



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Long Short Sector Rotation

**Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2020**



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Long Short Sector Rotation ha registrato, nella prima metà del 2020 una performance netta pari a -1.54% per la “Classe I”, -1.93% per la “Classe C”, -2.40% per la “Classe G” e -2.05% per la “classe GD” (attivate 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 2020 il portafoglio ha avuto un’esposizione difensiva (e orientata al value) in entrambe le aree geografiche di riferimento, con una esposizione lorda media del 150%. In USA le posizioni corte hanno riguardato i settori tecnologia, telecomunicazioni e utilities; le posizioni lunghe soprattutto farmaceutici e consumi durevoli inizialmente poi energia. In Eurozona le posizioni lunghe hanno avuto come target soprattutto finanziari, energia e consumer staples, mentre quelle corte tecnologia, utilities, farmaceutici e industriali.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2020

Nel corso del secondo semestre del 2020 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, oltre al fatto che la performance negativa è da attribuire alla performance della componente corta in entrambe le aree.



Situazione Patrimoniale





ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.444.706	7,82		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	8.444.706	7,82		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.868.098	1,73	383.231	0,43
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	1.868.098	1,73	383.231	0,43
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	94.695.781	87,73	86.914.537	96,86
F1. Liquidità disponibile	94.695.781	87,73	86.914.537	96,86
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.930.000	2,72	2.430.057	2,71
G1. Ratei attivi			57	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.930.000	2,72	2.430.000	2,71
TOTALE ATTIVITÀ	107.938.585	100,00	89.727.825	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.403.496	793.099
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.403.496	793.099
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	30.041	8.129
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	30.041	8.129
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	442.410	368.691
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	412.678	348.814
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	29.732	19.877
TOTALE PASSIVITÀ	3.875.947	1.169.919
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.062.638	88.557.906
Numero delle quote in circolazione della Classe C	537.986,549	592.942,173
Numero delle quote in circolazione della Classe I	19.151.618,985	15.484.906,380
Numero delle quote in circolazione della Classe G	1.988.205,832	2.085.692,556
Numero delle quote in circolazione della Classe GD	56.728,531	44.299,880
Valore complessivo netto della Classe C	2.538.372	2.852.919
Valore complessivo netto della Classe I	91.904.887	75.478.027
Valore complessivo netto della Classe G	9.345.785	10.008.838
Valore complessivo netto della Classe GD	273.594	218.122
Valore unitario delle quote della Classe C	4,718	4,811
Valore unitario delle quote della Classe I	4,799	4,874
Valore unitario delle quote della Classe G	4,701	4,799
Valore unitario delle quote della Classe GC	4,823	4,924

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	48.239,700
Quote rimborsate	103.195,324

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	8.903.821,570
Quote rimborsate	5.237.108,965



Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	191.826,446
Quote rimborsate	289.313,170

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	14.502,479
Quote rimborsate	2.073,828

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DB X-TR II EONIA	33.000,000	136,365400	1	4.500.058	4,16
LYX ETF SMART CASH	4.000,000	986,162000	1	3.944.648	3,66
Totale strumenti finanziari				8.444.706	7,82

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2020.


L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco

