



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital Hedged

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged ha registrato nel primo semestre del 2022 una performance netta pari a -13,46% per la “Classe I” e -13,82% 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 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 (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 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 Euro Hedged 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 di 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	29.591.911	91,02	8.323.908	82,13
A1. Titoli di debito	12.981.024	39,93	3.307.334	32,64
A1.1 titoli di Stato	9.716.049	29,89	2.152.331	21,24
A1.2 altri	3.264.975	10,04	1.155.003	11,40
A2. Titoli di capitale	16.466.808	50,65	4.968.081	49,01
A3. Parti di OICR	144.079	0,44	48.493	0,48
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	921.237	2,83		
B1. Titoli di debito	921.237	2,83		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	363.923	1,12	45.126	0,45
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	30.779	0,10		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	324.197	0,99	45.126	0,45
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	8.947	0,03		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	1.578.143	4,85	1.743.907	17,21
F1. Liquidità disponibile	2.417.020	7,43	1.698.990	16,77
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.189.187	111,31	10.040.597	99,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-37.028.064	-113,89	-9.995.680	-98,63
G. ALTRE ATTIVITÀ	57.965	0,18	21.125	0,21
G1. Ratei attivi	49.784	0,15	19.765	0,20
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.181	0,03	1.360	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	32.513.179	100,00	10.134.066	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	202.419	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	202.419	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	68.578	10.180
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	55.657	2.421
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.921	7.759
TOTALE PASSIVITÀ	270.997	10.180
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.242.182	10.123.886
Numero delle quote in circolazione della Classe I	5.723.117,204	2.000.000,000
Numero delle quote in circolazione della Classe N	1.687.131,476	7.381,812
Valore complessivo netto della Classe I	24.981.284	10.087.023
Valore complessivo netto della Classe N	7.260.898	36.863
Valore unitario delle quote della Classe I	4,365	5,044
Valore unitario delle quote della Classe N	4,304	4,994

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	3.728.777,13
Quote rimborsate	5.659,93

Movimenti della Classe N nel periodo

Quote emesse	1.810.531,23
Quote rimborsate	130.781,56



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	2.162.000,0000	98,050781	1,045450	2.027.700	6,23
T 1.375 06/23	1.882.000,0000	98,484375	1,045450	1.772.898	5,45
T 2.625 12/23	1.855.000,0000	99,484375	1,045450	1.765.207	5,43
T 0.5 03/23	1.862.000,0000	98,433594	1,045450	1.753.153	5,39
T 1.625 12/22	1.762.000,0000	99,636719	1,045450	1.679.276	5,17
ALPHABET INC CL A	621,0000	2.179,260000	1,045450	1.294.486	3,98
LEG IMMOBILIEN AG	13.979,0000	79,120000	1	1.106.018	3,40
FHLBDN ZC 07/22	800.000,0000	99,925858	1,045450	764.653	2,35
VONOVIA SE	25.099,0000	29,400000	1	737.911	2,27
CHECK POINT SOFT TEC	6.182,0000	121,780000	1,045450	720.115	2,22
T 2.25 03/24	760.000,0000	98,742188	1,045450	717.816	2,21
WOLTERS KLUWER	7.377,0000	92,560000	1	682.815	2,10
IBERDROLA SA	65.193,0000	9,896000	1	645.150	1,98
KDDI CORP	21.000,0000	4.289,000000	142,029595	634.157	1,95
ISHARES PHYSICAL GOL	17.989,0000	35,240000	1,045450	606.373	1,87
LEGRAND SA	7.816,0000	70,460000	1	550.715	1,69
ORACLE CORP	7.966,0000	69,870000	1,045450	532.387	1,64
SAGE GROUP LTD	67.834,0000	6,348000	0,860842	500.220	1,54
CHARTER COMMUNICATIO	1.094,0000	468,530000	1,045450	490.288	1,51
NINTENDO CO LTD	1.100,0000	58.680,000000	142,029595	454.469	1,40
MICROSOFT CORP	1.764,0000	256,830000	1,045450	433.352	1,33
S&P GLOBAL INC	1.284,0000	337,060000	1,045450	413.970	1,27
NESTLE SA REG	3.709,0000	111,440000	1,000861	412.975	1,27
ADOBE INC	1.158,0000	366,060000	1,045450	405.469	1,25
RAYONIER INC	11.121,0000	37,380000	1,045450	397.631	1,22
BOOKING HOLDINGS INC	232,0000	1.748,990000	1,045450	388.125	1,19
NITTO DENKO CORP	6.200,0000	8.780,000000	142,029595	383.272	1,18
HEINEKEN HOLDING NV	5.440,0000	69,450000	1	377.808	1,16
SAFRAN SA	3.862,0000	94,210000	1	363.839	1,12
KNORR BREMSE AG	6.601,0000	54,420000	1	359.226	1,11
ACCENTURE PLC CL A	1.280,0000	277,650000	1,045450	339.942	1,05
KYOCERA CORP	6.600,0000	7.256,000000	142,029595	337.180	1,04
ORACLE	6.000,0000	7.860,000000	142,029595	332.043	1,02
YAMATO HOLDINGS CO L	21.300,0000	2.170,000000	142,029595	325.432	1,00
AMADEUS IT GROUP SA	6.118,0000	53,160000	1	325.233	1,00
SCOUT24 HOLDING GMBH	6.587,0000	48,990000	1	322.697	0,99
KOSE CORP	3.700,0000	12.340,000000	142,029595	321.468	0,99
KAO CORP	8.200,0000	5.472,000000	142,029595	315.923	0,97
WEYERHAEUSER CO	9.662,0000	33,120000	1,045450	306.094	0,94
INFRASTRUTTURE WIREL	29.878,0000	9,684000	1	289.339	0,89
ADIDAS AG	1.295,0000	168,760000	1	218.544	0,67
SWISS RE AG	2.772,0000	73,980000	1,000861	204.896	0,63
DANONE	3.773,0000	53,260000	1	200.950	0,62
WMG 3.875 07/30	235.000,0000	83,649000	1,045450	188.029	0,58
MTCHII 4.625 06/28	215.000,0000	90,655000	1,045450	186.435	0,57



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

HELLENIC TELECOMMUN	11.188,0000	16,570000	1	185.385	0,57
HBGCN 7 05/26	200.000,0000	94,334500	1,045450	180.467	0,56
IAA 5.5 06/27	190.000,0000	93,124000	1,045450	169.244	0,52
TFX 4.625 11/27	180.000,0000	92,004000	1,045450	158.408	0,49
CONSTELLATION SOFTWA	111,0000	1.910,870000	1,348578	157.282	0,48
Totale				28.436.465	87,46
Altri strumenti finanziari				2.076.683	6,39
Totale strumenti finanziari				30.513.148	93,85

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