



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta il 24 maggio 2021 e si è chiusa il 19 luglio 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di sei anni una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio identificabile con una volatilità (SD annualizzata) a 9,9%.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2022, una performance negativa pari a -17,0% per la classe H, -17,2% - classe C, -17,4% - classe B, L tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli a fine esercizio risulta ben diversificato (circa 130 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix di emissioni investment grade (20%) e HY (80%) con una prevalenza di emittenti rated BB (50%). Il Fondo ha una duration di circa 3,8 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 29% 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 0,063 (1,25%) per la classe H, di 0,025 (0,5%) per la classe C, di 0,019 (0,38%), per la classe L e B.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento ed in particolare su strumenti obbligazionari con una elevata diversificazione. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti potrà variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo.

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

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al 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 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 14,5Mio (da 76,0Mio a 61,6Mio) 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 24 maggio 2021 e si è chiuso il 19 luglio 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	58.842.321	95,44	73.391.700	73.391.700,00
A1. Titoli di debito	58.842.321	95,44	73.391.700	73.391.700,00
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	58.842.321	95,44	73.391.700	73.391.700,00
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				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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	1.458.663	2,37	1.227.100	1.227.100,00
F1. Liquidità disponibile	1.195.240	1,94	1.227.100	1.227.100,00
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	823.150	1,34		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-559.727	-0,91		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.351.426	2,19	1.485.229	1.485.229,00
G1. Ratei attivi	712.542	1,15	750.671	750.671,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	638.884	1,04	734.558	734.558,00
TOTALE ATTIVITÀ	61.652.410	100,00	76.104.029	76.104.029,00



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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	70.743	76.492
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	55.609	65.604
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.134	10.888
TOTALE PASSIVITÀ	70.743	76.492
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	61.581.667	76.027.537
Numero delle quote in circolazione della Classe B	7.880.542,824	8.069.555,565
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.407.607,825	1.407.607,825
Numero delle quote in circolazione della Classe H	5.600.871,350	5.600.871,350
Numero delle quote in circolazione della Classe L	270.656,078	292.453,098
Valore complessivo netto della Classe B	31.989.666	39.833.666
Valore complessivo netto della Classe C	5.737.574	6.966.014
Valore complessivo netto della Classe H	22.756.434	27.784.908
Valore complessivo netto della Classe L	1.097.993	1.442.949
Valore unitario delle quote della Classe B	4,059	4,936
Valore unitario delle quote della Classe C	4,076	4,949
Valore unitario delle quote della Classe H	4,063	4,961
Valore unitario delle quote della Classe L	4,057	4,934

Movimenti della Classe B nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	189.012,741

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

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

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	21.797,020



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ANIMIM 1.75 10/26	1.000.000,0000	92,416000	1	924.160	1,49
OMVAV FR 12/49	1.000.000,0000	86,198000	1	861.980	1,38
REPSM FR 12/49	1.000.000,0000	83,019000	1	830.190	1,33
ENELIM FR 12/49	1.000.000,0000	82,489000	1	824.890	1,32
BPLN FR 12/49	900.000,0000	90,500000	1	814.500	1,32
FRLBP FR 08/32	1.000.000,0000	80,887000	1	808.870	1,31
ANVAU FR 03/81	1.000.000,0000	75,908000	1	759.080	1,23
CASSIM 4.25 12/47	800.000,0000	93,558000	1	748.464	1,21
ALTICE 3 01/28	1.000.000,0000	74,564000	1	745.640	1,21
ZIGGO 2.875 01/29	1.000.000,0000	74,500000	1	745.000	1,21
BPEIM FR 11/30	800.000,0000	90,091000	1	720.728	1,17
BAMIIM FR 12/49	800.000,0000	89,509000	1	716.072	1,16
INTRUM 3.5 07/26	850.000,0000	83,410000	1	708.985	1,15
INEGRP 2.875 05/26	800.000,0000	87,108000	1	696.864	1,13
IAGLN 1.5 07/27	1.000.000,0000	67,606000	1	676.060	1,10
IPGIM 3.875 07/26	800.000,0000	82,521000	1	660.168	1,07
TITIM 2.75 04/25	700.000,0000	93,000000	1	651.000	1,06
ISPIM FR 12/49	800.000,0000	80,250000	1	642.000	1,04
MMBFP 1.75 10/27	700.000,0000	91,710000	1	641.970	1,04
CPRIM 1.25 10/27	700.000,0000	91,267000	1	638.869	1,04
CAZAR FR 07/30	700.000,0000	87,340000	1	611.380	0,99
TEVA 3.75 05/27	700.000,0000	84,568000	1	591.976	0,96
CMZB FR 12/31	700.000,0000	81,988000	1	573.916	0,93
EUROB FR 03/28	700.000,0000	81,802000	1	572.614	0,93
PLYIM 4.375 11/26	700.000,0000	80,996000	1	566.972	0,92
ENIIM FR 12/99	700.000,0000	80,987000	1	566.909	0,92
CLNXSM 1 09/27	700.000,0000	79,293000	1	555.051	0,90
UCAJLN FR 07/32	700.000,0000	79,170000	1	554.190	0,90
CRDEM FR 02/31	600.000,0000	92,341000	1	554.046	0,90
ELISGP 1.625 04/28	700.000,0000	79,029000	1	553.203	0,90
CRDEM FR 12/30	600.000,0000	91,851000	1	551.106	0,89
IBESM FR 12/49	700.000,0000	78,500000	1	549.500	0,89
BBVASM FR 12/49	600.000,0000	90,893000	1	545.358	0,89
TELEFO FR 12/49	700.000,0000	77,032000	1	539.224	0,88
ZFFNGR 2 05/27	700.000,0000	77,000000	1	539.000	0,87
MAHLGR 2.375 05/28	800.000,0000	66,141000	1	529.128	0,86
PEMEX 2.75 04/27	700.000,0000	75,331000	1	527.317	0,86
ILDFFP 2.375 06/26	600.000,0000	87,737000	1	526.422	0,85
EOFP 2.375 06/27	700.000,0000	74,823000	1	523.761	0,85
BPCEGP FR 01/42	600.000,0000	85,982000	1	515.892	0,84
LOXAM 4.5 02/27	600.000,0000	85,772000	1	514.632	0,84
ABESM FR 12/49	700.000,0000	72,345000	1	506.415	0,82
CNPFP FR 06/47	500.000,0000	101,000000	1	505.000	0,82
UNIIM 3.5 11/27	500.000,0000	99,035000	1	495.175	0,80
BNFP 1 12/49	600.000,0000	82,476000	1	494.856	0,80
ACHMEA FR 12/49	500.000,0000	97,492000	1	487.460	0,79
ISPVIT FR 12/49	500.000,0000	97,182000	1	485.910	0,79
AMSSW 6 07/25	500.000,0000	92,954000	1	464.770	0,75



RENAUL 2.5 04/28	600.000,0000	76,584000	1	459.504	0,75
ACFP 1.75 01/26	500.000,0000	91,710000	1	458.550	0,74
VRITAS 3.25 12/27	500.000,0000	91,420165	1	457.101	0,74
AIB FR 12/49	500.000,0000	91,000000	1	455.000	0,74
ETEGA FR 10/26	500.000,0000	88,838000	1	444.190	0,72
NORIGR 4.5 05/23	500.000,0000	87,633000	1	438.165	0,71
GOLGOO FR 05/27	500.000,0000	87,173000	1	435.865	0,71
VIEFP FR 12/49	500.000,0000	86,500000	1	432.500	0,70
SPMIM 3.125 03/28	600.000,0000	72,066000	1	432.396	0,70
NWGLV FR 11/26	500.000,0000	86,117000	1	430.585	0,70
STANLN FR 09/31	500.000,0000	86,071000	1	430.355	0,70
COTY 4.75 04/26	500.000,0000	85,988000	1	429.940	0,70
ABNAV 4.75 12/49	500.000,0000	85,375000	1	426.875	0,69
BRITEL FR 08/80	500.000,0000	85,153000	1	425.765	0,69
ORANOF 2.75 03/28	500.000,0000	84,462000	1	422.310	0,69
SAMISA 3.5 05/26	500.000,0000	84,198000	1	420.990	0,68
ADEBNO 3 11/27	500.000,0000	83,582000	1	417.910	0,68
SABSM 2.5 04/31	500.000,0000	83,250000	1	416.250	0,68
ARGID 2.125 08/26	500.000,0000	81,178000	1	405.890	0,66
EZJLN 1.875 03/28	500.000,0000	80,667000	1	403.335	0,65
CAJAMA FR 03/28	500.000,0000	80,607000	1	403.035	0,65
BCPPL FR 04/28	500.000,0000	79,856000	1	399.280	0,65
EIRCOM 2.625 02/27	500.000,0000	79,506000	1	397.530	0,65
QPARKH 2 03/27	500.000,0000	79,500000	1	397.500	0,65
LHAGR 2.875 05/27	500.000,0000	79,000000	1	395.000	0,64
KILOTO 3.375 12/26	500.000,0000	78,760000	1	393.800	0,64
IGT 2.375 04/28	500.000,0000	78,536000	1	392.680	0,64
INPSTN 2.25 07/27	500.000,0000	78,301000	1	391.505	0,64
CCL 7.625 03/26	500.000,0000	78,278000	1	391.390	0,64
RXLFP 2.125 12/28	500.000,0000	77,595000	1	387.975	0,63
EDPPL FR 03/82	500.000,0000	77,153000	1	385.765	0,63
STYRO 2.25 01/27	500.000,0000	77,146000	1	385.730	0,63
ADRBID 4 11/27	500.000,0000	75,943000	1	379.715	0,62
TRIVIU 3.75 08/26	400.000,0000	91,765000	1	367.060	0,60
MOBLUX 4.25 07/28	500.000,0000	72,937000	1	364.685	0,59
NYKRE FR 12.99	400.000,0000	91,163000	1	364.652	0,59
UCGIM FR 12/49	500.000,0000	71,750000	1	358.750	0,58
DAN 3 07/29	500.000,0000	71,516000	1	357.580	0,58
MAXDIY 5.875 10/26	500.000,0000	70,326000	1	351.630	0,57
MODULA 4.75 11/28	440.000,0000	79,410000	1	349.404	0,57
RAKUTN 4.25 12/49	500.000,0000	69,605000	1	348.025	0,56
NEXIIM 2.125 04/29	500.000,0000	69,602000	1	348.010	0,56
KBCBB FR 12/49	400.000,0000	86,666000	1	346.664	0,56
SO FR 09/81	500.000,0000	68,735000	1	343.675	0,56
ABANCA FR 12/49	400.000,0000	85,265000	1	341.060	0,55
TEREOS 4.75 04/27	400.000,0000	85,185000	1	340.740	0,55
TELFIN 3.5 03/28	400.000,0000	85,030000	1	340.120	0,55
CABKSM 5.25 12/49	400.000,0000	85,000000	1	340.000	0,55
SANTAN 4.375 12/49	400.000,0000	84,054000	1	336.216	0,55
COFP 5.25 04/27	500.000,0000	66,956000	1	334.780	0,54
VERISR 3.25 02/27	400.000,0000	82,542000	1	330.168	0,54
SABSM FR 12/49	400.000,0000	82,500000	1	330.000	0,54
NEXIIM 1.625 04/26	400.000,0000	81,311000	1	325.244	0,53
NVSVES 5 06/25	500.000,0000	65,026000	1	325.130	0,53
SUP 6 06/25	400.000,0000	80,145000	1	320.580	0,52



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

VGPBB 1.625 01/27	400.000,0000	78,693000	1	314.772	0,51
HEIBOS FR 12/49	600.000,0000	51,861000	1	311.166	0,51
BOCYCY FR 06/27	400.000,0000	77,565000	1	310.260	0,50
Totale				52.061.425	84,44
Altri strumenti finanziari				6.780.896	11,00
Totale strumenti finanziari				58.842.321	95,44

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