



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a gennaio 2026 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (25/01/2021 - 25/01/2026), 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 nel primo semestre del 2022, una performance pari a -14,4% per la classe H, -14,6% - classe C, -14,8% - classe M, L e W tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli a fine esercizio risulta ben diversificato (circa 145 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix di emissioni investment grade (20%) e HY (80%) con una prevalenza di emittenti rated BB (48%). Il Fondo ha una duration di circa 3,1 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 28% degli attivi con la restante parte molto diversificata a livello settoriale tra gli industriali e le utilities.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito esclusivamente in euro non utilizzando la leva degli investimenti in valuta estera.

Il total return negativo del periodo è stato determinato dalla risalita dei tassi e dall'allargamento degli spread in seguito al mutato regime di politica monetaria diventata restrittiva nel contrasto all'inflazione, preoccupante protagonista in negativo della prima parte dell'anno oltre che al conflitto ai margini dell'Europa che ha direttamente e indirettamente pesato sull'incertezza macro soprattutto europea.

Nel complesso il mercato delle emissioni high yield ha mostrato comunque tassi di default ancora contenuti e rating action bilanciate tra nuovi upgrades e downgrades.

I fattori tecnici sono stati piuttosto pesanti e comunque decisamente fragili con flussi negativi per il comparto.

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 ha staccato una cedola in data 18 marzo rispettivamente di 0,15 (3%) per la classe H, di 0,074 (1,48%) per la classe C, di 0,046 (0,92%), per la classe L, di 0,048 (0,96%) per la classe M e di 0,049 (0,98%) per la classe W.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi 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 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 dei corporate High Yield permane la fragilità dei fattori tecnici e l'incertezza e la volatilità dei mercati che rende ulteriormente meno attrattiva l'asset class in una fase del ciclo che vede riemergere anche rischi specifici 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 possa performare positivamente recuperando in parte quanto perso nella prima parte dell'anno anche se con fasi alterne di volatilità legate soprattutto alla dinamica dei tassi. Riteniamo che ci possa essere un valore aggiunto sui subordinati finanziari e corporate, soprattutto sulle scadenze intermedie su cui continueremo a rimanere sovrappesati e favoriamo le classi di rating più elevate all'interno del comparto.

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 ha registrato nel corso del semestre una performance negativa a causa dell'allargamento degli spread e del repricing al rialzo delle curve dei tassi, avvenuta lungo tutte le scadenze, per tutti i settori.

Il Fondo nel periodo considerato ha avuto una diminuzione degli asset di circa 23Mio (da 127,2Mio a 104,9Mio) a causa dell'effetto mercato, di alcuni riscatti e solo parzialmente delle cedole staccate.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di fondo a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 23 novembre 2020 e si è chiuso il 25 gennaio 2021 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca!.



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	101.713.662	96,82	122.567.274	96,22
A1. Titoli di debito	101.713.662	96,82	122.567.274	96,22
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	101.713.662	96,82	122.567.274	96,22
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	78.446	0,08		
B1. Titoli di debito	78.446	0,08		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			88.661	0,07
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			88.661	0,07
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	625.257	0,60	1.716.654	1,35
F1. Liquidità disponibile	1.488.640	1,42	1.711.682	1,35
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	500.533	0,48	4.972	0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.363.916	-1,30		
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.623.841	2,50	3.006.748	2,36
G1. Ratei attivi	1.303.462	1,24	1.474.988	1,16
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.320.379	1,26	1.531.760	1,20
TOTALE ATTIVITÀ	105.041.206	100,00	127.379.337	127.379.337,00



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	28.204	141
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.204	141
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	127.321	151.981
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	109.418	125.739
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.903	26.242
TOTALE PASSIVITÀ	155.525	152.122
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.885.681	127.227.215
Numero delle quote in circolazione della Classe C	2.727.013,133	2.788.655,143
Numero delle quote in circolazione della Classe W	14.801.603,754	15.087.604,705
Numero delle quote in circolazione della Classe H	1.999.998,000	1.999.998,000
Numero delle quote in circolazione della Classe M	3.662.894,739	3.719.512,457
Numero delle quote in circolazione della Classe L	1.461.370,843	1.570.066,998
Valore complessivo netto della Classe C	11.633.011	14.148.476
Valore complessivo netto della Classe W	62.989.260	76.183.782
Valore complessivo netto della Classe H	8.457.706	10.195.631
Valore complessivo netto della Classe M	15.586.124	18.775.988
Valore complessivo netto della Classe L	6.219.580	7.923.338
Valore unitario delle quote della Classe C	4,266	5,074
Valore unitario delle quote della Classe W	4,256	5,049
Valore unitario delle quote della Classe H	4,229	5,098
Valore unitario delle quote della Classe M	4,255	5,048
Valore unitario delle quote della Classe L	4,256	5,046

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	61.642,010

Movimenti della Classe W nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	286.000,951



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

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	56.617,718

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	108.696,155



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SOGESA FR 12/49	1.700.000,0000	95,624000	1	1.625.606	1,53
TOTAL FR 12/49	1.600.000,0000	93,124000	1	1.489.984	1,40
BPLN FR 12/49	1.600.000,0000	90,500000	1	1.448.000	1,36
NN GROUP FR 07/49	1.500.000,0000	96,226000	1	1.443.390	1,35
ORANOF 3.375 04/26	1.500.000,0000	92,941000	1	1.394.115	1,33
RENAUL 2.375 05/26	1.600.000,0000	85,760000	1	1.372.160	1,31
IPGIM 5.875 12/25	1.500.000,0000	91,417000	1	1.371.255	1,31
REPSM FR 12/49	1.500.000,0000	90,250000	1	1.353.750	1,29
BAMIIM FR 01/31	1.500.000,0000	88,976000	1	1.334.640	1,27
ALTICE 2.25 01/25	1.500.000,0000	87,822000	1	1.317.330	1,25
ENELIM 3.375 11/81	1.500.000,0000	87,769000	1	1.316.535	1,25
SFRFP 2.5 01/25	1.500.000,0000	87,500000	1	1.312.500	1,25
VIEFP FR 12/49	1.500.000,0000	86,500000	1	1.297.500	1,24
ZFFNGR 2 02/26	1.300.000,0000	82,750000	1	1.075.750	1,02
ILDFP 2.375 06/26	1.200.000,0000	87,737000	1	1.052.844	1,00
VERISR 3.875 07/26	1.200.000,0000	87,627000	1	1.051.524	1,00
CAZAR FR 07/30	1.200.000,0000	87,340000	1	1.048.080	1,00
FCAIM 3.875 01/26	1.000.000,0000	101,032000	1	1.010.320	0,96
CCAMA FR 05/49	1.000.000,0000	100,750000	1	1.007.500	0,96
INTRUM 3.5 07/26	1.200.000,0000	83,410000	1	1.000.920	0,95
TELEFO FR 12/49	1.000.000,0000	95,500000	1	955.000	0,91
SISAL FR 12/26	1.000.000,0000	94,135000	1	941.350	0,90
ICCREA FR 11/29	1.000.000,0000	93,968000	1	939.680	0,90
AIB FR 12/49	1.000.000,0000	93,000000	1	930.000	0,89
MMBFP 2.125 10/26	1.000.000,0000	92,956000	1	929.560	0,89
AMSSW 6 07/25	1.000.000,0000	92,954000	1	929.540	0,89
ANIMIM 1.75 10/26	1.000.000,0000	92,416000	1	924.160	0,88
CRDEM FR 02/31	1.000.000,0000	92,341000	1	923.410	0,88
ERSTBK FR 12/49	1.000.000,0000	92,000000	1	920.000	0,88
RABOBK 4.625 12/49	1.000.000,0000	91,984000	1	919.840	0,88
CRDEM FR 12/30	1.000.000,0000	91,851000	1	918.510	0,87
BPEIM FR 11/30	1.000.000,0000	90,091000	1	900.910	0,86
SAPJS 3.125 04/26	1.000.000,0000	88,733000	1	887.330	0,85
BACRED FR 11/30	1.000.000,0000	87,781000	1	877.810	0,84
TCHEN 2 07/25	1.000.000,0000	87,538000	1	875.380	0,83
INEGRP 2.875 05/26	1.000.000,0000	87,108000	1	871.080	0,83
KBCBB FR 12/49	1.000.000,0000	86,666000	1	866.660	0,83
OMVAV FR 12/49	1.000.000,0000	86,198000	1	861.980	0,82
NWGLOV FR 11/26	1.000.000,0000	86,117000	1	861.170	0,82
SOLBBB FR 12/49	1.000.000,0000	85,999000	1	859.990	0,82
EDPPL FR 07/80	1.000.000,0000	85,995000	1	859.950	0,82
COTY 4.75 04/26	1.000.000,0000	85,988000	1	859.880	0,82
BKIR FR 08/31	1.000.000,0000	85,650000	1	856.500	0,82
ABANCA FR 12/49	1.000.000,0000	85,265000	1	852.650	0,81
BRITEL FR 08/80	1.000.000,0000	85,153000	1	851.530	0,81
VIVION 3.5 11/25	1.000.000,0000	85,097000	1	850.970	0,81
CABKSM 5.25 12/49	1.000.000,0000	85,000000	1	850.000	0,81
EIRCMF 3.5 05/26	1.000.000,0000	84,879000	1	848.790	0,81



TEVA 3.75 05/27	1.000.000,0000	84,568000	1	845.680	0,81
LOXAM 2.875 04/26	1.000.000,0000	84,549000	1	845.490	0,81
LHAGR 3 05/26	1.000.000,0000	84,142000	1	841.420	0,80
PEMEX 3.75 04/26	1.000.000,0000	84,062000	1	840.620	0,80
SANTAN 4.375 12/49	1.000.000,0000	84,054000	1	840.540	0,80
SOFTBK 3.125 09/25	1.000.000,0000	84,010000	1	840.100	0,80
EUROB FR 05/27	1.000.000,0000	83,899000	1	838.990	0,80
IBESM FR 12/49	1.000.000,0000	82,991000	1	829.910	0,79
TIMTIN 4.5 01/26	1.000.000,0000	82,522000	1	825.220	0,79
SABSM FR 12/49	1.000.000,0000	82,500000	1	825.000	0,79
FRLBP FR 12/49	1.000.000,0000	81,750000	1	817.500	0,78
ABESM FR 12/49	1.000.000,0000	80,114000	1	801.140	0,76
ISPIM 3.45 PERP	1.000.000,0000	79,750000	1	797.500	0,76
GAMMAB 6.25 07/25	850.000,0000	93,065000	1	791.053	0,75
GESTSM 3.25 04/26	900.000,0000	87,758000	1	789.822	0,75
SPMIM 3.375 07/26	1.000.000,0000	78,827000	1	788.270	0,75
ADRBID 3.125 02/26	1.000.000,0000	78,783000	1	787.830	0,75
RXLFP 2.125 06/28	1.000.000,0000	78,660000	1	786.600	0,75
LSELN 1.75 12/27	800.000,0000	95,413000	1	763.304	0,73
CCBGBB FR 12/49	1.000.000,0000	76,250000	1	762.500	0,73
ANVAU FR 03/81	1.000.000,0000	75,908000	1	759.080	0,72
ROSINI FR 10/25	800.000,0000	93,283000	1	746.264	0,71
TITIM 2.75 04/25	800.000,0000	93,000000	1	744.000	0,71
COFP 2.33 02/25	1.000.000,0000	73,540000	1	735.400	0,70
ENIIM FR 12.49	800.000,0000	89,242000	1	713.936	0,68
SPIEFP 2.625 06/26	800.000,0000	89,179000	1	713.432	0,68
ETEGA FR 10/26	800.000,0000	88,838000	1	710.704	0,68
MAXDIY 5.875 10/26	1.000.000,0000	70,326000	1	703.260	0,67
BNP FR 12/49	700.000,0000	95,962000	1	671.734	0,64
MAHLGR 2.375 05/28	1.000.000,0000	66,141000	1	661.410	0,63
BNFP 1 12/49	800.000,0000	82,476000	1	659.808	0,63
CMZB FR 12/31	800.000,0000	81,988000	1	655.904	0,62
MATTER 4 11/27	750.000,0000	85,093000	1	638.198	0,61
STENA 3.75 02/25	700.000,0000	89,000000	1	623.000	0,59
NEXIIM 1.625 04/26	750.000,0000	81,311000	1	609.833	0,58
ECPG 4.875 10/25	600.000,0000	96,501000	1	579.006	0,55
IPDEBV 5.5 12/25	600.000,0000	89,419000	1	536.514	0,51
Totale				77.967.305	74,22
Altri strumenti finanziari				23.824.803	22,68
Totale strumenti finanziari				101.792.108	96,90

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