



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2021



Relazione degli Amministratori

Mediobanca US ESG Leaders ha registrato, nel primo semestre dell'esercizio 2021 una performance netta positiva pari a +20,31% per la "Classe I" e +4,86% per la "Classe C" partita nell'ultima parte del trimestre.

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.

Non abbiamo riscontrato particolari criticità nell'implementazione della strategia. Siamo partiti con un tracking error estremamente contenuto che è stato poi progressivamente aumentato nella seconda metà di marzo ed a fine giugno, rimanendo comunque molto conservativi rispetto ai limiti prefissati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi particolari nel primo semestre 2021

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021

Nel corso del 2021 si continuerà con l'implementazione della strategia su base giornaliera. Proseguirà al contempo l'attività di ricerca al fine di rendere ancor più efficiente il portafoglio sia a livello di strategie di stock picking che a livello di allocazione settoriale. È inoltre in corso un importante lavoro di ricerca su strategie di intelligenza artificiale che probabilmente verranno introdotte in portafoglio tra fine 2021 ed inizio 2022.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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



Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Non si segnalano eventi di particolare importanza che hanno determinato variazioni del patrimonio e delle quote del fondo.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente 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	108.925.517	84,91	43.425.217	84,81
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	108.925.517	84,91	43.425.217	84,81
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.569.567	1,22	632.069	1,24
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.569.567	1,22	632.069	1,24
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	17.717.645	13,81	7.115.381	13,90
F1. Liquidità disponibile	17.652.205	13,76	7.128.642	13,92
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	269.277	0,21	54.312	0,11
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-203.837	-0,16	-67.573	-0,13
G. ALTRE ATTIVITÀ	71.098	0,06	23.659	0,05
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	71.098	0,06	23.659	0,05
TOTALE ATTIVITÀ	128.283.827	100,00	51.196.326	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	65.931	3.457
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	65.931	3.457
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	345.203	82.504
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	340.266	75.524
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.937	6.980
TOTALE PASSIVITÀ	411.134	85.961
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	127.872.693	51.110.365
Numero delle quote in circolazione della Classe C	25.812,970	
Numero delle quote in circolazione della Classe I	20.346.838,538	9.795.879,102
Valore complessivo netto della Classe C	134.812	
Valore complessivo netto della Classe I	127.737,881	51.110.365
Valore unitario delle quote della Classe C	5,223	
Valore unitario delle quote della Classe I	6,278	5,218

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	25.812,970
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	12.812.463,004
Quote rimborsate	2.261.503,568

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MICROSOFT CORP	48.227	270,900000	1,185901	11.016.688	8,58
ALPHABET INC CL C	1.984	2.506,320000	1,185901	4.193.049	3,26
ALPHABET INC CL A	2.024	2.441,790000	1,185901	4.167.451	3,24
TESLA MOTORS INC	5.169	679,700000	1,185901	2.962.617	2,31
NVIDIA CORP	4.166	800,100000	1,185901	2.810.705	2,19
VISA INC CLASS A SHA	11.416	233,820000	1,185901	2.250.854	1,76
HOME DEPOT INC	7.246	318,890000	1,185901	1.948.458	1,52
MASTERCARD INC CLASS	5.968	365,090000	1,185901	1.837.302	1,43
WALT DISNEY CO/THE	12.218	175,770000	1,185901	1.810.909	1,41
ADOBE INC	3.222	585,640000	1,185901	1.591.138	1,24
VERIZON COMMUNICATIO	27.853	56,030000	1,185901	1.315.965	1,03
INTEL CORP	27.348	56,140000	1,185901	1.294.642	1,01
SALESFORCE.COM INC	6.177	244,270000	1,185901	1.272.329	0,99
CISCO SYSTEMS INC	28.416	53,000000	1,185901	1.269.961	0,99
BRISTOL MYERS SQUIBB	21.348	66,820000	1,185901	1.202.861	0,94
MORGAN STANLEY	14.442	91,690000	1,185901	1.116.609	0,87
NIKE INC CL B	8.558	154,490000	1,185901	1.114.870	0,87
JOHNSON + JOHNSON	8.005	164,740000	1,185901	1.112.019	0,87
ACCENTURE PLC CL A	4.269	294,790000	1,185901	1.061.184	0,83
PROCTER + GAMBLE CO/	8.872	134,930000	1,185901	1.009.443	0,79
TEXAS INSTRUMENTS IN	6.194	192,300000	1,185901	1.004.390	0,78
MCDONALD S CORP	5.018	230,990000	1,185901	977.407	0,76
GILEAD SCIENCES INC	15.470	68,860000	1,185901	898.274	0,70
AMGEN INC	3.931	243,750000	1,185901	807.978	0,63
LOWE S COS INC	4.920	193,970000	1,185901	804.732	0,63
3M CO	4.691	198,630000	1,185901	785.709	0,61
INTUIT	1.843	490,170000	1,185901	761.770	0,59
PROGRESSIVE CORP	9.193	98,210000	1,185901	761.316	0,59
ANNALY MORTGAGE MGMT	101.458	8,880000	1,185901	759.715	0,59
STARBUCKS CORP	7.924	111,810000	1,185901	747.097	0,58
INTL BUSINESS MACHIN	6.015	146,590000	1,185901	743.518	0,58
HCA HEALTHCARE INC	4.262	206,740000	1,185901	743.001	0,58
APPLIED MATERIALS IN	6.177	142,400000	1,185901	741.719	0,58
AFLAC INC	16.376	53,660000	1,185901	740.986	0,58
CIGNA CORP	3.680	237,070000	1,185901	735.658	0,57
PNC FINANCIAL SERVIC	4.448	190,760000	1,185901	715.490	0,56
TARGET CORP	3.371	241,740000	1,185901	687.162	0,54
AMERICAN TOWER CORP	2.991	270,140000	1,185901	681.329	0,53
COCA COLA CO/THE	13.681	54,110000	1,185901	624.234	0,49
THERMO FISHER SCIENT	1.412	504,470000	1,185901	600.650	0,47
CENTENE CORP	8.725	72,930000	1,185901	536.566	0,42
LAM RESEARCH CORP	962	650,700000	1,185901	527.846	0,41
DR PEPPER SNAPPLE GR	17.232	35,240000	1,185901	512.063	0,40
BOOKING HOLDINGS INC	276	2.188,090000	1,185901	509.244	0,40
KROGER CO	15.704	38,310000	1,185901	507.311	0,40
NEWMONT CORP	9.392	63,380000	1,185901	501.952	0,39



PROLOGIS INC	4.977	119,530000	1,185901	501.645	0,39
ELI LILLY + CO	2.579	229,520000	1,185901	499.141	0,39
AUTOMATIC DATA PROCE	2.880	198,620000	1,185901	482.355	0,38
CROWN CASTLE IN C	2.903	195,100000	1,185901	477.591	0,37
Totale				66.736.903	52,02
Altri strumenti finanziari				42.188.614	32,89
Totale strumenti finanziari				108.925.517	84,91

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