



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Corporate IG

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Corporate IG è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR che investe in strumenti di natura obbligazionaria emessi in prevalenza da emittenti corporate dei paesi sviluppati in euro e con un'esposizione residuale (circa il 20%) sul mercato americano a completare il portafoglio del Fondo.

Il Fondo ha registrato, nel semestre, una performance positiva pari a 2,19% e superiore al benchmark di riferimento 1,49%.

Al termine del semestre il Fondo ha un NAV di 65 Mio€ in relativa diminuzione rispetto al termine dell'esercizio precedente.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 145 emittenti) con un'esposizione settoriale neutrale sui finanziari e in leggero sottopeso sui settori non finanziari (57% vs 59%) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade con circa 12% di investimenti su titoli sub-investment grade. A livello di country allocation Stati Uniti (20%), Francia (15%) e Italia (13%) evidenziano le maggiori allocazioni. Il Fondo ha una duration di circa 4,4 anni (vs 4,0 del BMK) e un rating medio di BBB. L'esposizione alla valuta americana durante il primo semestre è stata neutrale rispetto al benchmark (20%).

Nel primo semestre il comparto ha avuto una performance positiva grazie alla componente di carry relativa ai rendimenti, in un quadro di spread in restringimento che mitigano il movimento sfavorevole dei tassi d'interesse risk free.

Il mercato del credito sta mostrando nel 2024 una buona resilienza e in particolare sul cash ha evidenziato una buona solidità superando due fasi di volatilità senza conseguenze sistemiche e con limitato contagio: la prima con driver l'emergere del rischio idiosincratico e impatti maggiori su high yield; la seconda a fine semestre con driver il rischio sovrano francese, innescato dal risultato delle elezioni europee e dalla conseguente decisione del Presidente Macron di anticipare le elezioni legislative in Francia, con impatti sui comparti investment grade e finanziari.

Nel corso del periodo il Fondo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento sulla componente tasso gestita attivamente nel corso del primo semestre.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso dell'esercizio.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti IG con l'obiettivo di consolidare la performance vs l'indice del mercato 80% 1-10Y euro Corporate e 20% 1-10Y USD Corporate limitando il tracking error. L'esposizione agli spread, valutaria e/o verso singoli strumenti finanziari anche fuori benchmark potrà variare in base alle analisi fondamentali sui singoli emittenti e sulla base delle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati.

Nel corso della seconda parte del 2024 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli investitori con la ricerca di rendimento che viene ora accompagnata anche da una maggiore attenzione alla qualità del credito e quindi ad una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente.

Canali di Collocamento

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.419.769	94,61	67.138.445	96,59
A1. Titoli di debito	62.419.769	94,61	67.138.445	96,59
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	62.419.769	94,61	67.138.445	96,59
A2. Titoli di capitale				
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	9.947	0,02	28.739	0,04
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	9.947	0,02	28.739	0,04
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.614.465	3,96	1.337.606	1,92
F1. Liquidità disponibile	3.103.455	4,70	1.334.710	1,92
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.947	0,01	22.800	0,03
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-492.937	-0,75	-19.904	-0,03
G. ALTRE ATTIVITÀ	931.297	1,41	1.004.899	1,45
G1. Ratei attivi	931.297	1,41	1.004.899	1,45
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	65.975.478	100,00	69.509.689	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.348	42.009
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.348	42.009
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	231.170	164.146
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	213.073	152.044
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.097	12.102
TOTALE PASSIVITÀ	241.518	206.155
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	65.733.960	69.303.534
I Numero delle quote in circolazione della Classe	13.430.205,611	14.472.279,385
I Valore complessivo netto della Classe	65.733.960	69.303.534
I Valore unitario delle quote	4,894	4,789

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	1.204.482,019
Quote rimborsate	2.246.555,793

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ABANCA FR 04/30	1.000.000,00	106,923	1	1.069.227	1,62
IBESM FR 12/49	1.000.000,00	101,375	1	1.013.750	1,53
NYKRE 3.875 07/29	1.000.000,00	99,886	1	998.860	1,50
BPCEGP FR 01/42	1.000.000,00	92,099	1	920.990	1,39
UBIIM FR 12/49	900.000,00	99,750	1	897.750	1,36
ENIIM FR 12/49	1.000.000,00	88,740	1	887.400	1,35
CABKSM FR 05/34	800.000,00	105,785	1	846.280	1,28
TOTAL FR 12/49	1.000.000,00	82,625	1	826.250	1,25
ALVGR FR 12/49	1.000.000,00	77,775	1	777.750	1,18
UCGIM FR 04/34	742.000,00	101,519	1	753.271	1,14
CRELAN FR 01/32	700.000,00	104,404	1	730.828	1,11
ENELIM FR 12/49	700.000,00	94,146	1	659.022	1,00



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
SOGESA FR 05/44	600.000,00	106,693	1	640.158	0,97
C FR 05/32	622.000,00	98,965	1	615.562	0,93
ATOSTR 4.75 01/31	600.000,00	102,197	1	613.182	0,93
VFC 4.25 03/29	600.000,00	96,098	1	576.588	0,87
IMBLN 1.75 03/33	700.000,00	80,767	1	565.369	0,86
LOUDRE 1.625 04/28	600.000,00	92,422	1	554.532	0,84
VW FR 12/49	500.000,00	108,119	1	540.595	0,82
ISPIM 5.125 08/31	500.000,00	107,052	1	535.260	0,81
TPEIR FR 07/28	500.000,00	107,030	1	535.150	0,81
HITTFP 1.625 09/29	600.000,00	88,875	1	533.250	0,81
BKIR FR 07/31	500.000,00	105,810	1	529.050	0,80
NWG FR 02/29	500.000,00	102,986	1	514.930	0,78
PHIANA 4.25 09/31	500.000,00	102,775	1	513.875	0,78
CRHID 4 07/31	500.000,00	101,386	1	506.930	0,77
ELLEVI 4.125 03/34	500.000,00	101,041	1	505.205	0,77
BFCM 3.75 04/29	500.000,00	100,081	1	500.405	0,76
ASSGEN FR 11/49	500.000,00	99,680	1	498.400	0,76
AXA SA 11/49 FR	500.000,00	99,484	1	497.420	0,75
SEASPA 3.5 10/25	500.000,00	99,125	1	495.625	0,75
ENGIFP 3.625 03/31	500.000,00	99,047	1	495.235	0,75
EPIBSS 3.625 02/31	500.000,00	98,869	1	494.345	0,75
DUK 3.75 04/31	500.000,00	98,573	1	492.865	0,75
CMARK 3.625 10/33	500.000,00	98,424	1	492.120	0,75
REPSM FR 12/49	500.000,00	98,250	1	491.250	0,75
CNPFP FR 03/49	500.000,00	93,461	1	467.305	0,71
TMUS 3.5 04/25	500.000,00	98,321	1,071750	458.694	0,70
AIB FR 12/49	453.000,00	100,015	1	453.068	0,69
DECFP 1.625 02/30	500.000,00	88,043	1	440.215	0,67
HELNSW FR 09/41	500.000,00	87,890	1	439.450	0,67
INTC 3.9 03/30	500.000,00	93,966	1,071750	438.376	0,66
C FR 06/27	500.000,00	92,704	1,071750	432.489	0,66
BAC FR 07/27	500.000,00	92,664	1,071750	432.302	0,66
FINBAN FR 12/49	416.000,00	102,530	1	426.525	0,65
BGAV FR 02/34	400.000,00	105,043	1	420.172	0,64
NGGLN 1.054 01/31	500.000,00	83,619	1	418.095	0,63
ALDFP 4.875 10/28	400.000,00	103,968	1	415.872	0,63
CRDEM FR 03/30	400.000,00	103,932	1	415.728	0,63



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ANESM 5.125 04/31	400.000,00	103,325	1	413.300	0,63
IDSLN 5.25 09/28	400.000,00	102,635	1	410.540	0,62
FERSM 4.375 09/30	400.000,00	102,339	1	409.356	0,62
MEOGR 4.625 03/29	400.000,00	101,740	1	406.960	0,62
SANTAN FR 04/34	400.000,00	101,581	1	406.324	0,62
CE 4.777 07/26	400.000,00	101,345	1	405.380	0,61
CTPNV 4.75 02/30	400.000,00	101,321	1	405.284	0,61
VLTO 4.15 09/31	400.000,00	101,294	1	405.176	0,61
F 4.44500017 02/30	400.000,00	100,696	1	402.784	0,61
SABSM FR 06/27	400.000,00	100,552	1	402.208	0,61
DXC 0.95 09/31	500.000,00	80,420	1	402.100	0,61
STANLN FR 03/32	400.000,00	100,251	1	401.004	0,61
ERFFP 4.75 06/30	400.000,00	100,086	1	400.344	0,61
TCLAU 3.713 12/32	400.000,00	99,544	1	398.176	0,60
DEVOBA FR 12/49	400.000,00	99,500	1	398.000	0,60
SLHNVX FR 06/49	400.000,00	99,304	1	397.216	0,60
ENGIFP FR 12/49	400.000,00	99,250	1	397.000	0,60
VOWIBA FR 06/34	400.000,00	99,119	1	396.476	0,60
F 7.35 03/30	400.000,00	105,818	1,071750	394.935	0,60
K 3.75 05/34	400.000,00	98,711	1	394.844	0,60
BAYNGR 0.625 07/31	500.000,00	78,750	1	393.750	0,60
LIFP 3.875 09/33	400.000,00	97,738	1	390.952	0,59
ABNANV FR 12/49	400.000,00	97,416	1	389.664	0,59
FRPTT FR 10/49	400.000,00	96,984	1	387.936	0,59
BMY 5.75 02/31	400.000,00	103,784	1,071750	387.344	0,59
RBIAV FR 03/30	400.000,00	96,060	1	384.240	0,58
FCDF FR 12/49	400.000,00	95,536	1	382.144	0,58
MAERSK 5.875 09/33	400.000,00	101,828	1,071750	380.044	0,58
MCGLN 4.875 09/31	400.000,00	94,996	1	379.984	0,58
BACR FR 09/27	400.000,00	101,652	1,071750	379.387	0,58
CPIPGR 1.75 01/30	500.000,00	75,392	1	376.960	0,57
NGGLN 5.602 06/28	400.000,00	100,924	1,071750	376.670	0,57
KBCBB FR 01/29	400.000,00	100,712	1,071750	375.879	0,57
CEZCP 0.875 12/26	400.000,00	93,341	1	373.364	0,57
SWEDA FR 12/49	400.000,00	99,819	1,071750	372.546	0,57
MS FR 02/29	400.000,00	99,607	1,071750	371.754	0,56
TACHEM 5 11/28	400.000,00	99,253	1,071750	370.433	0,56



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
DOW 5.15 02/34	400.000,00	97,900	1,071750	365.384	0,55
SOCGEN FR 01/26	400.000,00	97,815	1,071750	365.066	0,55
VZ 4.329 09/28	400.000,00	97,225	1,071750	362.864	0,55
FDX 4.25 05/30	400.000,00	96,003	1,071750	358.304	0,54
MAERSK 3.75 03/32	357.000,00	100,061	1	357.218	0,54
DE 3.45 03/29	400.000,00	94,169	1,071750	351.459	0,53
LOW 3.65 04/29	400.000,00	94,106	1,071750	351.224	0,53
EZJLN 3.75 03/31	357.000,00	98,214	1	350.624	0,53
AALLN 3.875 03/29	400.000,00	93,668	1,071750	349.589	0,53
PEP 2.75 03/30	400.000,00	89,555	1,071750	334.238	0,51
CAT 1.1 09/27	400.000,00	89,177	1,071750	332.827	0,50
Totale				47.176.225	71,51
Altri strumenti finanziari				15.243.544	23,10
Totale strumenti finanziari				62.419.769	94,61

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

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco