



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca MFS Prudent Capital

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital ha registrato nel semestre una performance netta pari a 4,62% per la classe I e 4,09% per la Classe N.

Mediobanca MFS Prudent Capital 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 sono delegate a MFS Investment Management. Il Fondo possiede una filosofia di investimento che si basa su tre 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.

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.

## 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. 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



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>110.853.369</b>	<b>92,94</b>	<b>106.385.068</b>	<b>91,27</b>
A1. Titoli di debito	50.667.786	42,48	48.336.822	41,47
A1.1 titoli di Stato	25.901.688	21,72	25.796.406	22,13
A1.2 altri	24.766.098	20,76	22.540.416	19,34
A2. Titoli di capitale	59.478.003	49,87	57.469.516	49,3
A3. Parti di OICR	707.580	0,59	578.730	0,50
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>8.128.214</b>	<b>6,82</b>	<b>9.220.020</b>	<b>7,91</b>
B1. Titoli di debito	8.128.214	6,82	9.220.020	7,91
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>360.528</b>	<b>0,30</b>	<b>524.747</b>	<b>0,45</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	289.826	0,24	398.303	0,34
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	70.702	0,06	126.444	0,11
<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 LIQUIDITÀ</b>	<b>-642.549</b>	<b>-0,54</b>	<b>-360.733</b>	<b>-0,31</b>
F1. Liquidità disponibile	1.215.757	1,02	1.000.259	0,86
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	25.723.570	21,57	12.091.399	10,37
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.581.876	-23,13	-13.452.391	-11,54
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>576.294</b>	<b>0,48</b>	<b>794.139</b>	<b>0,68</b>
G1. Ratei attivi	551.895	0,46	448.386	0,38
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	24.399	0,02	345.753	0,30
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>119.275.856</b>	<b>100,00</b>	<b>116.563.241</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>1.259.532</b>	<b>678.920</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>5.236</b>	<b>38.826</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.330	37.071
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.906	1.755
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>62.980</b>	<b>203.666</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	62.980	203.666
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>840.964</b>	<b>821.818</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	529.347	517.514
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	311.617	304.304
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.168.712</b>	<b>1.743.230</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>117.107.144</b>	<b>114.820.011</b>
<b>I Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.071.355,942</b>	<b>696.016,024</b>
<b>K Numero delle quote in circolazione</b>	<b>20.491.344,003</b>	<b>21.325.239,627</b>
<b>I Valore complessivo netto della classe</b>	<b>5.988.160</b>	<b>3.718.436</b>
<b>K Valore complessivo netto della classe</b>	<b>111.118.984</b>	<b>111.101.575</b>
<b>I Valore unitario delle quote</b>	<b>5,589</b>	<b>5,342</b>
<b>K Valore unitario delle quote</b>	<b>5,423</b>	<b>5,210</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	394.025,334
Quote rimborsate	18.685,416

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K

Quote emesse	1.661.687,741
Quote rimborsate	2.495.583,365

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	8.027.000,00	99,956	1,071750	7.486.344	6,27
SAMSUNG ELECTR GDR	3.044,00	1480,000	1,071750	4.203.516	3,52
ALPHABET INC CL A	24.433,00	182,150	1,071750	4.152.525	3,48
ISHARES PHYSICAL GOL	91.870,00	45,285	1,071750	3.881.811	3,25
AMADEUS IT GROUP SA	57.625,00	62,140	1	3.580.818	3,00
T 0.125 04/27	3.644.300,00	104,483	1,071750	3.552.774	2,98
TII 2.375 01/25	2.277.000,00	164,795	1,071750	3.501.162	2,94



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
T 3 06/24	3.715.000,00	100,000	1,071750	3.466.292	2,91
T 3.875 03/25	3.480.000,00	99,016	1,071750	3.215.062	2,70
T 4.25 09/24	3.450.000,00	99,723	1,071750	3.210.105	2,69
T 4.25 12/24	3.425.000,00	99,461	1,071750	3.178.480	2,67
BOOKING HOLDINGS INC	803,00	3961,500	1,071750	2.968.120	2,49
LEG IMMOBILIEN AG	37.483,00	76,260	1	2.858.454	2,40
EDENRED	69.278,00	39,410	1	2.730.246	2,29
KNORR BREMSE AG	37.141,00	71,300	1	2.648.153	2,22
SCOUT24 HOLDING GMBH	35.507,00	71,200	1	2.528.098	2,12
HEINEKEN HOLDING NV	33.703,00	73,650	1	2.482.226	2,08
INFRASTRUTTURE WIREL	239.853,00	9,750	1	2.338.567	1,96
NINTENDO CO LTD	47.100,00	8556,000	172,401782	2.337.491	1,96
T 4.625 06/25	2.486.000,00	99,516	1,071750	2.308.334	1,94
SAFRAN SA	11.515,00	197,400	1	2.273.061	1,91
SAGE GROUP LTD	172.382,00	10,885	0,847837	2.213.135	1,86
LEGRAND SA	22.634,00	92,640	1,000000	2.096.814	1,76
ORACLE CORP	13.671,00	141,200	1,071750	1.801.114	1,51
TII 1.625 10/27	1.821.600,00	104,168	1,071750	1.770.496	1,48
BIO-RAD LABORATORIES	6.657,00	273,110	1,071750	1.696.377	1,42
THALES SA	11.322,00	149,500	1	1.692.639	1,42
EURONEXT NV	19.328,00	86,500	1	1.671.872	1,40
S&P GLOBAL INC	3.445,00	446,000	1,071750	1.433.608	1,20
ORACLE	21.000,00	11100,000	172,401782	1.352.074	1,13
ZALANDO SE	60.606,00	21,890	1	1.326.665	1,11
DEUTSCHE BOERSE AG	6.722,00	191,100	1	1.284.574	1,08
EURONEXT NV	14.238,00	86,500	1	1.231.587	1,03
WOLTERS KLUWER	7.947,00	154,800	1	1.230.196	1,03
SONOVA HOLDING AG	3.959,00	277,600	0,963075	1.141.156	0,96
AGILENT TECHNOLOGIES	8.119,00	129,630	1,071750	982.007	0,82
GALCLD FR 09/24	1.020.534,00	96,251	1,071750	916.514	0,77
B3 SA - BRASIL BOLSA	500.300,00	10,240	5,952984	860.589	0,72
T 5 09/25	915.000,00	99,961	1,071750	853.410	0,72
HELLENIC TELECOMMUN	63.367,00	13,440	1	851.652	0,71
T 4.25 12/25	915.000,00	99,043	1,071750	845.573	0,71
MICROSOFT CORP	1.811,00	446,950	1,071750	755.238	0,63
VANECK JR. GOLD MINE	20.532,00	36,935	1,071750	707.580	0,59
BMCAUS 3.375 01/31	836.000,00	83,988	1,071750	655.134	0,55



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
AUTO TRADER GROUP PL	67.162,00	8,012	0,847837	634.676	0,53
ACOM 6.125 12/28	778.000,00	82,997	1,071750	602.488	0,51
IMGCN 5.75 10/28	676.000,00	94,274	1,071750	594.627	0,50
G2 5.5 02/53	705.325,00	99,258	1,071750	582.967	0,49
TMO 1.215 10/24	606.000,00	98,697	1,071750	558.063	0,47
FHMS K519 FR 03/29	589.404,00	100,326	1,071750	551.622	0,46
<b>Totale</b>				<b>101.796.086</b>	<b>85,35</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>17.185.497</b>	<b>14,41</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>118.981.583</b>	<b>99,76</b>

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