



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Diversified Income**

Relazione semestrale del fondo  
al 29 giugno 2018



## Relazione degli Amministratori

---

Duemme Diversified Income ha registrato, nel primo semestre dell'esercizio 2018 una performance netta negativa pari a -2.31% per la "Classe A", -2.44% per la "Classe B", -2.33% per la "Classe C" e -2.64% per la "Classe D".

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 2018 sono state introdotte alcune nuove fonti di performance, in particolare nell'ambito della terza categoria di strategie sia sui mercati obbligazionari sia su quelli azionari.

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 2018 solo alcune delle strategie "Market Timing" e "Relative Value" hanno performato positivamente, in particolare quelle applicate ai mercati azionari, mentre le altre hanno contribuito negativamente.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2018**

Nel corso del 2018 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di mercati, strategie e fonti di premio per il rischio.

Proseguirà al contempo l'attività di ricerca finalizzata alla ricerca di rendimenti con contenimento dei rischi.

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

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.



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

Il patrimonio in gestione nel Fondo Diversified Income si è modificato nel corso del periodo di riferimento grazie al flusso netto di sottoscrizioni/rimborsi ed in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso.

A fine marzo 2018 è stata pagata la cedola relativa al periodo gennaio 2017 – dicembre 2017 pari allo 0,15 pro quota per le Classi C e D del Fondo.





**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---





ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		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>45.818.132</b>	<b>84,80</b>	<b>18.911.998</b>	<b>86,09</b>
A1. Titoli di debito	14.259.199	26,39	4.567.456	20,79
A1.1 titoli di Stato	14.259.199	26,39	4.567.456	20,79
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	9.422.729	17,44	4.171.975	18,99
A3. Parti di OICR	22.136.204	40,97	10.172.567	46,31
<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>97.879</b>	<b>0,18</b>	<b>124.278</b>	<b>0,57</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	97.879	0,18	124.278	0,57
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>8.093.576</b>	<b>14,98</b>	<b>2.926.784</b>	<b>13,32</b>
F1. Liquidità disponibile	7.106.821	13,16	2.814.341	12,81
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.475.927	2,73	4.388.107	19,97
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-489.172	-0,91	-4.275.664	-19,46
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>18.827</b>	<b>0,04</b>	<b>4.336</b>	<b>0,02</b>
G1. Ratei attivi	9.943	0,02	819	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.884	0,02	3.517	0,02
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>54.028.414</b>	<b>100,00</b>	<b>21.967.396</b>	<b>100,00</b>





<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 29/06/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>8</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>	<b>3.964.151</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.964.151	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>53.328</b>	<b>39.786</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.018	19.370
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.310	20.416
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.017.487</b>	<b>39.786</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>50.010.927</b>	<b>21.927.610</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe A	9.232.991,135	1.776.179,850
Numero delle quote in circolazione della Classe B	738.757,204	1.467.079,922
Numero delle quote in circolazione della Classe C	198.339,129	807.155,920
Numero delle quote in circolazione della Classe D	20.416,538	320.416,538
Valore complessivo netto della Classe A	45.349.162	8.930.112
Valore complessivo netto della Classe B	3.605.979	7.339.507
Valore complessivo netto della Classe C	957.858	4.056.164
Valore complessivo netto della Classe D	97.928	1.601.827
Valore unitario delle quote della Classe A	4,912	5,028
Valore unitario delle quote della Classe B	4,881	5,003
Valore unitario delle quote della Classe C	4,829	5,025
Valore unitario delle quote della Classe D	4,797	4,999

<b>Movimenti della Classe A nel periodo</b>	
Quote emesse	8.561.878,139
Quote rimborsate	1.105.066,854

<b>Movimenti della Classe B nel periodo</b>	
Quote emesse	3.207,048
Quote rimborsate	731.529,766





Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	1.152.268,129
Quote rimborsate	1.761.084,920

Movimenti della Classe D nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	300.000,000

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ESPERIA DUEMME BETA	105.056	101,130000	1	10.624.286	19,65
DUEMME SICAV SYSTEMA	86.044	122,970000	1	10.580.865	19,58
BTPS 0.35 06/20	5.000.000	99,300000	1	4.965.000	9,19
CTZ ZC 03.20	4.900.000	98,833000	1	4.845.645	8,97
BTP 0.7 05/20	2.000.000	99,970000	1	1.999.400	3,70
DBR 0.5 08/27	1.720.000	102,366000	1	1.760.695	3,26
AXA WD-GL H/Y BD	2.454	197,600000	1	484.881	0,90
HENDER HOR GLOBAL HY	3.510	127,130000	1	446.167	0,83
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2.323	86,500000	1	200.940	0,37
BTPS 0.2 10/20	200.000	98,590000	1	197.180	0,37
BTP 2 12/25	190.000	97,920000	1	186.048	0,34
CHRISTIAN DIOR SE	427	358,200000	1	152.951	0,28
INTESA SANPAOLO	45.162	2,486500	1	112.295	0,21
L OREAL	510	211,500000	1	107.865	0,20
BTP 3.75 05/21	100.000	107,330000	1	107.330	0,20
REPSOL YPF SA	6.163	16,765000	1	103.323	0,19
DEUTSCHE TELEKOM AG	7.505	13,270000	1	99.591	0,18
ICTZ ZC 10/19	100.000	99,440000	1	99.551	0,18
UNILEVER NV CVA	2.063	47,785000	1	98.580	0,18
BTPS 0.45 06/21	100.000	98,350000	1	98.350	0,18
LVMH MOET HENNESSY L	304	285,200000	1	86.701	0,16
NESTE OIL OYJ	1.275	67,200000	1	85.680	0,16
UNICREDIT SPA	5.776	14,296000	1	82.574	0,15
AXA SA	3.827	21,015000	1	80.424	0,15
BNP PARIBAS	1.482	53,190000	1	78.828	0,15
ENDESA SA	4.089	18,895000	1	77.262	0,14
UNIBAIL RODAMCO WEST	386	188,550000	1	72.780	0,14
ABERTIS INFRASTRUCT	3.860	18,365000	1	70.889	0,13
UNIPER AG	2.708	25,540000	1	69.162	0,13
HEINEKEN HOLDING NV	814	82,100000	1	66.829	0,12
PEUGEOT SA	3.369	19,560000	1	65.898	0,12



AT+T INC	2.390	32,110000	1,167551	65.730	0,12
SCHNEIDER ELECTRIC S	916	71,420000	1	65.421	0,12
COVESTRO AG	840	76,420000	1	64.193	0,12
SOUTHERN CO/THE	1.521	46,310000	1,167551	60.329	0,11
TELEFONICA SA	8.253	7,279000	1	60.074	0,11
ALLIANZ SE REG	332	177,020000	1	58.771	0,11
ENI SPA	3.669	15,906000	1	58.359	0,11
ASSICURAZIONI GENERA	3.961	14,370000	1	56.920	0,11
ARCELORMITTAL ORD	2.221	25,110000	1	55.769	0,10
RENAULT SA	757	72,830000	1	55.132	0,10
GALP ENERGIA SGPS SA	3.370	16,335000	1	55.049	0,10
ENAGAS SA	2.196	25,040000	1	54.988	0,10
DASSAULT AVIATION SA	33	1.632,000000	1	53.856	0,10
MERCK KGAA	640	83,620000	1	53.517	0,10
AMERICAN ELECTRIC PO	890	69,250000	1,167551	52.788	0,10
BANCO BPM SPA	20.956	2,512000	1	52.641	0,10
CREDIT AGRICOLE SA	4.477	11,435000	1	51.195	0,10
RELX NV	2.800	18,265000	1	51.142	0,10
HEINEKEN NV	594	86,020000	1	51.096	0,10
<b>Totale</b>				<b>39.184.940</b>	<b>72,52</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>6.633.192</b>	<b>12,28</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>45.818.132</b>	<b>84,80</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2018.

  
L'Amministratore Delegato  
Dott. Emilio Claudio Franco