



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2025 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato con finestra di collocamento che si è aperta il 20 giugno 2022 e si è chiusa il 29 luglio 2022. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante il prefissato orizzonte temporale di investimento di tre anni e mezzo una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale.

Il Fondo ha registrato nel primo semestre del 2024, una performance positiva pari a 2,02% per la classe H, 1,82% classe C e 1,76% classe L tenuto conto delle cedole distribuite.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 100 emissioni) con una prevalenza a livello di rating di emissioni BB, circa il 58%, mentre le emissioni high grade (prevalentemente subordinati finanziari) rappresentano circa il 37% e quello low sub investment grade (singola B) si attestano intorno al 6% con una percentuale di cash mantenuta sempre ridotta.

I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano poco più del 55% degli attivi con la restante parte molto diversificata.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro la totalità degli attivi.

Nel primo semestre il Fondo ha avuto una performance positiva grazie alla componente relativa ai rendimenti, in un quadro di spread in lieve restringimento e tassi in risalita.

Il mercato del credito sta mostrando nel 2024 una buona resilienza e in particolare sul cash ha evidenziato una buona solidità superando due fasi di volatilità senza conseguenze sistemiche e con limitato contagio: la prima con driver l'emergere del rischio idiosincratico e impatti maggiori su high yield; la seconda a fine semestre con driver il rischio sovrano francese, innescato dal risultato delle elezioni europee e dalla conseguente decisione del Presidente Macron di anticipare le elezioni legislative in Francia, con impatti sui comparti investment grade e finanziari.

Nel corso del periodo il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati per la gestione del rischio tasso.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha staccato una cedola in data 19 marzo rispettivamente di 0,150 (3%) per la classe H, 0,130 (2,6%) per la classe C, 0,113 (2,25%) per la classe L, relative all'anno 2023.

Il CDA della SGR in data 19 gennaio, in ottica di razionalizzazione delle classi previste nel "Regolamento Unico di Gestione" dei Fondi, ha deliberato il cambio di denominazione della Classe E in Classe K senza apportare modifiche al regime delle spese applicato.

Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso del semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Dalla chiusura del periodo non si sono verificati particolari eventi da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare gli emittenti corporate in una gestione di tipo buy & hold con valutazioni periodiche e variazioni di portafoglio marginali in grado di poter cogliere le occasioni offerte dal mercato.

Nel corso della seconda parte del 2024 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 una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente; ci aspettiamo quindi che anche nel secondo semestre la gestione potrà proseguire sfruttando il carry del portafoglio più che generare performance assolute guidate dal movimento degli spread



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di Fondo a scadenza, collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 20 giugno 2022 e si è chiuso il 29 luglio ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e di 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	16.258.830	98,26	16.919.621	95,95
A1. Titoli di debito	16.258.830	98,26	16.919.621	95,95
A1.1 titoli di Stato	1.505.110	9,10		
A1.2 altri	14.753.720	89,16	16.919.621	95,95
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 DI LIQUIDITA'	52.449	0,32	506.731	2,87
F1. Liquidità disponibile	52.449	0,32	506.731	2,87
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	235.439	1,42	207.650	1,18
G1. Ratei attivi	235.438	1,42	207.650	1,18
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0		
TOTALE ATTIVITA'	16.546.718	100,00	17.634.002	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	20.888	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.888	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	26.720	27.170
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.886	10.866
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.834	16.304
TOTALE PASSIVITÀ'	47.608	27.170
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.499.110	17.606.832
C Numero delle quote in circolazione	572.158,466	672.155,466
H Numero delle quote in circolazione	2.089.995,000	2.089.995,000
L Numero delle quote in circolazione	491.486,221	571.507,424
C Valore complessivo netto della classe	2.996.538	3.550.974
H Valore complessivo netto della classe	10.916.439	11.030.860
L Valore complessivo netto della classe	2.586.133	3.024.998
C Valore unitario delle quote	5,237	5,278
H Valore unitario delle quote	5,223	5,293
L Valore unitario delle quote	5,262	5,283

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	99.997,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	80.021,203



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTP 4.5 03/26	500.000,0000000	101,653000	1	508.265	3,05
BTPS 3.5 01/26	500.000,0000000	100,786000	1	503.930	3,04
DANPEN FR 09/45	400.000,0000000	100,067000	1	400.268	2,41
SRENVX FR 04/49	400.000,0000000	99,889000	1	399.556	2,41
RBI AV FR 01/27	300.000,0000000	101,224000	1	303.672	1,84
SOGESA FR 12/49	300.000,0000000	100,910000	1	302.730	1,83
OMVAV 6.25 12/49	300.000,0000000	100,750000	1	302.250	1,83
BNP FR 12/49	300.000,0000000	100,281000	1	300.843	1,82
CCBGBB 3.125 05/26	300.000,0000000	100,239000	1	300.717	1,82
AXASA FR 05/49	300.000,0000000	100,196000	1	300.588	1,82
AVLN FR 12/45	300.000,0000000	100,185000	1	300.555	1,82
BPLN FR 12/49	300.000,0000000	100,057000	1	300.171	1,81
LOUDRE 2.375 11/25	300.000,0000000	99,977000	1	299.931	1,81
CS FR 10/26	300.000,0000000	99,930000	1	299.790	1,81
CEPSA 2.25 02/26	300.000,0000000	99,878000	1	299.634	1,81
ENBW FR 06/80	300.000,0000000	98,798000	1	296.394	1,79
CABKSM FR 06/31	300.000,0000000	98,682000	1	296.046	1,79
ASSGEN FR 11/49	259.000,0000000	100,544000	1	260.409	1,57
RENAUL 4.125 12/25	250.000,0000000	100,284000	1	250.710	1,52
BACRED FR 11/30	250.000,0000000	99,500000	1	248.750	1,50
CE 4.777 07/26	200.000,0000000	102,134000	1	204.268	1,23
BKTSM FR 12/49	200.000,0000000	101,750000	1	203.500	1,23
DB FR 05/31	200.000,0000000	101,694000	1	203.388	1,23
ILTYIM 6.625 12/25	200.000,0000000	101,386000	1	202.772	1,23
SABSM FR 12/49	200.000,0000000	101,375000	1	202.750	1,23
ICCREA FR 01/32	200.000,0000000	101,330000	1	202.660	1,23
LNDBKR 5.375 10/25	200.000,0000000	101,012000	1	202.024	1,22
BCPPL FR 10/26	200.000,0000000	100,734000	1	201.468	1,22
BKIR FR 12/49	200.000,0000000	100,615000	1	201.230	1,22
ERSTBK FR 12/49	200.000,0000000	100,378000	1	200.756	1,21
CMZB FR 12/30	200.000,0000000	100,253000	1	200.506	1,21
RABOBK 4.625 12/49	200.000,0000000	100,250000	1	200.500	1,21
LHAGR FR 08/75	200.000,0000000	100,207000	1	200.414	1,21
BPEIM FR 11/30	200.000,0000000	100,163000	1	200.326	1,21
ABNANV FR 12/49	200.000,0000000	100,152000	1	200.304	1,21
AEMSPA 2.5 06/26	200.000,0000000	100,096000	1	200.192	1,21



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SCOR 3 06/46	200.000,0000000	100,012000	1	200.024	1,21
SEASPA 3.5 10/25	200.000,0000000	99,996000	1	199.992	1,21
TENN FR 12/49	200.000,0000000	99,955000	1	199.910	1,21
ETEGA FR 10/26	200.000,0000000	99,952000	1	199.904	1,21
SHAEFF 2.75 10/25	200.000,0000000	99,950000	1	199.900	1,21
CRDEM FR 12/30	200.000,0000000	99,949000	1	199.898	1,21
BAMIIM FR 01/31	200.000,0000000	99,906000	1	199.812	1,21
F 2.33 11/25	200.000,0000000	99,863000	1	199.726	1,21
LOXAM 2.875 04/26	200.000,0000000	99,833000	1	199.666	1,21
ZFFNGR 3 09/25	200.000,0000000	99,795000	1	199.590	1,21
AIB FR 05/31	200.000,0000000	99,794000	1	199.588	1,21
SOFTBK 3.125 09/25	200.000,0000000	99,774000	1	199.548	1,21
VOD FR 08/80	200.000,0000000	99,625000	1	199.250	1,20
NOKIA 2 03/26	200.000,0000000	99,587000	1	199.174	1,20
CRDEM FR 02/31	200.000,0000000	99,565000	1	199.130	1,20
VFC 4.125 03/26	200.000,0000000	99,537000	1	199.074	1,20
INTNED FR 05/31	200.000,0000000	99,402000	1	198.804	1,20
BATSLN FR 12/49	200.000,0000000	99,250000	1	198.500	1,20
SOCGEN FR 11/30	200.000,0000000	99,220000	1	198.440	1,20
VIEFP FR 12/49	200.000,0000000	99,172000	1	198.344	1,20
BASGR 0.75 03/26	200.000,0000000	98,952000	1	197.904	1,20
SOLBBB FR 12/49	200.000,0000000	98,932000	1	197.864	1,20
ANIMIM 1.75 10/26	200.000,0000000	98,868000	1	197.736	1,20
REPSM FR 12/49	200.000,0000000	98,643000	1	197.286	1,19
WIZZLN 1 01/26	200.000,0000000	98,605000	1	197.210	1,19
ENELIM FR 12/49	200.000,0000000	98,518000	1	197.036	1,19
EDF FR 12/49	200.000,0000000	98,502000	1	197.004	1,19
DPWGR 0.375 05/26	200.000,0000000	98,444000	1	196.888	1,19
ARNDTN 0 07/26	200.000,0000000	96,947000	1	193.894	1,17
AFFP 7.25 05/26	100.000,0000000	103,500000	1	103.500	0,63
BTP 2 12/25	100.000,0000000	100,035000	1	100.035	0,61
SABSM 2.5 04/31	100.000,0000000	99,715000	1	99.715	0,60
INTNED FR 11/30	100.000,0000000	99,337000	1	99.337	0,60
BTPS 0.5 02/26	100.000,0000000	99,188000	1	99.188	0,60
BOTS ZC 02/26	100.000,0000000	98,826000	1	97.975	0,59
BOTS ZC 12/25	100.000,0000000	99,162000	1	97.868	0,59
BOTS ZC 01/26	100.000,0000000	98,980000	1	97.849	0,59



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
Totale strumenti finanziari				16.258.830	98,26

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