



MFS Meridian® Funds

# Contrarian Value Fund

**Importanti considerazioni sui rischi:**

Il fondo potrebbe non conseguire il proprio obiettivo e/o l'investitore potrebbe subire una perdita sull'investimento nel fondo. ■ **Azioni:** i mercati azionari e l'investimento in singoli titoli sono volatili e possono subire forti perdite dovute alle condizioni reali o percepite dell'emittente, del mercato, economiche, industriali, politiche, normative, geopolitiche, ambientali, connesse alla salute pubblica e di altro tipo. ■ **Valore:** gli investimenti del portafoglio possono rimanere sottovalutati per lunghi periodi di tempo, senza realizzare il valore previsto, e possono risultare più volatili del mercato azionario in genere. ■ **Concentrazione:** La performance del fondo potrebbe essere più volatile rispetto a quella di fondi maggiormente diversificati. ■ Per ulteriori dettagli su queste e altre considerazioni in merito ai rischi si rimanda al prospetto informativo. Gli investitori di Singapore sono pregati di fare riferimento al Memorandum informativo.

**SOLO PER USO PROFESSIONALE DA PARTE DI INVESTITORI ISTITUZIONALI E SOGGETTI RILEVANTI AI SENSI DEL SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 (SINGAPORE). Non destinato agli investitori privati.**



## Sondare aree controverse per idee d'investimento contrarian

Siamo del parere che i mercati reagiscano in modo eccessivo alle notizie inattese. I mercati cambiano, ma la natura umana resta sempre la stessa. Spesso il sentiment crea una divergenza tra prezzo e valore. Siamo disposti ad adottare una prospettiva differente per sfruttare questa divergenza.

MFS Meridian® Funds – Contrarian Value Fund è una strategia azionaria globale high conviction e uncostrained che cerca nel mercato aree controverse in cui investire da una prospettiva bottom-up fondamentale, individuando opportunità d'investimento asimmetriche dirette a limitare i ribassi. Puntiamo a pagare un prezzo sufficientemente basso rispetto al valore intrinseco e la solidità dei bilanci ci fornisce il tempo necessario affinché la nostra tesi si riveli remunerativa.

### Caratteristiche salienti

- Approccio fondamentale bottom-up per individuare opportunità di investimento asimmetriche
- Attenzione al rischio di ribasso; investiamo solo laddove ravvisiamo un margine di sicurezza\*
- Approccio paziente, disposto a guardare oltre la controversia a breve termine per determinare il valore a lungo termine
- La strategia fa leva sulle competenze della nostra piattaforma di ricerca globale, con un team dedicato di analisti

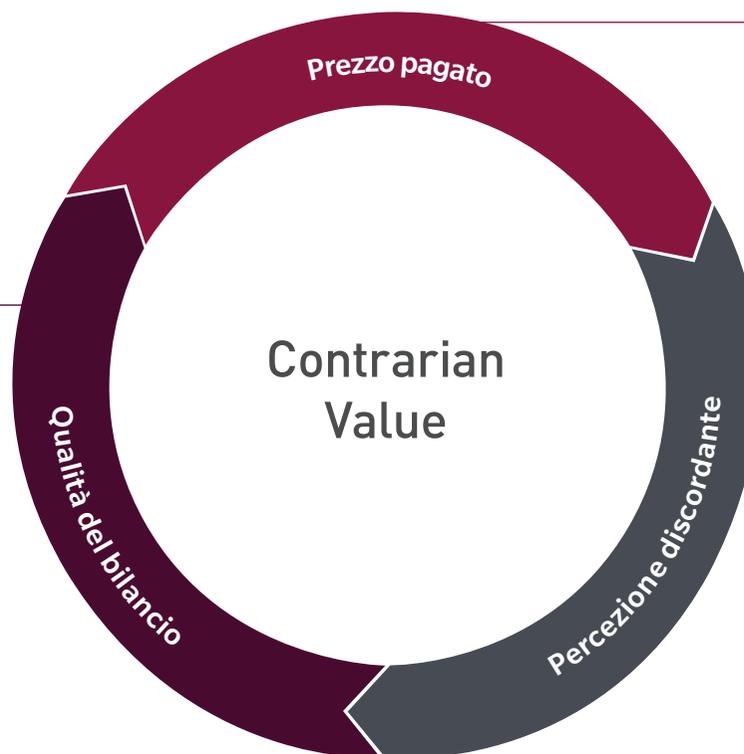
\* Il termine "margine di sicurezza" indica la differenza tra il valore intrinseco del titolo e il suo prezzo di mercato. Acquistare con un margine di sicurezza significa acquisire il titolo a un prezzo nettamente inferiore a quello che si considera il suo valore effettivo (ovvero il suo valore intrinseco).

### Aree di opportunità

Il portafoglio è relativamente concentrato e detiene in genere meno di 50 posizioni.

#### Ristrutturazioni

- Imprese dai fondamentali solidi dimenticate a causa di cattive notizie
- Special situation (ossia scorpori, IPO fallite)



#### Deep Value

- Rapporto di rischio/rendimento asimmetrico estremo con un'enfasi sul rischio di ribasso limitato
- Titoli ciclici con dinamiche dal lato dell'offerta in miglioramento

#### Compounder di qualità controversi

Imprese valide che attraversano tempi difficili ma i cui problemi sono sopravvalutati e scontati nelle valutazioni

## Esempio di Contrarian Value in azione: Compagnia aerea low-cost europea

- Le compagnie aeree sono state un tema controverso a causa del COVID-19. Una compagnia aerea low-cost con sede a Dublino è stata duramente colpita dalla pandemia.
- In collaborazione con la nostra piattaforma di ricerca globale abbiamo valutato la qualità del bilancio, il cash flow e il profilo di liquidità.
- La liquidità e la posizione competitiva dovrebbero consentire all'azienda di superare un periodo prolungato di traffico passeggeri ridotto.
- Vista la valutazione interessante, abbiamo costituito una posizione nel febbraio 2020 e osservato i successivi sviluppi nel corso di marzo 2020.
- Abbiamo mantenuto un approccio paziente e disciplinato in attesa che la nostra tesi di investimento si realizzasse.
- Abbiamo ridimensionato la posizione per gestirne le dimensioni in seguito a un rimbalzo nel febbraio 2021. Nel 2022 abbiamo approfittato della debolezza per consolidare la posizione, alla luce della valutazione interessante e della continua validità della nostra tesi a più lungo termine.

### Dati di prezzo di una compagnia aerea low-cost



Fonte: Bloomberg, dal 31/12/19 al 31/12/24 in USD.

I singoli titoli sono menzionati a scopo puramente illustrativo e la loro inclusione nel presente documento non deve essere considerata alla stregua di una consulenza di investimento o di un'indicazione delle intenzioni di trading in relazione a qualsiasi prodotto di MFS.

**I rendimenti passati non sono un indicatore attendibile dei risultati futuri. Tutti gli investimenti finanziari implicano fattori di rischio. Il valore degli investimenti può aumentare o diminuire, pertanto gli investitori potrebbero ricevere un importo inferiore a quanto inizialmente investito.**

In qualità di investitori contrarian, attribuiamo la massima importanza alla formulazione di un giudizio attivo e discrezionale supportato da un team globale di analisti di ricerca che coniuga un'analisi fondamentale approfondita con una prospettiva a lungo termine, investendo solo quando esiste un adeguato margine di sicurezza.

A parità di altre condizioni, quanto più basso è il prezzo pagato, tanto meno dobbiamo essere certi delle prospettive future.

Si prega di notare che questo è un prodotto a gestione attiva.

I fondi MFS Meridian Funds non possono essere distribuiti negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi.

I documenti di offerta (prospetto informativo e documenti contenenti le informazioni chiave (KID) o, nel Regno Unito, documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID)), lo statuto e le relazioni finanziarie in forma cartacea o elettronica sono a disposizione degli investitori gratuitamente sul sito [meridian.mfs.com](http://meridian.mfs.com), presso gli uffici dell'agente pagatore o del rappresentante in ogni giurisdizione, o presso il proprio intermediario.

Le informazioni sui diritti degli investitori sono disponibili in inglese e, se del caso, nella lingua locale su [meridian.mfs.com](http://meridian.mfs.com). MFS Investment Management Company (Lux) S.à r.l. può decidere di porre fine agli accordi commerciali di questo fondo in conformità con i regolamenti applicabili.

#### **Aspetti normativi**

**Vi invitiamo a consultare i documenti di offerta del fondo per maggiori dettagli, comprese le informazioni sui rischi e sulle spese in relazione al fondo.** Per ulteriori informazioni, contattare per l'**America latina**: 416.506.8418 a Toronto o 352.46.40.10.600 in Lussemburgo. Per il **Regno Unito**: MFS International (U.K.) Ltd., 1 Carter Lane, Londra, EC4V 5ER Regno Unito. Tel.: +44 (0)20 7429 7200. Per l'**Unione europea**: MFS Investment Management Company (Lux) S.a r.l. 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800

MFS Meridian Funds è una società d'investimento a capitale variabile, istituita in conformità al diritto lussemburghese. MFS Investment Management Company (Lux) S.ar.l. è la società di gestione dei Fondi, con sede legale in 4, Rue Albert Borschette, L-1246 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (n. d'iscrizione della società al registro delle imprese B.76.467). La Società di gestione e i Fondi sono stati debitamente autorizzati dalla CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in Lussemburgo.

I fondi sono costituiti come "fondi esteri soggetti a limitazioni" a Singapore. Il presente materiale non è stato registrato come prospetto informativo presso la Monetary Authority di Singapore. Di conseguenza, il presente materiale e qualsiasi altro documento o materiale relativo all'offerta o alla vendita o all'invito alla sottoscrizione o all'acquisto dei titoli non può essere diffuso o distribuito, né i titoli possono essere offerti o venduti, o essere oggetto di un invito alla sottoscrizione o all'acquisto, direttamente o indirettamente, a soggetti che si trovano a Singapore diversi da (i) un investitore istituzionale (secondo la definizione di cui al Securities and Futures Act 2001 di Singapore, come emendato o modificato (lo "SFA")) ai sensi della Sezione 304 dello SFA, (ii) a un soggetto rilevante o a qualsiasi soggetto ai sensi della Sezione 305(2) dello SFA, e in conformità alle condizioni specificate nella Sezione 305 dello SFA o (iii) altrimenti ai sensi di, e in conformità alle condizioni di, qualsiasi altra disposizione applicabile dello SFA. Il presente documento non è stato revisionato dalla Monetary Authority di Singapore.

I fondi MFS Meridian Funds possono essere autorizzati alla vendita in altre giurisdizioni o distribuiti laddove tale autorizzazione non è richiesta.

Salvo indicazioni contrarie, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi registrati di MFS e delle sue affiliate e possono essere depositati in alcuni paesi.

MFS Investment Management Company (Lux) S.à r.l.

**Questa presentazione è destinata esclusivamente ai seguenti Paesi: Austria, Finlandia, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Paesi Bassi, Regno Unito, Singapore, Spagna, Svezia e Svizzera, oltre a Nord America, Sud America e Centro America.**

**SOLO PER USO PROFESSIONALE DA PARTE DI INVESTITORI ISTITUZIONALI E SOGGETTI RILEVANTI AI SENSI DEL SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 (SINGAPORE). Non destinato agli investitori privati.**