



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Schroder Diversified Income Bond ESG

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Schroder Diversified Income Bond ESG è un Fondo mobiliare aperto armonizzato lanciato a maggio 2024, di tipo obbligazionario flessibile a gestione attiva la cui gestione è delegata a Schroders Investment Management Europe S.A.

Il Fondo ha come obiettivo quello di accrescere gradualmente il valore del capitale investito in un orizzonte di medio/lungo termine, investendo in un ampio e diversificato insieme di strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Il portafoglio del Fondo è gestito tenendo conto dei criteri di Finanza Sostenibile, ossia dei fattori ambientali, sociali e di governance (c.d. "Environmental, Social and Corporate Governance factors" - ESG), oltre a quelli finanziari tradizionali. Il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088).

Il Fondo dalla partenza di fine maggio ha registrato una performance positiva pari a 0,62% per la classe KD, 0,4% classe IE, 0,5% per le classi K, N e ND.

Dall'inizio dell'operatività il Fondo Mediobanca Schroder Diversified Income Bond ESG ha sovraperformato l'indice di riferimento, beneficiando di una bassa spread duration rispetto al benchmark. Il portafoglio risulta ampiamente diversificato e ha attualmente una impostazione bilanciata e difensiva che ha contribuito a gestire bene la volatilità del mese di giugno. Il Fondo ha un rating creditizio medio di A, superiore a quello del benchmark di BBB+, e offre un rendimento più elevato senza compromettere la qualità.

In termini di allocazione il portafoglio si concentra su titoli investment grade con preferenza per il credito europeo rispetto a quello statunitense e sulla curva valutiamo le opportunità più interessanti nella scadenza 3-5 anni. Per quanto riguarda i settori, vediamo un valore nei finanziari e nell'immobiliare europeo.

L'interesse degli investitori per il comparto, nel periodo si sono registrati inflow su fondi dedicati, ha favorito il ritorno del mercato primario con diversi emittenti che hanno rifinanziato la propria struttura finanziaria su scadenze anche superiori a 5Y e anticipando le scadenze naturali di alcuni bond del biennio 2025-2026.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato lanciato ed ha iniziato il collocamento il 21 maggio 2024.

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 continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare emittenti investment grade in una gestione attiva che prende in considerazione i criteri ESG delineati nel regolamento.

La selezione del credito è un pilastro fondamentale per la generazione di alfa, quindi l'importanza di essere selettivi all'interno dei mercati del credito è fondamentale in particolare in questa fase del ciclo economico.

Nel corso della seconda parte del 2024 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli operatori 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.

Canali di collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, 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	63.889.767	94,21		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	63.889.767	94,21		
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	3.793.113	5,59		
F1. Liquidità disponibile	8.265.211	12,18		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.472.098	-6,59		
G. ALTRE ATTIVITÀ	133.352	0,20		
G1. Ratei attivi	7.266	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	126.086	0,19		
TOTALE ATTIVITÀ	67.816.232	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	4.520	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.520	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	50.127	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	50.127	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	54.647	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.761.585	
N Numero delle quote in circolazione	8.595.637,438	
IE Numero delle quote in circolazione	1.500.000,000	
K Numero delle quote in circolazione	761.472,407	
ND Numero delle quote in circolazione	2.424.763,189	
KD Numero delle quote in circolazione	205.211,625	
N Valore complessivo netto della classe	43.188.595	
IE Valore complessivo netto della classe	7.529.514	
K Valore complessivo netto della classe	3.827.419	
ND Valore complessivo netto della classe	12.183.609	
KD Valore complessivo netto della classe	1.032.448	
N Valore unitario delle quote	5,024	
IE Valore unitario delle quote	5,020	
K Valore unitario delle quote	5,026	
ND Valore unitario delle quote	5,025	
KD Valore unitario delle quote	5,031	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N

Quote emesse	8.607.530,254
Quote rimborsate	11.892,816

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE

Quote emesse	2.000.000,000
Quote rimborsate	500.000,000



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K	
Quote emesse	761.472,407
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ND	
Quote emesse	2.424.763,189
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe KD	
Quote emesse	205.211,625
Quote rimborsate	-

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
SISF SUS GL CRIN S	104.524,87	110,269	1	11.525.812	17,00
SCHRODER IN STR CRD	91.919,87	125,186	1	11.507.072	16,97
SISF GL CR IN IIEURH	124.826,19	91,345	1	11.402.223	16,81
SISF SECURITISED CRE	87.832,75	109,200	1	9.591.354	14,14
SCHRODER INTL GLB BN	570.049,26	11,253	1	6.414.992	9,46
SCHISF SUS GLO SOV	51.725,14	123,912	1	6.409.360	9,45
SCHRODER ISF EURO HI	20.433,98	187,832	1	3.838.157	5,66
SCHRODER INTL EURO B	136.005,63	23,534	1	3.200.797	4,72
Totale strumenti finanziari				63.889.767	94,21

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