



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca HY Credit Portfolio 2022

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2021



Relazione degli Amministratori

Mediobanca HY Credit Portfolio 2022 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2016. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino al 1 agosto 2022 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (01/08/2016 - 01/08/2022), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di una misura di volatilità (standard deviation annualizzata) fissata nel prospetto e pari a 14,9%.

Il portafoglio a fine semestre si compone prevalentemente di emittenti societari con una duration media prudenziale di circa 1,3 anni comunque coerente con l'obiettivo del prodotto. Il cash in portafoglio nel corso del periodo è stato mantenuto molto ridotto nonostante diversi rimborsi e call delle emissioni in portafoglio mentre gli investimenti nelle obbligazioni hanno continuato a seguire la prevalente logica del buy & hold.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2021, una performance pari a +2,47% per la classe I e +2,24% per la classe C, tenuto conto della cedola distribuita pari a 0,15 euro solo per la classe C.

La performance, differenziata per il diverso impatto commissionale delle singole classi, ha beneficiato dell'andamento positivo degli spread in conseguenza degli effetti sia a livello macro che a livello micro del continuo supporto di politiche monetarie e fiscali a supporto dell'economia e delle condizioni finanziarie.

Il portafoglio in titoli risulta ancora ben diversificato (circa 60 emissioni) e si compone prevalentemente di emittenti con qualità creditizia inferiore all'investment grade o privi di rating. Il Fondo ha mantenuto una duration di poco superiore all'anno, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento.

A livello di rating il Fondo vede una prevalenza di emissioni BB, circa il 55%, e di emissioni low sub investment grade (singola B) circa il 30% mentre le emissioni high grade (in prevalenza subordinate) si attestano poco sotto il 10%.

I titoli di emittenti finanziari rappresentano circa un terzo degli attivi mentre settori industriali e utilities costituiscono la parte prevalente dell'investimento.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro oltre il 95% del portafoglio, con titoli denominati in US dollar a completare il portafoglio.

Nel periodo sono stati utilizzati strumenti derivati con finalità di copertura del Fondo dal rischio cambio.



Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

A fine marzo 2021 è stata staccata la cedola relativa al periodo gennaio 2020 – dicembre 2020 per la classe C pari allo 0,15 euro pro quota 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 con il reinvestimento di eventuali flussi cedolari o di rimborso/call delle emissioni in portafoglio e continuerà a privilegiare 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.

Riteniamo che possa continuare ad esserci un valore aggiunto sui subordinati finanziari e sui corporate hybrid, soprattutto sulle scadenze brevi, oggetto di investimento 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 ha avuto una diminuzione degli asset di circa il 10% (da 27 milioni a 24,3 milioni di euro) a causa di alcuni riscatti e solo parzialmente delle cedole staccate.

Canali di Collocamento

Il Fondo è chiuso al collocamento la raccolta è stata effettuata nel periodo a finestra dalla Società di Gestione presso la propria sede e attraverso la rete distributiva di Mediobanca.



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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.340.433	91,87	25.844.099	95,44
A1. Titoli di debito	22.340.433	91,87	25.844.099	95,44
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	22.340.433	91,87	25.844.099	95,44
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
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 LIQUIDITÀ	1.691.471	6,96	868.833	3,21
F1. Liquidità disponibile	1.705.113	7,01	852.021	3,15
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	541.272	2,23	552.519	2,04
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-554.914	-2,28	-535.707	-1,98
G. ALTRE ATTIVITÀ	283.179	1,17	366.303	1,35
G1. Ratei attivi	283.179	1,17	366.303	1,35
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	24.315.083	100,00	27.079.235	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	30.522	36.012
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.183	19.368
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.339	16.644
TOTALE PASSIVITÀ	30.522	36.012
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.284.561	27.043.223
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.945.933,298	2.065.933,298
Numero delle quote in circolazione della Classe I	2.805.478,422	3.284.670,260
Valore complessivo netto della Classe C	9.645.861	10.319.189
Valore complessivo netto della Classe I	14.638.700	16.724.034
Valore unitario delle quote della Classe C	4,957	4,995
Valore unitario delle quote della Classe I	5,218	5,092

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	120.000,000

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	-
Quote rimborsate	479.191,838



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CXGD 5.75 06/28	500.000	109,604000	1	548.018	2,22
ENR 4.625 07/26	500.000	102,396000	1	511.980	2,10
CONGLO 4.125 08/25	500.000	102,147000	1	510.735	2,09
PIAGIM 3.625 04/25	500.000	101,763000	1	508.815	2,08
ADLERR 1.5 04/22	500.000	99,593000	1	497.965	2,05
BACRED 5.75 04/23	400.000	110,015000	1	440.060	1,81
ABANCA 7.5 12/99	400.000	108,750000	1	435.000	1,79
BKIR FR 09/27	500.000	102,351000	1,185901	431.533	1,78
UCGIM 5.375 PERP FR	400.000	107,653000	1	430.612	1,77
BNP FR 12/49	400.000	105,125000	1	420.500	1,73
GASSM FR 11/49	400.000	105,028000	1	420.112	1,73
UBIIM FR 09/27	400.000	105,003000	1	420.012	1,73
CLNXSM 2.375 01/24	400.000	105,002000	1	420.008	1,73
ILTYIM 3.375 12/23	400.000	104,842000	1	419.368	1,73
CABKSM FR 12/49	400.000	104,375000	1	417.500	1,72
SANTAN FR 12/49	400.000	104,340000	1	417.360	1,72
BAMIM 4.375 09/27	400.000	103,808000	1	415.232	1,71
GETFP 3.5 10/25	400.000	103,778000	1	415.112	1,71
INEGRP 3.375 03/26	400.000	103,504000	1	414.016	1,70
DANBNK FR 12/49	400.000	103,500000	1	414.000	1,70
EOFP 3.125 06/26	400.000	103,406000	1	413.624	1,70
TELEFO 3 12/49	400.000	103,317000	1	413.268	1,70
AARB FR 12/49	400.000	103,164000	1	412.656	1,70
UBS FR 12/49	400.000	103,125000	1	412.500	1,70
SABSM FR 12/49	400.000	102,750000	1	411.000	1,69
CMACG 5.25 01/25	400.000	102,307000	1	409.228	1,68
CCK 2.25 02/23	400.000	102,255000	1	409.020	1,68
EDF FR 01/49	400.000	102,142000	1	408.568	1,68
AFFP 3.75 10/22	400.000	102,107000	1	408.428	1,68
ATLIM 1.625 06/23	400.000	101,862000	1	407.448	1,68
BAYNGR 2.375 04/75	400.000	101,511000	1	406.044	1,67
PEMEX 2.5 11/22	400.000	101,023000	1	404.092	1,66
ULFP FR 12/49	400.000	99,060000	1	396.240	1,63
SPMIM 3.75 08/23	350.000	106,026000	1	371.091	1,53
LHMCFI 6.25 12/23	350.000	101,518000	1	355.313	1,46
ALTICE 7.5 05/26	400.000	104,000000	1,185901	350.788	1,44
GCLIM FR 04/24	350.000	100,025000	1	350.088	1,44
ZIGGO 4.25 01/27	400.000	103,641000	1	331.651	1,36
DOBIM 5 08/25	300.000	104,743000	1	314.229	1,29
EIRCMF 3.5 05/26	300.000	102,500000	1	307.500	1,27
DIAMBC 5.625 08/25	300.000	101,840000	1	305.520	1,26
PRYSMIAN 2.5 04/22	300.000	101,778000	1	305.334	1,26
CEDCRI FR 05/28	300.000	100,578000	1	301.734	1,24
TKAGR 1.875 03/23	300.000	100,268000	1	300.804	1,24



LOXAM 3.5 05/23	300.000	100,016000	1	300.048	1,23
IAGLN 0.5 07/23	300.000	97,105000	1	291.315	1,20
SCHMAN 7 07/23	400.000	100,690000	1	276.898	1,14
GAMMAB 6.25 07/25	250.000	105,500000	1	263.750	1,09
INTDGP 6.5 11/25	250.000	104,574000	1	261.435	1,08
YULCLN 3.875 07/25	250.000	104,425000	1	261.063	1,07
OCINV 3.625 10/25	250.000	104,400000	1	261.000	1,07
DRXLN 2.625 11/25	250.000	103,865000	1	259.663	1,07
LNCFIN 3.625 04/24	250.000	101,188000	1	252.970	1,04
IJSS 3.125 07/24	250.000	100,530000	1	251.325	1,03
ACFP FR 09/23	200.000	106,766000	1	213.532	0,88
ECPG 4.875 10/25	200.000	105,781000	1	211.562	0,87
ZFFNGR 2.75 04/23	200.000	104,299000	1	208.598	0,86
TELFIN 3.5 03/28	200.000	103,987000	1	207.974	0,86
OI 2.875 02/25	200.000	101,514000	1	203.028	0,84
TRIVIU 3.75 08/26	200.000	101,484000	1	202.968	0,84
SUP 6 06/25	200.000	101,087000	1	202.174	0,83
ROSINI FR 10/25	200.000	100,012000	1	200.024	0,82
NORIGR 4.5 05/23	200.000	98,500000	1	197.000	0,81
Totale strumenti finanziari				22.340.433	91,87

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