



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital ha conseguito nella prima metà dell'anno una performance netta pari a +1,93% per la "Classe I" e +1,39% per la "Classe K".

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.

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, commerciale e geopolitica, legata in gran parte all'imprevedibilità delle politiche dell'amministrazione USA, per il secondo semestre del 2025 suggeriamo una asset allocation



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	129.776.086	94,17	115.706.431	89,74
A1. Titoli di debito	47.417.547	34,41	49.714.053	38,56
A1.1 titoli di Stato	20.841.462	15,12	22.722.004	17,62
A1.2 altri	26.576.085	19,29	26.992.049	20,94
A2. Titoli di capitale	81.117.504	58,86	65.167.201	50,54
A3. Parti di OICR	1.241.035	0,90	825.177	0,64
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8.475.403	6,15	10.195.339	7,91
B1. Titoli di debito	8.475.403	6,15	10.195.339	7,91
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	508.977	0,37	405.512	0,32
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	107.293	0,08		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	298.520	0,21	140.502	0,11
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	103.164	0,08	265.010	0,21
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-1.400.554	-1,02	2.037.397	1,58
F1. Liquidità disponibile	599.002	0,44	782.397	0,61
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.499.782	24,31	32.051.139	24,86
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.499.338	-25,77	-30.796.139	-23,89
G. ALTRE ATTIVITA'	455.870	0,33	584.060	0,45
G1. Ratei attivi	444.332	0,32	577.796	0,44
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	11.538	0,01	6.264	0,01
TOTALE ATTIVITA'	137.815.782	100,00	128.928.739	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	283.223	9.584
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	155.360	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	127.863	9.584
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	256.027	86.570
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	256.027	86.570
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	607.811	876.884
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	586.330	547.674
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.481	329.210
TOTALE PASSIVITÀ	1.147.061	973.038
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	136.668.721	127.955.701
I Numero delle quote in circolazione	1.391.555,923	1.328.966,082
K Numero delle quote in circolazione	21.993.968,721	20.878.078,082
I Valore complessivo netto della classe	8.449.091	7.916.981
K Valore complessivo netto della classe	128.219.630	120.038.720
I Valore unitario delle quote	6,072	5,957
K Valore unitario delle quote	5,830	5,750



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	359.547,817
Quote rimborsate	296.957,976

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K	
Quote emesse	2.643.039,649
Quote rimborsate	1.527.149,010



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	9.950.000,0000000	99,988417	1,173849	8.475.405	6,12
ISHARES PHYSICAL GOL	97.417,0000000	63,865000	1,173849	5.300.115	3,85
AMADEUS IT GROUP SA	71.307,0000000	71,480000	1	5.097.024	3,70
NINTENDO CO LTD	55.300,0000000	13880,000000	169,556684	4.526.887	3,29
ALPHABET INC CL A	28.730,0000000	176,230000	1,173849	4.313.234	3,13
BOOKING HOLDINGS INC	847,0000000	5789,240000	1,173849	4.177.270	3,03
SAMSUNG ELECTR GDR	4.186,0000000	1101,000000	1,173849	3.926.216	2,85
EURONEXT NV	23.625,0000000	145,100000	1	3.427.988	2,49
SCOUT24 HOLDING GMBH	28.726,0000000	117,100000	1	3.363.815	2,44
THALES SA	13.314,0000000	249,600000	1	3.323.174	2,41
JERONIMO MARTINS	152.008,0000000	21,480000	1	3.265.132	2,37
KNORR BREMSE AG	39.250,0000000	82,050000	1	3.220.463	2,34
SAFRAN SA	11.426,0000000	275,900000	1	3.152.433	2,29
RIGHTMOVE PLC	339.698,0000000	7,886000	0,856606	3.127.293	2,27
HOWDEN JOINERY GROUP	304.289,0000000	8,560000	0,856606	3.040.737	2,21
INFRASTRUTTURE WIREL	282.042,0000000	10,380000	1	2.927.596	2,12
EDENRED	110.983,0000000	26,290000	1	2.917.743	2,12
AUTO TRADER GROUP PL	294.088,0000000	8,244000	0,856606	2.830.311	2,05
EURONEXT NV	19.328,0000000	145,100000	1	2.804.493	2,04
T 4 02/30	3.206.000,0000000	100,992188	1,173849	2.758.283	2,00
B3 SA - BRASIL BOLSA	1.194.200,0000000	14,580000	6,406694	2.717.694	1,97
SAGE GROUP LTD	177.732,0000000	12,505000	0,856606	2.594.587	1,88
ZALANDO SE	91.512,0000000	27,950000	1	2.557.760	1,86
LEGRAND SA	22.236,0000000	113,500000	1	2.523.786	1,83
T 3.5 09/26	2.790.000,0000000	99,492188	1,173849	2.364.726	1,72
T 4.5 03/26	2.757.000,0000000	100,269531	1,173849	2.355.013	1,71
T 5 09/25	2.758.000,0000000	100,156250	1,173849	2.353.206	1,71
T 4.25 12/26	2.724.000,0000000	100,593750	1,173849	2.334.349	1,69
T 4.25 12/25	2.737.000,0000000	100,000000	1,173849	2.331.645	1,69
T 4.625 06/26	2.719.000,0000000	100,582031	1,173849	2.329.792	1,69
AGILENT TECHNOLOGIES	20.831,0000000	118,010000	1,173849	2.094.192	1,52
CANADIAN NATL RAILWA	19.168,0000000	104,040000	1,173849	1.698.888	1,23
META PLATFORMS INC	2.436,0000000	738,090000	1,173849	1.531.702	1,11
S&P GLOBAL INC	3.223,0000000	527,290000	1,173849	1.447.763	1,05
T 1.25 04/28	1.472.900,0000000	106,745291	1,173849	1.339.398	0,97
T 0.125 04/27	1.412.700,0000000	111,239122	1,173849	1.338.736	0,97



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TII 1.625 10/27	1.430.900,0000000	109,625511	1,173849	1.336.314	0,97
DEUTSCHE BOERSE AG	4.674,0000000	276,900000	1	1.294.231	0,94
VANECK JR. GOLD MINE	24.143,0000000	60,340000	1,173849	1.241.035	0,90
JAMES HARDIE IND PLC	52.634,0000000	26,890000	1,173849	1.205.715	0,88
HELLENIC TELECOMMUN	74.515,0000000	16,140000	1	1.202.672	0,87
FBM 6 03/29	1.070.000,0000000	91,407000	1,173849	833.203	0,61
TGE 9 08/29	909.000,0000000	104,225000	1,173849	807.093	0,59
ACOM 6.125 12/28	937.000,0000000	92,030000	1,173849	734.610	0,53
HNDLIN 6.875 01/30	800.000,0000000	103,398000	1,173849	704.676	0,51
BIOMERIEUX SA ORD	5.713,0000000	117,400000	1	670.706	0,49
RLGY 5.75 01/29	895.000,0000000	87,793000	1,173849	669.377	0,49
IEP 10 11/29	732.000,0000000	98,906000	1,173849	616.767	0,45
NEE 5.749 09/25	679.000,0000000	100,146000	1,173849	579.283	0,42
CWENA 4.75 03/28	686.000,0000000	98,711000	1,173849	576.869	0,42
Totale				122.361.400	88,79
Altri strumenti finanziari				15.890.089	11,53
Totale strumenti finanziari				138.251.489	100,32

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