



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta il 24 maggio 2021 e si è chiusa il 19 luglio 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di sei anni una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio identificabile con una volatilità (SD annualizzata) a 9,9%.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2024, una performance positiva pari a 2,80% per la classe H, 2,54% classe C, 2,25% classe B, L tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 130 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (41%) e HY (59%). Il Fondo ha una duration di circa 2,3 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 43% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito al 100% in euro.

Il mercato del credito, in particolare subordinati e High Yield ha avuto una performance positiva grazie al ritrovato e generoso carry dei portafogli, in un quadro di spread in restringimento che hanno mitigato il rialzo dei tassi d'interesse del semestre. L'interesse degli investitori per il comparto, nel periodo si sono registrati inflow su fondi dedicati, ha favorito il ritorno del mercato primario con diversi emittenti che hanno rifinanziato la propria struttura finanziaria su scadenze anche superiori a 5Y e anticipando le scadenze naturali di alcuni bond del biennio 2025-2026.

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 0,125 (2,5%) per la classe H, di 0,100 (2%) per la classe C, di 0,038 (0,75%), per la classe L e B.

Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso del semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

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 emittenti finanziari subordinati e corporate HY 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 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 comparto 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 fragile tra posizionamento e fasi di stagionalità alterne. Rimaniamo costruttivi ma selettivi.

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 24 maggio 2021 e si è chiuso il 19 luglio 2021 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e 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	65.847.820	97,61	65.626.941	96,31
A1. Titoli di debito	65.847.820	97,61	65.626.941	96,31
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	65.847.820	97,61	65.626.941	96,31
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	449.754	0,67	1.224.784	1,80
F1. Liquidità disponibile	255.797	0,38	1.224.784	1,80
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	193.957	0,29		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.161.299	1,72	1.285.513	1,89
G1. Ratei attivi	860.577	1,27	900.617	1,32
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	300.722	0,45	384.896	0,57
TOTALE ATTIVITÀ	67.458.873	100,00	68.137.238	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	74.796	68.290
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.836	50.837
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25.960	17.453
TOTALE PASSIVITÀ	74.796	68.290
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.384.077	68.068.948
B Numero delle quote in circolazione	7.297.930,639	7.525.190,372
C Numero delle quote in circolazione	1.292.760,493	1.316.453,184
H Numero delle quote in circolazione	5.600.871,350	5.600.871,350
L Numero delle quote in circolazione	231.602,243	244.706,152
B Valore complessivo netto della classe	34.313.759	34.883.894
C Valore complessivo netto della classe	6.078.852	6.166.323
H Valore complessivo netto della classe	25.903.870	25.885.447
L Valore complessivo netto della classe	1.087.596	1.133.284
B Valore unitario delle quote	4,702	4,636
C Valore unitario delle quote	4,702	4,684
H Valore unitario delle quote	4,625	4,622
L Valore unitario delle quote	4,696	4,631

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B

Quote emesse	-
Quote rimborsate	227.259,733

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	23.692,691

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	13.103,909

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CASSIM 4.25 12/47	1.100.000,00	99,183	1	1.091.012	1,61
HSBC FR 11/32	1.000.000,00	106,013	1	1.060.130	1,55
SLHNVX FR 12/49	1.000.000,00	99,664	1	996.640	1,46
VOD FR 08/80	1.000.000,00	96,130	1	961.300	1,41
REPSM FR 12/49	1.000.000,00	95,023	1	950.230	1,41
TELEFO FR 12/49	1.000.000,00	94,537	1	945.370	1,40
BATSLN FR 12/49	1.000.000,00	94,250	1	942.500	1,40
RENAUL 2.5 04/28	1.000.000,00	94,237	1	942.370	1,40
ENELIM FR 12/49	1.000.000,00	94,146	1	941.460	1,40
ENIIM FR 12/99	1.000.000,00	92,625	1	926.250	1,37
CMZB FR 12/31	1.000.000,00	92,345	1	923.450	1,37
EDPPL FR 03/82	1.000.000,00	91,757	1	917.570	1,36
TOTAL FR 12/49	1.000.000,00	90,736	1	907.360	1,35
FRLBP FR 08/32	1.000.000,00	89,290	1	892.900	1,32
ZIGGO 2.875 01/29	1.000.000,00	86,276	1	862.760	1,28
MAPSM FR 03/47	800.000,00	99,463	1	795.704	1,18
TITIM 2.75 04/25	800.000,00	98,574	1	788.592	1,17
LHAGR 2.875 05/27	800.000,00	97,251	1	778.008	1,15
HELNSW FR 09/47	798.000,00	96,354	1	768.905	1,14
UCAJLN FR 07/32	800.000,00	93,604	1	748.832	1,11
BPCEGP FR 01/42	800.000,00	92,099	1	736.792	1,09
ATLIM 1.875 02/28	800.000,00	91,716	1	733.728	1,09
MAHLGR 2.375 05/28	800.000,00	88,551	1	708.408	1,05
CNPFP FR 06/47	700.000,00	100,004	1	700.028	1,04
DEVOBA FR 12/49	700.000,00	99,500	1	696.500	1,03
TEVA 3.75 05/27	700.000,00	97,620	1	683.340	1,01
BPEIM FR 07/32	700.000,00	97,385	1	681.695	1,01
CAZAR FR 07/30	700.000,00	97,250	1	680.750	1,01
INTNED FR 05/31	700.000,00	96,164	1	673.148	1,00
EUROB FR 03/28	700.000,00	94,500	1	661.500	0,98
EOFP 2.375 06/27	700.000,00	93,806	1	656.642	0,97
ABESM FR 12/49	700.000,00	93,583	1	655.081	0,97
ZFFNGR 2 05/27	700.000,00	93,250	1	652.750	0,97



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
IAGLN 1.5 07/27	700.000,00	93,041	1	651.287	0,97
CPRIM 1.25 10/27	700.000,00	91,775	1	642.425	0,95
PEMEX 2.75 04/27	700.000,00	88,597	1	620.179	0,92
ISPIM FR 07/49	600.000,00	102,500	1	615.000	0,91
ILTYIM 5.75 05/27	600.000,00	100,371	1	602.226	0,89
ISPVIT FR 12/49	600.000,00	99,497	1	596.982	0,89
BAMIIM 6.5 PERP	600.000,00	99,417	1	596.502	0,88
LOXAM 4.5 02/27	600.000,00	99,250	1	595.500	0,88
IPGIM 3.875 07/26	600.000,00	98,500	1	591.000	0,88
ABANCA FR 12/49	600.000,00	97,750	1	586.500	0,87
BPLN FR 12/49	600.000,00	97,745	1	586.470	0,87
CABKSM 5.25 12/49	600.000,00	97,250	1	583.500	0,87
OMVAV FR 12/49	600.000,00	95,577	1	573.462	0,85
CRDEM FR 02/31	600.000,00	95,476	1	572.856	0,85
ANIMIM 1.75 10/26	600.000,00	94,610	1	567.660	0,84
BCPPL FR 04/28	600.000,00	94,280	1	565.680	0,84
ABNANV 4.75 12/49	600.000,00	93,500	1	561.000	0,83
SABSM FR 12/49	600.000,00	93,250	1	559.500	0,83
ANVAU FR 03/81	600.000,00	92,923	1	557.538	0,83
RABOBK FR 12/49	600.000,00	92,250	1	553.500	0,82
ASRNED FR 12/49	600.000,00	92,206	1	553.236	0,82
ALTICE 3 01/28	700.000,00	77,081	1	539.567	0,80
TPEIR FR 07/28	500.000,00	107,030	1	535.150	0,79
DEVOBA 4.625 11/27	500.000,00	101,953	1	509.765	0,76
TDCNET 5.056 05/28	500.000,00	101,799	1	508.995	0,76
BPCEGP 4.375 07/28	500.000,00	101,796	1	508.980	0,76
BORMPH FR 05/28	500.000,00	100,799	1	503.995	0,75
ALMAIN 4.875 10/26	500.000,00	100,266	1	501.330	0,74
GOLGOO FR 05/27	500.000,00	100,215	1	501.075	0,74
TELIAS FR 12/82	500.000,00	100,158	1	500.790	0,74
SAZKAG 3.875 02/27	500.000,00	98,125	1	490.625	0,73
ADRBID 4 11/27	500.000,00	97,042	1	485.210	0,72
VOVCAB 2.5 10/27	500.000,00	94,750	1	473.750	0,70
EIRCOM 2.625 02/27	500.000,00	94,161	1	470.805	0,70
SEVFP FR 12/49	500.000,00	93,875	1	469.375	0,70
STYRO 2.25 01/27	500.000,00	93,627	1	468.135	0,69
STANLN FR 09/31	500.000,00	92,403	1	462.015	0,69



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
NGGLN FR 09/82	500.000,00	92,172	1	460.860	0,68
DAN 3 07/29	500.000,00	90,335	1	451.675	0,67
DXC 0.45 09/27	500.000,00	90,015	1	450.075	0,67
SO FR 09/81	500.000,00	88,980	1	444.900	0,66
VRITAS 3.25 12/27	500.000,00	86,962	1	434.808	0,65
BKIR FR 03/33	400.000,00	107,216	1	428.864	0,64
ICCREA 6.875 01/28	400.000,00	106,684	1	426.736	0,63
PTSB FR 04/28	400.000,00	105,346	1	421.384	0,63
ARGID 2.125 08/26	500.000,00	83,057	1	415.285	0,62
CCBGBB FR 04/33	400.000,00	102,348	1	409.392	0,61
MAXDIY 5.875 10/26	500.000,00	81,873	1	409.365	0,61
KBCBB FR 04/33	400.000,00	101,495	1	405.980	0,60
NNGRNV FR 01/48	400.000,00	100,739	1	402.956	0,60
NYKRE 3.875 07/27	400.000,00	100,329	1	401.316	0,60
TEREOS 4.75 04/27	400.000,00	99,287	1	397.148	0,59
SABSM 2.5 04/31	400.000,00	96,000	1	384.000	0,57
VERISR 3.25 02/27	400.000,00	96,000	1	384.000	0,57
SANTAN 4.375 12/49	400.000,00	95,841	1	383.364	0,57
ANTOLN 3.375 04/26	400.000,00	94,250	1	377.000	0,56
INPSTN 2.25 07/27	400.000,00	93,906	1	375.624	0,56
CAJAMA FR 03/28	400.000,00	93,117	1	372.468	0,55
HEIBOS FR 12/49	600.000,00	62,052	1	372.312	0,55
AUCHAN 3.25 07/27	400.000,00	91,892	1	367.568	0,55
EDF FR 12/49	400.000,00	91,767	1	367.068	0,54
UCGIM 3.875 PERP	400.000,00	89,750	1	359.000	0,53
Totale				57.426.418	85,13
Altri strumenti finanziari				8.421.402	12,48
Totale strumenti finanziari				65.847.820	97,61

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