



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca ESG Credit Opportunities 2030

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca ESG Credit Portfolio è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a maggio 2024. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con un orizzonte temporale di investimento di 5 anni a decorrere dal termine del Periodo di Collocamento. Il Fondo ha come obiettivo quello di ottimizzare il rendimento e mira alla distribuzione di una cedola semestrale, differenziata per classi di quote.

Il portafoglio del Fondo sarà gestito sulla base di analisi che integrano criteri ambientali, sociali e di buon governo all'analisi finanziaria e non può investire in emittenti rientranti nei "criteri di esclusione" né in emittenti "Unrated", "Laggard" e "Controversi".

Il prodotto finanziario considera i principali impatti avversi sui fattori di sostenibilità (Principal Adverse Impact, "PAI") in linea con gli obiettivi ambientali, sociali e di buon governo e con quanto definito a livello di entità e a livello di Gruppo.

Dall'inizio dell'attività di raccolta si è proceduto a mantenere gli attivi del Fondo investiti, come da politica di investimento della fase di raccolta, principalmente in titoli di mercato monetario, in prevalenza governativi italiani mantenendo entro il 30% gli investimenti in titoli corporate che caratterizzeranno l'investimento nella fase di investimento che seguirà il termine del collocamento.

Il Fondo ha mantenuto per tutto il periodo di apertura del collocamento una quota fissa al valore iniziale.

Nel corso del periodo il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati per la gestione del rischio tasso.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato istituito l'11 aprile 2024 e ha iniziato la fase di collocamento con la raccolta delle sottoscrizioni il giorno 13 maggio e terminerà il giorno 19 luglio. Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo dalla partenza del collocamento al termine del semestre.

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

Il Fondo chiuderà il collocamento il giorno 19 luglio e dal giorno successivo inizierà la piena operatività e si procederà a investire progressivamente il Fondo in strumenti obbligazionari di emittenti corporate con un adeguato profilo ESG e con un mix bilanciato di titoli investment grade e high yield con l'obiettivo di generare un rendimento coerente con l'obiettivo di distribuzione e scadenza del Fondo.

## Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo in coerenza con le politiche di investimento con particolare attenzione alla sostenibilità degli emittenti. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti finanziari potrà variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, 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.

A livello di fondamentali di credito riteniamo ancora valido il quadro di riferimento con metriche complessivamente solo in leggero deterioramento e tassi di default più alti ma tutto sommato contenuti per la fase del ciclo economico che stiamo attraversando. Il riemergere di rischi idiosincratici necessita di maggior qualità e una più marcata selettività sia a livello settoriale che di emittente.



**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 13 maggio 2024 e si è chiuso il 19 luglio 2024 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e di 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>26.953.048</b>	<b>87,54</b>		
A1. Titoli di debito	26.953.048	87,54		
A1.1 titoli di Stato	19.199.779	62,36		
A1.2 altri	7.753.269	25,18		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.403.415</b>	<b>11,06</b>		
F1. Liquidità disponibile	6.509.901	21,15		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.106.486	-10,09		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>430.908</b>	<b>1,40</b>		
G1. Ratei attivi	430.908	1,40		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>30.787.371</b>	<b>100,00</b>		



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>886</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	886	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>886</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>30.786.485</b>	
<b>CA</b> Numero delle quote in circolazione	<b>242.667.086</b>	
<b>MA</b> Numero delle quote in circolazione	<b>535.583.000</b>	
<b>C</b> Numero delle quote in circolazione	<b>1.394.569.098</b>	
<b>H</b> Numero delle quote in circolazione	<b>899.997.000</b>	
<b>L</b> Numero delle quote in circolazione	<b>447.937.154</b>	
<b>M</b> Numero delle quote in circolazione	<b>1.171.099.000</b>	
<b>W</b> Numero delle quote in circolazione	<b>1.457.266.000</b>	
<b>CA</b> Valore complessivo netto della classe	<b>1.215.003</b>	
<b>MA</b> Valore complessivo netto della classe	<b>2.681.499</b>	
<b>C</b> Valore complessivo netto della classe	<b>6.982.760</b>	
<b>H</b> Valore complessivo netto della classe	<b>4.504.863</b>	
<b>L</b> Valore complessivo netto della classe	<b>2.242.786</b>	
<b>M</b> Valore complessivo netto della classe	<b>5.863.858</b>	
<b>W</b> Valore complessivo netto della classe	<b>7.295.716</b>	
<b>CA</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	
<b>MA</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	
<b>C</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	
<b>H</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	
<b>L</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	
<b>M</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	
<b>W</b> Valore unitario delle quote	<b>5,000</b>	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA

Quote emesse	242.667,086
Quote rimborsate	-



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe MA

Quote emesse	535.583,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	1.394.569,098
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	899.997,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	447.937,154
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	1.171.099,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W

Quote emesse	1.457.266,000
Quote rimborsate	-

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
BTP 3.75 09/24	3.000.000,00	100,020	1	3.000.600	9,73
BOTS ZC 08/24	3.000.000,00	99,574	1	2.889.721	9,37
SPGB 0.25 07/24	2.500.000,00	99,746	1	2.493.650	8,09
BOTS ZC 07/24	2.500.000,00	99,702	1	2.454.342	7,96
BTPS 1.75 07/24	2.000.000,00	99,992	1	1.999.840	6,50
BOTS ZC 07/24	2.000.000,00	99,903	1	1.924.308	6,25
BTF ZC 07/24	1.500.000,00	99,776	1	1.496.640	4,86
BTF ZC 07/24	1.500.000,00	99,703	1	1.495.545	4,86
BOTS ZC 09/24	1.500.000,00	99,311	1	1.445.132	4,69
UCGIM FR 04/34	300.000,00	101,519	1	304.557	0,99
IPGIM 5.375 06/29	300.000,00	99,141	1	297.423	0,97
FRLBP FR 03/34	200.000,00	103,140	1	206.280	0,67
ENBW FR 01/84	200.000,00	102,653	1	205.306	0,67
ILDFF 5.625 02/30	200.000,00	102,461	1	204.922	0,67
RXLFP 5.25 09/30	200.000,00	102,281	1	204.562	0,66
BNP 12/49 FR	200.000,00	101,984	1	203.968	0,66
BACRED FR 04/34	200.000,00	101,500	1	203.000	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CTPNV 4.75 02/30	200.000,00	101,321	1	202.642	0,66
ATLIM 4.75 01/29	200.000,00	100,722	1	201.444	0,65
BRITEL FR 10/54	200.000,00	100,375	1	200.750	0,65
AIB FR 12/49	200.000,00	100,015	1	200.030	0,65
RBIAV 4.625 08/29	200.000,00	99,612	1	199.224	0,65
INTNED FR 08/34	200.000,00	99,545	1	199.090	0,65
DB FR 04/30	200.000,00	99,441	1	198.882	0,65
EMELIM FR 12/49	200.000,00	99,287	1	198.574	0,65
RABOBK FR 12/49	200.000,00	93,625	1	187.250	0,61
ENIIM FR 12/49	200.000,00	92,617	1	185.234	0,60
BATSLN FR 12/49	200.000,00	91,980	1	183.960	0,60
SOFTBK 3.375 7/29	200.000,00	91,630	1	183.260	0,60
AEMSPA FR 12/49	126.000,00	99,125	1	124.898	0,41
PKOBP FR 06/29	125.000,00	99,666	1	124.583	0,41
CMZB FR 10/33	100.000,00	107,471	1	107.471	0,35
VOD FR 08/84	100.000,00	107,375	1	107.375	0,35
APAAU FR 11/83	100.000,00	107,269	1	107.269	0,35
BGAV FR 02/34	100.000,00	105,043	1	105.043	0,34
CECGR 6.25 07/29	105.000,00	99,400	1	104.370	0,34
SHBASS FR 08/34	100.000,00	102,893	1	102.893	0,33
SOCGEN FR 12/49	100.000,00	101,750	1	101.750	0,33
MEOGR 4.625 03/29	100.000,00	101,740	1	101.740	0,33
ALOFP FR 12/99	100.000,00	101,395	1	101.395	0,33
GAMENT 5.375 06/30	100.000,00	101,252	1	101.252	0,33
CCK 4.75 03/29	100.000,00	101,135	1	101.135	0,33
ARION 4.625 11/28	100.000,00	100,798	1	100.798	0,33
ORSTED FR 03/24	100.000,00	100,756	1	100.756	0,33
HOTGR 4.25 05/30	100.000,00	100,636	1	100.636	0,33
ACAFP 12/49 FR	100.000,00	100,027	1	100.027	0,33
WBD 4.302 01/30	100.000,00	100,020	1	100.020	0,33
BKIR FR 08/34	100.000,00	99,863	1	99.863	0,32
RENAUL FR 10/34	100.000,00	99,724	1	99.724	0,32
SHAEFF 4.5 03/30	100.000,00	98,909	1	98.909	0,32
<b>Totale</b>				<b>25.562.043</b>	<b>83,02</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>1.391.005</b>	<b>4,52</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>26.953.048</b>	<b>87,54</b>



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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