



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025 è il Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta il 20 giugno 2022 e chiuderà il 22 luglio 2022. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di tre anni e mezzo una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale.

L'operatività e la politica di investimento, nel periodo di attività del Fondo in cui è si è aperta la raccolta, è stata limitata alla gestione del cash, come da regolamento; l'investimento sui titoli obbligazionari secondo il mandato descritto nel regolamento inizierà terminato il periodo di raccolta.

Il portafoglio a fine semestre si compone pertanto esclusivamente di saldi positivi di conto corrente in relazione a quanto raccolto.

In una fase di mercato caratterizzata da una elevata volatilità, tassi e spread in risalita, l'obiettivo del Fondo è quello di proporsi come alternativa di investimento nel segmento dei titoli obbligazionari, con alcune peculiari caratteristiche: l'ampia diversificazione al fine di minimizzare il rischio idiosincratco (legato al singolo emittente); un orizzonte temporale definito, come per una normale obbligazione; la gestione buy and hold delle posizioni in portafoglio. Lo scopo è quello di sostituire i flussi cedolari legati al mondo obbligazionario, governativo, corporate, senza rinunciare al controllo del rischio.

Il Fondo potrebbe utilizzare strumenti derivati, quali i future su tassi e in divisa con finalità di copertura delle posizioni, anche se al momento non risultano presenti sul portafoglio.

A livello di esposizione valutaria, prevista fino al 30% del NAV, il Fondo ha attualmente i saldi esclusivamente in euro.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato avviato il 20 giugno 2022 con l'apertura del periodo di collocamento che si chiuderà in data 22 luglio.

Il Fondo prevede l'emissione di 3 classi differenti per la % di commissione di gestione e per il momento sono state sottoscritte solo le Classi C ed L.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022



La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento ed in particolare su strumenti obbligazionari con una elevata diversificazione. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti potrà variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo.

La seconda metà del 2022 si apre con i mercati preoccupati per le prospettive di crescita a livello globale, ed in particolare per l'area euro, colpita dalle conseguenze della guerra in Ucraina più duramente che altre aree geografiche. Tuttavia, la determinazione della ECB nel fermare l'inflazione ci induce a pensare che quanto attualmente prezzato nel mercato come terminal rate del processo di rialzo non possa considerarsi protettivo e che sarà probabilmente oggetto di ulteriore repricing. A rendere più incerto l'Outlook complessivo sul mercato dei Finanziari High Yield permane la fragilità dei fattori tecnici e l'incertezza e la volatilità dei mercati che rende ulteriormente meno attrattiva l'asset class in una fase del ciclo che vede riemergere anche rischi specifici sostanzialmente assenti negli ultimi anni con la compressione di rendimenti e spread.

Riteniamo comunque che lo scenario macro sia in larga misura riflesso nel livello degli spread considerando in particolare i fondamentali solidi delle imprese.

Ci attendiamo pertanto che il Fondo possa completare la costruzione del portafoglio in breve tempo e performare positivamente anche se con fasi alterne di volatilità legate soprattutto alla dinamica dei tassi. Riteniamo che ci possa essere un valore aggiunto sui subordinati finanziari, soprattutto sulle scadenze intermedie e favoriamo le classi di rating più elevate all'interno del mercato.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Il periodo di raccolta terminerà il 22 luglio.

E' stata sottoscritta anche la 3 classe disponibile la Classe H.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il Fondo ha iniziato da pochi giorni la raccolta nella finestra di collocamento facendo registrare a fine trimestre un totale di circa 5Mio di sottoscrizioni.

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, CheBanca!.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
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 LIQUIDITÀ	2.203.069	100,00		
F1. Liquidità disponibile	2.203.069	100,00		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	2.203.069	100,00		



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	235	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	234	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITÀ	235	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.202.834	
Numero delle quote in circolazione della Classe L	160.622,760	
Numero delle quote in circolazione della Classe C	279.991,000	
Valore complessivo netto della Classe L	802.996	
Valore complessivo netto della Classe C	1.399.838	
Valore unitario delle quote della Classe L	5,000	
Valore unitario delle quote della Classe C	5,000	

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	160.622,760
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	279.991,000
Quote rimborsate	-

Elenco dei titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

Il patrimonio del Fondo non è ancora stato investito in strumenti finanziari.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco