



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca ESG US Equity ha registrato, nel corso del primo semestre 2024 una performance netta positiva pari a 19,7% per la "Classe I" e 19,2% per la "Classe C", superiore rispetto al benchmark di riferimento per la classe I ed inferiore per la classe C.

La strategia di investimento del Fondo 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 semestre in esame continuando a gestire il portafoglio coerentemente con il modello di gestione.

Nel corso del primo semestre 2024 sono stati sviluppati ed applicati nuovi modelli di stock picking e sector allocation che si sono affiancati a quelli già precedentemente esistenti.

Il Fondo è stato mediamente in sovrappeso rispetto al benchmark.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il CdA del 19 giugno ha approvato il cambio del benchmark del Fondo, che per effetto della sospensiva entrerà in vigore nel II semestre, in 100% MSCI USA ESG Leaders 10/40. Non si segnalano altri 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 secondo semestre 2024

Nel corso del 2024 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 e timing.

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 S.p.A. e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	199.044.293	93,55	177.790.057	92,09
A1. Titoli di debito	7.984.774	3,75	7.759.614	4,02
A1.1 titoli di Stato	7.984.774	3,75	7.759.614	4,02
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	191.059.519	89,80	170.030.443	88,07
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 LIQUIDITÀ	13.554.963	6,37	15.095.126	7,82
F1. Liquidità disponibile	13.401.965	6,30	15.026.058	7,78
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	405.155	0,19	247.615	0,13
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-252.157	-0,12	-178.547	-0,09
G. ALTRE ATTIVITÀ	160.729	0,08	172.996	0,09
G1. Ratei attivi	79.421	0,04	109.911	0,06
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	81.308	0,04	63.085	0,03
TOTALE ATTIVITÀ	212.759.985	100,00	193.058.179	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine 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	288.049	113.118
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	288.049	113.118
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	638.677	603.684
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	617.254	589.334
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.423	14.350
TOTALE PASSIVITÀ	926.726	716.802
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	211.833.259	192.341.377
C Numero delle quote in circolazione	55.108.544	34.726.000
I Numero delle quote in circolazione	23.578.394.844	25.656.890.151
C Valore complessivo netto della classe	400.572	211.809
I Valore complessivo netto della classe	211.432.687	192.129.568
C Valore unitario delle quote	7,269	6,099
I Valore unitario delle quote	8,967	7,488

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	20.382,544
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	2.044.859,327
Quote rimborsate	4.123.354,634

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
MICROSOFT CORP	48.997,00	446,950	1,071750	20.433.118	9,60
NVIDIA CORP	174.470,00	123,540	1,071750	20.111.047	9,44
ALPHABET INC CL A	116.652,00	182,150	1,071750	19.825.661	9,31
ELI LILLY + CO	8.666,00	905,380	1,071750	7.320.755	3,44
PROCTER + GAMBLE CO/	31.335,00	164,920	1,071750	4.821.802	2,27
VISA INC CLASS A SHA	19.653,00	262,470	1,071750	4.812.989	2,26
T ZC 06/25	5.000.000,00	95,333	1,071750	4.437.983	2,09



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
APPLIED MATERIALS IN	16.279,00	235,990	1,071750	3.584.492	1,69
MASTERCARD INC CLASS	8.666,00	441,160	1,071750	3.567.148	1,68
T ZC 04/25	4.000.000,00	96,001	1,071750	3.546.791	1,67
TESLA MOTORS INC	18.992,00	197,880	1,071750	3.506.541	1,65
ADVANCED MICRO DEVIC	23.127,00	162,210	1,071750	3.500.284	1,65
SYNOPSIS	6.256,00	595,060	1,071750	3.473.472	1,63
MERCK + CO. INC.	29.531,00	123,800	1,071750	3.411.184	1,60
HOME DEPOT INC	9.965,00	344,240	1,071750	3.200.700	1,50
ACCENTURE PLC CL A	11.079,00	303,410	1,071750	3.136.438	1,47
ADOBE INC	5.935,00	555,540	1,071750	3.076.397	1,45
TEXAS INSTRUMENTS IN	14.360,00	194,530	1,071750	2.606.438	1,23
COCA COLA CO/THE	43.447,00	63,650	1,071750	2.580.266	1,21
INTUIT	3.785,00	657,210	1,071750	2.321.007	1,09
DANAHER CORP	9.455,00	249,850	1,071750	2.204.181	1,04
UNION PACIFIC CORP	9.530,00	226,260	1,071750	2.011.903	0,95
NEW LINDE PLC	4.802,00	438,810	1,071750	1.966.097	0,92
SERVICENOW INC	2.594,00	786,670	1,071750	1.904.008	0,90
PEPSICO INC	11.099,00	164,930	1,071750	1.708.008	0,80
MCDONALD S CORP	7.075,00	254,840	1,071750	1.682.288	0,79
BOOKING HOLDINGS INC	395,00	3961,500	1,071750	1.460.034	0,69
PROGRESSIVE CORP	7.021,00	207,710	1,071750	1.360.701	0,64
PALO ALTO NETWORKS I	4.211,00	339,010	1,071750	1.332.000	0,63
SCHWAB CHARLES	18.717,00	73,690	1,071750	1.286.919	0,61
AUTOMATIC DATA PROCE	5.653,00	238,690	1,071750	1.258.982	0,59
EATON CORP PLC	4.175,00	313,550	1,071750	1.221.433	0,57
BLACKROCK INC	1.629,00	787,320	1,071750	1.196.682	0,56
MARVELL TECHNOLOGY I	15.529,00	69,900	1,071750	1.012.808	0,48
AMERICAN EXPRESS CO	4.643,00	231,550	1,071750	1.003.113	0,47
S&P GLOBAL INC	2.360,00	446,000	1,071750	982.094	0,46
TJX COMPANIES INC	9.517,00	110,100	1,071750	977.673	0,46
CADENCE DESIGN SYS	3.346,00	307,750	1,071750	960.794	0,45
LAM RESEARCH CORP	951,00	1064,850	1,071750	944.877	0,44
JOHNSON + JOHNSON	6.899,00	146,160	1,071750	940.851	0,44
BRISTOL MYERS SQUIBB	24.155,00	41,530	1,071750	935.999	0,44
FISERV INC	6.333,00	149,040	1,071750	880.681	0,41
PROLOGIS INC	8.223,00	112,310	1,071750	861.698	0,41
MARSH + MCLENNAN COS	4.300,00	210,720	1,071750	845.436	0,40



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ILLINOIS TOOL WORKS	3.780,00	236,960	1,071750	835.744	0,39
AUTODESK INC	3.438,00	247,450	1,071750	793.779	0,37
ZOETIS INC	4.804,00	173,360	1,071750	777.067	0,37
CINTAS CORP	1.110,00	700,260	1,071750	725.251	0,34
CAPITAL ONE FINANZIA	5.486,00	138,450	1,071750	708.688	0,33
CIGNA CORP	2.277,00	330,570	1,071750	702.316	0,33
Totale				158.756.618	74,61
Altri strumenti finanziari				40.287.675	18,94
Totale strumenti finanziari				199.044.293	93,55

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2024.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco