



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca HY Credit Portfolio 2022

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca HY Credit Portfolio 2022 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2016. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino al 01 agosto 2022 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (01/08/2016 - 01/08/2022), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di una misura di volatilità (standard deviation annualizzata) fissata nel prospetto e pari a 14,9%.

Il portafoglio a fine semestre si compone prevalentemente di emittenti societari e di strumenti di mercato monetario con una duration media di circa 0,3 anni coerente con l'obiettivo del prodotto. Il cash in portafoglio nel corso del periodo è aumentato considerevolmente considerato i diversi rimborsi e le call delle emissioni in portafoglio.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2022, una performance pari a -2,91% per la classe I e -3,12% per la classe C, tenuto conto della cedola distribuita per quest'ultima classe.

La performance, differenziata per il diverso impatto commissionale delle singole classi, ha risentito dell'andamento negativo degli spread in conseguenza del minor supporto delle politiche monetarie tornate restrittive dopo diversi anni di espansione nel contrasto dell'inflazione.

Oltre agli strumenti di mercato monetario che rappresentano circa un terzo degli attivi, il portafoglio in titoli risulta ancora investito con circa 40 emissioni e si compone prevalentemente di emittenti con qualità creditizia inferiore all'investment grade o privi di rating. Il Fondo ha mantenuto una duration inferiore all'anno, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento.

A livello di rating il Fondo vede una prevalenza di emissioni BBB (in prevalenza subordinate), circa il 35%, con le emissioni BB a circa il 25% mentre le emissioni low investment grade si attestano poco sopra il 5%.

I titoli di emittenti finanziari rappresentano circa un terzo del portafoglio mentre settori industriali e utilities costituiscono la parte prevalente dell'investimento.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha attualmente l'esposizione unicamente all'euro.

Il Fondo ha utilizzato strumenti derivati su cambi con finalità di copertura della marginale esposizione residua sul dollaro americano.



Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

A fine marzo 2022 è stata distribuita la cedola relativa al periodo gennaio 2021 – dicembre 2021 solo per la classe C pari a 0,126 euro pro quota.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento con il reinvestimento nel mercato monetario di rimborso/call delle emissioni in portafoglio e continuerà a privilegiare una gestione di tipo buy & hold con valutazioni periodiche e variazioni di portafoglio marginali per poi, una volta terminato il periodo di investimento al 1.8.2022 diventare un Fondo di natura monetaria con la previsione entro i termini di regolamento di procedere alla fusione in altro comparto fatta salva la possibilità dei clienti di ottenere il rimborso delle quote senza applicazione di commissioni di uscita.

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 ha registrato nel corso del semestre una performance negativa a causa del forte allargamento degli spread, avvenuta lungo tutte le scadenze anche quelle brevi, per tutti i settori e questo ha comportato, nonostante la limitata duration, un deprezzamento delle emissioni in portafoglio e per alcuni emittenti l'allungamento delle scadenze rispetto a quelle stimate nel mercato al momento dell'acquisto.

Il Fondo nel periodo considerato ha avuto una limitata diminuzione degli asset (da 22,9Mio a 21,8Mio) a causa dell'effetto mercato, delle cedole staccate e da 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 14 giugno e si è chiuso il 31 luglio 2016 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.051.410	82,60	19.297.410	84,04
A1. Titoli di debito	16.585.550	75,89	19.297.410	84,04
A1.1 titoli di Stato	2.002.535	9,16		
A1.2 altri	14.583.015	66,73	19.297.410	84,04
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.465.860	6,71		
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 LIQUIDITÀ	3.541.498	16,21	3.420.066	14,89
F1. Liquidità disponibile	3.541.498	16,21	3.420.066	14,89
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	259.550	1,19	244.914	1,07
G1. Ratei attivi	259.550	1,19	244.914	1,07
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	21.852.458	100,00	22.962.390	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	39.314	29.101
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.581	17.933
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.733	11.168
TOTALE PASSIVITÀ	39.314	29.101
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	21.813.144	22.933.289
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.935.362,941	1.935.362,941
Numero delle quote in circolazione della Classe I	2.501.304,852	2.539.304,852
Valore complessivo netto della Classe C	9.081.011	9.619.925
Valore complessivo netto della Classe I	12.732.133	13.313.364
Valore unitario delle quote della Classe C	4,692	4,971
Valore unitario delle quote della Classe I	5,090	5,243

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	38.000,000



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYX ETF SMART CASH	15.000,0000	97,724000	1	1.465.860	6,73
BOTS ZC 08/22	1.000.000,0000	100,000000	1	1.001.645	4,58
BTP 0.9 08/22	1.000.000,0000	100,089000	1	1.000.890	4,58
HSBC FR 12/49	600.000,0000	98,500000	1	591.000	2,71
BACRED 5.75 04/23	400.000,0000	102,615000	1	410.460	1,88
ASSGEN FR 12/42	400.000,0000	102,137000	1	408.548	1,87
ALVGR FR 10/42	400.000,0000	101,262000	1	405.048	1,85
CVALIM 2 11/22	400.000,0000	100,666000	1	402.664	1,84
FLYFP 2.25 11/22	400.000,0000	100,247000	1	400.988	1,84
CNPF1 1.875 10/22	400.000,0000	100,220000	1	400.880	1,83
ADENVX 1.5 11/22	400.000,0000	100,203000	1	400.812	1,83
ITVLN 2.125 09/22	400.000,0000	100,153000	1	400.612	1,83
CLNXSM 3.125 07/22	400.000,0000	100,151000	1	400.604	1,83
SMSLNL 2.25 09/22	400.000,0000	100,148000	1	400.592	1,83
BGGRP 1.25 11/22	400.000,0000	100,144000	1	400.576	1,83
SPG 1.75 11/22	400.000,0000	100,143000	1	400.572	1,83
UBIIM FR 09/27	400.000,0000	100,132000	1	400.528	1,83
VESTNL 2.5 10/22	400.000,0000	100,131000	1	400.524	1,83
OTE 2.375 07/22	400.000,0000	100,122000	1	400.488	1,83
CABKSM FR 12/49	400.000,0000	100,118000	1	400.472	1,83
FIAT 4.75 07/22	400.000,0000	100,113000	1	400.452	1,83
BHP 0.75 10/22	400.000,0000	100,035000	1	400.140	1,83
VW 1.25 08/22	400.000,0000	100,026000	1	400.104	1,83
ARNDTN 0.375 09/22	400.000,0000	100,008000	1	400.032	1,83
BABLNL 1.75 10/22	400.000,0000	100,005000	1	400.020	1,83
PEMEX 2.5 11/22	400.000,0000	99,888000	1	399.552	1,83
GM 0.2 09/22	400.000,0000	99,836000	1	399.344	1,83
ILTYIM 3.375 12/23	400.000,0000	99,664000	1	398.656	1,82
AFFP 3.75 10/22	400.000,0000	99,500000	1	398.000	1,82
CCK 2.25 02/23	400.000,0000	98,979000	1	395.916	1,81
ERFFP FR 09/49	400.000,0000	98,881000	1	395.524	1,81
GASSM FR 11/49	400.000,0000	98,670000	1	394.680	1,81
BAMIM 4.375 09/27	400.000,0000	97,241000	1	388.964	1,78
TITIM 3.25 01/23	350.000,0000	100,178000	1	350.623	1,61
ILDFP 2.125 12/22	300.000,0000	99,535000	1	298.605	1,37
MONTE 4 07/22	300.000,0000	99,532000	1	298.596	1,37
CXGD 5.75 06/28	300.000,0000	99,130000	1	297.390	1,36
ZFFNGR 2.75 04/23	300.000,0000	98,499000	1	295.497	1,35
TKAGR 1.875 03/23	300.000,0000	97,397000	1	292.191	1,34
IAGLN 0.5 07/23	300.000,0000	93,500000	1	280.500	1,28
SCHMAN 7 07/23	400.000,0000	99,222000	1	272.861	1,25
Totale strumenti finanziari				18.051.410	82,60



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione
in data 25 luglio 2022.



L'Amministratore Delegato

Dott. Emilio Claudio Franco