



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Credit Opportunities 2028

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Credit Opportunities 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a ottobre 2022. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2028 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (09/01/2023 - 09/07/2028), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo ha registrato dalla partenza una performance positiva pari a 0,84% per la classe A, 0,70% classe C, 0,4% classe M, L e W.

Il portafoglio è caratterizzato da una buona diversificazione (circa 110 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (52%) e HY (48%). Il Fondo ha una duration di circa 4,2 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 29% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Dalla partenza il Fondo 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 nel periodo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura sul rischio tasso, in particolare futures su governativi tedeschi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato avviato il 17 ottobre 2022 e il collocamento si è concluso il 9 gennaio all'inizio del semestre oggetto di relazione. Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine del primo trimestre 2023.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2023

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi in coerenza con le politiche di investimento che prevedono un investimento bilanciato in strumenti obbligazionari del comparto Corporate High Yield e del comparto Investment Grade mantenendo un approccio prevalente di buy&hold.

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.

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 2,5 milioni (da 34,1 a 31,6) a causa di alcuni riscatti.

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 CheBanca!.



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	30.832.184	97,29		
A1. Titoli di debito	30.832.184	97,29		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	30.832.184	97,29		
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	51.820	0,16		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	51.820	0,16		
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'	54.827	0,17	32.171.678	99,98
F1. Liquidità disponibile	53.065	0,16	32.171.678	99,98
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.762	0,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	752.532	2,38	5.010	0,02
G1. Ratei attivi	338.295	1,07	5.010	0,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	414.237	1,31		
TOTALE ATTIVITA'	31.691.363	100,00	32.176.688	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		2
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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	47.282	10.489
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.514	963
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.768	9.526
TOTALE PASSIVITA'	47.282	10.491
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	31.644.081	32.166.197
C Numero delle quote in circolazione	1.007.434,060	987.512,060
M Numero delle quote in circolazione	1.536.688,662	1.493.303,448
W Numero delle quote in circolazione	2.652.781,798	2.470.117,000
H Numero delle quote in circolazione	199.999,000	599.998,000
L Numero delle quote in circolazione	903.832,460	883.465,080
C Valore complessivo netto	5.070.980	4.936.651
M Valore complessivo netto	7.713.051	7.465.208
W Valore complessivo netto	13.315.676	12.348.595
H Valore complessivo netto	1.008.156	2.999.340
L Valore complessivo netto	4.536.218	4.416.403
C Valore unitario delle quote	5,034	5,000
M Valore unitario delle quote	5,019	5,000
W Valore unitario delle quote	5,020	5,000
H Valore unitario delle quote	5,041	5,000
L Valore unitario delle quote	5,019	5,000

Movimenti della Classe W nel periodo	
Quote emesse	209.854,000
Quote rimborsate	27.189,202

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	61.383,000
Quote rimborsate	17.997,786

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	38.097,048
Quote rimborsate	17.729,668

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	79.919,000
Quote rimborsate	59.997,000

Movimenti della Classe H nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	399.999,000

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
STLA 4.5 07/28	500.000,0000000	101,913000	1	509.564	1,59
ASSGEN FR 06/48	500.000,0000000	99,750000	1	498.750	1,56
BPCEGP 4.375 07/28	500.000,0000000	99,299000	1	496.495	1,56
NGGLN 3.875 01/29	500.000,0000000	99,180000	1	495.900	1,56
NWG FR 02/29	500.000,0000000	98,634000	1	493.170	1,56
ENBW 3.5 07/28	500.000,0000000	98,244000	1	491.220	1,55
BFCM 3.875 01/28	500.000,0000000	97,224000	1	486.120	1,53
UNIIM 3.5 11/27	500.000,0000000	96,981000	1	484.905	1,53
ELOFR 4.875 12/28	500.000,0000000	95,848000	1	479.240	1,51
IBM 1.75 03/28	500.000,0000000	91,024000	1	455.120	1,44
JPM FR 06/29	500.000,0000000	89,291000	1	446.455	1,41
RXLFP 2.125 06/28	500.000,0000000	88,052000	1	440.260	1,39

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ATOSTR 1.625 01/28	500.000,0000000	87,879000	1	439.395	1,39
ATLIM 1.875 02/28	500.000,0000000	85,330000	1	426.650	1,35
ENIIM 0.375 06/28	500.000,0000000	84,370000	1	421.850	1,33
BACRED FR 07/29	500.000,0000000	83,304000	1	416.520	1,31
CNPFP 1.25 01/29	500.000,0000000	82,750000	1	413.750	1,31
F 6.125 05/28	400.000,0000000	102,692000	1	410.768	1,30
GM 0.65 09/28	500.000,0000000	81,821000	1	409.105	1,29
ATH 0.625 01/28	500.000,0000000	81,435000	1	407.175	1,29
SOCGEN FR 06/29	500.000,0000000	81,226000	1	406.130	1,28
ENELIM FR 12/49	400.000,0000000	100,722000	1	402.888	1,27
PCIM 4.25 01/28	400.000,0000000	98,428000	1	393.712	1,24
SANTAN 3.875 01/28	400.000,0000000	98,358000	1	393.432	1,24
TDCNET 5.056 05/28	400.000,0000000	98,165000	1	392.660	1,24
IBESM FR 12/49	400.000,0000000	96,911000	1	387.644	1,22
NOKIA 3.125 05/28	400.000,0000000	94,204000	1	376.816	1,19
RENAUL 2.5 04/28	400.000,0000000	88,544000	1	354.176	1,12
ELISGP 1.625 04/28	400.000,0000000	87,996000	1	351.984	1,11
LOUDRE 1.625 04/28	400.000,0000000	87,736000	1	350.944	1,11
ARCAD 4.875 02/28	350.000,0000000	100,047000	1	350.165	1,11
TEFP 1.125 05/28	400.000,0000000	85,456000	1	341.824	1,08
TRNIM FR 12/49	400.000,0000000	85,393000	1	341.572	1,08
ASABRE 0.541 10/28	400.000,0000000	84,267000	1	337.068	1,06
CCAMA 0.75 07/28	400.000,0000000	82,101000	1	328.404	1,04
GAMENT 7.125 06/28	300.000,0000000	102,262000	1	306.786	0,97
MAHLGR 2.375 05/28	400.000,0000000	75,431000	1	301.724	0,95
ACAFF FR 12/49	300.000,0000000	99,494000	1	298.482	0,94
EDPPL FR 04/83	300.000,0000000	99,183000	1	297.549	0,94
BKNG 3.625 11/28	300.000,0000000	98,903000	1	296.709	0,94
AIB FR 07/29	300.000,0000000	98,403000	1	295.209	0,93
SGOFF 3.5 01/29	300.000,0000000	98,204000	1	294.612	0,93
KBCBB FR 04/33	300.000,0000000	97,811000	1	293.433	0,93
VOVCAB 4.25 05/28	300.000,0000000	95,902000	1	287.706	0,91
PVH 3.125 12/27	300.000,0000000	95,357000	1	286.071	0,90
LHAGR 3.75 02/28	300.000,0000000	94,220000	1	282.660	0,89

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
KHC 2.25 05/28	300.000,0000000	92,418000	1	277.254	0,88
TELFIN 3.5 03/28	300.000,0000000	92,338000	1	277.014	0,87
ORANOF 2.75 03/28	300.000,0000000	92,037000	1	276.111	0,87
IFXGR FR 12/49	300.000,0000000	91,209000	1	273.627	0,86
FRLBP 3 06/28	300.000,0000000	90,882000	1	272.646	0,86
HPLGR 2.5 04/28	300.000,0000000	90,852000	1	272.556	0,86
EOFP 3.75 06/28	300.000,0000000	90,386000	1	271.158	0,86
IGT 2.375 04/28	300.000,0000000	89,614000	1	268.842	0,85
INWIM 1.625 10/28	300.000,0000000	87,726000	1	263.178	0,83
EZJLN 1.875 03/28	300.000,0000000	87,294000	1	261.882	0,83
ZFFNGR 2.5 10/27	300.000,0000000	87,265000	1	261.795	0,83
ISPIM 6.375 PERP	300.000,0000000	86,694000	1	260.082	0,82
ANIMIM 1.5 04/28	300.000,0000000	85,145000	1	255.435	0,81
TITIM 2.375 10/27	300.000,0000000	85,010000	1	255.030	0,81
UCBBB 1 03/28	300.000,0000000	84,955000	1	254.865	0,80
TELEFO FR 12/49	300.000,0000000	84,060000	1	252.180	0,80
AMPBEV 2 09/28	300.000,0000000	83,213000	1	249.639	0,79
VIEFP FR 12/49	300.000,0000000	82,551000	1	247.653	0,78
ANNGR 0.25 09/28	300.000,0000000	77,755000	1	233.265	0,74
ALTICE 3 01/28	300.000,0000000	77,023000	1	231.069	0,73
ZIGGO 2.875 01/29	300.000,0000000	77,000000	1	231.000	0,73
AFFP FR 05/28	200.000,0000000	103,545000	1	207.090	0,65
INTRUM 3 09/27	300.000,0000000	68,961000	1	206.883	0,65
ICCREA 6.875 01/28	200.000,0000000	102,662000	1	205.324	0,65
BBVASM FR 12/99	200.000,0000000	99,625000	1	199.250	0,63
MLTIVR FR 10/28	200.000,0000000	98,697000	1	197.394	0,62
BORMPH FR 05/28	200.000,0000000	97,321000	1	194.642	0,61
BNP 12/49 FR	200.000,0000000	96,250000	1	192.500	0,61
USIMIT 3.875 03/28	200.000,0000000	95,414000	1	190.828	0,60
CEDCRI FR 05/28	200.000,0000000	94,937000	1	189.874	0,60
INTRUM 3.5 07/26	250.000,0000000	74,195000	1	185.488	0,59
ILDFP 5.625 10/28	200.000,0000000	92,558000	1	185.116	0,58
PPCGA 3.375 07/28	200.000,0000000	91,391000	1	182.782	0,58
VW FR 12/49	200.000,0000000	90,157000	1	180.314	0,57

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
IQV 2.875 06/28	200.000,0000000	90,008000	1	180.016	0,57
ACFP 2.375 11/28	200.000,0000000	89,767000	1	179.534	0,57
GCLIM 3.25 06/28	200.000,0000000	89,497000	1	178.994	0,57
PAPREC 3.5 07/28	200.000,0000000	88,726000	1	177.452	0,56
DUFNSW 3.375 04/28	200.000,0000000	88,500000	1	177.000	0,56
SAPSJ 3.625 03/28	200.000,0000000	87,965000	1	175.930	0,56
SOFHLD 3.75 01/28	200.000,0000000	87,838000	1	175.676	0,55
IGBOND 2.5 06/28	200.000,0000000	87,670000	1	175.340	0,55
TITANL 3.5 02/28	200.000,0000000	87,644000	1	175.288	0,55
TTMTIN 4.5 07/28	200.000,0000000	87,218000	1	174.436	0,55
DBGFP 2.25 07/28	200.000,0000000	86,235000	1	172.470	0,54
SLGN 2.25 06/28	200.000,0000000	86,089000	1	172.178	0,54
MOBLUX 4.25 07/28	200.000,0000000	85,978000	1	171.956	0,54
MODULA 4.75 11/28	200.000,0000000	85,100000	1	170.200	0,54
ABNANV 4.75 12/49	200.000,0000000	84,327000	1	168.654	0,53
BFFIM FR 12/49	200.000,0000000	84,316000	1	168.632	0,53
GT 2.75 08/28	200.000,0000000	84,226000	1	168.452	0,53
AHLMUN 3.625 02/28	200.000,0000000	82,962000	1	165.924	0,52
KEMONE 5.625 11/28	200.000,0000000	81,561000	1	163.122	0,52
BIOGRP 3.375 02/28	200.000,0000000	81,560000	1	163.120	0,52
FRFP 1 08/28	200.000,0000000	81,175000	1	162.350	0,51
CONGLO 3.125 01.28	200.000,0000000	79,562000	1	159.124	0,50
Totale				29.612.386	93,44
Altri strumenti finanziari				1.219.798	3,85
Totale strumenti finanziari				30.832.184	97,29

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