



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2024

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2024 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2020 con finestra di collocamento che si è chiusa il 15/07/2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2024 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (15/07/2020 - 15/07/2024), 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 nel primo semestre del 2023, una performance positiva pari a 1,76% per la classe C, 1,5% per la classe M e la classe L.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (poco meno di 80 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di Bond Investment Grade (48%) e High Yield (50%). Il Fondo ha una duration di circa 11 mesi, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 42% degli attivi con la restante parte molto diversificata.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro poco meno del 99% degli attivi con titoli in us dollar a completare il portafoglio.

Nel primo semestre il comparto ha avuto una performance positiva grazie alla componente relativa ai rendimenti, in un quadro di spread in lieve restringimento e tassi in trading range.

Il mercato del credito sta attraversando ancora una fase favorevole come segnalato dal miglioramento della metrica di credit ratings trend, indicatore che è tornato a crescere da inizio anno con il numero degli upgrade maggiore dei downgrade.

Il Fondo nel periodo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura sul rischio tasso, in particolare futures su governativi tedeschi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha staccato una cedola in data 21 marzo rispettivamente di 0,05 (1,0%) per le classi L e M, 0,063 (1,25%) per la classe C relative all'anno 2022.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2023

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare gli emittenti corporate in una gestione di tipo buy & hold con valutazioni periodiche e variazioni di portafoglio marginali in grado di poter cogliere le occasioni offerte dal mercato.

Nel corso della seconda parte del 2023 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli operatori 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.

Tra i fattori che contribuiscono positivamente all'outlook continuiamo a registrare una buona tenuta dei fondamentali in uno scenario macro in deterioramento mentre le valutazioni sono ora più vicine al fair value soprattutto nei comparti a maggior beta. Le conferme del superamento del picco di inflazione e un possibile pivot delle banche centrali nel secondo semestre riteniamo possano garantire uno scenario più costruttivo e flussi verso l'asset class.

Eventi successivi alla chiusura del periodo



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

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il Fondo nel periodo considerato ha avuto una diminuzione degli asset di circa 1,5 milioni (da 31,8 a 30,4) a causa di alcuni riscatti e solo parzialmente delle cedole staccate.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di fondo a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 1° giugno e si è chiuso il 15 luglio 2020 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca!.



Situazione Patrimoniale

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	28.539.212	93,69	30.465.433	95,43
A1. Titoli di debito	28.539.212	93,69	30.465.433	95,43
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	28.539.212	93,69	30.465.433	95,43
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	51.820	0,17		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	51.820	0,17		
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 LIQUIDITA'	1.402.419	4,60	760.738	2,38
F1. Liquidità disponibile	1.400.657	4,59	760.738	2,38
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.762	0,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	469.592	1,54	699.066	2,19
G1. Ratei attivi	374.617	1,23	547.888	1,72
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	94.975	0,31	151.178	0,47
TOTALE ATTIVITA'	30.463.043	100,00	31.925.237	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio 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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	46.499	41.848
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.066	28.451
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.433	13.397
TOTALE PASSIVITA'	46.499	41.848
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	30.416.544	31.883.389
C Numero delle quote in circolazione	2.316.080,908	2.341.310,229
L Numero delle quote in circolazione	327.908,720	354.757,854
M Numero delle quote in circolazione	3.643.039,493	3.923.250,977
C Valore complessivo netto	11.239.851	11.313.662
L Valore complessivo netto	1.581.391	1.703.749
M Valore complessivo netto	17.595.302	18.865.978
C Valore unitario delle quote	4,853	4,832
L Valore unitario delle quote	4,823	4,803
M Valore unitario delle quote	4,830	4,809

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	26.849,134

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	25.229,321

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	280.211,484

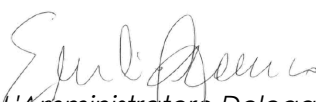
Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ALVGR FR 09/49	700.000,0000000	97,361000	1	681.526	2,23
CEIFP 4.875 09/24	500.000,0000000	100,761000	1	503.805	1,64
EDPPL 4.496 04/79	500.000,0000000	99,203000	1	496.015	1,62
SESGFP FR 12/49	500.000,0000000	98,939000	1	494.695	1,61
AEGON FR 4/44	500.000,0000000	98,123000	1	490.615	1,61
REPSM FR 03/75	500.000,0000000	98,000000	1	490.000	1,61
AVLN FR 07/44	500.000,0000000	97,959000	1	489.795	1,61
CAIXAB 1.375 04/24	500.000,0000000	97,881000	1	489.405	1,61
SABSM 1.75 05/24	500.000,0000000	97,628000	1	488.140	1,60
ACAFP FR 01/49	500.000,0000000	97,387000	1	486.935	1,60
AXA SA 11/49 FR	500.000,0000000	97,375000	1	486.875	1,60
GAS NAT 12/49 PR	500.000,0000000	97,375000	1	486.875	1,60
AIB 1.25 05/24	500.000,0000000	97,365000	1	486.825	1,60
TCLAU 1.875 09/24	500.000,0000000	97,314000	1	486.570	1,60
WFC 0.5 04/24	500.000,0000000	97,031000	1	485.155	1,59
LHNVX 12/49 FR	500.000,0000000	97,023000	1	485.115	1,59
ENGIFP FR 12/49	500.000,0000000	96,875000	1	484.375	1,59
CABKSM 1 06/24	500.000,0000000	96,781000	1	483.905	1,59
IHGLN 1.625 10/24	500.000,0000000	96,595000	1	482.975	1,59
STLA 2 03/25	500.000,0000000	96,545000	1	482.725	1,59
VW FR 12/49	500.000,0000000	96,500000	1	482.500	1,58
DANBNK FR 06/29	500.000,0000000	96,499000	1	482.495	1,58
NYKRE 0.125 07/24	500.000,0000000	95,636000	1	478.180	1,57
ENELIM 3.80 05/80	500.000,0000000	95,331000	1	476.655	1,57
BNCMCC 1.5 10/24	500.000,0000000	94,895000	1	474.475	1,56

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NGGLN 1.625 12/79	500.000,0000000	94,500000	1	472.500	1,55
RENAUL FR 19/02.30	500.000,0000000	93,167000	1	465.835	1,53
BAYNGR FR 05/79	500.000,0000000	92,952000	1	464.760	1,53
KBCBB FR 12/29	500.000,0000000	92,706000	1	463.530	1,52
SACEIM FR 02/49	500.000,0000000	91,274000	1	456.370	1,50
TELEFO 3 12/49	400.000,0000000	99,000000	1	396.000	1,30
UBIIM FR 07/29	400.000,0000000	98,729000	1	394.916	1,30
F 3.021 03/24	400.000,0000000	98,657000	1	394.628	1,30
BPEIM 3.375 06/25	400.000,0000000	98,557000	1	394.228	1,29
ACEIM 2.625 07/24	400.000,0000000	98,351000	1	393.404	1,29
VOVCAB 2.125 04/24	400.000,0000000	98,000000	1	392.000	1,29
UNIIM 3 03/25	400.000,0000000	97,533000	1	390.132	1,28
BKIR FR 10/29	400.000,0000000	95,408000	1	381.632	1,25
ICCREA FR 11/29	400.000,0000000	94,524000	1	378.096	1,24
ALTICE 2.25 01/25	400.000,0000000	93,038000	1	372.152	1,22
GAMMAB 6.25 07/25	350.000,0000000	101,545000	1	355.408	1,17
TEVA 6 01/25	350.000,0000000	101,301000	1	354.554	1,16
SIXGR 1.75 12/24	350.000,0000000	96,616000	1	338.156	1,11
SFRFP 2.5 01/25	350.000,0000000	92,506000	1	323.771	1,06
TEREOS 7.5 10/25	300.000,0000000	102,373000	1	307.119	1,01
CCAMA FR 05/49	300.000,0000000	100,157000	1	300.471	0,99
SOLBBB FR 06/49	300.000,0000000	99,875000	1	299.625	0,98
PEMEX FR 08/23	300.000,0000000	99,626000	1	298.878	0,98
CAR 4.125 11/24	300.000,0000000	99,169000	1	297.507	0,98
TITIM 3.625 01/24	300.000,0000000	99,000000	1	297.000	0,98
UNIPOL FR 06/49	300.000,0000000	98,681000	1	296.043	0,97
PEMEX 3.75 02/24	300.000,0000000	98,621000	1	295.863	0,97
ACFP 4.375 12/49	300.000,0000000	98,487000	1	295.461	0,97
MOLNLY 1.75 02/24	300.000,0000000	98,360000	1	295.080	0,97
TTMTIN 2.2 01/24	300.000,0000000	98,207000	1	294.621	0,97
ASRNED 5 09/49 FR	300.000,0000000	98,189000	1	294.567	0,97
TAPTRA 5.6 12/24	300.000,0000000	98,177000	1	294.531	0,97
WIZZLN 1.35 01/24	300.000,0000000	97,734000	1	293.202	0,96
BAMIIM FR 10/29	300.000,0000000	97,311000	1	291.933	0,96

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPVIT FR 12/49	300.000,0000000	97,031000	1	291.093	0,96
EDF FR 12/99	300.000,0000000	96,875000	1	290.625	0,95
SPMIM 2.625 01/25	300.000,0000000	96,428000	1	289.284	0,95
ATLIM 1.625 02/25	300.000,0000000	95,191000	1	285.573	0,94
ZFFNGR 3 09/25	300.000,0000000	94,672000	1	284.016	0,93
BOGAEI 0.125 12/24	300.000,0000000	94,580000	1	283.740	0,93
AT&T FR 12/49	300.000,0000000	92,250000	1	276.750	0,91
UBS FR 01/26	300.000,0000000	92,182000	1	276.546	0,91
ACHMEA FR 12/49	250.000,0000000	97,086000	1	242.715	0,80
IPGIM 1.75 10/24	250.000,0000000	95,422000	1	238.555	0,78
HSBC FR 12/49	200.000,0000000	99,256000	1	198.512	0,65
SLHNVX FR 06/49	200.000,0000000	97,656000	1	195.312	0,64
BBVASM FR 12.49	200.000,0000000	96,738000	1	193.476	0,64
FINBAN 5.875 PERP	200.000,0000000	96,250000	1	192.500	0,63
ECPG 4.875 10/25	200.000,0000000	93,518000	1	187.036	0,61
IGDIM 2.125 11/24	200.000,0000000	87,781000	1	175.562	0,58
Totale				28.291.899	92,87
Altri strumenti finanziari				247.313	0,82
Totale strumenti finanziari				28.539.212	93,69

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2023.


L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco