



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Corporate IG

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



# Relazione degli Amministratori

## Commento Generale

Mediobanca Corporate IG è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR che investe in strumenti di natura obbligazionaria emessi in prevalenza da emittenti corporate dei paesi sviluppati in euro e con un'esposizione residuale (circa il 20%) sul mercato americano a completare il portafoglio del Fondo.

Il Fondo ha registrato, nel primo semestre del 2025, una performance pari a -0,35% e inferiore al benchmark di riferimento poco variato a +0,03%.

Al termine del semestre il Fondo ha un Nav di 67 milioni di euro in relativa diminuzione rispetto al termine dell'esercizio precedente.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 145 emittenti) con un'esposizione settoriale in leggero sovrappeso sui finanziari (42% vs 40%) e in sottopeso sui settori non finanziari (53% vs 59%) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade con circa 10% di investimenti su titoli sub-investment grade. A livello di country allocation USA (19%), Francia (17%) e UK (10%) evidenziano le maggiori allocazioni. Il Fondo ha una duration di circa 4,9 anni (vs 4,4 del BMK) e un rating medio di BBB. L'esposizione alla valuta americana durante il primo semestre è stata neutrale rispetto al benchmark (20%).

Nel primo semestre il Fondo ha avuto una performance assoluta negativa con driver principale l'andamento sfavorevole della valuta americana, che si è deprezzata di circa il 14%, solo in parte mitigato dalla componente di carry relativa al rendimento di portafoglio in un quadro complessivo di spread in restringimento.

Nella prima parte del 2025 il mercato del credito si è mostrato ancora una volta resiliente e in grado di assorbire le fasi di incertezza e volatilità legate soprattutto allo scenario macro-globale e agli annunci dell'amministrazione americana di politica commerciale. Dopo l'iniziale allargamento che ha seguito l'annuncio delle nuove politiche commerciali da parte dell'amministrazione americana e le potenziali risposte dei partner, oltre 100bp su HY e 25bp su IG, la contrazione degli spread è stata progressiva e particolarmente marcata, con i comparti a maggior beta del mercato corporate che sono tornati in chiusura di semestre sui livelli dei minimi dell'anno registrati in febbraio.

Nel corso del periodo il Fondo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento sulla componente tasso gestita attivamente nel corso del primo semestre.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso dell'esercizio ad esclusione della prima sottoscrizione della classe C del Fondo ad inizio maggio.

## 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 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti IG con l'obiettivo di sovraperformare l'indice del mercato 80% 1-10Y Euro Corporate e 20% 1-10Y USD Corporate limitando il tracking error. L'esposizione agli spread, valutaria e/o verso singoli strumenti finanziari anche fuori benchmark potrà variare in base alle analisi fondamentali sui singoli emittenti e sulla base delle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati.

Manteniamo un approccio neutrale ma costruttivo sul mercato del credito investment grade, in particolare per effetto di valutazioni ormai compresse che limitano il potenziale di ulteriore restringimento e riducono la capacità dell'asset class di assorbire eventuali fasi di volatilità.

Il contesto tecnico resta favorevole, grazie a una domanda stabile e caratterizzata da yield buyers e ad un profilo rischio/rendimento equilibrato per i bond investment grade nell'attuale contesto macro che supporta l'interesse degli investitori.

Nel corso della seconda parte del 2025 riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli investitori con la ricerca di rendimento che viene ora accompagnata anche da una maggiore attenzione alla qualità del credito e quindi ad



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente. A livello di fondamentali di credito riteniamo ancora valido il quadro di riferimento con metriche complessivamente solo in leggero deterioramento e tassi di default più alti ma tutto sommato contenuti per la fase del ciclo economico che stiamo attraversando.

### **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 Allfunds Bank.



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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>62.691.974</b>	<b>93,68</b>	<b>68.500.800</b>	<b>96,23</b>
A1. Titoli di debito	62.691.974	93,68	68.500.800	96,23
A1.1 titoli di Stato			5.758.856	8,09
A1.2 altri	62.691.974	93,68	62.741.944	88,14
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>69.635</b>	<b>0,10</b>	<b>41.981</b>	<b>0,06</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	69.635	0,10	41.981	0,06
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 DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.191.750</b>	<b>4,77</b>	<b>1.453.370</b>	<b>2,04</b>
F1. Liquidità disponibile	4.408.998	6,59	1.453.270	2,03
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.050	0,00	6.983.394	9,80
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.218.298	-1,82	-6.971.294	-9,79
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>969.502</b>	<b>1,45</b>	<b>1.187.931</b>	<b>1,67</b>
G1. Ratei attivi	969.502	1,45	1.187.931	1,67
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>66.922.861</b>	<b>100,00</b>	<b>71.184.082</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI 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>21.122</b>	<b>53.470</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.122	53.470
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>157.947</b>	<b>257.678</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	139.618	242.572
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.329	15.106
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>179.069</b>	<b>311.148</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>66.743.792</b>	<b>70.872.934</b>
<b>C Numero delle quote in circolazione</b>	<b>6.000,000</b>	
<b>I Numero delle quote in circolazione</b>	<b>13.043.498,584</b>	<b>13.807.819,509</b>
<b>C Valore complessivo netto della classe</b>	<b>29.978</b>	
<b>I Valore complessivo netto della classe</b>	<b>66.713.814</b>	<b>70.872.934</b>
<b>C Valore unitario delle quote</b>	<b>4,996</b>	
<b>I Valore unitario delle quote</b>	<b>5,115</b>	<b>5,133</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	6.000,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	1.838.028,641
Quote rimborsate	2.602.349,566



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BKIR FR 12/49	1.000.000,0000000	100,615000	1	1.006.152	1,48
HELNSW FR 09/41	800.000,0000000	93,224000	1	745.792	1,10
RESABE 3.5 05/31	700.000,0000000	100,330000	1	702.310	1,04
BNP FR 12/49	700.000,0000000	100,281000	1	701.967	1,04
DANPEN FR 09/45	700.000,0000000	100,067000	1	700.469	1,05
ENELIM FR 12/49	600.000,0000000	111,500000	1	669.000	1,00
RBI AV FR 05/30	600.000,0000000	104,472000	1	626.832	0,94
BNP FR 7/35	600.000,0000000	101,834000	1	611.004	0,91
CMZB FR 12/30	600.000,0000000	100,253000	1	601.518	0,90
SOGESA FR 05/44	500.000,0000000	112,946000	1	564.730	0,84
ENIIM FR 12/49	600.000,0000000	93,875000	1	563.250	0,84
ISPIM 5.125 08/31	500.000,0000000	110,192000	1	550.960	0,82
VW FR 12/49	500.000,0000000	108,000000	1	540.000	0,81
BNP FR 09/32	500.000,0000000	105,560000	1	527.800	0,79
LAMON FR 12/49	500.000,0000000	105,507000	1	527.535	0,79
ENGIFP FR 12/49	500.000,0000000	104,754000	1	523.770	0,78
BFCM FR 10/44	500.000,0000000	104,155000	1	520.775	0,78
DB FR 07/35	500.000,0000000	103,990000	1	519.950	0,78
CRHID 4 07/31	500.000,0000000	103,914000	1	519.570	0,78
ELLEVI 4.125 03/34	500.000,0000000	103,519000	1	517.595	0,77
TOTAL FR 12/49	600.000,0000000	86,250000	1	517.500	0,77
ABNANV FR 12/99	500.000,0000000	103,345000	1	516.725	0,77
BPCEGP FR 03/33	500.000,0000000	102,812000	1	514.060	0,77
FRPTT FR 12/99	500.000,0000000	102,768000	1	513.840	0,77
SANTAN 3.75 01/34	500.000,0000000	102,576000	1	512.880	0,77
CEZCP 4.25 06/32	500.000,0000000	102,509000	1	512.545	0,77
ATOSTR 4.625 02/36	500.000,0000000	102,417000	1	512.085	0,77
EPIBSS 3.625 02/31	500.000,0000000	102,144000	1	510.720	0,76
BBVASM FR 08/36	500.000,0000000	102,138000	1	510.690	0,76
DUK 3.75 04/31	500.000,0000000	101,433000	1	507.165	0,76
BACR FR 01/36	500.000,0000000	100,098000	1	500.490	0,75
NIBCAP 3.5 06/30	500.000,0000000	100,001000	1	500.005	0,75
TENN FR 12/49	500.000,0000000	99,955000	1	499.775	0,75
BACRED FR 11/30	500.000,0000000	99,500000	1	497.500	0,74
CNPFP FR 03/49	500.000,0000000	97,363000	1	486.815	0,73
NGGLN 1.054 01/31	500.000,0000000	88,883000	1	444.415	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
OTIS 0.934 12/31	500.000,0000000	86,968000	1	434.840	0,65
ANESM 5.125 04/31	400.000,0000000	107,910000	1	431.640	0,65
SDZSW 4.5 11/33	400.000,0000000	106,252000	1	425.008	0,64
LOGICR 2 01/34	500.000,0000000	84,491000	1	422.455	0,63
ACAFF 12/49 FR	400.000,0000000	105,405000	1	421.620	0,63
CE 5.337 01/29	400.000,0000000	105,333000	1	421.332	0,63
DEVOBA FR 12/49	400.000,0000000	104,429000	1	417.716	0,62
STANLN FR 03/32	400.000,0000000	103,709000	1	414.836	0,62
BAC FR 07/27	500.000,0000000	97,211000	1,173849	414.069	0,62
INTC 3.9 03/30	500.000,0000000	96,939000	1,173849	412.911	0,62
LONNVX 3.875 05/33	400.000,0000000	102,779000	1	411.116	0,61
LIFP 3.875 09/33	400.000,0000000	102,623000	1	410.492	0,61
VOWIBA FR 12/35	400.000,0000000	102,149000	1	408.596	0,61
CEPSA 4.125 04/31	400.000,0000000	101,964000	1	407.856	0,61
FMUFP 4.125 05/33	400.000,0000000	101,214000	1	404.856	0,61
K 3.75 05/34	400.000,0000000	100,877000	1	403.508	0,60
HSBC FR 05/30	400.000,0000000	100,740000	1	402.960	0,60
FCDF FR 12/99	400.000,0000000	100,672000	1	402.688	0,60
FCCSER 3.715 10/31	400.000,0000000	100,485000	1	401.940	0,60
KSPID 3.5 10/31	400.000,0000000	100,319000	1	401.276	0,60
AXASA FR 05/49	400.000,0000000	100,196000	1	400.784	0,60
ABNANV FR 12/49	400.000,0000000	100,152000	1	400.608	0,60
BPLN FR 12/79	400.000,0000000	100,149000	1	400.596	0,60
FLTR 4 06/31	400.000,0000000	100,134000	1	400.536	0,60
BPLN FR 12/49	400.000,0000000	100,057000	1	400.228	0,60
HBRLN 4.357 10/32	400.000,0000000	100,056000	1	400.224	0,60
DLR 3.875 09/33	400.000,0000000	100,012000	1	400.048	0,60
STLA 3.875 06/31	400.000,0000000	99,912000	1	399.648	0,60
PROXBB FR 12/99	400.000,0000000	99,900000	1	399.600	0,60
UCGIM FR 06/37	400.000,0000000	99,795000	1	399.180	0,60
CRDEM FR 02/31	400.000,0000000	99,565000	1	398.260	0,60
VRLAFP 3.875 11/32	400.000,0000000	99,470000	1	397.880	0,60
AIB FR 12/99	400.000,0000000	99,271000	1	397.084	0,59
PKNPW 3.625 07/32	400.000,0000000	99,186000	1	396.744	0,59
ACFP 3.5 03/33	400.000,0000000	97,817000	1	391.268	0,59
ORSTED 2.875 06/33	400.000,0000000	94,456000	1	377.824	0,57
ALIVP 0.875 11/28	400.000,0000000	92,693000	1	370.772	0,55



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MAERSK 3.75 03/32	357.000,0000000	102,639000	1	366.421	0,55
BMY 5.75 02/31	400.000,0000000	106,529000	1,173849	363.007	0,54
F 7.35 03/30	400.000,0000000	105,530000	1,173849	359.603	0,54
MAERSK 5.875 09/33	400.000,0000000	105,334000	1,173849	358.935	0,54
SWEDA FR 12/49	400.000,0000000	104,703000	1,173849	356.785	0,53
NGGLN 5.602 06/28	400.000,0000000	103,502000	1,173849	352.693	0,53
KBCBB FR 01/29	400.000,0000000	103,185000	1,173849	351.612	0,53
BPCEGP FR 10/46	400.000,0000000	87,684000	1	350.736	0,52
BACR FR 09/27	400.000,0000000	102,265000	1,173849	348.477	0,52
TACHEM 5 11/28	400.000,0000000	101,824000	1,173849	346.975	0,52
MS FR 02/29	400.000,0000000	101,746000	1,173849	346.709	0,52
MS FR 05/31	340.000,0000000	101,536000	1	345.222	0,52
IMBLN 1.75 03/33	400.000,0000000	86,184000	1	344.736	0,52
BACR FR 12/99	400.000,0000000	100,600000	1,173849	342.804	0,51
DOW 5.15 02/34	400.000,0000000	100,052000	1,173849	340.936	0,51
<b>Totale</b>				<b>40.576.839</b>	<b>60,64</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>22.115.135</b>	<b>33,04</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>62.691.974</b>	<b>93,68</b>

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