



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 |
| ACAFF 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