



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged ha registrato nel primo semestre del 2023 una performance netta pari a 7,16% per la “Classe I” e 6,16% per la “Classe N”.

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged 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 Euro Hedged sono delegate a MFS Investment Management. Il Fondo possiede una filosofia di investimento che si basa su quattro 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 (4) L’elemento dell’esposizione valutaria è sistematicamente controllato avendo come obiettivo quello di riportare il risultato della strategia determinata in dollari statunitensi nella valuta di riferimento del Fondo ovvero l’euro.

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.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo MFS Prudent Capital Euro Hedged si è modificato nel corso del periodo di riferimento oltre che per i riscatti anche per l’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).

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 dei “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.

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 | 20.905.686 | 93,44 | 27.516.317 | 92,63 |
| A1. Titoli di debito | 9.134.740 | 40,83 | 11.816.612 | 39,78 |
| A1.1 titoli di Stato | 5.062.398 | 22,63 | 6.824.836 | 22,97 |
| A1.2 altri | 4.072.342 | 18,2 | 4.991.776 | 16,81 |
| A2. Titoli di capitale | 11.659.973 | 52,11 | 15.541.938 | 52,32 |
| A3. Parti di OICR | 110.973 | 0,5 | 157.767 | 0,53 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 166.819 | 0,75 | 307.526 | 1,04 |
| B1. Titoli di debito | 166.819 | 0,75 | 307.526 | 1,04 |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 175.259 | 0,78 | 526.251 | 1,77 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 39.035 | 0,17 | 61.465 | 0,21 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 107.322 | 0,48 | 303.905 | 1,02 |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 28.902 | 0,13 | 160.881 | 0,54 |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 1.062.190 | 4,75 | 758.834 | 2,56 |
| F1. Liquidità disponibile | 155.629 | 0,7 | 717.458 | 2,42 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 39.922.057 | 178,45 | 31.991.325 | 107,71 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -39.015.496 | -174,4 | -31.949.949 | -107,57 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 61.480 | 0,28 | 593.643 | 2 |
| G1. Ratei attivi | 51.938 | 0,24 | 78.500 | 0,26 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 9.542 | 0,04 | 515.143 | 1,74 |
| TOTALE ATTIVITA' | 22.371.434 | 100,00 | 29.702.571 | 100,00 |



| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/06/2023 | Situazione a fine esercizio esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 509.070 | 282.906 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 1.301 | 28.977 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 1.301 | 28.977 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 152.365 | 26.573 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 152.365 | 26.573 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 91.518 | 84.519 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 74.137 | 72.778 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 17.381 | 11.741 |
| TOTALE PASSIVITA' | 754.254 | 422.975 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 21.617.180,000 | 29.279.596,000 |
| I Numero delle quote in circolazione | 3.567.249,261 | 5.463.437,094 |
| N Numero delle quote in circolazione | 1.232.073,902 | 1.487.822,324 |
| I Valore complessivo netto | 16.169.104 | 23.107.998 |
| N Valore complessivo netto | 5.448.076 | 6.171.598 |
| I Valore unitario delle quote | 4,533 | 4,230 |
| N Valore unitario delle quote | 4,422 | 4,148 |

Movimenti della Classe I nel periodo

| | |
|------------------|---------------|
| Quote emesse | 83.317,750 |
| Quote rimborsate | 1.979.505,583 |

Movimenti della Classe N nel periodo

| | |
|------------------|-------------|
| Quote emesse | 272.451,494 |
| Quote rimborsate | 528.199,916 |

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 | 886.000,0000000 | 99,031250 | 1,091 | 804.236 | 3,60 |
| T 2.25 03/24 | 895.000,0000000 | 97,652344 | 1,091 | 801.089 | 3,58 |
| T 2.625 12/23 | 881.000,0000000 | 98,695313 | 1,091 | 796.980 | 3,56 |
| T 3 06/24 | 886.000,0000000 | 97,640625 | 1,091 | 792.938 | 3,54 |
| LEG IMMOBILIEN AG | 13.574,0000000 | 52,640000 | 1 | 714.535 | 3,19 |
| TII 0.5 04/24 | 658.000,0000000 | 117,365313 | 1,091 | 707.849 | 3,16 |
| ALPHABET INC CL A | 5.489,0000000 | 119,700000 | 1,091 | 602.230 | 2,69 |
| ISHARES PHYSICAL GOL | 15.695,0000000 | 37,330000 | 1,091 | 537.025 | 2,40 |
| T 0.125 04/27 | 539.100,0000000 | 99,451659 | 1,091 | 491.424 | 2,20 |
| SAMSUNG ELECTR GDR | 363,0000000 | 1386,000000 | 1,091 | 461.153 | 2,06 |
| AMADEUS IT GROUP SA | 6.395,0000000 | 69,700000 | 1 | 445.732 | 1,99 |
| T 4.25 09/24 | 485.000,0000000 | 98,679688 | 1,091 | 438.677 | 1,96 |
| SAGE GROUP LTD | 38.873,0000000 | 9,248000 | 0,858143 | 418.925 | 1,87 |
| HEINEKEN HOLDING NV | 5.099,0000000 | 79,650000 | 1 | 406.135 | 1,82 |
| NINTENDO CO LTD | 9.700,0000000 | 6542,000000 | 157,6877 | 402.424 | 1,80 |
| CHECK POINT SOFT TEC | 3.494,0000000 | 125,620000 | 1,091 | 402.306 | 1,80 |
| IBERDROLA SA | 33.477,0000000 | 11,950000 | 1 | 400.050 | 1,79 |
| SCOUT24 HOLDING GMBH | 6.860,0000000 | 58,080000 | 1 | 398.429 | 1,78 |
| KNORR BREMSE AG | 5.448,0000000 | 69,980000 | 1 | 381.251 | 1,70 |
| LEGRAND SA | 4.091,0000000 | 90,800000 | 1 | 371.463 | 1,66 |
| KDDI CORP | 12.800,0000000 | 4450,000000 | 157,6877 | 361.220 | 1,62 |
| BOOKING HOLDINGS INC | 145,0000000 | 2700,330000 | 1,091 | 358.889 | 1,60 |
| WOLTERS KLUWER | 2.756,0000000 | 116,300000 | 1 | 320.523 | 1,43 |
| VONOVIA SE | 17.902,0000000 | 17,895000 | 1 | 320.356 | 1,43 |
| ORACLE CORP | 2.739,0000000 | 119,090000 | 1,091 | 298.980 | 1,34 |
| NITTO DENKO CORP | 4.400,0000000 | 10630,000000 | 157,6877 | 296.612 | 1,33 |
| SONOVA HOLDING AG | 1.212,0000000 | 238,200000 | 0,976063 | 295.778 | 1,32 |
| INFRASTRUTTURE WIREL | 24.456,0000000 | 12,080000 | 1 | 295.428 | 1,32 |
| THALES SA | 2.112,0000000 | 137,200000 | 1 | 289.766 | 1,30 |
| SAFRAN SA | 2.011,0000000 | 143,460000 | 1 | 288.498 | 1,29 |
| KYOCERA CORP | 5.800,0000000 | 7791,000000 | 157,6877 | 286.565 | 1,28 |
| S&P GLOBAL INC | 745,0000000 | 400,890000 | 1,091 | 273.752 | 1,22 |



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|------------------------------------|-------------------|--------------|----------|-------------------|-----------------------|
| YAMATO HOLDINGS CO L | 16.300,0000000 | 2603,000000 | 157,6877 | 269.069 | 1,20 |
| CHARTER COMMUNICATIO | 788,0000000 | 367,370000 | 1,091 | 265.341 | 1,19 |
| RAYONIER INC | 8.041,0000000 | 31,400000 | 1,091 | 231.427 | 1,03 |
| ORACLE | 3.400,0000000 | 10690,000000 | 157,6877 | 230.494 | 1,03 |
| TII 2.375 01/25 | 157.000,0000000 | 159,277884 | 1,091 | 229.208 | 1,03 |
| NESTLE SA REG | 1.953,0000000 | 107,600000 | 0,976063 | 215.296 | 0,96 |
| MICROSOFT CORP | 620,0000000 | 340,540000 | 1,091 | 193.524 | 0,87 |
| ADOBE INC | 420,0000000 | 488,990000 | 1,091 | 188.245 | 0,84 |
| SWISS RE AG | 1.895,0000000 | 90,040000 | 0,976063 | 174.810 | 0,78 |
| B3 SA - BRASIL BOLSA | 61.800,0000000 | 14,610000 | 5,262986 | 171.556 | 0,77 |
| HELLENIC TELECOMMUN | 10.659,0000000 | 15,710000 | 1 | 167.453 | 0,75 |
| FHLBDN ZC 07/23 | 182.000,0000000 | 100,000000 | 1,091 | 166.819 | 0,75 |
| BARRATT DEVELOPMENTS | 33.094,0000000 | 4,135000 | 0,858143 | 159.465 | 0,71 |
| G2 5 04/53 | 175.366,0000000 | 98,291914 | 1,091 | 157.265 | 0,70 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 1.421,0000000 | 120,250000 | 1,091 | 156.623 | 0,70 |
| FN 4.5 05/49 | 1.238.947,0000000 | 97,750619 | 1,091 | 153.751 | 0,69 |
| HBGCN 7 05/26 | 167.000,0000000 | 99,822000 | 1,091 | 152.798 | 0,68 |
| GALCLD FR 09/24 | 181.250,0000000 | 91,591000 | 1,091 | 152.162 | 0,68 |
| CANPCK 3.875 11/29 | 200.000,0000000 | 81,304000 | 1,091 | 149.045 | 0,67 |
| PERLNG 5.375 03/30 | 200.000,0000000 | 80,208000 | 1,091 | 147.036 | 0,66 |
| MTCHII 4.625 06/28 | 166.000,0000000 | 91,818000 | 1,091 | 139.705 | 0,62 |
| ACOM 6.125 12/28 | 176.000,0000000 | 86,225000 | 1,091 | 139.098 | 0,62 |
| G2SF 5.5 09/52 | 150.000,0000000 | 99,539062 | 1,091 | 136.855 | 0,61 |
| BMCAUS 3.375 01/31 | 179.000,0000000 | 80,523000 | 1,091 | 132.114 | 0,59 |
| FNCI 4.5 05/37 | 125.000,0000000 | 97,994000 | 1,091 | 112.275 | 0,50 |
| Totale | | | | 18.852.652 | 84,26 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 2.219.853 | 9,93 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 21.072.505 | 94,19 |

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