MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca US Equity

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca US Equity ha registrato, nel corso del primo semestre 2025 una performance netta negativa pari a 9.8% per la Classe I e 10,14% per la Classe C, inferiore rispetto al benchmark di riferimento. In particolare, la performance negativa è stata interamente generata dal deprezzamento del dollaro.

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 che viene implementata utilizzando sette diverse strategie proprietarie, mantenendo il peso dei singoli settori neutrale rispetto al benchmark. Queste strategie hanno come obiettivo la costruzione di un portafoglio di sotto e sovrappesi per ciascun settore in funzione di: fondamentali dei titoli, approcci derivati dalla Finanza Comportamentale, il momentum di ciascun titolo interpretato con un algoritmo di Machine Learning, l'analisi testuale del sentiment tratto da media relativo ad utili, asset e brevetti e una combinazione governata da Machine Learning di previsioni e capacità di prevedere. Il rischio viene allocato per ciascuna combinazione modello/settore.

La seconda è la fase di sector allocation nella quale il peso dei settori viene modificato utilizzando anche in questo caso tre modelli proprietari: un primo che è basato su sentiment analysis delle news per definire ranking settoriali, un secondo di Machine Learning che ha l'obiettivo di definire il ranking dei settori in base al loro momentum ed un terzo approccio di tipo contrarian.

Infine, la fase di timing permette di modificare l'esposizione complessiva al benchmark grazie ad una combinazione di modelli ed algoritmi di Machine Learning tra loro diversificati per approcci e variabili.

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.

Nel semestre si è verificata una fase di sottoperformance in particolare della componente di stock picking che ha portato ad un'evoluzione dell'approccio utilizzato. Nello stesso semestre, il mercato azionario americano ha registrato una fase di importante correzione legata soprattutto alle incertezze sulle politiche commerciali. Dopo il minimo raggiunto il 7 aprile il mercato ha ripreso a salire azzerando almeno in valuta locale le perdite della prima parte del semestre ed anche la volatilità si è gradualmente ridotta. Il processo di indebolimento del dollaro ha invece caratterizzato l'intero semestre raggiungendo un minimo proprio alla fine del periodo considerato.

Nel corso del primo semestre 2025 sono stati sviluppati ed applicati nuovi modelli di stock picking e rotazione settoriale che si sono affiancati a quelli già precedentemente esistenti e come già indicato l'intero processo è stato sottoposto a revisione e miglioramento.

Il Fondo è stato mediamente in sovrappeso rispetto al benchmark.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel corso del semestre il comparto ha cambiato nome da Mediobanca Esg US Equity a Mediobanca US Equity per conformarsi alle nuove linee guida dell'ESMA senza per questo modificare il portafoglio o il processo d'investimento.

Non si segnalano ulteriori eventi di particolare importanza 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 2025

Anche nel secondo semestre del 2025 si continuerà con l'implementazione della strategia. 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

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

ATTIVITÀ		Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
		Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**185.285.490**	**91,36**	**217.971.695**	**95,34**
A1.	Titoli di debito	5.677.483	2,80	7.397.263	3,24
	A1.1 titoli di Stato	5.677.483	2,80	7.397.263	3,24
	A1.2 altri				
A2.	Titoli di capitale	179.608.007	88,56	210.574.432	92,10
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**	**691.102**	**0,34**		
C1.	Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	691.102	0,34		
C3.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	A vista				
D2.	Altri				
E.	**PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**				
F.	**POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'**	**15.824.809**	**7,80**	**10.503.824**	**4,59**
F1.	Liquidità disponibile	14.661.364	7,23	10.836.234	4,74
F2.	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.242.470	0,61	77.841	0,03
F3.	Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-79.025	-0,04	-410.251	-0,18
G.	**ALTRE ATTIVITA'**	**1.016.988**	**0,50**	**157.543**	**0,07**
G1.	Ratei attivi	943.172	0,46	79.341	0,04
G2.	Risparmio di imposta				
G3.	Altre	73.816	0,04	78.202	0,03
	TOTALE ATTIVITA'	**202.818.389**	**100,00**	**228.633.062**	**100,00**

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2025	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	84.520	685.129
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	84.520	685.129
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	ALTRE PASSIVITA'	597.240	701.448
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	575.572	678.694
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	21.668	22.754
	TOTALE PASSIVITA'	681.760	1.386.577
	VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	202.136.629	227.246.485
C	Numero delle quote in circolazione	398.886,067	75.860,364
I	Numero delle quote in circolazione	22.576.371,124	23.156.982,056
C	Valore complessivo netto della classe	2.831.751	599.288
I	Valore complessivo netto della classe	199.304.878	226.647.197
C	Valore unitario delle quote	7,099	7,900
I	Valore unitario delle quote	8,828	9,787

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	329.124,115
Quote rimborsate	6.098,412

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	3.379.551,474
Quote rimborsate	3.960.162,406

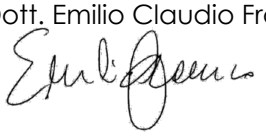
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NVIDIA CORP	141.905,0000000	157,990000	1,173849	19.099.187	9,42
MICROSOFT CORP	41.228,0000000	497,410000	1,173849	17.470.059	8,61
ALPHABET INC CL A	95.480,0000000	176,230000	1,173849	14.334.411	7,07
TESLA MOTORS INC	24.807,0000000	317,660000	1,173849	6.713.119	3,31
VISA INC CLASS A SHA	21.211,0000000	355,050000	1,173849	6.415.614	3,16
ELI LILLY + CO	8.219,0000000	779,530000	1,173849	5.458.074	2,69
PROCTER + GAMBLE CO/	38.274,0000000	159,320000	1,173849	5.194.715	2,56
GENERAL ELECTRIC CO	19.383,0000000	257,390000	1,173849	4.250.111	2,10
T ZC 06/26	4.000.000,0000000	96,353726	1,173849	3.283.342	1,62
JOHNSON + JOHNSON	19.797,0000000	152,750000	1,173849	2.576.133	1,27
SALESFORCE.COM INC	11.042,0000000	272,690000	1,173849	2.565.101	1,27
WALT DISNEY CO/THE	22.719,0000000	124,010000	1,173849	2.400.123	1,18
T ZC 03/26	4.000.000,0000000	97,175543	1,173849	2.394.141	1,18
CATERPILLAR INC	6.791,0000000	388,210000	1,173849	2.245.888	1,11
BLACKROCK FUNDING IN	2.430,0000000	1049,250000	1,173849	2.172.065	1,07
ACCENTURE PLC CL A	8.316,0000000	298,890000	1,173849	2.117.451	1,04
SCHWAB CHARLES	26.236,0000000	91,240000	1,173849	2.039.250	1,01
NEW LINDE PLC	5.076,0000000	469,180000	1,173849	2.028.844	1,00
EATON CORP PLC	6.092,0000000	356,990000	1,173849	1.852.693	0,91
HOME DEPOT INC	5.920,0000000	366,640000	1,173849	1.849.052	0,91
INTUIT	2.597,0000000	787,630000	1,173849	1.742.536	0,86
FISERV INC	11.734,0000000	172,410000	1,173849	1.723.440	0,85
PROLOGIS INC	19.229,0000000	105,120000	1,173849	1.721.986	0,85
ADVANCED MICRO DEVIC	14.167,0000000	141,900000	1,173849	1.712.568	0,84
COLGATE PALMOLIVE CO	20.326,0000000	90,900000	1,173849	1.573.995	0,78
DEERE & CO	3.630,0000000	508,490000	1,173849	1.572.449	0,78
BOOKING HOLDINGS INC	312,0000000	5789,240000	1,173849	1.538.735	0,76
ATMOS ENERGY CORP	11.705,0000000	154,110000	1,173849	1.536.703	0,76
MCDONALD S CORP	5.805,0000000	292,170000	1,173849	1.444.859	0,71
SERVICENOW INC	1.614,0000000	1028,080000	1,173849	1.413.572	0,70
TEXAS INSTRUMENTS IN	7.933,0000000	207,620000	1,173849	1.403.118	0,69
AUTOMATIC DATA PROCE	5.274,0000000	308,400000	1,173849	1.385.613	0,68
MASTERCARD INC CLASS	2.883,0000000	561,940000	1,173849	1.380.137	0,68
TRANE TECHNOLOGIES P	3.504,0000000	437,410000	1,173849	1.305.691	0,64
TJX COMPANIES INC	10.856,0000000	123,490000	1,173849	1.142.061	0,56
AMGEN INC	4.730,0000000	279,210000	1,173849	1.125.070	0,56

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MORGAN STANLEY	9.269,0000000	140,860000	1,173849	1.112.265	0,55
S&P GLOBAL INC	2.460,0000000	527,290000	1,173849	1.105.025	0,55
ADOBE INC	3.210,0000000	386,880000	1,173849	1.057.959	0,52
GILEAD SCIENCES INC	11.037,0000000	110,870000	1,173849	1.042.444	0,51
US BANCORP	26.547,0000000	45,250000	1,173849	1.023.344	0,51
INTEL CORP	52.044,0000000	22,400000	1,173849	993.130	0,49
CARRIER GLOBAL CORP	15.333,0000000	73,190000	1,173849	956.019	0,47
DANAHER CORP	5.672,0000000	197,540000	1,173849	954.506	0,47
CAPITAL ONE FINANCIA	5.070,0000000	212,760000	1,173849	918.937	0,45
BRISTOL MYERS SQUIBB	22.216,0000000	46,290000	1,173849	876.074	0,43
ANALOG DEVICES	4.163,0000000	238,020000	1,173849	844.126	0,42
MOODYS CORP	1.957,0000000	501,590000	1,173849	836.233	0,41
CUMMINS INC	2.955,0000000	327,500000	1,173849	824.435	0,41
VERTEX PHARMACEUTICA	2.158,0000000	445,200000	1,173849	818.454	0,40
Totale				**143.544.857**	**70,78**
Altri strumenti finanziari				**41.740.633**	**20,58**
Totale strumenti finanziari				**185.285.490**	**91,36**

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2025.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco