



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Diversified Income

Relazione semestrale del Fondo  
al 30 giugno 2021



## Relazione degli Amministratori

---

Duemme Diversified Income ha registrato, nel primo semestre dell'esercizio 2021 una performance netta positiva pari a +0,51% per la "Classe A" e +0,37% per la "Classe B".

Il comparto si prefigge la costruzione di un portafoglio diversificato non solo in termini di esposizione ai mercati ma anche in termini di strategie e fonti di premio per il rischio.

In particolare, si possono distinguere tre categorie principali di strategie utilizzate: la prima ha come obiettivo la generazione di performance attraverso l'esposizione ai mercati obbligazionari ed azionari ("Beta") utilizzando algoritmi basati, tra gli altri, sul concetto di risk parity e di tactical asset allocation. L'obiettivo della seconda categoria di strategie è quello di estrarre performance da modelli total return sulle diverse classi di investimento ("Alpha"). La terza categoria intende generare rendimento sfruttando le opportunità presenti sui diversi mercati appartenenti a tutte le asset class nelle quali il fondo investe, sia direzionalmente ("Market Timing"), sia in forma market neutral ("Relative Value").

Nel corso del primo semestre 2021, è stata introdotta una nuova strategia che cerca di individuare eventuali eccessi di breve nei mercati per sfruttarli in ottica contraria.

Le strategie fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

Nel corso del primo semestre 2021 tutte le strategie hanno performato positivamente con le sole eccezioni delle strategie settoriali e dell'algoritmo di timing applicato a dollaro australiano e yen giapponese.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si segnalano eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021**

Nel corso del 2021 si continuerà l'attività di ricerca finalizzata sia al miglioramento dei modelli ed algoritmi già utilizzati, sia all'introduzione di nuovi.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.



### **Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo**

Non si segnalano ulteriori eventi di particolare importanza verificatisi nel periodo.

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca, Allfunds Bank e Online Sim.



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		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>8.361.391</b>	<b>84,02</b>	<b>8.507.666</b>	<b>89,23</b>
A1. Titoli di debito	7.423.013	74,59	7.610.472	79,82
A1.1 titoli di Stato	7.423.013	74,59	7.610.472	79,82
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	938.378	9,43	897.194	9,41
<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>	<b>45.560</b>	<b>0,46</b>	<b>64.875</b>	<b>0,68</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	32.664	0,33	51.721	0,54
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.896	0,13	13.154	0,14
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>1.539.702</b>	<b>15,47</b>	<b>955.090</b>	<b>10,02</b>
F1. Liquidità disponibile	1.533.913	15,41	944.550	9,91
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.559.614	35,77	500.679	5,25
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.553.825	-35,71	-490.139	-5,14
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>4.541</b>	<b>0,05</b>	<b>6.664</b>	<b>0,07</b>
G1. Ratei attivi	4.541	0,05	6.662	0,07
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			2	0,00
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.951.194</b>	<b>100,00</b>	<b>9.534.295</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>1</b>	
<b>I. PRONTO 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>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>16.285</b>	<b>17.388</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.826	6.206
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.459	11.182
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>16.286</b>	<b>17.388</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>9.934.908</b>	<b>9.516.907</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe A	<b>1.620.482,586</b>	<b>1.544.872,813</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe B	<b>403.658,299</b>	<b>403.658,299</b>
Valore complessivo netto della Classe A	<b>7.974.603</b>	<b>7.564.191</b>
Valore complessivo netto della Classe B	<b>1.960.305</b>	<b>1.952.716</b>
Valore unitario delle quote della Classe A	<b>4,921</b>	<b>4,896</b>
Valore unitario delle quote della Classe B	<b>4,856</b>	<b>4,838</b>

**Movimenti della Classe A nel periodo**

Quote emesse	79.454,679
Quote rimborsate	3.844,906

**Movimenti della Classe B nel periodo**

Quote emesse	0
Quote rimborsate	0



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BKO 0 09/22	1.800.000	100,832000	1	1.814.977	18,23
BKO 0 12/22	1.500.000	100,997000	1	1.514.955	15,22
JANHND HRGLHYBO	4.951,249	151,590000	1	750.560	7,54
BKO 0 12/21	700.000	100,289000	1	702.023	7,06
BKO 0 06/22	500.000	100,615000	1	503.075	5,06
DBR 0 02/30	440.000	102,974000	1	453.086	4,55
ICTZ ZC 09/22	450.000	100,508000	1	452.686	4,55
BKO 0 03/22	400.000	100,466000	1	401.864	4,04
UKT 0.875 10/29	235.000	101,780000	0,858446	278.623	2,80
BTPS 0.95 03/23	200.000	102,180000	1	204.360	2,05
BOTS ZC 01/22	200.000	100,356000	1	201.158	2,02
BOTS ZC 02/22	200.000	100,280000	1	200.910	2,02
T 2.625 02/29	210.000	109,656250	1,185901	194.180	1,95
EC AM SICAV HY I E	14.111,032	13,310000	1	187.818	1,89
BTP 3.5 14/12.30	110.000	124,200000	1	136.620	1,37
BOTS ZC 09/21	100.000	100,168000	1	100.349	1,01
BOTS ZC 08/21	100.000	100,081000	1	100.252	1,01
BTP 5 03/22	50.000	103,670000	1	51.835	0,52
BTPS 2.3 10/21	50.000	100,820000	1	50.410	0,51
BTP 3.75 08/21	50.000	100,350000	1	50.175	0,50
SPGB 1.95 07/30	10.000	114,749000	1	11.475	0,12
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>8.361.391</b>	<b>84,02</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2021.

  
*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco