



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a gennaio 2026 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (25/01/2021 - 25/01/2026), 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 3,16% per la classe H, 2,91% classe C, 2,60% classe M, L e W tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 135 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni Investment Grade (27%) e High Yield (70%). Il Fondo ha una duration di circa 2,2 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 34% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito al 99% in euro con la valuta americana a completare il NAV del Fondo.

Il mercato del credito High Yield ha avuto una performance positiva grazie al ritrovato e generoso carry dei portafogli dopo il repricing del 2022, in un quadro di spread in lieve restringimento e tassi in trading range nel primo semestre, che ha permesso al Fondo di recuperare parte della performance negativa del periodo precedente.

La dinamica positiva sugli spread è stata supportata dalla tenuta dei fondamentali societari, confermata dalla earning season, da tassi di default ancora contenuti seppur prospetticamente più elevati in un quadro di rallentamento e da livelli di spread più elevati rispetto alle medie storiche in contesti macroeconomici assimilabili.

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 0,15 (3%) per la classe H, di 0,063 (1.25%) per la classe C, di 0,05 (1%) per le classi L, M e W.

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 emittenti finanziari subordinati e corporate High Yield 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.

Su High Yield riaffermiamo un outlook neutrale dati i livelli stabilmente raggiunti e l'incertezza comunque presente nel quadro macro riflesso nei mercati, con valutazioni tornate in linea ai fair value e il quadro tecnico sostanzialmente fragile tra posizionamento e fasi di stagionalità alterne. A livello di allocazione, la preferenza nei comparti ad alto rendimento è per i settori difensivi verso high beta, con selettività a livello di emittenti data l'evidenza del riemergere del



rischio idiosincratico. Rimaniamo costruttivi ma necessariamente selettivi.

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 700 mila euro (da 105,6 milioni a 104,9) a causa di alcuni riscatti e solo parzialmente delle cedole staccate effetti bilanciati dal positivo 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 23 novembre 2020 e si è chiuso il 25 gennaio 2021 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	99.496.822	94,70	102.397.697	96,81
A1. Titoli di debito	99.496.822	94,70	102.397.697	96,81
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	99.496.822	94,70	102.397.697	96,81
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			205.000	0,19
B1. Titoli di debito			205.000	0,19
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	155.514	0,15		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	155.514	0,15		
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'	3.261.673	3,10	618.242	0,58
F1. Liquidità disponibile	3.752.917	3,56	618.242	0,58
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.287	0,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-496.531	-0,47		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.155.969	2,05	2.563.595	2,42
G1. Ratei attivi	1.242.566	1,18	1.451.366	1,37
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	913.403	0,87	1.112.229	1,05
TOTALE ATTIVITA'	105.069.978	100	105.784.534	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	57.866	54
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	57.866	54
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	130.167	122.701
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	100.100	101.145
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.067	21.556
TOTALE PASSIVITA'	188.033	122.755
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.881.945	105.661.779
C Numero delle quote in circolazione	2.490.878,762	2.541.331,040
W Numero delle quote in circolazione	14.236.825,534	14.533.262,377
H Numero delle quote in circolazione	1.999.998,000	1.999.998,000
M Numero delle quote in circolazione	3.484.582,117	3.561.631,096
L Numero delle quote in circolazione	1.362.273,406	1.418.659,299
C Valore complessivo netto	11.153.532	11.217.883
W Valore complessivo netto	63.400.247	63.805.235
H Valore complessivo netto	8.743.207	8.773.676
M Valore complessivo netto	15.515.401	15.634.638
L Valore complessivo netto	6.069.558	6.230.347
C Valore unitario delle quote	4,478	4,414
W Valore unitario delle quote	4,453	4,390
H Valore unitario delle quote	4,372	4,387
M Valore unitario delle quote	4,453	4,390
L Valore unitario delle quote	4,455	4,392

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	77.048,979

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	56.385,893

Movimenti della Classe H nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	50.452,278

Movimenti della Classe W nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	296.436,843

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TOTAL FR 12/49	1.600.000,00000000	94,984000	1	1.519.744	1,44
ORANOF 3.375 04/26	1.500.000,00000000	97,376000	1	1.460.640	1,38
TITIM 2.75 04/25	1.500.000,00000000	94,314000	1	1.414.710	1,34
REPSM FR 12/49	1.500.000,00000000	93,546000	1	1.403.190	1,33
SFRFP 2.5 01/25	1.500.000,00000000	92,506000	1	1.387.590	1,31
IPGIM 5.875 12/25	1.400.000,00000000	98,699000	1	1.381.786	1,31
VIEFP FR 12/49	1.500.000,00000000	90,370000	1	1.355.550	1,28
ALTICE 2.25 01/25	1.400.000,00000000	93,038000	1	1.302.532	1,24
TEVA 3.75 05/27	1.400.000,00000000	90,292000	1	1.264.088	1,20
MEDIM 5.035 01/27	1.250.000,00000000	100,876000	1	1.260.950	1,20
ZFFNGR 2 02/26	1.300.000,00000000	90,978000	1	1.182.714	1,13
RENAUL 2.375 05/26	1.200.000,00000000	92,451000	1	1.109.412	1,06
FCAIM 3.875 01/26	1.100.000,00000000	99,357000	1	1.092.927	1,04

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CAZAR FR 07/30	1.200.000,00000000	88,994000	1	1.067.928	1,02
ILTYIM 6.625 12/25	1.000.000,00000000	100,422000	1	1.004.220	0,96
RBIIV FR 01/27	1.000.000,00000000	97,943000	1	979.430	0,93
COTY 4.75 04/26	1.000.000,00000000	97,765000	1	977.650	0,93
TELEFO FR 12/49	1.000.000,00000000	97,620000	1	976.200	0,93
NN GROUP FR 07/49	1.000.000,00000000	96,654000	1	966.540	0,92
BNP FR 12/49	1.000.000,00000000	96,335000	1	963.350	0,92
GESTSM 3.25 04/26	1.000.000,00000000	95,570000	1	955.700	0,91
SAPSJ 3.125 04/26	1.000.000,00000000	95,166000	1	951.660	0,91
SOGESA FR 12/49	1.000.000,00000000	95,129000	1	951.290	0,91
TCHEN 2 07/25	1.000.000,00000000	95,021000	1	950.210	0,90
LIBMUT FR 05/59	1.000.000,00000000	94,907000	1	949.070	0,90
LHAGR 3 05/26	1.000.000,00000000	94,875000	1	948.750	0,90
SPMIM 3.375 07/26	1.000.000,00000000	94,713000	1	947.130	0,90
TIMTIN 4.5 01/26	1.000.000,00000000	94,620000	1	946.200	0,90
ICCREA FR 11/29	1.000.000,00000000	94,524000	1	945.240	0,90
AIB FR 12/49	1.000.000,00000000	94,375000	1	943.750	0,90
BPEIM FR 11/30	1.000.000,00000000	93,929000	1	939.290	0,89
EIRCMF 3.5 05/26	1.000.000,00000000	93,277000	1	932.770	0,89
BAYNGR FR 05/79	1.000.000,00000000	92,952000	1	929.520	0,89
ILDFF 2.375 06/26	1.000.000,00000000	92,389000	1	923.890	0,88
BPLN FR 12/49	1.000.000,00000000	92,136000	1	921.360	0,88
SOLBBB FR 12/49	1.000.000,00000000	91,872000	1	918.720	0,87
ENELIM 3.375 11/81	1.000.000,00000000	91,750000	1	917.500	0,87
INEGRP 2.875 05/26	1.000.000,00000000	91,405000	1	914.050	0,87
CRDEM FR 02/31	1.000.000,00000000	91,286000	1	912.860	0,87
BAMIIM 6.5 PERP	1.000.000,00000000	90,973000	1	909.730	0,87
RABOBK 4.625 12/49	1.000.000,00000000	90,908000	1	909.080	0,87
CRDEM FR 12/30	1.000.000,00000000	90,478000	1	904.780	0,86
BACRED FR 11/30	1.000.000,00000000	90,206000	1	902.060	0,86
BRITEL FR 08/80	1.000.000,00000000	90,028000	1	900.280	0,86
OMVAV FR 12/49	1.000.000,00000000	90,000000	1	900.000	0,86
ERSTBK FR 12/49	1.000.000,00000000	88,625000	1	886.250	0,84
PEMEX 3.75 04/26	1.000.000,00000000	88,356000	1	883.560	0,84

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
KBCBB FR 12/49	1.000.000,00000000	86,151000	1	861.510	0,82
ABANCA FR 12/49	1.000.000,00000000	86,142000	1	861.420	0,82
EUROB FR 03/28	1.000.000,00000000	85,875000	1	858.750	0,82
ANVAU FR 03/81	1.000.000,00000000	85,231000	1	852.310	0,81
ISPIM 3.45 PERP	1.000.000,00000000	84,873000	1	848.730	0,81
CABKSM 5.25 12/49	1.000.000,00000000	84,512000	1	845.120	0,80
SABSM FR 12/49	1.000.000,00000000	84,000000	1	840.000	0,80
SANTAN 4.375 12/49	1.000.000,00000000	83,811000	1	838.110	0,80
CMZB FR 12/31	1.000.000,00000000	82,417000	1	824.170	0,78
EDPPL FR 07/80	900.000,00000000	91,284000	1	821.556	0,78
ABESM FR 12/49	900.000,00000000	89,887000	1	808.983	0,77
FRLBP FR 12/49	1.000.000,00000000	80,841000	1	808.410	0,77
ROSINI FR 10/25	800.000,00000000	99,898000	1	799.184	0,76
ARION 7.25 05/26	800.000,00000000	99,523000	1	796.184	0,76
NEXIIM 1.625 04/26	850.000,00000000	91,262000	1	775.727	0,74
ACFP 1.75 01/26	800.000,00000000	96,492000	1	771.936	0,74
NOKIA 2 03/26	800.000,00000000	93,993000	1	751.944	0,72
VW FR 12/49	800.000,00000000	93,889000	1	751.112	0,72
ETEGA FR 10/26	800.000,00000000	93,314000	1	746.512	0,71
LOXAM 2.875 04/26	800.000,00000000	92,662000	1	741.296	0,71
ENIIM FR 12.49	800.000,00000000	92,250000	1	738.000	0,70
CCBGBB FR 12/49	1.000.000,00000000	73,590000	1	735.900	0,70
ETLFP 2 10/25	800.000,00000000	90,385000	1	723.080	0,69
MAXDIY 5.875 10/26	1.000.000,00000000	71,883000	1	718.830	0,68
ENBW FR 06/80	800.000,00000000	89,249000	1	713.992	0,68
MATTER 4 11/27	750.000,00000000	93,900000	1	704.250	0,67
EUROB FR 05/27	800.000,00000000	88,000000	1	704.000	0,67
ADRBID 3.125 02/26	800.000,00000000	87,297000	1	698.376	0,67
BBVASM FR 05/26	700.000,00000000	99,145000	1	694.015	0,66
ARVASL 4.125 04/26	700.000,00000000	99,036000	1	693.252	0,66
SAMISA 3.5 05/26	700.000,00000000	96,481000	1	675.367	0,64
SPIEFP 2.625 06/26	700.000,00000000	95,417000	1	667.919	0,64
INTRUM 3.5 07/26	900.000,00000000	74,195000	1	667.755	0,64
VZ 0.85 11/25	800.000,00000000	90,252000	1,091	661.793	0,63

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
AT&T FR 12/49	700.000,0000000	92,250000	1	645.750	0,62
BAMIIM FR 01/31	700.000,0000000	91,000000	1	637.000	0,61
ANIMIM 1.75 10/26	700.000,0000000	90,397000	1	632.779	0,60
BKIR FR 08/31	700.000,0000000	86,850000	1	607.950	0,58
ACHMEA FR 12/49	600.000,0000000	97,086000	1	582.516	0,55
STYRO 2.5 01/26	650.000,0000000	89,484000	1	581.646	0,55
EOFP 3.125 06/26	600.000,0000000	94,110000	1	564.660	0,54
VERISR 3.875 07/26	600.000,0000000	94,060000	1	564.360	0,54
SOFTBK 3.125 09/25	600.000,0000000	93,911000	1	563.466	0,54
ECPG 4.875 10/25	600.000,0000000	93,518000	1	561.108	0,53
Totale				81.006.579	77,10
Altri strumenti finanziari				18.490.243	17,60
Totale strumenti finanziari				99.496.822	94,70

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

