



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Morgan Stanley Step In Global Balanced Allocation



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca Morgan Stanley Step in Global Balanced Allocation è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR. È un Fondo di Fondi di tipo multi-asset, specializzato nell'investimento in parti di OICR, ivi compresi gli ETF, che si espongono globalmente ai mercati finanziari, alle asset class e alle valute entro i limiti definiti. Il Fondo investe principalmente in parti di OICR la cui politica di investimento sia compatibile con quella del Fondo, che potranno anche essere gestiti da Morgan Stanley e altre società di gestione del risparmio da essa controllate, nonché da Mediobanca SGR e da altre società di gestione del risparmio del Gruppo di appartenenza; inoltre, il portafoglio del Fondo è gestito sulla base di analisi che integrano criteri ambientali, sociali e di buon governo ("criteri ESG") all'analisi finanziaria: il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088). Tutte le singole scelte di investimento del Fondo sono delegate a Morgan Stanley Investment Management Fund Management - Ireland. Il Fondo ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito e prevede un investimento di almeno il 20% dell'attivo in OICR di natura azionaria; l'esposizione agli OICR azionari verrà progressivamente incrementata nel corso dei primi tre anni fino al raggiungimento di una percentuale compresa tra il 60% e l'80% del totale delle attività a partire dallo scadere del terzo anno di vita del Fondo. Per il Fondo, in relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione. In luogo del benchmark, viene individuata come misura di rischio una volatilità annualizzata ex-ante variabile nel tempo, senza però mutare la politica di investimento perseguita dal Fondo.

La percentuale equity del comparto, nel periodo, è passata dal 45% al 53,5%. Ad inizio anno il Fondo era investito in 5 ETF, 3 azionari e 2 obbligazionari, e in 4 comparti, 1 azionario e 3 obbligazionari. Attualmente conta 7 ETF, 5 azionari e 2 obbligazionari, e in 6 comparti, 3 azionari e 3 obbligazionari. Non sono stati usati strumenti finanziari derivati.

Entrambe le classi del Fondo hanno registrato alla fine del primo semestre, una performance assoluta negativa, principalmente guidata dai comparti azionari.

Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 129.773.099 euro in diminuzione del 3% rispetto a fine 2025 (133.781.579 euro); tale decremento è attribuibile al 2% di quote rimborsate, mentre la rimanente parte alla performance.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel corso del semestre il comparto ha cambiato nome da Mediobanca Morgan Stanley Step In Global Balanced ESG Allocation a Mediobanca Morgan Stanley Step In Global Balanced Allocation per conformarsi alle nuove linee guida dell'ESMA senza per questo modificare il portafoglio o il processo d'investimento.

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del periodo.

## Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2025

La strategia d'investimento continuerà a incrementare progressivamente l'esposizione all'equity come da regolamento, subendo delle variazioni a seconda delle differenti condizioni che si registreranno nei mercati di riferimento.

## Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e Mediobanca Premier S.p.A.



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>129.121.149</b>	<b>98,98</b>	<b>132.361.340</b>	<b>98,46</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	129.121.149	98,98	132.361.340	98,46
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.328.204</b>	<b>1,02</b>	<b>2.069.840</b>	<b>1,54</b>
F1. Liquidità disponibile	441.925	0,34	2.069.840	1,54
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.278.891	1,75		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.392.612	-1,07		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.177</b>	<b>0,00</b>	<b>2.189</b>	<b>0,00</b>
G1. Ratei attivi	1.177	0,00	2.189	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>130.450.530</b>	<b>100,00</b>	<b>134.433.369</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>166.296</b>	<b>126.732</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	166.296	126.732
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>511.134</b>	<b>525.058</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	489.651	506.527
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.483	18.531
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>677.430</b>	<b>651.790</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>129.773.100</b>	<b>133.781.579</b>
<b>IE Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.386.709,728</b>	<b>4.126.550,071</b>
<b>K Numero delle quote in circolazione</b>	<b>19.061.894,007</b>	<b>19.776.975,907</b>
<b>IE Valore complessivo netto della classe</b>	<b>24.609.780</b>	<b>23.344.901</b>
<b>K Valore complessivo netto della classe</b>	<b>105.163.320</b>	<b>110.436.678</b>
<b>IE Valore unitario delle quote</b>	<b>5,610</b>	<b>5,657</b>
<b>K Valore unitario delle quote</b>	<b>5,517</b>	<b>5,584</b>



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE	
Quote emesse	562.633,423
Quote rimborsate	302.473,766

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K	
Quote emesse	1.397.118,543
Quote rimborsate	2.112.200,443



Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO S+P 500 ESG	349.164,0000000	71,120000	1	24.832.545	19,03
ISHARES GLB AGG ESG	3.391.966,0000000	4,569600	1	15.499.928	11,87
MORGAN ST BD	480.478,0930000	25,290000	1	12.151.291	9,31
MSIF GLOBAL SUSTAIN	250.149,7960000	41,750000	1	10.443.754	8,01
DBXII GLOBAL AGGRGAT	449.698,0000000	20,741000	1	9.327.186	7,15
MSIF CALSUS GLB GRE	342.261,6950000	26,670000	1	9.128.119	7,00
MSIF CALRT SUSE DEVD	271.460,3950000	31,300000	1	8.496.710	6,51
DBX II BARC GLB AGG	392.020,0000000	20,725000	1	8.124.615	6,23
ISHARES MSCI WORLD E	837.842,0000000	9,414000	1	7.887.445	6,05
MSIF CALRT SULE EMER	287.763,9140000	30,750000	1,173849	7.538.224	5,78
AMUNDI S+P 500 ESG U	44.801,0000000	149,232000	1	6.685.743	5,13
MSIF GLOBAL ASS BCKD	197.986,5300000	27,740000	1	5.492.146	4,21
BNP P MSCI JAPAN EX	147.127,0000000	15,306900	1	2.252.058	1,73
BNP PARIBAS EASY MSC	63.022,0000000	20,015000	1	1.261.385	0,97
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>129.121.149</b>	<b>98,98</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2025.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco