



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Pictet New Consumer Trends

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca Pictet New Consumer Trends, Fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano specializzato sui mercati azionari internazionali, è un Fondo azionario globale, a gestione attiva, che si propone di offrire una crescita del capitale a lungo termine.

Il Fondo ha l'obiettivo di investire in aziende che beneficiano dai cambiamenti dei modelli di consumo a lungo termine, inclusi ma non limitati all'esperienza che accompagna il consumo, l'impatto ambientale del consumo di beni o servizi, maggiore personalizzazione e personalizzazione. Tali cambiamenti derivano da vari megatrend, che vanno dall'individualizzazione e responsabilizzazione, allo sviluppo dell'economia dei servizi, nonché ai cambiamenti generazionali e alla crescita economica nei paesi emergenti

Il Fondo investe principalmente in 4 diverse aree tematiche.

1. Premium Brands: Aziende con marchi molto riconoscibili, prodotti che rispondono alle nuove esigenze dei consumatori e che dimostrano di avere attività produttive e distributive sostenibili e responsabili.
2. Human: Aziende che forniscono servizi incentrati sulla persona, fornendo maggiore empowerment, scelta, autodeterminazione e soluzioni per soddisfare le esigenze quotidiane.
3. Nutrition: Aziende che forniscono soluzioni per migliorare l'accesso ad alimenti sostenibili e di qualità, dalla coltivazione/produzione alla tavola del consumatore e che migliorano la sostenibilità, l'accesso e la qualità del cibo necessario per la salute e la crescita.
4. Digital: Aziende che sfruttano dati, tecnologia e piattaforme online per fornire prodotti e servizi innovativi nell'economia digitale e le aziende che li abilitano

Per il Fondo, in relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione. In luogo del benchmark, viene individuata la seguente misura di volatilità del Fondo coerente con la misura di rischio espressa: Volatilità annualizzata ex-ante 19,9%.

Le scelte di investimento di Mediobanca Pictet New Consumer Trends sono delegate a Pictet Asset Management (Europe) Sa – Italian Branch.

Il Fondo ha iniziato la sua attività il 18 gennaio 2024 tramite sottoscrizione della classe IE, e successivamente della classe N e K.

Al 28 giugno la classe IE è valorizzata 5,201 euro, la classe N è valorizzata a 5,126 euro e la classe K è valorizzata a 5,026 euro registrando performance nel semestre rispettivamente di +4,02%, +2,52% e +0,52%.

Dopo il lancio il 18/1/2024 e la fase di raccolta iniziale il Fondo ha iniziato l'attività di investimento in singole aziende quotate ma mantiene sempre una quota elevata di cash. Difatti, la strategia di lancio e di investimento graduale prevedono che il Fondo provvederà a ridurre gradualmente la quota di liquidità detenuta fino ad arrivare ad essere completamente investito in azioni nei prossimi 12-18 mesi.

Alla fine del primo semestre 2024 la quota di liquidità detenuta è pari al 32% ca. del NAV, mentre la quota investita direttamente in azioni è pari al 68% ca.

Al 28 Nel semestre il Fondo non ha fatto utilizzo di strumenti derivati.

Nella prima metà del 2024, la narrativa del soft landing ha dominato i mercati, portando a rendimenti positivi per la maggior parte degli asset rischiosi. I mercati azionari hanno registrato un generale rialzo, sovraperformando quelli obbligazionari, con i principali indici azionari che hanno raggiunto massimi storici. I metalli preziosi e industriali hanno conseguito buone performance, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo manifatturiero globale, mentre i prezzi dell'energia sono scesi.



A livello di crescita globale abbiamo assistito ad una sua rotazione, con il flusso di notizie legato agli Stati Uniti in aperto contrasto a quello di Europa e Cina: le economie guidate dalle esportazioni stanno registrando un miglioramento, con i PMI europei e asiatici che segnalano una svolta verso una moderata ripresa. L'Area Euro sembra essersi lasciata alle spalle il punto di minimo. In Cina, la politica di stimolo del governo dovrebbe sostenere l'attività nella seconda metà del 2024. La stretta monetaria più intensa e sincronizzata degli ultimi decenni ha lasciato il posto a un quadro un po' più differenziato, in linea con differenti prospettive di inflazione nei diversi paesi. Le banche centrali hanno preparato il terreno per l'allentamento o hanno effettuato i primi tagli. Dopo aver mantenuto i tassi fermi negli ultimi nove mesi, a giugno la BCE ha ridotto il costo del denaro di 25 punti base, senza tuttavia impegnarsi a definire un particolare percorso dei tassi; la Fed, più cauta, seguirà probabilmente con un taglio dei tassi a settembre.

Gli eventi del 2024 hanno evidenziato un aumento significativo del rischio politico interno a seguito di una agenda elettorale per il 2024 molto fitta. Le elezioni Europee e le conseguenti elezioni parlamentari francesi hanno rappresentato un primo passo inaspettato. La loro indizione ha avuto un impatto diretto sullo spread del debito francese che ha rapidamente incorporato parte di questo rischio, salendo ad un livello prossimo ai 80 punti base (rispetto ai tassi tedeschi). Anche il mercato azionario francese ed europeo è stato penalizzato da questo evento, in particolare alcune società e settori, come le banche francesi e le utilities.

Dopo un primo trimestre del 2024 caratterizzato da una solida performance del mercato azionario e una buona partecipazione al rally tra diverse aree geografiche e settori, il secondo trimestre ha mostrato una "market breadth" molto debole. I mercati azionari hanno continuato il movimento rialzista, con l'S&P 500 che ha realizzato nuovi all-time highs, sospinto dai "Magnifici 7" e dalla sovraperformance costante delle mega-cap tecnologiche, ma la partecipazione a questo rally è stata molto limitata, con l'S&P 500 equal weighted in calo, così come i mercati europei.

Il primo semestre del 2024 è stato molto favorevole ai mercati azionari globali, che così da inizio anno sono in rialzo (MSCI WORLD in usd) del 11% circa. Migliore la performance del Giappone (+18%), USA con S&P500 a +14,5% (con Nasdaq +19%, Dow Jones +4%), mentre i mercati Europei hanno registrato performance inferiori (+6%).

Al 28 giugno il Fondo ha un patrimonio complessivo di 87.291.810 euro. Trattandosi di un Fondo appena lanciato l'evoluzione delle quote e del patrimonio è dipesa essenzialmente dalle nuove sottoscrizioni.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Il CDA della SGR in data 19 gennaio 2024, in ottica di razionalizzazione delle classi previste nel "Regolamento Unico di Gestione" dei Fondi, ha modificato il regime delle spese applicato alle quote di Classe N eliminando la commissione di sottoscrizione. Non vi sono da segnalare altri eventi particolari verificatisi nel semestre.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024**

Nella seconda parte del 2024 il Fondo continuerà il suo processo di investimento attualmente in atto mantenendo la medesima filosofia adottata sino ad oggi.

Lo scenario che continuiamo a ritenere più probabile è quello della prosecuzione del soft landing, accompagnato da una disinflazione costante. La nostra strategia per la seconda metà dell'anno si basa su un contesto economico, in generale, supportivo per i mercati finanziari: la combinazione dei cicli sia macro che micro favorevoli, valutazioni almeno neutrali, trend di prezzo di lungo termine positivi, ci inducono ad avere una view costruttiva sui mercati azionari. Le valutazioni azionarie dovrebbero inoltre beneficiare dell'avvio del ciclo di tagli dei tassi da parte delle banche centrali. Storicamente, il primo taglio dei tassi da parte delle Banche Centrali è normalmente seguito da una performance positiva dei mercati azionari.

Ci aspettiamo ancora un moderato rialzo sui listini globali nei prossimi mesi, guidato principalmente da una progressiva crescita degli utili, a fronte di valutazioni sostanzialmente stabili. Nonostante la performance complessiva positiva dei listini globali nel primo semestre del



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

2024, la limitata "breadth di mercato" ha visto gli investitori concentrarsi nel settore tecnologico e nei titoli di qualità. A fronte di una politica monetaria orientata ai tagli dei tassi di interesse, un tema dominante nei prossimi mesi sarà l'allargamento della dinamica di performance ad altri segmenti dei mercati azionari, con opportunità di diversificazione e ampliamento a partecipazione della maggior parte del listino al rialzo azionario.

Le sorprese negative sull'andamento macroeconomico, sul processo disinflattivo e sulla politica monetaria, un eventuale inasprimento delle tensioni geopolitiche, nonché un posizionamento più pesante rispetto a qualche mese fa, restano i principali fattori di rischio.

### **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 e Allfunds Bank.



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>83.021.708</b>	<b>94,58</b>		
A1. Titoli di debito	1.936.009	2,21		
A1.1 titoli di Stato	1.936.009	2,21		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	60.135.002	68,50		
A3. Parti di OICR	20.950.697	23,87		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>4.679.454</b>	<b>5,33</b>		
F1. Liquidità disponibile	4.679.454	5,33		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>82.260</b>	<b>0,09</b>		
G1. Ratei attivi	62.709	0,07		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	19.551	0,02		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>87.783.422</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>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>87.120</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	87.120	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>404.492</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	401.587	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.905	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>491.612</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>87.291.810</b>	
<b>N</b> Numero delle quote in circolazione	<b>11.716.514,502</b>	
<b>IE</b> Numero delle quote in circolazione	<b>3.031.538,578</b>	
<b>K</b> Numero delle quote in circolazione	<b>2.280.555,766</b>	
<b>N</b> Valore complessivo netto della classe	<b>60.061.831</b>	
<b>IE</b> Valore complessivo netto della classe	<b>15.768.042</b>	
<b>K</b> Valore complessivo netto della classe	<b>11.461.937</b>	
<b>N</b> Valore unitario delle quote	<b>5,126</b>	
<b>IE</b> Valore unitario delle quote	<b>5,201</b>	
<b>K</b> Valore unitario delle quote	<b>5,026</b>	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N

Quote emesse	12.020.241,829
Quote rimborsate	303.727,327

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE

Quote emesse	5.093.598,736
Quote rimborsate	2.062.060,158

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K

Quote emesse	2.311.346,779
Quote rimborsate	307.91,013

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
PICTET SHORT TRM MMK	79.955,00	146,259	1	11.694.173	13,29
PICTET SOV SHRT TRM	87.913,00	105,292	1	9.256.527	10,54



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
NETFLIX INC	3.373,00	674,880	1,071750	2.123.974	2,42
BOOKING HOLDINGS INC	574,00	3961,500	1,071750	2.121.670	2,42
AMERICAN EXPRESS CO	9.740,00	231,550	1,071750	2.104.312	2,40
COMPASS GROUP PLC	82.481,00	21,600	0,847837	2.101.335	2,39
DANONE	36.050,00	57,080	1	2.057.734	2,34
AMAZON.COM INC	11.358,00	193,250	1,071750	2.047.989	2,33
APPLE INC	9.980,00	210,620	1,071750	1.961.266	2,23
VISA INC CLASS A SHA	7.966,00	262,470	1,071750	1.950.861	2,22
FERRARI NV	5.112,00	380,700	1	1.946.138	2,22
HILTON INC	9.414,00	218,200	1,071750	1.916.617	2,18
ESSILOR LUXOTTICA	9.452,00	201,200	1	1.901.742	2,17
TOPBUILD CORP W/I	4.871,00	385,270	1,071750	1.751.014	2,00
UNIVERSAL MUSIC GROU	62.639,00	27,780	1	1.740.111	1,98
MARRIOTT INTL A	7.555,00	241,770	1,071750	1.704.289	1,94
ADIDAS AG	7.626,00	223,000	1	1.700.598	1,94
L OREAL	4.128,00	410,050	1	1.692.686	1,93
LINDT & SPRUENGLI/PC	152,00	10490,000	0,963075	1.655.614	1,89
HERMES INTERNATIONAL	772,00	2140,000	1	1.652.080	1,88
INTERCONTINENTAL HOT	16.663,00	83,260	0,847837	1.636.354	1,86
CIE FINANCIERE R ORD	10.625,00	140,250	0,963075	1.547.290	1,76
IDEXX LABORAT	3.282,00	487,200	1,071750	1.491.943	1,70
WALT DISNEY CO/THE	15.427,00	99,290	1,071750	1.429.201	1,63
LIVE NATION	14.689,00	93,740	1,071750	1.284.764	1,46
GIVAUDAN REG	286,00	4260,000	0,963075	1.265.073	1,44
KERRY GROUP PLC A	16.089,00	75,650	1	1.217.133	1,39
MOWI ASA	77.041,00	177,700	11,411463	1.199.687	1,37
META PLATFORMS INC	2.525,00	504,220	1,071750	1.187.922	1,35
BOTS ZC 11/24	1.180.000,00	98,640	1	1.136.519	1,30
SCHNEIDER ELECTRIC S	4.372,00	224,300	1	980.640	1,12
NOVO NORDISK A/S-B	7.137,00	1005,600	7,457454	962.388	1,10
MERCADOLIBRE	621,00	1643,400	1,071750	952.229	1,09
DUOLINGO	4.876,00	208,670	1,071750	949.358	1,08
ALPHABET INC CL A	5.499,00	182,150	1,071750	934.586	1,07
MONCLER SPA	15.174,00	57,060	1	865.828	0,99
BOTS ZC 08/24	830.000,00	99,574	1	799.489	0,91
PINTEREST INC CLASS	18.474,00	44,070	1,071750	759.644	0,87
ON HOLDING AG CLASS	18.406,00	38,800	1,071750	666.342	0,76





Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
WIX.COM LTD	4.440,00	159,070	1,071750	658.988	0,75
RALPH LAUREN CORP	3.955,00	175,060	1,071750	646.011	0,74
ZOETIS INC	3.861,00	173,360	1,071750	624.532	0,71
UBER TECHNOLOGIES IN	9.131,00	72,680	1,071750	619.212	0,71
LVMH MOET HENNESSY L	842,00	713,600	1	600.851	0,68
ANTA SPORTS PRO LTD	59.000,00	75,000	8,367585	528.826	0,60
NOVOZYMES A/S B SHAR	9.196,00	426,100	7,457454	525.436	0,60
ULTA BEAUTY INC	1.342,00	385,870	1,071750	483.170	0,55
LULULEMON ATHL	1.690,00	298,700	1,071750	471.008	0,54
STRIDE INC	6.880,00	70,500	1,071750	452.568	0,52
EDENRED	11.023,00	39,410	1	434.416	0,50
<b>Totale</b>				<b>82.392.138</b>	<b>93,86</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>629.570</b>	<b>0,72</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>83.021.708</b>	<b>94,58</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