



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2021



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato a maggio 2019 con finestra di collocamento che si è chiusa il 16 luglio 2019. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di sei anni, al 01/07/2025, una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di una misura di volatilità (standard deviation annualizzata) fissata nel prospetto e pari a 9,9%.

Il portafoglio a fine semestre si compone prevalentemente di emittenti finanziari con una duration media prudenziale di circa 2,8 anni comunque coerente con l'obiettivo del prodotto. Il cash in portafoglio nel corso del periodo è stato mantenuto ridotto e gli investimenti nelle obbligazioni hanno continuato a seguire la prevalente logica del buy & hold.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2021, una performance positiva pari a 2,64% per la classe A, 2,53% per la classe C, 2,28% per la classe M e 2,26% per la classe L tenuto conto delle cedole distribuite.

La performance, differenziata per il diverso impatto commissionale delle singole classi, ha risentito dell'andamento positivo degli spread in conseguenza degli effetti sia a livello macro che a livello micro del continuo supporto di politiche monetarie e fiscali a supporto dell'economia e delle condizioni finanziarie.

Il portafoglio in titoli risulta ancora ben diversificato (oltre 70 emissioni) e si compone prevalentemente di emittenti finanziari con qualità creditizia inferiore all'investment grade o privi di rating. Il Fondo ha mantenuto una duration di circa 3 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento.

A livello di rating il Fondo vede una prevalenza di emissioni BB, poco meno del 45%, e di emissioni High Grade (in prevalenza subordinate) al 42%, mentre emissioni Low Sub Investment Grade (singola B) si attestano sotto il 10%.

A livello di esposizione valutaria il fondo ha investito in euro poco più del 85% del portafoglio, con titoli denominati in US dollar a completare il portafoglio parzialmente coperti dall'effetto cambio.

Nel periodo sono stati utilizzati strumenti derivati con finalità di copertura del Fondo sia sulla componente tasso che sulla componente valutaria.



Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha staccato una cedola in data 18 marzo rispettivamente di 0,16 (3.2%), per la classe A, 0,15 (3%) per la classe C, e 0,125 (2.5%) per le classi L e M.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021

La strategia di investimento si focalizzerà 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, 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 nel periodo considerato ha avuto una diminuzione degli asset di circa 2 milioni di euro (da 21 a 19 milioni) a causa di alcuni riscatti e solo parzialmente delle cedole staccate.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Canali di Collocamento

Il Fondo è chiuso al collocamento in quanto la raccolta è stata effettuata nel periodo a finestra dalla Società di Gestione presso la propria sede e 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	17.898.965	93,28	19.483.313	91,34
A1. Titoli di debito	17.898.965	93,28	19.483.313	91,34
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	17.898.965	93,28	19.483.313	91,34
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	18.632	0,10		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	18.632	0,10		
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	861.142	4,49	1.386.413	6,50
F1. Liquidità disponibile	906.112	4,72	1.335.722	6,26
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.632.017	8,51	1.665.929	7,81
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.676.987	-8,74	-1.615.238	-7,57
G. ALTRE ATTIVITÀ	407.738	2,13	460.704	2,16
G1. Ratei attivi	232.121	1,21	237.839	1,11
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	175.617	0,92	222.865	1,05
TOTALE ATTIVITÀ	19.186.477	100,00	21.330.430	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	25.155	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	25.155	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	33.768	38.723
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.326	20.277
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.442	18.446
TOTALE PASSIVITÀ	58.923	38.723
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	19.127.554	21.291.707
Numero delle quote in circolazione della Classe C	289.986,000	439.984,000
Numero delle quote in circolazione della Classe A	799.994,000	799.994,000
Numero delle quote in circolazione della Classe L	253.253,517	293.470,649
Numero delle quote in circolazione della Classe M	2.453.147,307	2.680.264,262
Valore complessivo netto della Classe C	1.463.526	2.230.194
Valore complessivo netto della Classe A	4.042.080	4.062.907
Valore complessivo netto della Classe L	1.274.757	1.480.255
Valore complessivo netto della Classe M	12.347.191	13.518.351
Valore unitario delle quote della Classe C	5,047	5,069
Valore unitario delle quote della Classe A	5,053	5,079
Valore unitario delle quote della Classe L	5,034	5,044
Valore unitario delle quote della Classe M	5,033	5,044

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	149.998,000

Movimenti della Classe A nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	40.217,132

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	227.116,955

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ALVGR FR 09/49	500.000	109,092000	1	545.459	2,83
NN GROUP FR 07/49	400.000	114,375000	1	457.500	2,36
AVLN FR 12/45	400.000	111,616000	1	446.464	2,31
BACRED FR 03/24	400.000	107,097972	1,185901	361.238	1,86
SOGESA FR 12/49	300.000	113,017000	1	339.051	1,77
BNP FR 12/49	300.000	113,008000	1	339.024	1,77
CMBZ 4 03/26	300.000	112,909000	1	338.727	1,77
ACAFP FR 01/49	300.000	111,126000	1	333.378	1,74
UBIIM FR 07/29	300.000	109,044000	1	327.132	1,71
DANBNK FR 06/29	300.000	105,379000	1	316.137	1,65
BKIR FR 10/29	300.000	104,299000	1	312.897	1,63
LIBMUT FR 05/59	300.000	104,231000	1	312.693	1,63
BNCMCC 1.5 10/24	300.000	102,257000	1	306.771	1,60
CACENR 1 12/25	300.000	101,719000	1	305.157	1,59
CRDEM FR 02/31	300.000	101,625000	1	304.875	1,59
SOCGEN FR 11/30	300.000	99,919000	1	299.757	1,56
ACAFP FR 12/49	300.000	112,105000	1,185901	283.595	1,48
SLHNVX FR 06/49	250.000	112,976000	1	282.440	1,47
NDASS 6.125 12/49	300.000	110,090000	1,185901	278.497	1,45
CS FR 12/49	300.000	109,689000	1,185901	277.483	1,45
ACHMEA FR 12/49	250.000	110,378000	1	275.945	1,44
AEGON FR 4/44	250.000	110,012000	1	275.030	1,43
ISPIM 6.25 PERP FR	250.000	109,750000	1	274.375	1,43
BAC FR 12/49	300.000	106,650000	1,185901	269.795	1,41
CRDEM FR 12/30	250.000	104,174000	1	260.435	1,36
SACEIM FR 02/49	250.000	103,258000	1	258.145	1,35
INTRUM 3.5 07/26	250.000	101,875000	1	254.688	1,33
ALLY 4.625 03/25	250.000	111,885000	1,185901	235.865	1,23
NEXIIM 1.625 04/26	237.000	99,506000	1	235.829	1,23
SABSM 5.625 05/26	200.000	116,549000	1	233.098	1,22
LAMON FR 12/49	200.000	116,241000	1	232.482	1,21
CCAMA FR 05/49	200.000	115,375000	1	230.750	1,20
AXASA FR 05/49	200.000	112,913000	1	225.826	1,18
CABKSM FR 12/49	200.000	112,875000	1	225.750	1,18
CASSIM 4.25 12/47	200.000	112,697000	1	225.394	1,18
LPTY FR 12/49	200.000	111,985000	1	223.970	1,17
ERSTBK FR 12/49	200.000	110,507000	1	221.014	1,15
LLOYDS FR 06/49	200.000	110,375000	1	220.750	1,15
ISPVIT FR 12/49	200.000	110,000000	1	220.000	1,15
RABOBK 4.625 12/49	200.000	109,875000	1	219.750	1,15
HSBC FR 12/49	200.000	109,625000	1	219.250	1,14
BBVASM FR 12.49	200.000	109,500000	1	219.000	1,14
UCGIM FR 02/29	200.000	109,054000	1	218.108	1,14
UNIIM 3 03/25	200.000	108,535000	1	217.070	1,13
AIB FR 12/49	200.000	107,750000	1	215.500	1,12
NYKRE FR 12.99	200.000	107,125000	1	214.250	1,12



ECPG 4.875 10/25	200.000	105,781000	1	211.562	1,10
DB 2.75 02/25	200.000	105,761000	1	211.522	1,10
FRLBP FR 12/49	200.000	105,250000	1	210.500	1,10
ILTYIM 3.375 12/23	200.000	104,842000	1	209.684	1,09
DOBIM 5 08/25	200.000	104,743000	1	209.486	1,09
BPEIM FR 11/30	200.000	104,512000	1	209.024	1,09
SANTAN 4.75 PERP	200.000	104,130000	1	208.260	1,09
ETEGA FR 10/26	200.000	103,758000	1	207.516	1,08
CABKSM FR 03/27	200.000	102,242000	1	204.484	1,07
BAMIIM FR 01/31	200.000	102,125000	1	204.250	1,07
NEXIIM 1.75 10/24	200.000	102,004000	1	204.008	1,06
INTNED FR 11/30	200.000	101,343000	1	202.686	1,06
BCPPL FR 03/30	200.000	101,250000	1	202.500	1,06
VIVION 3.5 11/25	200.000	101,218000	1	202.436	1,06
LNCFIN 3.625 04/24	200.000	101,188000	1	202.376	1,06
RENAUL FR 19/02.30	200.000	100,697000	1	201.394	1,05
CAZAR FR 07/30	200.000	99,750000	1	199.500	1,04
CCBGBB FR 12/49	200.000	98,875000	1	197.750	1,03
ACFP FR 12/49	200.000	97,877000	1	195.754	1,02
GYCGR FR 12/49	200.000	97,750000	1	195.500	1,02
BACR FR 12/49	200.000	113,973000	1,185901	192.213	1,00
UBS 12/49 FR	200.000	113,891000	1,185901	192.075	1,00
SEB FR 12/49	200.000	106,197000	1,185901	179.099	0,93
SRENVX FR 12/49	200.000	105,708000	1,185901	178.275	0,93
C FR 12/49	200.000	104,814000	1,185901	176.767	0,92
Totale strumenti finanziari				17.898.965	93,28

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