



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Italian Equity All Cap

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca Italian Equity All Cap, Fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano specializzato sul mercato azionario italiano, investe in aziende quotate sul mercato italiano con un'ottica fondamentale di medio e lungo termine.

Il Fondo è partito il 3 maggio 2017 e rientra tra gli investimenti qualificati destinati ai piani individuali di risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016, successivamente in parte modificata dall'art. 13, della Legge n. 157 del 19 dicembre 2019 ("Disciplina PIR"). Fino al 4 settembre 2024 il Fondo era denominato Mediobanca Mid & Small Cap Italy e da tale data ha cambiato anche il benchmark di riferimento.

Il benchmark di riferimento è composto da: 90% MSCI Italy All Cap Select PIR index Net in euro e 10% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index in euro.

Il Fondo ha 5 classi di investimento attive e sottoscrivibili, di cui due "PIR Compliant", la classe P e la classe E valorizzate a fine periodo rispettivamente 7,515 e 7,33 che hanno registrato nel semestre una performance di +16.21% la prima e +16.02% la seconda; le altre classi, non "PIR Compliant", sono: la classe C valorizzata 7,482 con performance di +16.20%, la classe I valorizzata 8,021 con performance di +16.79% e la classe IE valorizzata 7,755 con performance di +16.62% nel semestre considerato.

Nel primo semestre dell'anno 2025 il Fondo ha mantenuto performance positive ma inferiori al benchmark di riferimento di circa -0.75%/-1.52% e le motivazioni principali debbono individuarsi principalmente nella sottoesposizione ai titoli del settore finanziario (banche e assicurazioni) e del settore difesa, nonché della sovraesposizione al settore auto (principalmente STELLANTIS).

Il Fondo ha continuato l'attività di investimento e gestione del portafoglio in conformità con le linee guida della Politica di Investimento del Fondo. Al 30 giugno 2025 il portafoglio risulta investito, in linea con la composizione del benchmark, principalmente in titoli di larga capitalizzazione per circa il 60%/65%, lasciando alle mid&small cap italiane il rimanente 30%/35%. Il Fondo è quindi investito totalmente in titoli azionari italiani e l'esposizione netta azionaria effettiva a fine semestre è stata pari al 94% ca, considerando un 6% ca. di liquidità.

Il Fondo non ha fatto utilizzo di strumenti derivati.

Durante il semestre la SGR ha adottato, ai sensi dell'art. 34 del Regolamento Congiunto, la "Strategia per l'esercizio del diritto di voto" che disciplina le modalità operative adottate per garantire l'esercizio del diritto di voto nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi partecipanti. In particolare, la stagione assembleare ha visto la partecipazione del Fondo alla assemblea delle società INWIT, PRYSMIAN, MONCLER, ERG, DIASORIN, EL.EN, INTESA SANPAOLO, UNIPOL ASSICURAZIONI, ZIGNAGO VETRO, DE LONGHI, NEXI, TECHNOGYM, SNAM, ENEL ed ENAV.

Al 30.06.2025 il Fondo ha un patrimonio complessivo di 43.823.545 euro in aumento del 9.6% rispetto alla fine del 2024 (38.967.984 euro). Ciò a seguito delle combinazioni di performance positive del prodotto del 16%/17% ca e rimborsi di quote del Fondo da parte degli investitori per il 7% ca.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non vi sono da segnalare eventi particolari verificatisi nel semestre.

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non vi sono da segnalare eventi particolari successivi alla chiusura del semestre.

## Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

Nel secondo semestre 2025 il Fondo continuerà il suo processo di investimento attualmente in atto mantenendo la medesima filosofia adottata sino ad oggi, focalizzata ed incentrata prevalentemente sulla selezione di titoli azionari, con un'ottica fondamentale di medio e lungo termine (selezione di titoli di aziende sottovalutate, con buone prospettive di crescita, ottima generazione di cassa e guidate da un buon management). L'approccio bottom up utilizzato per la gestione del Fondo, unito a quello top down, permette uno studio ricorrente delle dinamiche di settore, una continua analisi degli emittenti detenuti in portafoglio ed una diretta



e costante vicinanza con il management delle società.

In un contesto macro ancora segnato da elevata, seppur in diminuzione, incertezza politica, commerciale e geopolitica, legata in gran parte all'imprevedibilità delle politiche dell'amministrazione USA, riteniamo che il quadro complessivo per il secondo semestre 2025 resti favorevole agli asset rischiosi, sostenuti da una crescita economica resiliente, politiche monetarie ancora accomodanti e dalla persistente forza del tema tecnologia, in particolare legata all'intelligenza artificiale. Sull'azionario globale la view resta costruttiva, con preferenza tattica per Europa ed emergenti rispetto agli Stati Uniti.

I rischi per lo scenario globale restano elevati: la frammentazione del commercio e i dazi di ritorsione minacciano le catene di approvvigionamento e i flussi di investimento, mentre il rischio di stagflazione – con crescita in rallentamento e inflazione persistente – potrebbe mettere in difficoltà le banche centrali; le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, Taiwan e Ucraina continuano a pesare sui mercati energetici e sul sentiment degli investitori, e la sostenibilità fiscale degli Stati Uniti è sotto osservazione, con deficit in aumento e proiezioni di debito a lungo termine che spingono al rialzo i premi di rischio sui Treasury.

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

Al 30/06/2023 Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 44.499.056 euro in aumento del 9.5% rispetto a fine 2022 (40.632.750 euro). Ciò a seguito della combinazione di performance positive del prodotto del + 11% circa e rimborsi di quote del Fondo da parte dei sottoscrittori per il 1.7% circa delle quote.

### **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, Allfunds Bank e Online Sim.



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>41.164.892</b>	<b>93,56</b>	<b>36.522.964</b>	<b>93,08</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	41.164.892	93,56	36.522.964	93,08
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>365</b>	<b>0,00</b>	<b>4.555</b>	<b>0,01</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	365	0,00	4.555	0,01
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>2.835.638</b>	<b>6,44</b>	<b>2.706.910</b>	<b>6,90</b>
F1. Liquidità disponibile	2.835.638	6,44	2.706.910	6,90
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.789</b>	<b>0,00</b>	<b>2.001</b>	<b>0,01</b>
G1. Ratei attivi	1.789	0,00	2.000	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	0,00
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>44.002.684</b>	<b>100,00</b>	<b>39.236.430</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>4.929</b>	<b>101.578</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.929	101.578
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>174.210</b>	<b>166.868</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	156.110	143.560
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.100	23.308
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>179.139</b>	<b>268.446</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>43.823.545</b>	<b>38.967.984</b>
<b>C Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.201.480,635</b>	<b>1.178.472,116</b>
<b>E Numero delle quote in circolazione</b>	<b>128.969,997</b>	<b>137.141,454</b>
<b>I Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.399.568,231</b>	<b>2.467.291,383</b>
<b>IE Numero delle quote in circolazione</b>	<b>628.207,485</b>	<b>716.209,628</b>
<b>P Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.300.087,928</b>	<b>1.361.378,117</b>
<b>C Valore complessivo netto della classe</b>	<b>8.989.693</b>	<b>7.588.373</b>
<b>E Valore complessivo netto della classe</b>	<b>945.360</b>	<b>866.454</b>
<b>I Valore complessivo netto della classe</b>	<b>19.246.400</b>	<b>16.945.933</b>
<b>IE Valore complessivo netto della classe</b>	<b>4.871.954</b>	<b>4.762.635</b>
<b>P Valore complessivo netto della classe</b>	<b>9.770.138</b>	<b>8.804.589</b>
<b>C Valore unitario delle quote</b>	<b>7,482</b>	<b>6,439</b>
<b>E Valore unitario delle quote</b>	<b>7,330</b>	<b>6,318</b>
<b>I Valore unitario delle quote</b>	<b>8,021</b>	<b>6,868</b>
<b>IE Valore unitario delle quote</b>	<b>7,755</b>	<b>6,650</b>
<b>P Valore unitario delle quote</b>	<b>7,515</b>	<b>6,467</b>



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	130.789,997
Quote rimborsate	107.781,478

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe E	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	8.171,457

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	256.166,249
Quote rimborsate	323.889,401

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE	
Quote emesse	650,457
Quote rimborsate	88.652,600

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	61.290,189



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UNICREDIT SPA	71.800,0000000	56,910000	1	4.086.136	9,28
ENEL SPA	479.000,0000000	8,056000	1	3.858.824	8,76
INTESA SANPAOLO	545.000,0000000	4,891500	1	2.665.868	6,05
ANTARES VISION SPA	408.000,0000000	4,250000	1	1.734.000	3,94
FERRARI NV	4.030,0000000	416,100000	1	1.676.883	3,81
ENI SPA	120.000,0000000	13,760000	1	1.651.200	3,75
STELLANTIS NV	187.500,0000000	8,509000	1	1.595.438	3,63
FINECOBANK BANCA FIN	70.700,0000000	18,835000	1	1.331.635	3,03
PRYSMIAN SPA	20.000,0000000	60,040000	1	1.200.800	2,73
UNIPOL ASSICURAZIONI	65.000,0000000	16,825000	1	1.093.625	2,49
BANCO BPM SPA	101.300,0000000	9,912000	1	1.004.086	2,28
ENAV SPA	240.000,0000000	3,922000	1	941.280	2,14
LOTTOMATICA GROUP SP	38.300,0000000	23,560000	1	902.348	2,05
FILA SPA	87.000,0000000	9,670000	1	841.290	1,91
TECHNOPROBE SPA	109.500,0000000	7,420000	1	812.490	1,85
SNAM SPA	157.000,0000000	5,142000	1	807.294	1,84
ASSICURAZIONI GENERA	25.000,0000000	30,210000	1	755.250	1,72
TECHNOGYM SPA	54.000,0000000	12,170000	1	657.180	1,49
RAI WAY	108.000,0000000	6,080000	1	656.640	1,49
GVS SPA	130.000,0000000	5,030000	1	653.900	1,49
AZIMUT HOLDING SPA	22.500,0000000	27,180000	1	611.550	1,39
TERNA SPA	65.500,0000000	8,726000	1	571.553	1,30
DAVIDE CAMPARI MILAN	97.000,0000000	5,710000	1	553.870	1,26
STMICROELECTRONICS N	21.000,0000000	25,945000	1	544.845	1,24
EL.EN. SPA	45.700,0000000	11,130000	1	508.641	1,16
ARISTON HLDG ORD	115.500,0000000	4,190000	1	483.945	1,10
INFRASTRUTTURE WIREL	44.000,0000000	10,380000	1	456.720	1,04
BFF BANK SPA	47.800,0000000	9,305000	1	444.779	1,01
OVS SPA	119.000,0000000	3,702000	1	440.538	1,00
RECORDATI SPA	8.000,0000000	53,400000	1	427.200	0,97
ERG SPA	23.000,0000000	18,560000	1	426.880	0,97
IVECO GROUP NV	25.500,0000000	16,700000	1	425.850	0,97
LEONARDO SPA	8.800,0000000	47,780000	1	420.464	0,96
MONCLER SPA	8.200,0000000	48,390000	1	396.798	0,90
A2A SPA	173.500,0000000	2,285000	1	396.448	0,90
ARNOLDO MONDADORI ED	182.000,0000000	2,150000	1	391.300	0,89



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INTERPUMP GROUP SPA	11.000,0000000	35,340000	1	388.740	0,88
MARR SPA	39.900,0000000	9,700000	1	387.030	0,88
PIAGGIO + C. S.P.A.	201.500,0000000	1,880000	1	378.820	0,86
TENARIS SA	23.300,0000000	15,975000	1	372.218	0,85
DE LONGHI SPA	12.100,0000000	28,500000	1	344.850	0,78
DANIELI + CO	10.000,0000000	33,350000	1	333.500	0,76
BANCA POPOLARE DI SO	28.000,0000000	11,800000	1	330.400	0,75
CEMENTIR HLDG N V	22.000,0000000	14,820000	1	326.040	0,74
NEXI SPA	48.000,0000000	5,074000	1	243.552	0,55
SAIPEM SPA	99.000,0000000	2,325000	1	230.175	0,52
ELICA	145.000,0000000	1,445000	1	209.525	0,48
PIRELLI & C. SPA	35.000,0000000	5,854000	1	204.890	0,47
WIIT SPA	12.001,0000000	15,460000	1	185.535	0,42
ZIGNAGO VETRO SPA	20.300,0000000	8,370000	1	169.911	0,39
<b>Totale</b>				<b>40.532.734</b>	<b>92,12</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>632.523</b>	<b>1,44</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>41.165.257</b>	<b>93,56</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