



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

## **Mediobanca Mid & Small Cap Italy**

**Relazione semestrale del fondo  
al 29 giugno 2018**



## Relazione degli Amministratori

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.

La politica d'investimento prevede: 70-100% Azioni, 0-30% Obbligazioni governative o societarie, 0-10% OICR, 70-100% strumenti finanziari emessi da imprese residenti nel territorio dello Stato italiano o in Stati membri dell'UE con stabile organizzazione nel territorio italiano, almeno il 21% strumenti finanziari emessi da imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB o altri indici equivalenti, 0-10% in strumenti finanziari di uno stesso emittente.

Il benchmark di riferimento è composto da: 90% FTSE Italia Mid Cap in Euro e 10% Merrill Lynch Euro Government Bill in Euro.

Il Fondo ha cinque classi d'investimento attive, 2 Pir compliance la Classe 'P' e la Classe 'E', una retail Classe 'C' e due istituzionali la Classe 'I' e la Classe IE

Il patrimonio del Fondo al 30 giugno 2018 è pari a 68.798.885 Euro.

Di seguito si riassume il Nav e la performance (in percentuale) delle varie Classi del Fondo a fine periodo:

Tipo Classe	Nav	Performance
Classe P	5,161	-3,35
Classe E	5,136	-3,51
Classe C	5,133	-3,38
Classe I	5,190	-3,06
Classe IE	5,106	-3,14

Durante i primi sei mesi del 2018 il Fondo ha proseguito la raccolta e l'attività di investimento, in conformità con le linee guida della politica di investimento del Fondo. Durante questo periodo abbiamo aumentato la concentrazione degli investimenti sulle società a media e piccola capitalizzazione. Al 30 giugno 2018 il portafoglio risulta investito principalmente su Mid&Small cap italiane (ca. il 95%) e lasciando ai titoli di maggiore capitalizzazione solo il rimanente 5%.

Il Fondo è investito totalmente in titoli azionari, a fine semestre 2018 l'esposizione azionaria (Large, Mid & Small cap) è pari all'91% ca. del patrimonio totale.



La SGR ha adottato, ai sensi dell'art. 34 del Regolamento Congiunto, la "Strategia per l'esercizio del diritto di voto" (di seguito la "Strategia") che disciplina le modalità operative adottate per garantire l'esercizio del diritto di voto nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi partecipanti. Detta Strategia definisce le procedure da seguire e le misure da adottare per valutare le modalità e i tempi dell'eventuale esercizio del diritto di voto, sulla base di una analisi costi-benefici che consideri anche gli obiettivi e la politica di investimento del Fondo e prevenire e gestire ogni conflitto di interesse risultante dall'esercizio dei diritti di voto.

Nel corso del primo semestre 2018 la SGR ha esercitato tale diritto di voto per conto del Fondo gestito, in maniera conforme alla Strategia, in occasione dell'assemblea degli Azionisti di: 1) EPS Equita PEP SPAC S.p.A., per l'esecuzione dell'operazione di integrazione societaria tra EPS Equita PEP SPAC S.p.A. e ICF S.p.A., esprimendo voto favorevole sebbene, in prima convocazione, la votazione si sia conclusa con esito negativo per mancato raggiungimento della maggioranza; 2) SPACTIV S.p.A. per l'approvazione del Bilancio, esprimendo voto favorevole.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2018**

Nei prossimi mesi proseguirà l'attività di selezione dei titoli e di investimento focalizzata su un approccio fondamentale incentrato sulla selezione di titoli di aziende sottovalutate, con buone prospettive di crescita, ottima generazione di cassa e guidate da un buon management.

#### **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 Mid & Small Cap Italy si è modificato nel corso del periodo di riferimento grazie al flusso netto di sottoscrizioni/rimborsi ed in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso.





**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>62.178.856</b>	<b>89,89</b>	<b>65.190.908</b>	<b>83,83</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	62.178.856	89,89	65.190.908	83,83
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>124.054</b>	<b>0,18</b>		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	124.054	0,18		
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>6.869.432</b>	<b>9,93</b>	<b>12.573.972</b>	<b>16,17</b>
F1. Liquidità disponibile	6.869.432	9,93	12.609.690	16,22
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			-35.718	-0,05
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>69.172.342</b>	<b>100,00</b>	<b>77.764.880</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 29/06/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>20.094</b>	<b>66.539</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.094	66.539
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>353.363</b>	<b>310.066</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	341.292	294.485
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.071	15.581
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>373.457</b>	<b>376.605</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>68.798.885</b>	<b>77.388.275</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe C	2.810.074,496	2.890.763,492
Numero delle quote in circolazione della Classe E	342.053,005	283.043,689
Numero delle quote in circolazione della Classe P	1.994.531,000	1.494.579,974
Numero delle quote in circolazione della Classe I	6.320.421,247	8.472.021,592
Numero delle quote in circolazione della Classe IE	1.864.199,395	1.361.959,384
Valore complessivo netto della Classe C	14.424.783	15.359.142
Valore complessivo netto della Classe E	1.756.814	1.506.673
Valore complessivo netto della Classe P	10.293.223	7.981.529
Valore complessivo netto della Classe I	32.806.123	45.361.114
Valore complessivo netto della Classe IE	9.517.942	7.179.817
Valore unitario delle quote della Classe C	5,133	5,313
Valore unitario delle quote della Classe E	5,136	5,323
Valore unitario delle quote della Classe P	5,161	5,340
Valore unitario delle quote della Classe I	5,190	5,354
Valore unitario delle quote della Classe IE	5,106	5,272

<b>Movimenti della Classe C nel periodo</b>	
Quote emesse	622.555,156
Quote rimborsate	703.244,152

<b>Movimenti della Classe E nel periodo</b>	
Quote emesse	90.061,935
Quote rimborsate	31.052,619



Movimenti della Classe P nel periodo	
Quote emesse	634.957,901
Quote rimborsate	135.006,875

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	1.533.735,472
Quote rimborsate	3.685.335,817

Movimenti della Classe IE nel periodo	
Quote emesse	519.467,311
Quote rimborsate	17.227,300

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ALPI SPA/ITALY	293.300	9,800000	1	2.874.337	4,14
HERA SPA	913.500	2,670000	1	2.439.045	3,52
ANIMA HLDG ORD	479.000	4,606000	1	2.206.274	3,18
CERVED INFORMATION S	229.500	9,200000	1	2.111.400	3,04
DIASORIN SPA	21.450	97,700000	1	2.095.665	3,03
OVS SPA	730.000	2,796000	1	2.041.080	2,95
IREN SPA	868.000	2,190000	1	1.900.920	2,75
AUTOGRILL SPA	175.800	10,630000	1	1.868.754	2,70
INTERPUMP GROUP SPA	68.000	26,640000	1	1.811.520	2,62
ENAV SPA	411.500	4,296000	1	1.767.804	2,56
UNIEURO SPA	150.061	11,350000	1	1.703.192	2,46
EQUITA GROUP	529.500	3,215000	1	1.702.343	2,46
FILA SPA	92.500	17,540000	1	1.622.450	2,35
AMPLIFON SPA	78.400	17,760000	1	1.392.384	2,01
DE LONGHI SPA	56.550	24,280000	1	1.373.034	1,99
SARAS SPA	640.000	2,076000	1	1.328.640	1,92
INFRASTRUTTURE WIREL	195.300	6,605000	1	1.289.957	1,87
AVIO SPA	88.400	14,540000	1	1.285.336	1,86
CEMENTIR HOLDING SPA	188.300	6,780000	1	1.276.674	1,85
ANSALDO STS SPA	101.700	12,280000	1	1.248.876	1,81
EI TOWERS	26.150	47,350000	1	1.238.203	1,79
BANCA FARMAFACTORING	240.500	5,020000	1	1.207.310	1,75
MAIRE TECNIMONT SPA	312.300	3,850000	1	1.202.355	1,74
SIAS SPA	91.400	12,900000	1	1.179.060	1,71
EPS EQUITA PEP SPAC	123.599	9,530000	1	1.177.898	1,70
INDUSTRIA MACCHINE A	14.950	74,600000	1	1.115.270	1,61
AUTOSTRADA TORINO MI	55.700	19,840000	1	1.105.088	1,60
CREDITO EMILIANO SPA	154.350	6,340000	1	978.579	1,42



ICF GROUP SPA	108.705	9,000000	1	978.345	1,41
WIIT SPA	19.200	50,000000	1	960.000	1,39
PARMALAT SPA	321.500	2,890000	1	929.135	1,34
TECHNOGYM SPA	91.500	10,150000	1	928.725	1,34
MARR SPA	41.100	22,580000	1	928.038	1,34
SALINI IMPREGILO SPA	389.500	2,232000	1	869.364	1,26
RAI WAY	213.400	4,010000	1	855.734	1,24
SAIPEM SPA	203.700	3,944000	1	803.393	1,16
ACEA SPA	57.200	12,740000	1	728.728	1,05
CAPITAL FOR PROGR 2	70.000	9,750000	1	682.500	0,99
IDEAMI SPA	70.000	9,680000	1	677.600	0,98
ERG SPA	35.100	18,730000	1	657.423	0,95
DANIELI + CO	30.400	21,300000	1	647.520	0,94
SAFILO GROUP SPA	144.000	4,490000	1	646.560	0,94
ENI SPA	40.300	15,906000	1	641.012	0,93
INDUSTRIAL STARS OF	65.000	9,700000	1	630.500	0,91
UNICREDIT SPA	43.500	14,296000	1	621.876	0,90
ASCOPIAVE SPA	207.800	2,990000	1	621.322	0,90
TOD S SPA	11.300	53,350000	1	602.855	0,87
ZIGNAGO VETRO SPA	74.600	7,980000	1	595.308	0,86
TECNOINVESTIMENTI SP	106.188	5,540000	1	588.282	0,85
SPACTIV SPA	48.000	9,700000	1	465.600	0,67
<b>Totale</b>				<b>60.603.268</b>	<b>87,61</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>1.699.642</b>	<b>2,46</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>62.302.910</b>	<b>90,07</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2018.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco