



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2027

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2027 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2028 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (25/07/2023 - 31/12/2027), 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 netta pari a +1,54% per la classe H, +1,29% classe C, +1,1% classi CA, M, L e W considerate le cedole distribuite.

Il portafoglio è molto diversificato (circa 115 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (73%) e HY (27%). Il Fondo ha una duration di circa 2,7 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 51% 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 0,1 (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 focalizza sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo in coerenza con le politiche di investimento che prevedono una presenza bilanciata nel portafoglio di strumenti obbligazionari del comparto corporate high yield e del comparto Investment Grade con un profilo degli emittenti ESG compliant. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti finanziari potrà variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo pur mantenendo un approccio prevalente di buy&hold.

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 12 giugno 2023 e si è chiuso il 25 luglio 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	39.597.305	97,87	40.063.007	96,85
A1. Titoli di debito	39.597.305	97,87	40.063.007	96,85
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	39.597.305	97,87	40.063.007	96,85
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	43.473	0,11	262.193	0,63
F1. Liquidità disponibile	43.473	0,11	262.193	0,63
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	817.650	2,02	1.043.990	2,52
G1. Ratei attivi	493.781	1,22	660.762	1,59
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	323.869	0,80	383.228	0,93
TOTALE ATTIVITÀ	40.458.428	100,00	41.369.190	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	51.030	45.303
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.513	32.170
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.517	13.133
TOTALE PASSIVITÀ	51.030	45.303
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	40.407.398	41.323.887
CA Numero delle quote in circolazione	593.433,828	603.390,838
C Numero delle quote in circolazione	1.004.890,036	1.004.890,036
H Numero delle quote in circolazione	1.249.462,288	1.251.995,000
L Numero delle quote in circolazione	716.205,401	735.185,404
M Numero delle quote in circolazione	1.476.249,860	1.514.489,182
W Numero delle quote in circolazione	2.726.184,785	2.778.462,560
CA Valore complessivo netto della classe	3.139.508	3.157.759
C Valore complessivo netto della classe	5.222.700	5.268.768
H Valore complessivo netto della classe	6.509.591	6.578.648
L Valore complessivo netto della classe	3.717.121	3.847.591
M Valore complessivo netto della classe	7.664.216	7.927.334
W Valore complessivo netto della classe	14.154.262	14.543.787
CA Valore unitario delle quote	5,290	5,233
C Valore unitario delle quote	5,197	5,243
H Valore unitario delle quote	5,210	5,255
L Valore unitario delle quote	5,190	5,233
M Valore unitario delle quote	5,192	5,234
W Valore unitario delle quote	5,192	5,234

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA

Quote emesse	-
Quote rimborsate	9.957,010

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.532,712

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	18.980,003

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	38.239,322

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	52.277,775

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
LHAGR 2.875 05/27	600.000,00	97,251	1	583.505	1,44
CASSIM 4.25 12/47	500.000,00	99,183	1	495.915	1,22
SWEDA FR 08/32	500.000,00	98,172	1	490.860	1,20
BPEIM FR 02/28	450.000,00	105,200	1	473.400	1,16
BAMIIM FR 01/28	450.000,00	104,658	1	470.961	1,16
TELEFO FR 12/49	500.000,00	93,466	1	467.330	1,16
ENIIM FR 12/99	500.000,00	92,625	1	463.125	1,15
TRNIM FR 12/49	500.000,00	92,259	1	461.295	1,14
ATLIM 1.875 02/28	500.000,00	91,716	1	458.580	1,13
VIEFP FR 12/49	500.000,00	90,750	1	453.750	1,12
TOTAL FR 12/49	500.000,00	90,736	1	453.680	1,12
ICCREA 6.875 01/28	400.000,00	106,684	1	426.736	1,06
HSBC FR 11/32	400.000,00	106,013	1	424.052	1,05
CMZB 06/32 FR	400.000,00	105,550	1	422.200	1,04
TKAAV 5.25 07/28	400.000,00	104,168	1	416.672	1,03
F 4.867 08/27	400.000,00	102,564	1	410.256	1,01
BACRED FR 03/28	400.000,00	102,446	1	409.784	1,01
INTNED FR 11/27	400.000,00	102,442	1	409.768	1,01
CCBGBB FR 04/33	400.000,00	102,348	1	409.392	1,01
UBS FR 08/28	400.000,00	102,156	1	408.624	1,01
DEVOBA 4.625 11/27	400.000,00	101,953	1	407.812	1,01
RENAUL 4.5 04/27	400.000,00	101,688	1	406.752	1,01
ILDFP 5.375 06/27	400.000,00	101,670	1	406.680	1,01
PCIM 4.25 01/28	400.000,00	101,034	1	404.136	1,00



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
AMT 4.125 05/27	400.000,00	100,897	1	403.588	1,00
ILTYIM 5.75 05/27	400.000,00	100,371	1	401.484	0,99
CNPFP FR 06/47	400.000,00	100,004	1	400.016	0,99
MAPSM FR 03/47	400.000,00	99,463	1	397.852	0,98
LOXAM 4.5 02/27	400.000,00	99,250	1	397.000	0,98
BFCM FR 06/32	400.000,00	98,594	1	394.376	0,98
NOKIA 3.125 05/28	400.000,00	97,983	1	391.932	0,97
TEVA 3.75 05/27	400.000,00	97,620	1	390.480	0,97
BAC FR 05/27	400.000,00	96,732	1	386.928	0,96
DANBNK FR 02/27	400.000,00	96,076	1	384.304	0,95
ORANOF 2.75 03/28	400.000,00	95,744	1	382.976	0,95
ISPIM 5.5 PERP	400.000,00	95,494	1	381.976	0,94
APAAU 2 03/27	400.000,00	95,423	1	381.692	0,94
STANLN FR 10/27	400.000,00	95,215	1	380.860	0,94
RABOBK 4.375 12/49	400.000,00	95,000	1	380.000	0,94
VOVCAB 2.5 10/27	400.000,00	94,750	1	379.000	0,94
DB 1.875 02/28	400.000,00	94,732	1	378.928	0,94
ANVAU 1.5 02/27	400.000,00	94,692	1	378.768	0,94
BCPPL FR 04/28	400.000,00	94,280	1	377.120	0,93
ENELIM FR 12/49	400.000,00	94,146	1	376.584	0,93
EOFP 2.375 06/27	400.000,00	93,806	1	375.224	0,93
ABNANV 4.75 12/49	400.000,00	93,500	1	374.000	0,92
EZJLN 1.875 03/28	400.000,00	93,444	1	373.776	0,92
CRDEM FR 01/28	400.000,00	93,442	1	373.768	0,92
TITIM 2.375 10/27	400.000,00	93,277	1	373.108	0,92
C FR 10/27	400.000,00	93,257	1	373.028	0,92
IAGLN 1.5 07/27	400.000,00	93,041	1	372.164	0,92
BACR FR 01/28	400.000,00	92,989	1	371.956	0,92
FINBAN FR 10/27	400.000,00	92,580	1	370.320	0,92
LXSGR 1.75 03/28	400.000,00	92,141	1	368.564	0,91
CLNXSM 1 09/27	400.000,00	91,829	1	367.316	0,91
CPRIM 1.25 10/27	400.000,00	91,775	1	367.100	0,91
EDPPL FR 03/82	400.000,00	91,757	1	367.028	0,91
ANNGR 0.375 06/27	400.000,00	90,706	1	362.824	0,90
ARCAD 4.875 02/28	350.000,00	102,931	1	360.259	0,89
DXC 0.45 09/27	400.000,00	90,015	1	360.060	0,89
BACRED FR 09/27	350.000,00	102,101	1	357.354	0,88



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ATH 0.625 01/28	400.000,00	89,336	1	357.344	0,88
FRLBP FR 08/32	400.000,00	89,290	1	357.160	0,88
BKIR FR 03/33	300.000,00	107,216	1	321.648	0,80
UCAJLN FR 11/27	300.000,00	106,111	1	318.333	0,79
NEXFP 5.5 04/28	300.000,00	103,901	1	311.703	0,77
SZUGR 5.125 10/27	300.000,00	103,881	1	311.643	0,77
TPR 5.375 11/27	300.000,00	102,849	1	308.547	0,76
NWG FR 03/28	300.000,00	102,617	1	307.851	0,76
ARVASL 4.75 05/27	300.000,00	102,420	1	307.260	0,76
DELL 4.5 10/27	300.000,00	102,339	1	307.017	0,76
SANTAN FR 10/27	300.000,00	101,798	1	305.394	0,76
RBIIV FR 01/27	300.000,00	100,860	1	302.580	0,75
NNGRNV FR 01/48	300.000,00	100,739	1	302.217	0,75
NETFLIX 3.625 05/27	300.000,00	100,445	1	301.335	0,75
FERROV 3.75 04/27	300.000,00	100,388	1	301.164	0,74
TELIAS FR 12/82	300.000,00	100,158	1	300.474	0,74
SOGESA FR 12/49	300.000,00	98,403	1	295.209	0,73
SSELN FR 12/99	300.000,00	97,646	1	292.938	0,72
AIB FR 05/31	300.000,00	96,921	1	290.763	0,72
IFXGR FR 12/49	300.000,00	96,669	1	290.007	0,72
AQUASM 2.629 06/27	300.000,00	96,637	1	289.911	0,72
DECFP 2.625 04/28	300.000,00	96,255	1	288.765	0,71
CEZCP 2.375 04/27	300.000,00	96,171	1	288.513	0,71
SCOR FR 06/47	300.000,00	96,116	1	288.348	0,71
TELFIN 3.5 03/28	300.000,00	95,996	1	287.988	0,71
SAPSJ 3.625 03/28	300.000,00	95,238	1	285.714	0,71
UCGIM 2.731 01/32	300.000,00	95,226	1	285.678	0,71
BPCEGP FR 03/32	300.000,00	94,613	1	283.839	0,70
INPSTN 2.25 07/27	300.000,00	93,906	1	281.718	0,70
CAJAMA FR 03/28	300.000,00	93,117	1	279.351	0,69
ACAFF FR 01/48	300.000,00	93,113	1	279.339	0,69
NYKRE 0.75 01/27	300.000,00	93,077	1	279.231	0,69
IQV 2.25 01/28	300.000,00	92,996	1	278.988	0,69
MS FR 10/27	300.000,00	92,857	1	278.571	0,69
SOCGEN FR 02/27	300.000,00	92,259	1	276.777	0,68
ASRNED FR 12/49	300.000,00	92,206	1	276.618	0,68
DOW 0.5 03/27	300.000,00	92,088	1	276.264	0,68



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
SABSM FR 06/28	300.000,00	91,931	1	275.793	0,68
BPCEGP FR 01/32	300.000,00	91,834	1	275.502	0,68
SESGFP 0.875 11/27	300.000,00	90,225	1	270.675	0,67
NYKRE 0.375 01/28	300.000,00	88,718	1	266.154	0,66
NGGLN 0.163 01/28	300.000,00	88,364	1	265.092	0,66
UBIFP 0.878 11.27	300.000,00	85,533	1	256.599	0,63
VFC 0.25 02/28	300.000,00	84,354	1	253.062	0,63
UCGIM FR 11/27	200.000,00	104,366	1	208.732	0,52
OTPHB FR 06/28	209.000,00	99,782	1	208.544	0,52
ISPIM 4.375 08/27	200.000,00	101,867	1	203.734	0,50
Totale				38.129.065	94,24
Altri strumenti finanziari				1.468.240	3,63
Totale strumenti finanziari				39.597.305	97,87

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