



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a maggio 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (20/07/2021 - 20/07/2027), una crescita del capitale investito tenuto conto del target di distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo chiude il periodo di gestione con una performance netta positiva 2,61% classe H, 2,36% classe C e 2,0% classe B e C in linea con le performance positive dei mercati del credito di riferimento, corporate IG e HY.

Il portafoglio in titoli 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 due anni, ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito nel 2021 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; 0,125 sulla classe H, 0,10 sulla classe C e 0,075 sulle classi L e B. 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.

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 crediamo sia 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 che rimane supportiva per il comparto.

Riteniamo ancora interessanti lo spread e il livello assoluto dei rendimenti del comparto anche se non escludiamo limitati riposizionamenti per sfruttare le possibili fasi di volatilità con prese di



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

profitto da un lato e occasioni di acquisto dall'altro sempre considerando la scadenza del periodo di investimento e l'obiettivo di distribuzione cedolare e di restituzione del capitale iniziale.

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 24 maggio 2021 e si è chiuso il 19 luglio 2021 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e 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	63.247.530	97,46	66.072.977	96,95
A1. Titoli di debito	63.247.530	97,46	66.072.977	96,95
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	63.247.530	97,46	66.072.977	96,95
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'	595.589	0,92	901.803	1,32
F1. Liquidità disponibile	340.507	0,53	901.803	1,32
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.869.384	2,88		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.614.302	-2,49		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.053.806	1,62	1.177.125	1,73
G1. Ratei attivi	920.395	1,41	961.942	1,41
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	133.411	0,21	215.183	0,32
TOTALE ATTIVITA'	64.896.925	100,00	68.151.905	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			4.881
M1. Rimborsi richiesti e non regolati			4.881
M2. Proventi da distribuire			
M3. Altri			
N. ALTRE PASSIVITÀ'	71.200	78.104	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.008	54.259	
N2. Debiti di imposta			
N3. Altre	20.192	23.845	
TOTALE PASSIVITÀ'	71.200	82.985	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.825.725	68.068.920	
B Numero delle quote in circolazione	6.315.163,958	6.921.725,786	
C Numero delle quote in circolazione	1.171.061,161	1.251.505,942	
H Numero delle quote in circolazione	5.600.871,350	5.600.871,350	
L Numero delle quote in circolazione	198.323,835	211.147,142	
B Valore complessivo netto della classe	31.027.325,000	33.831.102,000	
C Valore complessivo netto della classe	5.756.401	6.134.508	
H Valore complessivo netto della classe	27.069.757	27.073.016	
L Valore complessivo netto della classe	972.242	1.030.294	
B Valore unitario delle quote	5	5	
C Valore unitario delle quote	5	5	
H Valore unitario delle quote	4,833	4,834	
L Valore unitario delle quote	4,902	4,880	



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	606.561,828

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	80.444,781

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	12.823,307



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENIIM FR 12/99	1.200.000,00000000	97,998000	1	1.175.976	1,81
CASSIM 4.25 12/47	1.100.000,00000000	102,448000	1	1.126.928	1,73
HELNSW FR 09/47	1.098.000,00000000	100,063000	1	1.098.692	1,68
HSBC FR 11/32	1.000.000,00000000	107,305000	1	1.073.050	1,64
CMZB 06/32 FR	1.000.000,00000000	106,813000	1	1.068.130	1,65
SLHNVX FR 12/49	1.000.000,00000000	102,530000	1	1.025.300	1,58
BATSLN FR 12/49	1.000.000,00000000	99,250000	1	992.500	1,53
RENAUL 2.5 04/28	1.000.000,00000000	99,017000	1	990.170	1,53
REPSM FR 12/49	1.000.000,00000000	98,643000	1	986.430	1,52
ENELIM FR 12/49	1.000.000,00000000	98,518000	1	985.180	1,52
TELEFO FR 12/49	1.000.000,00000000	97,867000	1	978.670	1,51
ATLIM 1.875 02/28	1.000.000,00000000	96,659000	1	966.590	1,49
TOTAL FR 12/49	1.000.000,00000000	95,861000	1	958.610	1,48
EDPPL FR 04/83	900.000,00000000	106,125000	1	955.125	1,47
DEVOBA FR 12/49	900.000,00000000	104,429000	1	939.861	1,45
ZIGGO 2.875 01/29	1.000.000,00000000	90,777000	1	907.770	1,40
MAPSM FR 03/47	800.000,00000000	102,018000	1	816.144	1,26
BACRED FR 02/33	750.000,00000000	107,242000	1	804.315	1,24
BAYNGR FR 03/82	800.000,00000000	100,500000	1	804.000	1,24
UCAJLN FR 07/32	800.000,00000000	99,403000	1	795.224	1,23
BPCEGP FR 01/42	800.000,00000000	97,432000	1	779.456	1,20
OPTICS 2.375 10/27	800.000,00000000	97,289000	1	778.312	1,20
MAHLGR 2.375 05/28	800.000,00000000	95,414000	1	763.312	1,18
NYKRE FR 12/32	700.000,00000000	104,878000	1	734.146	1,13
CNPFP FR 06/47	700.000,00000000	102,370000	1	716.590	1,10
BFCM FR 06/32	700.000,00000000	101,596000	1	711.172	1,10
BPEIM FR 07/32	700.000,00000000	100,389000	1	702.723	1,08
TEVA 3.75 05/27	700.000,00000000	100,375000	1	702.625	1,08
ABESM FR 12/49	700.000,00000000	98,505000	1	689.535	1,06
CAJAMA FR 03/28	700.000,00000000	98,414000	1	688.898	1,06
EOFP 2.375 06/27	700.000,00000000	97,256000	1	680.792	1,05
CPRIM 1.25 10/27	700.000,00000000	95,886000	1	671.202	1,03
ZFFNGR 2 05/27	700.000,00000000	94,695000	1	662.865	1,02
BKTSM FR 12/99	600.000,00000000	107,258000	1	643.548	0,99
ACAFF FR 08/33	600.000,00000000	106,421000	1	638.526	0,98



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM 6.375 PERP	600.000,0000000	104,264000	1	625.584	0,96
ILTYIM 5.75 05/27	600.000,0000000	104,082000	1	624.492	0,96
SWEDA FR 08/32	600.000,0000000	101,429000	1	608.574	0,94
LOXAM 4.5 02/27	600.000,0000000	101,004000	1	606.024	0,93
SABSM FR 12/49	600.000,0000000	100,126000	1	600.756	0,93
ASRNED FR 12/49	600.000,0000000	99,997000	1	599.982	0,93
AIB FR 05/31	600.000,0000000	99,794000	1	598.764	0,92
ABNANV 4.75 12/49	600.000,0000000	99,714000	1	598.284	0,92
CRDEM FR 02/31	600.000,0000000	99,565000	1	597.390	0,92
OMVAV FR 12/49	600.000,0000000	99,249000	1	595.494	0,92
ANVAU FR 03/81	600.000,0000000	98,105000	1	588.630	0,91
SANTAN FR 12/49	600.000,0000000	97,876000	1	587.256	0,91
HEIBOS FR 12/49	600.000,0000000	95,000000	1	570.000	0,88
TPEIR FR 07/28	500.000,0000000	108,749000	1	543.745	0,84
TEREOS 4.75 04/27	530.000,0000000	100,508000	1	532.692	0,82
BPCEGP 4.375 07/28	500.000,0000000	104,700000	1	523.500	0,81
TDCNET 5.056 05/28	500.000,0000000	104,219000	1	521.095	0,80
F 4.867 08/27	500.000,0000000	103,569000	1	517.845	0,80
TELIAS FR 12/82	500.000,0000000	102,848000	1	514.240	0,79
BPLN FR 12/49	500.000,0000000	100,057000	1	500.285	0,77
LORCAT 4 09/27	500.000,0000000	100,004000	1	500.020	0,77
BERTEL FR 04/75	500.000,0000000	99,907000	1	499.535	0,77
SAZKAG 3.875 02/27	500.000,0000000	99,856000	1	499.280	0,77
VOD FR 08/80	500.000,0000000	99,625000	1	498.125	0,77
UCGIM 2.731 01/32	500.000,0000000	99,213000	1	496.065	0,76
DAN 3 07/29	500.000,0000000	98,782000	1	493.910	0,76
VOVCAB 2.5 10/27	500.000,0000000	98,523000	1	492.615	0,76
SEVFP FR 12/49	500.000,0000000	97,989000	1	489.945	0,76
STANLN FR 09/31	500.000,0000000	97,662000	1	488.310	0,75
NGGLN FR 09/82	500.000,0000000	97,653000	1	488.265	0,75
SO FR 09/81	500.000,0000000	95,668000	1	478.340	0,74
NOVBNC 9.875 12/33	400.000,0000000	118,627000	1	474.508	0,73
DXC 0.45 09/27	500.000,0000000	94,513000	1	472.565	0,73
VRITAS 3.25 12/27	500.000,0000000	93,807718	1	469.039	0,72
AFFP FR 05/28	400.000,0000000	112,125000	1	448.500	0,69
BKIR FR 03/33	400.000,0000000	107,847000	1	431.388	0,67
PTSB FR 04/28	400.000,0000000	106,821000	1	427.284	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RBI AV FR 09/28	400.000,0000000	106,574000	1	426.296	0,66
ICCREA 6.875 01/28	400.000,0000000	106,489000	1	425.956	0,66
CCBG BB FR 04/33	400.000,0000000	104,953000	1	419.812	0,65
KBC BB FR 04/33	400.000,0000000	103,951000	1	415.804	0,64
NNGR NV FR 01/48	400.000,0000000	103,759000	1	415.036	0,64
ERST BK FR 06/33	400.000,0000000	101,640000	1	406.560	0,63
BARY 3.75 02/28	400.000,0000000	100,848000	1	403.392	0,62
SAB SM 2.5 04/31	400.000,0000000	99,715000	1	398.860	0,62
CEZ CP 2.375 04/27	400.000,0000000	99,498000	1	397.992	0,61
MRWL N 4.75 11/27	400.000,0000000	99,452000	1	397.808	0,61
VERIS R 3.25 02/27	400.000,0000000	99,273000	1	397.092	0,61
RABO BK FR 12/49	400.000,0000000	98,257000	1	393.028	0,61
UCG IM 3.875 PERP	400.000,0000000	98,175000	1	392.700	0,61
EDF FR 12/49	400.000,0000000	98,029000	1	392.116	0,60
INP STN 2.25 07/27	400.000,0000000	97,896000	1	391.584	0,60
AUCHAN 3.25 07/27	400.000,0000000	96,250000	1	385.000	0,59
DB FR 12/99	400.000,0000000	96,128000	1	384.512	0,59
SACE IM FR 02/49	350.000,0000000	101,000000	1	353.500	0,55
OTPH B FR 06/28	318.000,0000000	102,501000	1	325.953	0,50
Totale				57.137.694	88,04
Altri strumenti finanziari				6.109.836	9,42
Totale strumenti finanziari				63.247.530	97,46

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