



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (27/01/2022 - 27/01/2028), 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 2,3% classe H, 2,08% classe C e 1,9% 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 135 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (42%) e HY (57%). Il Fondo ha una duration di circa 2,3 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 39% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito prevalentemente in euro con una quota marginale (circa 1,5%) in usd.

Nel corso del primo semestre del 2025 il portafoglio, investito su scadenze a circa tre anni, ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito nel 2022 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; 0,113 sulla classe H, 0,09 sulla classe C e 0,075 sulle classi 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.

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 profitto da un lato e occasioni di acquisto dall'altro sempre considerando la scadenza del



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 l'8 novembre 2021 e si è chiuso il 26 gennaio 2022 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	68.770.984	96,12	72.412.171	96,36
A1. Titoli di debito	68.770.984	96,12	72.412.171	96,36
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	68.770.984	96,12	72.412.171	96,36
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'	1.430.915	2,00	1.272.491	1,69
F1. Liquidità disponibile	1.430.915	2,00	1.272.491	1,69
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.344.540	1,88	1.464.759	1,95
G1. Ratei attivi	1.096.639	1,53	1.129.737	1,50
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	247.901	0,35	335.022	0,45
TOTALE ATTIVITA'	71.546.439	100,00	75.149.421	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	10.010	52
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.010	52
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	69.265	73.085
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.815	51.300
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.450	21.785
TOTALE PASSIVITÀ	79.275	73.137
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	71.467.164	75.076.284
C Numero delle quote in circolazione	1.033.881,121	1.103.276,370
H Numero delle quote in circolazione	4.914.794,050	5.112.675,070
L Numero delle quote in circolazione	613.264,958	661.139,576
M Numero delle quote in circolazione	1.731.232,960	1.872.663,913
W Numero delle quote in circolazione	5.895.500,502	6.192.975,111
C Valore complessivo netto della classe	5.242.348	5.578.870
H Valore complessivo netto della classe	24.670.947	25.662.811
L Valore complessivo netto della classe	3.092.056	3.320.698
M Valore complessivo netto della classe	8.727.700	9.403.610
W Valore complessivo netto della classe	29.734.113	31.110.295
C Valore unitario delle quote	5,071	5,057
H Valore unitario delle quote	5,020	5,019
L Valore unitario delle quote	5,042	5,023
M Valore unitario delle quote	5,041	5,022
W Valore unitario delle quote	5,044	5,023

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	69.395,249

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	197.881,020

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L

Quote emesse	-
Quote rimborsate	47.874,618



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M

Quote emesse	-
Quote rimborsate	141.430,953

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W

Quote emesse	-
Quote rimborsate	297.474,609



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RENAUL 2.5 04/28	1.100.000,00000000	99,017	1	1.089.186	1,51
F 6.125 05/28	1.000.000,00000000	107,489	1	1.074.890	1,47
ATLIM 1.875 02/28	1.100.000,00000000	96,659	1	1.063.249	1,46
TELEFO FR 12/49	1.000.000,00000000	97,655	1	976.550	1,35
ENELIM FR 12/49	900.000,00000000	107,882	1	970.938	1,36
ACAFP FR 12/49	800.000,00000000	107,75	1	862.000	1,21
MAHLGR 2.375 05/28	900.000,00000000	95,414	1	858.726	1,20
EDPPL FR 04/83	800.000,00000000	106,125	1	849.000	1,19
BAMIIM FR 12/49	800.000,00000000	104,266	1	834.128	1,17
IBESM FR 12/49	800.000,00000000	103,934	1	831.472	1,16
CASSIM 4.25 12/47	800.000,00000000	102,448	1	819.584	1,15
VOVCAB 4.25 05/28	800.000,00000000	102,381	1	819.048	1,15
CNPFP FR 06/47	800.000,00000000	102,37	1	818.960	1,15
ISPIM 5.5 PERP	800.000,00000000	102,125	1	817.000	1,14
ILDFF 5.625 10/28	800.000,00000000	101,871	1	814.968	1,14
TEVA 3.75 05/27	800.000,00000000	100,375	1	803.000	1,12
ABNANV 4.75 12/49	800.000,00000000	99,714	1	797.712	1,12
ORANOF 2.75 03/28	800.000,00000000	99,642	1	797.136	1,11
UCAJLN FR 07/32	800.000,00000000	99,403	1	795.224	1,11
ABESM FR 12/49	800.000,00000000	98,505	1	788.040	1,10
UCGIM 3.875 PERP	800.000,00000000	98,175	1	785.400	1,10
ENIIM FR 12/99	800.000,00000000	97,998	1	783.984	1,10
BPCEGP FR 01/42	800.000,00000000	97,432	1	779.456	1,09
EOFP 2.375 06/27	800.000,00000000	97,256	1	778.048	1,09
IFIM 6.875 09/28	700.000,00000000	110,249	1	771.743	1,08
ABANCA FR 04/30	700.000,00000000	109,532	1	766.724	1,07
CABKSM FR 12/49	800.000,00000000	94,625	1	757.000	1,06
ALDFP 4.875 10/28	700.000,00000000	106,159	1	743.113	1,04
PRYIM 3.625 11/28	700.000,00000000	101,877	1	713.139	1,00
CRDEM FR 02/31	700.000,00000000	99,565	1	696.955	0,97
EZJLN 1.875 03/28	700.000,00000000	97,831	1	684.817	0,96
IGT 2.375 04/28	700.000,00000000	97,649	1	683.543	0,96
AFFP FR 05/28	600.000,00000000	112,125	1	672.750	0,94
ZFFNGR 2.5 10/27	700.000,00000000	94,181	1	659.267	0,92
APAAU FR 11/83	600.000,00000000	109,625	1	657.750	0,92
BKIR FR 03/33	600.000,00000000	107,847	1	647.082	0,90



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
HSBC FR 11/32	600.000,0000000	107,305	1	643.830	0,90
CMZB 06/32 FR	600.000,0000000	106,813	1	640.878	0,90
SANTAN FR 08/33	600.000,0000000	106,792	1	640.752	0,90
ZIGGO 2.875 01/29	700.000,0000000	90,777	1	635.439	0,89
BPCEGP 4.375 07/28	600.000,0000000	104,7	1	628.200	0,88
ARCAD 4.875 02/28	600.000,0000000	104,597	1	627.582	0,88
TDCNET 5.056 05/28	600.000,0000000	104,219	1	625.314	0,87
REPSM FR 12/49	600.000,0000000	101,777	1	610.662	0,85
LOXAM 4.5 02/27	600.000,0000000	101,004	1	606.024	0,85
TELFIN 3.5 03/28	600.000,0000000	99,375	1	596.250	0,83
PPCGA 3.375 07/28	600.000,0000000	99,287	1	595.722	0,83
CAJAMA FR 03/28	600.000,0000000	98,414	1	590.484	0,83
OPTICS 7.87 07/28	531.000,0000000	109,919	1	583.670	0,82
NEXIIM 2.125 04/29	600.000,0000000	95,238	1	571.428	0,80
VW FR 12/49	500.000,0000000	108	1	540.000	0,76
BACRED FR 02/33	500.000,0000000	107,242	1	536.210	0,75
ERFFP FR 12/49	500.000,0000000	106,78	1	533.900	0,75
BAYNGR FR 09/83	500.000,0000000	106	1	530.000	0,74
AIB FR 07/29	500.000,0000000	105,185	1	525.925	0,74
ASSGEN FR 06/48	500.000,0000000	105,078	1	525.390	0,73
ILTYIM 5.75 05/27	500.000,0000000	104,082	1	520.410	0,73
TTMTIN 4.5 07/28	500.000,0000000	100,911	1	504.555	0,71
SHAEFF 4.25 04/28	500.000,0000000	100,634	1	503.170	0,70
IFXGR FR 12/49	500.000,0000000	100,055	1	500.275	0,70
SAPSJ 3.625 03/28	500.000,0000000	99,333	1	496.665	0,69
MOBLUX 4.25 07/28	500.000,0000000	98,459	1	492.295	0,69
BNP FR 12/49	600.000,0000000	96,138	1,173849	491.399	0,69
RXLFP 2.125 06/28	500.000,0000000	96,995	1	484.975	0,68
GT 2.75 08/28	500.000,0000000	96,778	1	483.890	0,68
VIEFP FR 12/49	500.000,0000000	96,5	1	482.500	0,67
TVOYFH 1.375 06/28	500.000,0000000	95,89	1	479.450	0,67
SO FR 09/81	500.000,0000000	95,668	1	478.340	0,67
ATH 0.625 01/28	500.000,0000000	94,906	1	474.530	0,66
NOVBNC 9.875 12/33	400.000,0000000	118,627	1	474.508	0,66
VRITAS 3.25 12/27	500.000,0000000	93,807718	1	469.039	0,66
SOCGEN FR 06/29	500.000,0000000	93,412	1	467.060	0,65
ANNGR 0.25 09/28	500.000,0000000	92,345	1	461.725	0,65



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UBIFP 0.878 11/27	500.000,0000000	89,955	1	449.775	0,63
BBVASM FR 12/99	400.000,0000000	110,625	1	442.500	0,62
EDF FR 12/49	400.000,0000000	110,125	1	440.500	0,62
BCPPL FR 12/49	400.000,0000000	109,01	1	436.040	0,61
IPGIM 7 09/28	400.000,0000000	108,604	1	434.416	0,61
NWG 5.763 04/34	400.000,0000000	107,617	1	430.468	0,60
ACAFF FR 08/33	400.000,0000000	106,421	1	425.684	0,60
CCBGBB FR 04/33	400.000,0000000	104,953	1	419.812	0,59
KBCBB FR 04/33	400.000,0000000	103,951	1	415.804	0,58
AEMSPA FR 12/49	400.000,0000000	103,495	1	413.980	0,58
COTY 5.75 09/28	400.000,0000000	103,267	1	413.068	0,58
SOFTBK 5 04/28	400.000,0000000	101,728	1	406.912	0,57
TEREOS 4.75 04/27	400.000,0000000	100,508	1	402.032	0,56
FRLBP 3 06/28	400.000,0000000	100,449	1	401.796	0,56
AT&T 1.65 02/28	500.000,0000000	93,84	1,173849	399.711	0,56
SOFHLD 3.75 01/28	400.000,0000000	99,272	1	397.088	0,56
AHLMUN 3.625 02/28	400.000,0000000	98,325	1	393.300	0,55
EDF FR 12/49	400.000,0000000	98,029	1	392.116	0,55
SLGN 2.25 06/28	400.000,0000000	96,854	1	387.416	0,54
CPRIM 1.25 10/27	400.000,0000000	95,886	1	383.544	0,54
ENR 3.5 06/29	400.000,0000000	95,546	1	382.184	0,53
BIOGRP 3.375 02/28	400.000,0000000	95,199	1	380.796	0,53
HEIBOS FR 12/49	400.000,0000000	93,25	1	373.000	0,52
Totale				58.535.970	81,82
Altri strumenti finanziari				10.235.014	14,30
Totale strumenti finanziari				68.770.984	96,12

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