



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027**

Relazione semestrale del Fondo  
al 30 giugno 2021



## Relazione degli Amministratori

---

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027 è il Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta il 24 maggio 2021 e chiuderà il 19 luglio 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di sei 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 una 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.

Per la gestione del Fondo si potrebbero 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, ma prevediamo una esposizione a regime su quest'ultima valuta per circa il 10% degli attivi.

Nel periodo non sono stati utilizzati strumenti derivati di copertura del Fondo data la fase di raccolta e la relativa politica di investimento allocata in cash denominato in euro.

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

Il Fondo è stato avviato il 24 maggio 2021 con l'apertura del periodo di collocamento che si chiuderà in data 19 luglio.



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

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.

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 che verrà inserita 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 idiosincratico 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, oggetto di investimento del Fondo.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al fondo.

### **Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo**

Il Fondo ha iniziato la raccolta nella finestra di collocamento facendo registrare a fine trimestre un totale di circa 32 milioni di euro di sottoscrizioni per tutte e 4 le classi previste ma in prevalenza sulla classe B.

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>32.066.588</b>	<b>100,00</b>		
F1. Liquidità disponibile	32.066.588	100,00		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>32.066.588</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>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>13.602</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.602	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>13.602</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>32.052.986</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe B	4.624.102,000	
Numero delle quote in circolazione della Classe C	659.660,132	
Numero delle quote in circolazione della Classe H	999.997,000	
Numero delle quote in circolazione della Classe L	129.562,172	
Valore complessivo netto della Classe B	23.110.561	
Valore complessivo netto della Classe C	3.297.285	
Valore complessivo netto della Classe H	4.997.560	
Valore complessivo netto della Classe L	647.580	
Valore unitario delle quote della Classe B	5,000	
Valore unitario delle quote della Classe C	5,000	
Valore unitario delle quote della Classe H	5,000	
Valore unitario delle quote della Classe L	5,000	

<b>Movimenti della Classe B nel periodo</b>	
Quote emesse	4.636.100,000
Quote rimborsate	11.998,000

<b>Movimenti della Classe C nel periodo</b>	
Quote emesse	659.660,132
Quote rimborsate	-

<b>Movimenti della Classe H nel periodo</b>	
Quote emesse	999.997,000
Quote rimborsate	-

<b>Movimenti della Classe L nel periodo</b>	
Quote emesse	129.562,172
Quote rimborsate	-



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

Il patrimonio del Fondo non è ancora stato investito in strumenti finanziari.

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