



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Corporate IG

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



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 2022, una performance pari a -12,75% e inferiore al benchmark di riferimento -8,87%.

Al termine del semestre il Fondo ha un Nav di 87Mio€ in relativa diminuzione considerato l'effetto mercato prevalente.

Il Fondo è composto da oltre 130 emissioni in prevalenza denominate in euro, con una presenza in portafoglio di dollari americani, in misura sostanzialmente comparabile al benchmark anche se è stata implementata nel corso dell'ultima parte del periodo una copertura di circa il 4% del portafoglio che pertanto riflette un sottopeso rispetto alla valuta americana.

Al termine del periodo di riferimento il Fondo risulta composto per la maggior parte in BBB, oltre il 65%, circa il 13% in strumenti rated singola A, e poco più del 20% 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 50%, mentre su corporate prevalgono Utilities (9%), Energy, Telecom e Basic Industries con valori comunque intorno al 6%.

A livello di esposizione di Paesi, da segnalare solo Francia (con il 21%), Italia (con il 18%) e USA (13%) 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 2022

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti IG con l'obiettivo di recuperare la sottoperformance vs l'indice del mercato 80% 1-10Y Euro Corporate e 20% 1-10Y USD Corporate limitando il tracking error. 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 2022 si apre con i mercati preoccupati per le prospettive di crescita a livello globale, ed in particolare per l'area euro, colpita dalle conseguenze della guerra in Ucraina più duramente che altre aree geografiche. Tuttavia, la determinazione della ECB nel fermare l'inflazione ci induce a pensare che quanto attualmente prezzato nel mercato come terminal rate del processo di rialzo non possa considerarsi protettivo e che sarà probabilmente oggetto di ulteriore repricing. A rendere più incerto l'Outlook complessivo sul mercato del credito permane la fragilità dei fattori tecnici, con la domanda che ha perso le banche centrali come attore determinante e il rialzo dei rendimenti che rende investibile e pertanto competitivi gli asset governativi e meno attiva la ricerca del rendimento che aveva favorito il comparto. L'incertezza e la volatilità presente nei mercati i rende ulteriormente meno attrattiva l'asset class in una fase del ciclo che vede riemergere anche rischi idiosincratici sostanzialmente assenti negli ultimi anni con la compressione di rendimenti e spread.

Riteniamo comunque che lo scenario macro sia in larga misura riflesso nel livello degli spread considerando in particolare i fondamentali solidi delle imprese.

Ci attendiamo pertanto che il comparto Investment Grade possa performare positivamente anche se con fasi alterne di volatilità legate soprattutto alla dinamica dei tassi sia in USA 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

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il Fondo ha registrato nel corso del semestre una performance negativa a causa della forte risalita dei tassi di interesse e dell'allargamento degli spread, avvenuta lungo tutte le scadenze, per tutti i settori. L'indebolimento dell'euro registrato nel semestre non è stato sufficiente a modificare la performance complessiva del Fondo e il relativo sottopeso ne ha causato parte della relativa performance negativa vs benchmark. Il sovrappeso sulla componente High Yield, ridotto nel corso del periodo, della componente dei subordinati corporate e finanziari e alcune situazioni di rischio idiosincratico legato al conflitto tra Russia e Ucraina sono stati gli ulteriori elementi che hanno amplificato il differenziale rispetto al parametro e la performance negativa.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.964.271	97,54	91.217.365	91.217.365,00
A1. Titoli di debito	85.964.271	97,54	91.217.365	91.217.365,00
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	85.964.271	97,54	91.217.365	91.217.365,00
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	568.082	0,65		
B1. Titoli di debito	568.082	0,65		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			73.460	73.460,00
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			73.460	73.460,00
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	656.054	0,75	4.956.526	4.956.526,00
F1. Liquidità disponibile	410.066	0,47	4.952.406	4.952.406,00
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.663.404	5,29	4.120	4.120,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.417.416	-5,01		
G. ALTRE ATTIVITÀ	930.507	1,06	742.234	742.234,00
G1. Ratei attivi	930.507	1,06	742.234	742.234,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	88.118.914	100,00	96.989.585	96.989.585,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	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	30.896	4.152
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	30.896	4.152
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	218.528	213.905
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	205.436	203.583
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.092	10.322
TOTALE PASSIVITÀ	249.424	218.057
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	87.869.490	96.771.528
Numero delle quote in circolazione della Classe I	19.995.841,558	19.216.929,568
Valore complessivo netto della Classe I	87.869.490	96.771.528
Valore unitario delle quote della Classe I	4,394	5,036

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	3.369.652,251
Quote rimborsate	2.590.740,261



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SOCGEN FR 01/26	1.500.000,0000	93,294000	1,04545	1.338.572	1,54
HSBC FR 12/49	1.200.000,0000	98,500000	1	1.182.000	1,34
ISPIM 6.625 09/23	1.100.000,0000	103,763000	1	1.141.393	1,30
AXASA FR 07.43	1.050.000,0000	102,895000	1	1.080.398	1,23
AEGON FR 4/44	1.000.000,0000	99,059000	1	990.590	1,12
GALPNA 1.375 09/23	1.000.000,0000	98,865000	1	988.650	1,12
BPEIM FR 06/25	1.000.000,0000	98,259000	1	982.590	1,12
SIXGR 1.75 12/24	1.000.000,0000	97,922000	1	979.220	1,11
NFLX 5.875 02/25	1.000.000,0000	101,598000	1,04545	971.811	1,10
WFC 0.5 04/24	1.000.000,0000	96,928000	1	969.280	1,10
TELEFO 3 12/49	1.000.000,0000	96,681000	1	966.810	1,10
STLA 2 03/25	1.000.000,0000	96,644000	1	966.440	1,10
LEN 4.5 04/24	1.000.000,0000	99,803000	1,04545	954.642	1,08
ALLY 4.625 03/25	1.000.000,0000	99,385000	1,04545	950.643	1,08
BKIR FR 09/27	1.000.000,0000	99,044000	1,04545	947.382	1,08
DE 2.75 04/25	1.000.000,0000	97,866000	1,04545	936.114	1,06
MMBFP 1.75 10/27	1.000.000,0000	91,710000	1	917.100	1,04
ACAFF 1.5 10/31	1.200.000,0000	75,668000	1	908.016	1,03
SRENVX FR 12/49	1.000.000,0000	93,415000	1,04545	893.539	1,01
AGSBB FR 07/49	1.000.000,0000	89,224000	1	892.240	1,01
EDENFP 1.375 06/29	1.000.000,0000	89,161000	1	891.610	1,01
BAMIIM FR 01/31	1.000.000,0000	88,976000	1	889.760	1,01
GLENLN 1.5 10/26	1.000.000,0000	88,825000	1	888.250	1,01
JPM FR 08/25	1.000.000,0000	92,829000	1,04545	887.934	1,01
CEPSA 2.25 02/26	900.000,0000	97,248000	1	875.232	0,99
CNHI 1.625 07/29	1.000.000,0000	87,220000	1	872.200	0,99
CABKSM FR 06/31	1.000.000,0000	86,941000	1	869.410	0,99
VZ 0.85 11/25	1.000.000,0000	90,669000	1,04545	867.273	0,98
ENELIM FR 12/49	1.300.000,0000	66,522000	1	864.786	0,98
ASABRE 0.541 10/28	1.000.000,0000	86,282000	1	862.820	0,98
STANLN FR 09/31	1.000.000,0000	86,071000	1	860.710	0,98
HITTFP 1.625 09/29	1.000.000,0000	86,068000	1	860.680	0,98
MRKGR 2.875 06/79	1.000.000,0000	85,116000	1	851.160	0,97
ATH 0.625 01/28	1.000.000,0000	84,922000	1	849.220	0,96
C FR 06/27	1.000.000,0000	88,375000	1,04545	845.330	0,96
ENBW FR 06/80	1.000.000,0000	84,426000	1	844.260	0,96
BACRED FR 07/29	1.000.000,0000	84,138000	1	841.380	0,96
TRNIM 0.375 06/29	1.000.000,0000	83,903000	1	839.030	0,95
KBCBB FR 12/31	1.000.000,0000	83,225000	1	832.250	0,94
SOCGEN FR 06/29	1.000.000,0000	82,567000	1	825.670	0,94
ENIIM FR 12/99	1.000.000,0000	80,987000	1	809.870	0,92
SYNNVX 3.375 04/26	800.000,0000	98,621000	1	788.968	0,90
IBESM FR 12/49	1.000.000,0000	78,500000	1	785.000	0,89
GM 0.65 09/28	1.000.000,0000	78,374000	1	783.740	0,89
DANBNK FR 06/29	800.000,0000	97,397000	1	779.176	0,88
HOLNSW 0.5 09.30	1.000.000,0000	77,697000	1	776.970	0,88
TELEFO FR 12/49	1.000.000,0000	77,032000	1	770.320	0,87
BFCM FR 04/42	1.000.000,0000	76,984000	1	769.840	0,87



BAYNGR 0.625 07/31	1.000.000,0000	76,434000	1	764.340	0,87
BNP FR 12/49	800.000,0000	99,242000	1,04545	759.420	0,86
UBS 12/49 FR	800.000,0000	97,189000	1,04545	743.710	0,84
ACAFF FR 12/49	800.000,0000	96,602000	1,04545	739.219	0,84
NDASS 6.125 12/49	800.000,0000	96,500000	1,04545	738.438	0,84
UBIIM FR 12/49	800.000,0000	91,906000	1	735.248	0,83
BACRED 0.875 01/26	800.000,0000	91,548000	1	732.384	0,83
CLNXSM 1.75 10/30	1.000.000,0000	71,516000	1	715.160	0,81
INTNED FR 11/30	800.000,0000	89,103000	1	712.824	0,81
BAMIIM FR 12/49	800.000,0000	88,177000	1	705.416	0,80
ASSGEN 1.713 06/32	1.000.000,0000	70,372000	1	703.720	0,80
POSIM FR 12/49	1.000.000,0000	69,973000	1	699.730	0,79
CS FR 12/49	800.000,0000	91,279000	1,04545	698.486	0,79
HEIGR 2.5 10/24	700.000,0000	99,612000	1	697.284	0,79
EDPPL FR 03/82	900.000,0000	77,153000	1	694.377	0,79
ENGIFP FR 12/49	1.000.000,0000	69,068000	1	690.680	0,78
BPCEGP FR 01/42	800.000,0000	85,982000	1	687.856	0,78
ARNC 5.125 10/24	700.000,0000	100,064000	1,04545	669.997	0,76
LSELN 1.75 12/27	700.000,0000	95,413000	1	667.891	0,76
CMZB FR 12/31	800.000,0000	81,988000	1	655.904	0,74
AUCHAN 2.875 01/26	700.000,0000	93,476000	1	654.332	0,74
FINBAN FR 10/27	750.000,0000	87,013000	1	652.598	0,74
SRGIM 0.75 06/30	800.000,0000	80,145000	1	641.160	0,73
ENELIM 0.875 01/31	800.000,0000	79,696000	1	637.568	0,72
LHAGR 2.875 05/27	800.000,0000	79,000000	1	632.000	0,72
IGIM 1 12/31	800.000,0000	78,421000	1	627.368	0,71
GBLBBB 0.125 01/31	800.000,0000	78,133000	1	625.064	0,71
ANNGR 0.25 09/28	800.000,0000	77,777000	1	622.216	0,71
CLR 3.8 06/24	600.000,0000	98,944000	1,04545	567.855	0,64
ATLIM 1.875 02/28	700.000,0000	77,747000	1	544.229	0,62
ZURNVX FR 04/51	700.000,0000	79,603000	1,04545	532.996	0,61
SEB FR 12/49	600.000,0000	91,218000	1,04545	523.514	0,59
ORAFP FR 12/49	700.000,0000	74,549000	1	521.843	0,59
IMBLN 1.75 03/33	700.000,0000	72,902000	1	510.314	0,58
CNPFP FR 06/47	500.000,0000	101,000000	1	505.000	0,57
SKYLN 2.25 11/25	500.000,0000	100,111000	1	500.555	0,57
ARRFP 1.5 01/24	500.000,0000	99,685000	1	498.425	0,57
SANTAN FR 01/26	500.000,0000	99,077000	1	495.385	0,56
VOD 2.2 08/26	500.000,0000	99,046000	1	495.230	0,56
ASRNED 5 09/49 FR	500.000,0000	99,039000	1	495.195	0,56
CAIXAB 1.375 04/24	500.000,0000	98,841000	1	494.205	0,56
NGGLN 2.179 06/26	500.000,0000	97,694000	1	488.470	0,55
AIB 1.25 05/24	500.000,0000	97,518000	1	487.590	0,55
FRLBP FR 08/32	600.000,0000	80,887000	1	485.322	0,55
BACR FR 06/25	500.000,0000	95,874000	1	479.370	0,54
ELISGP 4.125 05/27	500.000,0000	94,914000	1	474.570	0,54
BACR FR 12/49	500.000,0000	98,417000	1,04545	470.692	0,53
SCOR FR 12/99	600.000,0000	81,203000	1,04545	466.037	0,53
UCGIM 2 09/29	500.000,0000	92,373000	1	461.865	0,52
RENAUL 2.5 04/28	600.000,0000	76,584000	1	459.504	0,52
RTOLN 0.875 05/26	500.000,0000	91,679000	1	458.395	0,52
SAMPFH FR 05/49	500.000,0000	90,914000	1	454.570	0,52



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

EFFP 0.375 11/27	500.000,0000	90,530000	1	452.650	0,51
HERIM 0.25 12/30	600.000,0000	74,705000	1	448.230	0,51
BAC FR 12/49	500.000,00000	93,093000	1,04545	445.229	0,51
Totale				75.961.909	86,19
Altri strumenti finanziari				10.570.444	12,00
Totale strumenti finanziari				86.532.353	98,19

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022.


L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco