



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2026

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

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, nel primo semestre 2024, una performance pari a +1,71% per la classe H, +1,44% classe C, +1,3% classe L, M e W.

Il portafoglio è caratterizzato da una buona diversificazione (circa 120 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (68%) e HY (31%). Il Fondo ha una duration di circa 1,8 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 45% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Il mercato del credito sta mostrando nel 2024 una buona resilienza e in particolare sul cash ha evidenziato una buona solidità superando due fasi di volatilità senza conseguenze sistemiche e con limitato contagio: la prima con driver l'emergere del rischio idiosincratICO e impatti maggiori su high yield; la seconda a fine semestre con driver il rischio sovrano francese, innescato dal risultato delle elezioni europee e dalla conseguente decisione del Presidente Macron di anticipare le elezioni legislative in Francia, con impatti sui comparti investment grade e finanziari.

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, 0,113 (2,25%) per la classe C e 0,100 (2%) per le classi W, M, L.

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

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Dalla chiusura del periodo non si sono verificati particolari eventi da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

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 e una particolare attenzione alle tematiche ESG.

Nel corso della seconda parte del 2024 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli investitori 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; ci aspettiamo quindi che anche nel secondo semestre la gestione potrà proseguire sfruttando il carry del portafoglio più che generare performance assolute guidate dal movimento degli spread.

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 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	50.314.510	96,59	51.779.160	96,07
A1. Titoli di debito	50.314.510	96,59	51.779.160	96,07
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	50.314.510	96,59	51.779.160	96,07
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	938.579	1,80	1.138.928	2,11
F1. Liquidità disponibile	1.715.360	3,29	1.138.928	2,11
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-776.781	-1,49		
G. ALTRE ATTIVITÀ	839.295	1,61	980.221	1,82
G1. Ratei attivi	588.112	1,13	664.554	1,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	251.183	0,48	315.667	0,59
TOTALE ATTIVITÀ	52.092.384	100,00	53.898.309	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	88	50
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	55.694	50.663
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	35.828	38.116
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.866	12.547
TOTALE PASSIVITÀ	55.782	50.713
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	52.036.602	53.847.596
C Numero delle quote in circolazione	1.037.886,060	1.121.644,070
H Numero delle quote in circolazione	2.899.992,000	2.899.992,000
L Numero delle quote in circolazione	939.771,086	953.826,014
M Numero delle quote in circolazione	2.186.156,044	2.261.405,730
W Numero delle quote in circolazione	2.891.782,651	2.997.975,246
C Valore complessivo netto della classe	5.423.404	5.903.451
H Valore complessivo netto della classe	15.213.951	15.318.815
L Valore complessivo netto della classe	4.898.665	5.005.716
M Valore complessivo netto della classe	11.408.848	11.875.634
W Valore complessivo netto della classe	15.091.734	15.743.980
C Valore unitario delle quote	5,225	5,263
H Valore unitario delle quote	5,246	5,282
L Valore unitario delle quote	5,213	5,248
M Valore unitario delle quote	5,219	5,251
W Valore unitario delle quote	5,219	5,252

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	83.758,010

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	14.054,928

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	75.249,686

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W

Quote emesse	-
Quote rimborsate	106.192,595

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
NEXIIM 1.625 04/26	800.000,00	95,382	1	763.055	1,44
CKK 2.875 02/26	600.000,00	98,055	1	588.330	1,11
BAMIIM 3.375 01/32	600.000,00	96,079	1	576.474	1,09
FERROV 1.125 07/26	600.000,00	95,289	1	571.734	1,08
ANIMIM 1.75 10/26	600.000,00	94,610	1	567.660	1,09
ENBW FR 06/80	600.000,00	94,531	1	567.186	1,09
BACRED FR 03/28	500.000,00	102,446	1	512.230	0,98
HOG 5.125 04/26	500.000,00	102,025	1	510.125	0,98
MEDIM 5.035 01/27	500.000,00	101,607	1	508.035	0,98
RENAUL 4.625 07/26	500.000,00	101,278	1	506.390	0,97
FREGR 4.25 05/26	500.000,00	100,980	1	504.900	0,97
RBIAM FR 01/27	500.000,00	100,860	1	504.300	0,97
ARVASL 4.125 04/26	500.000,00	100,293	1	501.465	0,96
FTV 3.7 02/26	500.000,00	100,083	1	500.415	0,96
ASSGEN FR 11/49	500.000,00	99,680	1	498.400	0,96
ISPIM 3.928 09/26	500.000,00	99,670	1	498.350	0,96
ORANOF 3.375 04/26	500.000,00	99,044	1	495.220	0,95
VFC 4.125 03/26	500.000,00	98,818	1	494.090	0,95
TELEFO 3.875 12/49	500.000,00	98,710	1	493.550	0,95
IGT 3.5 06/26	500.000,00	98,650	1	493.250	0,95
BNP FR 12/49	500.000,00	98,646	1	493.230	0,95
TITIM 3.625 05/26	500.000,00	98,528	1	492.640	0,95
SOGESA FR 12/49	500.000,00	98,403	1	492.015	0,95
LHAGR 3 05/26	500.000,00	98,311	1	491.555	0,94



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CCBGBB 3.125 05/26	500.000,00	98,295	1	491.475	0,94
CMZB FR 09/27	500.000,00	98,042	1	490.210	0,94
NSANY 2.652 03/26	500.000,00	97,839	1	489.195	0,94
BPLN FR 12/49	500.000,00	97,745	1	488.725	0,94
F 2.386 02/26	500.000,00	97,527	1	487.635	0,94
LEVI 17/03.27 3.375%	500.000,00	97,517	1	487.585	0,94
NGGLN 2.179 06/26	500.000,00	97,203	1	486.015	0,93
MS 1.342 10/26	500.000,00	97,032	1	485.160	0,93
MAN 1.75 06/26	500.000,00	96,723	1	483.615	0,93
ACAFP 2.5 12/26	500.000,00	96,652	1	483.260	0,93
CONGLO 2.75 01/26	500.000,00	96,571	1	482.855	0,93
INWIM 1.875 07/26	500.000,00	96,433	1	482.165	0,93
SOLBBB FR 12/49	500.000,00	96,363	1	481.815	0,93
MRLSM 1.875 11/26	500.000,00	96,192	1	480.960	0,92
INTNED FR 05/31	500.000,00	96,164	1	480.820	0,92
VOD FR 08/80	500.000,00	96,130	1	480.650	0,92
SCOR FR 06/47	500.000,00	96,116	1	480.580	0,92
JPM FR 03/27	500.000,00	95,780	1	478.900	0,92
IFF 1.8 09/26	500.000,00	95,740	1	478.700	0,92
HSBC FR 11/26	500.000,00	95,406	1	477.030	0,92
WFC 1.375 10/26	500.000,00	94,906	1	474.530	0,91
EDPPL FR 08/81	500.000,00	94,795	1	473.975	0,91
NTGYSM 2.374 12/49	500.000,00	94,761	1	473.805	0,91
SANTAN FR 03/27	500.000,00	94,590	1	472.950	0,91
BATSLN FR 12/49	500.000,00	94,250	1	471.250	0,91
ENELIM FR 12/49	500.000,00	94,146	1	470.730	0,90
SMDSLN 0.875 09/26	500.000,00	94,123	1	470.615	0,90
SEVFP FR 12/49	500.000,00	93,875	1	469.375	0,90
NYKRE FR 07/31	500.000,00	93,609	1	468.045	0,90
ABESM FR 12/49	500.000,00	93,583	1	467.915	0,90
NDASS FR 08/31	500.000,00	93,533	1	467.665	0,90
CLNXSM 0.75 11/26	500.000,00	93,526	1	467.630	0,90
CRDEM FR 01/28	500.000,00	93,442	1	467.210	0,90
DEVOBA 0.25 06/26	500.000,00	93,343	1	466.715	0,90
CEZCP 0.875 12/26	500.000,00	93,341	1	466.705	0,90
DELL 0.5 10/26	500.000,00	93,184	1	465.920	0,89
IAGLN 1.5 07/27	500.000,00	93,041	1	465.205	0,89



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ATH 0.366 09/26	500.000,00	92,950	1	464.750	0,89
ENIIM FR 12/99	500.000,00	92,625	1	463.125	0,89
FINBAN FR 10/27	500.000,00	92,580	1	462.900	0,89
AIB FR 11/27	500.000,00	92,408	1	462.040	0,89
STANLN FR 09/31	500.000,00	92,403	1	462.015	0,89
SOCGEN FR 02/27	500.000,00	92,259	1	461.295	0,89
KBCBB FR 12/31	500.000,00	92,082	1	460.410	0,88
ICCREA 6.875 01/28	400.000,00	106,684	1	426.736	0,82
UCGIM FR 12/49	400.000,00	102,250	1	409.000	0,79
CABKSM FR 05/27	400.000,00	101,499	1	405.996	0,78
CE 4.777 07/26	400.000,00	101,345	1	405.380	0,78
NN GROUP FR 07/49	400.000,00	99,572	1	398.288	0,77
UBS FR 01/26	400.000,00	97,862	1	391.448	0,75
SAPSJ 3.125 04/26	400.000,00	97,485	1	389.940	0,75
ABNANV FR 12/49	400.000,00	97,416	1	389.664	0,75
CABKSM 5.25 12/49	400.000,00	97,250	1	389.000	0,75
ACFP 1.75 01/26	400.000,00	96,861	1	387.444	0,74
RENAUL 2.375 05/26	400.000,00	96,750	1	387.000	0,74
ILDFP 2.375 06/26	400.000,00	96,445	1	385.780	0,74
SEB 1.75 11/26	400.000,00	96,231	1	384.924	0,74
OMVAV FR 12/49	400.000,00	95,577	1	382.308	0,73
EUROB FR 05/27	400.000,00	95,435	1	381.740	0,73
REPSM FR 12/49	400.000,00	95,023	1	380.092	0,73
BCPPL FR 04/28	400.000,00	94,280	1	377.120	0,72
DUFNSW 2 02/27	400.000,00	93,970	1	375.880	0,72
IBESM FR 12/49	400.000,00	93,092	1	372.368	0,72
ANVAU FR 03/81	400.000,00	92,923	1	371.692	0,71
RABOBK FR 12/49	400.000,00	92,250	1	369.000	0,71
BPCEGP FR 01/42	400.000,00	92,099	1	368.396	0,71
AUCHAN 3.25 07/27	400.000,00	91,892	1	367.568	0,71
FRLBP FR 12/49	400.000,00	91,120	1	364.480	0,70
BACRED FR 09/27	350.000,00	102,101	1	357.354	0,69
BCPPL FR 10/26	300.000,00	101,918	1	305.754	0,59
SHAEFF 4.5 08/26	300.000,00	100,668	1	302.004	0,58
INTDGP FR 05/26	300.000,00	100,315	1	300.945	0,58
COTY 4.75 04/26	300.000,00	99,780	1	299.340	0,58
LOXAM 4.5 02/27	300.000,00	99,250	1	297.750	0,57



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ONTEX 3.5 07/26	300.000,00	98,553	1	295.659	0,57
SAMISA 3.5 05/26	300.000,00	98,517	1	295.551	0,57
IPGIM 3.875 07/26	300.000,00	98,500	1	295.500	0,57
TOTAL FR 12/49 NC10	300.000,00	97,750	1	293.250	0,56
TRIVIU 3.75 08/26	300.000,00	97,750	1	293.250	0,56
EOFP 3.125 06/26	300.000,00	97,640	1	292.920	0,56
UCGIM 2.731 01/32	300.000,00	95,226	1	285.678	0,55
ERFFP FR 12/99	300.000,00	94,974	1	284.922	0,55
BKIR FR 08/31	300.000,00	94,464	1	283.392	0,54
ERSTBK FR 09/31	300.000,00	94,428	1	283.284	0,54
ERICB 1.125 02/27	300.000,00	93,693	1	281.079	0,54
EVKGR FR 09/81	300.000,00	92,034	1	276.102	0,53
ILTYIM 4.375 10/31	300.000,00	90,351	1	271.053	0,52
Totale				48.374.755	92,86
Altri strumenti finanziari				1.939.755	3,73
Totale strumenti finanziari				50.314.510	96,59

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