



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2029

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2029 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 - 26/01/2029), una crescita del capitale investito tenuto conto 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 cinque anni selezionando emittenti secondo i principi e le politiche del Fondo con particolare attenzione ai titoli italiani.

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2029 ha registrato, nel corso del primo semestre 2024, una performance netta pari a +1,5% per la "Classe H", +1,4% per la "Classe C", +1,32% per la "Classe CA", +1,28% per la "Classe Ma" e "Classe M", +1,26% "classe W", +1,24% "Classe L".

Il Fondo è molto diversificato nella componente 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 già ampiamente diversificato, circa 100 emissioni e ha una duration di circa 3,7 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 64% del Fondo mentre le emissioni HY rappresentano il 35%. 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 idiosincratco 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 ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento sulla componente tasso gestita attivamente nel corso del primo semestre.

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.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	143.746.164	96,56	70.921.706	97,96
A1. Titoli di debito	143.746.164	96,56	70.921.706	97,96
A1.1 titoli di Stato	53.556.250	35,98	70.921.706	97,96
A1.2 altri	90.189.914	60,58		
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	651.761	0,44	732.522	1,01
F1. Liquidità disponibile	651.761	0,44	732.522	1,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.468.945	3,00	743.434	1,03
G1. Ratei attivi	2.033.750	1,37	743.434	1,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.435.195	1,63		
TOTALE ATTIVITÀ	148.866.870	100,00	72.397.662	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	100.001	9.829
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.287	1.358
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.714	8.471
TOTALE PASSIVITÀ	100.001	9.829
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	148.766.869	72.387.833
CA Numero delle quote in circolazione	2.301.678,264	1.401.303,254
MA Numero delle quote in circolazione	2.296.669,286	1.195.715,000
C Numero delle quote in circolazione	1.931.520,262	1.150.413,250
H Numero delle quote in circolazione	1.539.986,000	699.993,000
L Numero delle quote in circolazione	2.350.845,452	1.055.057,450
M Numero delle quote in circolazione	7.062.667,301	2.870.099,138
W Numero delle quote in circolazione	11.892.184,405	6.065.577,000
CA Valore complessivo netto della classe	11.661.244	7.028.329
MA Valore complessivo netto della classe	11.631.208	5.996.225
C Valore complessivo netto della classe	9.792.423	5.769.351
H Valore complessivo netto della classe	7.815.024	3.510.432
L Valore complessivo netto della classe	11.899.372	5.286.584
M Valore complessivo netto della classe	35.759.413	14.392.044
W Valore complessivo netto della classe	60.208.185	30.404.868
CA Valore unitario delle quote	5,066	5,000
MA Valore unitario delle quote	5,064	5,000
C Valore unitario delle quote	5,070	5,000
H Valore unitario delle quote	5,075	5,000
L Valore unitario delle quote	5,062	5,000
M Valore unitario delle quote	5,063	5,000
W Valore unitario delle quote	5,063	5,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA

Quote emesse	909.215,154
Quote rimborsate	8.840,144



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe MA	
Quote emesse	1.105.892,328
Quote rimborsate	4.938,042

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	801.106,012
Quote rimborsate	19.999,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	1.039.991,000
Quote rimborsate	199.998,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	1.343.647,742
Quote rimborsate	47.859,740

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	4.255.522,040
Quote rimborsate	62.953,877

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	5.957.922,000
Quote rimborsate	131.314,595

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
BTPS 4.1 02/29	22.000.000,00	102,510	1	22.552.201	15,16
BTPS 0.45 02/29	16.000.000,00	87,210	1	13.953.600	9,37
CDEP 3.875 02/29	12.000.000,00	100,165	1	12.019.800	8,07
BTPS 2.8 06/29	10.000.000,00	96,700	1	9.670.000	6,50
BTPS 2.8 12/28	6.000.000,00	97,750	1	5.865.000	3,94
ATLIM 4.75 01/29	2.000.000,00	100,722	1	2.014.440	1,35
ENIIM FR 12/49	2.000.000,00	92,617	1	1.852.340	1,24
ICCREA FR 02/30	1.800.000,00	100,247	1	1.804.446	1,21
CRDEM FR 05/29	1.700.000,00	105,084	1	1.786.428	1,20
BACRED FR 04/34	1.600.000,00	101,500	1	1.624.000	1,09
PIAGIM 6.5 10/30	1.500.000,00	105,718	1	1.585.770	1,07
CDEP 3.625 01/30	1.500.000,00	98,618	1	1.479.270	0,99
ALPERI 5.701 07/28	1.400.000,00	104,180	1	1.458.526	0,98
BPEIM FR 12/49	1.400.000,00	103,510	1	1.449.140	0,97
BPLN FR 12/49	1.500.000,00	95,750	1	1.436.250	0,97
TRNIM FR 12/49	1.500.000,00	92,259	1	1.383.885	0,93
ENELIM FR 12/49	1.300.000,00	105,227	1	1.367.951	0,92



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
NEXIIM 2.125 04/29	1.500.000,00	90,423	1	1.356.345	0,91
ATOSTR 2 01/30	1.500.000,00	89,545	1	1.343.175	0,90
ATIM 1.5 01/30	1.500.000,00	87,714	1	1.315.710	0,88
POSIM FR 12/49	1.500.000,00	87,500	1	1.312.500	0,88
CABKSM FR 12/99	1.200.000,00	106,149	1	1.273.788	0,86
IPGIM 7 09/28	1.200.000,00	105,931	1	1.271.172	0,85
VW FR 12/49	1.200.000,00	93,125	1	1.117.500	0,75
BAMIIM FR 12/99	1.000.000,00	109,261	1	1.092.610	0,73
CASSIM 4.25 12/47	1.100.000,00	99,183	1	1.091.013	0,73
IFIM 6.875 09/28	1.000.000,00	105,643	1	1.056.430	0,71
BPSOIM FR 09/28	1.000.000,00	104,497	1	1.044.970	0,70
CRDEM FR 03/30	1.000.000,00	103,932	1	1.039.320	0,70
ASSGEN FR 06/48	1.000.000,00	102,272	1	1.022.720	0,69
FEDRIG FR 01/30	1.000.000,00	101,007	1	1.010.070	0,68
BORMPH FR 05/28	1.000.000,00	100,799	1	1.007.990	0,68
ERFFP FR 12/49	1.000.000,00	100,500	1	1.005.000	0,68
MONTE FR 03/29	1.000.000,00	100,256	1	1.002.560	0,67
ACAFF 12/49 FR	1.000.000,00	100,027	1	1.000.270	0,67
ISPIM FR 12/99	900.000,00	110,367	1	993.303	0,67
BTPS 3.35 07/29	1.000.000,00	99,070	1	990.700	0,67
ISPIM 6.375 PERP	1.000.000,00	97,625	1	976.250	0,66
BFFIM 4.75 03/29	1.000.000,00	95,780	1	957.800	0,64
HSBC FR 12/49	1.000.000,00	93,625	1	936.250	0,63
RABOBK FR 12/49	1.000.000,00	93,625	1	936.250	0,63
GCLIM 3.25 06/28	1.000.000,00	91,907	1	919.070	0,62
AMCOSP 0.75 04/28	1.000.000,00	87,981	1	879.810	0,59
UCGIM FR 04/34	863.000,00	101,519	1	876.109	0,59
VRITAS 3.25 12/27	1.000.000,00	86,962	1	869.616	0,58
CMZB FR 10/33	800.000,00	107,471	1	859.768	0,58
INTDGP 10 11/28	800.000,00	106,388	1	851.104	0,57
BBVASM FR 12/99	800.000,00	106,271	1	850.168	0,57
EOFP 5.125 06/29	819.000,00	100,018	1	819.147	0,55
SOCGEN FR 12/49	800.000,00	101,750	1	814.000	0,55
CAJAMA FR 09/29	700.000,00	110,796	1	775.572	0,52
ABNANV 4.75 12/49	800.000,00	93,500	1	748.000	0,50
Totale				118.719.107	79,75
Altri strumenti finanziari				25.027.057	16,81



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
Totale strumenti finanziari				143.746.164	96,56

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