



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged ha registrato nel semestre una performance netta pari a 0,73% per la classe I e 0,19 % per la classe N.

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged è un Fondo di diritto italiano armonizzato istituito da Mediobanca SGR il cui approccio multi-asset e flessibile all'investimento attribuisce maggiore importanza al contenimento delle perdite rispetto alla massimizzazione dei risultati. L'obiettivo del Fondo è quello di offrire rendimenti superiori alla media a fronte di un rischio più basso nell'arco di un ciclo di mercato completo.

Le scelte di investimento di Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged sono delegate a MFS Investment Management. Il Fondo possiede una filosofia di investimento che si basa su quattro asset fondamentali:

1. Un portafoglio altamente concentrato in società di alto livello con un business model durevole e un vantaggio competitivo sostenibile, per identificare e investire nelle migliori opportunità di mercato nei diversi paesi sia in ambito azionario sia obbligazionario;
2. Idee di investimento di medio/lungo periodo;
3. Flessibilità per mantenere un approccio prudente investendo nelle opportunità che si presenteranno sui mercati;
4. L'elemento dell'esposizione valutaria è sistematicamente controllato avendo come obiettivo quello di riportare il risultato della strategia determinata in dollari statunitensi nella valuta di riferimento del Fondo ovvero l'euro.

Oltre al 27% di esposizione ai governativi USA e all'6% di liquidità, il Fondo presenta una esposizione di circa il 13% a debito corporate ed al 2,5% di investimento nel settore immobiliare. L'esposizione azionaria si aggira leggermente sopra il 50%: tra i settori più esposti tecnologia, telecomunicazioni e industriali (per un peso complessivo di circa il 27%), mentre contenuta l'esposizione ai settori difensivi (circa 6%) e pressoché assente al petrolifero e ai materials.

Tra i titoli più rilevanti in portafoglio segnaliamo Samsung, Alphabet, Amadeus, Booking ed Euronext (intorno al 3% di peso ciascuno).

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.

Il patrimonio in gestione nel Fondo MFS Prudent Capital si è modificato nel corso del periodo di riferimento per la dinamica dei riscatti e delle sottoscrizioni ricevute ed anche per l'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il CDA della SGR il 19 gennaio ha deliberato la modifica del Regolamento del Fondo Unico prevedendo tra l'altro l'istituzione della Classe K e per il Fondo la ridenominazione della Classe N in Classe K senza apportare modifiche ai relativi costi della classe.

Non si rilevano altri eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

Nel corso del 2024 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets" ed una attenzione ai rendimenti che offre il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto l'interessante livello dei tassi di interesse.

Per i prossimi mesi, manteniamo la previsione di uno scenario di soft landing. Uno scenario di resilienza e progressiva normalizzazione del ciclo economico mondiale, supportato da una progressiva riduzione delle restrizioni monetarie e, contestualmente, da una graduale normalizzazione dell'inflazione, delinea un contesto che rimane supportivo per gli asset rischiosi.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Le prospettive per il mercato azionario rimangono complessivamente positive, grazie a una combinazione di trend e dinamica degli utili positiva, così come una volatilità tornata ai livelli pre-Covid e il tema IA che rimane un fattore determinante, in particolare per il mercato us. Manteniamo una posizione neutrale sui titoli governativi, trovando le valutazioni attuali attraenti e incorporando aspettative di possibili riduzioni dei tassi di interesse nel corso dei prossimi due anni. Direzionalmente, ci aspettiamo una moderata riduzione dei rendimenti all'interno di un trading range. Sulle valute, ci aspettiamo che l'eccezionalismo del dollaro vada a ridursi nella seconda parte di quest'anno.

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 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.855.228	94,18	16.309.082	88,82
A1. Titoli di debito	8.199.504	43,25	7.545.923	41,09
A1.1 titoli di Stato	4.140.074	21,84	4.008.935	21,83
A1.2 altri	4.059.430	21,41	3.536.988	19,26
A2. Titoli di capitale	9.526.284	50,25	8.663.821	47,19
A3. Parti di OICR	129.440	0,68	99.338	0,54
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.066.020	5,62	1.530.322	8,33
B1. Titoli di debito	1.066.020	5,62	1.530.322	8,33
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	58.500	0,31	90.175	0,49
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	47.429	0,25	70.267	0,38
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	11.071	0,06	19.908	0,11
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	-114.381	-0,60	363.249	1,98
F1. Liquidità disponibile	63.542	0,34	69.446	0,38
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	24.586.735	129,68	22.771.749	124,01
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.764.658	-130,62	-22.477.946	-122,41
G. ALTRE ATTIVITÀ	93.684	0,49	70.564	0,38
G1. Ratei attivi	89.765	0,47	69.685	0,37
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.919	0,02	879	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	18.959.051	100,00	18.363.392	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	272.163	158.155
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	820	5.298
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	177	4.943
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	643	355
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	7.658	179.603
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.658	179.603
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	72.110	59.859
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.185	48.031
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.925	11.828
TOTALE PASSIVITÀ	352.751	402.915
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.606.300	17.960.477
I Numero delle quote in circolazione	2.631.894,733	2.700.325,116
K Numero delle quote in circolazione	1.280.856,238	1.093.164,872
I Valore complessivo netto della classe	12.659.190	12.894.820
K Valore complessivo netto della classe	5.947.110	5.065.657
I Valore unitario delle quote	4,810	4,775
K Valore unitario delle quote	4,643	4,634

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	154.367,787
Quote rimborsate	222.798,170

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K

Quote emesse	427.866,221
Quote rimborsate	240.174,855

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
FHLBDN ZC 07/24	1.031.000,00	99,956	1,071750	961.555	5,07
ALPHABET INC CL A	3.983,00	182,150	1,071750	676.933	3,56
SAMSUNG ELECTR GDR	486,00	1.480,000	1,071750	671.126	3,53
ISHARES PHYSICAL GOL	14.978,00	45,285	1,071750	632.870	3,33
T 0.125 04/27	581.600,00	104,483	1,071750	566.993	2,99
TII 2.375 01/25	364.000,00	164,795	1,071750	559.694	2,95
AMADEUS IT GROUP SA	8.993,00	62,140	1	558.825	2,95



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
T 3 06/24	598.000,00	100,000	1,071750	557.966	2,94
T 3.875 03/25	556.000,00	99,016	1,071750	513.671	2,71
T 4.25 09/24	551.000,00	99,723	1,071750	512.686	2,70
T 4.25 12/24	547.000,00	99,461	1,071750	507.629	2,68
BOOKING HOLDINGS INC	130,00	3961,500	1,071750	480.518	2,54
LEG IMMOBILIEN AG	5.982,00	76,260	1	456.187	2,41
EDENRED	11.056,00	39,410	1	435.717	2,30
KNORR BREMSE AG	5.887,00	71,300	1	419.743	2,21
HEINEKEN HOLDING NV	5.418,00	73,650	1	399.036	2,11
SCOUT24 HOLDING GMBH	5.541,00	71,200	1	394.519	2,08
INFRASTRUTTURE WIREL	38.277,00	9,750	1	373.201	1,97
NINTENDO CO LTD	7.500,00	8556,000	172,401782	372.212	1,96
T 4.625 06/25	396.000,00	99,516	1,071750	367.699	1,94
SAFRAN SA	1.831,00	197,400	1	361.439	1,91
SAGE GROUP LTD	28.047,00	10,885	0,847837	360.083	1,90
LEGRAND SA	3.625,00	92,640	1	335.820	1,77
ORACLE CORP	2.170,00	141,200	1,071750	285.891	1,51
TII 1.625 10/27	290.800,00	104,168	1,071750	282.642	1,49
BIO-RAD LABORATORIES	1.070,00	273,110	1,071750	272.664	1,44
THALES SA	1.813,00	149,500	1	271.044	1,43
EURONEXT NV	2.998,00	86,500	1	259.327	1,37
S&P GLOBAL INC	561,00	446,000	1,071750	233.455	1,23
ZALANDO SE	10.481,00	21,890	1	229.429	1,21
ORACLE	3.400,00	11100,000	172,401782	218.907	1,16
EURONEXT NV	2.414,00	86,500	1	208.811	1,10
DEUTSCHE BOERSE AG	1.055,00	191,100	1	201.611	1,06
WOLTERS KLUWER	1.282,00	154,800	1	198.454	1,05
SONOVA HOLDING AG	629,00	277,600	0,963075	181.305	0,96
AGILENT TECHNOLOGIES	1.321,00	129,630	1,071750	159.777	0,84
GALCLD FR 09/24	164.624,00	96,251	1,071750	147.844	0,78
HELLENIC TELECOMMUN	10.174,00	13,440	1	136.739	0,72
G2 5 06/54	150.000,00	97,374	1,071750	136.282	0,72
G2SF 5 02/54	150.000,00	97,350	1,071750	136.248	0,72
T 5 09/25	146.000,00	99,961	1,071750	136.173	0,72
FN 4.5 05/49	1.238.947,00	95,531	1,071750	135.901	0,72
B3 SA - BRASIL BOLSA	78.500,00	10,240	5,952984	135.031	0,71
T 4.25 12/25	146.000,00	99,043	1,071750	134.922	0,71



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
VANECK JR. GOLD MINE	3.756,00	36,935	1,071750	129.440	0,68
MICROSOFT CORP	295,00	446,950	1,071750	123.023	0,65
BMCAUS 3.375 01/31	133.000,00	83,988	1,071750	104.226	0,55
VENLNG 8.375 06/31	105.000,00	103,689	1,071750	101.585	0,54
AUTO TRADER GROUP PL	10.274,00	8,012	0,847837	97.089	0,51
ACOM 6.125 12/28	124.000,00	82,997	1,071750	96.026	0,51
IMGCN 5.75 10/28	108.000,00	94,274	1,071750	95.000	0,50
Totale				16.324.968	86,10
Altri strumenti finanziari				2.596.280	13,70
Totale strumenti finanziari				18.921.248	99,80

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2024.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco