



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2021



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a gennaio 2026 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (25/01/2021 - 25/01/2026), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il portafoglio in titoli a fine esercizio risulta ben diversificato (circa 135 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix di emissioni investment grade (20%) e HY (80%) con una prevalenza di emittenti rated BB (47%). Il fondo ha una duration di circa 3,6 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa un terzo degli attivi con la restante parte molto diversificata a livello settoriale tra gli industriali e le utilities.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito esclusivamente in euro non utilizzando la leva degli investimenti in valuta estera.

Il Fondo ha registrato dalla partenza, nel primo semestre del 2021, una performance positiva pari a 2% per la classe H, 1,8% circa per la classe C, 1,5% circa per le classi L, M, W.

Il supporto alla componente obbligazionaria, soprattutto a quella a spread, è stato determinato dagli interventi estremamente accomodanti delle politiche monetarie e dai nuovi sforzi a livello di politica fiscale, sia negli States che nei paesi europei.

Nel complesso il mercato delle emissioni High Yield ha mostrato comunque tassi di default ancora contenuti e soprattutto una capacità di rifinanziamento garantita dalle condizioni finanziarie espansive tenute accomodanti dalle azioni dirette delle politiche monetarie e fiscali.

Anche i fattori tecnici sono stati di supporto nella prima parte dell'anno con flussi molto positivi per il comparto che hanno permesso di bilanciare l'incremento delle nuove emissioni.

Nel periodo sono stati utilizzati strumenti derivati con finalità di copertura del Fondo sul rischio tasso, in particolare futures su governativi tedeschi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato avviato il 23 novembre 2020 con termine del periodo di collocamento il 25 gennaio 2021 (inizio del semestre corrente) e nel corso del mese di gennaio è stata attivata anche la classe H. Non si sono verificati ulteriori accadimenti né stacchi di cedola che sono previsti a partire dal prossimo esercizio.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare gli emittenti finanziari in una gestione di tipo buy & hold con valutazioni periodiche e variazioni di portafoglio marginali in grado di poter cogliere le occasioni offerte dal mercato.

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 a supporto dell'economia e più in generale delle condizioni finanziarie che rimarranno espansive.

Sulla componente a spread presente nel portafoglio del Fondo 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 permangono relativamente attraenti anche se la relativa situazione macro e il riemergere del rischio idiosincratco 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 intermedie.

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 ha terminato il collocamento con una raccolta di 128 milioni di euro e ha chiuso l'esercizio senza variazioni sostanziali bilanciando la crescita del capitale per l'effetto positivo del mercato e il limitato flusso di 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 23 novembre 2020 e si è chiuso il 25 gennaio 2021 ed è stato effettuato dalla Società di Gestione presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca.



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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	124.113.721	95,49		
A1. Titoli di debito	124.113.721	95,49		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	124.113.721	95,49		
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	114.473	0,09		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	114.473	0,09		
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	2.675.671	2,06	81.347.047	100,00
F1. Liquidità disponibile	3.049.442	2,35	81.347.047	100,00
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-373.771	-0,29		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.060.487	2,36		
G1. Ratei attivi	1.314.595	1,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.745.892	1,35		
TOTALE ATTIVITÀ	129.964.352	100,00	81.347.047	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	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	139.303	37.020
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	131.225	29.407
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.078	7.613
TOTALE PASSIVITÀ	139.303	37.020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	129.825.049	81.310.027
Numero delle quote in circolazione della Classe C	2.894.624,257	2.172.162,706
Numero delle quote in circolazione della Classe W	15.277.720,108	10.006.164,000
Numero delle quote in circolazione della Classe H	1.999.998,000	
Numero delle quote in circolazione della Classe M	3.764.078,916	2.776.770,582
Numero delle quote in circolazione della Classe L	1.616.028,324	1.314.313,048
Valore complessivo netto della Classe C	14.729.864	10.855.787
Valore complessivo netto della Classe W	77.582.813	50.008.672
Valore complessivo netto della Classe H	10.200.524	
Valore complessivo netto della Classe M	19.109.473	13.877.399
Valore complessivo netto della Classe L	8.202.375	6.568.169
Valore unitario delle quote della Classe C	5,089	5,000
Valore unitario delle quote della Classe W	5,078	5,000
Valore unitario delle quote della Classe H	5,100	
Valore unitario delle quote della Classe M	5,077	5,000
Valore unitario delle quote della Classe L	5,076	5,000

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	736.182,130
Quote rimborsate	13.720,579

Movimenti della Classe W nel periodo	
Quote emesse	5.341.702,000
Quote rimborsate	70.145,892



Movimenti della Classe H nel periodo	
Quote emesse	1.999.998,000
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	1.018.322,200
Quote rimborsate	31.013,866

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	334.406,958
Quote rimborsate	32.691,682



Elenco dei titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SOGESA FR 12/49	1.700.000	113,017000	1	1.921.288	1,46
BPEIM FR 11/30	1.800.000	104,512000	1	1.881.216	1,44
BAMIIM FR 01/31	1.800.000	102,125000	1	1.838.250	1,40
NN GROUP FR 07/49	1.500.000	114,375000	1	1.715.625	1,31
BKIR FR 08/31	1.700.000	99,501000	1	1.691.517	1,30
TOTAL FR 12/49	1.600.000	105,703000	1	1.691.248	1,30
ADJGR 1.875 01/26	1.700.000	98,126000	1	1.668.142	1,28
IPGIM 5.875 12/25	1.500.000	110,801000	1	1.662.015	1,28
ENELIM 3.375 11/81	1.500.000	110,748000	1	1.661.220	1,28
ORANOF 3.375 04/26	1.500.000	108,317000	1	1.624.755	1,25
RENAUL 2.375 05/26	1.600.000	101,496000	1	1.623.936	1,25
REPSM FR 12/49	1.500.000	107,000000	1	1.605.000	1,24
BPLN FR 12/49	1.500.000	106,880000	1	1.603.200	1,23
SPMIM 3.375 07/26	1.500.000	104,149000	1	1.562.235	1,20
ABESM FR 12/49	1.500.000	103,492000	1	1.552.380	1,19
VIEFP FR 12/49	1.500.000	102,616000	1	1.539.240	1,18
VERISR 3.875 07/26	1.500.000	102,259000	1	1.533.885	1,18
INTRUM 3.5 07/26	1.500.000	101,875000	1	1.528.125	1,18
CAZAR FR 07/30	1.500.000	99,750000	1	1.496.250	1,15
SFRFP 2.5 01/25	1.500.000	98,545000	1	1.478.175	1,14
INEGRP 2.875 05/26	1.400.000	101,900000	1	1.426.600	1,10
BCPPL FR 03/30	1.300.000	101,250000	1	1.316.250	1,01
ZFFNGR 2 02/26	1.300.000	101,032000	1	1.313.416	1,01
SYNNVX 3.375 04/26	1.150.000	111,344000	1	1.280.456	0,99
GYCGR FR 12/49	1.300.000	97,750000	1	1.270.750	0,98
HEIBOS FR 12/49	1.250.000	98,819000	1	1.235.238	0,95
ILDFP 2.375 06/26	1.200.000	102,697000	1	1.232.364	0,95
CCAMA FR 05/49	1.000.000	115,375000	1	1.153.750	0,89
BBVASM FR 12/49	1.000.000	114,375000	1	1.143.750	0,88
AIB FR 12/49	1.000.000	113,750000	1	1.137.500	0,88
CMBZ 4 03/26	1.000.000	112,909000	1	1.129.090	0,87
CASSIM 4.25 12/47	1.000.000	112,697000	1	1.126.970	0,87
ASSGEN FR 11/49	1.000.000	112,535000	1	1.125.350	0,87
ERSTBK FR 12/49	1.000.000	110,507000	1	1.105.070	0,85
UBIIM FR 12/49	1.000.000	110,250000	1	1.102.500	0,85
RABOBK 4.625 12/49	1.000.000	109,875000	1	1.098.750	0,85
CABKSM 5.25 12/49	1.000.000	107,492000	1	1.074.920	0,83
AMSSW 6 07/25	1.000.000	107,131000	1	1.071.310	0,82
KBCBB FR 12/49	1.000.000	106,125000	1	1.061.250	0,82
TIMTIN 4.5 01/26	1.000.000	105,985000	1	1.059.850	0,82
SABSM FR 12/49	1.000.000	105,750000	1	1.057.500	0,81
FRLBP FR 12/49	1.000.000	105,250000	1	1.052.500	0,81
OMVAV FR 12/49	1.000.000	104,642000	1	1.046.420	0,81
ADLERR 3 04/26	1.000.000	104,199000	1	1.041.990	0,80
SANTAN 4.375 12/49	1.000.000	103,375000	1	1.033.750	0,80
F 2.33 11/25	1.000.000	103,368000	1	1.033.680	0,80
SOLBBB FR 12/49	1.000.000	103,238000	1	1.032.380	0,79
SOFTBK 3.125 09/25	1.000.000	103,078000	1	1.030.780	0,79



ANIMIM 1.75 10/26	1.000.000	102,864000	1	1.028.640	0,79
MAXDIY 5.875 10/26	1.000.000	102,794000	1	1.027.940	0,79
ENBW FR 06/80	1.000.000	102,542000	1	1.025.420	0,79
EIRCMF 3.5 05/26	1.000.000	102,500000	1	1.025.000	0,79
FCDF FR 12/49	1.000.000	101,885000	1	1.018.850	0,78
BACRED FR 11/30	1.000.000	101,810000	1	1.018.100	0,78
CRDEM FR 02/31	1.000.000	101,625000	1	1.016.250	0,78
ICCREA FR 11/29	1.000.000	101,423000	1	1.014.230	0,78
LHAGR 3 05/26	1.000.000	101,000000	1	1.010.000	0,78
ULFP FR 12/49	1.000.000	100,750000	1	1.007.500	0,78
EDPPL FR 07/80	1.000.000	100,532000	1	1.005.320	0,77
SAPSJ 3.125 04/26	1.000.000	100,406000	1	1.004.060	0,77
SISAL FR 12/26	1.000.000	100,144000	1	1.001.440	0,77
LOXAM 2.875 04/26	1.000.000	100,122000	1	1.001.220	0,77
ISPIM 3.45 PERP	1.000.000	99,774000	1	997.740	0,77
MAHLGR 2 375 05/28	1.000.000	99,724000	1	997.240	0,77
TCHEN 2 07/25	1.000.000	99,070000	1	990.700	0,76
MMBFP 2.125 10/26	1.000.000	99,010000	1	990.100	0,76
CCBGBB FR 12/49	1.000.000	98,875000	1	988.750	0,76
COFP 2.33 02/25	1.000.000	97,441000	1	974.410	0,75
BRITEL FR 08/80	1.000.000	97,429000	1	974.290	0,75
ADRBID 3.125 02/26	1.000.000	97,250000	1	972.500	0,75
ALTICE 2.25 01/25	1.000.000	97,018000	1	970.180	0,75
NWGLOV FR 11/26	1.000.000	94,427000	1	944.270	0,73
CABKSM FR 06/31	900.000	100,668000	1	906.012	0,70
NEXIIM 1.625 04/26	882.000	99,506000	1	877.643	0,68
ENIIM FR 12.49	800.000	105,079000	1	840.632	0,65
ETEGA FR 10/26	800.000	103,758000	1	830.064	0,64
SPIEFP 2.625 06/26	800.000	103,576000	1	828.608	0,64
BNP FR 12/49	700.000	113,008000	1	791.056	0,61
CRDEM FR 12/30	750.000	104,174000	1	781.305	0,60
MATTER 4 11/27	750.000	102,745000	1	770.588	0,59
COTY 4.75 04/26	750.000	97,509000	1	731.318	0,56
STENA 3.75 02/25	700.000	99,770000	1	698.390	0,54
Totale				96.731.602	74,42
Altri strumenti finanziari				27.382.119	21,07
Totale strumenti finanziari				124.113.721	95,49

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