



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Credit Opportunities 2028

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Credit Opportunities 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a ottobre 2022. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2028 che mira a realizzare, durante l'orizzonte temporale di investimento (09/01/2023 - 09/07/2028), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo ha registrato dalla partenza una performance positiva pari a 1,48% per la classe A, 1,31% classe C, 1,0% classe M, L e W considerate le cedole distribuite.

Il portafoglio è caratterizzato da una buona diversificazione (circa 115 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (51%) e HY (49%). Il Fondo ha una duration di circa 3,2 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 37% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

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 non ha utilizzato strumenti derivati per la gestione del rischio tasso.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha staccato una cedola in data 19 marzo rispettivamente di 0,188 (3,75%) per la classe H, 0,168 (3,35%) per la classe C e 0,138 (2,75%) per le classi W, M, L.

Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso del semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Dalla chiusura del periodo non si sono verificati particolari eventi da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi in coerenza con le politiche di investimento che prevedono un investimento bilanciato in strumenti obbligazionari del comparto corporate high yield e del comparto Investment Grade mantenendo un approccio prevalente di buy&hold.

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; ci aspettiamo quindi che anche nel secondo semestre la gestione potrà proseguire sfruttando il carry del portafoglio più che generare performance assolute guidate dal movimento degli spread.

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 di Mediobanca Premier S.p.A.



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	30.091.015	96,82	31.702.626	96,55
A1. Titoli di debito	30.091.015	96,82	31.702.626	96,55
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	30.091.015	96,82	31.702.626	96,55
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				
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 DI LIQUIDITÀ	300.373	0,97	278.743	0,85
F1. Liquidità disponibile	470.373	1,52	278.743	0,85
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-170.000	-0,55		
G. ALTRE ATTIVITÀ	687.766	2,21	851.935	2,60
G1. Ratei attivi	389.316	1,25	495.861	1,52
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	298.450	0,96	356.074	1,08
TOTALE ATTIVITÀ	31.079.154	100,00	32.833.304	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	31.765	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	31.765	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	51.156	46.094
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.910	29.227
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.246	16.867
TOTALE PASSIVITÀ	82.921	46.094
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	30.996.233	32.787.210
C Numero delle quote in circolazione	987.435,060	987.435,060
M Numero delle quote in circolazione	1.438.004,434	1.523.233,182
W Numero delle quote in circolazione	2.423.067,648	2.514.190,946
H Numero delle quote in circolazione	199.999,000	199.999,000
L Numero delle quote in circolazione	803.854,116	866.429,629
C Valore complessivo netto della classe	5.242.625	5.339.118
M Valore complessivo netto della classe	7.611.365	8.188.975
W Valore complessivo netto della classe	12.826.116	13.517.267
H Valore complessivo netto della classe	1.062.933	1.084.708
L Valore complessivo netto della classe	4.253.194	4.657.142
C Valore unitario delle quote	5,309	5,407
M Valore unitario delle quote	5,293	5,376
W Valore unitario delle quote	5,293	5,376
H Valore unitario delle quote	5,315	5,424
L Valore unitario delle quote	5,291	5,375

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	85.228,748



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W

Quote emesse	-
Quote rimborsate	91.123,298

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	62.575,513

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
NWG FR 02/29	500.000,00	102,986	1	514.929	1,65
ASSGEN FR 06/48	500.000,00	102,272	1	511.360	1,65
BPCEGP 4.375 07/28	500.000,00	101,796	1	508.980	1,64
BFCM 3.875 01/28	500.000,00	100,322	1	501.610	1,61
DUK 3.1 06/28	500.000,00	97,580	1	487.900	1,57
JPM FR 06/29	500.000,00	93,406	1	467.030	1,50
ATOSTR 1.625 01/28	500.000,00	92,142	1	460.710	1,48
ATLIM 1.875 02/28	500.000,00	91,716	1	458.580	1,48
BACRED FR 07/29	500.000,00	89,452	1	447.260	1,44
GM 0.65 09/28	500.000,00	88,403	1	442.015	1,42
CNPFP 1.25 01/29	500.000,00	88,292	1	441.460	1,42
SOCGEN FR 06/29	500.000,00	87,206	1	436.030	1,40
F 6.125 05/28	400.000,00	106,903	1	427.612	1,38
TDCNET 5.056 05/28	400.000,00	101,799	1	407.196	1,31
IBESM FR 12/49	400.000,00	101,375	1	405.500	1,31
RENAUL 2.5 04/28	400.000,00	94,237	1	376.948	1,21
ELOFR 4.875 12/28	400.000,00	93,947	1	375.788	1,21
LOUDRE 1.625 04/28	400.000,00	92,422	1	369.688	1,19
TRNIM FR 12/49	400.000,00	92,259	1	369.036	1,19
RXLFP 2.125 06/28	400.000,00	92,000	1	368.000	1,18
ARCAD 4.875 02/28	350.000,00	102,931	1	360.259	1,16
MAHLGR 2.375 05/28	400.000,00	88,551	1	354.204	1,14
CCAMA 0.75 07/28	400.000,00	87,950	1	351.800	1,13
CMZB FR 10/33	300.000,00	107,471	1	322.413	1,04
ABANCA FR 04/30	300.000,00	106,923	1	320.769	1,03



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ICCREA 6.875 01/28	300.000,00	106,684	1	320.052	1,03
HSBC FR 11/32	300.000,00	106,013	1	318.039	1,02
GAMENT 7.125 06/28	300.000,00	105,500	1	316.500	1,02
BAMIIM FR 01/28	300.000,00	104,658	1	313.974	1,01
EDPPL FR 04/83	300.000,00	104,029	1	312.087	1,00
ALDFP 4.875 10/28	300.000,00	103,968	1	311.904	1,00
ACAFF FR 12/49	300.000,00	103,125	1	309.375	1,00
AIB FR 07/29	300.000,00	102,963	1	308.889	0,99
IMCDNA 4.875 09/28	300.000,00	102,689	1	308.067	0,99
IDSLN 5.25 09/28	300.000,00	102,635	1	307.905	0,99
KBCBB FR 04/33	300.000,00	101,495	1	304.485	0,98
VOVCAB 4.25 05/28	300.000,00	99,834	1	299.502	0,96
LHAGR 3.75 02/28	300.000,00	99,342	1	298.026	0,96
NOKIA 3.125 05/28	300.000,00	97,983	1	293.949	0,95
PVH 3.125 12/27	300.000,00	97,800	1	293.400	0,94
ISPIM 6.375 PERP	300.000,00	97,625	1	292.875	0,94
FRLBP 3 06/28	300.000,00	96,738	1	290.214	0,93
EOFP 3.75 06/28	300.000,00	96,250	1	288.750	0,93
TELFIN 3.5 03/28	300.000,00	95,996	1	287.988	0,93
HPLGR 2.5 04/28	300.000,00	94,507	1	283.521	0,91
IGT 2.375 04/28	300.000,00	93,811	1	281.433	0,91
ZFNAGR 2.5 10/27	300.000,00	93,681	1	281.043	0,90
TELEFO FR 12/49	300.000,00	93,466	1	280.398	0,90
EZJLN 1.875 03/28	300.000,00	93,444	1	280.332	0,90
TITIM 2.375 10/27	300.000,00	93,277	1	279.831	0,90
ANIMIM 1.5 04/28	300.000,00	91,572	1	274.716	0,88
UCBBB 1 03/28	300.000,00	89,877	1	269.631	0,87
VIEFP FR 12/49	300.000,00	89,709	1	269.127	0,87
ATH 0.625 01/28	300.000,00	89,336	1	268.008	0,86
AMPBEV 2 09/28	300.000,00	87,000	1	261.000	0,84
ZIGGO 2.875 01/29	300.000,00	86,276	1	258.828	0,83
ANNGR 0.25 09/28	300.000,00	85,916	1	257.748	0,83
ALTICE 3 01/28	300.000,00	77,081	1	231.243	0,74
AFFP FR 05/28	200.000,00	110,673	1	221.346	0,71
BBVASM FR 12/99	200.000,00	106,271	1	212.542	0,68
ENRGRP 6.875 07/28	200.000,00	103,422	1	206.844	0,67
TPR 5.375 11/27	200.000,00	102,849	1	205.698	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
BNP 12/49 FR	200.000,00	101,984	1	203.968	0,66
DEVOBA 4.625 11/27	200.000,00	101,953	1	203.906	0,66
BORMPH FR 05/28	200.000,00	100,799	1	201.598	0,65
LOGICR 4.625 07/28	200.000,00	100,555	1	201.110	0,65
ERFFP FR 12/49	200.000,00	100,500	1	201.000	0,65
MLTIVR FR 10/28	200.000,00	100,388	1	200.776	0,65
TTMTIN 4.5 07/28	200.000,00	99,740	1	199.480	0,64
CEDCRI FR 05/28	200.000,00	99,545	1	199.090	0,64
ILDFFP 5.625 10/28	200.000,00	99,419	1	198.838	0,64
USIMIT 3.875 03/28	200.000,00	99,036	1	198.072	0,64
VW FR 12/49	200.000,00	98,000	1	196.000	0,63
ABANCA FR 12/49	200.000,00	97,750	1	195.500	0,63
IFXGR FR 12/49	200.000,00	96,669	1	193.338	0,62
NSANY 3.201 09/28	200.000,00	96,243	1	192.486	0,62
DUFNSW 3.375 04/28	200.000,00	96,168	1	192.336	0,62
ORANOF 2.75 03/28	200.000,00	95,744	1	191.488	0,62
PPCGA 3.375 07/28	200.000,00	95,644	1	191.288	0,62
SAPSJ 3.625 03/28	200.000,00	95,238	1	190.476	0,61
SOFHLD 3.75 01/28	200.000,00	95,135	1	190.270	0,61
TITANL 3.5 02/28	200.000,00	95,021	1	190.042	0,61
PAPREC 3.5 07/28	200.000,00	94,778	1	189.556	0,61
AHLMUN 3.625 02/28	200.000,00	94,564	1	189.128	0,61
EUROB FR 03/28	200.000,00	94,500	1	189.000	0,61
IQV 2.875 06/28	200.000,00	94,255	1	188.510	0,61
MOBLUX 4.25 07/28	200.000,00	94,024	1	188.048	0,61
ABNANV 4.75 12/49	200.000,00	93,500	1	187.000	0,60
SABSM FR 12/49	200.000,00	93,250	1	186.500	0,60
MODULA 4.75 11/28	200.000,00	93,073	1	186.146	0,60
BACR FR 01/28	200.000,00	92,989	1	185.978	0,60
CONGLO 3.125 01.28	200.000,00	92,141	1	184.282	0,59
IGBOND 2.5 06/28	200.000,00	92,120	1	184.240	0,59
BFFIM FR 12/49	200.000,00	91,476	1	182.952	0,59
SLGN 2.25 06/28	200.000,00	91,309	1	182.618	0,59
DBGFP 2.25 07/28	200.000,00	90,833	1	181.666	0,59
GT 2.75 08/28	200.000,00	90,293	1	180.586	0,58
UCGIM 3.875 PERP	200.000,00	89,750	1	179.500	0,58
BIOGRP 3.375 02/28	200.000,00	89,174	1	178.348	0,57



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
FRFP 1 08/28	200.000,00	87,510	1	175.020	0,56
KEMONE 5.625 11/28	200.000,00	85,645	1	171.290	0,55
SIGBID 6.875 07/29	170.000,00	99,430	1	169.031	0,54
CABKSM FR 12/49	200.000,00	83,500	1	167.000	0,54
Totale				28.643.808	92,16
Altri strumenti finanziari				1.447.207	4,66
Totale strumenti finanziari				30.091.015	96,82

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