



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2020



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	6
<hr/>	
Nota Integrativa	11



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

I mercati finanziari internazionali hanno iniziato il 2020 in modo euforico, sospinti da una sincronizzata stabilizzazione del ciclo economico globale favorita dal progressivo venire meno di alcuni dei fattori idiosincratici di rischio che avevano determinato fasi di volatilità sui mercati nei mesi precedenti, con la definizione del negoziato sulla Brexit tra EU e Regno Unito, la sigla di un accordo commerciale tra USA e Cina e un graduale indebolimento delle candidature meno gradite dai mercati per quanto riguarda il competitor di Trump nella corsa alla Casa Bianca.

Alla fine di febbraio però, la diffusione del COVID 19, prima in Cina e poi in Italia, in Europa e negli Stati Uniti e il contemporaneo mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei Paesi produttori di petrolio, che ha determinato un crollo delle quotazioni del greggio, hanno determinato la tempesta perfetta sulle economie globali, spinte verso una profonda e repentina fase di rallentamento da un contemporaneo shock dal lato dell'offerta, determinato dai lockdown che hanno bloccato per settimane interi settori produttivi, e dal lato della domanda con consumatori di tutto il mondo bloccati in casa e posti di lavoro a rischio a causa della pandemia.

Solo i tempestivi interventi dei policy maker, con Banche Centrali pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario e Governi Nazionali pronti ad un utilizzo quasi illimitato dei budget per finanziare la spesa sanitaria e tutte le iniziative a sostegno delle economie forzatamente bloccate, hanno consentito, a partire dal Q2 2020, la stabilizzazione dei mercati finanziari travolti da volatilità e correzioni dei prezzi senza precedenti negli ultimi 50 anni, ed in seguito una rapida ripresa dell'attività economica globale, nonostante la perdurante vulnerabilità dei settori dei servizi più esposti alle misure di distanziamento sociale tuttora in vigore in molti Paesi.

I mercati azionari hanno così chiuso l'anno sui massimi recuperando i ribassi nell'ordine del 20% del Q1 in un contesto di volatilità estrema e dislocazione delle valutazioni. Le curve dei tassi dei titoli governativi si sono appiattite in uno scenario di "lower for longer"; i credit spreads su obbligazioni societarie e governative periferiche sono stati in una prima fase contenuti dalle politiche monetarie super accomodanti delle Banche Centrali, ed in seguito ulteriormente compressi dagli investitori in cerca di rendimenti in un contesto di tassi negativi sulla maggior parte degli assets Fixed Income Globali. Il dollaro si è infine progressivamente svalutato contro l'euro e altre divise internazionali a causa dell'aggressivo easing monetario da parte della Fed e dall'ampliarsi dei deficit fiscali e commerciali negli USA.



Commento di Gestione

Mediobanca ESG US Equity ha raccolto la prima sottoscrizione il 21 Ottobre 2020, pertanto il commento si riferisce al periodo dal 21 Ottobre al 30 Dicembre 2020, nel quale la performance è stata pari a +4.36%, in linea con l'indice di riferimento.

Il periodo è stato caratterizzato dalla progressiva implementazione della strategia di investimento avente 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.

Non abbiamo riscontrato particolari criticità nell'implementazione della strategia con la partenza del prodotto.

Le strategie fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Partenza del prodotto e progressiva implementazione della strategia.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021

Nel corso del 2021 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.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è effettuato solo dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2020

La Relazione al 30 Dicembre 2020 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

I prospetti contabili così come la nota integrativa sono redatti in euro.

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	43.425.217	84,81		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	43.425.217	84,81		
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	632.069	1,24		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	632.069	1,24		
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	7.115.381	13,90		
F1. Liquidità disponibile	7.128.642	13,92		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	54.312	0,11		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-67.573	-0,13		
G. ALTRE ATTIVITÀ	23.659	0,05		
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	23.659	0,05		
TOTALE ATTIVITÀ	51.196.326	100,00		



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	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	3.457	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.457	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	82.504	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.524	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.980	
TOTALE PASSIVITÀ	85.961	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	51.110.365	
Numero delle quote in circolazione di Classe I	9.795.879,102	
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	51.110.365	
Valore unitario della quote di Classe I	5,218	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	10.041.220,707
Quote rimborsate	245.341,605



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2020

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	62.511	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	31.058	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	371.913	
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.397	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	511.879	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	254.356	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-193.782	
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-29.592	
E3.2 Risultati non realizzati	-39.218	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	503.643	
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.158	
Risultato netto della gestione di portafoglio	499.485	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-69.277	
di cui classe I	-69.277	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-822	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-2.344	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-880	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.100	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI	11	
I3. ALTRI ONERI	-29.203	
Risultato della gestione prima delle imposte	390.870	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-38	
di cui classe I	-38	
Utile/perdita dell'esercizio	390.832	
di cui classe I	390.832	



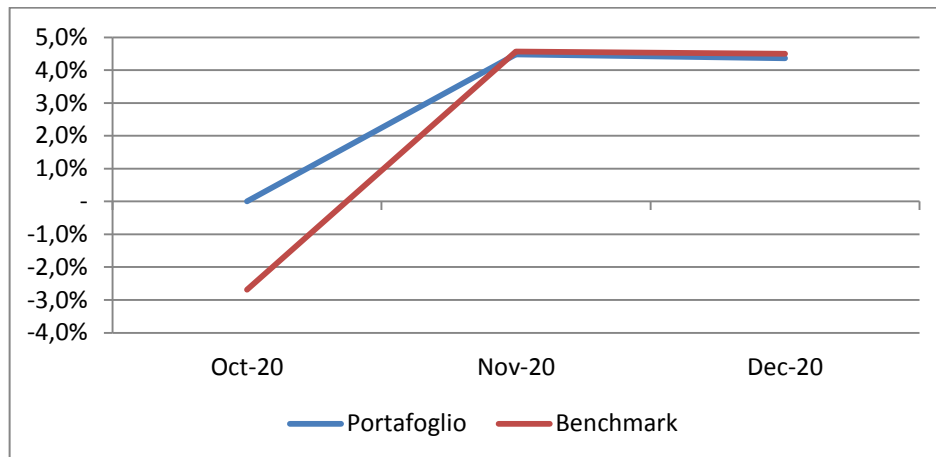
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

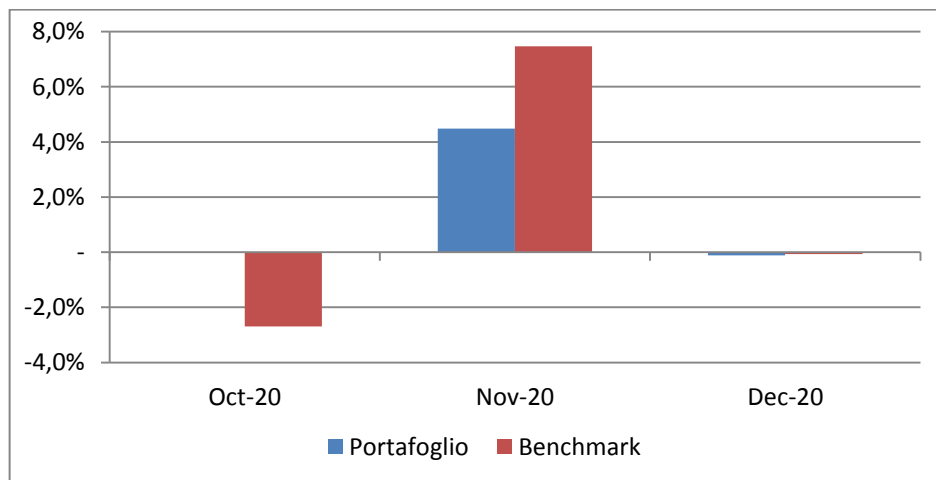
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 4,36%.



2) Il rendimento annuo della Classe I del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore. La performance del Fondo è calcolata al lordo della componente fiscale.

3) I valori minimi e massimi delle quote raggiunti durante l'esercizio sono così riassunti:

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 22/10/2020	5,000
valore massimo al 24/11/2020	5,281



Per un commento sull'andamento del valore delle quote durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione degli amministratori.

- 4) Dalla partenza del Fondo è stata sottoscritta solo la Classe I.
- 5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.
- 6) In funzione della esiguità dei dati relativi ai valori quota registrati nell'anno, non risulta possibile fornire una rappresentazione sintetica statisticamente significativa dei rischi assunti dal Fondo nel periodo rispetto al benchmark attraverso misure di Tracking Error Volatility.
- 7) Le quote del Fondo non sono trattate su mercati regolamentati.
- 8) Il Fondo non distribuisce proventi.
- 9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione a rischi finanziari tipici dell'investimento in strumenti azionari, attraverso un portafoglio di selezione degli emittenti adeguatamente diversificato, che incorpora anche valutazioni di sostenibilità del business dal punto di vista ESG ed etico, analisi che costituiscono elementi rilevanti nelle scelte di investimento o di esclusione di emittenti dal portafoglio.

La fluttuazione di prezzo degli strumenti deriva quindi principalmente da variazioni nelle aspettative relative alle società selezionate del mercato statunitense, che costituisce il principale mercato di quotazione, con un impatto rilevante sia delle tematiche valutative specifiche degli emittenti, che delle prospettive macroeconomiche dei principali mercati in cui le aziende operano. In considerazione del fatto che il mercato di riferimento è quello degli Stati Uniti d'America, il Fondo incorpora l'esposizione al rischio di cambio derivante dall'investimento in azioni quotate in Dollari statunitensi, con eventuale presenza di esposizione minoritaria ad altre divise dell'area nordamericana, quali il Dollaro canadese, oltre che all'Euro.

I rischi del Fondo sono giornalmente controllati in modo indipendente dalla struttura di Risk Management, che adotta modelli statistici e strumenti informatici al fine di misurare le esposizioni rilevanti e i diversi rischi finanziari, garantendo che il profilo del Fondo rimanga coerente con limiti e indicazioni che internamente vengono di volta in volta stabiliti nell'ambito del processo di investimento nel miglior interesse degli investitori, comunque sempre in coerenza con quanto previsto nel regolamento del Fondo.



Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2020 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale, risultano i seguenti:

1) Criteri Contabili

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma del Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio della competenza.

2) Criteri di valutazione degli strumenti finanziari

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;



- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- i futures, le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

SEZIONE II – Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2020, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo (i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo).

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		41.500.475		95,55
REGNO UNITO		666.944		1,54
IRLANDA		657.940		1,52
ARGENTINA		203.316		0,47
SVIZZERA		155.818		0,36
CANADA		120.914		0,28
BERMUDA		119.810		0,28
TOTALE		43.425.217		100,00



b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		10.701.646		24,64
COMUNICAZIONI		5.949.381		13,70
CHIMICO		5.360.597		12,33
DIVERSI		4.670.943		10,76
FINANZIARIO		4.280.613		9,86
COMMERCIO		3.480.754		8,02
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.262.169		7,51
ASSICURATIVO		1.765.347		4,07
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.181.616		2,72
BANCARIO		1.017.128		2,34
MINERALE E METALLURGICO		592.120		1,36
TESSILE		576.925		1,33
CEMENTIFERO		311.326		0,72
IMMOBILIARE EDILIZIO		181.418		0,42
CARTARIO ED EDITORIALE		93.234		0,22
TOTALE		43.425.217		100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MICROSOFT CORP	24.133	221,680000	1,230050	4.349.261	8,49
ALPHABET INC CL A	1.023	1.736,250000	1,230050	1.443.993	2,82
ALPHABET INC CL C	1.021	1.739,520000	1,230050	1.443.884	2,82
TESLA MOTORS INC	2.305	694,780000	1,230050	1.301.953	2,54
VISA INC CLASS A SHA	5.580	218,360000	1,230050	990.568	1,94
WALT DISNEY CO/THE	6.097	181,170000	1,230050	898.007	1,75
NVIDIA CORP	2.095	525,830000	1,230050	895.585	1,75
MASTERCARD INC CLASS	2.973	355,550000	1,230050	859.355	1,68
HOME DEPOT INC	3.733	265,260000	1,230050	805.021	1,57
VERIZON COMMUNICATIO	14.072	58,140000	1,230050	665.132	1,30
ADOBE INC	1.587	497,450000	1,230050	641.806	1,25
PROCTER + GAMBLE CO/	5.657	137,770000	1,230050	633.604	1,24
INTEL CORP	14.480	48,750000	1,230050	573.879	1,12
SALESFORCE.COM INC	2.987	222,400000	1,230050	540.066	1,06
CISCO SYSTEMS INC	14.207	44,480000	1,230050	513.741	1,00
NIKE INC CL B	4.148	141,580000	1,230050	477.439	0,93
ACCENTURE PLC CL A	2.154	257,540000	1,230050	450.991	0,88
MCDONALD S CORP	2.556	211,560000	1,230050	439.614	0,86
JOHNSON + JOHNSON	3.432	156,050000	1,230050	435.400	0,85
BRISTOL MYERS SQUIBB	8.258	61,920000	1,230050	415.703	0,81
TEXAS INSTRUMENTS IN	3.013	162,700000	1,230050	398.533	0,78
HCA HEALTHCARE INC	2.927	162,350000	1,230050	386.324	0,76
ABBVIE INC WHEN ISSU	4.267	105,270000	1,230050	365.178	0,71
PEPSICO INC	2.886	147,310000	1,230050	345.625	0,68
STARBUCKS CORP	3.914	105,970000	1,230050	337.195	0,66
LOWE S COS INC	2.570	160,560000	1,230050	335.465	0,66
COLGATE PALMOLIVE CO	4.426	84,730000	1,230050	304.878	0,60



INTL BUSINESS MACHIN	2.964	124,340000	1,230050	299.617	0,59
ESTEE LAUDER COMPANI	1.304	262,620000	1,230050	278.409	0,54
KIMBERLY CLARK CORP	2.571	133,130000	1,230050	278.263	0,54
AMERICAN TOWER CORP	1.519	220,340000	1,230050	272.100	0,53
INTUIT	862	375,550000	1,230050	263.180	0,51
BOOKING HOLDINGS INC	139	2.205,260000	1,230050	249.202	0,49
AMGEN INC	1.345	227,170000	1,230050	248.399	0,49
CLOROX COMPANY	1.514	201,040000	1,230050	247.449	0,48
PNC FINANCIAL SERVIC	2.071	146,890000	1,230050	247.314	0,48
3M CO	1.746	174,110000	1,230050	247.141	0,48
TARGET CORP	1.716	173,880000	1,230050	242.574	0,47
PROGRESSIVE CORP	3.043	97,410000	1,230050	240.981	0,47
ALLSTATE CORP	2.641	108,150000	1,230050	232.205	0,45
TJX COMPANIES INC	4.089	68,300000	1,230050	227.047	0,44
HORMEL FOODS CORP	5.949	46,440000	1,230050	224.602	0,44
GILEAD SCIENCES INC	4.588	56,650000	1,230050	211.300	0,41
APPLIED MATERIALS IN	2.965	86,980000	1,230050	209.663	0,41
COCA COLA CO/THE	4.710	54,440000	1,230050	208.457	0,41
MERCADOLIBRE	146	1.712,940000	1,230050	203.316	0,40
PROLOGIS INC	2.505	98,820000	1,230050	201.247	0,39
CIGNA CORP	1.202	204,050000	1,230050	199.397	0,39
VERTEX PHARMACEUTICA	1.028	232,680000	1,230050	194.460	0,38
MERCK + CO. INC.	2.910	80,590000	1,230050	190.656	0,37
Totale				26.665.179	52,07
Altri strumenti finanziari				16.760.038	32,74
Totale strumenti finanziari				43.425.217	84,81

II.1 Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale :				
- con diritto di voto		657.940	40.893.677	323.126
- con voto limitato			1.550.474	
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		657.940	42.444.151	323.126
- in percentuale del totale delle attività		1,29	82,89	0,63



Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati			43.425.217	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			43.425.217	
- in percentuale del totale delle attività			84,81	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	44.505.899	1.483.653
Parti di OICR		
Totale	44.505.899	1.483.653

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono stati movimentati strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 strumenti finanziari strutturati.

Duration modificata per valuta di denominazione

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 titoli di debito.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni creditorie a favore del Fondo su strumenti finanziari derivati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	72.924		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	559.145		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			72.924		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			559.145		
Altre operazioni : - <i>futures</i> - opzioni - <i>swap</i>					



II.5 Depositi bancari

Il Fondo non ha investito in depositi bancari nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di Pronti contro Termine e assimilati.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	7.128.642
- Liquidità disponibile in euro	5.247.979
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.880.663
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	54.312
- Margini di variazione da incassare	54.312
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-67.573
- Margini di variazione da versare	-67.573
Totale posizione netta di liquidità	7.115.381

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Altre	23.659
- Dividendi da incassare	23.659
Totale altre attività	23.659

SEZIONE III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti



Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha ricevuto titoli in prestito.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

III.5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Debiti verso Partecipanti"

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.457
- rimborsi	31/12/20	3.457
Totale debiti verso i partecipanti		3.457

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.524
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	844
- Provvigioni di gestione	69.277
- Ratei passivi su conti correnti	4.158
- Commissione calcolo NAV	542
- Commissioni di tenuta conti liquidità	703
Altre	6.980
- Società di revisione	6.100
- Spese per pubblicazione	880
Totale altre passività	82.504

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto



1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 9.795.879,102 pari a 100,00% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 3.649.420,084 pari a 37,25% delle quote in circolazione.

3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto Classe I			
Descrizione		Anno 2020	
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi	a) sottoscrizioni	51.993.617	
	- sottoscrizioni singole	51.993.617	
	- piani di accumulo		
	- switch in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	390.832	
Decrementi	a) rimborsi	1.274.084	
	- riscatti	1.274.084	
	- piani di rimborso		
	- switch in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		51.110.365	

SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine:

Descrizione	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	4.878.170	9,54
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	13.275.153	25,97
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		



- 2) A fine periodo il Fondo non ha Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR.
- 3) Le poste patrimoniali alla fine del periodo erano così ripartite per divisa di denominazione:

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro			5.247.980	5.247.980		85.961	85.961
Dollaro statunitense	44.057.286		1.891.060	45.948.346			
TOTALE	44.057.286		7.139.040	51.196.326		85.961	85.961

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A1, B1, B3), evidenziandone la componente dovuta alle variazioni del tasso di cambio (gli importi con segno negativo si riferiscono a minusvalenze):

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minus valenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	31.058	-36.058	371.913	-1.344.684
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	31.058	-36.058	371.913	-1.344.684
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	46.397		254.354	
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	46.397		254.354	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni			2	
future			2	
opzioni				
swap				

SEZIONE II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari



1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli.

2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):

Risultato della gestione cambi		
Risultato complessivo delle operazioni su:	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su assi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-193.782	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-29.592	-39.218

3) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di finanziamento.

4) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri oneri finanziari":

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari :	
- Interessi negativi su saldi creditori	-4.158
Totale altri oneri finanziari	-4.158

SEZIONE IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

I costi sostenuti nel complesso dal Fondo nell'esercizio sono così dettagliati:

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	I	69	0,22						
- provvigioni di base	I	69	0,22						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	1	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe	I								



4) Compenso del depositario	I	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	6	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I								
9) Commissioni di collocamento	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	79	0,25						
10) Provvigioni di incentivo	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		23	0,05						
- su titoli di debito									
- su derivati		6	0,00						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	I								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	108	0,31						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo è prelevata solo se la performance del Fondo positiva, è anche superiore a quella del parametro di riferimento indicato (overperformance positiva), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento (95% MSCI USA ESG Leaders Net Return e 5% ICE BoFA US Treasury bill)

Nel corso 2020 non si è verificata tale condizione.

IV.3 Remunerazioni

Le politiche di remunerazione del personale di Mediobanca SGR recepiscono ed accolgono le Politiche di remunerazione del Gruppo Mediobanca, annualmente approvate dall'Assemblea dei Soci e tengono conto delle specificità e delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito. La SGR elabora ed attua politiche di remunerazione ed incentivazione coerenti con le proprie caratteristiche, la propria dimensione e quella degli OICR gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle attività.

La SGR ha proceduto all'individuazione di ruoli, compiti e meccanismi di governance, idonei ad assicurare la corretta definizione delle politiche di remunerazione, nonché il necessario presidio e la conseguente corretta applicazione. Il modello retributivo adottato mira ad evitare modalità di incentivazioni tali da indurre il personale a comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR, agli interessi dei Fondi e degli investitori. La retribuzione complessiva è composta da componenti fisse e variabili che risultano adeguatamente bilanciate. La componente fissa rappresenta una parte della remunerazione sufficientemente alta per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della remunerazione.



La politica di remunerazione si applica a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Amministratore Delegato e al personale della SGR, nonché ai responsabili delle funzioni aziendali di controllo. Il sistema incentivante assume caratteristiche peculiari con riferimento al "personale più rilevante" la cui attività ha o può avere un impatto significativo sul profilo di rischio del gestore del Fondo. Con specifico riferimento ai gestori, il sistema incentivante tiene conto dei rischi generati per la SGR e per i patrimoni gestiti e dei loro risultati, a livello individuale e di team al fine di garantire il necessario allineamento agli interessi degli investitori e ridurre il rischio di comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR. A tal fine la determinazione della componente variabile è parametrata a indicatori di performance del gestore e dei patrimoni gestiti e misurata al netto dei rischi concernenti la loro operatività su un orizzonte temporale pluriennale e tiene conto del livello delle risorse patrimoniali e della liquidità necessari a fronteggiare le attività e gli investimenti intrapresi.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR oltre ad essere responsabile per la determinazione delle remunerazioni e per l'assegnazione di eventuali benefici svolge, almeno annualmente, un riesame della politica di remunerazione valutando sia l'attuazione del sistema di remunerazione sia la sua conformità alla normativa tempo per tempo vigente. Il Consiglio di Amministrazione sottopone la politica di remunerazione all'approvazione dell'Assemblea dei Soci.

Nel corso del 2020 le politiche di remunerazione della SGR sono state adeguate: (i) inserendo una specifica sezione che descrive i meccanismi di definizione della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e; (ii) integrando i criteri per la determinazione della componente quantitativa della remunerazione variabile dei gestori con una specifica previsione per la valutazione dei prodotti con ciclo di investimento predefinito e con meccanismi di correzione ex-post della performance individuale che tengono in considerazione le valutazioni su elementi riferibili a rilevanti e/o ripetute violazioni attive delle limitazioni di rischio poste alla gestione dei prodotti, che nei casi più gravi possono comunque costituire elementi di valutazione ai fini dell'erogazione dell'incentivo. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea dei Soci in data 15 ottobre 2020.

La sintesi delle politiche di remunerazione ed incentivazione della SGR è disponibile sul sito internet della SGR.

Si segnala che al 31 dicembre 2020 il personale della SGR è composto da n. 50 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.160.870 di cui € 4.429.870 per la componente fissa ed € 1.731.000 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 887.095, di cui € 725.095 relativi alla componente fissa ed € 162.000 relativi alla componente variabile.

La remunerazione totale del "personale più rilevante" della SGR, suddivisa per le categorie normativamente previste, è pari a:



- 1) € 790.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione;
- 2) € 1.759.818 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali;
- 3) € 226.933 con riferimento al personale delle funzioni di controllo.

Non sono stati individuati altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per la SGR o per i Fondi, né soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sopra citate.

Si segnala inoltre che il Fondo Mediobanca ESG US Equity è in particolare gestito direttamente da un team di n. 3 persone, la cui retribuzione annua lorda complessiva può essere attribuita al Fondo nella misura dell'11,74%.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Interessi attivi su disponibilità liquide”, “Altri ricavi” ed “Altri oneri”:

Descrizione	Importi
Altri ricavi	11
- Ricavi vari	11
Altri oneri	-29.203
- Commissione su contratti regolati a margine	-5.837
- Commissione su operatività in titoli	-22.997
- Spese bancarie	-323
- Spese varie	-46
Totale altri ricavi ed oneri	-29.192

SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Risparmio di imposta” e “Altre imposte”:

Descrizione	Importi
Bolli	-38
- di cui classe I	-38
Totale imposte	-38

Parte D – Altre informazioni

- 1) Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio:

Operazioni in essere a fine l'esercizio per la copertura dal rischio di mercato:



Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT XAU UTILIT 03/21	UTILITIES SELECT SECTOR	USD	8

2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

Descrizione	Soggetti non appartenenti al Gruppo	Soggetti appartenenti al Gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	9.328		9.328
Altre controparti	19.506		19.506

3) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (cd. soft commission), al fine di innalzare la qualità del servizio di gestione reso e servire al meglio gli interessi dei Fondi gestiti.

4) Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

5) Di seguito si fornisce il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio.

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	-28,12

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2021.


L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco