



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2020. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di cinque anni (25/01/2021 - 25/01/2026), una crescita del capitale investito tenuto conto dell'obiettivo di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo chiude il primo semestre con una performance netta positiva 2,23% classe H, 1,97% classe C e 1,7% classe L, M e W in linea con le performance positive dei mercati di riferimento, corporate HY e subordinati nella parte breve delle curve.

Il portafoglio in titoli a fine periodo risulta ben diversificato (circa 115 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (49%) e HY (50%) e rating medio BBB-. Il Fondo ha una duration di circa 1,9 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 46% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito al 100% in euro.

Nel corso del primo semestre del 2025 il portafoglio, investito su scadenze a circa un anno, ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito nel 2020 e ha performato grazie alla resilienza del mercato del credito europeo con solo marginali episodi di volatilità e lieve allargamento, rapidamente recuperati, e ad un livello comunque più contratto rispetto ad inizio anno in particolare sui settori a maggior beta.

Ai fattori tecnici comunque sempre molto supportivi, in particolare alla domanda degli investitori, a giustificare la forza del mercato bisogna aggiungere una sostanziale tenuta dei fondamentali societari e tassi di default contenuti seppur in aumento e il quadro macro che risulta sostanzialmente supportivo.

Nel corso del periodo il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2025 sono state pagate le cedole relative al 2024; 0,063 sulla classe C e 0,05 sulle classi H, L, M e W. Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel periodo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti definiti dalla politica di investimento tenuto conto della limitata durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo pur mantenendo un approccio prevalente di Buy&Hold.

Nel corso della seconda parte del 2025 ci attendiamo che possa continuare il supporto delle politiche monetarie in uno scenario macro di rallentamento con la prosecuzione del processo di disinflazione con il portafoglio del Fondo che arriverà al termine del periodo con una duration molto contenuta e un progressivo maggiore livello di investimenti nel mercato monetario a fronte dei reinvestimenti di scadenze e attività di richiamo dei bond in portafoglio.

Nel mercato del credito 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 e quindi ad 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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

stiamo attraversando che rimane supportiva per il comparto.

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 23 novembre 2020 e si è chiuso il 25 gennaio 2021 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 | 87.002.948 | 97,45 | 100.392.245 | 97,14 |
| A1. Titoli di debito | 87.002.948 | 97,45 | 100.392.245 | 97,14 |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | 87.002.948 | 97,45 | 100.392.245 | 97,14 |
| 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' | 1.031.819 | 1,16 | 1.127.922 | 1,09 |
| F1. Liquidità disponibile | 2.533.969 | 2,84 | 1.127.922 | 1,09 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -1.502.150 | -1,68 | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.238.742 | 1,39 | 1.830.314 | 1,77 |
| G1. Ratei attivi | 1.078.449 | 1,21 | 1.482.480 | 1,43 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 160.293 | 0,18 | 347.834 | 0,34 |
| TOTALE ATTIVITA' | 89.273.509 | 100,00 | 103.350.481 | 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 | 93.279 | 44.045 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 93.279 | 44.045 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ' | 113.260 | 122.466 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 89.960 | 100.729 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 23.300 | 21.737 |
| TOTALE PASSIVITÀ' | 206.539 | 166.511 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 89.066.970 | 103.183.970 |
| C Numero delle quote in circolazione | 2.111.777,520 | 2.307.054,068 |
| H Numero delle quote in circolazione | 999.999,000 | 1.999.998,000 |
| L Numero delle quote in circolazione | 998.693,308 | 1.106.530,364 |
| M Numero delle quote in circolazione | 2.467.177,168 | 3.022.626,324 |
| W Numero delle quote in circolazione | 11.476.784,526 | 12.639.986,659 |
| C Valore complessivo netto della classe | 10.530.244 | 11.424.281 |
| H Valore complessivo netto della classe | 4.888.232 | 9.661.332 |
| L Valore complessivo netto della classe | 4.925.376 | 5.420.924 |
| M Valore complessivo netto della classe | 12.156.872 | 14.794.739 |
| W Valore complessivo netto della classe | 56.566.246 | 61.882.694 |
| C Valore unitario delle quote | 4,986 | 4,952 |
| H Valore unitario delle quote | 4,888 | 4,899 |
| L Valore unitario delle quote | 4,932 | 4,896 |
| M Valore unitario delle quote | 4,927 | 4,895 |
| W Valore unitario delle quote | 4,929 | 4,831 |



| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C | |
|---|-------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 195.276,548 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H | |
|---|-------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 999.999,000 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L | |
|---|-------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 107.837,056 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M | |
|---|-------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 555.449,156 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W | |
|---|---------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 1.163.202,133 |



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

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|--------------------|-------------------|------------|--------|--------------|-----------------------|
| BPLN FR 12/49 | 2.200.000,0000000 | 100,057000 | 1 | 2.201.253 | 2,44 |
| SOGESA FR 12/49 | 2.000.000,0000000 | 100,910000 | 1 | 2.018.200 | 2,25 |
| BNP FR 12/49 | 2.000.000,0000000 | 100,281000 | 1 | 2.005.620 | 2,24 |
| AXASA FR 05/49 | 2.000.000,0000000 | 100,196000 | 1 | 2.003.920 | 2,24 |
| ENBW FR 06/80 | 2.000.000,0000000 | 98,798000 | 1 | 1.975.960 | 2,21 |
| INTNED FR 05/31 | 1.800.000,0000000 | 99,402000 | 1 | 1.789.236 | 2,00 |
| AVLN FR 12/45 | 1.600.000,0000000 | 100,185000 | 1 | 1.602.960 | 1,80 |
| DANPEN FR 09/45 | 1.600.000,0000000 | 100,067000 | 1 | 1.601.072 | 1,79 |
| DB FR 05/31 | 1.500.000,0000000 | 101,694000 | 1 | 1.525.410 | 1,71 |
| BPEIM FR 11/30 | 1.500.000,0000000 | 100,163000 | 1 | 1.502.445 | 1,68 |
| VOD FR 08/80 | 1.500.000,0000000 | 99,625000 | 1 | 1.494.375 | 1,67 |
| VIEFP FR 12/49 | 1.500.000,0000000 | 99,172000 | 1 | 1.487.580 | 1,67 |
| ENELIM FR 12/49 | 1.500.000,0000000 | 98,518000 | 1 | 1.477.770 | 1,66 |
| TEVA 3.75 05/27 | 1.400.000,0000000 | 100,375000 | 1 | 1.405.250 | 1,57 |
| CMZB FR 12/30 | 1.400.000,0000000 | 100,253000 | 1 | 1.403.542 | 1,57 |
| OPTICS 3.625 05/26 | 1.400.000,0000000 | 100,242000 | 1 | 1.403.388 | 1,57 |
| CRDEM FR 02/31 | 1.400.000,0000000 | 99,565000 | 1 | 1.393.910 | 1,56 |
| BACRED FR 11/30 | 1.400.000,0000000 | 99,500000 | 1 | 1.393.000 | 1,56 |
| BATSLN FR 12/49 | 1.400.000,0000000 | 99,250000 | 1 | 1.389.500 | 1,56 |
| SRENVX FR 04/49 | 1.390.000,0000000 | 99,889000 | 1 | 1.388.457 | 1,56 |
| EDF FR 12/49 | 1.400.000,0000000 | 98,502000 | 1 | 1.379.028 | 1,55 |
| ZFFNGR 2 02/26 | 1.300.000,0000000 | 98,446000 | 1 | 1.279.798 | 1,43 |
| ICCREA FR 01/32 | 1.200.000,0000000 | 101,330000 | 1 | 1.215.960 | 1,36 |
| LOXAM 2.875 04/26 | 1.200.000,0000000 | 99,833000 | 1 | 1.197.996 | 1,34 |
| RENAUL 2.375 05/26 | 1.200.000,0000000 | 99,567000 | 1 | 1.194.804 | 1,34 |
| SOLBBB FR 12/49 | 1.200.000,0000000 | 98,932000 | 1 | 1.187.184 | 1,33 |
| BKIR FR 08/31 | 1.200.000,0000000 | 98,486000 | 1 | 1.181.832 | 1,32 |
| CRDEM FR 12/30 | 1.150.000,0000000 | 99,949000 | 1 | 1.149.414 | 1,29 |
| SAMISA 3.5 05/26 | 1.100.000,0000000 | 99,811000 | 1 | 1.097.921 | 1,23 |
| OMVAV FR 12/49 | 1.100.000,0000000 | 99,249000 | 1 | 1.091.739 | 1,22 |
| AFFP 7.25 05/26 | 1.000.000,0000000 | 103,500000 | 1 | 1.035.000 | 1,16 |
| BKTSM FR 12/49 | 1.000.000,0000000 | 101,750000 | 1 | 1.017.500 | 1,14 |
| BAMIIM 6.5 PERP | 1.000.000,0000000 | 101,698000 | 1 | 1.016.980 | 1,14 |
| ILTYIM 6.625 12/25 | 1.000.000,0000000 | 101,386000 | 1 | 1.013.860 | 1,14 |
| SABSM FR 12/49 | 1.000.000,0000000 | 101,375000 | 1 | 1.013.750 | 1,14 |
| ABANCA FR 12/49 | 1.000.000,0000000 | 101,250000 | 1 | 1.012.500 | 1,13 |



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|--------------------|-------------------|------------|--------|--------------|-----------------------|
| RBIAV FR 01/27 | 1.000.000,0000000 | 101,224000 | 1 | 1.012.240 | 1,13 |
| SACEIM FR 02/49 | 1.000.000,0000000 | 101,000000 | 1 | 1.010.000 | 1,13 |
| CABKSM 5.25 12/49 | 1.000.000,0000000 | 100,750000 | 1 | 1.007.500 | 1,13 |
| BAYNGR FR 03/82 | 1.000.000,0000000 | 100,500000 | 1 | 1.005.000 | 1,13 |
| TIMTIN 4.5 01/26 | 1.000.000,0000000 | 100,419000 | 1 | 1.004.190 | 1,13 |
| ERSTBK FR 12/49 | 1.000.000,0000000 | 100,378000 | 1 | 1.003.780 | 1,12 |
| SCOR 3 06/46 | 1.000.000,0000000 | 100,012000 | 1 | 1.000.120 | 1,12 |
| SANTAN 4.375 12/49 | 1.000.000,0000000 | 100,000000 | 1 | 1.000.000 | 1,12 |
| SEASPA 3.5 10/25 | 1.000.000,0000000 | 99,996000 | 1 | 999.960 | 1,12 |
| AIB FR 05/31 | 1.000.000,0000000 | 99,794000 | 1 | 997.940 | 1,12 |
| VERISR 3.875 07/26 | 1.000.000,0000000 | 99,793000 | 1 | 997.930 | 1,12 |
| SOFTBK 3.125 09/25 | 1.000.000,0000000 | 99,774000 | 1 | 997.740 | 1,12 |
| ULFP FR 12/49 | 1.000.000,0000000 | 99,536000 | 1 | 995.360 | 1,12 |
| FRLBP FR 12/49 | 1.000.000,0000000 | 98,875000 | 1 | 988.750 | 1,11 |
| EDPPL FR 08/81 | 1.000.000,0000000 | 98,509000 | 1 | 985.090 | 1,10 |
| ANVAU FR 03/81 | 1.000.000,0000000 | 98,105000 | 1 | 981.050 | 1,10 |
| ARNDTN 0 07/26 | 1.000.000,0000000 | 96,947000 | 1 | 969.470 | 1,09 |
| GESTSM 3.25 04/26 | 900.000,0000000 | 99,625000 | 1 | 896.625 | 1,00 |
| JAPTOB FR 04/81 | 900.000,0000000 | 99,181000 | 1 | 892.629 | 1,00 |
| SHAEFF 4.5 08/26 | 800.000,0000000 | 101,298000 | 1 | 810.384 | 0,91 |
| ETEGA FR 10/26 | 800.000,0000000 | 99,952000 | 1 | 799.616 | 0,90 |
| NOKIA 2 03/26 | 800.000,0000000 | 99,587000 | 1 | 796.696 | 0,89 |
| NEXIIM 1.625 04/26 | 750.000,0000000 | 98,836000 | 1 | 741.270 | 0,83 |
| EIRCMF 3.5 05/26 | 1.000.000,0000000 | 99,908000 | 1 | 723.982 | 0,81 |
| LHAGR FR 08/75 | 700.000,0000000 | 100,207000 | 1 | 701.449 | 0,79 |
| WIZZLN 1 01/26 | 700.000,0000000 | 98,605000 | 1 | 690.235 | 0,77 |
| ISPIM FR 07/49 | 600.000,0000000 | 105,252000 | 1 | 631.512 | 0,71 |
| BBVASM FR 12/49 | 600.000,0000000 | 101,230000 | 1 | 607.380 | 0,68 |
| RABOBK 4.375 12/49 | 600.000,0000000 | 99,713000 | 1 | 598.278 | 0,67 |
| VFC 4.125 03/26 | 600.000,0000000 | 99,537000 | 1 | 597.222 | 0,67 |
| EUROB FR 05/27 | 600.000,0000000 | 99,245000 | 1 | 595.470 | 0,67 |
| IBESM FR 12/49 | 600.000,0000000 | 97,389000 | 1 | 584.334 | 0,66 |
| AARB 5.875 05/26 | 500.000,0000000 | 102,638000 | 1 | 513.190 | 0,58 |
| SHAEFF 2.75 10/25 | 500.000,0000000 | 99,950000 | 1 | 499.750 | 0,56 |
| BAMIIM FR 01/31 | 500.000,0000000 | 99,906000 | 1 | 499.530 | 0,56 |
| F 2.33 11/25 | 500.000,0000000 | 99,863000 | 1 | 499.315 | 0,56 |
| F 2.386 02/26 | 500.000,0000000 | 99,763000 | 1 | 498.815 | 0,56 |



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|------------------------------------|-----------------|-----------|--------|-------------------|-----------------------|
| SABSM 2.5 04/31 | 500.000,0000000 | 99,715000 | 1 | 498.575 | 0,56 |
| ILDFF 2.375 06/26 | 500.000,0000000 | 99,700000 | 1 | 498.500 | 0,56 |
| BOCYCY FR 06/27 | 500.000,0000000 | 99,260000 | 1 | 496.300 | 0,56 |
| SISAL FR 12/26 | 500.000,0000000 | 99,025000 | 1 | 495.125 | 0,56 |
| CABKSM FR 06/31 | 500.000,0000000 | 98,682000 | 1 | 493.410 | 0,55 |
| ENIIM FR 12/99 | 500.000,0000000 | 97,998000 | 1 | 489.990 | 0,55 |
| STANLN FR 09/31 | 500.000,0000000 | 97,662000 | 1 | 488.310 | 0,55 |
| HEIBOS FR 12/49 | 500.000,0000000 | 95,000000 | 1 | 475.000 | 0,53 |
| Totale | | | | 84.617.126 | 94,78 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 2.385.822 | 2,67 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 87.002.948 | 97,45 |

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