



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Mid & Small Cap Italy

Relazione semestrale del Fondo
al 28 giugno 2019





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% MSCI Italy Investable Market 60 Select Index in Euro e 10% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index in Euro.

Il Fondo attualmente ha cinque classi d'investimento attive, 3 retail quali la Classe "P", la Classe "E" e la Classe "C" e due istituzionali la Classe "I" e la Classe "IE".

Il patrimonio del Fondo al 30 Giugno 2019 è pari a 57.551.419 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	5,049	+14,39
Classe E	5,018	+14,46
Classe C	5,028	+14,40
Classe I	5,120	+14,72
Classe IE	5,026	+14,91

Durante i primi sei mesi del 2019 il Fondo ha mantenuto pressoché stabile il suo patrimonio, continuando l'attività di investimento in conformità con le linee guida della Politica di Investimento del Fondo e la natura intrinseca del prodotto Mediobanca Mid & Small Cap Italy. Durante questo periodo abbiamo aumentato la concentrazione degli investimenti sulle società a media e piccola capitalizzazione, sebbene alcuni di questi siano entrati a far parte dell'Indice principale del mercato italiano. Al 30 Giugno 2019 il portafoglio risulta investito principalmente su Mid&Small cap italiane (85% ca.), lasciando ai titoli di maggiore capitalizzazione il rimanente 15%.



Il Fondo è investito totalmente in titoli azionari, a fine semestre 2019 l'esposizione azionaria (Large, Mid & Small cap) è pari all'96% 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 2019 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) ALP.I S.p.A., ordinaria e straordinaria, per l'esecuzione dell'Operazione Rilevante, approvazione del progetto di fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision S.r.l., esprimendo voto favorevole; 2) SPACTIV S.p.A., ordinaria, per l'approvazione del Bilancio, esprimendo voto favorevole.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2019

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

In data 1 Luglio 2019 partecipazione all'assemblea, ordinaria e straordinaria, degli Azionisti di Industrial Stars of Italy 3, per approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy 3 in SALCEF Group S.p.A..

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 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	54.362.544	93,88	51.107.097	90,04
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	54.362.544	93,88	51.107.097	90,04
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.949	0,00	59.266	0,10
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.949	0,00	59.266	0,10
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 LIQUIDITÀ	3.540.868	6,12	5.578.643	9,83
F1. Liquidità disponibile	3.635.863	6,28	5.578.643	9,83
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-94.995	-0,16		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1	0,00	16.866	0,03
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00	16.866	0,03
TOTALE ATTIVITÀ	57.905.362	100,00	56.761.872	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		
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	11.520	317.067
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.520	317.067
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	342.423	206.447
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	302.146	177.006
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	40.277	29.441
TOTALE PASSIVITÀ	353.943	523.514
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	57.551.419	56.238.358
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.885.588,274	2.369.376,054
Numero delle quote in circolazione della Classe E	283.941,855	309.226,824
Numero delle quote in circolazione della Classe P	2.106.954,052	2.055.363,111
Numero delle quote in circolazione della Classe I	5.425.586,428	6.002.729,085
Numero delle quote in circolazione della Classe IE	1.637.013,495	1.966.796,336
Valore complessivo netto della Classe C	9.480.051	10.414.314
Valore complessivo netto della Classe E	1.424.852	1.355.532
Valore complessivo netto della Classe P	10.638.355	9.072.651
Valore complessivo netto della Classe I	27.780.699	26.792.851
Valore complessivo netto della Classe IE	8.227.462	8.603.010
Valore unitario delle quote della Classe C	5,028	4,395
Valore unitario delle quote della Classe E	5,018	4,384
Valore unitario delle quote della Classe P	5,049	4,414
Valore unitario delle quote della Classe I	5,120	4,463
Valore unitario delle quote della Classe IE	5,026	4,374

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	38.987,237
Quote rimborsate	522.775,017

Movimenti della Classe E nel periodo

Quote emesse	6.494,912
Quote rimborsate	31.779,881



Movimenti della Classe P nel periodo	
Quote emesse	174.768,514
Quote rimborsate	123.177,573

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	680.949,212
Quote rimborsate	1.258.091,869

Movimenti della Classe IE nel periodo	
Quote emesse	14.778,377
Quote rimborsate	344.561,218

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CERVED INFORMATION S	320.000	7,795000	1	2.494.397	4,29
OVS SPA	1.481.500	1,510000	1	2.237.065	3,86
IREN SPA	943.200	2,286000	1	2.156.155	3,72
ANTARES VISION SPA	196.511	10,776000	1	2.117.603	3,66
AVIO SPA	119.300	14,520000	1	1.732.236	2,99
ANIMA HLDG ORD	568.200	2,988000	1	1.697.782	2,93
FILA SPA	126.800	13,080000	1	1.658.544	2,86
ENAV SPA	325.500	4,990000	1	1.624.245	2,81
HERA SPA	477.100	3,364000	1	1.604.964	2,77
UNIEURO SPA	113.000	14,080000	1	1.591.040	2,75
INTERPUMP GROUP SPA	51.100	27,060000	1	1.382.766	2,39
BANCA FARMAFACTORING	273.100	4,900000	1	1.338.190	2,31
EQUITA GROUP	502.800	2,610000	1	1.312.308	2,27
EPS EQUITA PEP SPAC	123.599	9,700000	1	1.198.910	2,07
TECHNOGYM SPA	121.700	9,790000	1	1.191.443	2,06
SIAS SPA	67.150	16,310000	1	1.095.217	1,89
CEMENTIR HOLDING SPA	171.600	6,380000	1	1.094.808	1,89
DE LONGHI SPA	60.250	17,780000	1	1.071.245	1,85
RAI WAY	195.100	5,260000	1	1.026.226	1,77
MAIRE TECNIMONT SPA	342.300	2,848000	1	974.870	1,68
SARAS SPA	734.600	1,324000	1	972.610	1,68
WIIT SPA	17.500	50,600000	1	885.500	1,53
ICF GROUP SPA	134.545	6,250000	1	840.906	1,45
SAIPEM SPA	190.700	4,375000	1	834.313	1,44
AUTOSTRADA TORINO MI	28.900	28,400000	1	820.760	1,42
INDUSTRIA MACCHINE A	11.250	72,850000	1	819.563	1,42
FINCANTIERI CANTIER	830.000	0,985000	1	817.550	1,41
POSTE ITALIANE SPA	87.700	9,260000	1	812.102	1,40
AUTOGRILL SPA	88.000	9,215000	1	810.920	1,40



MARR SPA	40.100	20,050000	1	804.005	1,39
CATTOLICA ASSICURAZI	101.0000	7,865000	1	794.365	1,37
BANCA POPOLARE DI SO	406.3000	1,949000	1	791.879	1,37
INDUSTRIAL STARS OF	65.000	9,850000	1	640.250	1,11
ASCOPIAVE SPA	157.2000	3,780000	1	594.216	1,03
DOBANK SPA	49.600	11,680000	1	579.328	1,00
ARNOLDO MONDADORI ED	358.500	1,584000	1	567.864	0,98
PIAGGIO + C. S.P.A.	214.100	2,582000	1	552.806	0,96
CREDITO EMILIANO SPA	129.650	4,235000	1	549.068	0,95
TELECOM ITALIA SPA	1.134.500	0,480200	1	544.787	0,94
INFRASTRUTTURE WIREL	62.700	8,630000	1	541.101	0,93
AZIMUT HOLDING SPA	31.878	16,930000	1	539.695	0,93
BANCA GENERALI SPA	21.200	25,320000	1	536.784	0,93
ERG SPA	29.800	18,000000	1	536.400	0,93
GIMA TT SPA	65.800	8,145000	1	535.941	0,93
DANIELI + CO	33.200	16,120000	1	535.184	0,92
UNICREDIT SPA	49.150	10,826000	1	532.098	0,92
TINEXTA SPA	40.000	13,160000	1	526.400	0,91
ACEA SPA	31.100	16,740000	1	520.614	0,90
ENI SPA	35.600	14,606000	1	519.974	0,90
INTESA SANPAOLO	271.500	1,882000	1	510.963	0,88
SAFILO GROUP SPA	533.420	0,922000	1	491.813	0,85
SPACTIV SPA	48.000	9,700000	1	465.600	0,80
AEFFE SPA	242.220	1,810000	1	438.418	0,76
Totale				51.863.791	89,56
Altri strumenti finanziari				2.500.702	4,32
Totale strumenti finanziari				54.364.493	93,88

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