



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2028 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (27/01/2022 - 27/01/2028), 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 3,89% per la classe H, 3,68% classe C, 3,5% classe M, L e W tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 145 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni Investment Grade (27%) e High Yield (73%). Il Fondo ha una duration di circa 3,8 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 32% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito prevalentemente in euro con una quota marginale (circa 1,5%) in usd.

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 0,038 (0,75%) per le classi W, L e M, 0,45 (0,90%) per la classe C e 0,113 (2,25%) 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 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.



Ci attendiamo pertanto che il comparto possa performare positivamente recuperando progressivamente quanto fatto registrare nei periodi precedenti e riflesso nella valutazione attuale del Fondo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle quote del Fondo

Il Fondo nel periodo considerato ha avuto un aumento degli asset di circa 400 mila euro (da 71,4 milioni a 71,8) grazie al positivo effetto mercato solo parzialmente bilanciato dalle cedole staccate e da limitati riscatti.

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 l'8 novembre 2021 e si è chiuso il 26 gennaio 2022 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	70.114.752	97,02	67.655.880	94,72
A1. Titoli di debito	70.114.752	97,02	67.655.880	94,72
A1.1 titoli di Stato			578.130	0,81
A1.2 altri	70.114.752	97,02	67.077.750	93,91
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			455.000	0,64
B1. Titoli di debito			455.000	0,64
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	103.658	0,14		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	103.658	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'	570.138	0,79	1.606.104	2,25
F1. Liquidità disponibile	34.989	0,05	1.606.104	2,25
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	535.149	0,74		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.481.543	2,05	1.706.151	2,39
G1. Ratei attivi	820.522	1,13	936.232	1,31
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	661.021	0,92	769.919	1,08
TOTALE ATTIVITA'	72.270.091	100,00	71.423.135	100,00



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	403.759	
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'	71.504	63.784
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.322	48.285
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	23.182	15.499
TOTALE PASSIVITA'	475.263	63.784
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	71.794.828	71.359.351
C Numero delle quote in circolazione	1.247.312,084	1.247.312,084
W Numero delle quote in circolazione	6.982.505,092	7.109.029,435
H Numero delle quote in circolazione	5.112.793,060	5.112.793,060
M Numero delle quote in circolazione	2.074.700,052	2.177.868,665
L Numero delle quote in circolazione	719.997,566	738.662,789
C Valore complessivo netto	5.579.058	5.436.832
W Valore complessivo netto	31.099.481	30.866.801
H Valore complessivo netto	22.671.680	22.395.152
M Valore complessivo netto	9.237.998	9.453.912
L Valore complessivo netto	3.206.611	3.206.654
C Valore unitario delle quote	4,473	4,359
W Valore unitario delle quote	4,454	4,342
H Valore unitario delle quote	4,434	4,380
M Valore unitario delle quote	4,453	4,341
L Valore unitario delle quote	4,454	4,341



Movimenti della Classe M nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	103.168,613

Movimenti della Classe L nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	18.665,223

Movimenti della Classe H nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe W nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	126.524,343

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ORANOF 2.75 03/28	1.100.000,0000000	92,037000	1	1.012.407	1,40
CMZB 06/32 FR	1.000.000,0000000	99,340000	1	993.400	1,37
RENAUL 2.5 04/28	1.100.000,0000000	88,544000	1	973.984	1,34
ATLIM 1.875 02/28	1.000.000,0000000	85,330000	1	853.300	1,17
ACAFF FR 12/49	800.000,0000000	99,494000	1	795.952	1,09
CNPFP FR 06/47	800.000,0000000	97,085000	1	776.680	1,08
BNP 12/49 FR	800.000,0000000	96,250000	1	770.000	1,07
CASSIM 4.25 12/47	800.000,0000000	95,869000	1	766.952	1,06
LHAGR 3.75 02/28	800.000,0000000	94,220000	1	753.760	1,04
BPEIM FR 11/30	800.000,0000000	93,929000	1	751.432	1,04
BBVASM FR 12/49	800.000,0000000	93,861000	1	750.888	1,04
ILDFF 5.625 10/28	800.000,0000000	92,558000	1	740.464	1,03



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TEVA 3.75 05/27	800.000,0000000	90,292000	1	722.336	1,00
BAMIIM FR 12/49	800.000,0000000	90,269000	1	722.152	1,00
ACFP 2.375 11/28	800.000,0000000	89,767000	1	718.136	0,99
GAMENT 7.125 06/28	700.000,0000000	102,262000	1	715.834	0,99
CPRIM 1.25 10/27	800.000,0000000	88,041000	1	704.328	0,98
EOFP 2.375 06/27	800.000,0000000	87,934000	1	703.472	0,97
EDPPL FR 04/83	700.000,0000000	99,183000	1	694.281	0,96
AIB FR 07/29	700.000,0000000	98,403000	1	688.821	0,95
CLNXSM 1 09/27	800.000,0000000	85,985000	1	687.880	0,95
EUROB FR 03/28	800.000,0000000	85,875000	1	687.000	0,95
ENIIM FR 12/99	800.000,0000000	84,933000	1	679.464	0,94
MAHLGR 2.375 05/28	900.000,0000000	75,431000	1	678.879	0,94
ABNANV 4.75 12/49	800.000,0000000	84,327000	1	674.616	0,93
BFFIM FR 12/49	800.000,0000000	84,316000	1	674.528	0,93
BPCEGP FR 01/42	800.000,0000000	84,228000	1	673.824	0,93
IBESM FR 12/49	800.000,0000000	84,124000	1	672.992	0,93
TELEFO FR 12/49	800.000,0000000	84,060000	1	672.480	0,93
ISPIM 5.5 PERP	800.000,0000000	83,606000	1	668.848	0,93
ABESM FR 12/49	800.000,0000000	83,159000	1	665.272	0,92
UCAJLN FR 07/32	800.000,0000000	81,897000	1	655.176	0,91
KHC 2.25 05/28	700.000,0000000	92,418000	1	646.926	0,90
CRDEM FR 02/31	700.000,0000000	91,286000	1	639.002	0,88
IFXGR FR 12/49	700.000,0000000	91,209000	1	638.463	0,88
FRLBP 3 06/28	700.000,0000000	90,882000	1	636.174	0,88
HPLGR 2.5 04/28	700.000,0000000	90,852000	1	635.964	0,88
IGT 2.375 04/28	700.000,0000000	89,614000	1	627.298	0,87
ALTICE 3 01/28	800.000,0000000	77,023000	1	616.184	0,85
ICCREA 6.875 01/28	600.000,0000000	102,662000	1	615.972	0,85
EZJLN 1.875 03/28	700.000,0000000	87,294000	1	611.058	0,85
ZFFNGR 2.5 10/27	700.000,0000000	87,265000	1	610.855	0,85
UCGIM 3.875 PERP	800.000,0000000	75,291000	1	602.328	0,83
SANTAN FR 08/33	600.000,0000000	99,416000	1	596.496	0,83
BPCEGP 4.375 07/28	600.000,0000000	99,299000	1	595.794	0,82
NWG 5.763 04/34	600.000,0000000	98,908000	1	593.448	0,82



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TDCNET 5.056 05/28	600.000,0000000	98,165000	1	588.990	0,82
AMPBEV 2 09/28	700.000,0000000	83,213000	1	582.491	0,81
BNP FR 12/49	800.000,0000000	78,836000	1,091	578.082	0,80
LOXAM 4.5 02/27	600.000,0000000	95,735000	1	574.410	0,80
TELFIN 3.5 03/28	600.000,0000000	92,338000	1	554.028	0,77
IPGIM 3.875 07/26	600.000,0000000	92,011000	1	552.066	0,76
INEGRP 2.875 05/26	600.000,0000000	91,405000	1	548.430	0,76
CABKSM FR 12/49	800.000,0000000	68,066000	1	544.528	0,75
ZIGGO 2.875 01/29	700.000,0000000	77,000000	1	539.000	0,75
TEFP 1.125 05/28	600.000,0000000	85,456000	1	512.736	0,71
TRNIM FR 12/49	600.000,0000000	85,393000	1	512.358	0,71
EDF FR 12/49	600.000,0000000	84,575000	1	507.450	0,70
CRDEM FR 05/29	500.000,0000000	100,817000	1	504.085	0,70
NEXIIM 2.125 04/29	600.000,0000000	83,334000	1	500.004	0,69
ERFFP FR 12/49	500.000,0000000	99,874000	1	499.370	0,69
ASSGEN FR 06/48	500.000,0000000	99,750000	1	498.750	0,69
GOLGOO FR 05/27	500.000,0000000	99,627000	1	498.135	0,69
BORMPH FR 05/28	500.000,0000000	97,321000	1	486.605	0,67
COTI 3.875 04/26	500.000,0000000	97,211000	1	486.055	0,67
INTRUM 3 09/27	700.000,0000000	68,961000	1	482.727	0,67
VOVCAB 4.25 05/28	500.000,0000000	95,902000	1	479.510	0,66
NOKIA 3.125 05/28	500.000,0000000	94,204000	1	471.020	0,65
GRFSM 2.25 11/27	500.000,0000000	90,716000	1	453.580	0,63
VOVCAB 2.5 10/27	500.000,0000000	90,422000	1	452.110	0,63
INTRUM 3.5 07/26	600.000,0000000	74,195000	1	445.170	0,62
EIRCOM 2.625 02/27	500.000,0000000	88,414000	1	442.070	0,61
RXLFP 2.125 06/28	500.000,0000000	88,052000	1	440.260	0,61
SAPSJ 3.625 03/28	500.000,0000000	87,965000	1	439.825	0,61
SFRFP 3.375 01/28	600.000,0000000	72,958000	1	437.748	0,61
TTMTIN 4.5 07/28	500.000,0000000	87,218000	1	436.090	0,60
ADRIT 1.625 02/29	500.000,0000000	87,034000	1	435.170	0,60
BAYNGR FR 11/79	500.000,0000000	86,739000	1	433.695	0,60
INPSTN 2.25 07/27	500.000,0000000	86,558000	1	432.790	0,60
ENELIM FR 12/49	500.000,0000000	86,500000	1	432.500	0,60



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
IAGLN 1.5 07/27	500.000,0000000	85,981000	1	429.905	0,60
MOBLUX 4.25 07/28	500.000,0000000	85,978000	1	429.890	0,60
TVOYFH 1.375 06/28	500.000,0000000	85,760000	1	428.800	0,59
STYRO 2.25 01/27	500.000,0000000	85,430000	1	427.150	0,59
TITIM 2.375 10/27	500.000,0000000	85,010000	1	425.050	0,59
UCBBB 1 03/28	500.000,0000000	84,955000	1	424.775	0,59
BCPPL FR 04/28	500.000,0000000	84,743000	1	423.715	0,59
VRITAS 3.25 12/27	500.000,0000000	84,715679	1	423.578	0,59
GT 2.75 08/28	500.000,0000000	84,226000	1	421.130	0,58
BACRED FR 07/29	500.000,0000000	83,304000	1	416.520	0,58
VIEFP FR 12/49	500.000,0000000	83,137000	1	415.685	0,58
PEMEX 4.875 02/28	500.000,0000000	82,869000	1	414.345	0,57
F 6.125 05/28	400.000,0000000	102,692000	1	410.768	0,57
GM 0.65 09/28	500.000,0000000	81,821000	1	409.105	0,57
ATH 0.625 01/28	500.000,0000000	81,435000	1	407.175	0,56
SOCGEN FR 06/29	500.000,0000000	81,226000	1	406.130	0,56
DAN 3 07/29	500.000,0000000	81,081000	1	405.405	0,56
GAMMAB 5.125 07/25	400.000,0000000	101,237000	1	404.948	0,56
ENR 3.5 06/29	500.000,0000000	80,445000	1	402.225	0,56
AT&T 1.65 02/28	500.000,0000000	86,031000	1,091	394.276	0,55
PCIM 4.25 01/28	400.000,0000000	98,428000	1	393.712	0,55
VCPLN 3.75 03/28	500.000,0000000	78,598000	1	392.990	0,54
ENBW 3.5 07/28	400.000,0000000	98,244000	1	392.976	0,54
SO FR 09/81	500.000,0000000	78,287000	1	391.435	0,54
UBIFP 0.878 11.27	500.000,0000000	76,432000	1	382.160	0,53
TEREOS 4.75 04/27	400.000,0000000	94,753000	1	379.012	0,52
SOFTBK 5 04/28	400.000,0000000	92,753000	1	371.012	0,51
PPCGA 3.375 07/28	400.000,0000000	91,391000	1	365.564	0,51
KILOTO 3.375 12/26	400.000,0000000	90,648000	1	362.592	0,50
Totale				60.899.366	84,27
Altri strumenti finanziari				9.215.386	12,75
Totale strumenti finanziari				70.114.752	97,02



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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