



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Long Short Sector Rotation

Relazione semestrale del Fondo
al 28 giugno 2019





Relazione degli Amministratori

Mediobanca Long Short Sector Rotation ha registrato, nella prima metà del 2019 una performance netta pari a -2.21% per la "Classe I", -2.59% per la "Classe C", -2.69% per la "Classe G" e -2.63% per la "classe GD" (attivate tutte nel 2018 ma in momenti diversi).

Mediobanca Long Short Sector Rotation è caratterizzato da un approccio neutrale al mercato (le esposizioni lunghe e corte a livello di indici settoriali sia USA che Eurozona si equivalgono). Il Fondo implementa una strategia decorrelata dal mercato, volta a creare valore specialmente nelle fasi di stress del mercato stesso. Anche questo portafoglio si basa sul processo di asset allocation MAAPS che consente al gestore di costruire una strategia che fa leva sull'andamento differente dei settori nelle diverse fasi di mercato e di ciclo economico, tenendo contemporaneamente conto delle valutazioni relative e dei fattori di rischio. Nel corso della prima metà del 2019 il portafoglio ha avuto un'esposizione difensiva in entrambe le aree geografiche di riferimento, con una esposizione lorda media del 150%. In USA le posizioni corte hanno riguardato i settori finanziari, dei basic materials, la tecnologia (nei primi tre mesi), l'energia (soprattutto a maggio) e in misura marginale dei consumi discrezionali; le posizioni lunghe soprattutto le utilities e i consumer staples e, nel corso dei primi mesi, i farmaceutici (diventati posizione corta da fine maggio). In Eurozona le posizioni lunghe hanno avuto come target soprattutto industriali e consumer staples, mentre quelle corte basic materials, finanziari, tecnologia e energia.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2019

Nel corso del secondo semestre del 2019 si continuerà a perseguire una strategia sempre basata su una metodologia neutrale rispetto al mercato, equipesata su USA ed Eurozona.

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

Nulla da segnalare.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	524.067	0,70	1.324.142	1,72
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	524.067	0,70	1.324.142	1,72
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	72.324.933	96,50	73.671.885	95,56
F1. Liquidità disponibile	72.324.933	96,50	73.671.885	95,56
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.100.747	2,80	2.100.644	2,72
G1. Ratei attivi	747	0,00	644	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.100.000	2,80	2.100.000	2,72
TOTALE ATTIVITÀ	74.949.747	100,00	77.096.671	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	1.641.286	1.324.649
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.641.286	1.324.649
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	5.002	740
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.002	740
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	284.275	266.293
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	264.921	256.112
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.354	10.181
TOTALE PASSIVITÀ	1.930.563	1.591.682
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	73.019.184	75.504.989
Numero delle quote in circolazione della Classe C	377.369,362	289.839,421
Numero delle quote in circolazione della Classe I	13.209.870,753	13.768.601,431
Numero delle quote in circolazione della Classe G	1.553.784,272	1.326.591,661
Numero delle quote in circolazione della Classe GD	33.038,226	6.793,004
Valore complessivo netto della Classe C	1.801.983	1.415.519
Valore complessivo netto della Classe I	63.647.046	67.579.523
Valore complessivo netto della Classe G	7.408.505	6.475.942
Valore complessivo netto della Classe GD	161.650	34.005
Valore unitario delle quote della Classe C	4,775	4,884
Valore unitario delle quote della Classe I	4,818	4,908
Valore unitario delle quote della Classe G	4,768	4,882
Valore unitario delle quote della Classe GC	4,893	5,006

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	101.595,185
Quote rimborsate	14.065,244

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	4.424.642,940
Quote rimborsate	4.983.373,618



Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	318.113,866
Quote rimborsate	90.921,255

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	30.035,839
Quote rimborsate	3.790,617

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 luglio 2019.



L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco

