



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca DWS Concept K

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca DWS Concept K è un Fondo Multi Asset total return di diritto italiano armonizzato istituito da Mediobanca SGR. Il Fondo è di tipo flessibile a gestione attiva e si propone di offrire una crescita del capitale a medio termine.

Mediobanca DWS Concept K ha registrato una performance netta, dalle rispettive date di prima sottoscrizione delle classi, pari a -0,24% per la IE, -0,36% per la K e -0,64% per la N.

Il patrimonio del Fondo è investito, nei limiti previsti dalla normativa vigente, in un'ampia gamma di strumenti finanziari globali composto da azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, sia quotati nei mercati regolamentati sia non quotati, emessi da emittenti governativi, organismi sovranazionali/agenzie ed emittenti societari appartenenti a qualsiasi categoria industriale.

Le scelte di investimento di Mediobanca DWS Concept K sono delegate a DWS International GmbH. Il Fondo ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito attraverso una politica di investimento flessibile e di allocazione attiva tra diverse asset class, cercando di cogliere le opportunità offerte dai mercati finanziari in un'ottica di medio periodo tenendo conto dei criteri di sostenibilità, ossia dei fattori ambientali, sociali e di governance (c.d. "Environmental, Social and Corporate Governance factors" - ESG), oltre a quelli finanziari tradizionali.

Il Fondo fa uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

La gestione del Fondo ha privilegiato un equilibrio tra partecipazione al rischio e preservazione del capitale, con un'esposizione azionaria ben diversificata e una graduale rotazione settoriale e geografica in risposta all'evoluzione dei mercati. In particolare, la gestione del Fondo si caratterizza per un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario e con una quota di liquidità intorno al 20%, in modo da poter disporre di ampio margine di manovra per reagire con flessibilità ai prossimi sviluppi di mercato.

Il patrimonio in gestione nel Fondo Mediobanca DWS Concept K si è modificato nel corso del periodo di riferimento per la dinamica dei riscatti e delle sottoscrizioni ricevute ed anche per l'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha iniziato il collocamento il 3 giugno 2025 con la prima sottoscrizione della classe IE e nei giorni a seguire le classi K e N. Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del primo semestre del 2025.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2025

Nel corso del 2025 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets" ed una attenzione ai rendimenti che offre il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto l'interessante livello dei tassi di interesse.

In un contesto macro ancora segnato da elevata, seppur in diminuzione, incertezza politica, commerciale e geopolitica, legata in gran parte all'imprevedibilità delle politiche dell'amministrazione USA, per il secondo semestre del 2025 suggeriamo una asset allocation bilanciata e diversificata, anche geograficamente.

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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.483.001	99,00		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	31.483.001	99,00		
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'	316.976	1,00		
F1. Liquidità disponibile	3.541.678	11,14		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.224.702	-10,14		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.274	0,00		
G1. Ratei attivi	1.274	0,00		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	31.801.251	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			
M1. Rimborsi richiesti e non regolati			
M2. Proventi da distribuire			
M3. Altri			
N. ALTRE PASSIVITÀ'		16.172	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		16.172	
N2. Debiti di imposta			
N3. Altre			
TOTALE PASSIVITÀ'		16.172	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		31.785.079	
K Numero delle quote in circolazione		1.032.699,541	
IE Numero delle quote in circolazione		2.000.000,000	
N Numero delle quote in circolazione		3.345.917,385	
K Valore complessivo netto della classe		5.144.474	
IE Valore complessivo netto della classe		9.973.675	
N Valore complessivo netto della classe		16.666.930	
K Valore unitario delle quote		4,982	
IE Valore unitario delle quote		4,987	
N Valore unitario delle quote		4,981	



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K	
Quote emesse	3.032.699,541
Quote rimborsate	2.000.000,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE	
Quote emesse	2.000.000,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	3.345.917,385
Quote rimborsate	-



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DWS CONCEPT KALDEMOR	245.903,3110000	128,030000	1	31.483.001	99,00
Totale strumenti finanziari				31.483.001	99,00

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