
Mediobanca Mid & Small Cap Italy

Relazione semestrale del fondo
al 30 giugno 2017

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 quattro classi d'investimento, la Classe 'P' e la Classe 'E' partite il 22 Maggio 2017 hanno una quota al 30 giugno pari rispettivamente a 4,949 e a 4,945 euro, una retail Classe 'C' partita il 16 maggio 2017 la cui quota a fine giugno è pari a 4,928 euro e una istituzionale Classe 'I' partita l'8 Maggio 2017 che presenta una quota a fine giugno pari a 4,952.

Gli AUM al 30 giugno 2017 sono pari a 38.583.803 Euro.

L'evoluzione della performance (in percentuale) dalla partenza fino al 30 giugno 2017 risulta:

Tipo Classe	Maggio	Giugno	2017
Classe C	0,26	-1,79	-1,54
Classe E	-0,08	-1,81	-1,88
Classe I	0,74	-1,69	-0,96
Classe P	-0,04	-1,77	-1,81

Nel mese di maggio il Fondo ha iniziato la raccolta e l'attività di investimento. In conformità con le linee guida della politica di investimento del Fondo stesso, abbiamo iniziato la costruzione del portafoglio concentrando la maggior parte degli investimenti su mid&small cap italiane (ca. il 70/75%) e lasciando ai titoli di maggiore capitalizzazione solo il rimanente 20/25%.

Nel mese di giugno il Fondo ha proseguito la raccolta e l'attività di investimento; sempre in conformità con le linee guida della politica di investimento del Fondo, il portafoglio risulta investito maggiormente su mid&small cap italiane (ca. il 85%) e lasciando ai titoli di maggiore capitalizzazione solo il rimanente 15%. Il Fondo è investito totalmente in titoli azionari, ad oggi l'esposizione è pari all'80%.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2017

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

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Duemme SGR nella seduta del 29 giugno 2017 ha approvato l'introduzione di una nuova classe denominata IE riservata agli Investitori Professionali, caratterizzata dall'assenza di commissioni di performance. Tale classe sarà sottoscrivibile non appena terminato l'iter di comunicazione agli Organismi di Vigilanza.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Mediobanca 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.



Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2017		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.158.913	80,63		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	31.158.913	80,63		
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				
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	7.484.649	19,37		
F1. Liquidità disponibile	7.484.649	19,37		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	38.643.562	100,00		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2017	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	6.324	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.324	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	53.435	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	50.958	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.477	
TOTALE PASSIVITÀ	59.759	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.583.803	
C Numero delle quote in circolazione	1.694.190,443	
E Numero delle quote in circolazione	122.498,164	
P Numero delle quote in circolazione	938.363,694	
I Numero delle quote in circolazione	5.045.388,574	
C Valore complessivo netto della classe	8.349.284	
E Valore complessivo netto della classe	605.723	
P Valore complessivo netto della classe	4.643.713	
I Valore complessivo netto della classe	24.985.083	
C Valore unitario delle quote	4,928	
E Valore unitario delle quote	4,945	
P Valore unitario delle quote	4,949	
I Valore unitario delle quote	4,952	

Movimenti della quote C nell'esercizio

Quote emesse	1.694.190,443
Quote rimborsate	0,000

Movimenti della quote E nell'esercizio

Quote emesse	122.498,164
Quote rimborsate	0,000

Movimenti della quote P nell'esercizio	
Quote emesse	938.363,694
Quote rimborsate	0,000

Movimenti della quote I nell'esercizio	
Quote emesse	5.103.008,538
Quote rimborsate	57.619,964

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
HERA SPA	569.600	2,676000	1	1.524.243	3,95
INTERPUMP GROUP SPA	56.500	23,940000	1	1.352.610	3,49
ANIMA HLDG ORD	207.350	6,275000	1	1.301.121	3,36
INFRASTRUTTURE WIREL	238.200	4,974000	1	1.184.807	3,06
CERVED INFORMATION S	125.250	9,370000	1	1.173.593	3,04
DIASORIN SPA	15.900	67,250000	1	1.069.275	2,77
ANSALDO STS SPA	86.400	11,160000	1	964.224	2,50
AUTOGRILL SPA	86.900	10,610000	1	922.009	2,39
INDUSTRIA MACCHINE A	11.450	80,450000	1	921.153	2,38
ENAV SPA	236.900	3,768000	1	892.639	2,31
IREN SPA	406.800	2,028000	1	824.990	2,14
DE LONGHI SPA	29.950	27,440000	1	821.828	2,13
OVS SPA	125.550	6,230000	1	782.177	2,02
SIAS SPA	80.750	9,655000	1	779.641	2,02
TECHNOGYM SPA	114.800	6,745000	1	774.326	2,00
AUTOSTRADA TORINO MI	45.900	15,130000	1	694.467	1,80
EI TOWERS	13.450	50,650000	1	681.243	1,76
AMPLIFON SPA	58.500	11,560000	1	676.260	1,75
UNICREDIT SPA	40.150	16,350000	1	656.453	1,70
ENI SPA	49.100	13,160000	1	646.156	1,67
ERG SPA	51.650	12,310000	1	635.812	1,65
UNIEURO SPA	40.150	15,600000	1	626.340	1,62
BANCA FARMAFACTORING	125.000	5,000000	1	625.000	1,62
MARR SPA	30.000	20,810000	1	624.300	1,62
PARMALAT SPA	204.850	3,030000	1	620.696	1,61
SARAS SPA	301.800	2,038000	1	615.068	1,59
MAIRE TECNIMONT SPA	148.350	4,068000	1	603.488	1,56
WIIT SPA	11.960	50,300000	1	601.588	1,56

CREDITO EMILIANO SPA	69.900	7,070000	1	494.193	1,28
LUXOTTICA GROUP SPA	9.550	50,650000	1	483.708	1,25
SALINI IMPREGILO SPA	158.450	3,030000	1	480.104	1,24
CEMENTIR HOLDING SPA	91.950	5,220000	1	479.979	1,24
ASSICURAZIONI GENERALI	33.050	14,410000	1	476.251	1,23
ACEA SPA	34.450	13,270000	1	457.152	1,18
CATTOLICA ASSICURAZIONI	66.750	6,810000	1	454.568	1,18
ENEL SPA	96.350	4,694000	1	452.267	1,17
INTESA SANPAOLO	153.750	2,776000	1	426.810	1,10
RAI WAY	83.800	4,366000	1	365.871	0,95
ZIGNAGO VETRO SPA	46.950	7,355000	1	345.317	0,89
TELECOM ITALIA SPA	402.350	0,808000	1	325.099	0,84
SAIPEM SPA	98.900	3,234000	1	319.843	0,83
TENARIS SA	23.100	13,650000	1	315.315	0,82
FIAT CHRYSLER AUTOMO	34.100	9,230000	1	314.743	0,81
DANIELI + CO	14.450	21,350000	1	308.508	0,80
ASCOPIAVE SPA	88.000	3,480000	1	306.240	0,79
CAIRO COMMUNICATIONS	78.550	3,836000	1	301.318	0,78
FERRARI NV	4.000	75,150000	1	300.600	0,78
SAFILO GROUP SPA	24.000	6,480000	1	155.520	0,40
Totale strumenti finanziari				31.158.913	80,63

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2017.

L'Amministratore Delegato

Dott. Francesco Carloni

