



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Corporate IG

Relazione semestrale del Fondo  
al 30 giugno 2021



## Relazione degli Amministratori

---

Mediobanca Corporate IG è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR che investe in strumenti di natura obbligazionaria emessi in prevalenza da emittenti corporate dei paesi sviluppati in euro e dollari americani.

Il Fondo ha registrato, nel primo semestre del 2021, una performance positiva pari a 0,84% superiore al benchmark di riferimento 0,66%.

Al termine dell'esercizio il Fondo ha un Nav di 34 milioni di euro (circa) in deciso aumento rispetto all'inizio dell'anno, quando il Fondo, istituito da pochi mesi, aveva un NAV di poco superiore ai 19 milioni di euro (circa).

Il Fondo è composto da oltre 100 emissioni in prevalenza denominate in Euro, con una presenza in portafoglio di Dollari americani, in misura sostanzialmente inferiore al benchmark, circa il 10% rispetto al 20% dell'indice.

Nel corso del trimestre la crescita degli asset ha permesso una maggiore diversificazione su tutti i parametri di analisi dalla concentrazione settoriale a quella per paesi e per rating.

Al termine del periodo di riferimento il Fondo risulta composto per la maggior parte in BBB, oltre il 69%, circa il 10% in strumenti rated singola A, e poco più del 15% in strumenti High Yield con una larga maggioranza degli strumenti BB e BB+.

A livello settoriale i titoli di emittenti finanziari rappresentano ora oltre il 43%, mentre su corporate industriali prevalgono Auto Energy e Utilities con valori comunque inferiori al 10%.

A livello di esposizione di Paesi, da segnalare solo Italia (con il 18%), Francia (con il 17%) e Germania (11%) mentre gli emittenti degli altri paesi non superano il livello di 10% del Nav.

Il Fondo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura nel periodo sia sulla componente tasso che sulla copertura dei cambi gestita attivamente nel corso del primo semestre.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso dell'esercizio.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021**

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti IG con l'obiettivo di sovraperformare l'indice del mercato 80% 1-10Y Euro Corporate e 20%



1-10Y USD Corporate con un tracking error contenuto. La selezione dell'esposizione agli spread, all'esposizione valutaria e/o verso singoli strumenti finanziari anche fuori benchmark potrà variare in base alle analisi fondamentali sui singoli emittenti e sulla base delle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati.

La seconda metà del 2021 sarà a nostro giudizio caratterizzata dalla definizione della tempistica con cui la Federal Reserve americana procederà a ridurre lo stimolo monetario (tapering). La review della strategia di politica monetaria completata dalla ECB indica che la Banca Centrale manterrà il supporto monetario all'economia probabilmente oltre la fine della crisi pandemica, modificando l'attuale programma di supporto (PEPP) per renderlo uno strumento ordinario a disposizione dei banchieri centrali per mantenere condizioni finanziarie espansive e riportare crescita e inflazione sugli obiettivi di lungo periodo. Questo atteggiamento manterrà ancorate le aspettative sui tassi a breve delle curve, mentre gli spread continueranno a beneficiare della relativa ricerca di rendimento.

Ci attendiamo che nel comparto Investment Grade i rendimenti rimangano relativamente stabili anche se con possibili fasi alterne di volatilità legate soprattutto alla dinamica dei tassi sia in US che in Area Euro. Riteniamo che ci possa essere un valore aggiunto sui subordinati finanziari e corporate, soprattutto sulle scadenze intermedie su cui continueremo a rimanere sovrappesati.

#### **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 nel periodo considerato ha avuto una crescita degli asset di circa 15 milioni di euro (circa) prevalentemente a fronte di nuove sottoscrizioni oltre che un positivo impatto della performance del mercato e degli attivi del Fondo.

#### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		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>33.518.829</b>	<b>98,36</b>	<b>18.531.439</b>	<b>96,73</b>
A1. Titoli di debito	33.518.829	98,36	18.531.439	96,73
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	33.518.829	98,36	18.531.439	96,73
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>	<b>15.971</b>	<b>0,05</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	15.971	0,05		
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>246.965</b>	<b>0,73</b>	<b>440.518</b>	<b>2,30</b>
F1. Liquidità disponibile	746.880	2,20	440.518	2,30
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-499.915	-1,47		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>294.170</b>	<b>0,86</b>	<b>186.002</b>	<b>0,97</b>
G1. Ratei attivi	294.169	0,86	186.001	0,97
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00	1	0,00
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>34.075.935</b>	<b>100,00</b>	<b>19.157.959</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO 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>27.274</b>	<b>2.959</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.274	2.959
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>71.430</b>	<b>24.753</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	66.842	18.031
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.588	6.722
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>98.704</b>	<b>27.712</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>33.977.231</b>	<b>19.130.247</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe I	<b>6.728.346,594</b>	<b>3.819.793,902</b>
Valore complessivo netto della Classe I	<b>33.977.231</b>	<b>19.130.247</b>
Valore unitario delle quote della Classe I	<b>5,050</b>	<b>5,008</b>

<b>Movimenti della Classe I nel periodo</b>	
Quote emesse	<b>4.037.886,827</b>
Quote rimborsate	<b>1.129.334,135</b>



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SAMPFH FR 05/49	500.000	113,738000	1	568.688	1,67
ASRNED 5 09/49 FR	500.000	113,633000	1	568.165	1,66
SLHNVX FR 06/49	500.000	112,976000	1	564.880	1,65
SKYLN 2.25 11/25	500.000	109,821000	1	549.105	1,60
MRKGR 2.875 06/79	500.000	109,100000	1	545.500	1,60
HITTFP 1.625 09/29	500.000	105,402000	1	527.010	1,55
DANBNK FR 06/29	500.000	105,379000	1	526.895	1,55
GLENLN 1.5 10/26	500.000	104,839000	1	524.195	1,54
UBIIM 1.625 04/25	500.000	104,489000	1	522.445	1,53
AIB 1.25 05/24	500.000	103,658000	1	518.290	1,52
CAIXAB 1.375 04/24	500.000	103,515000	1	517.575	1,52
IBESM FR 12/49	500.000	103,473000	1	517.365	1,52
EOFP 3.125 06/26	500.000	103,406000	1	517.030	1,52
F 2.33 11/25	500.000	103,368000	1	516.840	1,52
RTOLN 0.875 05/26	500.000	103,297000	1	516.485	1,52
ENBW FR 06/80	500.000	102,542000	1	512.710	1,51
BNCMCC 1.5 10/24	500.000	102,257000	1	511.285	1,50
IGIM 1 12/31	500.000	102,011000	1	510.055	1,50
CDPRTI 1.875 05/22	500.000	101,768000	1	508.840	1,49
BACR FR 06/25	500.000	101,734000	1	508.670	1,49
NGGLN 1.625 12/79	500.000	101,071000	1	505.355	1,48
UCBBB 1 03/28	500.000	100,872000	1	504.360	1,48
ERICB 1 05/29	500.000	100,724000	1	503.620	1,48
EZJLN 0.875 06/25	500.000	100,196000	1	500.980	1,47
GS FR 04/24	500.000	100,064000	1	500.320	1,47
ENIIM FR 12/99	500.000	99,921000	1	499.605	1,47
ENGIFP FR 12/49	500.000	99,556000	1	497.780	1,46
SOCGEN FR 06/29	500.000	97,857000	1	489.285	1,44
BNP 0.625 12/32	500.000	97,020000	1	485.100	1,42
LEN 4.5 04/24	500.000	109,421000	1,185901	461.341	1,35
ASSGEN 1.713 06/32	447.000	100,020000	1	447.089	1,31
AVLN FR 07/44	400.000	110,400000	1	441.600	1,30
AXASA FR 07.43	400.000	110,025000	1	440.100	1,29
CEPSA 2.25 02/26	400.000	107,392000	1	429.568	1,26
ENELIM FR 12/49	400.000	104,691000	1	418.764	1,23
HSBC FR 12/49	400.000	104,646000	1	418.584	1,23
SABSM 1.75 05/24	400.000	103,741000	1	414.964	1,22
SYNNVX 3.375 04/26	350.000	111,344000	1	389.704	1,14
POSIM FR 12/49	383.000	99,953000	1	382.820	1,12
TRNIM 0.375 06/29	342.000	99,946000	1	341.815	1,00
VLVY FR 03/78	300.000	107,250000	1	321.750	0,94
SHAEFF 2.75 10/25	300.000	106,778000	1	320.334	0,94
ACFP FR 09/23	300.000	106,766000	1	320.298	0,94
CRDEM FR 12/30	300.000	104,174000	1	312.522	0,92
NSANY 1.94 09/23	300.000	104,174000	1	312.522	0,92
TELEFO 3 12/49	300.000	103,317000	1	309.951	0,91



BAMIIM FR 01/31	300.000	102,125000	1	306.375	0,90
MEOGR 1.125 03/23	300.000	101,948000	1	305.844	0,90
RYAID 1.125 03/23	300.000	101,861000	1	305.583	0,90
ANNGR 12/49 FR	300.000	101,734000	1	305.202	0,90
SRGIM 0.75 06/30	300.000	101,519000	1	304.557	0,89
INTNED FR 11/30	300.000	101,343000	1	304.029	0,89
AIFP 0.375 05/31	300.000	101,200000	1	303.600	0,89
LNCFIN 3.625 04/24	300.000	101,188000	1	303.564	0,89
SEVFP FR 12/49	300.000	101,007000	1	303.021	0,89
IJSS 3.125 07/24	300.000	100,530000	1	301.590	0,89
BKIR FR 08/31	300.000	99,501000	1	298.503	0,88
ENELIM FR 12/49	300.000	98,426000	1	295.278	0,87
BNP FR 12/49	300.000	116,630000	1,185901	295.042	0,87
UBS 12/49 FR	300.000	113,891000	1,185901	288.113	0,85
CS FR 12/49	300.000	109,689000	1,185901	277.483	0,81
SRENVX FR 04/49	250.000	107,517000	1	268.793	0,79
ALTICE 7.5 05/26	300.000	104,000000	1,185901	263.091	0,77
BACRED 1.125 04/25	250.000	103,087000	1	257.718	0,76
TOTAL FR 12/49	250.000	98,493000	1	246.233	0,72
MDLZ 1.375 03/41	250.000	98,397000	1	245.993	0,72
ALLY 4.625 03/25	250.000	111,885000	1,185901	235.865	0,69
FCAIM 3.875 01/26	200.000	114,892000	1	229.784	0,67
AUCHAN 2.875 01/26	200.000	111,459000	1	222.918	0,65
ASSGEN FR 12/42	200.000	111,127000	1	222.254	0,65
HEIGR 2.5 10/24	200.000	107,970000	1	215.940	0,63
ALVGR FR 10/42	200.000	107,212000	1	214.424	0,63
JDEPNA 0.5 01/29	211.000	99,347000	1	209.622	0,62
BPEIM FR 11/30	200.000	104,512000	1	209.024	0,61
OTE 2.375 07/22	200.000	102,524000	1	205.048	0,60
IMBLN 1.75 03/33	200.000	101,004000	1	202.008	0,59
PEMEX 3.75 04/26	200.000	100,801000	1	201.602	0,59
ZFFNGR 2 05/27	200.000	100,610000	1	201.220	0,59
KBCBB FR 12/29	200.000	100,037000	1	200.074	0,59
SIXGAG 0 12/25	200.000	99,877000	1	199.754	0,59
ULFP FR 12/49	200.000	99,060000	1	198.120	0,58
ORAFP FR 12/49	200.000	98,599000	1	197.198	0,58
ACAFP FR 12/49	200.000	112,105000	1,185901	189.063	0,56
DBONO FR 12/49	200.000	105,886000	1,185901	178.575	0,52
SCOR FR 12/99	200.000	105,705000	1,185901	178.270	0,52
ABBV 2.9 11/22	200.000	103,319000	1,185901	174.246	0,51
GS FR 05/26	200.000	102,500000	1,185901	172.864	0,51
<b>Totale</b>				<b>31.559.644</b>	<b>92,61</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>1.959.185</b>	<b>5,75</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>33.518.829</b>	<b>98,36</b>



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione  
in data 26 luglio 2021.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco