



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025 è un 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 2024, una performance positiva pari a 2,02% per la classe H, 1,82% classe C e 1,76% classe L tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 100 emissioni) con una prevalenza a livello di rating di emissioni BB, circa il 58%, mentre le emissioni high grade (prevalentemente subordinati finanziari) rappresentano circa il 37% e quello low sub investment grade (singola B) si attestano intorno al 6% con una percentuale di cash mantenuta sempre ridotta.

I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano poco più del 55% degli attivi con la restante parte molto diversificata.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro la totalità degli attivi.

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 risalita.

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 idiosincratco 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 0,150 (3%) per la classe H, 0,130 (2,6%) per la classe C, 0,113 (2,25%) per la classe L, relative all'anno 2023.

Il CDA della SGR in data 19 gennaio, in ottica di razionalizzazione delle classi previste nel "Regolamento Unico di Gestione" dei Fondi, ha deliberato il cambio di denominazione della Classe E in Classe K senza apportare modifiche al regime delle spese applicato.

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 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 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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 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	18.345.493	97,65	18.795.577	96,86
A1. Titoli di debito	18.345.493	97,65	18.795.577	96,86
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	18.345.493	97,65	18.795.577	96,86
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	175.626	0,94	356.278	1,84
F1. Liquidità disponibile	375.298	2,00	356.278	1,84
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-199.672	-1,06		
G. ALTRE ATTIVITÀ	265.101	1,41	251.229	1,30
G1. Ratei attivi	265.101	1,41	251.229	1,30
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	18.786.220	100,00	19.403.084	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	29.505	23.291
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.337	11.145
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.168	12.776
TOTALE PASSIVITÀ	29.505	23.921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.756.715	19.379.163
L Numero delle quote in circolazione	631.043,058	663.794,905
C Numero delle quote in circolazione	733.120,759	791.974,000
H Numero delle quote in circolazione	2.289.994,000	2.289.994,000
L Valore complessivo netto della classe	3.251.908	3.435.714
C Valore complessivo netto della classe	3.768.755	4.100.671
H Valore complessivo netto della classe	11.736.052	11.842.778
L Valore unitario delle quote di classe	5,153	5,176
C Valore unitario delle quote di classe	5,141	5,178
H Valore unitario delle quote di classe	5,125	5,172

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	32.751,850

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	58.853,240

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
OMVAV 6.25 12/49	300.000,00	102,417	1	307.251	1,63



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
RBI AV FR 01/27	300.000,00	100,860	1	302.580	1,59
BBV ASM FR 05/26	300.000,00	100,256	1	300.768	1,58
NN GROUP FR 07/49	300.000,00	99,572	1	298.716	1,57
BNP FR 12/49	300.000,00	98,646	1	295.938	1,58
AVLN FR 12/45	300.000,00	98,582	1	295.746	1,57
TOTAL FR 12/49	300.000,00	98,503	1	295.509	1,57
SOGESA FR 12/49	300.000,00	98,403	1	295.209	1,57
AXASA FR 05/49	300.000,00	98,356	1	295.068	1,57
CCBGBB 3.125 05/26	300.000,00	98,295	1	294.885	1,57
LOUDRE 2.375 11/25	300.000,00	97,836	1	293.508	1,56
BPLN FR 12/49	300.000,00	97,745	1	293.235	1,56
CEPSA 2.25 02/26	300.000,00	97,508	1	292.524	1,56
HTHROW 1.5 10/25	300.000,00	97,207	1	291.621	1,55
JAPTOB FR 04/81	300.000,00	96,250	1	288.750	1,54
INTNED FR 11/30	300.000,00	95,197	1	285.591	1,52
ENBW FR 06/80	300.000,00	94,531	1	283.593	1,51
CABKSM FR 06/31	300.000,00	94,288	1	282.864	1,51
DEVOBA 0.25 06/26	300.000,00	93,343	1	280.029	1,49
MEDIM 5.035 01/27	250.000,00	101,607	1	254.018	1,35
RENAUL 4.125 12/25	250.000,00	100,248	1	250.620	1,33
BACRED FR 11/30	250.000,00	95,810	1	239.525	1,28
LNDBKR 5.375 10/25	200.000,00	101,942	1	203.884	1,09
BCPPL FR 10/26	200.000,00	101,918	1	203.836	1,09
CABKSM FR 05/27	200.000,00	101,499	1	202.998	1,08
CE 4.777 07/26	200.000,00	101,345	1	202.690	1,08
ILTYIM 6.625 12/25	200.000,00	101,242	1	202.484	1,08
ASRNED FR 09/45	200.000,00	100,534	1	201.068	1,07
AGKLN 5.25 10/26	200.000,00	100,069	1	200.138	1,07
LAMON FR 12/49	200.000,00	99,801	1	199.602	1,06
COTY 4.75 04/26	200.000,00	99,780	1	199.560	1,06
BKIR FR 12/49	200.000,00	99,750	1	199.500	1,06
REPSM FR 03/75	200.000,00	99,741	1	199.482	1,06
DOBIM 5 08/25	200.000,00	99,347	1	198.694	1,06
ECPG 4.875 10/25	200.000,00	99,314	1	198.628	1,06
SLHNVX FR 06/49	200.000,00	99,304	1	198.608	1,06
CNPFP FR 06/45	200.000,00	99,221	1	198.442	1,06
ACA FP FR 01/49	200.000,00	99,206	1	198.412	1,06



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
SEASPA 3.5 10/25	200.000,00	99,125	1	198.250	1,06
UCGIM 5.375 PERP FR	200.000,00	99,000	1	198.000	1,05
ERSTBK FR 12/49	200.000,00	98,889	1	197.778	1,05
VFC 4.125 03/26	200.000,00	98,818	1	197.636	1,05
TITIM 2.75 04/25	200.000,00	98,574	1	197.148	1,05
LLOYDS FR 06/49	200.000,00	98,524	1	197.048	1,05
ZFFNGR 3 09/25	200.000,00	98,475	1	196.950	1,05
BPEIM FR 11/30	200.000,00	98,303	1	196.606	1,05
SHAEFF 2.75 10/25	200.000,00	98,250	1	196.500	1,05
RABOBK 4.625 12/49	200.000,00	98,000	1	196.000	1,04
CRDEM FR 12/30	200.000,00	97,802	1	195.604	1,04
SOFTBK 3.125 09/25	200.000,00	97,792	1	195.584	1,04
ETEGA FR 10/26	200.000,00	97,787	1	195.574	1,04
F 2.33 11/25	200.000,00	97,771	1	195.542	1,04
SABSM FR 12/49	200.000,00	97,625	1	195.250	1,04
ATLIM 1.875 11/25	200.000,00	97,537	1	195.074	1,04
ABNANV FR 12/49	200.000,00	97,416	1	194.832	1,04
LOXAM 2.875 04/26	200.000,00	97,298	1	194.596	1,04
ABESM FR 12/49	200.000,00	97,256	1	194.512	1,04
EDPPL FR 07/80	200.000,00	97,250	1	194.500	1,04
CAZAR FR 07/30	200.000,00	97,250	1	194.500	1,04
TENN FR 12/49	200.000,00	97,250	1	194.500	1,04
NOKIA 2 03/26	200.000,00	97,230	1	194.460	1,04
ENIIM FR 12.49	200.000,00	97,125	1	194.250	1,03
BAMIIM FR 01/31	200.000,00	97,124	1	194.248	1,03
BRITEL FR 08/80	200.000,00	97,000	1	194.000	1,03
FRPTT FR 10/49	200.000,00	96,984	1	193.968	1,03
AIB FR 05/31	200.000,00	96,921	1	193.842	1,03
SOLBBB FR 12/49	200.000,00	96,363	1	192.726	1,03
INTNED FR 05/31	200.000,00	96,164	1	192.328	1,02
VOD FR 08/80	200.000,00	96,130	1	192.260	1,02
AUCHAN 2.875 01/26	200.000,00	95,851	1	191.702	1,02
VIEFP FR 12/49	200.000,00	95,788	1	191.576	1,02
FCDF FR 12/49	200.000,00	95,536	1	191.072	1,02
CRDEM FR 02/31	200.000,00	95,476	1	190.952	1,02
HSBC FR 11/26	200.000,00	95,406	1	190.812	1,02
SOCGEN FR 11/30	200.000,00	95,345	1	190.690	1,02



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CACENR 1 12/25	200.000,00	95,147	1	190.294	1,01
WIZZLN 1 01/26	200.000,00	94,836	1	189.672	1,01
ANIMIM 1.75 10/26	200.000,00	94,610	1	189.220	1,01
BATSLN FR 12/49	200.000,00	94,250	1	188.500	1,00
ARNDTN 0 07/26	200.000,00	90,008	1	180.016	0,96
ASSGEN FR 11/49	100.000,00	99,680	1	99.680	0,53
VW FR 12/49	100.000,00	98,615	1	98.615	0,53
EOFP 3.125 06/26	100.000,00	97,640	1	97.640	0,52
BAYNGR FR 05/79	100.000,00	97,518	1	97.518	0,52
SAPSJ 3.125 04/26	100.000,00	97,485	1	97.485	0,52
EUROB FR 05/27	100.000,00	95,435	1	95.435	0,51
ERFFP FR 12/99	100.000,00	94,974	1	94.974	0,51
Totale strumenti finanziari				18.345.493	97,65

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