



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca ESG US Equity ha registrato, nel corso del primo semestre 2023 una performance netta positiva pari a 13,3% per la "Classe I" e 12,7% 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 maggio è stata implementata la nuova versione dell'approccio di timing, maggiormente diversificato.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi particolari nell'esercizio

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2023

Nel corso del 2023 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.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione e le quote dell'OICR sono entrambi cresciuti nel corso del semestre rispettivamente per effetto dell'andamento favorevole del mercato azionario americano nel quale il Fondo investe, per una maggiore penetrazione commerciale nella rete distributiva.

Canali di Collocamento

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



Situazione Patrimoniale



ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	207.703.912	97,73	144.565.833	91,75
A1. Titoli di debito	6.272.647	2,95		
A1.1 titoli di Stato	6.272.647	2,95		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	201.431.265	94,78	144.565.833	91,75
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			2.111.376	1,34
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			2.111.376	1,34
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 DI LIQUIDITA'	4.603.647	2,17	10.777.109	6,84
F1. Liquidità disponibile	4.007.093	1,89	10.916.749	6,93
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	958.610	0,45	564.177	0,36
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-362.056	-0,17	-703.817	-0,45
G. ALTRE ATTIVITA'	211.604	0,10	113.702	0,07
G1. Ratei attivi	105.628	0,05	15.738	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	105.976	0,05	97.964	0,06
TOTALE ATTIVITA'	212.519.163	100,00	157.568.020	100,00



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI 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	171.880	447.391
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	171.880	447.391
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	639.670	871.001
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	618.432	856.635
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.238	14.366
TOTALE PASSIVITA'	811.550	1.318.392
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	211.707.613,000	156.249.628,000
C Numero delle quote in circolazione	34.726,000	32.917,028
I Numero delle quote in circolazione	30.134.832,700	25.187.833,450
C Valore complessivo netto	199.627	167.970
I Valore complessivo netto	211.507.986	156.081.658
C Valore unitario delle quote	5,749	5,103
I Valore unitario delle quote	7,019	6,197

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	1.808,972
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	10.207.337,007
Quote rimborsate	5.260.337,757

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MICROSOFT CORP	59.859,0000000	340,540000	1,091	18.684.117	8,78
ALPHABET INC CL A	150.554,0000000	119,700000	1,091	16.518.156	7,76
NVIDIA CORP	41.042,0000000	423,020000	1,091	15.913.457	7,48
TESLA MOTORS INC	35.470,0000000	261,770000	1,091	8.510.522	4,00
VISA INC CLASS A SHA	31.393,0000000	237,480000	1,091	6.833.371	3,21
T ZC 03/24	7.200.000,0000000	96,242039	1,091	6.272.647	2,95
MASTERCARD INC CLASS	16.552,0000000	393,300000	1,091	5.966.911	2,81
HOME DEPOT INC	14.987,0000000	310,640000	1,091	4.267.241	2,01
HUMANA INC	9.671,0000000	447,130000	1,091	3.963.513	1,87
CIGNA CORP	14.773,0000000	280,600000	1,091	3.799.544	1,79
ADOBE INC	8.172,0000000	488,990000	1,091	3.662.718	1,72
SALESFORCE.COM INC	17.578,0000000	211,260000	1,091	3.403.783	1,60
ACCENTURE PLC CL A	11.075,0000000	308,580000	1,091	3.132.468	1,47
MCDONALD S CORP	10.771,0000000	298,410000	1,091	2.946.080	1,39
TEXAS INSTRUMENTS IN	16.595,0000000	180,020000	1,091	2.738.250	1,29
ANTHEM INC	6.683,0000000	444,290000	1,091	2.721.530	1,28
CARDINAL HEALTH INC	27.598,0000000	94,570000	1,091	2.392.248	1,13
NUCOR	15.851,0000000	163,980000	1,091	2.382.444	1,12
S&P GLOBAL INC	6.421,0000000	400,890000	1,091	2.359.408	1,11
PROCTER + GAMBLE CO/	16.010,0000000	151,740000	1,091	2.226.725	1,05
PROLOGIS INC	18.466,0000000	122,630000	1,091	2.075.605	0,98
INTUIT	4.880,0000000	458,190000	1,091	2.049.465	0,96
APPLIED MATERIALS IN	15.122,0000000	144,540000	1,091	2.003.422	0,94
NIKE INC CL B	19.320,0000000	110,370000	1,091	1.954.489	0,92
SERVICENOW INC	3.701,0000000	561,970000	1,091	1.906.371	0,90
BLACKROCK INC	2.896,0000000	691,140000	1,091	1.834.593	0,86
COCA COLA CO/THE	32.685,0000000	60,220000	1,091	1.804.116	0,85
BRISTOL MYERS SQUIBB	29.787,0000000	63,950000	1,091	1.745.993	0,82
GILEAD SCIENCES INC	23.736,0000000	77,070000	1,091	1.676.749	0,79
MARSH + MCLENNAN COS	9.564,0000000	188,080000	1,091	1.648.759	0,78
JOHNSON + JOHNSON	10.065,0000000	165,520000	1,091	1.527.001	0,72
MARATHON PETROLEUM C	13.075,0000000	116,600000	1,091	1.397.383	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DR PEPPER SNAPPLE GR	48.675,0000000	31,270000	1,091	1.395.112	0,66
PROGRESSIVE CORP	11.281,0000000	132,370000	1,091	1.368.713	0,64
TJX COMPANIES INC	17.555,0000000	84,790000	1,091	1.364.334	0,64
STEEL DYNAMICS INC	13.301,0000000	108,930000	1,091	1.328.027	0,63
VALERO ENERGY CORP	11.965,0000000	117,300000	1,091	1.286.429	0,61
ELECTRONIC ARTS	10.709,0000000	129,700000	1,091	1.273.104	0,60
KIMBERLY CLARK CORP	9.380,0000000	138,060000	1,091	1.186.987	0,56
CME GROUP INC	6.936,0000000	185,290000	1,091	1.177.975	0,55
GENERAL MILLS INC	16.550,0000000	76,700000	1,091	1.163.506	0,55
INTERCONTINENTALEXCH	10.770,0000000	113,080000	1,091	1.116.289	0,53
CADENCE DESIGN SYS	5.016,0000000	234,520000	1,091	1.078.233	0,51
UGI CORP	43.031,0000000	26,970000	1,091	1.063.745	0,50
MOODYS CORP	3.179,0000000	347,720000	1,091	1.013.200	0,48
DELTA AIR LINES INC	23.219,0000000	47,540000	1,091	1.011.761	0,48
AMERISOURCEBERGEN CO	5.615,0000000	192,430000	1,091	990.370	0,47
VERTEX PHARMACEUTICA	2.966,0000000	351,910000	1,091	956.705	0,45
THE MOSAIC CO	28.879,0000000	35,000000	1,091	926.457	0,44
CH ROBINSON WWD.	10.603,0000000	94,350000	1,091	916.950	0,43
Totale				160.936.976	75,73
Altri strumenti finanziari				46.766.936	22,00
Totale strumenti finanziari				207.703.912	97,73

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco