



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG European Equity

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2021



Relazione degli Amministratori

Mediobanca ESG European Equity, Fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano specializzato sul mercato azionario europeo, investe principalmente in emittenti azionari dei Paesi europei con un’ottica fondamentale di medio/lungo termine e con un focus specifico ai fattori ESG.

Il Fondo, partito il 21 ottobre 2020, investe principalmente in strumenti azionari quotati nei mercati regolamentati dei Paesi europei ovvero emessi da società europee e quotati in altri mercati regolamentati. Il Fondo può inoltre investire entro un massimo del 30% dell’attivo in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, ivi incluse obbligazioni convertibili e/o cum warrant, sia quotati sia non quotati, di emittenti governativi, enti locali, organismi sovranazionali/agenzie ed emittenti societari, denominati nelle valute dei Paesi Europei, nonché in depositi bancari nei limiti previsti dalla normativa vigente; entro un massimo del 10% in parti di OICVM e FIA aperti non riservati, anche gestiti dalla SGR o da altre società di gestione del risparmio del Gruppo di Appartenenza (“OICR collegati”), la cui politica di investimento sia compatibile con la politica di investimento del Fondo; in strumenti finanziari azionari non quotati entro il 10% del totale delle attività. L’esposizione azionaria complessiva attraverso titoli e strumenti derivati non può superare il 130% del valore complessivo netto del Fondo.

Il benchmark di riferimento è composto da: 95% MSCI Europe ESG Leaders Net Return e 5% ICE BoFA Euro Treasury Bill.

Il Fondo ha 3 classi di investimento (“Classe I”, “Classe C”, “Classe H”). Ad oggi sono attive due classi su tre: la “Classe I” valorizzata al 30.06.21 a 6,14 NAV (AUM 195.876.641,20 Euro), la quale ha registrato una performance netta di +12,25% rispetto al +12,90% del benchmark di riferimento, e la “Classe C” valorizzata a 5,11 NAV (AUM 141.812,53 Euro), la quale ha registrato una performance netta di +2,02% (dal lancio avvenuto durante il secondo trimestre 2021) rispetto al +2,54% del benchmark di riferimento.

Durante il primo semestre dell’anno 2021 il Fondo ha avuto performance positive in una fase di recupero dei mercati azionari globali. L’inizio delle campagne di vaccinazioni contro il Covid-19, a fine 2020, ha notevolmente accelerato la già nascente ripresa economica con conseguente aumento di fiducia e riaperture delle economie precedentemente in lockdown. A livello micro abbiamo assistito ad una reporting del primo trimestre estremamente forte sia in USA che in Europa, con conseguente revisione al rialzo delle stime di utili aziendali; positive altresì anche le indicazioni per il secondo trimestre. In USA (S&P500) gli EPS 2021 sono attesi crescere quest’anno del +36%, contro le attese di inizio anno di +20%; in Europa (STOXX 600) gli



EPS sono attesi crescere del 47% nel 2021, con stime riviste al rialzo del 15% rispetto ad inizio anno.

Il Fondo ha continuato l'attività di investimento in conformità con le linee guida della Politica di Investimento e la natura intrinseca del prodotto stesso. Al 30.06.2021 il portafoglio risulta investito totalmente in titoli azionari e l'esposizione netta azionaria effettiva a fine semestre è stata del 95% c/a, considerando un 5% c/a di liquidità.

La strategia di investimento ha come obiettivo la costruzione di un portafoglio azionario direzionale, con tracking error limitato rispetto al benchmark associato, ma capace di generare alpha attraverso l'attività core di asset allocation e stock picking.

Lo stile di investimento adottato prevede l'analisi delle principali variabili macroeconomiche e dei tassi di interesse per la determinazione dei pesi da attribuire ai singoli Paesi e ai singoli settori (top down analysis). Con riferimento alla selezione degli strumenti azionari, si ricorre principalmente all'analisi fondamentale e strategica delle singole società (dati finanziari, quota di mercato, piani di sviluppo, qualità del management e valutazioni aziendali basate su modelli fondamentali) con l'obiettivo di identificare quei titoli che, rispetto al mercato od al settore/paese di appartenenza, forniscono le migliori prospettive di apprezzamento (bottom up analysis). Fermi restando gli indirizzi di politica di investimento precedentemente descritti, il portafoglio del Fondo è gestito sulla base di analisi che integrano criteri ambientali, sociali e di buona governance ("criteri ESG") all'analisi finanziaria. In particolare, il gestore applica le procedure sviluppate internamente che definiscono le regole di gestione dei portafogli "Socialmente Responsabili", comprensive dei principi di esclusione degli emittenti dall'universo di investimento e della metodologia di valutazione degli stessi sulla base di rating ESG. Inoltre, il parametro di riferimento del Fondo è un indicatore rappresentativo dell'universo dei titoli azionari ESG dell'area geografica europea.

Durante il semestre la SGR ha adottato, ai sensi dell'art. 34 del Regolamento Congiunto, la "Strategia per l'esercizio del diritto di voto" che disciplina le modalità operative adottate per garantire l'esercizio del diritto di voto nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi partecipanti. In particolare, il Fondo ha partecipato all'assemblea della società IREN ai fini della nomina e/o integrazione dei membri del Collegio Sindacale.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

A livello generale, in termini di mercato l'evento di particolare importanza verificatosi nel primo semestre del 2021 è la partenza della campagna vaccinale in tutti i principali paesi europei, al conseguente calo dei contagi che ha consentito la riapertura delle economie mondiali e l'aumento della fiducia di imprese e consumatori. Ad oggi le economie sviluppate viaggiano a pieno ritmo sebbene vi sia sempre un'alea di



incertezza circa le possibili conseguenze ed impatti di nuove ondate di contagi e nuove varianti dello stesso virus.

A livello operativo il portafoglio ha subito nel semestre alcune modifiche per tener conto delle significative variazioni subite dal benchmark nello stesso periodo. Si segnala, infine, l'attivazione dal 18.05.2021 della "Classe C".

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021

Nella seconda parte dell'anno 2021 il Fondo continuerà il processo di investimento attualmente caratterizzante il Fondo mantenendo la medesima filosofia adottata fino ad ora, focalizzata ed incentrata sulla selezione di titoli azionari con un'ottica fondamentale di medio e lungo termine (selezione di titoli di aziende sottovalutate, con buone prospettive di crescita, ottima generazione di cassa e guidate da un buon management). Inoltre, si continuerà ad analizzare e monitorare l'attuale situazione di incertezza dei mercati azionari e dell'economia globale sia in un'ottica di recovery (sfruttando le opportunità di investimento che verranno a crearsi in specifici settori e singole società da un punto di vista fondamentale e valutativo), sia in vista di una possibile nuove ondate di contagi e/o nuove varianti che potrebbero impattare le economie mondiali. L'approccio bottom up utilizzato per la gestione del Fondo, unito a quello top down, permette uno studio ricorrente delle dinamiche di settore, una continua analisi degli emittenti detenuti in portafoglio ed una diretta e costante vicinanza con il management delle società.

La nostra valutazione sull'azionario europeo è neutrale/positiva in quanto sebbene le valutazioni assolute siano a premio rispetto alle medie storiche, le valutazioni relative (rispetto ai rendimenti obbligazionari) sono convenienti.

I rischi principali per i mercati derivano da una ripresa più lenta rispetto alle previsioni, principalmente riconducibile alle ulteriori misure di lockdown, sebbene le politiche fiscali e monetarie siano proattive al fine di limitare gli effetti della recessione e permettere il ritorno ad uno scenario di crescita con inflazione sotto controllo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del semestre, al netto dell'attivazione a luglio della terza ed ultima classe di investimento: "Classe H".

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Non si segnalano eventi di particolare importanza che hanno determinato la variazione del patrimonio e delle quote del Fondo.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo avviene attraverso la Società di Gestione presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	186.169.330	94,65	139.239.618	96,06
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	186.169.330	94,65	139.239.618	96,06
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 LIQUIDITÀ	10.224.886	5,20	5.699.799	3,93
F1. Liquidità disponibile	10.537.169	5,35	5.640.157	3,89
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.151.856	4,15	3.982.060	2,75
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.464.139	-4,30	-3.922.418	-2,71
G. ALTRE ATTIVITÀ	290.373	0,15	16.746	0,01
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	290.373	0,15	16.746	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	196.684.589	100,00	144.956.163	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	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	74.775	443.191
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	74.775	443.191
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	591.360	231.811
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	586.216	224.830
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.144	6.981
TOTALE PASSIVITÀ	666.135	675.002
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	196.018.454	144.281.161
Numero delle quote in circolazione della Classe C	27.750,233	
Numero delle quote in circolazione della Classe I	31.900.369,411	26.377.283,745
Valore complessivo netto della Classe C	141.813	
Valore complessivo netto della Classe I	195.876.641	144.281.161
Valore unitario delle quote della Classe C	5,110	
Valore unitario delle quote della Classe I	6,140	5,470

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	27.750,233
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	10.189.014,891
Quote rimborsate	4.665.929,225



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ROCHE HOLDING AG GEN	29.750	348,550000	1,096187	9.459.475	4,79
SAP AG	50.870	118,840000	1	6.045.391	3,06
ASTRAZENECA PLC	52.100	86,830000	0,858446	5.269.804	2,67
NOVO NORDISK A/S-B	67.150	525,400000	7,436249	4.744.409	2,40
ALLIANZ SE REG	21.650	210,300000	1	4.552.995	2,32
ADIDAS AG	13.800	313,900000	1	4.331.820	2,20
L OREAL	11.500	375,800000	1	4.321.700	2,20
TOTAL ENERGIES SE	104.500	38,155000	1	3.987.198	2,03
UNILEVER PLC	78.925	42,305000	0,858446	3.889.495	1,98
DANONE	64.000	59,370000	1	3.799.680	1,93
ENEL SPA	462.800	7,832000	1	3.624.650	1,84
ASML HOLDING	6.025	579,400000	1	3.490.885	1,78
BNP PARIBAS	65.000	52,870000	1	3.436.550	1,75
NORDEA BANK ABP	361.350	95,260000	10,142000	3.394.025	1,73
GLAXOSMITHKLINE PLC	204.750	14,194000	0,858446	3.385.444	1,72
KERING	4.550	737,000000	1	3.353.350	1,71
CARREFOUR SA	193.850	16,585000	1	3.215.002	1,64
ING GROEP NV	284.750	11,140000	1	3.172.115	1,61
DEUTSCHE POST AG REG	50.500	57,360000	1	2.896.680	1,47
AIR LIQUIDE SA	19.300	147,660000	1	2.849.838	1,45
INTESA SANPAOLO	1.151.700	2,329500	1	2.682.885	1,36
IBERDROLA SA	259.578	10,280000	1	2.668.462	1,36
AXA SA	123.550	21,385000	1	2.642.117	1,34
RECKITT BENCKISER GR	32.600	63,970000	0,858446	2.429.299	1,24
BASF SE	36.500	66,440000	1	2.425.060	1,23
SAMPO OYJ A SHS	60.850	38,760000	1	2.358.546	1,20
STELLANTIS NV	140.665	16,540000	1	2.326.599	1,18
CIE FINANCIERE R ORD	21.700	111,950000	1,096187	2.216.150	1,13
LLOYDS BANKING GROUP	4.070.000	0,466900	0,858446	2.213.631	1,13
SCHNEIDER ELECTRIC S	14.350	132,680000	1	1.903.958	0,97
ASSICURAZIONI GENERA	110.900	16,905000	1	1.874.765	0,95
AIRBUS SE	17.050	108,440000	1	1.848.902	0,94
ZURICH FINANCIAL SER	5.450	371,200000	1,096187	1.845.524	0,94
LONZA GROUP AG	3.080	655,800000	1,096187	1.842.627	0,94
MUENCHENER RUECKVER	7.850	230,950000	1	1.812.958	0,92
NATIONAL GRID PLC	151.300	9,208000	0,858446	1.622.898	0,83
ESSILOR LUXOTTICA	10.150	155,640000	1	1.579.746	0,80
PROSUS	18.950	82,470000	1	1.562.807	0,80
INFINEON TECHNOLOGIE	45.550	33,820000	1	1.540.501	0,78
UNILEVER PLC	30.925	49,365000	1	1.526.613	0,78
ERICSSON LM B SHS	139.000	107,560000	10,142000	1.474.151	0,75
WORLDLINE SA	18.450	78,940000	1	1.456.443	0,74
KONINKLIJKE AHOLD DE	57.750	25,070000	1	1.447.793	0,74
HOLCIM LTD	28.100	55,500000	1,096187	1.422.704	0,72
KION GROUP AG	15.700	89,880000	1	1.411.116	0,72



ANHEUSER-BUSCH INBEV	22.900	60,810000	1	1.392.549	0,71
TESCO PLC	515.470	2,229500	0,858446	1.338.745	0,68
HEIDELBERGCEMENT AG	18.450	72,340000	1	1.334.673	0,68
NN GROUP NV	33.150	39,780000	1	1.318.707	0,67
VODAFONE GROUP PLC	884.900	1,213400	0,858446	1.250.792	0,64
REPSOL YPF SA	112.139	10,554000	1	1.183.515	0,60
VIVENDI	38.600	28,330000	1	1.093.538	0,56
KONINKLIJKE DSM NV	6.900	157,400000	1	1.086.060	0,55
HENKEL AG + CO KGAA	11.850	89,040000	1	1.055.124	0,54
ANDRITZ AG	21.350	47,380000	1	1.011.563	0,51
GIVAUDAN REG	255	4.303,000000	1,096187	1.000.983	0,51
Totale				144.423.010	73,42
Altri strumenti finanziari				41.746.320	21,23
Totale strumenti finanziari				186.169.330	94,65

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

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco