



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato a maggio 2019 con finestra di collocamento che si è chiusa il 16 luglio 2019. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di sei anni, al 01/07/2025, una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di una misura di volatilità (standard deviation annualizzata) fissata nel prospetto e pari a 9,9%.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2024, una performance netta pari a +2,80% per la classe A, +2,66% classe C, +2,41% classe M e classe L tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 70 emissioni) con una prevalenza a livello di rating di emissioni BB, circa il 53%, mentre le emissioni high grade (prevalentemente subordinati finanziari) rappresentano circa il 43% e quello low sub investment grade (singola B) si attestano intorno al 3% con una percentuale di cash mantenuta sempre ridotta. I titoli di emittenti finanziari rappresentano la quasi totalità degli attivi come da politica di investimento del Fondo, con bancari al 50% del portafoglio e assicurativi e altri finanziari al 46%. A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro il 99% degli attivi con una sola emissione in dollari a completare il portafoglio.

Il mercato dei finanziari HY e dei subordinati 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 ha favorito il ritorno del mercato primario con diversi emittenti che hanno rifinanziato la propria struttura finanziaria anticipando le scadenze naturali e richiamando alcuni bond del biennio 2025-2026.

La dinamica positiva sugli spread è stata supportata dalla tenuta dei fondamentali societari con l'emergere di rischi idiosincratichi con contagio limitato in un quadro di rallentamento e da livelli di spread vicini al fair value.

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 0,067 (1,35%), per la classe A, 0,063 (1,25%) per la classe C, e 0,025 (0,5%) per le classi L e M.

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 definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare gli emittenti finanziari con scadenze brevi data la prossima scadenza del periodo di investimento del Fondo 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 dei finanziari subordinati e 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.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 maggio 2019 e si è chiuso il 15 luglio ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e di 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 attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.186.475	98,26	14.880.444	97,77
A1. Titoli di debito	14.186.475	98,26	14.880.444	97,77
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	14.186.475	98,26	14.880.444	97,77
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	49.871	0,35	117.553	0,77
F1. Liquidità disponibile	243.904	1,69	117.553	0,77
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-194.033	-1,34		
G. ALTRE ATTIVITÀ	200.357	1,39	222.524	1,46
G1. Ratei attivi	198.440	1,38	196.801	1,29
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.917	0,01	25.723	0,17
TOTALE ATTIVITÀ	14.436.703	100,00	15.220.521	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	33.025	27.291
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.217	13.183
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.808	14.108
TOTALE PASSIVITÀ	33.025	27.291
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.403.678	15.193.230
C Numero delle quote in circolazione	259.988,000	269.987,000
A Numero delle quote in circolazione	799.967,588	799.967,588
L Numero delle quote in circolazione	183.418,667	183.418,667
M Numero delle quote in circolazione	1.802.733,000	2.013.531,000
C Valore complessivo netto della classe	1.235.331	1.266.162
A Valore complessivo netto della classe	3.758.108	3.708.346
L Valore complessivo netto della classe	869.383	853.499
M Valore complessivo netto della classe	8.540.856	9.365.223
C Valore unitario delle quote	4,751	4,690
A Valore unitario delle quote	4,698	4,636
L Valore unitario delle quote	4,740	4,653
M Valore unitario delle quote	4,738	4,651

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	9.999,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	210.798,022

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
AVLN FR 12/45	400.000,00	98,582	1	394.328	2,72
LAMON FR 12/49	300.000,00	99,801	1	299.403	2,05
ACAFF FR 01/49	300.000,00	99,206	1	297.618	2,04
BNCMCC 1.5 10/24	300.000,00	98,866	1	296.598	2,03
BNP FR 12/49	300.000,00	98,646	1	295.938	2,05
SOGESA FR 12/49	300.000,00	98,403	1	295.209	2,05
AXASA FR 05/49	300.000,00	98,356	1	295.068	2,04
UBS FR 01/26	300.000,00	97,862	1	293.586	2,03
SOCGEN FR 11/30	300.000,00	95,345	1	286.035	1,98
SLHNVX FR 06/49	250.000,00	99,304	1	248.260	1,72
BKIR FR 12/49	200.000,00	101,711	1	203.422	1,41
ILTYIM 6.625 12/25	200.000,00	101,242	1	202.484	1,40
VIVATN FR 12/99	200.000,00	100,127	1	200.254	1,39
AIB FR 12/49	200.000,00	100,000	1	200.000	1,39
BKTSM FR 12/49	200.000,00	100,000	1	200.000	1,39
UBIIM FR 12/49	200.000,00	99,750	1	199.500	1,38
ASSGEN FR 11/49	200.000,00	99,680	1	199.360	1,38
NN GROUP FR 07/49	200.000,00	99,572	1	199.144	1,38
BBVASM FR 12/49	200.000,00	99,500	1	199.000	1,38
BKIR FR 10/29	200.000,00	99,367	1	198.734	1,38
DOBIM 5 08/25	200.000,00	99,347	1	198.694	1,38
BAMIIM FR 12/49	200.000,00	99,328	1	198.656	1,38
ECPG 4.875 10/25	200.000,00	99,314	1	198.628	1,38
CASSIM 4.25 12/47	200.000,00	99,183	1	198.366	1,37
ICCREA FR 11/29	200.000,00	99,176	1	198.352	1,37
UCGIM 5.375 PERP FR	200.000,00	99,000	1	198.000	1,37
CMZB FR 12/49	200.000,00	99,000	1	198.000	1,37
ERSTBK FR 12/49	200.000,00	98,889	1	197.778	1,37
UCAJLN FR 11/29	200.000,00	98,882	1	197.764	1,37
VW FR 12/49	200.000,00	98,615	1	197.230	1,37
LLOYDS FR 06/49	200.000,00	98,524	1	197.048	1,37
BCPPL FR 03/30	200.000,00	98,500	1	197.000	1,37
BULENR 3.5 06/25	200.000,00	98,356	1	196.712	1,36



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ACFP FR 12/49	200.000,00	98,318	1	196.636	1,36
BPEIM FR 11/30	200.000,00	98,303	1	196.606	1,36
RENAUL FR 19/02.30	200.000,00	98,273	1	196.546	1,36
STANLN FR 09/30	200.000,00	98,035	1	196.070	1,36
SACEIM FR 02/49	200.000,00	98,000	1	196.000	1,36
RABOBK 4.625 12/49	200.000,00	98,000	1	196.000	1,36
SOFTBK 3.125 09/25	200.000,00	97,792	1	195.584	1,36
ABANCA FR 12/49	200.000,00	97,750	1	195.500	1,35
SABSM FR 12/49	200.000,00	97,625	1	195.250	1,35
ABNANV FR 12/49	200.000,00	97,416	1	194.832	1,35
ABESM FR 12/49	200.000,00	97,256	1	194.512	1,35
CABKSM 5.25 12/49	200.000,00	97,250	1	194.500	1,35
CAZAR FR 07/30	200.000,00	97,250	1	194.500	1,35
SRENVX FR 04/49	200.000,00	97,139	1	194.278	1,35
ENIIM FR 12.49	200.000,00	97,125	1	194.250	1,35
FRPTT FR 10/49	200.000,00	96,984	1	193.968	1,34
BGAV 5 12/49	200.000,00	96,766	1	193.532	1,34
BANQUE FR 12/49	200.000,00	96,676	1	193.352	1,34
DEVOBA 1.75 10/30	200.000,00	96,349	1	192.698	1,34
SANTAN 4.375 12/49	200.000,00	95,841	1	191.682	1,33
VIEFP FR 12/49	200.000,00	95,788	1	191.576	1,33
EUROB FR 05/27	200.000,00	95,435	1	190.870	1,32
INTNED FR 11/30	200.000,00	95,197	1	190.394	1,32
CACENR 1 12/25	200.000,00	95,147	1	190.294	1,32
ERFFP FR 12/99	200.000,00	94,974	1	189.948	1,32
CNPFP FR 03/49	200.000,00	93,461	1	186.922	1,30
BNP FR 12/49	200.000,00	99,809	1,071750	186.254	1,29
FRLBP FR 12/49	200.000,00	91,120	1	182.240	1,26
MONTE FR 03/26	150.000,00	101,014	1	151.521	1,05
CRDEM FR 12/30	150.000,00	97,802	1	146.703	1,02
CRDEM FR 02/31	150.000,00	95,476	1	143.214	0,99
MONTPI FR 10/26	100.000,00	106,040	1	106.040	0,74
TAPTRA 5.6 12/24	100.000,00	99,879	1	99.879	0,69
ISPVIT FR 12/49	100.000,00	99,497	1	99.497	0,69
CNPFP FR 06/45	100.000,00	99,221	1	99.221	0,69
ENELIM 3.80 05/80	100.000,00	98,974	1	98.974	0,69
ALATPF 1 01/25	100.000,00	97,736	1	97.736	0,68



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
RBI AV FR 03/30	100.000,00	96,060	1	96.060	0,67
Totale				14.119.808	97,80
Altri strumenti finanziari				66.667	0,46
Totale strumenti finanziari				14.186.475	98,26

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