



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2026

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a marzo 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (17/04/2023 - 17/10/2026), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto. Il Fondo nel primo semestre 2025 ha registrato una performance netta positiva di 1,99% classe H, 1,73% classe C, 1,5% classe L, M e W, in linea con le performance dei mercati del credito di riferimento, corporate IG e HY.

Il portafoglio è caratterizzato da una buona diversificazione (circa 105 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (69%) e HY (30%) con un rating medio di BBB-. Il Fondo ha una duration di circa 1 anno. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 49% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito nel 2023 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; 0,25 sulla classe H, 0,225 sulla classe C e 0,20 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 del 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti definiti dalla politica di investimento tenuto conto della 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 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 6 marzo 2023 e si è chiuso il 17 aprile 2023 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	46.432.089	97,11	49.926.714	96,47
A1. Titoli di debito	46.432.089	97,11	49.926.714	96,47
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	46.432.089	97,11	49.926.714	96,47
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'	693.022	1,45	964.992	1,87
F1. Liquidità disponibile	204.407	0,43	964.992	1,87
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	488.615	1,02		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	690.636	1,44	857.276	1,66
G1. Ratei attivi	560.604	1,17	667.745	1,29
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	130.032	0,27	189.531	0,37
TOTALE ATTIVITA'	47.815.747	100,00	51.748.982	100,00



PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		164	133
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		109.815	10.805
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		109.815	10.805
M2. Proventi da distribuire			
M3. Altri			
N. ALTRE PASSIVITÀ		56.413	60.907
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		35.788	38.832
N2. Debiti di imposta			
N3. Altre		20.625	22.075
TOTALE PASSIVITÀ		166.392	71.845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		47.649.355	51.677.137
C Numero delle quote in circolazione		907.892,060	977.889,060
H Numero delle quote in circolazione		2.899.992,000	2.899.992,000
L Numero delle quote in circolazione		749.059,089	843.542,701
M Numero delle quote in circolazione		1.845.512,409	2.053.962,600
W Numero delle quote in circolazione		2.664.563,384	2.825.563,221
C Valore complessivo netto della classe		4.763.697	5.262.460
H Valore complessivo netto della classe		15.287.546	15.708.895
L Valore complessivo netto della classe		3.922.794	4.519.127
M Valore complessivo netto della classe		9.687.530	11.022.596
W Valore complessivo netto della classe		13.987.788	15.164.059
C Valore unitario delle quote		5,247	5,381
H Valore unitario delle quote		5,272	5,417
L Valore unitario delle quote		5,237	5,357
M Valore unitario delle quote		5,249	5,367
W Valore unitario delle quote		5,250	5,367



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	69.997,000

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	94.483,612

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	208.450,191

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	160.999,837



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NEXIIM 1.625 04/26	800.000,0000000	98,836000	1	790.689	1,64
ENIIM FR 12/99	800.000,0000000	97,998000	1	783.984	1,63
VOD FR 08/80	700.000,0000000	99,625000	1	697.375	1,45
INTNED FR 05/31	700.000,0000000	99,402000	1	695.814	1,45
ENELIM FR 12/49	700.000,0000000	98,518000	1	689.626	1,44
SABSM 5.625 05/26	600.000,0000000	102,520000	1	615.120	1,29
TOTAL FR 12/49 NC10	600.000,0000000	100,366000	1	602.196	1,26
CKK 2.875 02/26	600.000,0000000	99,932000	1	599.592	1,25
BAMIIM 3.375 01/32	600.000,0000000	99,815000	1	598.890	1,25
ANIMIM 1.75 10/26	600.000,0000000	98,868000	1	593.208	1,24
FERROV 1.125 07/26	600.000,0000000	98,853000	1	593.118	1,24
ENBW FR 06/80	600.000,0000000	98,798000	1	592.788	1,24
IBESM FR 12/49	600.000,0000000	97,389000	1	584.334	1,22
CMZB 06/32 FR	500.000,0000000	106,813000	1	534.065	1,12
CASSIM 4.25 12/47	500.000,0000000	102,448000	1	512.240	1,07
RENAUL 4.625 07/26	500.000,0000000	101,662000	1	508.310	1,06
HOG 5.125 04/26	500.000,0000000	101,614000	1	508.070	1,06
FREGR 4.25 05/26	500.000,0000000	101,530000	1	507.650	1,06
ISPIIM 3.928 09/26	500.000,0000000	101,401000	1	507.005	1,06
MEDIM 5.035 01/27	500.000,0000000	101,385000	1	506.925	1,06
RBIAM FR 01/27	500.000,0000000	101,224000	1	506.120	1,06
ARVASL 4.125 04/26	500.000,0000000	100,941000	1	504.705	1,06
SOGESA FR 12/49	500.000,0000000	100,910000	1	504.550	1,06
FTV 3.7 02/26	500.000,0000000	100,801000	1	504.005	1,05
CMZB FR 09/27	500.000,0000000	100,731000	1	503.655	1,05
TELEFO 3.875 12/49	500.000,0000000	100,500000	1	502.500	1,05
ORANOF 3.375 04/26	500.000,0000000	100,487000	1	502.435	1,05
BPEIM FR 07/32	500.000,0000000	100,389000	1	501.945	1,05
LHAGR 3 05/26	500.000,0000000	100,329000	1	501.645	1,05
SCOR FR 06/47	500.000,0000000	100,296000	1	501.480	1,05
BNP FR 12/49	500.000,0000000	100,281000	1	501.405	1,05
CCBGBB 3.125 05/26	500.000,0000000	100,239000	1	501.195	1,05
AVLN FR 12/45	500.000,0000000	100,185000	1	500.925	1,05
BPLN FR 12/49	500.000,0000000	100,057000	1	500.285	1,05
IGT 3.5 06/26	500.000,0000000	99,990000	1	499.950	1,05
BERTEL FR 04/75	500.000,0000000	99,907000	1	499.535	1,05



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NGGLN 2.179 06/26	500.000,0000000	99,867000	1	499.335	1,04
F 2.386 02/26	500.000,0000000	99,763000	1	498.815	1,04
LEVI 17/03.27 3.375%	500.000,0000000	99,747000	1	498.735	1,04
ACAFP 2.5 12/26	500.000,0000000	99,689000	1	498.445	1,04
VFC 4.125 03/26	500.000,0000000	99,537000	1	497.685	1,04
BACRED FR 11/30	500.000,0000000	99,500000	1	497.500	1,04
BATSLN FR 12/49	500.000,0000000	99,250000	1	496.250	1,04
MRLSM 1.875 11/26	500.000,0000000	99,138000	1	495.690	1,04
JPM FR 03/27	500.000,0000000	99,107000	1	495.535	1,04
NSANY 2.652 03/26	500.000,0000000	99,106000	1	495.530	1,04
IFF 1.8 09/26	500.000,0000000	98,937000	1	494.685	1,04
EDPPL FR 08/81	500.000,0000000	98,509000	1	492.545	1,03
ABESM FR 12/49	500.000,0000000	98,505000	1	492.525	1,03
NYKRE FR 07/31	500.000,0000000	98,102000	1	490.510	1,03
SEVFP FR 12/49	500.000,0000000	97,989000	1	489.945	1,03
CRDEM FR 01/28	500.000,0000000	97,742000	1	488.710	1,02
CLNXSM 0.75 11/26	500.000,0000000	97,721000	1	488.605	1,02
CEZCP 0.875 12/26	500.000,0000000	97,696000	1	488.480	1,02
STANLN FR 09/31	500.000,0000000	97,662000	1	488.310	1,02
ATH 0.366 09/26	500.000,0000000	97,489000	1	487.445	1,02
DELL 0.5 10/26	500.000,0000000	97,454000	1	487.270	1,02
AIB FR 11/27	500.000,0000000	97,447000	1	487.235	1,02
SOCGEN FR 02/27	500.000,0000000	97,441000	1	487.205	1,02
ICCREA 6.875 01/28	400.000,0000000	106,489000	1	425.956	0,89
UCGIM FR 12/49	400.000,0000000	103,755000	1	415.020	0,87
CE 4.777 07/26	400.000,0000000	102,134000	1	408.536	0,85
CABKSM FR 05/27	400.000,0000000	101,908000	1	407.632	0,85
ABNANV FR 12/49	400.000,0000000	100,152000	1	400.608	0,84
SABSM FR 12/49	400.000,0000000	100,126000	1	400.504	0,84
RENAUL 2.375 05/26	400.000,0000000	99,567000	1	398.268	0,83
ACFP 1.75 01/26	400.000,0000000	99,518000	1	398.072	0,83
SEB 1.75 11/26	400.000,0000000	99,336000	1	397.344	0,83
OMVAV FR 12/49	400.000,0000000	99,249000	1	396.996	0,83
EUROB FR 05/27	400.000,0000000	99,245000	1	396.980	0,83
FRLBP FR 12/49	400.000,0000000	98,875000	1	395.500	0,83
REPSM FR 12/49	400.000,0000000	98,643000	1	394.572	0,83
BCPPL FR 04/28	400.000,0000000	98,502000	1	394.008	0,82



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RABOBK FR 12/49	400.000,0000000	98,257000	1	393.028	0,82
DUFNSW 2 02/27	400.000,0000000	98,247000	1	392.988	0,82
ANVAU FR 03/81	400.000,0000000	98,105000	1	392.420	0,82
BPCEGP FR 01/42	400.000,0000000	97,432000	1	389.728	0,82
ARNDTN 0 07/26	400.000,0000000	96,947000	1	387.788	0,81
AUCHAN 3.25 07/27	400.000,0000000	96,250000	1	385.000	0,81
BACRED FR 09/27	350.000,0000000	102,588000	1	359.058	0,75
MITHCC 3.616 08/27	346.000,0000000	102,079000	1	353.193	0,74
AFFP 7.25 05/26	300.000,0000000	103,500000	1	310.500	0,65
DB FR 05/31	300.000,0000000	101,694000	1	305.082	0,64
SHAEFF 4.5 08/26	300.000,0000000	101,298000	1	303.894	0,64
LOXAM 4.5 02/27	300.000,0000000	101,004000	1	303.012	0,63
BCPPL FR 10/26	300.000,0000000	100,734000	1	302.202	0,63
DLR 2.5 01/26	300.000,0000000	100,033000	1	300.099	0,63
SAMISA 3.5 05/26	300.000,0000000	99,811000	1	299.433	0,63
INWIM 1.875 07/26	301.000,0000000	99,399000	1	299.191	0,63
UCGIM 2.731 01/32	300.000,0000000	99,213000	1	297.639	0,62
ERSTBK FR 09/31	300.000,0000000	98,649000	1	295.947	0,62
BKIR FR 08/31	300.000,0000000	98,486000	1	295.458	0,62
ILTYIM 4.375 10/31	300.000,0000000	98,070000	1	294.210	0,62
ERICB 1.125 02/27	300.000,0000000	97,635000	1	292.905	0,61
EVKGR FR 09/81	300.000,0000000	96,898000	1	290.694	0,61
BOCYCY FR 06/27	250.000,0000000	99,260000	1	248.150	0,52
Totale				44.515.939	93,10
Altri strumenti finanziari				1.916.150	4,01
Totale strumenti finanziari				46.432.089	97,11

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