



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Corporate IG

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

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 con un'esposizione residuale (circa il 20%) sul mercato americano a completare il portafoglio del Fondo.

Il Fondo ha registrato, nel primo semestre del 2023, una performance positiva pari a 1,88% e superiore al benchmark di riferimento 1,53%.

Al termine del semestre il Fondo ha un Nav di 73 milioni di euro in relativa diminuzione rispetto al termine dell'esercizio precedente.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 105 emissioni) con un'esposizione settoriale in sovrappeso sui finanziari (41% vs 40%) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni Investment Grade con circa 9% di investimenti su titoli High Yield. A livello di country allocation, Francia (20%) US (22%), Italia (14%) evidenziano le maggiori allocazioni. Il Fondo ha una duration di circa 4,3 anni (verso 4,0 del BMK) e un rating medio di BBB-. L'esposizione alla valuta americana risulta sottopesata di alcuni punti rispetto al benchmark (20%) mentre nel corso del primo semestre la componente cambio è stata a più riprese coperta limitando l'impatto del cambio sulla performance del portafoglio.

Nel primo semestre il comparto ha avuto una performance positiva grazie alla componente relativa ai rendimenti, in un quadro di spread in lieve restringimento e tassi in trading range.

Il mercato del credito sta attraversando ancora una fase favorevole come segnalato dal miglioramento della metrica di credit ratings trend, indicatore che è tornato a crescere da inizio anno con il numero degli upgrade maggiore dei downgrade.

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 2023

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti Investment Grade con l'obiettivo di recuperare la sottoperformance verso l'indice del mercato 80% 1-10Y Euro Corporate e 20% 1-10Y USD Corporate limitando il tracking error. L'esposizione agli spread, 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.

Nel corso della seconda parte del 2023 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli operatori con la ricerca di rendimento che viene ora accompagnata anche da una maggiore attenzione alla qualità del credito e quindi ad una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente.

Tra i fattori che contribuiscono positivamente all'outlook continuiamo a registrare una buona tenuta dei fondamentali in uno scenario macro in deterioramento mentre le valutazioni sono ora più vicine al fair value soprattutto nei comparti a maggior beta. Le conferme del superamento del picco di inflazione e un possibile pivot delle banche centrali nel secondo semestre riteniamo possano garantire uno scenario più costruttivo e flussi verso l'asset class.



Su High Grade i livelli di tassi e spread tornati più appetibili e i fondamentali che rimangono supportivi, bilanciano il quadro tecnico fragile tra domanda, stagionalità e posizionamento. Dati i livelli raggiunti, che riteniamo incorporino lo scenario di rallentamento, continuiamo ad esprimere una view neutrale/positiva e un approccio difensivo a livello settoriale con una preferenza su finanziari verso non finanziari.

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

Non ci sono elementi rilevanti da segnalare nel periodo.

Canali di Collocamento

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



Situazione Patrimoniale



ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	73.153.673	98,67	82.215.499	94,54
A1. Titoli di debito	73.153.673	98,67	82.215.499	94,54
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	73.153.673	98,67	82.215.499	94,54
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.091.023	1,26
B1. Titoli di debito			1.091.023	1,26
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	138.226	0,19		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	138.226	0,19		
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 DI LIQUIDITA'	76.535	0,10	2.706.958	3,11
F1. Liquidità disponibile	2.645.162	3,57	2.563.964	2,95
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.236.788	44,83	17.142.213	19,71
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.805.415	-48,3	-16.999.219	-19,55
G. ALTRE ATTIVITA'	772.646	1,04	943.236	1,09
G1. Ratei attivi	748.596	1,01	919.186	1,06
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	24.050	0,03	24.050	0,03
TOTALE ATTIVITA'	74.141.080	100,00	86.956.716	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI 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	196.973	478.155
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	196.973	478.155
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	498.001	200.092
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	180.123	187.978
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	317.878	12.114
TOTALE PASSIVITÀ'	694.974	678.247
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	73.446.106	86.278.469
I Numero delle quote in circolazione	16.330.747,670	19.545.661,997
I Valore complessivo netto	73.446.106	86.278.469
I Valore unitario delle quote	4,497	4,414

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	2.006.135,973
Quote rimborsate	5.221.050,300

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
RENAUL 4.625 07/26	1.500.000,00	99,812	1	1.497.181	2,01
SOCGEN FR 01/26	1.500.000,00	92,851	1,091	1.276.594	1,71



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
HSBC FR 11/32	1.000.000,00	101,872	1	1.018.720	1,36
CMZB FR 10/33	1.000.000,00	99,301	1	993.010	1,34
CABKSM FR 05/34	1.000.000,00	99,232	1	992.320	1,34
AMT 4.125 05/27	1.000.000,00	98,923	1	989.230	1,33
AEGON FR 4/44	1.000.000,00	98,123	1	981.230	1,32
IBESM FR 12/49	1.000.000,00	96,911	1	969.110	1,31
BNP 12/49 FR	1.000.000,00	96,25	1	962.500	1,3
SYNNVX 3.375 04/26	1.000.000,00	95,881	1	958.810	1,29
ENELIM FR 12/49	1.300.000,00	72,342	1	940.446	1,27
NFLX 5.875 02/25	1.000.000,00	100,429	1,091	920.522	1,24
GLENLN 1.5 10/26	1.000.000,00	91,614	1	916.140	1,24
RTOLN 0.875 05/26	1.000.000,00	91,576	1	915.760	1,24
INTC 4.875 02/26	1.000.000,00	99,736	1,091	914.170	1,23
ACAFF 1.5 10/31	1.200.000,00	75,754	1	909.048	1,23
LEN 4.5 04/24	1.000.000,00	99,026	1,091	907.662	1,22
BPCEGP 4.375 07/28	900.000,00	99,299	1	893.691	1,21
ENBW FR 06/80	1.000.000,00	89,249	1	892.490	1,2
ALLY 4.625 03/25	1.000.000,00	96,279	1,091	882.484	1,19
TMUS 3.5 04/25	1.000.000,00	96,219	1,091	881.934	1,19
DE 2.75 04/25	1.000.000,00	96,078	1,091	880.641	1,19
MRKGR 2.875 06/79	1.000.000,00	87,668	1	876.680	1,18
CNHI 1.625 07/29	1.000.000,00	87,592	1	875.920	1,18
FINBAN FR 10/27	1.000.000,00	86,961	1	869.610	1,17
JPM FR 08/25	1.000.000,00	94,161	1,091	863.070	1,16
HITTFP 1.625 09/29	1.000.000,00	85,475	1	854.750	1,15
AGSBB FR 07/49	1.000.000,00	85,328	1	853.280	1,15
STANLN FR 09/31	1.000.000,00	84,485	1	844.850	1,14
BPCEGP FR 01/42	1.000.000,00	84,228	1	842.280	1,14
IBESM FR 12/49	1.000.000,00	84,124	1	841.240	1,14
TELEFO FR 12/49	1.000.000,00	84,06	1	840.600	1,13
BACRED FR 07/29	1.000.000,00	83,304	1	833.040	1,12
DIS 2.2 01/28	1.000.000,00	90,49	1,091	829.422	1,12
CNPFP 1.25 01/29	1.000.000,00	82,75	1	827.500	1,12
VZ 0.85 11/25	1.000.000,00	90,252	1,091	827.241	1,12



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
GM 0.65 09/28	1.000.000,00	81,821	1	818.210	1,1
BAC FR 07/27	1.000.000,00	89,231	1,091	817.882	1,1
ATH 0.625 01/28	1.000.000,00	81,435	1	814.350	1,1
C FR 06/27	1.000.000,00	88,684	1,091	812.869	1,1
SOCGEN FR 06/29	1.000.000,00	81,226	1	812.260	1,1
PORSCH 4.125 09/27	800.000,00	99,289	1	794.312	1,07
ENIIM FR 12/49	1.000.000,00	78,212	1	782.120	1,06
UBS FR 01/31	800.000,00	97,328	1	778.624	1,05
HOLNSW 0.5 09.30	1.000.000,00	77,527	1	775.270	1,05
DANBNK FR 06/29	800.000,00	96,499	1	771.992	1,04
BAYNGR 0.625 07/31	1.000.000,00	76,807	1	768.070	1,04
ASSGEN 1.713 06/32	1.000.000,00	76,218	1	762.180	1,03
POSIM FR 12/49	1.000.000,00	75,75	1	757.500	1,02
ENGIFP FR 12/49	1.000.000,00	75,25	1	752.500	1,02
ARCAD 4.875 02/28	750.000,00	100,047	1	750.353	1,01
LHAGR 2.875 05/27	800.000,00	91,867	1	734.936	0,99
BFCM FR 04/42	1.000.000,00	73,252	1	732.520	0,99
ZURNVX FR 04/51	1.000.000,00	78,147	1,091	716.288	0,97
BKNG 3.625 11/28	700.000,00	98,903	1	692.321	0,93
PCIM 4.25 01/28	700.000,00	98,428	1	688.996	0,93
HEIGR 2.5 10/24	700.000,00	97,99	1	685.930	0,93
STLA 2 03/25	700.000,00	96,545	1	675.815	0,91
SKYLN 2.25 11/25	700.000,00	95,885	1	671.195	0,91
SRGIM 0.75 06/30	800.000,00	80,297	1	642.376	0,87
IGIM 1 12/31	800.000,00	77,76	1	622.080	0,84
ERSTBK FR 09/31	700.000,00	88,185	1	617.295	0,83
ATOSTR 4.75 01/31	600.000,00	98,79	1	592.740	0,8
ENBW 3.5 07/28	600.000,00	98,244	1	589.464	0,8
KBCBB FR 04/33	600.000,00	97,811	1	586.866	0,79
CE 4.777 07/26	600.000,00	97,555	1	585.330	0,79
EVKGR FR 09/81	700.000,00	83,021	1	581.147	0,78
SABSM FR 03/26	600.000,00	95,107	1	570.642	0,77
CEPSA 2.25 02/26	600.000,00	94,682	1	568.092	0,77
ORAFP FR 12/49	700.000,00	79,5	1	556.500	0,75



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
CLR 3.8 06/24	600.000,00	97,998	1,091	538.944	0,73
LOUDRE 1.625 04/28	600.000,00	87,736	1	526.416	0,71
UCGIM FR 11/27	500.000,00	102,388	1	511.940	0,69
IMBLN 1.75 03/33	700.000,00	72,338	1	506.366	0,68
ASABRE 0.541 10/28	600.000,00	84,267	1	505.602	0,68
BKIR FR 07/31	500.000,00	99,954	1	499.770	0,67
ALPERI 5.701 07/28	500.000,00	99,554	1	497.770	0,67
NGGLN 3.875 01/29	500.000,00	99,18	1	495.900	0,67
ARRFP 1.5 01/24	500.000,00	98,755	1	493.775	0,67
NWG FR 02/29	500.000,00	98,634	1	493.170	0,67
CCAMA 0.75 07/28	600.000,00	82,101	1	492.606	0,66
ASRNED 5 09/49 FR	500.000,00	98,189	1	490.945	0,66
BFCM 3.875 01/28	500.000,00	97,224	1	486.120	0,66
FRLBP FR 08/32	600.000,00	80,671	1	484.026	0,65
CASSIM 4.25 12/47	500.000,00	95,869	1	479.345	0,65
ENFP 2.25 06/29	500.000,00	92,01	1	460.050	0,62
IBM 1.75 03/28	500.000,00	91,024	1	455.120	0,61
ARNC 5.125 10/24	500.000,00	99,076	1,091	454.060	0,61
WFC 1.375 10/26	500.000,00	90,595	1	452.975	0,61
HERIM 0.25 12/30	600.000,00	75,459	1	452.754	0,61
INTNED FR 11/30	500.000,00	89,133	1	445.665	0,6
SAMPFH FR 05/49	500.000,00	88,905	1	444.525	0,6
CRDEM FR 01/28	500.000,00	88,533	1	442.665	0,6
HAS 3 11/24	500.000,00	96,124	1,091	440.531	0,59
EZJLN 1.875 03/28	500.000,00	87,294	1	436.470	0,59
SEVFP FR 12/49	500.000,00	87,238	1	436.190	0,59
ULFP FR 12/49	500.000,00	87,155	1	435.775	0,59
ADRI 1.625 02/29	500.000,00	87,034	1	435.170	0,59
STEDIN FR 12/49	500.000,00	85,177	1	425.885	0,57
ABNANV FR 09/33	400.000,00	99,348	1	397.392	0,54
ERICB 1 05/29	500.000,00	79,411	1	397.055	0,54
ANNGR 0.25 09/28	500.000,00	77,755	1	388.775	0,52
Totale				72.155.953	97,32
Altri strumenti finanziari				997.720	1,35



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
Totale strumenti finanziari				73.153.673	98,67

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco