



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2026

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a marzo 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino ad aprile 2028 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (17/04/2023 - 17/10/2026), 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 una performance dalla partenza a metà aprile pari a +0,06% per la classe H, -0,06% classe C, -0,14% - classe L e -0,12% classe M e W.

Il portafoglio è stato caratterizzato da una buona diversificazione (circa 125 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni Investment Grade (54%) e High Yield (41%). Il Fondo ha una duration di circa 2,6 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 39% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Dalla partenza il Fondo ha avuto una performance sostanzialmente invariata, positiva per la classe H e lievemente negativa per le altre classi a causa sostanzialmente dei costi di costruzione di portafoglio solo in parte bilanciati dal carry e dalla performance dei primi due mesi dal lancio a fine semestre.

Il mercato del credito sta attraversando ancora una fase favorevole come segnalato dal miglioramento della metrica di credit ratings trend, indicatore che è tornato a crescere da inizio anno con il numero degli upgrade maggiore dei downgrade.

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 è stato avviato il 6 marzo 2023 e ha terminato la fase di raccolta a finestra il 17 aprile 2023. Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine del primo semestre 2023.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2023

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi in coerenza con le politiche di investimento che prevedono una presenza bilanciata di strumenti obbligazionari del comparto Corporate High Yield e del comparto Investment Grade mantenendo un approccio prevalente di buy&hold.

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.

Tra i fattori che contribuiscono positivamente all'outlook continuiamo a registrare una buona tenuta dei fondamentali in uno scenario macro in deterioramento mentre le valutazioni sono ora più vicine al fair value soprattutto nei comparti a maggior beta. Le conferme del superamento del picco di inflazione e un possibile pivot delle banche centrali nel secondo semestre riteniamo possano garantire uno scenario più costruttivo e flussi verso l'asset class.

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 600 mila euro (da 52,5 milioni a 51,9) a causa di alcuni 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 il 6 marzo 2023 e si è chiuso il 17 aprile 2023 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	48.598.538	93,55		
A1. Titoli di debito	48.598.538	93,55		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	48.598.538	93,55		
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	86.376	0,17		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	86.376	0,17		
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'	2.281.126	4,39		
F1. Liquidità disponibile	2.278.189	4,38		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.937	0,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	981.450	1,89		
G1. Ratei attivi	589.488	1,13		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	391.962	0,76		
TOTALE ATTIVITA'	51.947.490	100,00		



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6	
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	14.970	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.970	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	39.499	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	38.721	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	778	
TOTALE PASSIVITA'	54.475	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	51.893.015	
C Numero delle quote in circolazione	1.141.593,072	
H Numero delle quote in circolazione	2.899.992,000	
L Numero delle quote in circolazione	967.398,096	
M Numero delle quote in circolazione	2.348.572,249	
W Numero delle quote in circolazione	3.027.998,000	
C Valore complessivo netto	5.705.046	
H Valore complessivo netto	14.507.650	
L Valore complessivo netto	4.830.346	
M Valore complessivo netto	11.728.494	
W Valore complessivo netto	15.121.479	
C Valore unitario delle quote	4,997	
H Valore unitario delle quote	5,003	
L Valore unitario delle quote	4,993	
M Valore unitario delle quote	4,994	
W Valore unitario delle quote	4,994	



Movimenti della Classe M nel periodo

Quote emesse	2.366.963,446
Quote rimborsate	18.391,197

Movimenti della Classe L nel periodo

Quote emesse	971.397,096
Quote rimborsate	3.999,000

Movimenti della Classe H nel periodo

Quote emesse	2.899.992,000
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	1.881.590,072
Quote rimborsate	739.997,000

Movimenti della Classe W nel periodo

Quote emesse	3.088.992,000
Quote rimborsate	60.994,000

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CKK 2.875 02/26	600.000,0000000	96,145000	1	576.870	1,12
NEXIIM 1.625 04/26	600.000,0000000	91,262000	1	547.572	1,06
ICCREA 6.875 01/28	500.000,0000000	102,662000	1	513.310	1,00
MTNA 4.875 09/26	500.000,0000000	102,043000	1	510.215	0,98
MEDIM 5.035 01/27	500.000,0000000	100,876000	1	504.380	0,97
HOG 5.125 04/26	500.000,0000000	100,875000	1	504.375	0,97
BAYNGR 4 08/26	500.000,0000000	100,075000	1	500.375	0,96
BACRED FR 03/28	500.000,0000000	99,876000	1	499.380	0,96
RENAUL 4.625 07/26	500.000,0000000	99,812000	1	499.060	0,96
FREGR 4.25 05/26	500.000,0000000	99,253000	1	496.265	0,96
ARVASL 4.125 04/26	500.000,0000000	99,036000	1	495.180	0,95
CAR 4.75 01/26	500.000,0000000	98,179000	1	490.895	0,95



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RBIAV FR 01/27	500.000,0000000	97,943000	1	489.715	0,94
ISPIM 3.928 09/26	500.000,0000000	97,447000	1	487.235	0,94
ORANOF 3.375 04/26	500.000,0000000	97,376000	1	486.880	0,94
ASSGEN FR 11/49	500.000,0000000	97,124000	1	485.620	0,94
IGT 3.5 06/26	500.000,0000000	96,417000	1	482.085	0,93
CCBGBB 3.125 05/26	500.000,0000000	95,298000	1	476.490	0,92
LEVI 17/03.27 3.375%	500.000,0000000	95,060000	1	475.300	0,92
NGGLN 2.179 06/26	500.000,0000000	94,893000	1	474.465	0,91
LHAGR 3 05/26	500.000,0000000	94,875000	1	474.375	0,91
BPEIM 1.875 07/25	500.000,0000000	94,632000	1	473.160	0,91
RIFP 1.5 05/26	500.000,0000000	94,530000	1	472.650	0,91
BRITEL 1.75 03/26	500.000,0000000	94,186000	1	470.930	0,91
TITIM 3.625 05/26	500.000,0000000	94,008000	1	470.040	0,91
CMZB FR 09/27	500.000,0000000	93,894000	1	469.470	0,90
F 2.386 02/26	500.000,0000000	93,761000	1	468.805	0,90
NSANY 2.652 03/26	500.000,0000000	93,544000	1	467.720	0,90
ACAFFP 2.5 12/26	500.000,0000000	93,465000	1	467.325	0,90
MAN 1.75 06/26	500.000,0000000	93,450000	1	467.250	0,90
GS 1.625 07/26	500.000,0000000	93,209000	1	466.045	0,90
MS 1.342 10/26	500.000,0000000	92,930000	1	464.650	0,89
INWIM 1.875 07/26	500.000,0000000	92,788000	1	463.940	0,89
AKZANA 1.125 04/26	500.000,0000000	92,744000	1	463.720	0,89
SEB 1.75 11/26	500.000,0000000	92,733000	1	463.665	0,89
TELEFO 3.875 12/49	500.000,0000000	92,500000	1	462.500	0,89
MRLSM 1.875 11/26	500.000,0000000	91,960000	1	459.800	0,89
SOLBBB FR 12/49	500.000,0000000	91,872000	1	459.360	0,88
ENELIM 3.375 11/81	500.000,0000000	91,750000	1	458.750	0,88
JAPTOB FR 04/81	500.000,0000000	91,724000	1	458.620	0,88
RTOLN 0.875 05/26	500.000,0000000	91,576000	1	457.880	0,88
JPM FR 03/27	500.000,0000000	91,415000	1	457.075	0,88
CONGLO 2.75 01/26	500.000,0000000	91,274000	1	456.370	0,88
WFC 1.375 10/26	500.000,0000000	90,595000	1	452.975	0,87
VOD FR 08/80	500.000,0000000	90,105000	1	450.525	0,87
IFF 1.8 09/26	500.000,0000000	89,874000	1	449.370	0,87



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SMSDLN 0.875 09/26	500.000,0000000	89,422000	1	447.110	0,86
ENBW FR 06/80	500.000,0000000	89,249000	1	446.245	0,86
SANTAN FR 03/27	500.000,0000000	89,194000	1	445.970	0,86
CEZCP 0.875 12/26	500.000,0000000	88,835000	1	444.175	0,86
CRDEM FR 01/28	500.000,0000000	88,533000	1	442.665	0,85
DELL 0.5 10/26	500.000,0000000	88,512000	1	442.560	0,85
CLNXSM 0.75 11/26	500.000,0000000	88,305000	1	441.525	0,85
NTGYSM 2.374 12/49	500.000,0000000	88,048000	1	440.240	0,85
EDPPL FR 08/81	500.000,0000000	87,885000	1	439.425	0,85
NDASS FR 08/31	500.000,0000000	87,305000	1	436.525	0,84
SEVFP FR 12/49	500.000,0000000	87,238000	1	436.190	0,84
AIB FR 11/27	500.000,0000000	87,129000	1	435.645	0,84
FINBAN FR 10/27	500.000,0000000	86,961000	1	434.805	0,84
SOCGEN FR 02/27	500.000,0000000	86,669000	1	433.345	0,83
ATH 0.366 09/26	500.000,0000000	86,216000	1	431.080	0,83
NYKRE FR 07/31	500.000,0000000	86,174000	1	430.870	0,83
KBCBB FR 12/31	500.000,0000000	85,211000	1	426.055	0,82
ENIIM FR 12/99	500.000,0000000	84,933000	1	424.665	0,82
STANLN FR 09/31	500.000,0000000	84,485000	1	422.425	0,81
BATSLN FR 12/49	500.000,0000000	83,523000	1	417.615	0,80
ABESM FR 12/49	500.000,0000000	83,159000	1	415.795	0,80
BAMIIM 6 09/26	400.000,0000000	101,804000	1	407.216	0,78
CABKSM FR 05/27	400.000,0000000	99,077000	1	396.308	0,76
UCGIM FR 12/49	400.000,0000000	98,250000	1	393.000	0,76
CE 4.777 07/26	400.000,0000000	97,555000	1	390.220	0,75
NN GROUP FR 07/49	400.000,0000000	96,654000	1	386.616	0,74
SPIEFP 2.625 06/26	400.000,0000000	95,417000	1	381.668	0,74
AUCHAN 2.875 01/26	400.000,0000000	95,205000	1	380.820	0,73
FNACP 2.625 05/26	400.000,0000000	95,199000	1	380.796	0,73
SAPSJ 3.125 04/26	400.000,0000000	95,166000	1	380.664	0,73
SOGESA FR 12/49	400.000,0000000	95,129000	1	380.516	0,73
BBVASM FR 12/49	400.000,0000000	93,861000	1	375.444	0,72
RENAUL 2.375 05/26	400.000,0000000	92,451000	1	369.804	0,71
ILDFP 2.375 06/26	400.000,0000000	92,389000	1	369.556	0,71



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UBS FR 01/26	400.000,0000000	92,182000	1	368.728	0,71
NYKRE FR 12.99	400.000,0000000	90,443000	1	361.772	0,70
ANIMIM 1.75 10/26	400.000,0000000	90,397000	1	361.588	0,70
OMVAV FR 12/49	400.000,0000000	90,000000	1	360.000	0,69
EUROB FR 05/27	400.000,0000000	88,000000	1	352.000	0,68
REPSM FR 12/49	400.000,0000000	87,118000	1	348.472	0,67
DUFNSW 2 02/27	400.000,0000000	87,060000	1	348.240	0,67
BNFP 1 12/49	400.000,0000000	87,008000	1	348.032	0,67
IBESM FR 12/49	400.000,0000000	86,277000	1	345.108	0,66
ANVAU FR 03/81	400.000,0000000	85,231000	1	340.924	0,66
BCPPL FR 04/28	400.000,0000000	84,743000	1	338.972	0,65
CABKSM 5.25 12/49	400.000,0000000	84,512000	1	338.048	0,65
BPCEGP FR 01/42	400.000,0000000	84,228000	1	336.912	0,65
RABOBK FR 12/49	400.000,0000000	82,839000	1	331.356	0,64
FRLBP FR 12/49	400.000,0000000	80,841000	1	323.364	0,62
INTRUM 3.5 07/26	400.000,0000000	74,195000	1	296.780	0,57
INTDGP FR 05/26	300.000,0000000	98,263000	1	294.789	0,57
COTY 4.75 04/26	300.000,0000000	97,765000	1	293.295	0,57
PTECLN 4.25 03/26	300.000,0000000	97,423000	1	292.269	0,56
SAMISA 3.5 05/26	300.000,0000000	96,481000	1	289.443	0,56
SPB 4 10/26	300.000,0000000	95,877000	1	287.631	0,55
LOXAM 4.5 02/27	300.000,0000000	95,735000	1	287.205	0,55
SPMIM 3.375 07/26	300.000,0000000	94,713000	1	284.139	0,55
EOFP 3.125 06/26	300.000,0000000	94,110000	1	282.330	0,54
TOTAL FR 12/49 NC10	300.000,0000000	94,012000	1	282.036	0,54
AFFP 3.875 07/26	300.000,0000000	93,618000	1	280.854	0,54
TRIVIU 3.75 08/26	300.000,0000000	92,209000	1	276.627	0,53
BPLN FR 12/49	300.000,0000000	92,136000	1	276.408	0,53
IPGIM 3.875 07/26	300.000,0000000	92,011000	1	276.033	0,53
INTNED FR 05/31	300.000,0000000	90,808000	1	272.424	0,52
ERSTBK FR 09/31	300.000,0000000	88,185000	1	264.555	0,51
ONTEX 3.5 07/26	300.000,0000000	88,029000	1	264.087	0,51
BKIR FR 08/31	300.000,0000000	86,850000	1	260.550	0,50
Totale				46.435.166	89,39



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
Altri strumenti finanziari				2.163.372	4,16
Totale strumenti finanziari				48.598.538	93,55

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