



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca MFS Prudent Capital ha registrato nel primo semestre del 2022 una performance netta pari a -4,8% per la “Classe I” e -5,29% 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 30% di esposizione ai governativi USA e al 7% di liquidità, il Fondo presenta circa il 9% a debito corporate e il 7% di esposizione al settore immobiliare. Tra i settori più esposti tecnologia e telecomunicazioni (per un peso complessivo di oltre il 22%). Tra i titoli più rilevanti in portafoglio segnaliamo Check point Softwares Technologies, Nvidia, Kose, Oracle, Kao, Meta Platforms (tutti attorno al 2% circa).

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.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del primo semestre del 2022.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

Nel corso del 2022 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” nel caso in cui il contesto macroeconomico lo permetta, con una attenzione ai rendimenti che potrebbe offrire il comparto corporate, pur con attenzione alla volatilità e all’atteggiamento delle principali banche centrali in tema di rialzo dei tassi visto l’elevato livello dell’inflazione. Inoltre, si dovranno valutare



gli utili aziendali e la loro tenuta anche in seguito ad una eventuale compressione dei margini di profitto, possibili in seguito al rialzo dei tassi di interesse e dei prezzi delle materie prime.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo MFS Prudent Capital si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso (in particolare dovuto all'esposizione iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi).

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 SpA e AllFunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	128.651.731	90,38	110.454.037	86,43
A1. Titoli di debito	57.576.362	40,45	47.383.209	37,08
A1.1 titoli di Stato	42.806.929	30,07	33.465.534	26,19
A1.2 altri	14.769.433	10,38	13.917.675	10,89
A2. Titoli di capitale	70.559.191	49,57	62.562.753	48,95
A3. Parti di OICR	516.178	0,36	508.075	0,40
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	649.821	0,46		
B1. Titoli di debito	649.821	0,46		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.152.599	2,22	725.086	0,57
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	136.720	0,10		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.912.260	2,05	695.279	0,55
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	103.619	0,07	29.807	0,02
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	9.610.874	6,75	16.287.946	12,75
F1. Liquidità disponibile	9.752.214	6,85	17.578.340	13,76
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	896.324	0,63	2.135.596	1,67
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.037.664	-0,73	-3.425.990	-2,68
G. ALTRE ATTIVITÀ	272.105	0,19	322.412	0,25
G1. Ratei attivi	223.141	0,16	297.361	0,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	48.964	0,03	25.051	0,02
TOTALE ATTIVITÀ	142.337.130	100,00	127.789.481	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	69.689	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	69.689	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	638.099	351.704
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	623.960	342.941
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.139	8.763
TOTALE PASSIVITÀ	707.788	351.704
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	141.629.342	127.437.777
Numero delle quote in circolazione della Classe I	2.151.224,293	2.001.533,157
Numero delle quote in circolazione della Classe N	26.809.167,150	22.684.724,309
Valore complessivo netto della Classe I	10.614.330	10.374.445
Valore complessivo netto della Classe N	131.015.012	117.063.332
Valore unitario delle quote della Classe I	4,934	5,183
Valore unitario delle quote della Classe N	4,887	5,160

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	149.719,788
Quote rimborsate	28,652

Movimenti della Classe N nel periodo	
Quote emesse	6.546.985,260
Quote rimborsate	2.422.542,419



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
T 1.375 09/23	9.530.000,0000	98,050781	1,045450	8.938.004	6,27
T 1.375 06/23	8.295.000,0000	98,484375	1,045450	7.814.128	5,48
T 2.625 12/23	8.190.000,0000	99,484375	1,045450	7.793.554	5,47
T 0.5 03/23	8.200.000,0000	98,433594	1,045450	7.720.652	5,41
T 1.625 12/22	7.730.000,0000	99,636719	1,045450	7.367.085	5,18
ALPHABET INC CL A	2.601,0000	2.179,260000	1,045450	5.421.834	3,81
LEG IMMOBILIEN AG	58.452,0000	79,120000	1	4.624.722	3,25
T 2.25 03/24	3.360.000,0000	98,742188	1,045450	3.173.502	2,23
VONOVIA SE	104.947,0000	29,400000	1	3.085.442	2,17
CHECK POINT SOFT TEC	25.874,0000	121,780000	1,045450	3.013.952	2,12
WOLTERS KLUWER	30.851,0000	92,560000	1	2.855.569	2,01
IBERDROLA SA	287.574,0000	9,896000	1	2.845.832	2,00
KDDI CORP	90.200,0000	4.289,000000	142,029595	2.723.853	1,91
ISHARES PHYSICAL GOL	76.327,0000	35,240000	1,045450	2.572.829	1,81
LEGRAND SA	33.005,0000	70,460000	1	2.325.532	1,63
ORACLE CORP	33.641,0000	69,870000	1,045450	2.248.311	1,58
CHARTER COMMUNICATIO	4.713,0000	468,530000	1,045450	2.112.183	1,48
SAGE GROUP LTD	285.364,0000	6,348000	0,860842	2.104.324	1,48
NINTENDO CO LTD	5.000,0000	58.680,000000	142,029595	2.065.767	1,45
MICROSOFT CORP	7.385,0000	256,830000	1,045450	1.814.233	1,28
NESTLE SA REG	15.603,0000	111,440000	1,000861	1.737.302	1,22
S&P GLOBAL INC	5.364,0000	337,060000	1,045450	1.729.389	1,22
NITTO DENKO CORP	27.900,0000	8.780,000000	142,029595	1.724.725	1,21
ADOBE INC	4.874,0000	366,060000	1,045450	1.706.611	1,20
RAYONIER INC	46.764,0000	37,380000	1,045450	1.672.044	1,18
HEINEKEN HOLDING NV	23.831,0000	69,450000	1	1.655.063	1,16
BOOKING HOLDINGS INC	972,0000	1.748,990000	1,045450	1.626.112	1,14
KYOCERA CORP	31.800,0000	7.256,000000	142,029595	1.624.597	1,14
SAFRAN SA	16.425,0000	94,210000	1	1.547.399	1,09
KNORR BREMSE AG	27.918,0000	54,420000	1	1.519.298	1,07
ORACLE	27.300,0000	7.860,000000	142,029595	1.510.798	1,06
KOSE CORP	16.900,0000	12.340,000000	142,029595	1.468.328	1,03
YAMATO HOLDINGS CO L	95.400,0000	2.170,000000	142,029595	1.457.569	1,02
ACCENTURE PLC CL A	5.384,0000	277,650000	1,045450	1.429.880	1,01
SCOUT24 HOLDING GMBH	29.114,0000	48,990000	1	1.426.295	1,00
AMADEUS IT GROUP SA	26.385,0000	53,160000	1	1.402.627	0,99
KAO CORP	35.800,0000	5.472,000000	142,029595	1.379.273	0,97
WEYERHAEUSER CO	42.861,0000	33,120000	1,045450	1.357.843	0,95
INFRASTRUTTURE WIREL	127.204,0000	9,684000	1	1.231.844	0,87
ADIDAS AG	5.575,0000	168,760000	1	940.837	0,66
DANONE	16.591,0000	53,260000	1	883.637	0,62
SWISS RE AG	11.590,0000	73,980000	1,000861	856.690	0,60
WMG 3.875 07/30	1.050.000,0000	83,649000	1,045450	840.131	0,59
MTCHII 4.625 06/28	930.000,0000	90,655000	1,045450	806.439	0,57
HBGCN 7 05/26	885.000,0000	94,334500	1,045450	798.566	0,56



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

HELLENIC TELECOMMUN	46.420,0000	16,570000	1	769.179	0,54
IAA 5.5 06/27	840.000,0000	93,124000	1,045450	748.234	0,53
TFX 4.625 11/27	800.000,0000	92,004000	1,045450	704.034	0,50
FAIRC 4 06/28	795.000,0000	88,546000	1,045450	673.338	0,47
ACOM 6.125 12/28	850.000,0000	81,625000	1,045450	663.650	0,47
Totale				120.513.040	84,66
Altri strumenti finanziari				8.788.512	6,18
Totale strumenti finanziari				129.301.552	90,84

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco