



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Defensive Portfolio

Relazione semestrale del Fondo
al 28 giugno 2019



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Defensive Portfolio è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato a marzo 2018. Si tratta di un Fondo obbligazionario che mira al graduale accrescimento del capitale nominale investito su un orizzonte temporale di almeno tre anni.

Nel corso del semestre la composizione per asset class del Fondo è stata in linea con il benchmark di riferimento: Il portafoglio risulta infatti essere investito in circa il 60% di governativi e circa il 40% corporate con una duration media di poco superiore ai 2 anni. I governativi, in particolare, risultano costituiti principalmente da BTP; la componente corporate a livello settoriale si compone da titoli finanziari e industriali, in misura minore da utilities. Il Fondo ha registrato, nel corso del primo semestre del 2019, una performance positiva (e superiore al benchmark) pari a 2.19% per la classe Istituzionale e del 2.04% per la classe retail. La performance, differenziata per il diverso impatto commissionale delle singole classi, ha beneficiato del positivo andamento sia della componente tasso che, soprattutto, del restringimento degli spread.

Il portafoglio è estremamente diversificato (oltre 75 emittenti). A livello di rating è investito prevalentemente in emissioni ad alto merito creditizio, circa l'80%, mentre emissioni sotto investment grade rappresentano circa il 14%. Emittenti privi di rating rappresentano una parte assolutamente marginale del portafoglio (appena superiore al 2%).

Il Fondo utilizza strumenti derivati sul tasso con finalità di copertura: la posizione corta sul 5 anni tedesco, mantenuta per tutto il semestre con un peso attorno al 7%, è stata la principale detrattrice alla performance.

Per scelta strategica non risultano attive scommesse valutarie in valute diverse dall'Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2019

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti finanziari potranno variare in base alle analisi macroeconomiche.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo durante l'esercizio.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	57.437.913	94,88	74.212.957	85,75
A1. Titoli di debito	57.437.913	94,88	74.212.957	85,75
A1.1 titoli di Stato	34.588.867	57,13	49.742.612	57,48
A1.2 altri	22.849.046	37,75	24.470.345	28,27
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			405.467	0,47
B1. Titoli di debito			405.467	0,47
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	33.683	0,06	44.955	0,05
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	33.683	0,06	44.955	0,05
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	2.665.129	4,40	11.400.116	13,17
F1. Liquidità disponibile	2.664.524	4,40	11.406.570	13,18
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.235	0,01	1.210	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.630	-0,01	-7.664	-0,01
G. ALTRE ATTIVITÀ	397.158	0,66	484.693	0,56
G1. Ratei attivi	397.158	0,66	484.693	0,56
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	60.533.883	100,00	86.548.188	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	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	675.737	7.187
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	675.737	7.187
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	76.854	92.117
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.681	87.120
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.173	4.997
TOTALE PASSIVITÀ	752.591	99.304
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	59.781.292	86.448.884
Numero delle quote in circolazione della Classe E	4.000.757,144	2.320.336,199
Numero delle quote in circolazione della Classe IE	7.667.923,421	15.080.560,504
Numero delle quote in circolazione della Classe H	300.000,000	300.000,000
Numero delle quote in circolazione della Classe ED	22.173,501	655,738
Valore complessivo netto della Classe E	19.848.329	11.277.610
Valore complessivo netto della Classe IE	38.294.065	73.675.261
Valore complessivo netto della Classe H	1.524.784	1.492.707
Valore complessivo netto della Classe ED	114.114	3.306
Valore unitario delle quote della Classe E	4,961	4,860
Valore unitario delle quote della Classe IE	4,994	4,885
Valore unitario delle quote della Classe H	5,083	4,976
Valore unitario delle quote della Classe ED	5,146	5,041

Movimenti della Classe E nel periodo	
Quote emesse	1.904.599,803
Quote rimborsate	224.178,858

Movimenti della Classe IE nel periodo	
Quote emesse	1.792.527,864
Quote rimborsate	9.205.164,947

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

Movimenti della Classe ED nel periodo	
Quote emesse	21.810,372
Quote rimborsate	292,609



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
IRISH 0 10/22	5.000.000	101,634000	1	5.081.698	8,41
BTP 0.65 11/20	5.000.000	100,846000	1	5.042.300	8,34
BTPS 0.45 06/21	5.000.000	100,320000	1	5.016.000	8,29
BTP 0.9 08/22	5.000.000	100,320000	1	5.016.000	8,29
BTPS 0.05 04/21	5.000.000	99,698000	1	4.984.900	8,24
FRTR 0.25 07/24	3.000.000	114,822242	1	3.444.667	5,69
BTP 1.35 04/22	3.000.000	101,770000	1	3.053.100	5,04
BTPS 0.65 10/23	3.000.000	98,340000	1	2.950.200	4,87
BNP FR 10/27	500.000	106,972000	1	534.860	0,88
BPCEGP 2.75 07/26	500.000	105,195000	1	525.975	0,87
SOCGEN FR 09/26	500.000	104,452000	1	522.260	0,86
BKIR 10 12/22	400.000	127,394000	1	509.576	0,84
VIVFP 0 06/22	500.000	100,131000	1	500.655	0,83
BACRED 0.625 09/22	500.000	99,509000	1	497.545	0,82
BAMIIM 1.75 04/23	500.000	99,030000	1	495.150	0,82
PEMEX 2.5 11/22	500.000	97,148000	1	485.740	0,80
ASSGEN FR 12/42	400.000	119,973000	1	479.892	0,79
AVLN FR 07/43	400.000	117,374000	1	469.496	0,78
ALVGR FR 10/42	400.000	117,091000	1	468.364	0,77
UCGIM 6.95 10/22	400.000	116,994000	1	467.976	0,77
CMZB 7.75 03/21	400.000	112,455000	1	449.820	0,74
SPMIM 3.75 08/23	400.000	109,723000	1	438.892	0,73
FIAT 4.75 03/21	400.000	107,750000	1	431.000	0,71
MTNA 3.125 01/22	400.000	107,222000	1	428.888	0,71
UBS 4.75 02/26	400.000	106,745000	1	426.980	0,71
PEUGOT 2.375 04/23	400.000	106,586000	1	426.344	0,70
UNIIM 4.375 03/21	400.000	106,417000	1	425.668	0,70
CS 1.25 04/22	400.000	103,484000	1	413.936	0,68
RBS FR 03/23	400.000	103,276000	1	413.104	0,68
AZMIM 2 03/22	400.000	101,911000	1	407.644	0,67
TKAGR 1.375 03.22	400.000	101,195000	1	404.780	0,67
DB 0.375 01/21	400.000	98,915000	1	395.660	0,65
TITIM 3.25 01/23	350.000	105,649000	1	369.772	0,61
ISPIM 6.625 09/23	300.000	118,936000	1	356.808	0,59
OMVAV 5.25 12/49	300.000	110,902000	1	332.706	0,55
AALLN 3.25 04/23	300.000	110,224000	1	330.672	0,55
GSZFP FR 07/49	300.000	109,169000	1	327.507	0,54
SOLBBB FR 06/49	300.000	108,594000	1	325.782	0,54
CNPFP FR 09/40	300.000	107,195000	1	321.585	0,53
ANNGR 12/49 FR	300.000	106,896000	1	320.688	0,53
AFFP 3.875 06/21	300.000	105,764000	1	317.292	0,52
REPSM FR 12/49	300.000	105,302000	1	315.906	0,52
AIG 1.5 06/23	300.000	104,305000	1	312.915	0,52
SEVFP FR 12/49	300.000	103,623000	1	310.869	0,51
PRYSMIAN 2.5 04/22	300.000	103,343000	1	310.029	0,51



SYNNVX 1.875 11/21	300.000	103,131000	1	309.393	0,51
RYAID 1.125 03/23	300.000	102,736000	1	308.208	0,51
WINTRE 2.625 01/23	300.000	100,750000	1	302.250	0,50
TEVA 0.375 07/20	300.000	98,044000	1	294.132	0,49
TNETBB 4.875 07/27	300.000	108,750000	1	292.646	0,48
Totale				51.368.230	84,86
Altri strumenti finanziari				6.069.683	10,02
Totale strumenti finanziari				57.437.913	94,88

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 luglio 2019.



L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco