



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2024**

Relazione semestrale del Fondo  
al 30 giugno 2021



## Relazione degli Amministratori

---

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2024 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2020 con finestra di collocamento che si è chiusa il 15/07/2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2024 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (15/07/2020 - 15/07/2024), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il portafoglio in titoli a fine esercizio risulta ben diversificato (circa 90 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (35%) e HY (65%). Il Fondo ha una duration di circa 2.8 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 50% degli attivi con la restante parte molto diversificata.

A livello di esposizione valutaria il fondo ha investito in euro circa il 90% degli attivi con titoli in US dollar a completare il portafoglio.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2021, una performance positiva pari a 2,31% per la classe C, 2,08% per la classe M, 2,03% per la classe L.

Il supporto alla componente obbligazionaria, soprattutto a quella a spread, è stato determinato dagli interventi estremamente accomodanti delle politiche monetarie e dai nuovi sforzi a livello di politica fiscale, sia negli States che nei paesi europei.

Nel complesso il mercato delle emissioni High Yield ha mostrato comunque tassi di default ancora contenuti e soprattutto una capacità di rifinanziamento garantita dalle condizioni finanziarie espansive tenute accomodanti dalle azioni dirette delle politiche monetarie.

Anche i fattori tecnici sono stati di supporto nella prima parte dell'anno con flussi molto positivi per il comparto che hanno permesso di bilanciare l'incremento delle nuove emissioni.

Nel periodo sono stati utilizzati strumenti derivati con finalità di copertura del Fondo sul rischio tasso, in particolare futures su governativi tedeschi.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Il Fondo ha staccato una cedola in data 18 marzo rispettivamente di 0,063 (1,25%), per la classe C, 0,05 (1%) per la classe M e L, in considerazione del limitato periodo di investimento del fondo partito a luglio 2020, con relativa distribuzione ai partecipanti.



### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021**

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare gli emittenti finanziari in una gestione di tipo buy & hold con valutazioni periodiche e variazioni di portafoglio marginali in grado di poter cogliere le occasioni offerte dal mercato.

La seconda metà del 2021 sarà a nostro giudizio caratterizzata dalla definizione della tempistica con cui la Federal Reserve americana procederà a ridurre lo stimolo monetario (tapering). La review della strategia di politica monetaria completata dalla ECB indica che la Banca Centrale manterrà il supporto monetario all'economia probabilmente oltre la fine della crisi pandemica, modificando l'attuale programma di supporto (PEPP) per renderlo uno strumento ordinario a disposizione dei banchieri centrali a supporto dell'economia e più in generale delle condizioni finanziarie che rimarranno espansive.

Sulla componente a spread presente nel portafoglio del fondo riteniamo che i fattori fondamentali rimangono tutto sommato positivi e le valutazioni siano ora tornate più in linea con il mercato.

Sulla componente High Yield i rendimenti permangono relativamente attraenti anche se la relativa situazione macro e il riemergere del rischio idiosincratco in questa fase rende l'approccio all'asset class più cauto. Riteniamo che possa continuare ad esserci un valore aggiunto sui Subordinati Finanziari e sui Corporate Hybrid, soprattutto sulle scadenze intermedie e brevi (call entro il 2024 in linea con l'obiettivo del Fondo).

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Dalla chiusura del periodo non si sono verificati particolari eventi da segnalare.

### **Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo**

Il Fondo nel periodo considerato non ha avuto variazioni di patrimonio sostanziali con un NAV intorno a 40 milioni di euro e un bilanciamento tra crescita del capitale per l'effetto positivo del mercato e le cedole distribuite oltre al limitato flusso di riscatti.

### **Canali di Collocamento**

Il Fondo è chiuso al collocamento e la raccolta è stata effettuata dalla Società di Gestione presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		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>38.418.092</b>	<b>97,22</b>	<b>39.106.648</b>	<b>96,30</b>
A1. Titoli di debito	38.418.092	97,22	39.106.648	96,30
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	38.418.092	97,22	39.106.648	96,30
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>	<b>21.294</b>	<b>0,05</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	21.294	0,05		
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>191.005</b>	<b>0,48</b>	<b>487.544</b>	<b>1,20</b>
F1. Liquidità disponibile	195.392	0,49	487.544	1,20
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.387	-0,01		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>890.211</b>	<b>2,25</b>	<b>1.013.932</b>	<b>2,50</b>
G1. Ratei attivi	539.913	1,36	595.220	1,47
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	350.298	0,89	418.712	1,03
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>39.520.602</b>	<b>100,00</b>	<b>40.608.124</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO 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>	<b>152</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	152	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>43.636</b>	<b>46.745</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	35.757	38.009
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.879	8.736
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>43.788</b>	<b>46.745</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>39.476.814</b>	<b>40.561.379</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe C	<b>2.484.371,368</b>	<b>2.597.156,388</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe L	<b>438.198,579</b>	<b>492.423,722</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe M	<b>4.606.395,496</b>	<b>4.731.160,902</b>
Valore complessivo netto della Classe C	<b>13.046.859</b>	<b>13.491.673</b>
Valore complessivo netto della Classe L	<b>2.294.607</b>	<b>2.551.148</b>
Valore complessivo netto della Classe M	<b>24.135.348</b>	<b>24.518.558</b>
Valore unitario delle quote della Classe C	<b>5,252</b>	<b>5,195</b>
Valore unitario delle quote della Classe L	<b>5,236</b>	<b>5,181</b>
Valore unitario delle quote della Classe M	<b>5,240</b>	<b>5,182</b>

#### Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	112.785,020

#### Movimenti della Classe L nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	54.225,143

#### Movimenti della Classe M nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	124.765,406



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UCGIM FR 02/29	600.000	109,054000	1	654.323	1,65
CCK 2.25 02/23	600.000	102,255000	1	613.530	1,54
INEGRP 2.875 05/26	600.000	101,900000	1	611.400	1,54
ASRNED 5 09/49 FR	500.000	113,633000	1	568.165	1,44
CEIFP 4.875 09/24	500.000	113,195000	1	565.975	1,43
SLHNVX FR 06/49	500.000	112,976000	1	564.880	1,43
AMXLMM FR 06/73	500.000	112,825000	1	564.125	1,43
SOLBBB FR 06/49	500.000	112,625000	1	563.125	1,43
ORAFP FR 12/49	500.000	112,253000	1	561.265	1,42
ACAFP FR 01/49	500.000	111,126000	1	555.630	1,41
AVLN FR 07/44	500.000	110,400000	1	552.000	1,40
ACHMEA FR 12/49	500.000	110,378000	1	551.890	1,40
AEGON FR 4/44	500.000	110,012000	1	550.060	1,39
ISPVIT FR 12/49	500.000	110,000000	1	550.000	1,39
ISPIM 6.25 PERP FR	500.000	109,750000	1	548.750	1,39
REPSM FR 03/75	500.000	109,204000	1	546.020	1,38
ALVGR FR 09/49	500.000	109,092000	1	545.460	1,38
UBIIM FR 07/29	500.000	109,044000	1	545.220	1,38
EDPPL 4.496 04/79	500.000	108,978000	1	544.890	1,38
ENGIFP FR 12/49	500.000	108,316000	1	541.580	1,37
AIB FR 12/49	500.000	107,750000	1	538.750	1,36
VLVY FR 03/78	500.000	107,250000	1	536.250	1,36
VW FR 12/49	500.000	106,774000	1	533.870	1,35
GAS NAT 12/49 PR	500.000	106,125000	1	530.625	1,34
BAMIIM FR 10/29	500.000	106,109000	1	530.545	1,34
IGT 3.5 07/24	500.000	104,889000	1	524.445	1,33
F 3.021 03/24	500.000	104,875000	1	524.375	1,33
LHNVX 12/49 FR	500.000	104,655000	1	523.275	1,32
VOVCAB 2.125 04/24	500.000	104,411000	1	522.055	1,32
IHGLN 1.625 10/24	500.000	104,245000	1	521.225	1,32
LIBMUT FR 05/59	500.000	104,231000	1	521.155	1,32
VOD FR 01/79	500.000	104,150000	1	520.750	1,32
SPMIM 2.625 01/25	500.000	103,903000	1	519.515	1,32
TELEFO 3 12/49	500.000	103,317000	1	516.585	1,31
SACEIM FR 02/49	500.000	103,258000	1	516.290	1,31
CABKSM 1 0624	500.000	102,649000	1	513.245	1,30
ATLIM 1.625 02/25	500.000	102,553000	1	512.765	1,30
VERISR 3.875 07/26	500.000	102,259000	1	511.295	1,29
BNCMCC 1.5 10/24	500.000	102,257000	1	511.285	1,29
NEXIIM 1.75 10/24	500.000	102,004000	1	510.020	1,29
BAYNGR FR 05/79	500.000	101,396000	1	506.980	1,28
RENAUL FR 19/02.30	500.000	100,697000	1	503.485	1,27
ULFP FR 12/49	500.000	99,060000	1	495.300	1,25
BACR FR 12/49	500.000	113,973000	1,185901	480.534	1,22
UBS 12/49 FR	500.000	113,891000	1,185901	480.188	1,22
ALLY 4.625 03/25	500.000	111,885000	1,185901	471.730	1,19
NDASS 6.125 12/49	500.000	110,090000	1,185901	464.162	1,17



CS FR 12/49	500.000	109,689000	1,185901	462.471	1,17
HSBC FR 12/49	400.000	109,625000	1	438.500	1,11
FINBAN 5.875 PERP	400.000	108,625000	1	434.500	1,10
SANTAN 5.25 12/49	400.000	105,875000	1	423.500	1,07
ILTYIM 3.375 12/23	400.000	104,842000	1	419.368	1,06
BPEIM 1.875 07/25	400.000	104,031000	1	416.124	1,05
COFP 3.248 03/24	400.000	101,750000	1	407.000	1,03
ICCREA FR 11/29	400.000	101,423000	1	405.692	1,03
BACRED FR 03/24	400.000	107,097972	1,185901	361.238	0,91
SIXGR 1.75 12/24	350.000	102,896000	1	360.136	0,91
SEB FR 12/49	400.000	106,197000	1,185901	358.199	0,91
SRENVX FR 12/49	400.000	105,708000	1,185901	356.549	0,90
CCAMA FR 05/49	300.000	115,375000	1	346.125	0,88
SFRFP 2.5 01/25	350.000	98,545000	1	344.908	0,87
EDF FR 12/99	300.000	107,062000	1	321.186	0,81
ZFFNGR 3 09/25	300.000	106,071000	1	318.213	0,81
ECPG 4.875 10/25	300.000	105,781000	1	317.343	0,80
TOTAL FR 12/49	300.000	105,703000	1	317.109	0,80
DANBNK FR 06/29	300.000	105,379000	1	316.137	0,80
BKIR FR 10/29	300.000	104,299000	1	312.897	0,79
CRDEM FR 12/30	300.000	104,174000	1	312.522	0,79
SABSM 1.75 05/24	300.000	103,741000	1	311.223	0,79
PEMEX 3.75 02/24	300.000	103,011000	1	309.033	0,78
WIZZLN 1.35 01/24	300.000	102,235000	1	306.705	0,78
AT&T FR 12/49	300.000	101,874000	1	305.622	0,77
TTMTIN 2.2 01/24	300.000	99,820000	1	299.460	0,76
VIVION 3 08/24	300.000	99,519000	1	298.557	0,76
ALTICE 2.25 01/25	300.000	97,018000	1	291.054	0,74
ACAFF FR 12/49	300.000	112,105000	1,185901	283.595	0,72
TEVA 6 01/25	250.000	107,778000	1	269.445	0,68
C FR 12/49	300.000	104,814000	1,185901	265.150	0,67
CITCON FR 12/49	250.000	104,028000	1	260.070	0,66
LNCFIN 3.625 04/24	250.000	101,188000	1	252.970	0,64
IJSS 3.125 07/24	250.000	100,530000	1	251.325	0,64
IPGIM 1.75 10/24	250.000	99,172000	1	247.930	0,63
LPTY FR 12/49	200.000	111,985000	1	223.970	0,57
UNIIM 3 03/25	200.000	108,535000	1	217.070	0,55
SHAEFF 2.75 10/25	200.000	106,778000	1	213.556	0,54
EIRCMF 3.5 05/26	200.000	102,500000	1	205.000	0,52
<b>Totale</b>				<b>37.700.439</b>	<b>95,40</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>717.653</b>	<b>1,82</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>38.418.092</b>	<b>97,22</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2021.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco