



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2022



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	8
<hr/>	
Nota Integrativa	13



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Il 2022 doveva celebrare la definitiva uscita delle economie dalla crisi pandemica, sostenute da politiche economiche, in particolare fiscali, espansive. A febbraio tuttavia tale scenario è stato sovvertito dall'improvvisa ed inattesa invasione russa dell'Ucraina e dal conseguente conflitto nonché dal generale ed intenso rialzo dei prezzi a livello mondiale (acuito oltre che dalla citata guerra dalle difficoltà mostrate dalla Cina nel contrastare l'epidemia Covid). La reazione delle autorità monetarie per contrastare la spirale inflattiva non si è fatta attendere. Con l'obiettivo principale di tenere ancorate le aspettative di lungo termine si è così materializzato uno dei cicli di rialzo tassi più intenso e veloce della storia di molte Banche Centrali. La restrizione delle condizioni finanziarie è stato così il principale driver delle performance dei mercati finanziari: le obbligazioni governative in primis hanno riflesso con un intenso ribasso dei corsi i nuovi livelli di rendimento offerti su tutte le principali scadenze; le obbligazioni societarie oltre a dover riflettere le nuove condizioni dei titoli governativi di riferimento hanno prezzato con un allargamento degli spread il nuovo contesto di avversione al rischio materializzatosi sul mercato; gli investimenti azionari al pari di tutti gli altri attivi finanziari hanno dovuto incorporare i nuovi premi per il rischio richiesti dagli investitori, sperimentando momenti di forte penalizzazione in concomitanza con l'accentuarsi dei problemi citati. Tra le principali asset class le materie prime sono state le uniche beneficiarie dello scenario delineatosi nel 2022, in particolare con la componente energetica, insieme al dollaro statunitense che ha tratto simultaneo vantaggio dall'essere considerato una valuta rifugio nei momenti di avversità e della maggior reattività della Fed nell'alzare i tassi di riferimento rispetto alle altre Banche Centrali, in particolare alla BCE.

Sui mercati azionari il 2022 può essere così riassunto utilizzando i principali indici (espressi in valuta locale e total return): S&P500 -18,1%; Nasdaq -32,3%; Stoxx600 -10,1%; EuroStoxx50 -8,8%; FtseMib -9,3%; DAX -12,3%; CAC40 -6,7%; Topix -2,4% e MSCI Emerging Markets -19,7%. In termini di stili di investimento gli ultimi 12 mesi hanno premiato in USA, soprattutto i titoli "value" rispetto ai titoli "growth", comunque entrambi in territorio negativo in valuta locale rispettivamente a -6,9% i primi e -32,5% i secondi. Poca differenza invece sul fronte delle capitalizzazioni con le small caps misurate attraverso l'indice Russell200 che sempre total return in usd registrano un -20,4%. In zona euro, dal punto di vista dello stile di investimento, valgono le stesse conclusioni tratte sul mercato americano con l'indice "value" a -5,6% in netta sovra-performance rispetto all'indice "growth" -19,8%; al contempo le small caps sono risultate più penalizzate nel vecchio continente rispetto alle large caps con un -17% circa rispetto al -8,8% dell'Eurostoxx50. Dal punto di vista settoriale da evidenziare la netta divergenza del comparto energetico che si è giovato del rialzo delle quotazioni delle commodities, anche in virtù delle sanzioni europee imposte al produttore russo, arrivando così a registrare una rilevante crescita degli utili



tradottasi in un rialzo generalizzato dei corsi azionari. In USA il comparto registra sul 2022 un +63% misurato in usd mentre in Europa un +37,9%. Bene negli USA anche Utilities in rialzo del +1,28% e Consumer Staples che limitano a -1,1% le perdite. Male invece tecnologia -29,7%, consumi discrezionali -36,4% e telecomunicazioni -40,5%. In Europa invece da segnalare le caratteristiche difensive di Healthcare a -3,8% e Financials a -2,1% sull'anno che si contrappongono ai peggiori -16% di industriali e consumi discrezionali ed al -28% del comparto tecnologico.

Passando al comparto obbligazionario occorre innanzitutto evidenziare come il 2022 sia stato il peggior anno di sempre in termini di performance del decennale americano (da quando esiste la serie storica). Il movimento di rialzo tassi ha interessato tutte le curve su tutte le scadenze anche se con intensità differente ed ha determinato perdite sul comparto obbligazionario governativo di assoluta eccezionalità. In Europa i tassi sono saliti di 320 punti base circa sulla parte breve termine (1-3 anni), 300 bps su quella intermedia (3-5 anni) e 280 bps sulla lunga (7-10) prendendo le emissioni tedesche come benchmark. Focalizzandoci sulle emissioni italiane invece gli aumenti sono stati mediamente maggiori tra i 20 ed i 60 bps. Ancora più marcato il movimento della curva statunitense in particolare con il tratto 1-3 anni che registra un rialzo di 380 bps, quello intermedio di 293 ed il decennale 236 bps, passando ad offrire il 3,87% a fine anno dall'1,51% di inizio gennaio 2022. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un -4,5% sugli investimenti breve termine governativi europei, -10,1% su quelli medio termine e prossimi al -20% su quelli lungo termine. Più difensivi nel corso del 2022 sono state le emissioni inflation linked che, grazie al loro meccanismo di indicizzazione alle dinamiche dei prezzi, sono riuscite a contenere le perdite indicativamente del 50% rispetto ad un generico indice governativo (Ice BofA Euro Government -18,2%; ICE BofA Euro Inflation-Linked Government -9,1%). Il segmento delle emissioni societarie è stato chiaramente interessato dal rialzo dei tassi cui si è aggiunto un allargamento degli spread di circa 60 punti base sulle componenti a maggior merito creditizio (c.d. Investment Grade) e di circa 170 bps sulle componenti più speculative (c.d. High Yield) su entrambe le sponde dell'atlantico. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così il 2022 a -14% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (-15,5% l'equivalente USA in usd) ed a -11,5% sull'High Yield (-11,2% negli Stati Uniti). Lo scenario illustrato è risultato penalizzante anche per le emissioni in hard currency dei mercati emergenti che archiviano il 2022 a -13% in usd. Dal punto di vista valutario merita tuttavia di essere evidenziato il significativo rafforzamento del dollaro statunitense, in particolare nei confronti dell'euro. Con un movimento del 5,85% (da 1,13 a 1,07 contro euro) ha contribuito a rendere meno pesanti per l'investitore europeo le perdite maturate su tutti gli attivi denominati in usd, riducendo di pari ammontare le relative performance. In particolare, l'effetto hedge si è manifestato durante i forti periodi di ribasso di inizio anno e di fine estate con un punto di rafforzamento massimo al di sotto della parità (0,959 contro euro raggiunto a settembre) equivalente ad una performance del +15% YTD in quella data. La moneta unica europea ha perso anche contro il franco svizzero (-4,62% sul 2022) mentre ha recuperato terreno sia nei confronti della sterlina inglese (+5,2%) che dello



Yen (+7,3%). Il mercato delle materie prime è stato trainato dal settore energetico ed in particolare del gas. Anche tralasciando i noti eccessi raggiunti dal future sul natural gas quotato ad Amsterdam, eccessi legati alle vicende belliche, il contratto scambiato al New York Mercatile Exchange ha chiuso l'anno in progresso del 44%, il Brent archivia un +10,5% mentre il WTI un +6,7%. Bene in generale le commodity agricole mentre contrastati i metalli con oro e argento pressoché invariati nell'anno (in flessione dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione dell'Ucraina ad opera della Russia). Outlier nel contesto illustrato il -25% del cotone e soprattutto il -14,5% del rame, probabilmente termometro del rallentamento economico in atto.

Commento di Gestione

Mediobanca US ESG Leaders ha registrato, nel corso del secondo semestre 2022 una performance netta lievemente negativa pari a -0,29% per la "Classe I" e -0,66% per la "Classe C" comunque migliore rispetto al benchmark di riferimento.

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 semestre in esame continuando a gestire il portafoglio coerentemente con il modello di gestione. Tutte le strategie sono live ad eccezione dell'algoritmo genetico di riduzione del numero di titoli che in questa fase non darebbe nessun contributo, per via dell'esplosione di volatilità che si è verificata nel corso dell'anno.

A livello di posizionamento l'esposizione a single stocks nel periodo in esame è stata piuttosto dinamica, analogamente a quanto successo per la componente settoriale. L'esposizione complessiva rispetto al benchmark è stata lievemente positiva, pur riducendosi gradualmente nel tempo.

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 del semestre.

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. È inoltre in fase di ultimazione la prima parte di un importante lavoro di ricerca su strategie di intelligenza artificiale che probabilmente verranno introdotte in portafoglio nel corso dell'anno.

Canali di Collocamento

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2022

La Relazione al 30 Dicembre 2022 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 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	144.565.833	91,75	147.835.835	92,20
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	144.565.833	91,75	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	2.111.376	1,34	1.535.780	0,96
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.111.376	1,34	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	10.777.109	6,84	10.886.567	6,79
F1. Liquidità disponibile	10.916.749	6,93	10.880.080	6,79
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	564.177	0,36	192.062	0,12
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-703.817	-0,45	-185.575	-0,12
G. ALTRE ATTIVITÀ	113.702	0,07	73.696	0,05
G1. Ratei attivi	15.738	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	97.964	0,06	73.696	0,05
TOTALE ATTIVITÀ	157.568.020	100,00	160.331.878	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	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	447.391	156.949
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	447.391	156.949
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	871.001	479.284
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	856.635	466.499
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.366	12.785
TOTALE PASSIVITÀ	1.318.392	636.233
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	156.249.628	159.695.645
Numero delle quote in circolazione di Classe C	32.917,028	32.041,525
Numero delle quote in circolazione di Classe I	25.187.833,450	21.906.335,028
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	167.970	193.476
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	156.081.658	159.502.169
Valore unitario delle quote di Classe C	5,103	6,038
Valore unitario delle quote di Classe I	6,197	7,281

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	36.756,378
Quote rimborsate	35.880,875

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	11.484.561,997
Quote rimborsate	8.203.063,575



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2022

	Relazione al 30/12/2022	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	2.324.553	1.323.302
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	-4.339.643	3.980.569
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-20.405.559	29.294.874
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-107.433
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-22.420.649	34.491.312
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	-349.338	2.429.861
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 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		154.029
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	340.360	431.293
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	502.712	375.541
E3.2 Risultati non realizzati	-139.597	40.946
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	-22.066.512	37.922.982
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-41.698	-65.921
Risultato netto della gestione di portafoglio	-22.108.210	37.857.061
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-2.340.594	-1.356.791
di cui classe C	-6.524	-1.638
di cui classe I	-2.334.070	-1.355.153
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.399	-16.091
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-66.732	-45.890
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.732	-3.623
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.634	-9.161
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	21.754	
I2. ALTRI RICAVI	43.333	245
I3. ALTRI ONERI	-411.786	-115.034
Risultato della gestione prima delle imposte	-24.900.000	36.310.716
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.271	-467
di cui classe C	-14	
di cui classe I	-6.257	-467
Utile/perdita dell'esercizio	-24.906.271	36.310.249
di cui classe C	-47.298	28.477
di cui classe I	-24.858.973	36.281.772



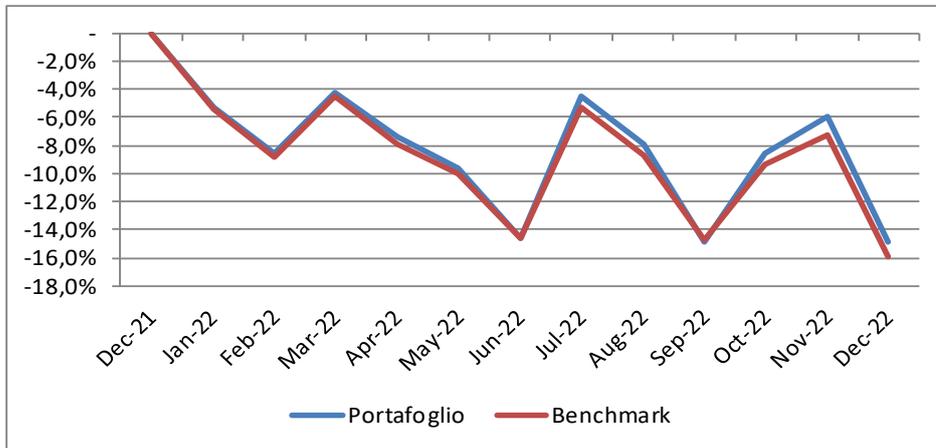
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

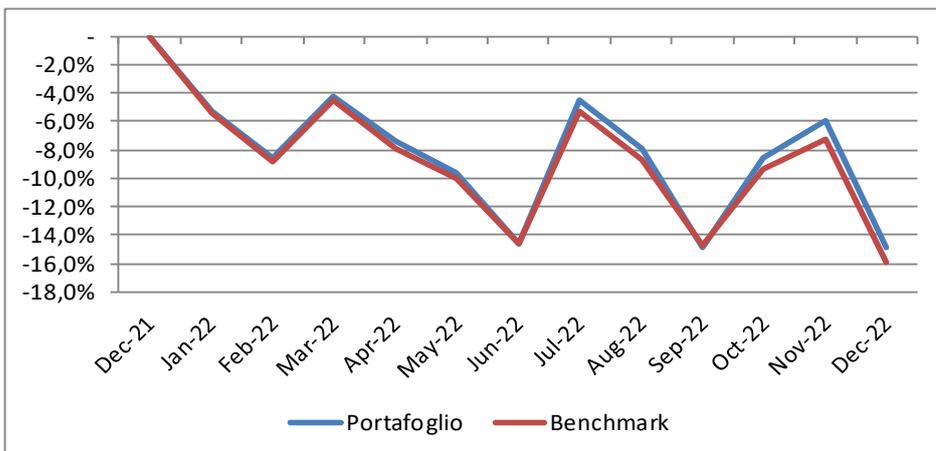
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

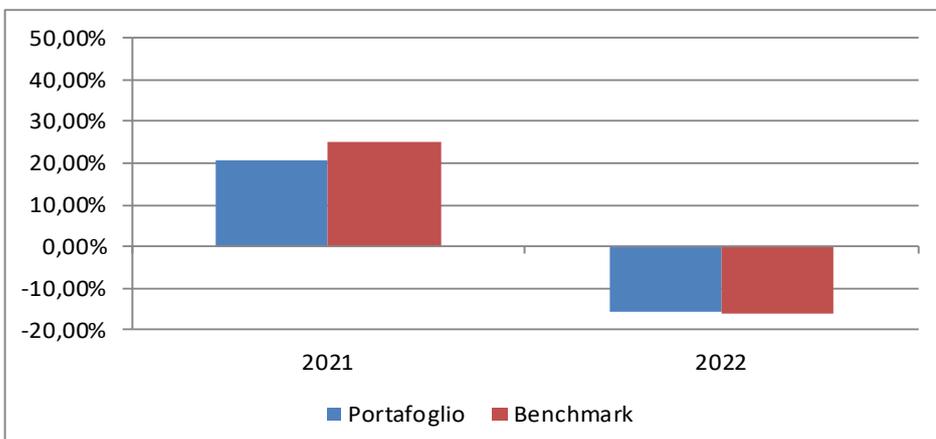
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -15,49 %.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -14,89 %.

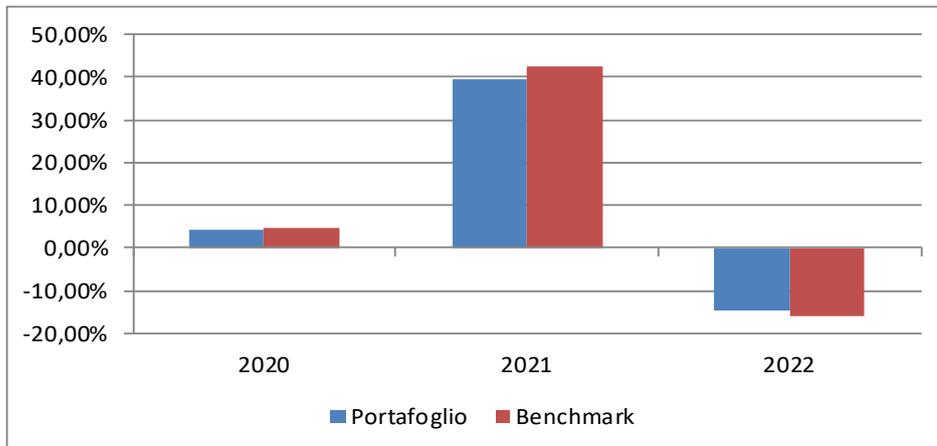


2) Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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 C durante l'esercizio	
valore minimo al 16/06/2022	4,932
valore massimo al 03/01/2022	6,064

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 16/06/2022	5,968
valore massimo al 03/01/2022	7,313

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) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al diverso peso commissionale presente nelle stesse, oltre che alla partenza delle stesse in momenti diversi.

5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

6) Di seguito la rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo, effettuata annualmente mediante la tracking error volatility* (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR** mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
2022	2,39%	1,61%
2021	1,69%	1,13%
2020(1)		

(1) Il Fondo è stato costituito nel corso del 2020 e non è disponibile un dato rappresentativo per il relativo all'anno solare.



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, 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 nell'anno sono sempre stati contenuti a livelli coerenti con il profilo rischio-rendimento del Fondo, gestiti e mitigati attraverso un'attenta diversificazione dei rischi specifici e sistematici, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

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.

* La volatilità è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota. L'annualizzazione è effettuata a partire dalla rilevazione del dato riferito alle variazioni settimanali, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di settimane in un anno solare.

** Il VaR (Value at Risk) è una misura statistica che esprime la massima perdita che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.



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 2022 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 2022, 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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		136.092.037		94,14
IRLANDA		6.102.994		4,22
REGNO UNITO		1.724.346		1,19
JERSEY		646.456		0,45
TOTALE		144.565.833		100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		30.779.703		21,29
DIVERSI		19.239.058		13,31
CHIMICO		16.800.562		11,63
FINANZIARIO		14.853.260		10,27
COMUNICAZIONI		11.736.531		8,12
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		8.338.828		5,77
ASSICURATIVO		8.312.252		5,75



COMMERCIO		8.230.576		5,69
MINERALE E METALLURGICO		7.819.560		5,41
ALIMENTARE E AGRICOLO		7.217.783		4,99
IMMOBILIARE EDILIZIO		3.713.909		2,57
BANCARIO		3.445.787		2,38
TESSILE		2.222.341		1,54
CEMENTIFERO		1.372.190		0,95
CARTARIO ED EDITORIALE		483.493		0,33
TOTALE		144.565.833		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	52.079,000	239,820000	1,067250	11.702.594	7,42
ALPHABET INC CL A	130.516,000	88,230000	1,067250	10.789.817	6,85
MASTERCARD INC CLASS	19.645,000	347,730000	1,067250	6.400.711	4,06
NVIDIA CORP	46.612,000	146,140000	1,067250	6.382.648	4,05
HOME DEPOT INC	14.567,000	315,860000	1,067250	4.311.206	2,74
ACCENTURE PLC CL A	15.952,000	266,840000	1,067250	3.988.413	2,53
ANTHEM INC	8.184,000	512,970000	1,067250	3.933.613	2,50
TESLA MOTORS INC	33.940,000	123,180000	1,067250	3.917.293	2,49
PROCTER + GAMBLE CO/	24.299,000	151,560000	1,067250	3.450.699	2,19
VISA INC CLASS A SHA	17.469,000	207,760000	1,067250	3.400.666	2,16
ADOBE INC	10.606,000	336,530000	1,067250	3.344.332	2,12
JOHNSON + JOHNSON	20.013,000	176,650000	1,067250	3.312.530	2,10
BIO TECHNE CORP	42.556,000	82,880000	1,067250	3.304.795	2,10
AMERICAN INTERNATION	51.598,000	63,240000	1,067250	3.057.446	1,94
MCDONALD S CORP	12.089,000	263,530000	1,067250	2.985.070	1,89
BRISTOL MYERS SQUIBB	38.993,000	71,950000	1,067250	2.628.763	1,67
COCA COLA CO/THE	40.605,000	63,610000	1,067250	2.420.131	1,54
NIKE INC CL B	20.270,000	117,010000	1,067250	2.222.341	1,41
UNITED PARCEL SERVIC	13.354,000	173,840000	1,067250	2.175.180	1,38
CAMPBELL SOUP CO	40.490,000	56,750000	1,067250	2.153.018	1,37
INTUIT	5.772,000	389,220000	1,067250	2.105.016	1,34
PROLOGIS INC	19.459,000	112,730000	1,067250	2.055.389	1,30
SALESFORCE.COM INC	16.451,000	132,590000	1,067250	2.043.794	1,30
UNION PACIFIC CORP	9.996,000	207,070000	1,067250	1.939.445	1,23
LINDE PLC	5.642,000	326,180000	1,067250	1.724.346	1,09
GENERAL MILLS INC	21.730,000	83,850000	1,067250	1.707.249	1,08
BLACKROCK INC	2.419,000	708,630000	1,067250	1.606.162	1,02
MARATHON PETROLEUM C	13.842,000	116,390000	1,067250	1.509.554	0,96
PHILLIPS 66	13.884,000	104,080000	1,067250	1.353.991	0,86
NUCOR	10.962,000	131,810000	1,067250	1.353.855	0,86
MORGAN STANLEY	15.906,000	85,020000	1,067250	1.267.115	0,80
CIGNA CORP	3.980,000	331,340000	1,067250	1.235.637	0,78
LENNOX INTERNATIONAL	4.910,000	239,230000	1,067250	1.100.604	0,70
DAVITA INC	15.203,000	74,670000	1,067250	1.063.676	0,68
GILEAD SCIENCES INC	12.897,000	85,850000	1,067250	1.037.440	0,66
VALERO ENERGY CORP	8.334,000	126,860000	1,067250	990.632	0,63
LOEWS CORP	17.426,000	58,330000	1,067250	952.409	0,60
UGI CORP	27.278,000	37,070000	1,067250	947.478	0,60
KELLOGG CO	14.043,000	71,240000	1,067250	937.385	0,60



VERTEX PHARMACEUTICA	3.178,000	288,780000	1,067250	859.914	0,55
STEEL DYNAMICS INC	9.352,000	97,700000	1,067250	856.117	0,54
EQUITABLE HLDGS INC	31.734,000	28,700000	1,067250	853.377	0,54
ATMOS ENERGY CORP	7.694,000	112,070000	1,067250	807.933	0,51
ELECTRONIC ARTS	6.776,000	122,180000	1,067250	775.725	0,49
AFLAC INC	11.469,000	71,940000	1,067250	773.090	0,49
WELLTOWER INC	12.242,000	65,550000	1,067250	751.898	0,48
CH ROBINSON WWD.	8.733,000	91,560000	1,067250	749.210	0,48
ANNALY CAPITAL MANAG	37.849,000	21,080000	1,067250	747.582	0,47
ASSURANT INC	6.330,000	125,060000	1,067250	741.748	0,47
XYLEM INC	7.133,000	110,570000	1,067250	738.999	0,47
Totale				121.468.036	77,09
Altri strumenti finanziari				23.097.797	14,66
Totale strumenti finanziari				144.565.833	91,75

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 - con voto limitato - altri		6.102.994	137.816.383	646.456
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		6.102.994 3,87	137.816.383 87,47	646.456 0,41

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 Titoli in attesa di quotazione			144.565.833	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			144.565.833 91,75	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati



Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	385.106.106	363.630.906
Totale	385.106.106	363.630.906

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 2022 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 2022 strumenti finanziari strutturati.

Duration modificata per valuta di denominazione

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2022 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			



Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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			
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	2.111.376		
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

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: -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					
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			2.111.376		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					

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	10.916.749
- Liquidità disponibile in euro	4.935.055
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.981.694
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	564.177
- Margini di variazione da incassare	564.177
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-703.817
- Margini di variazione da versare	-703.817
Totale posizione netta di liquidità	10.777.109

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	15.738
- Su liquidità disponibile	15.738
Altre	97.964
- Dividendi da incassare	97.964
Totale altre attività	113.702

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista nemmeno 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		447.391
- rimborsi	02/01/23	39.208
- rimborsi	03/01/23	408.183
Totale debiti verso i partecipanti		447.391

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	856.635
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	2.924
- Provvigioni di gestione	483.245
- Commissione calcolo NAV	1.880
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.437
- Provvigioni di incentivo	366.149
Altre	14.366
- Società di revisione	9.760
- Spese per pubblicazione	2.732
- Contributo di vigilanza Consob	1.874
Totale altre passività	871.001

SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 25.187.833,450 pari a 99,87% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 11.834.194,042 pari a 46,92% 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 C				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		193.476		
Incrementi	a) sottoscrizioni	205.000	164.999	
	- sottoscrizioni singole	205.000	164.999	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		28.477	
Decrementi	a) rimborsi	183.208		
	- riscatti	183.208		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	47.298		
Patrimonio netto a fine periodo		167.970	193.476	

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		159.502.169	51.110.365	
Incrementi	a) sottoscrizioni	75.699.469	105.395.008	51.993.617
	- sottoscrizioni singole	75.699.469	105.395.008	51.993.617
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		36.281.772	390.832
Decrementi	a) rimborsi	54.261.008	33.284.976	1.274.084
	- riscatti	54.261.008	33.284.976	1.274.084
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	24.858.973		
Patrimonio netto a fine periodo		156.081.657	159.502.169	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	4.534.366	2,90



swap e altri contratti simili		
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	62.676.520	40,11
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			4.937.145	4.937.145		1.318.392	1.318.392
Dollaro statunitense	146.677.209		5.953.666	152.630.875			
TOTALE	146.677.209		10.890.811	157.568.020		1.318.392	1.318.392

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	-4.339.643	15.138.666	-20.405.559	-4.392.204
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-4.339.643	15.138.666	-20.405.559	-4.392.204
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			-349.333	
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-201.802	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-147.531	
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni			-5	
future			-5	
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		
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	340.360	
LIQUIDITÀ	502.712	-139.597

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	-41.698
Totale altri oneri finanziari	-41.698

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	C	7	1,80						
1) Provvigioni di gestione	I	1.968	1,18						
- provvigioni di base	C	7	1,80						
- provvigioni di base	I	1.968	1,18						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	23	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)									
4) Compenso del depositario	C								
4) Compenso del depositario	I	67	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C								
5) Spese di revisione del fondo	I	10	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,26						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,00						
- contributo di vigilanza	I	2	0,00						
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	8	2,06						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	2.072	1,24						
10) Commissioni di performance	C								
10) Commissioni di performance	I	366							
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		374		0,05					
- su titoli di debito									
- su derivati		18		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	6	0						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	9	2,06						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	2.836	1,46						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 Commissioni di performance

La commissione di performance è prelevata solo se la performance del Fondo, anche se negativa, è superiore a quella del parametro di riferimento indicato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento (overperformance).

A fronte del verificarsi di tale condizione nel corso del 2022, sono state contabilizzate commissioni di performance per un totale di 366.149,28 euro.

IV.3 Remunerazioni



Al 31 dicembre 2022 il personale della SGR è composto da n. 53 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 7.019.362, di cui € 4.955.662 per la componente fissa ed € 2.063.700 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 113.338, di cui € 77.588 relativi alla componente fissa ed € 35.750 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 850.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
- 2) € 1.405.367 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
- 3) € 237.854 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.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 2 unità) è pari allo 1,16% (*).

Per maggiori informazioni si rimanda alle "Politiche di remunerazione" disponibili sul sito di Mediobanca SGR: www.mediobancasgr.com.

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	21.754
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	19.647
- C/C in divisa Euro	2.107
Altri ricavi	43.333
- Sopravvenienze attive	13.716
- Ricavi vari	29.617
Altri oneri	-411.786
- Commissione su contratti regolati a margine	-18.176
- Commissione su operatività in titoli	-374.370
- Spese bancarie	-1.069
- Sopravvenienze passive	-6.327
- Spese varie	-11.844
Totale altri ricavi ed oneri	-346.699

(*) Tale obbligo informativo può essere omesso per il personale diverso dal "personale più rilevante" (come individuato ai sensi del Regolamento congiunto, allegato 2, par. 3), qualora non sia possibile effettuare un'oggettiva ripartizione dei costi del personale attribuibile all'OICVM o al FIA.



SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli	-6.271
- di cui classe C	-14
- di cui classe I	-6.257
Totale imposte	-6.271

Parte D –Altre informazioni

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

Operazioni in essere nel corso dell'esercizio per la copertura dal rischio di mercato:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 12/22	S&P 500 INDEX	USD	34
Futures su indici di borsa	FUT XAV HEALT 09/22	IXV-HEALTH CARE SEL	USD	30
Futures su indici di borsa	FUT XAV HEALT 06/22	IXV-HEALTH CARE SEL	USD	2
Futures su indici di borsa	FUT XAY CONS D 06/22	IXY-CONS DISCRET SELECT SECT	USD	41
Futures su indici di borsa	FUT XAY CONS D 09/22	IXY-CONS DISCRET SELECT SECT	USD	45
Futures su valute	FUT EURO FX CU 12/22	FUTURE EUR/USD	USD	93
Futures su valute	FUT EURO FX CU 06/22	FUTURE EUR/USD	USD	263
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/22	FUTURE EUR/USD	USD	142
Futures su valute	FUT EURO FX CU 09/22	FUTURE EUR/USD	USD	93
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW PUT 04/22 4000	S&P 500 INDEX	USD	100

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura dal rischio di cambio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/23	FUTURE EUR/USD	USD	43

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	52		52
Banche e imprese di investimento estere	739		739
Altre controparti	391.755		391.755

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

4) 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.

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Il Fondo promuove tra le altre, caratteristiche ambientali, sociali e di buona governance e si classifica ex art. 8 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088.



Per le informazioni relative a come tali caratteristiche ESG sono state conseguite dal Fondo nel corso dell'anno di riferimento, ai sensi dall'art. 11 del Regolamento (UE) 2019/2088, si rimanda all'allegato della presente relazione "Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art. 8 Regolamento UE 2019/2088 (SFDR)", predisposto secondo lo schema previsto dall'allegato IV degli RTS.

La seguente informativa SFDR non è assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCooper S.p.A..

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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	370,01

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco

ALLEGATO:

MEDIOBANCA ESG US EQUITY

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art. 8 Regolamento UE 2019/2088
(SFDR)

MEDIOBANCA ESG US EQUITY

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art 8 SFDR

Nome del prodotto: Mediobanca ESG US Equity
Codice LEI: 5493002OBQ0J7OUIPM33

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del(lo) _____% di investimenti sostenibili <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input checked="" type="checkbox"/> Promuove caratteristiche A/S, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?	
<p>Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali privilegiando l'investimento in emittenti e OICR con un rating ESG elevato e società non coinvolte in gravi controversie ed escludendo emittenti azionari e obbligazionari contrari ai valori del Gruppo Mediobanca o che violino principi e normative e che potrebbero esporre il Gruppo a gravi rischi reputazionali.</p> <p>Non sono stati effettuati investimenti diretti in emittenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • significativamente collegati alla produzione e/o commercializzazione di armi che violano i fondamentali principi umanitari; • condannati per gravi violazioni dei diritti umani; per violazioni in materia di frode contabile, per riciclaggio e corruzione; per reati relativi a salute e sicurezza dei dipendenti e/o gravi danni ambientali; • inseriti nelle black list antiterrorismo nazionali o internazionali applicabili ed emittenti sanzionati da parte di entità sovranazionali o Stati che presentano gravi carenze nella legislazione per combattere il finanziamento al terrorismo ed il riciclaggio di denaro. 	



Inoltre, il parametro di riferimento del fondo è un indicatore rappresentativo dell'universo dei titoli azionari leader nell'ambito ESG dell'area geografica statunitense (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return).

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?	Indicatore di sostenibilità	Performance indicatore fondo* *la performance è calcolata come media annua di dati settimanali. I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.
	1. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi che violano i fondamentali principi umanitari	0.00%
	2. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi nucleari, qualora i ricavi risultino pari o superiori al 2% del totale del fatturato	0.00%
	3. Quota emittenti condannati per gravi violazioni dei diritti umani	0.00%
	4. Quota emittenti condannati per gravi violazioni in materia di frode contabile, riciclaggio e corruzione	0.00%
	5. Quota emittenti condannati per reati relativi a salute e sicurezza dei dipendenti e/o gravi danni ambientali	0.00%
	6. Quota emittenti sanzionati da parte di entità Sovrannazionali o Stati che presentano gravi carenze nella legislazione per combattere il finanziamento al terrorismo e il riciclaggio di denaro ovvero emittenti inseriti nelle black list antiterrorismo nazionali	0.00%



	o internazionali applicabili		
	<p>7. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Laggard", superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return)</p> <p><i>Per "Laggard" si intendono emittenti o OICR cui è assegnato rating "B" o "CCC", dove la scala è rappresentata da "CCC"; "B"; "BB"; "BBB"; "A"; "AA"; "AAA" con "AAA" che rappresenta il rating ESG più virtuoso.</i></p>	0.00%	
	<p>8. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Unrated" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return)</p> <p><i>Per "Unrated" si intendono gli emittenti o OICR cui non è assegnato un rating ESG né da MSCI ESG Research né internamente dalla SGR.</i></p>	0.00%	
	<p>9. Quota emittenti "Controversi" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return)</p> <p><i>Per "Controversi" si intendono coinvolgimento in gravi controversie (very severe), limitatamente agli emittenti aventi un ESG Controversies Score uguale a 0 (su scala 0-10). Per gli OICR oggetto di investimento tale fattispecie non è applicabile in quanto il dettaglio dell'esposizione degli stessi a emittenti controversi non è chiaramente identificabile sulla base dei dati a disposizione della SGR, inoltre il dato medio risulterebbe comunque poco significativo in funzione della diversificazione di tali strumenti.</i></p>	0.00%	
...e rispetto agli altri periodi precedenti?	Indicatore di sostenibilità	Periodo T	Periodo T - 1
	Indicatore 1	N/A	N/A



<p>Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?</p>	<p>Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088</p>
<p>In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzare non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?</p> <ul style="list-style-type: none"> In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? 	<p>Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088</p>

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
MICROSOFT CORP	Technology	7.16%	Stati Uniti
ALPHABET INC CL A	Telecomunications	6.91%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Technology	3.90%	Stati Uniti
MASTERCARD INC CLASS	Technology	3.79%	Stati Uniti
TESLA MOTORS INC	Consumer Discretionary	3.55%	Stati Uniti
HOME DEPOT INC	Consumer Discretionary	2.68%	Stati Uniti
ACCENTURE PLC CL A	Technology	2.41%	Stati Uniti
VISA INC CLASS A SHA	Technology	2.38%	Stati Uniti

ANTHEM INC	Health Care	2.04%	Stati Uniti
ADOBE INC	Technology	2.04%	Stati Uniti
BRISTOL MYERS SQUIBB	Health Care	2.03%	Stati Uniti
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	1.97%	Stati Uniti
AMERICAN INTERNATIONAL	Financial	1.82%	Stati Uniti
MCDONALD S CORP	Consumer Discretionary	1.79%	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE CO	Consumer Staples	1.62%	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

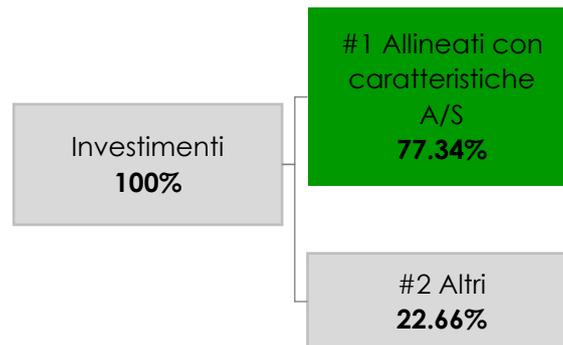
Il Fondo ha effettuato 77.34% di investimenti allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo. Inoltre, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088.

La quota residuale degli investimenti, compresi nella categoria "#2 Altri", è stata pari a 22.66%.

All'interno della percentuale "#2 Altri" sono ricompresi:

- strumenti finanziari diversi da quelli con caratteristiche ambientali o sociali per ragioni di efficiente gestione e/o di investimento;
- strumenti derivati o le note strutturate con finalità di investimento e che hanno come sottostante un indice finanziario, in quanto non sono applicabili i requisiti che definiscono l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali in precedenza definiti.

Le percentuali indicate non considerano la liquidità e i derivati con finalità di copertura detenuti dal Fondo.



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Settore	Quota investimenti
	Technology	25.11%



	Health Care	14.96%
	Financial	13.33%
	Consumer Discretionary	9.18%
	Telecommunications	8.10%
	Industrial	8.06%
	Consumer Staples	6.79%
	Materials	2.89%
	Energy	2.38%
	Utility	1.13%

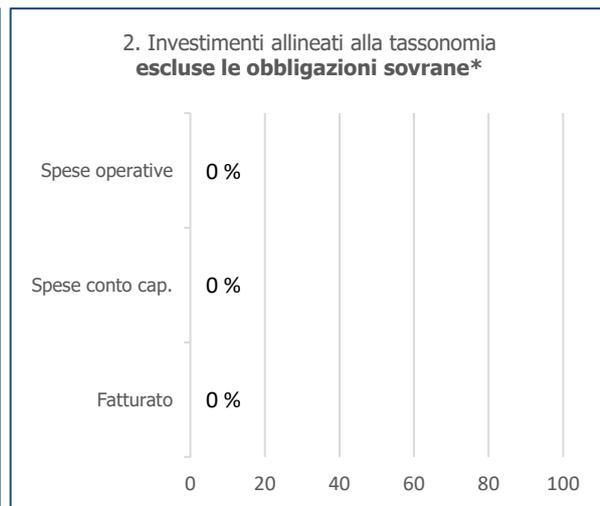
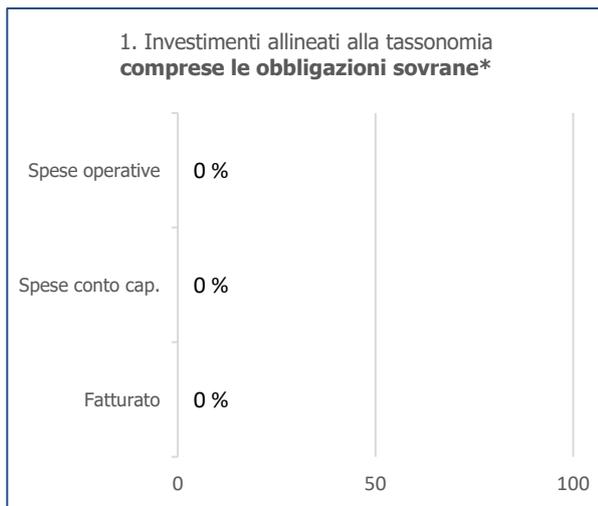


In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili allineati alla Tassonomia UE.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota minima di investimenti sostenibili in attività economiche ambientali che non sono attività economiche ecosostenibili è stata pari a 0%.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?

La quota minima di investimenti socialmente sostenibili è stata pari a 0%



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "#2 Altri" hanno riguardato una parte del portafoglio, che nella misura del 22.66%, sono stati investiti in strumenti finanziari diversi da quelli con caratteristiche ambientali o sociali per ragioni di efficiente gestione e/o investimento.

Rientrano in tale percentuale gli strumenti derivati o le note strutturate con finalità di investimento e che hanno come sottostante un indice finanziario in quanto non sono applicabili i requisiti che definiscono l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali, in precedenza definiti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nell'ambito dell'attività di investimento del portafoglio del fondo, i gestori hanno verificato ex-ante, prima di dar corso agli investimenti, il rispetto dei limiti previsti dagli screening negativi e positivi definiti dal Prospetto del Fondo. Per svolgere tali verifiche, il Risk Management con cadenza mensile mette a disposizione delle unità di gestione le informazioni relative ai rating ESG, agli score delle controversie e ai campi coinvolti nella verifica dei criteri di negative screening di tutti gli emittenti e degli OICR inclusi nel coverage del provider.

Ex post, con cadenza settimanale, la Funzione Risk Management verifica il rispetto dei criteri di esclusione e segnala alle unità di gestione competenti l'eventuale presenza di emittenti che devono essere esclusi, richiedendone la pronta dismissione nei tempi compatibili alla liquidabilità dello strumento e in una logica orientata a non compromettere, tramite la vendita immediata, la performance finale del cliente.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

L'indice "MSCI ESG Leaders", è costruito tenendo conto dei criteri ambientali, sociali e di governance. In particolare, viene valutata la capacità delle società di gestire i rischi e le opportunità ESG tramite la considerazione del Rating, il coinvolgimento delle società in gravi controversie dal punto di vista ambientale, sociale e di governance. I criteri utilizzati nella costruzione dell'indice "MSCI ESG Leaders", risultano allineati rispetto alle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal fondo. In particolare, l'indice applica i seguenti criteri:

Criteri di inclusione

- **Rating ESG:** sono idonee ad essere incluse nell'indice le società che presentano un rating MSCI ESG pari o superiore a "BB".

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.



	<ul style="list-style-type: none"> • MSCI ESG Controversies Score: sono idonee ad essere incluse le società che hanno un punteggio MSCI ESG Controversies di 3 o maggiore. <p><i>Criteri di esclusione</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Controversial Business Involvement Criteria: il criterio di Business Involvement si applica alle società che svolgono attività legate alle Armi controverse, Armi nucleari, Armi da fuoco, Tabacco, Alcool, Armi convenzionali e Gioco d'azzardo, Energia nucleare, Estrazione di combustibili fossili. 		
<p>Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promesse?</p>	<p>Indicatore di sostenibilità</p>	<p>Mediobanca ESG US Equity*</p> <p>*la performance è calcolata come media annua di dati settimanali.</p> <p>I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.</p>	<p>100% MSCI USA ESG Leaders Net Total Return in Euro*</p> <p>*la performance è calcolata come media annua di dati settimanali.</p> <p>I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.</p>
	<p>1. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi che violano i fondamentali principi umanitari</p>	<p>0.00%</p>	<p>0.00%</p>
	<p>2. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi nucleari, qualora i ricavi risultino pari o superiori al 2% del totale del fatturato</p>	<p>0.00%</p>	<p>0.00%</p>
	<p>3. Quota emittenti condannati per gravi violazione dei diritti umani;</p>	<p>0.00%</p>	<p>0.00%</p>
	<p>4. Quota emittenti condannati per gravi violazioni in materia di frode contabile, riciclaggio e corruzione</p>	<p>0.00%</p>	<p>0.00%</p>
	<p>5. Quota emittenti condannati per reati relativi a</p>	<p>0.00%</p>	<p>0.00%</p>



	salute e sicurezza dei dipendenti e/o gravi danni ambientali		
	6. Quota emittenti sanzionati da parte di entità Sovrannazionali o Stati che presentano gravi carenze nella legislazione per combattere il finanziamento al terrorismo e il riciclaggio di denaro ovvero emittenti inseriti nelle black list antiterrorismo nazionali o internazionali applicabili	0.00%	0.00%
	7. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Laggard", superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return) <i>Per "Laggard" si intendono emittenti o OICR cui è assegnato rating "B" o "CCC", dove la scala è rappresentata da "CCC"; "B"; "BB"; "BBB"; "A"; "AA"; "AAA" con "AAA" che rappresenta il rating ESG più virtuoso.</i>	0.00%	NA
	8. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Unrated" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return)	0.00%	NA



	<p>Per "Unrated" si intendono gli emittenti o OICR cui non è assegnato un rating ESG né da MSCI ESG Research né internamente dalla SGR.</p>		
	<p>9. Quota emittenti "Controversi" non superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return)</p> <p>Per "Controversi" si intendono coinvolgimento in gravi controversie (very severe), limitatamente agli emittenti aventi un ESG Controversies Score uguale a 0 (su scala 0-10). Per gli OICR oggetto di investimento tale fattispecie non è applicabile in quanto il dettaglio dell'esposizione degli stessi a emittenti controversi non è chiaramente identificabile sulla base dei dati a disposizione della SGR, inoltre il dato medio risulterebbe comunque poco significativo in funzione della diversificazione di tali strumenti.</p>	0.00%	NA
<p>Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?</p>		<p>Mediobanca ESG US Equity*</p> <p>*I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.</p>	<p>100% MSCI USA ESG Leaders Net Total Return</p> <p>*I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.</p>
	<p>Rendimento classe C</p>	-15.49%	-15.89%
	<p>Rendimento classe I</p>	-14.89%	-15.89%
<p>Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?</p>		<p>Mediobanca ESG US Equity</p> <p>*I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.</p>	<p>100% MSCI USA Net Total Return in Euro</p> <p>*I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.</p>
	<p>Rendimento classe C</p>	-15.49%	-15.15%
	<p>Rendimento classe I</p>	-14.89%	-15.15%