



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Mid & Small Cap Italy

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



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 28 giugno rispettivamente 6,309 e 6,173 che hanno registrato una performance di +12,1% la prima e +11,9% la seconda; le altre classi, non "PIR Compliant", sono: la classe C valorizzata 6,282 con performance di +12,1%, la classe I valorizzata 6,666 con performance di +12,6% e la classe IE valorizzata 6,463 con performance di +12,50% nel semestre considerato.

Durante il semestre il Fondo ha mantenuto performance positive in termini assoluti del +12% circa e superiori al benchmark di riferimento che ha registrato un +7,74% 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 28 giugno il portafoglio risulta investito maggiormente in mid&small cap italiane (ca 85%/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 effettiva a fine semestre è stata pari al 97% ca, considerando un 3% ca. 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 seguenti società ai fini della nomina e/o integrazione dei membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale:

BFF, PIAGGIO, BPER, INWIT, MONDADORI, CREDEM, FILA, TECHNOPROBE, BANCA POP SONDRIO, EL.EN, RAI WAY, TECHNOGYM, SAIPEM

Al 28 giugno il Fondo ha un patrimonio complessivo di 37.519.786,10 euro in diminuzione del 2% rispetto a fine 2023 (38.379.964,26 euro). Ciò a seguito delle combinazioni di performance positive del prodotto del + 12,5% circa e rimborsi di quote del Fondo da parte dei sottoscrittori per il 14% ca delle quote.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non vi sono da segnalare eventi particolari verificatisi nel semestre.

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 2024

Nella seconda metà del 2024 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.

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.

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, Allfunds Bank e Online Sim.



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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.466.518	96,49	38.135.912	98,91
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	36.466.518	96,49	38.135.912	98,91
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.703	0,02	9.295	0,02
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	6.703	0,02	9.295	0,02
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 LIQUIDITÀ	1.313.624	3,48	412.099	1,07
F1. Liquidità disponibile	1.313.624	3,48	412.099	1,07
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.143	0,01	1.235	0,00
G1. Ratei attivi	2.143	0,01	1.234	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	37.788.988	100,00	38.558.541	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine 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	97.228	20.219
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	97.228	20.219
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	171.974	158.358
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	146.796	140.519
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25.178	17.839
TOTALE PASSIVITÀ	269.202	178.577
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.519.786	38.379.964
C Numero delle quote in circolazione	1.102.714,772	1.180.366,160
E Numero delle quote in circolazione	157.755,915	188.052,315
P Numero delle quote in circolazione	1.400.106,367	1.540.370,230
I Numero delle quote in circolazione	2.406.294,762	2.813.393,315
IE Numero delle quote in circolazione	733.941,926	941.548,818
C Valore complessivo netto della classe	6.927.134	6.615.055
E Valore complessivo netto della classe	973.835	1.037.120
P Valore complessivo netto della classe	8.833.810	8.670.295
I Valore complessivo netto della classe	16.041.471	16.648.617
IE Valore complessivo netto della classe	4.743.536	5.408.877
C Valore unitario delle quote	6,282	5,604
E Valore unitario delle quote	6,173	5,515
P Valore unitario delle quote	6,309	5,629
I Valore unitario delle quote	6,666	5,918
IE Valore unitario delle quote	6,463	5,745

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	68.340,992
Quote rimborsate	145.992,380

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe E

Quote emesse	-
Quote rimborsate	30.296,400



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P

Quote emesse	-
Quote rimborsate	140.263,863

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	78.870,398
Quote rimborsate	485.968,951

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE

Quote emesse	1.424,308
Quote rimborsate	209.031,200

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
LOTTOMATICA GROUP SP	203.000,00	11,290	1	2.291.870	6,04
BPER BANCA S.P.A.	414.000,00	4,721	1	1.954.494	5,15
ANIMA HLDG ORD	381.500,00	4,660	1	1.777.790	4,70
BFF BANK SPA	199.200,00	8,870	1	1.766.904	4,67
ANTARES VISION SPA	540.000,00	3,170	1	1.711.800	4,53
FILA SPA	192.500,00	8,580	1	1.651.650	4,37
TECHNOGYM SPA	171.000,00	9,620	1	1.645.020	4,35
UNIPOL GRUPPO FINANZ	159.000,00	9,280	1	1.475.520	3,91
IVECO GROUP NV	138.500,00	10,470	1	1.450.095	3,84
ENAV SPA	340.000,00	3,726	1	1.266.840	3,35
BANCA POPOLARE DI SO	170.000,00	6,680	1	1.135.600	3,01
BANCO BPM SPA	180.000,00	6,014	1	1.082.520	2,87
SNAM SPA	250.000,00	4,131	1	1.032.750	2,73
TECHNOPROBE SPA	108.500,00	9,200	1	998.200	2,64
CEMENTIR HLDG N V	98.714,00	9,320	1	920.014	2,44
PIAGGIO + C. S.P.A.	304.500,00	2,776	1	845.292	2,24
GVS SPA	128.015,00	6,570	1	841.059	2,23
SAIPEM SPA	345.000,00	2,392	1	825.240	2,18
EL.EN. SPA	87.000,00	9,440	1	821.280	2,17
UNIEURO SPA	93.000,00	8,040	1	747.720	1,98
AZIMUT HOLDING SPA	33.579,00	22,020	1	739.410	1,96
ARNOLDO MONDADORI ED	302.938,00	2,440	1	739.169	1,96
RAI WAY	149.630,00	4,910	1	734.683	1,94
ENEL SPA	110.000,00	6,494	1	714.340	1,89
OVS SPA	261.200,00	2,484	1	648.821	1,72
ARISTON HLDG ORD	168.000,00	3,862	1	648.816	1,72



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
INFRASTRUTTURE WIREL	61.700,00	9,750	1	601.575	1,59
ENI SPA	40.000,00	14,354	1	574.160	1,52
CREDITO EMILIANO SPA	57.500,00	9,300	1	534.750	1,42
DANIELI + CO	12.800,00	35,600	1	455.680	1,21
BIFIRE SPA	142.000,00	3,100	1	440.200	1,17
ACEA SPA	28.500,00	15,110	1	430.635	1,14
AVIO SPA	35.000,00	11,900	1	416.500	1,10
MARR SPA	33.300,00	12,160	1	404.928	1,07
CIVITANAVI SYSTEMS S	64.929,00	6,120	1	397.365	1,05
NEXI SPA	68.500,00	5,694	1	390.039	1,03
A2A SPA	184.000,00	1,860	1	342.148	0,91
ENERGY TN SPA	206.500,00	1,400	1	289.100	0,77
ELICA	145.000,00	1,720	1	249.400	0,66
FRANCHI UMBERTO MARM	41.600,00	5,600	1	232.960	0,62
OMER SPA	26.334,00	3,680	1	96.909	0,26
SIT SPA	47.155,00	1,820	1	85.822	0,23
EQUITA GROUP	15.000,00	3,830	1	57.450	0,15
FRANCHI UMBERTO MARM	22.800,00	0,294	1	6.703	0,02
Totale strumenti finanziari				36.473.221	96,51

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