



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Selezione Cedola Italia 2026

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2029 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (26/01/2024 - 26/01/2026), una crescita del capitale investito tenuto conto, per le classi che lo prevedano, della distribuzione di due cedole semestrali, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

A fine gennaio il portafoglio è stato costruito investendo su scadenze a due anni selezionando emittenti secondo i principi e le politiche del Fondo con particolare attenzione ai titoli italiani.

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2026 ha registrato, nel corso del primo semestre 2024, una performance netta pari a +1,52% per la "Classe H", +1,5% per la "Classe C", +1,4% per la "Classe M", +1,38% "classe A".

Il Fondo a fine semestre è molto diversificato nella parte investita in corporate mantenendo un'allocazione prevalente nel complesso su titoli italiani, oltre il 70% di cui il 50% governativi o quasi governativi (CDP). Il Fondo è ampiamente diversificato, circa 70 emissioni e ha una duration di circa 1,4 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 24% degli attivi con la restante parte della componente corporate molto diversificata. A livello di rating prevale la componente IG con il 72% del Fondo mentre le emissioni HY rappresentano il 28%. L'esposizione valutaria è esclusivamente rappresentata da 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.

Il Fondo ha mantenuto fino alla chiusura del collocamento a fine gennaio una quota fissa al valore iniziale.

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 chiuso il collocamento in data 26 gennaio 2024. Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine del semestre.

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

## 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 prevalenza di strumenti obbligazionari italiani di cui la componente BTP sarà compresa tra il 30% e il 70%, e con una componente residuale in corporate high yield europei. 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 del secondo semestre dell'anno ci attendiamo che i tagli ai tassi di interesse che dovrebbero essere decisi dalle banche centrali tenderanno a supportare il mercato obbligazionario. Riteniamo tuttavia che il movimento sarà relativamente lento e con la volatilità che si manterrà elevata, creando opportunità per modificare l'esposizione di duration con un approccio *contrarian* nel momento in cui si venissero a creare opportunità in tal senso.

Sul mercato del credito riteniamo che nel corso della seconda parte del 2024 possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli investitori con la ricerca di



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede, nonché 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>127.507.848</b>	<b>97,76</b>	<b>85.077.210</b>	<b>97,81</b>
A1. Titoli di debito	127.507.848	97,76	85.077.210	97,81
A1.1 titoli di Stato	61.970.550	47,51	85.077.210	97,81
A1.2 altri	65.537.298	50,25		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.374.378</b>	<b>1,05</b>	<b>899.394</b>	<b>1,03</b>
F1. Liquidità disponibile	1.374.378	1,05	899.394	1,03
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.551.999</b>	<b>1,19</b>	<b>1.006.346</b>	<b>1,16</b>
G1. Ratei attivi	1.551.999	1,19	1.006.346	1,16
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>130.434.225</b>	<b>100,00</b>	<b>86.982.950</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>23.009</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.009	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>94.352</b>	<b>10.058</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.485	1.822
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.867	8.236
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>117.361</b>	<b>10.058</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>130.316.864</b>	<b>86.972.892</b>
CA Numero delle quote in circolazione	11.995.891,606	7.902.488,694
C Numero delle quote in circolazione	5.116.304,617	3.769.273,000
H Numero delle quote in circolazione	840.192,000	499.995,000
L Numero delle quote in circolazione	7.746.886,333	5.182.444,208
CA Valore complessivo netto della classe	60.812.068	39.603.601
C Valore complessivo netto della classe	25.963.288	18.889.158
H Valore complessivo netto della classe	4.265.067	2.506.052
L Valore complessivo netto della classe	39.276.441	25.974.081
CA Valore unitario delle quote	5,069	5.000,000
C Valore unitario delle quote	5,075	5.000,000
H Valore unitario delle quote	5,076	5.000,000
L Valore unitario delle quote	5,070	5.000,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA

Quote emesse	4.320.558,000
Quote rimborsate	227.155,088

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	1.407.156,000
Quote rimborsate	60.124,383

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	340.197,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	2.716.761,000
Quote rimborsate	152.318,875



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
BTPS 3.6 09/25	16.000.000,00	100,120	1	16.019.199	12,28
BTPS 3.5 01/26	15.000.000,00	100,030	1	15.004.500	11,49
BTPS 0.5 02/26	12.000.000,00	95,420	1	11.450.400	8,77
CDEP 1.875 02/26	10.500.000,00	97,080	1	10.193.400	7,81
BTP 4.5 03/26	10.000.000,00	101,690	1	10.169.000	7,80
BTP 2 12/25	8.000.000,00	98,070	1	7.845.600	6,02
CASSAC FR 02/27	1.600.000,00	102,758	1	1.644.128	1,26
ISPIM FR 07/49	1.600.000,00	102,500	1	1.640.000	1,26
SEASPA 3.5 10/25	1.600.000,00	99,125	1	1.586.000	1,22
ENIIM FR 12.49	1.600.000,00	97,125	1	1.554.000	1,19
BTPS 2.5 11/25	1.500.000,00	98,790	1	1.481.850	1,14
BNP FR 12/49	1.500.000,00	98,646	1	1.479.690	1,13
BPEIM FR 11/30	1.500.000,00	98,303	1	1.474.545	1,13
MONTE 1.875 01/26	1.500.000,00	95,824	1	1.437.360	1,10
BKTSM FR 12/49	1.400.000,00	100,000	1	1.400.000	1,07
NEXIIM 1.625 04/26	1.400.000,00	95,382	1	1.335.348	1,02
ENELIM FR 12/49	1.400.000,00	94,146	1	1.318.044	1,01
ISCRSP 5.25 10/25	1.300.000,00	101,137	1	1.314.781	1,01
TITIM 2.875 01/26	1.241.000,00	97,750	1	1.213.078	0,93
BBVASM FR 12/49	1.200.000,00	99,500	1	1.194.000	0,92
EDF FR 01/49	1.200.000,00	99,125	1	1.189.500	0,91
ABESM FR 12/49	1.200.000,00	97,256	1	1.167.072	0,90
BACRED FR 11/30	1.200.000,00	95,810	1	1.149.720	0,88
ERFFP FR 12/99	1.200.000,00	94,974	1	1.139.688	0,87
WIZZLN 1 01/26	1.200.000,00	94,836	1	1.138.032	0,87
LEASYS 4.5 07/26	1.112.000,00	101,147	1	1.124.755	0,86
DOBIM 5 08/25	1.100.000,00	99,347	1	1.092.817	0,84
UCGIM FR 12/49	1.000.000,00	102,250	1	1.022.500	0,78
INVITA 5.25 11/25	1.010.000,00	100,736	1	1.017.434	0,78
ILTYIM 6.625 12/25	1.000.000,00	101,242	1	1.012.420	0,78
BKIR FR 12/49	1.000.000,00	99,750	1	997.500	0,77
IPGIM 3.875 07/26	1.000.000,00	98,500	1	985.000	0,76
SOGESA FR 12/49	1.000.000,00	98,403	1	984.030	0,75
ICCREA FR 01/32	1.000.000,00	98,237	1	982.370	0,75
BPLN FR 12/49	1.000.000,00	97,745	1	977.450	0,75
ICCREA FR 01/27	1.000.000,00	97,331	1	973.310	0,75



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CABKSM 5.25 12/49	1.000.000,00	97,250	1	972.500	0,75
FRPTT FR 10/49	1.000.000,00	96,984	1	969.840	0,74
ENBW FR 06/80	1.000.000,00	94,531	1	945.310	0,73
BAMIIM 6.5 PERP	900.000,00	99,417	1	894.753	0,69
AIB FR 12/49	800.000,00	100,000	1	800.000	0,61
CMZB FR 12/49	800.000,00	99,000	1	792.000	0,61
VERISR 3.875 07/26	800.000,00	98,767	1	790.136	0,61
SABSM FR 12/49	800.000,00	97,625	1	781.000	0,60
CE 4.777 07/26	700.000,00	101,345	1	709.415	0,54
ROSINI FR 10/25	700.000,00	100,250	1	701.750	0,54
VW FR 12/49	700.000,00	98,615	1	690.305	0,53
BATSLN FR 12/49	700.000,00	94,250	1	659.750	0,51
CRDEM FR 12/30	650.000,00	97,802	1	635.713	0,49
MCLIM 6.125 11/26	600.000,00	100,613	1	603.678	0,46
<b>Totale</b>				<b>118.654.671</b>	<b>90,97</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>8.853.177</b>	<b>6,79</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>127.507.848</b>	<b>97,76</b>

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