



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

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 si è chiusa il 29 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.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2023, una performance positiva pari a 2,53% per la classe H, 2,32% classe C e 2,25% classe L tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 110 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di Bond Investment Grade (46%) e High Yield (50%) con una percentuale residua di cash di circa 3%. Il fondo ha una duration di circa 1,9 anni, 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 41% degli attivi con la restante parte molto diversificata.

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

Nel primo semestre il Fondo 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 0,033 (0,66%) per la classe C, 0,028 (0,58%) per la classe L e 0,075 (1,50%) per la classe H 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 200 mila euro (da 25,8 milioni a 25,6) a causa di alcuni riscatti e solo parzialmente delle cedole staccate parzialmente bilanciate dall'effetto mercato.

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 20 giugno 2022 e si è chiuso il 29 luglio 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	24.391.718	95,01	25.074.508	97,21
A1. Titoli di debito	24.391.718	95,01	25.074.508	97,21
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	24.391.718	95,01	25.074.508	97,21
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	34.544	0,14		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	34.544	0,14		
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'	927.405	3,61	403.560	1,56
F1. Liquidità disponibile	926.230	3,6	403.560	1,56
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.175	0,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	317.726	1,24	316.903	1,23
G1. Ratei attivi	317.726	1,24	316.903	1,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	25.671.393	100	25.794.971	100



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	14	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	30.138	24.115
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.673	14.627
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.465	9.488
TOTALE PASSIVITA'	30.152	24.115
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.641.241	25.770.856
L Numero delle quote in circolazione	681.144,382	688.355,736
C Numero delle quote in circolazione	831.972,000	911.969,000
H Numero delle quote in circolazione	3.689.993,000	3.689.993,000
L Valore complessivo netto	3.364.967	3.344.533
C Valore complessivo netto	4.109.449	4.432.537
H Valore complessivo netto	18.166.825	17.993.786
L Valore unitario delle quote	4,940	4,859
C Valore unitario delle quote	4,939	4,860
H Valore unitario delle quote	4,923	4,876

Movimenti della Classe H nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	79.997,000

Movimenti della Classe L nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	7.211,354

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BACRED FR 11/30	400.000,0000000	90,206000	1	360.824	1,40
OMVAV 6.25 12/49	300.000,0000000	102,596000	1	307.788	1,19
GAMMAB 5.125 07/25	300.000,0000000	101,237000	1	303.711	1,17
ISCRSP 5.25 10/25	300.000,0000000	100,560000	1	301.680	1,17
ILTYIM 6.625 12/25	300.000,0000000	100,422000	1	301.266	1,16
FCAIM 3.875 01/26	300.000,0000000	99,357000	1	298.071	1,16
BBVASM FR 05/26	300.000,0000000	99,145000	1	297.435	1,16
RBIAM FR 01/27	300.000,0000000	97,943000	1	293.829	1,15
ACAFP FR 01/49	300.000,0000000	97,387000	1	292.161	1,14
ACHMEA FR 12/49	300.000,0000000	97,086000	1	291.258	1,14
NN GROUP FR 07/49	300.000,0000000	96,654000	1	289.962	1,13
STLA 2 03/25	300.000,0000000	96,545000	1	289.635	1,13
AXASA FR 05/49	300.000,0000000	96,022000	1	288.066	1,12
SKYLN 2.25 11/25	300.000,0000000	95,885000	1	287.655	1,12
SHAEFF 2.75 10/25	300.000,0000000	95,677000	1	287.031	1,12
GESTSM 3.25 04/26	300.000,0000000	95,570000	1	286.710	1,12
CCBGBB 3.125 05/26	300.000,0000000	95,298000	1	285.894	1,11
LOUDRE 2.375 11/25	300.000,0000000	95,255000	1	285.765	1,11
AUCHAN 2.875 01/26	300.000,0000000	95,205000	1	285.615	1,11
SOGESA FR 12/49	300.000,0000000	95,129000	1	285.387	1,11
KNOGR 1.125 06/25	300.000,0000000	95,014000	1	285.042	1,11
TOTAL FR 12/49	300.000,0000000	94,984000	1	284.952	1,11
ORAFP FR 12/49	300.000,0000000	94,834000	1	284.502	1,11
AVLN FR 12/45	300.000,0000000	94,718000	1	284.154	1,11
CEPSA 2.25 02/26	300.000,0000000	94,682000	1	284.046	1,11



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ICCREA FR 11/29	300.000,0000000	94,524000	1	283.572	1,11
TITIM 2.75 04/25	300.000,0000000	94,314000	1	282.942	1,10
NHYNO 1.125 04/25	300.000,0000000	94,104000	1	282.312	1,10
HTHROW 1.5 10/25	300.000,0000000	94,066000	1	282.198	1,10
CAPFP 0.625 06/25	300.000,0000000	93,892000	1	281.676	1,10
INEGRP 3.375 03/26	300.000,0000000	93,686000	1	281.058	1,10
BPLN FR 12/49	300.000,0000000	92,136000	1	276.408	1,08
NEXIIM 1.625 04/26	300.000,0000000	91,262000	1	273.786	1,07
ANIMIM 1.75 10/26	300.000,0000000	90,397000	1	271.191	1,06
ABESM FR 12/49	300.000,0000000	89,887000	1	269.661	1,05
INTNED FR 11/30	300.000,0000000	89,133000	1	267.399	1,04
CABKSM FR 06/31	300.000,0000000	87,362000	1	262.086	1,02
MEDIM 5.035 01/27	250.000,0000000	100,876000	1	252.190	0,98
RENAUL 4.125 12/25	250.000,0000000	98,969000	1	247.423	0,96
ROSINI FR 10/25	200.000,0000000	99,898000	1	199.796	0,78
HSBC FR 12/49	200.000,0000000	99,256000	1	198.512	0,77
CABKSM FR 05/27	200.000,0000000	99,077000	1	198.154	0,77
PIAGIM 3.625 04/25	200.000,0000000	98,704000	1	197.408	0,77
IPGIM 5.875 12/25	200.000,0000000	98,699000	1	197.398	0,77
TAPTRA 5.6 12/24	200.000,0000000	98,177000	1	196.354	0,77
CAR 4.5 05/25	200.000,0000000	98,155000	1	196.310	0,77
PAPREC 4 03/25	200.000,0000000	98,018000	1	196.036	0,76
BANIJAY 3.5 03/25	200.000,0000000	97,743000	1	195.486	0,76
GETFP 3.5 10/25	200.000,0000000	97,625000	1	195.250	0,76
OI 2.875 02/25	200.000,0000000	97,522000	1	195.044	0,76
PTECLN 4.25 03/26	200.000,0000000	97,423000	1	194.846	0,76
BAMIIM FR 10/29	200.000,0000000	97,311000	1	194.622	0,76
CMBZ 4 03/26	200.000,0000000	97,045000	1	194.090	0,76
STENA 3.75 02/25	200.000,0000000	96,929000	1	193.858	0,76
BNP FR 12/49	200.000,0000000	96,335000	1	192.670	0,75
ERGIM 1.875 04/25	200.000,0000000	96,049000	1	192.098	0,75
ATLIM 1.625 02/25	200.000,0000000	95,191000	1	190.382	0,74
BULENR 3.5 06/25	200.000,0000000	95,112000	1	190.224	0,74
SABSM FR 03/26	200.000,0000000	95,107000	1	190.214	0,74



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LIBMUT FR 05/59	200.000,0000000	94,907000	1	189.814	0,74
ZFNNGR 3 09/25	200.000,0000000	94,672000	1	189.344	0,74
UBIIM FR 12/49	200.000,0000000	94,461000	1	188.922	0,74
DOBIM 5 08/25	200.000,0000000	94,436000	1	188.872	0,74
AIB FR 12/49	200.000,0000000	94,375000	1	188.750	0,74
TENN FR 12/49	200.000,0000000	94,018000	1	188.036	0,73
NOKIA 2 03/26	200.000,0000000	93,993000	1	187.986	0,73
BPEIM FR 11/30	200.000,0000000	93,929000	1	187.858	0,73
SOFTBK 3.125 09/25	200.000,0000000	93,911000	1	187.822	0,73
VW FR 12/49	200.000,0000000	93,889000	1	187.778	0,73
EZJLN 0.875 06/25	200.000,0000000	93,869000	1	187.738	0,73
F 2.33 11/25	200.000,0000000	93,763000	1	187.526	0,73
ACSSM 1.375 06/25	200.000,0000000	93,631000	1	187.262	0,73
ECPG 4.875 10/25	200.000,0000000	93,518000	1	187.036	0,73
ETEGA FR 10/26	200.000,0000000	93,314000	1	186.628	0,73
VIVFP 0.625 06/25	200.000,0000000	93,263000	1	186.526	0,73
ALTICE 2.25 01/25	200.000,0000000	93,038000	1	186.076	0,73
BAYNGR FR 05/79	200.000,0000000	92,952000	1	185.904	0,72
YULCLN 3.875 07/25	200.000,0000000	92,709000	1	185.418	0,72
LOXAM 2.875 04/26	200.000,0000000	92,662000	1	185.324	0,72
ENIIM FR 12.49	200.000,0000000	92,250000	1	184.500	0,72
MIZUHO 0.214 10/25	200.000,0000000	92,153000	1	184.306	0,72
ENELIM 0.25 11/25	200.000,0000000	91,658000	1	183.316	0,71
UCGIM 5.375 PERP FR	200.000,0000000	91,500000	1	183.000	0,71
GIS 0.125 11/25	200.000,0000000	91,345000	1	182.690	0,71
CRDEM FR 02/31	200.000,0000000	91,286000	1	182.572	0,71
EDPPL FR 07/80	200.000,0000000	91,284000	1	182.568	0,71
RABOBK 4.625 12/49	200.000,0000000	90,908000	1	181.816	0,71
CACENR 1 12/25	200.000,0000000	90,515000	1	181.030	0,71
CRDEM FR 12/30	200.000,0000000	90,478000	1	180.956	0,71
NYKRE FR 12.99	200.000,0000000	90,443000	1	180.886	0,71
ETLFP 2 10/25	200.000,0000000	90,385000	1	180.770	0,70
VIEFP FR 12/49	200.000,0000000	90,370000	1	180.740	0,70
FCDF FR 12/49	200.000,0000000	90,187000	1	180.374	0,70



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ABNANV FR 12/49	200.000,0000000	90,042000	1	180.084	0,70
BRITEL FR 08/80	200.000,0000000	90,028000	1	180.056	0,70
STYRO 2.5 01/26	200.000,0000000	89,484000	1	178.968	0,70
ENBW FR 06/80	200.000,0000000	89,249000	1	178.498	0,70
AMSSW 6 07/25	200.000,0000000	89,155000	1	178.310	0,70
CAZAR FR 07/30	200.000,0000000	88,994000	1	177.988	0,69
ERSTBK FR 12/49	200.000,0000000	88,625000	1	177.250	0,69
SOCGEN FR 11/30	200.000,0000000	88,419000	1	176.838	0,69
WIZZLN 1 01/26	200.000,0000000	88,096000	1	176.192	0,69
EUROB FR 05/27	200.000,0000000	88,000000	1	176.000	0,69
ADRBID 3.125 02/26	200.000,0000000	87,297000	1	174.594	0,68
ABANCA FR 12/49	200.000,0000000	86,142000	1	172.284	0,67
SABSM FR 12/49	200.000,0000000	84,000000	1	168.000	0,65
KPERST 4.25 03/26	200.000,0000000	83,535000	1	167.070	0,65
VZ 0.85 11/25	200.000,0000000	90,252000	1,091	165.448	0,64
CCBGBB FR 12/49	200.000,0000000	73,590000	1	147.180	0,57
Totale				24.129.997	94,00
Altri strumenti finanziari				261.721	1,01
Totale strumenti finanziari				24.391.718	95,01

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