



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Nordea World Climate Engagement

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Nordea World Climate Engagement, Fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano specializzato sui mercati azionari internazionali, investe in aziende che si mostrano intenzionate ad allineare i loro modelli di business agli obiettivi dell'Accordo di Parigi offrendo per questo prospettive di crescita e caratteristiche di investimento superiori alla media del rispettivo mercato di riferimento. Azionariato attivo ed engagement giocano un ruolo chiave nel tentativo di influenzare il comportamento delle aziende e nel promuovere e accelerare la necessaria transizione. Al centro della strategia cinque tematiche di engagement: emissioni di gas serra, gestione energetica, gestione delle acque e dei rifiuti, gestione delle risorse naturali, modello di business sostenibile.

Il benchmark di riferimento è 100% MSCI ACWI Index (Net Return).

Il Fondo ha iniziato la sua attività il 4 luglio 2022 tramite la classe "IE" ed il 13 luglio 2022 tramite la classe "N", valorizzate al 30/06/2023 a 5,843 (IE), che ha registrato un performance pari a +9,6%, 5,706 (N) performance di +8,8%.

Durante il primo semestre dell'anno 2023 il Fondo ha mantenuto performance positive in termini assoluti, ma inferiori al benchmark di riferimento che ha registrato un +11,45% nel periodo. Le motivazioni principali della sottoperformance sono da individuarsi principalmente nelle scelte di allocazione geografica e settoriale. In particolare il Fondo è stato penalizzato dal sottopeso negli Stati Uniti e nel settore tecnologico. Inoltre, data la natura tematica del Fondo lo stesso non è investito nelle principali megacap mondiali (e americane), che hanno registrato performance molto positive nel periodo.

Nel semestre, i principali contributori positivi alle performance del Fondo sono stati: Renesas Electronics, CRH, ON Semiconductor, Nippon Sanson Holdings, GFL Environmental, DSV A/S, Mastech, Vulcan Materials e MKS Instruments. I principali contributori negativi, invece, Xcel Energy, Ashland, Duke Energy, Lancashire Holdings, Pan Pacific International, Colgate-Palmolive, Hawaiian Electric Industries e Ulta Beauty.

Durante il semestre sono stata iniziate due nuove posizioni in Bakkafrost (nel settore Allevamento Salmoni – Risorse Naturali) e Ulta Beauty (Prodotti per la cosmetica – gestione delle Risorse Naturali). E' stata venduta invece la posizione in Univar Solutions (distribuzione prodotti chimici - gestione delle Risorse Naturali).

Il Fondo ha continuato l'attività di investimento in conformità con le linee guida della Politica di Investimento e la natura intrinseca del prodotto stesso. Al 30/06/2023 il portafoglio risulta investito totalmente in titoli azionari e l'esposizione netta azionaria effettiva a fine semestre è stata del 99% circa, considerando un 1% circa di liquidità.

Nel semestre il Fondo non ha fatto utilizzo di strumenti derivati.

Nel corso del 2023, i mercati azionari globali si sono trovati a fronteggiare diverse sfide e incertezze, con l'incertezza legata all'andamento dell'inflazione, il tetto all'indebitamento USA, le tensioni nel sistema finanziario derivanti dalla crisi di alcune banche regionali in USA, i progressi tecnologici (soprattutto in tema di Intelligenza Artificiale) e le tematiche di natura geopolitica.

La crescita globale è stata sostenuta dalla forza del settore privato e dalla solidità del mercato del lavoro nei diversi paesi. Inoltre, abbiamo assistito a un aumento della fiducia dei consumatori e a un miglioramento delle prospettive del settore terziario, anche se si è registrato un deterioramento dell'attività industriale su scala internazionale e, di conseguenza, del commercio internazionale. L'economia globale è rimasta in espansione, con una tenuta della

crescita economica superiore a quanto atteso dal consenso, ma con dinamiche diverse nelle diverse aree geografiche: la crescita economica cinese ha perso slancio dopo un forte rimbalzo nel primo trimestre, l'Europa è in stagnazione mentre l'economia statunitense continua a crescere modestamente grazie alla resilienza del mercato del lavoro.

L'inflazione globale sta gradualmente rallentando grazie al calo dei prezzi delle materie prime, in particolar modo nel comparto energetico, e alla risoluzione delle strozzature delle catene di approvvigionamento. Tuttavia, il rallentamento sta avvenendo più lentamente di quanto previsto dalle banche centrali e a velocità diverse sulle due sponde dell'Atlantico. La disparità nel ritmo di rallentamento dell'inflazione darà origine a una divergenza anche nella politica monetaria: quanto più rapido sarà il rallentamento dell'inflazione, tanto prima le banche centrali modificheranno la loro retorica e adotteranno una politica monetaria meno aggressiva, avvicinandosi al proprio pivot.

Il primo semestre del 2023 è stato favorevole ai mercati azionari globali, che così da inizio anno sono in rialzo (MSCI WORLD in USD) del 15% circa. Migliore la performance degli Usa (Nasdaq +30%), del Giappone (+27%) e di alcuni mercati emergenti (Brasile in primis) mentre in mercati Europei hanno registrato performance inferiori (+12% per Area Euro e +9% per Europa).

Nel semestre sono state condotte varie attività di engagement con le società per un totale di 36 incontri con 35 società differenti. A fine semestre la composizione del Fondo vede la presenza: solo 1 società (2% del NAV) allineata agli obiettivi (limitare a 1.5° C il riscaldamento globale) e alle tempistiche dell'Accordo di Parigi (2050), mentre circa 20 società (49% del NAV) hanno preso l'impegno ad allinearsi e le rimanenti 19 società (49% del NAV) non allineate.

Durante il semestre la SGR ha adottato, ai sensi dell'art. 34 del Regolamento Congiunto, la "Strategia per l'esercizio del diritto di voto" che disciplina le modalità operative adottate per garantire l'esercizio del diritto di voto nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi partecipanti. Non vi sono state partecipazioni ad eventi assembleari nel semestre.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non vi sono da segnalare eventi particolari verificatisi nel semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2023

Nella seconda parte del 2023, Il Fondo continuerà il suo processo di investimento attualmente in atto mantenendo la medesima filosofia adottata sino ad oggi.

In generale, ci si attende che la dinamica favorevole di crescita e disinflazione prosegua nel corso dell'anno e possa così contribuire a supportare i mercati azionari.

Si ritiene che gli investitori di Climate Engagement dovrebbero essere ben posizionati per trarne vantaggio a medio-lungo termine dei trend positivi dei mercati azionari.

Sono sempre molte e significative le opportunità di investimento derivanti dallo spostamento globale verso un'economia verde che incide sui fondamentali aziendali delle società e sulle valutazioni, portando a un cambiamento delle percezioni del mercato e dei prezzi delle azioni.

La previsione generale per il potenziale a lungo termine della strategia non è cambiata. La crisi Russia/Ucraina ha aumentato la motivazione per il mondo a dipendere meno dai combustibili fossili e ha accelerato le ambizioni e le politiche di transizione energetica per molte aziende e paesi. Si continuano a trovare grandi opportunità di investimento bottom-up in aziende che hanno il potenziale per diventare più verdi e più rilevanti nell'economia a basse emissioni di carbonio del futuro.



Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle quote del Fondo

Al 30/06/2023 il Fondo ha un patrimonio complessivo di 67.563.861 di euro in aumento del 27% rispetto a fine 2022 (53.024.852 euro). Ciò a seguito delle combinazione di performance positive del prodotto del +9% circa nel semestre e sottoscrizioni di nuove quote del Fondo da parte dei sottoscrittori aumentate del 17% circa.

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	67.038.725	98,32	50.893.524	95,67
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	67.038.725	98,32	50.893.524	95,67
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 DI LIQUIDITA'	1.096.691	1,61	2.269.881	4,27
F1. Liquidità disponibile	1.096.691	1,61	3.256.362	6,13
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			634.448	1,19
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.620.929	-3,05
G. ALTRE ATTIVITA'	46.521	0,07	29.870	0,06
G1. Ratei attivi	2.279	0,00	1.400	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	44.242	0,07	28.470	0,06
TOTALE ATTIVITA'	68.181.937	100,00	53.193.275	100,00



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.354	8.828
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	271.053	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	271.053	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	345.669	159.595
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	330.446	150.622
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.223	8.973
TOTALE PASSIVITA'	618.076	168.423
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.563.861	53.024.852
N Numero delle quote in circolazione	9.774.360,572	7.452.528,291
IE Numero delle quote in circolazione	2.018.494,788	2.615.214,391
N Valore complessivo netto	55.769.704	39.083.687
IE Valore complessivo netto	11.794.157	13.941.165
N Valore unitario delle quote	5,706	5,244
IE Valore unitario delle quote	5,843	5,331

Movimenti della Classe IE nel periodo

Quote emesse	1.226.502,725
Quote rimborsate	1.823.222,328

Movimenti della Classe N nel periodo

Quote emesse	3.212.131,262
Quote rimborsate	890.298,981

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
XCEL ENERGY INC	46.979,0000000	62,170000	1,091	2.677.068	3,94
GFL ENVIRONMENTAL IN	68.000,0000000	51,440000	1,443666	2.422.942	3,56
TJX COMPANIES INC	29.949,0000000	84,790000	1,091	2.327.566	3,41
RENESAS ELECTRONICS	128.700,0000000	2701,500000	157,6877	2.204.883	3,23
ICICI BANK LTD SPON	104.198,0000000	23,080000	1,091	2.204.298	3,23
COLGATE PALMOLIVE CO	30.906,0000000	77,040000	1,091	2.182.399	3,20
PAN PACIFIC INT HDG	131.200,0000000	2573,000000	157,6877	2.140.798	3,14
MKS INSTRUMENTS INC	21.319,0000000	108,100000	1,091	2.112.359	3,10
KIMBERLY CLARK CORP	16.651,0000000	138,060000	1,091	2.107.091	3,09
CRH PLC	41.164,0000000	50,500000	1	2.078.782	3,05
MASTEC	19.198,0000000	117,970000	1,091	2.075.882	3,05
TOYOTA MOTOR CORP	138.500,0000000	2308,500000	157,6877	2.027.597	2,97
RWE AG	49.339,0000000	39,870000	1	1.967.146	2,89
BANK RAKYAT INDONESIA	5.639.700,0000000	5425,000000	16356,82	1.870.496	2,74
SOLVAY SA	18.155,0000000	102,300000	1	1.857.257	2,72
LANCASHIRE HOLDINGS	272.227,0000000	5,780000	0,858143	1.833.579	2,69
AIR LIQUIDE SA	11.002,0000000	164,200000	1	1.806.528	2,65
DSV A/S	9.281,0000000	1433,000000	7,445914	1.786.171	2,62
TAIYO NIPPON SANCO	88.900,0000000	3112,000000	157,6877	1.754.460	2,57
WASTE CONNECTION INC	13.236,0000000	142,930000	1,091	1.734.025	2,54
ULTA BEAUTY INC	3.971,0000000	470,595000	1,091	1.712.862	2,51
ASHLAND GLOBAL HOLDI	20.894,0000000	86,910000	1,091	1.664.434	2,44
UNION PACIFIC CORP	8.224,0000000	204,620000	1,091	1.542.433	2,26
VERALLIA	44.491,0000000	34,380000	1	1.529.601	2,24
ON SEMICONDUCTOR COR	17.373,0000000	94,580000	1,091	1.506.084	2,21
DUKE ENRGY	17.696,0000000	89,740000	1,091	1.455.581	2,14
BAKER HUGHES CO	50.109,0000000	31,610000	1,091	1.451.829	2,13
MUENCHENER RUECKVER	4.090,0000000	343,600000	1	1.405.324	2,06
BAKKAFROST P/F	25.558,0000000	642,000000	11,68849	1.403.795	2,06
VULCAN MATERIALS CO	6.749,0000000	225,440000	1,091	1.394.587	2,05
ARCELORMITTAL ORD	54.708,0000000	24,930000	1	1.363.870	2,00
WASTE MANAGEMENT INC	8.335,0000000	173,420000	1,091	1.324.890	1,94
ENGIE	84.155,0000000	15,228000	1	1.281.512	1,88



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BUNGE LTD	13.592,0000000	94,350000	1,091	1.175.440	1,72
US FOODS HOLDING COR	28.853,0000000	44,000000	1,091	1.163.640	1,71
ANTOFAGASTA PLC	68.236,0000000	14,610000	0,858143	1.161.728	1,70
BNP PARIBAS	19.447,0000000	57,720000	1	1.122.481	1,65
HAWAIIAN ELECTRIC	33.312,0000000	36,200000	1,091	1.105.311	1,62
ALCOA CORP W/I	25.715,0000000	33,930000	1,091	799.734	1,17
WOOD GROUP (JOHN) PL	191.710,0000000	1,353000	0,858143	302.262	0,44
Totale strumenti finanziari				67.038.725	98,32

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