



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Orizzonte 2028

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Orizzonte 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a ottobre 2019 con il nome di Mediobanca Active Allocation e ridenominato in Orizzonte 2028 con un allungamento dell'orizzonte temporale di investimento a fine dicembre 2028.

Mediobanca Orizzonte 2028 ha registrato, nel corso del primo semestre 2024, una performance netta pari a +1,52% per la Classe C, +1,42% per la Classe L e +1,37% per la Classe C. Il Fondo a partire da novembre 2023 è stato trasformato in un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a giugno 2029 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento che terminerà a fine dicembre 2028 una crescita del capitale investito nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il portafoglio a fine esercizio risultava investito in strategie obbligazionarie tramite ETF in linea con la nuova politica di investimento. A partire dal termine del periodo di sospensiva, in gennaio il Fondo ha progressivamente ristrutturato i propri attivi disinvestendo gli ETF e costruendo in un portafoglio ben diversificato di singole obbligazioni e composte da un mix bilanciato di emissioni investment grade e HY con una duration, decrescente, di circa 4 anni in linea con l'orizzonte temporale della politica di investimento.

A fine semestre il portafoglio è molto diversificato (circa 135 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (53%) e HY (47%). Il Fondo ha una duration di circa 3,7 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 42% 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

Il 10 gennaio, a termine della sospensiva post approvazione CdA del 27 novembre 2023, sono entrate in vigore le modifiche regolamentari:

- cambio di denominazione in "Mediobanca Orizzonte 2028";
- la modifica della politica di investimento del Fondo con l'adozione di una strategia obbligazionaria di tipo buy&hold con orizzonte temporale di investimento di 5 anni (fino al 31 dicembre 2028). La nuova strategia obbligazionaria prevede l'investimento sia in obbligazioni corporate e finanziarie di elevato merito creditizio (investment grade) che in obbligazioni ad elevato rendimento e maggior rischio (sub investment grade), che non potranno superare l'80% degli attivi, nonché in titoli di emittenti privi di rating, entro un massimo del 10%. La modifica della politica di investimento del Fondo implica anche una variazione a livello di profilo di rischio (SRI pari a 3), che risulta inferiore alla luce della diversa composizione delle asset class di riferimento, nonché del limite di volatilità interno più contenuto.
- l'estensione dell'Orizzonte Temporale di Investimento la cui scadenza passa dal 1° gennaio 2026 al 31 dicembre 2028 con conseguente estensione della durata del Fondo al 30 giugno 2029;
- passaggio, per tutte le classi, dal regime a distribuzione dei proventi al regime ad accumulazione dei proventi.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati mantenendo un approccio prevalente di buy&hold e reinvestendo nel Fondo cedole, eventuali scadenze o richiami dei bond in portafoglio.

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 è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura del Fondo, a scadenza e collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 28 ottobre e si è chiuso il 23 dicembre 2019 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	Valore complessivo	In percentuale del totale
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	63.257.823	97,90	71.401.421	98,26
A1. Titoli di debito	63.257.823	97,90		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	63.257.823	97,90		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			71.401.421	98,26
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	66.501	0,10	969.787	1,34
F1. Liquidità disponibile	775.319	1,20	969.787	1,34
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-708.818	-1,10		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.293.764	2,00	286.672	0,40
G1. Ratei attivi	1.184.479	1,83	26.262	0,40
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	109.285	0,17	260.410	0,36
TOTALE ATTIVITÀ	64.618.088	100,00	72.657.880	100,00



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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	1.000	566.274
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.000	566.274
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	78.495	109.912
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	45.457	84.398
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	33.038	25.514
TOTALE PASSIVITÀ	79.495	676.186
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.538.593	71.981.694
C Numero delle quote in circolazione della Classe	3.415.755,986	3.723.823,655
L Numero delle quote in circolazione della Classe	2.738.376,421	3.059.746,992
M Numero delle quote in circolazione della Classe	9.121.357,867	10.495.789,984
C Valore complessivo netto della classe	14.611.888	15.690.737
L Valore complessivo netto della classe	11.555.825	12.732.180
M Valore complessivo netto della classe	38.370.880	43.558.777
C Valore unitario delle quote di classe	4,278	4,214
L Valore unitario delle quote di classe	4,220	4,161
M Valore unitario delle quote di classe	4,207	4,150

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	308.067,669

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	321.370,570

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.374.432,117

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
UCGIM FR 04/34	900.000,00	101,519	1	913.671	1,41



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
TOTAL FR 12/49	1.000.000,00	90,736	1	907.360	1,39
CRDEM FR 05/29	800.000,00	105,084	1	840.672	1,30
BACRED FR 04/34	810.000,00	101,500	1	822.150	1,27
SANTAN FR 04/34	800.000,00	101,581	1	812.648	1,26
ZFFNGR 4.75 01/29	800.000,00	100,288	1	802.304	1,24
IAGLN 3.75 03/29	800.000,00	98,213	1	785.704	1,22
BPLN FR 12/49	800.000,00	95,750	1	766.000	1,19
VOD FR 08/84	700.000,00	107,375	1	751.625	1,16
ASRNED 3.375 05/49	800.000,00	93,868	1	750.944	1,16
VW FR 12/49	800.000,00	93,125	1	745.000	1,15
ENIIM FR 12/49	800.000,00	92,617	1	740.936	1,15
ATOSTR 2 12/28	800.000,00	92,062	1	736.496	1,14
FRFP 5.875 04/29	700.000,00	104,892	1	734.244	1,14
ABNANV FR 09/33	700.000,00	103,800	1	726.600	1,12
VIEFP FR 12/49	800.000,00	89,709	1	717.672	1,11
BAMIIM FR 01/30	700.000,00	102,196	1	715.372	1,11
ATLIM 4.75 01/29	706.000,00	100,722	1	711.097	1,10
RENAUL 3.875 01/29	700.000,00	99,439	1	696.073	1,08
BKIR FR 03/33	600.000,00	107,216	1	643.296	1,00
KBCBB FR 12/49	600.000,00	106,123	1	636.738	0,99
CABKSM FR 05/34	600.000,00	105,785	1	634.710	0,98
NWG 5.763 04/34	600.000,00	104,440	1	626.640	0,97
FRLBP FR 03/34	600.000,00	103,140	1	618.840	0,96
SOCGEN FR 12/49	600.000,00	101,750	1	610.500	0,95
ERFFP FR 12/49	600.000,00	100,500	1	603.000	0,93
ACAFP 12/49 FR	600.000,00	100,027	1	600.162	0,93
ILDFFP 5.625 10/28	600.000,00	99,419	1	596.514	0,92
ELOFR 6 03/29	600.000,00	98,276	1	589.656	0,91
ANESM 3.75 04/30	600.000,00	96,953	1	581.718	0,90
SAMPFH FR 05/49	600.000,00	94,821	1	568.926	0,88
AGSBB FR 07/49	600.000,00	93,888	1	563.328	0,87
EOFP 5.125 06/29	562.000,00	100,018	1	562.101	0,87
HSBC FR 12/49	600.000,00	93,625	1	561.750	0,87
RABOBK FR 12/49	600.000,00	93,625	1	561.750	0,87
CAJAMA FR 09/29	500.000,00	110,796	1	553.980	0,86
VARNO FR 11/83	500.000,00	108,500	1	542.500	0,84
CMZB FR 10/33	500.000,00	107,471	1	537.355	0,83



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
APAAU FR 11/83	500.000,00	107,269	1	536.345	0,83
TELEFO FR 12/49	600.000,00	89,125	1	534.750	0,83
CRELAN FR 02/30	500.000,00	106,310	1	531.550	0,82
STYRO 8.5 03/29	500.000,00	105,642	1	528.210	0,82
UCAJLN FR 09/28	500.000,00	105,434	1	527.170	0,82
SABSM FR 09/29	500.000,00	105,332	1	526.660	0,82
ENELIM FR 12/49	500.000,00	105,227	1	526.135	0,81
BACR FR 08/29	600.000,00	87,588	1	525.528	0,81
BGAV FR 02/34	500.000,00	105,043	1	525.215	0,81
TKAAV 5.25 07/28	500.000,00	104,168	1	520.840	0,81
DEVOBA 4.875 03/30	500.000,00	104,088	1	520.440	0,81
RBIAV FR 09/28	500.000,00	103,896	1	519.480	0,80
F 5.125 02/29	500.000,00	103,830	1	519.150	0,80
TPEIR FR 04/34	500.000,00	103,751	1	518.755	0,80
JYBC FR 11/29	500.000,00	103,202	1	516.010	0,80
LOXAM 6.375 05/29	500.000,00	103,051	1	515.255	0,80
IDSLN 5.25 09/28	500.000,00	102,635	1	513.175	0,79
MEOGR 4.625 03/29	500.000,00	101,740	1	508.700	0,79
CTPNV 4.75 02/30	500.000,00	101,321	1	506.605	0,78
LOGICR 4.625 07/28	500.000,00	100,555	1	502.775	0,78
ICCREA FR 02/30	500.000,00	100,247	1	501.235	0,78
QPARKH 5.125 03/29	500.000,00	100,175	1	500.875	0,78
VOVCAB 4.25 05/28	500.000,00	99,834	1	499.170	0,77
LXSGR 0.625 12/29	600.000,00	82,837	1	497.022	0,77
LLOYDS FR 04/34	500.000,00	99,189	1	495.945	0,77
ERSTBK FR 06/33	500.000,00	98,402	1	492.010	0,76
REPSM FR 12/49	500.000,00	98,250	1	491.250	0,76
MAPSM FR 09/48	500.000,00	98,025	1	490.125	0,76
DUFNSW 3.375 04/28	500.000,00	96,168	1	480.840	0,74
BATSLN FR 12/49	500.000,00	91,980	1	459.900	0,71
IBESM FR 12/49	500.000,00	90,309	1	451.545	0,70
HITTFP 1.625 09/29	500.000,00	88,875	1	444.375	0,69
TEVA 7.375 09/29	400.000,00	110,571	1	442.284	0,68
ISPIM FR 12/99	400.000,00	110,367	1	441.468	0,68
ERICB 1 05/29	500.000,00	86,341	1	431.705	0,67
ANNGR 0.25 09/28	500.000,00	85,916	1	429.580	0,67
ABANCA FR 04/30	400.000,00	106,923	1	427.692	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
EDF FR 12/49	400.000,00	106,771	1	427.084	0,66
FINBAN FR 12/49	416.000,00	102,530	1	426.525	0,66
BBVASM FR 12/99	400.000,00	106,271	1	425.084	0,66
CABKSM FR 12/99	400.000,00	106,149	1	424.596	0,66
HSBC FR 11/32	400.000,00	106,013	1	424.052	0,66
PIAGIM 6.5 10/30	400.000,00	105,718	1	422.872	0,65
IFIM 6.875 09/28	400.000,00	105,643	1	422.572	0,65
BOELST 6.25 02/29	400.000,00	103,930	1	415.720	0,64
ORAFP FR 12/99	400.000,00	103,521	1	414.084	0,64
BPEIM FR 12/49	400.000,00	103,510	1	414.040	0,64
ENRGRP 6.875 07/28	400.000,00	103,422	1	413.688	0,64
LHMCFI 6.5 03/29	400.000,00	103,009	1	412.036	0,64
TPR 5.375 11/27	400.000,00	102,849	1	411.396	0,64
ENBW FR 01/84	400.000,00	102,653	1	410.612	0,64
BNP 12/49 FR	400.000,00	101,984	1	407.936	0,63
SHAEFF 4.75 08/29	400.000,00	100,666	1	402.664	0,62
VOWIBA FR 06/34	400.000,00	99,119	1	396.476	0,61
LHAGR 3.5 07/29	400.000,00	98,168	1	392.672	0,61
SSELN FR 12/99	400.000,00	97,646	1	390.584	0,60
ISPIM 6.375 PERP	400.000,00	97,625	1	390.500	0,60
NSANY 3.201 09/28	400.000,00	96,243	1	384.972	0,60
VFC 4.25 03/29	400.000,00	96,098	1	384.392	0,60
SIGBID 6.875 07/29	382.000,00	99,430	1	379.823	0,59
PAPREC 3.5 07/28	400.000,00	94,778	1	379.112	0,59
ABNANV 4.75 12/49	400.000,00	93,500	1	374.000	0,58
IPGIM 7 09/28	350.000,00	105,931	1	370.759	0,57
ENR 3.5 06/29	400.000,00	91,682	1	366.728	0,57
SOFTBK 3.375 7/29	400.000,00	91,630	1	366.520	0,57
NEXIIM 2.125 04/29	400.000,00	90,423	1	361.692	0,56
DAN 3 07/29	400.000,00	90,335	1	361.340	0,56
BPPEHX 1.75 03/29	400.000,00	88,106	1	352.424	0,55
POSIM FR 12/49	400.000,00	87,500	1	350.000	0,54
AMPBEV 2 09/28	400.000,00	87,000	1	348.000	0,54
ZIGGO 2.875 01/29	400.000,00	86,276	1	345.104	0,53
Totale				57.639.860	89,21
Altri strumenti finanziari				5.617.963	8,69
Totale strumenti finanziari				63.257.823	97,90



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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Emilio Claudio Franco".