



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo  
al 28 giugno 2019



## Relazione degli Amministratori

---

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025 è il Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta a maggio 2019 e chiuderà il 15 luglio 2019. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di sei anni, al 01/07/2025, una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio identificabile con un VaR (Value at Risk) 99% mensile pari a -6%.

L'operatività e la politica di investimento, nel periodo di attività del Fondo in cui si è aperta la raccolta, è stata limitata alla gestione del cash, come da regolamento; l'investimento sui titoli obbligazionari secondo il mandato descritto nel regolamento inizierà terminato il periodo di raccolta.

Il portafoglio a fine semestre si compone pertanto esclusivamente di saldi positivi di conto corrente in relazione a quanto raccolto.

In una fase di mercato caratterizzata da una forte compressione dei tassi di interesse free risk, oramai negativi fino alle scadenze a 20 anni, l'obiettivo del Fondo è quello di proporsi come alternativa di investimento nel segmento dei titoli obbligazionari, con alcune peculiari caratteristiche: l'ampia diversificazione al fine di minimizzare il rischio idiosincratco (legato al singolo emittente); un orizzonte temporale definito, come per una normale obbligazione; la gestione buy and hold delle posizioni in portafoglio. Lo scopo è di sostituire i flussi cedolari legati al mondo obbligazionario, governativo, corporate e titoli strutturati credit linked, ora più difficilmente ottenibili, senza rinunciare al controllo del rischio.

Il Fondo potrebbe utilizzare strumenti derivati, quali i future su tassi e in divisa con finalità di copertura delle posizioni, anche se al momento non risultano presenti sul portafoglio.

A livello di esposizione valutaria, prevista fino al 30% del NAV, il Fondo ha attualmente i saldi esclusivamente in Euro e mentre prevediamo una esposizione a regime su quest'ultima valuta per circa il 15% degli attivi.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2019**

La strategia di investimento si focalizzerà sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento ed in particolare su strumenti obbligazionari di emittenti finanziari. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti potranno variare in





base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo.

I rendimenti governativi potrebbero rimanere in trading range per poi iniziare una traiettoria di lento e graduale rialzo dai livelli attuali visto il contesto generale di ciclo economico in crescita positiva.

Le banche centrali hanno ulteriormente ribadito l'atteggiamento accomodante della politica monetaria, che rimane supportivo dei mercati a spread, con la garanzia che i tassi di riferimento, in particolare in Eurozona, rimarranno fermi ancora per un lungo periodo.

Sulla componente a spread riteniamo che i fattori fondamentali e macro rimangono ancora positivi sebbene le valutazioni siano ora tornate relativamente care.

Sulla componente high yield i rendimenti, lontani dai minimi del 4Q 2017 ma ancora molto contenuti se confrontati nel medio lungo periodo, permangono relativamente attraenti anche se la relativa illiquidità del mercato ne amplifica la fragilità dal punto di vista tecnico. Riteniamo che possa continuare ad esserci un valore aggiunto sui subordinati financial, oggetto di investimento del Fondo, e sui corporate hybrid, soprattutto sulle scadenze brevi, che permangono a nostro avviso i comparti che potrebbero più avvantaggiarsi nell'attuale scenario.

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

Dalla fine del primo semestre 2019 l'evento significativo avvenuto alla data odierna è stata la chiusura del periodo di collocamento e l'inizio, contestuale, degli investimenti in obbligazioni secondo la politica del Fondo.

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

Il Fondo è stato avviato l'8 maggio 2019 con l'apertura del periodo di collocamento che si chiuderà in data 15 luglio.



**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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
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>				
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				
<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>16.920.170</b>	<b>100,00</b>		
F1. Liquidità disponibile	16.920.170	100,00		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>		
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>16.920.171</b>	<b>100,00</b>		



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 28/06/2019	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>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>7.532</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.145	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.387	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.532</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>16.912.639</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe C	<b>449.984,000</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe A	<b>799.994,000</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe L	<b>191.184,536</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe M	<b>1.942.880,000</b>	
Valore complessivo netto della Classe C	<b>2.249.115</b>	
Valore complessivo netto della Classe A	<b>3.998.212</b>	
Valore complessivo netto della Classe L	<b>955.370</b>	
Valore complessivo netto della Classe M	<b>9.709.942</b>	
Valore unitario delle quote della Classe C	<b>5,000</b>	
Valore unitario delle quote della Classe A	<b>5,000</b>	
Valore unitario delle quote della Classe L	<b>5,000</b>	
Valore unitario delle quote della Classe M	<b>5,000</b>	

<b>Movimenti della Classe C nel periodo</b>	
Quote emesse	449.984,000
Quote rimborsate	

<b>Movimenti della Classe A nel periodo</b>	
Quote emesse	799.994,000
Quote rimborsate	



Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	191.184,536
Quote rimborsate	

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	1.942.880,000
Quote rimborsate	

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



