MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital ha registrato nel primo semestre del 2023 una performance netta pari a +6,10% per la "Classe I" e +5,53% 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 2023.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2023

Nel corso del 2023 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 "risky assets" nel caso in cui il contesto macroeconomico lo permetta, con una attenzione ai rendimenti che potrebbe offrire il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto l'interessante livello dei tassi di interesse raggiunto dai principali indici in seguito al forte rialzo dei tassi da parte delle banche centrali per contenere la fiammata inflazionistica. Inoltre, si dovranno continuare a valutare gli utili aziendali e la loro tenuta anche in seguito ad una eventuale compressione dei margini di profitto, anche se la politica monetaria dei principali Paesi sviluppati (USA in primis) sembrerebbe essere quasi arrivata a un momento di pausa.

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 oltre ai riscatti, superiori alle sottoscrizioni ricevute, anche per l'andamento delle performance positive 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 e Allfunds Bank.

Situazione Patrimoniale

ATTIVITA'		Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
		Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**113.349.582**	**94,18**	**124.341.427**	**96,12**
A1.	Titoli di debito	48.401.936	40,21	54.326.043	41,99
	A1.1 titoli di Stato	27.335.575	22,71	31.043.331	23,99
	A1.2 altri	21.066.361	17,5	23.282.712	18
A2.	Titoli di capitale	64.411.841	53,52	69.425.272	53,67
A3.	Parti di OICR	535.805	0,45	590.112	0,46
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**5.516.955**	**4,58**	**1.260.631**	**0,97**
B1.	Titoli di debito	5.516.955	4,58	1.260.631	0,97
B2.	Titoli di capitale				
B3.	Parti di OICR				
C.	**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**	**795.119**	**0,66**	**2.703.244**	**2,09**
C1.	Margini presso organismi di compensazione e garanzia	167.118	0,14	268.835	0,21
C2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	508.567	0,42	1.669.156	1,29
C3.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	119.434	0,1	765.253	0,59
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	A vista				
D2.	Altri				
E.	**PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**				
F.	**POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**	**388.312**	**0,32**	**686.278**	**0,53**
F1.	Liquidità disponibile	843.830	0,7	1.047.407	0,81
F2.	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.095.878	0,91	713.793	0,55
F3.	Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.551.396	-1,29	-1.074.922	-0,83
G.	**ALTRE ATTIVITA'**	**316.103**	**0,26**	**379.946**	**0,29**
G1.	Ratei attivi	272.805	0,22	357.409	0,27
G2.	Risparmio di imposta				
G3.	Altre	43.298	0,04	22.537	0,02
	TOTALE ATTIVITA'	**120.366.071**	**100,00**	**129.371.526**	**100,00**

PASSIVITA' E NETTO		Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	**FINANZIAMENTI RICEVUTI**	**1.970.115**	**360.280**
I.	**PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**		
L.	**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**	**5.541**	**142.872**
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	5.541	142.872
M.	**DEBITI VERSO I PARTECIPANTI**	**145.160**	**125.185**
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	145.160	125.185
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	**ALTRE PASSIVITA'**	**857.794**	**1.150.443**
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	546.741	596.260
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	311.053	554.183
	TOTALE PASSIVITA'	**2.978.610**	**1.778.780**
	VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**117.387.461**	**127.592.746**
I	**Numero delle quote in circolazione**	**630.531,537**	**2.191.902,623**
N	**Numero delle quote in circolazione**	**23.002.983,171**	**24.902.420,969**
I	**Valore complessivo netto**	**3.193.503**	**10.463.790**
N	**Valore complessivo netto**	**114.193.958**	**117.128.956**
I	**Valore unitario delle quote**	**5,065**	**4,774**
N	**Valore unitario delle quote**	**4,964**	**4,704**

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	213.593,934
Quote rimborsate	1.774.965,020

Movimenti della Classe N nel periodo	
Quote emesse	522.995,946
Quote rimborsate	2.422.433,744

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FHLBDN ZC 07/23	6.019.000,0000000	100,000000	1,091	5.516.957	4,56
T 1.375 09/23	4.795.000,0000000	99,031250	1,091	4.352.472	3,62
T 2.25 03/24	4.844.000,0000000	97,652344	1,091	4.335.727	3,60
T 2.625 12/23	4.765.000,0000000	98,695313	1,091	4.310.568	3,58
T 3 06/24	4.792.000,0000000	97,640625	1,091	4.288.668	3,56
LEG IMMOBILIEN AG	73.546,0000000	52,640000	1	3.871.461	3,22
TII 0.5 04/24	3.566.000,0000000	117,365313	1,091	3.836.156	3,19
ALPHABET INC CL A	30.176,0000000	119,700000	1,091	3.310.785	2,75
ISHARES PHYSICAL GOL	85.036,0000000	37,330000	1,091	2.909.618	2,42
T 0.125 04/27	2.929.500,0000000	99,451658	1,091	2.670.427	2,22
SAMSUNG ELECTR GDR	2.049,0000000	1386,000000	1,091	2.603.037	2,16
AMADEUS IT GROUP SA	34.645,0000000	69,700000	1	2.414.757	2,01
HEINEKEN HOLDING NV	29.529,0000000	79,650000	1	2.351.985	1,95
T 4.25 09/24	2.571.000,0000000	98,679688	1,091	2.325.439	1,93
SAGE GROUP LTD	214.810,0000000	9,248000	0,858143	2.314.956	1,92
CHECK POINT SOFT TEC	19.036,0000000	125,620000	1,091	2.191.844	1,82
IBERDROLA SA	181.266,0000000	11,950000	1	2.166.129	1,80
NINTENDO CO LTD	52.200,0000000	6542,000000	157,6877	2.165.624	1,80
SCOUT24 HOLDING GMBH	37.168,0000000	58,080000	1	2.158.717	1,79
KNORR BREMSE AG	29.525,0000000	69,980000	1	2.066.160	1,72
LEGRAND SA	22.165,0000000	90,800000	1	2.012.582	1,67
KDDI CORP	70.600,0000000	4450,000000	157,6877	1.992.355	1,66
BOOKING HOLDINGS INC	793,0000000	2700,330000	1,091	1.962.751	1,63
VONOVIA SE	96.999,0000000	17,895000	1	1.735.797	1,44
WOLTERS KLUWER	14.920,0000000	116,300000	1	1.735.196	1,44
ORACLE CORP	15.834,0000000	119,090000	1,091	1.728.387	1,44
SONOVA HOLDING AG	7.005,0000000	238,200000	0,976063	1.709.511	1,42
NITTO DENKO CORP	24.100,0000000	10630,000000	157,6877	1.624.622	1,35
KYOCERA CORP	32.800,0000000	7791,000000	157,6877	1.620.575	1,35
INFRASTRUTTURE WIREL	132.510,0000000	12,080000	1	1.600.721	1,33
SAFRAN SA	11.096,0000000	143,460000	1	1.591.832	1,32
THALES SA	11.435,0000000	137,200000	1	1.568.882	1,30
YAMATO HOLDINGS CO L	93.600,0000000	2603,000000	157,6877	1.545.084	1,28

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
S&P GLOBAL INC	4.031,0000000	400,890000	1,091	1.481.198	1,23
CHARTER COMMUNICATIO	4.351,0000000	367,370000	1,091	1.465.102	1,22
ORACLE	20.400,0000000	10690,000000	157,6877	1.382.961	1,15
RAYONIER INC	45.398,0000000	31,400000	1,091	1.306.596	1,09
TII 2.375 01/25	833.000,0000000	159,277877	1,091	1.216.118	1,01
NESTLE SA REG	10.573,0000000	107,600000	0,976063	1.165.554	0,97
MICROSOFT CORP	3.494,0000000	340,540000	1,091	1.090.602	0,91
ADOBE INC	2.430,0000000	488,990000	1,091	1.089.134	0,91
SWISS RE AG	10.260,0000000	90,040000	0,976063	946.466	0,79
B3 SA - BRASIL BOLSA	333.500,0000000	14,610000	5,262986	925.793	0,77
HELLENIC TELECOMMUN	58.653,0000000	15,710000	1	921.439	0,77
AGILENT TECHNOLOGIES	8.078,0000000	120,250000	1,091	890.357	0,74
BARRATT DEVELOPMENTS	182.180,0000000	4,135000	0,858143	877.843	0,73
GALCLD FR 09/24	970.443,0000000	91,591000	1,091	814.700	0,68
HBGCN 7 05/26	890.000,0000000	99,822000	1,091	814.313	0,68
MTCHII 4.625 06/28	887.000,0000000	91,818000	1,091	746.494	0,62
ACOM 6.125 12/28	931.000,0000000	86,225000	1,091	735.797	0,61
BMCAUS 3.375 01/31	949.000,0000000	80,523000	1,091	700.424	0,58
QPARKH 2 03/27	800.000,0000000	85,275000	1	682.200	0,57
G2 5.5 02/53	705.325,0000000	99,571735	1,091	635.945	0,53
FNCI 4.5 05/37	700.000,0000000	97,994000	1,091	628.742	0,52
Totale				**105.107.560**	**87,33**
Altri strumenti finanziari				**13.758.977**	**11,43**
Totale strumenti finanziari				**118.866.537**	**98,76**

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco