



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged ha registrato nei primi sei mesi del 2025 una performance netta pari a +13,72% per la "Classe I" e +13,11% per la "Classe K".

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.

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.

La gestione del Fondo nel primo semestre ha privilegiato un equilibrio tra partecipazione al rischio e preservazione del capitale, con un'esposizione azionaria significativa ma ben diversificata e una graduale rotazione settoriale e geografica in risposta all'evoluzione dei mercati. A gennaio il portafoglio si è mantenuto intorno al 55% di azionario, con predilezione per beni di consumo discrezionali, telecomunicazioni e industriali, limitando fortemente le posizioni su settori difensivi e materiali, e una parte rilevante in governativi USA e liquidità. Febbraio ha confermato questa impostazione, con una composizione simile ma leggera crescita della quota equity, mentre marzo ha visto una correzione dei mercati che ha portato a una diminuzione netta dell'esposizione azionaria (circa 52%) e a una riduzione della liquidità, mantenendo il focus sui settori finanziari e telecom. In aprile, con mercati stabili ma ancora volatili, la componente equity è risalita leggermente (53%), senza variazioni significative nella composizione settoriale, e si è mantenuta una quota rilevante in governativi USA e liquidità. Maggio ha segnato un ulteriore incremento della componente azionaria (circa 60%), con particolare attenzione ai settori finanziari e industriali e un aumento dell'allocazione in oro, mentre la presenza nei settori difensivi e nei materiali è rimasta marginale. A giugno l'esposizione azionaria si è ridotta attorno al 55%, con una selezione ancora focalizzata su finanziari, telecomunicazioni e industriali, mentre il peso degli altri settori restava contenuto e il portafoglio manteneva una struttura prudente tra liquidità, governativi e oro.

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

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del primo semestre del 2025.

## 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 2025

Nel corso del 2025 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.

In un contesto macro ancora segnato da elevata, seppur in diminuzione, incertezza politica,



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

commerciale e geopolitica, legata in gran parte all'imprevedibilità delle politiche dell'amministrazione USA, per il secondo semestre del 2025 suggeriamo una asset allocation bilanciata e diversificata, anche geograficamente. Tuttavia, il quadro complessivo resta 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.

### **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>23.987.019</b>	<b>89,48</b>	<b>17.760.242</b>	<b>93,08</b>
A1. Titoli di debito	8.483.289	31,65	7.678.860	40,25
A1.1 titoli di Stato	3.884.289	14,49	3.518.204	18,44
A1.2 altri	4.599.000	17,16	4.160.656	21,81
A2. Titoli di capitale	15.234.941	56,83	9.936.484	52,07
A3. Parti di OICR	268.789	1,00	144.898	0,76
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.065.060</b>	<b>7,70</b>	<b>1.172.971</b>	<b>6,15</b>
B1. Titoli di debito	2.065.060	7,70	1.172.971	6,15
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>85.242</b>	<b>0,32</b>	<b>64.465</b>	<b>0,34</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	19.508	0,07		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	47.899	0,18	23.157	0,12
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	17.835	0,07	41.308	0,22
<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>-102.414</b>	<b>-0,38</b>	<b>-7.630</b>	<b>-0,04</b>
F1. Liquidità disponibile	191.347	0,71	60.349	0,32
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.200.533	116,39	25.805.592	135,25
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.494.294	-117,48	-25.873.571	-135,61
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>772.485</b>	<b>2,88</b>	<b>89.466</b>	<b>0,47</b>
G1. Ratei attivi	80.360	0,30	88.501	0,46
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	692.125	2,58	965	0,01
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>26.807.392</b>	<b>100,00</b>	<b>19.079.514</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>	<b>40.863</b>	<b>1.065</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	25.156	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	15.707	1.065
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>25.212</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	25.212	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>792.487</b>	<b>71.856</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.944	55.944
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	726.543	15.912
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>858.562</b>	<b>72.921</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>25.948.830</b>	<b>19.006.593</b>
<b>I Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.726.576,579</b>	<b>2.507.327,615</b>
<b>K Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.987.417,979</b>	<b>1.400.297,946</b>
<b>I Valore complessivo netto della classe</b>	<b>15.297.979</b>	<b>12.372.151</b>
<b>K Valore complessivo netto della classe</b>	<b>10.650.851</b>	<b>6.634.442</b>
<b>I Valore unitario delle quote</b>	<b>5,611</b>	<b>4,934</b>
<b>K Valore unitario delle quote</b>	<b>5,359</b>	<b>4,738</b>



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	361.987,987
Quote rimborsate	142.739,023

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K	
Quote emesse	679.437,049
Quote rimborsate	92.317,016



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FHLBDN ZC 07/25	2.412.000,0000000	99,988417	1,173849	2.054.538	7,67
AMADEUS IT GROUP SA	13.195,0000000	71,480000	1	943.179	3,52
ISHARES PHYSICAL GOL	15.932,0000000	63,865000	1,173849	866.804	3,23
NINTENDO CO LTD	10.200,0000000	13880,000000	169,556684	834.977	3,12
ALPHABET INC CL A	5.547,0000000	176,230000	1,173849	832.771	3,11
BOOKING HOLDINGS INC	154,0000000	5789,240000	1,173849	759.504	2,83
SAMSUNG ELECTR GDR	794,0000000	1101,000000	1,173849	744.724	2,78
EURONEXT NV	4.937,0000000	145,100000	1	716.359	2,67
THALES SA	2.522,0000000	249,600000	1	629.491	2,35
SCOUT24 HOLDING GMBH	5.358,0000000	117,100000	1	627.422	2,34
KNORR BREMSE AG	7.461,0000000	82,050000	1	612.175	2,28
JERONIMO MARTINS	28.158,0000000	21,480000	1	604.834	2,26
RIGHTMOVE PLC	64.502,0000000	7,886000	0,856606	593.812	2,22
HOWDEN JOINERY GROUP	57.361,0000000	8,560000	0,856606	573.204	2,14
SAFRAN SA	2.072,0000000	275,900000	1	571.665	2,13
INFRASTRUTTURE WIREL	53.288,0000000	10,380000	1	553.129	2,06
EDENRED	20.921,0000000	26,290000	1	550.013	2,05
AUTO TRADER GROUP PL	56.896,0000000	8,244000	0,856606	547.569	2,04
B3 SA - BRASIL BOLSA	230.300,0000000	14,580000	6,406694	524.104	1,96
T 4 02/30	582.000,0000000	100,992188	1,173849	500.724	1,87
ZALANDO SE	17.250,0000000	27,950000	1	482.138	1,80
LEGRAND SA	4.225,0000000	113,500000	1	479.538	1,79
SAGE GROUP LTD	32.240,0000000	12,505000	0,856606	470.649	1,76
EURONEXT NV	3.123,0000000	145,100000	1	453.147	1,69
T 3.5 09/26	526.000,0000000	99,492188	1,173849	445.823	1,66
T 4.5 03/26	519.000,0000000	100,269531	1,173849	443.327	1,65
T 5 09/25	519.000,0000000	100,156250	1,173849	442.826	1,65
T 4.25 12/26	513.000,0000000	100,593750	1,173849	439.619	1,64
T 4.25 12/25	515.000,0000000	100,000000	1,173849	438.727	1,64
T 4.625 06/26	512.000,0000000	100,582031	1,173849	438.710	1,64
AGILENT TECHNOLOGIES	3.905,0000000	118,010000	1,173849	392.579	1,46
CANADIAN NATL RAILWA	3.617,0000000	104,040000	1,173849	320.580	1,20
META PLATFORMS INC	460,0000000	738,090000	1,173849	289.238	1,08
S&P GLOBAL INC	608,0000000	527,290000	1,173849	273.112	1,02
VANECK JR. GOLD MINE	5.229,0000000	60,340000	1,173849	268.789	1,00
DEUTSCHE BOERSE AG	894,0000000	276,900000	1	247.549	0,92



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
T 1.25 04/28	269.500,0000000	106,745291	1,173849	245.073	0,91
T 0.125 04/27	258.500,0000000	111,239128	1,173849	244.966	0,91
TII 1.625 10/27	261.800,0000000	109,625509	1,173849	244.494	0,91
HELLENIC TELECOMMUN	14.164,0000000	16,140000	1	228.607	0,85
JAMES HARDIE IND PLC	9.925,0000000	26,890000	1,173849	227.357	0,85
TGE 9 08/29	168.000,0000000	104,225000	1,173849	149.166	0,56
FBM 6 03/29	186.000,0000000	91,407000	1,173849	144.837	0,54
ACOM 6.125 12/28	172.000,0000000	92,030000	1,173849	134.848	0,50
BIOMERIEUX SA ORD	1.082,0000000	117,400000	1	127.027	0,47
HNDLIN 6.875 01/30	144.000,0000000	103,398000	1,173849	126.842	0,47
HBGCN 7.375 01/32	133.000,0000000	104,611000	1,173849	118.527	0,44
RLGY 5.75 01/29	155.000,0000000	87,793000	1,173849	115.926	0,43
CWENA 4.75 03/28	137.000,0000000	98,711000	1,173849	115.206	0,43
FN 4.5 05/49	1.238.947,0000000	97,214443	1,173849	115.045	0,43
<b>Totale</b>				<b>23.305.270</b>	<b>86,93</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>2.746.809</b>	<b>10,25</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>26.052.079</b>	<b>97,18</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