



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Mid & Small Cap Italy

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Mid & Small Cap Italy, Fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano specializzato sul mercato azionario italiano, investe in aziende di piccole e medie dimensioni, con un'ottica fondamentale di medio e lungo termine.

Il Fondo è partito il 3 maggio 2017 e rientra tra gli investimenti qualificati destinati ai piani individuali di risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016, successivamente in parte modificata dall'art. 13, della Legge n. 157 del 19 dicembre 2019 ("Disciplina PIR").

Il benchmark di riferimento è composto da: 90% MSCI Italy Investable Market 60 Select Index in euro e 10% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index in euro.

Il Fondo ha 5 classi di investimento attive e sottoscrivibili, di cui due "PIR Compliant", la classe P e la classe E valorizzate al 30/06/2023 rispettivamente 5,72 e 5,612 che hanno registrato una performance di +11,3% la prima e +11,1% la seconda; le altre classi, non "PIR Compliant", sono: la classe C valorizzata 5,695 con performance di +11,4%, la classe I valorizzata 5,983 con performance di +11,8% e la classe IE valorizzata 5,816 con performance di +11,80% nel semestre considerato.

Durante il primo trimestre dell'anno 2023 il Fondo ha mantenuto performance positive in termini assoluti, ma lievemente inferiori al benchmark di riferimento che ha registrato un +12,1% nel periodo

Il Fondo ha continuato l'attività di investimento e gestione del portafoglio in conformità con le linee guida della Politica di Investimento del Fondo e la natura intrinseca del prodotto Mediobanca Mid & Small Cap Italy.

Al 30/06/2023 il portafoglio risulta investito maggiormente in mid&small cap italiane (ca 90%), lasciando ai titoli di maggiore capitalizzazione il rimanente 5/10%. Il Fondo è quindi investito totalmente in titoli azionari italiani e l'esposizione netta azionaria effettiva a fine semestre è stata pari al 96% circa, considerando un 4% circa. di liquidità.

Il Fondo non ha fatto utilizzo di strumenti derivati.

Durante il semestre la SGR ha adottato, ai sensi dell'art. 34 del Regolamento Congiunto, la "Strategia per l'esercizio del diritto di voto" che disciplina le modalità operative adottate per garantire l'esercizio del diritto di voto nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi partecipanti. In particolare, la stagione assembleare ha visto la partecipazione del Fondo alle assemblee delle società ANIMA, Banco BPM, ACEA, EQUITA, AVIO, ENEL, ENI, MARR, ENAV, A2A, Banca Popolare di Sondrio, SAIPEM, GVS, ICF e OVS ai fini della nomina e/o integrazione dei membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di aprile/maggio 2023 il Fondo ha partecipato all'operazione di collocamento e nuova quotazione della società Lottomatica Spa. Nel consorzio di collocamento, figurava anche Mediobanca in qualità di co-gestore della raccolta ordini. L'ammontare delle azioni ricevute in collocamento è stato pari a 177.777 azioni al prezzo di 9 euro caduna, per un controvalore complessivo di 1.599.993 euro.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non vi sono da segnalare eventi particolari successivi alla chiusura del semestre.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2023

Nella seconda metà del 2023 il Fondo continuerà il suo processo di investimento attualmente in atto mantenendo la medesima filosofia adottata sino ad oggi, focalizzata ed incentrata prevalentemente sulla selezione di titoli azionari di piccole e medie dimensioni, con un'ottica fondamentale di medio e lungo termine (selezione di titoli di aziende sottovalutate, con buone prospettive di crescita, ottima generazione di cassa e guidate da un buon management). L'approccio bottom up utilizzato per la gestione del Fondo, unito a quello top down, permette uno studio ricorrente delle dinamiche di settore, una continua analisi degli emittenti detenuti in portafoglio ed una diretta e costante vicinanza con il management delle società.

Le aspettative sono che la dinamica favorevole di crescita e disinflazione prosegua nel corso dell'anno continuando a supportare i mercati azionari sebbene il graduale rallentamento economico proseguirà e le banche centrali manterranno un approccio restrittivo. Posizionamento e sentiment molto ridotti potrebbero sostenere i corsi azionari nonostante un leggero rialzo delle valutazioni. Da valutare con attenzione il proseguimento delle vicende di natura geopolitica (Ucraina e Taiwan) e le mosse delle principali banche centrali; la riapertura della Cina ed una FED più vicina al pivot potrebbero continuare a favorire il comparto azionario.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle quote del Fondo

Al 30/06/2023 Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 44.499.056 euro in aumento del 9.5% rispetto a fine 2022 (40.632.750 euro). Ciò a seguito delle combinazioni di performance positive del prodotto del + 11% circa e rimborsi di quote del Fondo da parte dei sottoscrittori per il 1.7% circa delle quote.

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, Allfunds Bank e Online Sim.



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	42.782.497	95,7	42.598.102	97,17
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	42.782.497	95,7	42.598.102	97,17
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	71.554	0,16	23.917	0,06
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	71.554	0,16	23.917	0,06
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.846.013	4,13	1.212.964	2,77
F1. Liquidità disponibile	1.846.013	4,13	1.195.169	2,73
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			17.795	0,04
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.191	0,01	503	0
G1. Ratei attivi	2.191	0,01	501	0
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			2	0
TOTALE ATTIVITA'	44.702.255	100,00	43.835.486	100,00



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI 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	10.108	28.078
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.108	28.078
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	193.089	177.658
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	165.894	157.594
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	27.195	20.064
TOTALE PASSIVITA'	203.197	205.736
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	44.499.058	43.629.750
C Numero delle quote in circolazione	1.308.303,217	1.356.147,449
E Numero delle quote in circolazione	207.096,129	217.003,151
P Numero delle quote in circolazione	1.632.507,676	1.665.853,877
I Numero delle quote in circolazione	3.385.011,477	3.861.449,094
IE Numero delle quote in circolazione	1.082.186,938	1.231.560,768
C Valore complessivo netto	7.450.952	6.934.047
E Valore complessivo netto	1.162.286	1.094.881
P Valore complessivo netto	9.337.744	8.554.526
I Valore complessivo netto	20.253.937	20.639.361
IE Valore complessivo netto	6.294.139	6.406.935
C Valore unitario delle quote	5,695	5,113
E Valore unitario delle quote	5,612	5,045
P Valore unitario delle quote	5,720	5,135
I Valore unitario delle quote	5,983	5,345
IE Valore unitario delle quote	5,816	5,202

Movimenti della Classe IE nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	149.373,830

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	373.762,498
Quote rimborsate	850.200,115

Movimenti della Classe E nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	9.907,022

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	47.925,856
Quote rimborsate	95.770,088

Movimenti della Classe P nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	33.346,201

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ANTARES VISION SPA	358.868,0000000	6,890000	1	2.472.600	5,51
BFF BANK SPA	244.000,0000000	10,030000	1	2.447.320	5,47
LOTTOMATICA GROUP SP	237.000,0000000	8,716000	1	2.065.692	4,61
FILA SPA	218.000,0000000	7,860000	1	1.713.480	3,82
TECHNOGYM SPA	189.000,0000000	8,480000	1	1.602.720	3,59
SAIPEM SPA	1.185.000,0000000	1,275000	1	1.510.875	3,38
BPER BANCA S.P.A.	536.000,0000000	2,782000	1	1.491.152	3,34
ENAV SPA	369.500,0000000	3,906000	1	1.443.267	3,23
ANIMA HLDG ORD	416.500,0000000	3,408000	1	1.419.432	3,18
GVS SPA	250.015,0000000	5,535000	1	1.383.833	3,10
IREN SPA	810.000,0000000	1,701000	1	1.377.810	3,08
ARISTON HLDG ORD	141.000,0000000	9,680000	1	1.364.880	3,05



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ARNOLDO MONDADORI ED	618.564,0000000	2,005000	1	1.240.221	2,77
TECHNOPROBE SPA	157.000,0000000	7,240000	1	1.136.680	2,54
PIAGGIO + C. S.P.A.	297.000,0000000	3,800000	1	1.128.600	2,53
UNIPOL GRUPPO FINANZ	212.500,0000000	4,891000	1	1.039.338	2,33
BANCO BPM SPA	241.500,0000000	4,250000	1	1.026.375	2,30
UNIEURO SPA	101.000,0000000	9,900000	1	999.900	2,24
IVECO GROUP NV	121.000,0000000	8,252000	1	998.492	2,23
EQUITA GROUP	262.539,0000000	3,720000	1	976.645	2,19
CEMENTIR HLDG N V	131.214,0000000	7,420000	1	973.608	2,18
CIVITANAVI SYSTEMS S	255.000,0000000	3,670000	1	935.850	2,09
BANCA POPOLARE DI SO	235.000,0000000	3,816000	1	896.760	2,01
RAI WAY	149.630,0000000	5,510000	1	824.461	1,84
OVS SPA	320.000,0000000	2,540000	1	812.800	1,82
INFRASTRUTTURE WIREL	61.700,0000000	12,080000	1	745.336	1,67
EL.EN. SPA	60.000,0000000	10,990000	1	659.400	1,48
AVIO SPA	69.500,0000000	9,330000	1	648.435	1,45
BIFIRE SPA	200.000,0000000	3,220000	1	644.000	1,44
ELICA	210.000,0000000	2,740000	1	575.400	1,29
FRANCHI UMBERTO MARM	72.300,0000000	7,780000	1	562.494	1,26
CREDITO EMILIANO SPA	72.500,0000000	7,130000	1	516.925	1,16
ENERGY TN SPA	175.000,0000000	2,950000	1	516.250	1,16
OMER SPA	175.000,0000000	2,900000	1	507.500	1,14
NEXI SPA	68.500,0000000	7,182000	1	491.967	1,10
ALKEMY SPA	39.416,0000000	11,700000	1	461.167	1,03
EXPERT SYSTEM SPA	487.810,0000000	0,858000	1	418.541	0,94
DANIELI + CO	18.800,0000000	21,950000	1	412.660	0,92
INDUSTRIE CHIMICHE F	73.589,0000000	5,450000	1	401.060	0,90
MARR SPA	28.300,0000000	14,060000	1	397.898	0,89
AZIMUT HOLDING SPA	19.500,0000000	19,755000	1	385.223	0,86
ACEA SPA	31.500,0000000	11,980000	1	377.370	0,84
A2A SPA	212.000,0000000	1,673000	1	354.676	0,79
DOBANK SPA	58.000,0000000	4,235000	1	245.630	0,55
SIT SPA	47.155,0000000	3,770000	1	177.774	0,40
ANTARES VISION CW	135.299,0000000	0,475100	1	64.281	0,14



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FRANCHI UMBERTO MARM	22.800,0000000	0,319000	1	7.273	0,02
Totale strumenti finanziari				42.854.051	95,86

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