



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2029

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2029 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a settembre 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a dicembre 2029 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di 5,5 anni (16/10/2023 - 16/04/2029), 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 2024, una performance positiva pari a 1,97% per la classe H, 1,71% per la classe C, 1,50% per le classi L, W, M e CA.

Il portafoglio è molto diversificato (circa 130 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (57%) e HY (43%). Il Fondo ha una duration di circa 3,8 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 43% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Il mercato del credito sta mostrando nel 2024 una buona resilienza e in particolare sul cash ha evidenziato una buona solidità superando due fasi di volatilità senza conseguenze sistemiche e con limitato contagio: la prima con driver l'emergere del rischio idiosincratico e impatti maggiori su high yield; la seconda a fine semestre con driver il rischio sovrano francese, innescato dal risultato delle elezioni europee e dalla conseguente decisione del Presidente Macron di anticipare le elezioni legislative in Francia, con impatti sui comparti investment grade e finanziari.

Nel corso del periodo il Fondo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento sulla componente tasso gestita attivamente nel corso del primo semestre.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio nell'esercizio.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo nel periodo successivo alla chiusura.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo pur mantenendo un approccio prevalente di Buy&Hold.

Nel corso della seconda parte del 2024 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli investitori 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; ci aspettiamo quindi che anche nel secondo semestre la gestione potrà proseguire sfruttando il carry del portafoglio più che generare performance assolute guidate dal movimento degli spread.

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 S.p.A. e Mediobanca Premier S.p.A.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	63.463.109	96,70	65.343.648	96,10
A1. Titoli di debito	63.463.109	96,70	65.343.648	96,10
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	63.463.109	96,70	65.343.648	96,10
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 DI LIQUIDITÀ	-28.346	-0,04	286.658	0,42
F1. Liquidità disponibile	515.290	0,79	286.658	0,42
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-543.636	-0,83		
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.194.693	3,34	2.367.636	3,48
G1. Ratei attivi	1.167.249	1,77	1.154.197	1,70
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.027.444	1,57	1.213.439	1,78
TOTALE ATTIVITÀ	65.629.456	100,00	67.997.942	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	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	16.330	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.330	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	65.264	62.496
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	49.799	53.194
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.465	9.302
TOTALE PASSIVITÀ	81.594	62.496
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	65.547.862	67.935.446
CA Numero delle quote in circolazione	591.085,706	657.780,716
C Numero delle quote in circolazione	1.599.129,158	1.649.164,058
H Numero delle quote in circolazione	1.179.995,000	1.179.995,000
L Numero delle quote in circolazione	700.803,495	749.804,876
M Numero delle quote in circolazione	2.561.404,958	2.869.718,262
W Numero delle quote in circolazione	5.400.630,034	5.561.179,900
CA Valore complessivo netto della classe	3.215.306	3.526.328
C Valore complessivo netto della classe	8.730.219	8.850.517
H Valore complessivo netto della classe	6.462.118	6.336.714
L Valore complessivo netto della classe	3.812.309	4.019.783
M Valore complessivo netto della classe	13.938.225	15.385.559
W Valore complessivo netto della classe	29.389.685	29.816.545
CA Valore unitario delle quote	5,440	5,361
C Valore unitario delle quote	5,459	5,367
H Valore unitario delle quote	5,476	5,370
L Valore unitario delle quote	5,440	5,361
M Valore unitario delle quote	5,442	5,361
W Valore unitario delle quote	5,442	5,362

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA

Quote emesse	-
Quote rimborsate	66.695,010

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	50.034,900



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	49.001,381

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	308.313,304

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W

Quote emesse	-
Quote rimborsate	160.549,866

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ISPIM FR 12/99	800.000,00	110,367	1	882.934	1,31
SANTAN FR 08/33	800.000,00	104,202	1	833.616	1,26
ENIIM FR 12/49	900.000,00	92,617	1	833.553	1,26
BNP 12/49 FR	800.000,00	101,984	1	815.872	1,23
BPLN FR 12/49	800.000,00	95,750	1	766.000	1,17
CMZB FR 10/33	700.000,00	107,471	1	752.297	1,15
CRDEM FR 05/29	700.000,00	105,084	1	735.588	1,12
ABNANV FR 09/33	700.000,00	103,800	1	726.600	1,11
IBESM FR 12/49	800.000,00	90,309	1	722.472	1,10
ACAFP FR 12/49	700.000,00	103,125	1	721.875	1,10
SOCGEN FR 12/49	700.000,00	101,750	1	712.250	1,09
BACR FR 08/29	800.000,00	87,588	1	700.704	1,07
BACRED FR 04/34	688.000,00	101,500	1	698.320	1,06
ERSTBK FR 06/33	700.000,00	98,402	1	688.814	1,05
SHAEFF 3.375 10/28	700.000,00	96,876	1	678.132	1,03
NSANY 3.201 09/28	700.000,00	96,243	1	673.701	1,03
EZJLN 1.875 03/28	700.000,00	93,444	1	654.108	1,00
VOD FR 08/84	600.000,00	107,375	1	644.250	0,98
ATLIM 1.875 02/28	700.000,00	91,716	1	642.012	0,98
F 6.125 05/28	600.000,00	106,903	1	641.418	0,98
KBCBB FR 12/49	600.000,00	106,123	1	636.738	0,97
ENELIM FR 12/49	600.000,00	105,227	1	631.362	0,96
BPEIM FR 09/29	600.000,00	105,226	1	631.356	0,96
FRFP 5.875 04/29	600.000,00	104,892	1	629.352	0,96



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
EOFP 2.375 06/29	700.000,00	89,750	1	628.250	0,96
VIEFP FR 12/49	700.000,00	89,709	1	627.963	0,96
DB FR 01/29	600.000,00	104,069	1	624.414	0,95
UCAJLN FR 02/29	600.000,00	103,600	1	621.600	0,95
ORAFP FR 12/99	600.000,00	103,521	1	621.126	0,95
FRLBP FR 03/34	600.000,00	103,140	1	618.840	0,94
SHBASS FR 08/34	600.000,00	102,893	1	617.358	0,94
ILDFP 5.625 02/30	600.000,00	102,461	1	614.766	0,94
INTNED FR 02/35	600.000,00	102,227	1	613.362	0,94
BAMIIM FR 01/30	600.000,00	102,196	1	613.176	0,93
MEOGR 4.625 03/29	600.000,00	101,740	1	610.440	0,93
VOVCAB 4.25 05/28	600.000,00	99,834	1	599.004	0,91
ELOFR 6 03/29	600.000,00	98,276	1	589.656	0,90
IAGLN 3.75 03/29	600.000,00	98,213	1	589.278	0,90
SWEDA FR 08/32	600.000,00	98,172	1	589.032	0,90
LHAGR 3.5 07/29	600.000,00	98,168	1	589.008	0,90
ANNGR 0.5 09/29	700.000,00	84,077	1	588.539	0,90
MAPSM FR 09/48	600.000,00	98,025	1	588.150	0,90
AXASA 3.25 05/49	600.000,00	95,172	1	571.032	0,87
CAJAMA FR 09/29	500.000,00	110,796	1	553.980	0,84
AFFP FR 05/28	500.000,00	110,673	1	553.365	0,84
ENR 3.5 06/29	600.000,00	91,682	1	550.092	0,84
SLGN 2.25 06/28	600.000,00	91,309	1	547.854	0,84
IQV 2.25 03/29	600.000,00	90,500	1	543.000	0,83
SABSM FR 09/29	500.000,00	105,332	1	526.660	0,80
ATIM 1.5 01/30	600.000,00	87,714	1	526.284	0,80
DECFP 5 01/29	500.000,00	104,169	1	520.845	0,79
DEVOBA 4.875 03/30	500.000,00	104,088	1	520.440	0,79
RBIAV FR 09/28	500.000,00	103,896	1	519.480	0,79
ERICB 1 05/29	600.000,00	86,341	1	518.046	0,79
RENAUL 4.875 10/29	500.000,00	103,517	1	517.585	0,79
BKIR FR 11/29	500.000,00	103,208	1	516.040	0,79
JYBC FR 11/29	500.000,00	103,202	1	516.010	0,79
IMCDNA 4.875 09/28	500.000,00	102,689	1	513.445	0,78
IDSLN 5.25 09/28	500.000,00	102,635	1	513.175	0,78
BAYNGR FR 09/83	500.000,00	101,098	1	505.490	0,77
LXSGR 0.625 12/29	600.000,00	82,837	1	497.022	0,76



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
DLR 1.125 04/28	550.000,00	90,173	1	495.952	0,76
SSELN FR 12/99	500.000,00	97,646	1	488.230	0,74
DUFNSW 3.375 04/28	500.000,00	96,168	1	480.840	0,73
VFC 4.25 03/29	500.000,00	96,098	1	480.490	0,73
SECUSS 4.375 03/29	470.000,00	102,053	1	479.649	0,73
SAPSJ 3.625 03/28	500.000,00	95,238	1	476.190	0,73
UPCB 3.625 06/29	500.000,00	94,776	1	473.880	0,72
HPLGR 2.5 04/28	500.000,00	94,507	1	472.535	0,72
WMG 2.75 07/28	500.000,00	94,142	1	470.710	0,72
AGSBB FR 07/49	500.000,00	93,888	1	469.440	0,72
IGT 2.375 04/28	500.000,00	93,811	1	469.055	0,72
RXLFP 2.125 12/28	500.000,00	91,204	1	456.020	0,70
CLNXSM 1.875 06/29	500.000,00	90,945	1	454.725	0,69
NEXIIM 2.125 04/29	500.000,00	90,423	1	452.115	0,69
UCGIM FR 04/34	440.000,00	101,519	1	446.684	0,68
TEVA 7.375 09/29	400.000,00	110,571	1	442.284	0,67
POSIM FR 12/49	500.000,00	87,500	1	437.500	0,67
TOTAL FR 12/49	500.000,00	86,195	1	430.975	0,66
CABKSM FR 12/99	400.000,00	106,149	1	424.596	0,65
IPGIM 7 09/28	400.000,00	105,931	1	423.724	0,65
COTY 5.75 09/28	400.000,00	104,029	1	416.116	0,63
NYKRE 4.625 01/29	400.000,00	103,336	1	413.344	0,63
OI 6.25 05/28	400.000,00	103,316	1	413.264	0,63
NWG FR 02/29	400.000,00	102,986	1	411.944	0,63
LOXAM 6.375 05/28	400.000,00	102,686	1	410.744	0,63
ENBW FR 01/84	400.000,00	102,653	1	410.612	0,63
TITIM 7.875 07/28	354.000,00	110,366	1	390.696	0,60
MUNRE FR 05/49	400.000,00	96,256	1	385.024	0,59
SAMPFH FR 05/49	400.000,00	94,821	1	379.284	0,58
HNDLIN 3.375 04/29	400.000,00	94,038	1	376.152	0,57
ASRNED 3.375 05/49	400.000,00	93,868	1	375.472	0,57
HSBC FR 12/49	400.000,00	93,625	1	374.500	0,57
RABOBK FR 12/49	400.000,00	93,625	1	374.500	0,57
CONGLO 3.125 01.28	400.000,00	92,141	1	368.564	0,56
EUROB FR 11/29	350.000,00	105,254	1	368.389	0,56
BATSLN FR 12/49	400.000,00	91,980	1	367.920	0,56
OMVAV FR 12/49	400.000,00	91,119	1	364.476	0,56



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
DAN 3 07/29	400.000,00	90,335	1	361.340	0,55
TELEFO FR 12/49	400.000,00	89,125	1	356.500	0,54
HITTFP 1.625 09/29	400.000,00	88,875	1	355.500	0,54
CNPFP 1.25 01/29	400.000,00	88,292	1	353.168	0,54
APAAU 0.75 03/29	400.000,00	86,898	1	347.592	0,53
Totale				55.627.826	84,76
Altri strumenti finanziari				7.835.283	11,94
Totale strumenti finanziari				63.463.109	96,70

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2024.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco