



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

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 2024 una performance pari a 2,27% per la classe H, 2,04% classe C, 1,9% classe M, L e W tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 150 emittenti) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (37%) e HY (63%). Il Fondo ha una duration di circa 2,9 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 38% 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, 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 0,075 (1,5%) per le classi W, L, M, 0,090 (1,80%) per la classe C e 0,113 (2,25%) per la classe H relative all'anno 2023.

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 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 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	72.579.999	97,82	73.426.830	96,56
A1. Titoli di debito	72.579.999	97,82	73.426.830	96,56
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	72.579.999	97,82	73.426.830	96,56
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	121.832	0,16	988.738	1,30
F1. Liquidità disponibile	121.832	0,16	988.738	1,30
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.501.968	2,02	1.623.442	2,14
G1. Ratei attivi	1.063.513	1,43	1.081.340	1,43
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	438.455	0,59	542.102	0,71
TOTALE ATTIVITÀ	74.203.799	100,00	76.039.010	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	10.184	6.714
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.184	6.714
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	72.231	66.286
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	46.106	48.537
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	26.125	17.749
TOTALE PASSIVITÀ	82.415	73.000
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	74.121.384	75.966.010
C Numero delle quote in circolazione	1.123.275,370	1.207.433,080
W Numero delle quote in circolazione	6.551.837,102	6.780.423,954
H Numero delle quote in circolazione	5.112.675,070	5.112.793,060
M Numero delle quote in circolazione	1.933.579,039	2.018.982,060
L Numero delle quote in circolazione	701.127,510	711.479,530
C Valore complessivo netto della classe	5.431.445	5.827.877
W Valore complessivo netto della classe	31.526.953	32.527.133
H Valore complessivo netto della classe	24.488.408	24.515.411
M Valore complessivo netto della classe	9.300.949	9.682.459
L Valore complessivo netto della classe	3.373.629	3.413.130
C Valore unitario delle quote	4,835	4,827
W Valore unitario delle quote	4,812	4,797
H Valore unitario delle quote	4,790	4,795
M Valore unitario delle quote	4,810	4,796
L Valore unitario delle quote	4,812	4,797

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	84.157,710

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W

Quote emesse	-
Quote rimborsate	228.586,852

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	117,990



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	85.403,021

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	10.352,020

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
RENAUL 2.5 04/28	1.100.000,00	94,237	1	1.036.606	1,38
ACAFP FR 12/49	800.000,00	103,125	1	825.000	1,11
IBESM FR 12/49	800.000,00	101,375	1	811.000	1,09
BAMIIM FR 12/49	800.000,00	100,500	1	804.000	1,08
CNPFP FR 06/47	800.000,00	100,004	1	800.032	1,08
VOVCAB 4.25 05/28	800.000,00	99,834	1	798.672	1,08
MAHLGR 2.375 05/28	900.000,00	88,551	1	796.959	1,07
ILDFP 5.625 10/28	800.000,00	99,419	1	795.352	1,07
LHAGR 3.75 02/28	800.000,00	99,342	1	794.736	1,07
CASSIM 4.25 12/47	800.000,00	99,183	1	793.464	1,07
TEVA 3.75 05/27	800.000,00	97,620	1	780.960	1,05
ORANOF 2.75 03/28	800.000,00	95,744	1	765.952	1,03
ISPIM 5.5 PERP	800.000,00	95,494	1	763.952	1,03
EUROB FR 03/28	800.000,00	94,500	1	756.000	1,02
EOFP 2.375 06/27	800.000,00	93,806	1	750.448	1,01
UCAJLN FR 07/32	800.000,00	93,604	1	748.832	1,01
ABESM FR 12/49	800.000,00	93,583	1	748.664	1,01
ABANCA FR 04/30	700.000,00	106,923	1	748.461	1,01
ABNANV 4.75 12/49	800.000,00	93,500	1	748.000	1,01
TELEFO FR 12/49	800.000,00	93,466	1	747.728	1,01
ENIIM FR 12/99	800.000,00	92,625	1	741.000	1,00
IFIM 6.875 09/28	700.000,00	105,643	1	739.501	1,00
GAMENT 7.125 06/28	700.000,00	105,500	1	738.500	1,00
BPCEGP FR 01/42	800.000,00	92,099	1	736.792	0,99
ENELIM FR 12/49	700.000,00	105,227	1	736.589	0,99
ATLIM 1.875 02/28	800.000,00	91,716	1	733.728	0,99
BFFIM FR 12/49	800.000,00	91,476	1	731.808	0,99
EDPPL FR 04/83	700.000,00	104,029	1	728.203	0,98
ALDFP 4.875 10/28	700.000,00	103,968	1	727.776	0,98
UCGIM 3.875 PERP	800.000,00	89,750	1	718.000	0,97



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CRDEM FR 02/31	700.000,00	95,476	1	668.332	0,90
CABKSM FR 12/49	800.000,00	83,500	1	668.000	0,90
BNP FR 12/49	800.000,00	89,425	1,071750	667.506	0,90
HPLGR 2.5 04/28	700.000,00	94,507	1	661.549	0,89
IGT 2.375 04/28	700.000,00	93,811	1	656.677	0,89
ZFFNGR 2.5 10/27	700.000,00	93,681	1	655.767	0,88
EZJLN 1.875 03/28	700.000,00	93,444	1	654.108	0,88
HSBC FR 11/32	600.000,00	106,013	1	636.078	0,86
CMZB 06/32 FR	600.000,00	105,550	1	633.300	0,85
SANTAN FR 08/33	600.000,00	104,202	1	625.212	0,84
ALTICE 3 01/28	800.000,00	77,081	1	616.648	0,83
BNP 12/49 FR	600.000,00	101,984	1	611.904	0,83
TDCNET 5.056 05/28	600.000,00	101,799	1	610.794	0,82
BPCEGP 4.375 07/28	600.000,00	101,796	1	610.776	0,82
AMPBEV 2 09/28	700.000,00	87,000	1	609.000	0,82
ZIGGO 2.875 01/29	700.000,00	86,276	1	603.932	0,81
LOXAM 4.5 02/27	600.000,00	99,250	1	595.500	0,80
TELFIN 3.5 03/28	600.000,00	95,996	1	575.976	0,78
TRNIM FR 12/49	600.000,00	92,259	1	553.554	0,75
NEXIIM 2.125 04/29	600.000,00	90,423	1	542.538	0,73
VW FR 12/49	500.000,00	108,119	1	540.595	0,73
ICCREA 6.875 01/28	500.000,00	106,684	1	533.420	0,72
AIB FR 07/29	500.000,00	102,963	1	514.815	0,69
ASSGEN FR 06/48	500.000,00	102,272	1	511.360	0,69
DEVOBA 4.625 11/27	500.000,00	101,953	1	509.765	0,69
BORMPH FR 05/28	500.000,00	100,799	1	503.995	0,68
ERFFP FR 12/49	500.000,00	100,500	1	502.500	0,68
ILTYIM 5.75 05/27	500.000,00	100,371	1	501.855	0,68
BFCM 3.875 01/28	500.000,00	100,322	1	501.610	0,68
GOLGOO FR 05/27	500.000,00	100,215	1	501.075	0,68
TTMTIN 4.5 07/28	500.000,00	99,740	1	498.700	0,67
NOKIA 3.125 05/28	500.000,00	97,983	1	489.915	0,66
IFXGR FR 12/49	500.000,00	96,669	1	483.345	0,65
SAPSJ 3.625 03/28	500.000,00	95,238	1	476.190	0,64
BCPPL FR 04/28	500.000,00	94,280	1	471.400	0,64
EIRCOM 2.625 02/27	500.000,00	94,161	1	470.805	0,63
MOBLUX 4.25 07/28	500.000,00	94,024	1	470.120	0,63



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
STYRO 2.25 01/27	500.000,00	93,627	1	468.135	0,63
TITIM 2.375 10/27	500.000,00	93,277	1	466.385	0,63
RXLFP 2.125 06/28	500.000,00	92,000	1	460.000	0,62
CLNXSM 1 09/27	500.000,00	91,829	1	459.145	0,62
ENR 3.5 06/29	500.000,00	91,682	1	458.410	0,62
TVOYFH 1.375 06/28	500.000,00	91,033	1	455.165	0,61
PEMEX 4.875 02/28	500.000,00	91,009	1	455.045	0,61
BAYNGR FR 11/79	500.000,00	90,750	1	453.750	0,61
VIEFP FR 12/49	500.000,00	90,750	1	453.750	0,61
GT 2.75 08/28	500.000,00	90,293	1	451.465	0,61
UCBBB 1 03/28	500.000,00	89,877	1	449.385	0,61
ATH 0.625 01/28	500.000,00	89,336	1	446.680	0,60
SO FR 09/81	500.000,00	88,980	1	444.900	0,60
GM 0.65 09/28	500.000,00	88,403	1	442.015	0,60
SOCGEN FR 06/29	500.000,00	87,206	1	436.030	0,59
VRITAS 3.25 12/27	500.000,00	86,962	1	434.808	0,59
UBIFP 0.878 11.27	500.000,00	85,533	1	427.665	0,58
F 6.125 05/28	400.000,00	106,903	1	427.612	0,58
EDF FR 12/49	400.000,00	106,771	1	427.084	0,58
BBVASM FR 12/99	400.000,00	106,271	1	425.084	0,57
IPGIM 7 09/28	400.000,00	105,931	1	423.724	0,57
NWG 5.763 04/34	400.000,00	104,440	1	417.760	0,56
ACAFP FR 08/33	400.000,00	104,180	1	416.720	0,56
COTY 5.75 09/28	400.000,00	104,029	1	416.116	0,56
AT&T 1.65 02/28	500.000,00	88,812	1,071750	414.332	0,56
TPR 5.375 11/27	400.000,00	102,849	1	411.396	0,55
CCBGBB FR 04/33	400.000,00	102,348	1	409.392	0,55
KBCBB FR 04/33	400.000,00	101,495	1	405.980	0,55
NYKRE 3.875 07/27	400.000,00	100,329	1	401.316	0,54
TEREOS 4.75 04/27	400.000,00	99,287	1	397.148	0,54
SOFTBK 5 04/28	400.000,00	98,948	1	395.792	0,53
KILOTO 3.375 12/26	400.000,00	97,115	1	388.460	0,52
FRLBP 3 06/28	400.000,00	96,738	1	386.952	0,52
PPCGA 3.375 07/28	400.000,00	95,644	1	382.576	0,52
VCPLN 3.75 03/28	500.000,00	76,500	1	382.500	0,52
SOFHLD 3.75 01/28	400.000,00	95,135	1	380.540	0,51
AHLMUN 3.625 02/28	400.000,00	94,564	1	378.256	0,51



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
INPSTN 2.25 07/27	400.000,00	93,906	1	375.624	0,51
IAGLN 1.5 07/27	400.000,00	93,041	1	372.164	0,50
BACR FR 01/28	400.000,00	92,989	1	371.956	0,50
Totale				60.956.548	82,15
Altri strumenti finanziari				11.623.451	15,67
Totale strumenti finanziari				72.579.999	97,82

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