



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2024

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2020



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025 è il Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta il 1 giugno 2020 e chiuderà il 15 luglio 2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di quattro anni una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio identificabile con un volatilità (SD annualizzata) a 9.9%.

L'operatività e la politica di investimento, nel periodo di attività del Fondo in cui è si è aperta la raccolta, è stata limitata alla gestione del cash, come da regolamento; l'investimento sui titoli obbligazionari secondo il mandato descritto nel regolamento inizierà terminato il periodo di raccolta.

Il portafoglio a fine semestre si compone pertanto esclusivamente di saldi positivi di conto corrente in relazione a quanto raccolto.

In una fase di mercato caratterizzata da una forte compressione dei tassi di interesse free risk l'obiettivo del Fondo è quello di proporsi come alternativa di investimento nel segmento dei titoli obbligazionari, con alcune peculiari caratteristiche: l'ampia diversificazione al fine di minimizzare il rischio idiosincratico (legato al singolo emittente); un orizzonte temporale definito, come per una normale obbligazione; la gestione buy and hold delle posizioni in portafoglio. Lo scopo è quello di sostituire i flussi cedolari legati al mondo obbligazionario, governativo, corporate e titoli strutturati credit linked, ora più difficilmente ottenibili, senza rinunciare al controllo del rischio.

Il Fondo potrebbe utilizzare strumenti derivati, quali i future su tassi e in divisa con finalità di copertura delle posizioni, anche se al momento non risultano presenti sul portafoglio.

A livello di esposizione valutaria, prevista fino al 30% del NAV, il Fondo ha attualmente i saldi esclusivamente in Euro e mentre prevediamo una esposizione a regime su quest'ultima valuta per circa il 15% degli attivi.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2020

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento ed in particolare su strumenti obbligazionari con una elevata diversificazione. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti potrà variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo.





I rendimenti governativi potrebbero rimanere in trading range per poi iniziare una traiettoria di lento e graduale rialzo dai livelli attuali visto il contesto generale di ciclo economico in ripresa dopo gli shock del primo trimestre di questo anno a cui hanno risposto i numerosi interventi espansivi di politica monetaria e fiscale.

Le banche centrali hanno ulteriormente ribadito l'atteggiamento accomodante della politica monetaria, che rimane ampiamente e direttamente supportivo dei mercati a spread, con la garanzia che i tassi di riferimento, in particolare in Eurozona, rimarranno fermi ancora per un lungo periodo.

Sulla componente a spread riteniamo che i fattori fondamentali rimangono tutto sommato positivi e le valutazioni siano ora tornate più in linea con il mercato.

Sulla componente high yield i rendimenti, lontani dai minimi del 4Q 2017 e dai livelli di inizio anno, permangono relativamente attraenti anche se la relativa la situazione macro e il riemergere del rischio idiosincratice in questa fase rende l'approccio all'asset class più cauto. Riteniamo che possa continuare ad esserci un valore aggiunto sui subordinati finanziari e sui corporate hybrid, soprattutto sulle scadenze brevi, oggetto di investimento del Fondo.

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 è stato avviato il 1° giugno 2020 con l'apertura del periodo di collocamento che si chiuderà in data 15 luglio. Il patrimonio del Fondo è ancora liquido in attesa di iniziare il processo degli investimenti a chiusura collocamento.





Situazione Patrimoniale





ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
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 LIQUIDITÀ				
F1. Liquidità disponibile	21.498.921	100,00		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.498.921	100,00		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	21.498.921	100,00		



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	5.484	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.483	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITÀ	5.484	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	21.493.437	
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.150.066,174	
Numero delle quote in circolazione della Classe L	293.076,880	
Numero delle quote in circolazione della Classe M	2.856.641,500	
Valore complessivo netto della Classe C	5.749.013	
Valore complessivo netto della Classe L	1.464.971	
Valore complessivo netto della Classe M	14.279.453	
Valore unitario delle quote della Classe C	5,000	
Valore unitario delle quote della Classe L	5,000	
Valore unitario delle quote della Classe M	5,000	

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	1.150.066,174
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	293.076,880
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	2.856.641,500
Quote rimborsate	-





Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione
in data 28 luglio 2020.



L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco



