



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca US ESG Leaders ha registrato, nel corso del primo semestre 2022 una performance netta pari a -14.64% per la “Classe I” e -14.92% per la “Classe C”.

La strategia di investimento del comparto ha come obiettivo la costruzione di un portafoglio azionario direzionale con tracking error molto contenuto rispetto al relativo benchmark.

Il processo di investimento si articola su tre diverse fasi. La prima di stock picking a livello settoriale che viene implementata utilizzando tre diverse strategie proprietarie, mantenendo il peso dei singoli settori neutrale rispetto al benchmark. La seconda è la fase di Sector allocation nella quale il peso dei settori viene modificato utilizzando anche in questo caso 2 modelli proprietari. Infine, la fase di timing permette di modificare l’esposizione complessiva al benchmark grazie ad un modello che ha come sottostante il benchmark di riferimento.

Le strategie inserite in portafoglio fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un’efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati ed al benchmark di riferimento.

Non abbiamo riscontrato particolari criticità nell’implementazione della strategia. Nel corso del mese di aprile è stata implementata la nuova versione del modello Quality di stock picking, nel quale è stato inserito un ulteriore filtro sui titoli meno cari al fine di evitare le cosiddette value trap, ovvero i titoli apparentemente poco cari che però strutturalmente rimarranno tali senza dare un contributo positivo alla performance del portafoglio. È stato inoltre ridotto il numero dei titoli presenti in portafoglio con l’inserimento di un algoritmo che permette di ridurre i gradi di libertà del portafoglio pur mantenendo le caratteristiche del portafoglio di partenza.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio

Non si segnalano eventi particolari nel primo semestre 2022.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

Nel corso del 2022 si continuerà con l’implementazione della strategia su base giornaliera. Proseguirà al contempo l’attività di ricerca al fine di rendere ancor più efficiente il portafoglio sia a livello di strategie di stock picking che a livello di allocazione settoriale. È inoltre in corso un importante lavoro di ricerca su strategie di intelligenza artificiale che probabilmente verranno introdotte in portafoglio tra la seconda metà dell’anno e la prima metà del 2023.



Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Non si segnalano eventi di particolare importanza che hanno determinato variazioni del patrimonio e delle quote del Fondo.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2022 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|-----------------------------|---|---|--|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 154.895.344 | 92,69 | 147.835.835 | 92,20 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 154.895.344 | 92,69 | 147.835.835 | 92,20 |
| 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 | 2.406.430 | 1,44 | 1.535.780 | 0,96 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 2.406.430 | 1,44 | 1.535.780 | 0,96 |
| 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 | 9.666.384 | 5,79 | 10.886.567 | 6,79 |
| F1. Liquidità disponibile | 9.600.964 | 5,75 | 10.880.080 | 6,79 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 593.104 | 0,36 | 192.062 | 0,12 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -527.684 | -0,32 | -185.575 | -0,12 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 126.838 | 0,08 | 73.696 | 0,05 |
| G1. Ratei attivi | 230 | 0,00 | | |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 126.608 | 0,08 | 73.696 | 0,05 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 167.094.996 | 100,00 | 160.331.878 | 100,00 |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2022 | 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 | 33.360 | 156.949 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 33.360 | 156.949 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 611.414 | 479.284 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 597.494 | 466.499 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 13.920 | 12.785 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 644.774 | 636.233 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 166.450.222 | 159.695.645 |
| Numero delle quote in circolazione della Classe C | 68.797,903 | 32.041,525 |
| Numero delle quote in circolazione della Classe I | 26.723.491,405 | 21.906.335,028 |
| Valore complessivo netto della Classe C | 353.385 | 193.476 |
| Valore complessivo netto della Classe I | 166.096.837 | 159.502.169 |
| Valore unitario delle quote della Classe C | 5,137 | 6,038 |
| Valore unitario delle quote della Classe I | 6,215 | 7,281 |

| Movimenti della Classe C nel periodo | |
|---|------------|
| Quote emesse | 36.756,378 |
| Quote rimborsate | - |

| Movimenti della Classe I nel periodo | |
|---|---------------|
| Quote emesse | 9.770.995,915 |
| Quote rimborsate | 4.953.839,538 |

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



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|-------------|--------------|----------|--------------|-----------------------|
| ALPHABET INC CL A | 5.972,0000 | 2.179,260000 | 1,045450 | 12.448.749 | 7,45 |
| MICROSOFT CORP | 47.558,0000 | 256,830000 | 1,045450 | 11.683.316 | 6,99 |
| TESLA MOTORS INC | 13.760,0000 | 673,420000 | 1,045450 | 8.863.418 | 5,30 |
| VISA INC CLASS A SHA | 28.228,0000 | 196,890000 | 1,045450 | 5.316.191 | 3,18 |
| HOME DEPOT INC | 19.105,0000 | 274,270000 | 1,045450 | 5.012.128 | 3,00 |
| BRISTOL MYERS SQUIBB | 55.297,0000 | 77,000000 | 1,045450 | 4.072.762 | 2,44 |
| MASTERCARD INC CLASS | 13.282,0000 | 315,480000 | 1,045450 | 4.008.040 | 2,40 |
| GILEAD SCIENCES INC | 65.116,0000 | 61,810000 | 1,045450 | 3.849.845 | 2,30 |
| GENERAL MILLS INC | 48.118,0000 | 75,450000 | 1,045450 | 3.472.671 | 2,08 |
| ACCENTURE PLC CL A | 11.070,0000 | 277,650000 | 1,045450 | 2.939.964 | 1,76 |
| TEXAS INSTRUMENTS IN | 19.132,0000 | 153,650000 | 1,045450 | 2.811.834 | 1,68 |
| ADOBE INC | 8.001,0000 | 366,060000 | 1,045450 | 2.801.517 | 1,68 |
| SALESFORCE.COM INC | 16.674,0000 | 165,040000 | 1,045450 | 2.632.242 | 1,58 |
| MCDONALD S CORP | 10.639,0000 | 246,880000 | 1,045450 | 2.512.369 | 1,50 |
| PROCTER + GAMBLE CO/ | 18.231,0000 | 143,790000 | 1,045450 | 2.507.471 | 1,50 |
| CIGNA CORP | 9.581,0000 | 263,520000 | 1,045450 | 2.415.023 | 1,45 |
| DR PEPPER SNAPPLE GR | 66.856,0000 | 35,390000 | 1,045450 | 2.263.173 | 1,35 |
| UNITED PARCEL SERVIC | 11.665,0000 | 182,540000 | 1,045450 | 2.036.759 | 1,22 |
| NIKE INC CL B | 19.472,0000 | 102,200000 | 1,045450 | 1.903.523 | 1,14 |
| SERVICENOW INC | 4.097,0000 | 475,520000 | 1,045450 | 1.863.509 | 1,12 |
| NUCOR | 18.627,0000 | 104,410000 | 1,045450 | 1.860.295 | 1,11 |
| ANTHEM INC | 3.883,0000 | 482,580000 | 1,045450 | 1.792.394 | 1,07 |
| AUTOMATIC DATA PROCE | 8.010,0000 | 210,040000 | 1,045450 | 1.609.279 | 0,96 |
| AMERICAN INTERNATION | 32.848,0000 | 51,130000 | 1,045450 | 1.606.503 | 0,96 |
| COCA COLA CO/THE | 26.447,0000 | 62,910000 | 1,045450 | 1.591.450 | 0,95 |
| INTERPUBLIC GROUP OF | 59.504,0000 | 27,530000 | 1,045450 | 1.566.928 | 0,94 |
| HORMEL FOODS CORP | 33.125,0000 | 47,360000 | 1,045450 | 1.500.598 | 0,90 |
| PROLOGIS INC | 12.590,0000 | 117,650000 | 1,045450 | 1.416.819 | 0,85 |
| KROGER CO | 30.195,0000 | 47,330000 | 1,045450 | 1.366.999 | 0,82 |
| JOHNSON + JOHNSON | 8.006,0000 | 177,510000 | 1,045450 | 1.359.362 | 0,81 |
| AMERISOURCEBERGEN CO | 9.358,0000 | 141,480000 | 1,045450 | 1.266.412 | 0,76 |
| BIOGEN INC | 6.449,0000 | 203,940000 | 1,045450 | 1.258.032 | 0,75 |
| HOLOGIC INC | 18.588,0000 | 69,300000 | 1,045450 | 1.232.147 | 0,74 |
| CAMPBELL SOUP CO | 26.444,0000 | 48,050000 | 1,045450 | 1.215.395 | 0,73 |
| DAVITA INC | 15.130,0000 | 79,960000 | 1,045450 | 1.157.200 | 0,69 |
| HCA HEALTHCARE INC | 7.090,0000 | 168,060000 | 1,045450 | 1.139.744 | 0,68 |
| NVIDIA CORP | 7.666,0000 | 151,590000 | 1,045450 | 1.111.568 | 0,67 |
| KELLOGG CO | 16.284,0000 | 71,340000 | 1,045450 | 1.111.197 | 0,67 |
| COLGATE PALMOLIVE CO | 13.329,0000 | 80,140000 | 1,045450 | 1.021.748 | 0,61 |
| CROWN CASTLE IN C | 6.266,0000 | 168,380000 | 1,045450 | 1.009.201 | 0,60 |
| MOTOROLA SOLUTIONS I | 4.247,0000 | 209,600000 | 1,045450 | 851.472 | 0,51 |
| MARATHON PETROLEUM C | 10.555,0000 | 82,210000 | 1,045450 | 830.003 | 0,50 |
| AMGEN INC | 3.369,0000 | 243,300000 | 1,045450 | 784.043 | 0,47 |
| KIMBERLY CLARK CORP | 5.849,0000 | 135,150000 | 1,045450 | 756.126 | 0,45 |
| QUEST DIAGNOSTIC | 5.725,0000 | 132,980000 | 1,045450 | 728.213 | 0,44 |
| MORGAN STANLEY | 9.923,0000 | 76,060000 | 1,045450 | 721.932 | 0,43 |
| AUTODESK INC | 4.387,0000 | 171,960000 | 1,045450 | 721.592 | 0,43 |
| DISCOVER FINANCIAL S | 7.951,0000 | 94,580000 | 1,045450 | 719.313 | 0,43 |
| LABORATORY CRP AMER | 3.069,0000 | 234,360000 | 1,045450 | 687.982 | 0,41 |



| | | | | | |
|------------------------------------|------------|------------|----------|--------------------|--------------|
| 3M CO | 5.416,0000 | 129,410000 | 1,045450 | 670.414 | 0,40 |
| Totale | | | | 120.078.865 | 71,86 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 34.816.479 | 20,83 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 154.895.344 | 92,69 |

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco