



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Candriam Global High Yield

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Candriam Global High Yield è un Fondo mobiliare aperto armonizzato lanciato a ottobre 2024, di tipo obbligazionario internazionale high yield a gestione attiva la cui gestione è delegata a Candriam.

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 considera i principali impatti avversi sui fattori di sostenibilità (Principal Adverse Impact, "PAI") in linea con gli obiettivi ambientali, sociali e di buon governo e con quanto definito a livello di entità e a livello di Gruppo.

Il Fondo nel primo semestre del 2025 ha registrato una performance positiva pari a 3,28% per la classe IE, 3,1% per la classe K e KD, 2,82% per le classi N e ND lievemente inferiore al benchmark di riferimento 3,5%.

Il portafoglio è rimasto investito nel Comparto Candriam Bonds Global da cui è stata mutuata la politica di investimento per tutta la prima parte del semestre fino a metà aprile, quando è stata effettuata la conversione del portafoglio attraverso una operazione di cessione degli attivi contro le quote del Fondo.

Il Fondo ha un'esposizione ampiamente diversificata al credito high yield, sia a livello di rating con un average BB, che di nazioni con un lieve sovrappeso di Italia e Spagna, e un sottopeso su Francia e USA. A livello di settori segnaliamo un sovrappeso a fine periodo su Telecom e Utilities e un relativo sottopeso su Industriali, ciclici e leisure. A livello di esposizione top down rispetto al benchmark il Fondo ha attualmente una impostazione piuttosto difensiva sia a livello di duration 3y vs 3,3 del parametro che di rendimento complessivo con un beta contenuto e una percentuale di cash mantenuta alta e aumentata nel corso del semestre.

Il mercato del credito HY ha avuto una performance positiva grazie al ritrovato e generoso carry dei portafogli, in un quadro di spread in restringimento e in compressione supportato da fattori tecnici che si confermano positivi, dal posizionamento, al bilancio domanda/offerta.

L'interesse degli investitori per il comparto, nel periodo si sono registrati inflow su Fondi dedicati, ha favorito il mercato primario con quasi 70 miliardi di € di emissioni nel semestre di cui quasi 22 miliardi di € nel mese di giugno che rappresenta un record per il mercato del corporate europeo.

La dinamica positiva sugli spread è stata supportata dalla tenuta dei fondamentali societari con l'emergere di rischi idiosincratichi con contagio limitato, da tassi di default ancora contenuti seppur prospetticamente più elevati in un quadro di rallentamento e da livelli di spread vicini al fair value.

Nel primo semestre sono stati utilizzati strumenti derivati sul Fondo in particolare forward di copertura sui cambi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

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

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 del 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare emittenti high yield 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 2025 su corporate High Yield riaffermiamo un outlook neutrale con un approccio tattico neutro/negativo considerati i livelli compressi raggiunti dagli spread. Fasi di possibile incertezza macro e un potenziale incremento del premio al rischio potrebbero determinare un ampliamento degli spread nel comparto che rimane maggiormente vulnerabile a potenziali scenari di rallentamento e non sembra offrire a questo livello di valutazioni, una adeguata copertura. A livello di comparti la preferenza è per i settori difensivi vs ciclici che viene ora accompagnata anche da una maggiore presenza di cash e un'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 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	134.923.006	80,3	146.825.372	101,39
A1. Titoli di debito	123.174.760	73,31		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	123.174.760	73,31		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	11.748.246	6,99	146.825.372	101,39
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 LIQUIDITA'	31.315.076	18,64	-2.019.916	-1,40
F1. Liquidità disponibile	22.688.720	13,50	5.103.839	3,52
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	148.822.629	88,58		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-140.196.273	-83,44	-7.123.755	-4,92
G. ALTRE ATTIVITA'	1.782.033	1,06	16.712	0,01
G1. Ratei attivi	1.765.923	1,05	16.712	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	16.110	0,01		
TOTALE ATTIVITA'	168.020.115	100,00	144.822.168	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	90.666	7.404
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	90.666	7.404
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	1.396.885	272.144
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	631.870	262.507
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	765.015	9.637
TOTALE PASSIVITÀ'	1.487.551	279.548
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	166.532.564	144.542.620
IE Numero delle quote in circolazione	724.685,553	2.000.000,000
K Numero delle quote in circolazione	2.289.366,653	1.942.446,812
KD Numero delle quote in circolazione	959.120,870	776.621,236
N Numero delle quote in circolazione	21.879.325,724	18.375.786,330
ND Numero delle quote in circolazione	6.499.930,474	5.789.341,482
IE Valore complessivo netto della classe	3.744.141	10.006.434
K Valore complessivo netto della classe	11.824.485	9.728.624
KD Valore complessivo netto della classe	4.954.258	3.890.284
N Valore complessivo netto della classe	112.567.260	91.947.945
ND Valore complessivo netto della classe	33.442.420	28.969.333
IE Valore unitario delle quote	5,167	5,008
K Valore unitario delle quote	5,165	5,009
KD Valore unitario delle quote	5,165	5,004
N Valore unitario delle quote	5,145	5,003
ND Valore unitario delle quote	5,145	5,004

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE

Quote emesse	729.466,054
Quote rimborsate	2.004.780,501

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K

Quote emesse	674.052,889
Quote rimborsate	327.133,048



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe KD	
Quote emesse	230.964,569
Quote rimborsate	48.464,935

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	5.579.919,591
Quote rimborsate	2.076.380,197

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ND	
Quote emesse	1.210.277,285
Quote rimborsate	499.688,293



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CANDRIAM BONDS GLOBA	7.530,0100000	1560,190000	1	11.748.248	6,98
FYBR 5.875 10/27	3.357.000,0000000	100,039000	1,173849	2.860.937	1,70
RCICN FR 04/55	3.087.000,0000000	101,075000	1,173849	2.658.080	1,58
ZEGLN 8.625 07/29	2.894.000,0000000	106,424000	1,173849	2.623.770	1,56
LVLT 6.875 06/33	3.000.000,0000000	101,597000	1,173849	2.596.508	1,55
REPSM FR 12/99	2.500.000,0000000	100,750000	1	2.518.750	1,50
VMED 4.75 07/31	3.056.000,0000000	92,486000	1,173849	2.407.781	1,43
GRFSM 7.125 05/30	2.257.000,0000000	103,882000	1	2.344.617	1,40
CHTR 5 02/28	2.750.000,0000000	99,087000	1,173849	2.321.330	1,38
OMVAV FR 12/99	2.300.000,0000000	100,310000	1	2.307.130	1,37
LORCAT 4 09/27	2.307.000,0000000	100,004000	1	2.307.092	1,37
ENIIM FR 12/99	2.287.000,0000000	100,393000	1	2.295.988	1,37
CEMEX FR 12/99	2.651.000,0000000	101,167000	1,173849	2.284.737	1,36
IHOVER FR 11/32	2.586.802,0000000	102,082000	1,173849	2.249.572	1,34
HBRLN FR 12/99	2.194.000,0000000	102,114000	1	2.240.381	1,33
ENELIM 4.5 12/99	2.217.000,0000000	99,107000	1	2.197.202	1,31
JHXAU 6.125 07/32	2.500.000,0000000	101,664000	1,173849	2.165.184	1,29
TIBX 6.5 03/29	2.500.000,0000000	100,909000	1,173849	2.149.104	1,28
UNIT 10.5 02/28	2.354.000,0000000	105,954000	1,173849	2.124.768	1,27
EDPPL FR 05/54	2.000.000,0000000	102,486000	1	2.049.720	1,22
QXO 6.75 04/32	2.300.000,0000000	103,243000	1,173849	2.022.908	1,20
NCLH 5.875 02/27	2.359.000,0000000	100,321000	1,173849	2.016.078	1,20
FIB COP 5.125 06/32	2.000.000,0000000	100,187000	1	2.003.740	1,19
ACCINV 5.625 05/32	1.957.000,0000000	100,790000	1	1.972.460	1,17
TCN FR 10/55	2.277.000,0000000	100,620000	1,173849	1.951.798	1,16
IRM 3.875 11/25	1.608.000,0000000	99,194000	0,856606	1.862.046	1,11
WIN 8.25 10/31	2.087.000,0000000	104,691000	1,173849	1.861.313	1,11
POWSOL 4.75 06/31	1.822.000,0000000	100,428000	1	1.829.798	1,09
RCICN FR 04/55	2.030.000,0000000	102,279000	1,173849	1.768.765	1,05
EDF FR 12/99	1.500.000,0000000	100,960000	0,856606	1.767.907	1,05
WHR 6.5 06/33	2.062.000,0000000	99,962000	1,173849	1.755.946	1,05
EDF FR 12/49	1.500.000,0000000	100,063000	0,856606	1.752.200	1,04
NEE FR 08/55	2.000.000,0000000	102,289000	1,173849	1.742.796	1,04
VENLNG 9.875 02/32	1.887.000,0000000	107,992000	1,173849	1.736.005	1,03
EVRI 9.25 07/32	1.910.000,0000000	104,226000	1,173849	1.695.887	1,01
SRE FR 04/55	2.043.000,0000000	96,258000	1,173849	1.675.301	1,00



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
COTY 4.75 01/29	1.975.000,0000000	97,759000	1,173849	1.644.794	0,98
MAGN 4.75 11/29	2.132.000,0000000	88,263000	1,173849	1.603.074	0,95
COTY 6.625 07/30	1.830.000,0000000	102,328000	1,173849	1.595.266	0,95
F 6.532 03/32	1.767.000,0000000	101,508000	1,173849	1.528.004	0,91
THC 5.125 11/27	1.764.000,0000000	99,569000	1,173849	1.496.271	0,89
BCECN FR 09/55	1.700.000,0000000	102,091000	1,173849	1.478.509	0,88
FYBR 8.75 05/30	1.658.000,0000000	104,581000	1,173849	1.477.151	0,88
BCECN FR 09/55	1.693.000,0000000	101,426000	1,173849	1.462.830	0,87
CEMEX FR 12/99	1.700.000,0000000	98,841000	1,173849	1.431.442	0,85
TCN FR 10/55	1.629.000,0000000	100,860000	1,173849	1.399.676	0,83
VENLNG 9.5 02/29	1.500.000,0000000	108,969000	1,173849	1.392.457	0,83
PRSESE 5.75 04/26	1.486.000,0000000	100,524000	1,173849	1.272.554	0,76
CRWV 9.25 06/30	1.457.000,0000000	102,238000	1,173849	1.268.994	0,76
SKX 5.25 07/32	1.200.000,0000000	100,778000	1	1.209.336	0,72
VERISR 3.25 02/27	1.207.000,0000000	99,273000	1	1.198.225	0,71
PURGYM 10 10/28	949.000,0000000	105,732000	0,856606	1.171.363	0,70
PRSESE 6.25 01/28	1.355.000,0000000	100,036000	1,173849	1.154.737	0,69
CANPCK 3.125 11/25	1.347.000,0000000	99,031000	1,173849	1.136.387	0,68
TEVA 4.75 05/27	1.286.000,0000000	99,812000	1,173849	1.093.481	0,65
VMED 4.5 07/31	1.000.000,0000000	89,392000	0,856606	1.043.560	0,62
AGKLN 5.375 05/30	1.000.000,0000000	102,134000	1	1.021.340	0,61
VERISR 3.875 07/26	1.009.000,0000000	99,793000	1	1.006.911	0,60
TEVA 4.125 06/31	1.000.000,0000000	100,268000	1	1.002.680	0,60
TTEFP FR 12/99	1.000.000,0000000	99,880000	1	998.800	0,59
SRE FR 10/54	1.154.000,0000000	101,128000	1,173849	994.180	0,59
SIRI 3.875 09/31	1.250.000,0000000	88,856000	1,173849	946.203	0,56
HUSKYI 9 02/29	1.051.000,0000000	104,537000	1,173849	935.967	0,56
WHR 6.125 06/30	1.062.000,0000000	100,925000	1,173849	913.084	0,54
CCL 4 08/28	1.087.000,0000000	97,873000	1,173849	906.317	0,54
IQV 5 05/27	1.061.000,0000000	99,707000	1,173849	901.215	0,54
GT 5.25 07/31	1.100.000,0000000	95,931000	1,173849	898.958	0,54
SEE 7.25 02/31	1.000.000,0000000	105,198000	1,173849	896.180	0,53
IHOVER FR 11/30	1.000.000,0000000	102,583000	1,173849	873.903	0,52
POST 5.5 12/29	1.000.000,0000000	99,603000	1,173849	848.516	0,51
VEGLPL 7.5 05/33	924.000,0000000	106,970000	1,173849	842.018	0,50
Totale				126.910.230	75,53
Altri strumenti finanziari				8.012.776	4,77



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
Totale strumenti finanziari				134.923.006	80,30

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2025.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco