



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2027

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2027 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di 4,5 anni (25/07/2023 - 25/01/2028), 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 2,23% per la classe H, 1,97% classe C, 1,8% classe L, M, W e CA, in linea con le performance dei mercati di riferimento, credito europeo IG e HY.

Il portafoglio è molto diversificato (circa 105 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (69%) e HY (29%). Il Fondo ha una duration di circa 1,9 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 50% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente 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 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 successivamente a tale data fino alla fine del semestre.

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 periodo di investimento e l'obiettivo di distribuzione delle cedole e di restituzione del capitale



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 12 giugno 2023 e si è chiuso il 25 luglio 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	35.860.233	95,72	39.593.270	97,53
A1. Titoli di debito	35.860.233	95,72	39.593.270	97,53
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	35.860.233	95,72	39.593.270	97,53
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'	939.343	2,51	78.514	0,19
F1. Liquidità disponibile	956.935	2,56	78.514	0,19
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	390.892	1,04		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-408.484	-1,09		
G. ALTRE ATTIVITA'	664.044	1,77	926.012	2,28
G1. Ratei attivi	460.022	1,22	664.462	1,64
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	204.022	0,55	261.550	0,64
TOTALE ATTIVITA'	37.463.620	100,00	40.597.796	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		21.829
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		21.829
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	50.334	54.336
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	31.706	33.914
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.628	20.422
TOTALE PASSIVITÀ'	50.334	76.165
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.413.286	40.521.631
C Numero delle quote in circolazione	940.613,564	944.613,564
CA Numero delle quote in circolazione	547.523,850	578.456,753
H Numero delle quote in circolazione	997.463,288	1.249.462,288
L Numero delle quote in circolazione	665.288,282	694.422,292
M Numero delle quote in circolazione	1.308.732,980	1.379.166,685
W Numero delle quote in circolazione	2.620.177,541	2.682.515,554
C Valore complessivo netto della classe	4.946.992	5.083.315
CA Valore complessivo netto della classe	3.045.612	3.162.053
H Valore complessivo netto della classe	5.261.495	6.757.403
L Valore complessivo netto della classe	3.495.969	3.724.039
M Valore complessivo netto della classe	6.882.483	7.400.160
W Valore complessivo netto della classe	13.780.735	14.394.661
C Valore unitario delle quote	5,259	5,381
CA Valore unitario delle quote	5,563	5,466
H Valore unitario delle quote	5,275	5,408
L Valore unitario delle quote	5,255	5,363
M Valore unitario delle quote	5,259	5,366
W Valore unitario delle quote	5,259	5,366



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	4.000,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	30.932,903

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	251.999,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	29.134,010

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	70.433,705

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	62.338,013



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LHAGR 2.875 05/27	600.000,0000000	100,278000	1	601.666	1,60
BACRED FR 02/33	500.000,0000000	107,242000	1	536.210	1,42
EDPPL FR 04/83	500.000,0000000	106,125000	1	530.625	1,41
ARVASL 4.75 05/27	500.000,0000000	103,648000	1	518.240	1,37
CASSIM 4.25 12/47	500.000,0000000	102,448000	1	512.240	1,37
BFCM FR 06/32	500.000,0000000	101,596000	1	507.980	1,36
SWEDA FR 08/32	500.000,0000000	101,429000	1	507.145	1,35
ENIIM FR 12/99	500.000,0000000	97,998000	1	489.990	1,31
TELEFO FR 12/49	500.000,0000000	97,655000	1	488.275	1,30
ATLIM 1.875 02/28	500.000,0000000	96,659000	1	483.295	1,29
VIEFP FR 12/49	500.000,0000000	96,500000	1	482.500	1,29
TOTAL FR 12/49	500.000,0000000	95,861000	1	479.305	1,28
BPEIM FR 02/28	450.000,0000000	105,089000	1	472.901	1,26
BAMIIM FR 01/28	450.000,0000000	104,897000	1	472.037	1,26
HSBC FR 11/32	400.000,0000000	107,305000	1	429.220	1,15
CMZB 06/32 FR	400.000,0000000	106,813000	1	427.252	1,14
ICCREA 6.875 01/28	400.000,0000000	106,489000	1	425.956	1,14
TKAAV 5.25 07/28	400.000,0000000	105,760000	1	423.040	1,13
CCBGBB FR 04/33	400.000,0000000	104,953000	1	419.812	1,12
ILDFP 5.375 06/27	400.000,0000000	103,978000	1	415.912	1,11
F 4.867 08/27	400.000,0000000	103,569000	1	414.276	1,11
UBS FR 08/28	400.000,0000000	103,536000	1	414.144	1,11
INTNED FR 11/27	400.000,0000000	103,240000	1	412.960	1,10
AMT 4.125 05/27	400.000,0000000	102,740000	1	410.960	1,10
RENAUL 4.5 04/27	400.000,0000000	102,683000	1	410.732	1,10
CNPFP FR 06/47	400.000,0000000	102,370000	1	409.480	1,09
ISPIM 5.5 PERP	400.000,0000000	102,125000	1	408.500	1,09
MAPSM FR 03/47	400.000,0000000	102,018000	1	408.072	1,09
LOXAM 4.5 02/27	400.000,0000000	101,004000	1	404.016	1,08
ACHMEA 2.75 12/27	400.000,0000000	100,505000	1	402.020	1,07
TEVA 3.75 05/27	400.000,0000000	100,375000	1	401.500	1,07
SABSM FR 12/49	400.000,0000000	100,126000	1	400.504	1,07
ABNANV 4.75 12/49	400.000,0000000	99,714000	1	398.856	1,07
RABOBK 4.375 12/49	400.000,0000000	99,713000	1	398.852	1,07
ORANOF 2.75 03/28	400.000,0000000	99,642000	1	398.568	1,06
STANLN FR 10/27	400.000,0000000	98,909000	1	395.636	1,06



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DB 1.875 02/28	400.000,0000000	98,843000	1	395.372	1,06
VOVCAB 2.5 10/27	400.000,0000000	98,523000	1	394.092	1,05
ENELIM FR 12/49	400.000,0000000	98,518000	1	394.072	1,05
BCPPL FR 04/28	400.000,0000000	98,502000	1	394.008	1,05
ANVAU 1.5 02/27	400.000,0000000	98,228000	1	392.912	1,05
EZJLN 1.875 03/28	400.000,0000000	97,831000	1	391.324	1,05
CRDEM FR 01/28	400.000,0000000	97,742000	1	390.968	1,04
BACR FR 01/28	400.000,0000000	97,482000	1	389.928	1,04
EOFP 2.375 06/27	400.000,0000000	97,256000	1	389.024	1,04
LXSGR 1.75 03/28	400.000,0000000	97,030000	1	388.120	1,04
CLNXSM 1 09/27	400.000,0000000	96,713000	1	386.852	1,03
CPRIM 1.25 10/27	400.000,0000000	95,886000	1	383.544	1,02
ANNGR 0.375 06/27	400.000,0000000	95,729000	1	382.916	1,02
ATH 0.625 01/28	400.000,0000000	94,906000	1	379.624	1,01
DXC 0.45 09/27	400.000,0000000	94,513000	1	378.052	1,01
ARCAD 4.875 02/28	350.000,0000000	104,597000	1	366.090	0,98
BKIR FR 03/33	300.000,0000000	107,847000	1	323.541	0,86
UCAJLN FR 11/27	300.000,0000000	105,948000	1	317.844	0,85
NEXFP 5.5 04/28	300.000,0000000	105,885000	1	317.655	0,85
SZUGR 5.125 10/27	300.000,0000000	104,603000	1	313.809	0,84
ILTYIM 5.75 05/27	300.000,0000000	104,082000	1	312.246	0,83
NNGRNV FR 01/48	300.000,0000000	103,759000	1	311.277	0,83
DELL 4.5 10/27	300.000,0000000	103,725000	1	311.175	0,83
AEMSPA FR 12/49	300.000,0000000	103,495000	1	310.485	0,83
TELIAS FR 12/82	300.000,0000000	102,848000	1	308.544	0,82
SANTAN FR 10/27	300.000,0000000	102,643000	1	307.929	0,82
PRYIM 3.625 11/28	300.000,0000000	101,877000	1	305.631	0,82
REPSM FR 12/49	300.000,0000000	101,777000	1	305.331	0,82
RBIAV FR 01/27	300.000,0000000	101,224000	1	303.672	0,81
SSELN FR 12/99	300.000,0000000	101,022000	1	303.066	0,81
SCOR FR 06/47	300.000,0000000	100,296000	1	300.888	0,80
IFXGR FR 12/49	300.000,0000000	100,055000	1	300.165	0,80
ASRNED FR 12/49	300.000,0000000	99,997000	1	299.991	0,80
AQUASM 2.629 06/27	300.000,0000000	99,931000	1	299.793	0,80
AIB FR 05/31	300.000,0000000	99,794000	1	299.382	0,80
DECFP 2.625 04/28	300.000,0000000	99,771000	1	299.313	0,80
CEZCP 2.375 04/27	300.000,0000000	99,498000	1	298.494	0,80



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELFIN 3.5 03/28	300.000,0000000	99,375000	1	298.125	0,80
SAPSJ 3.625 03/28	300.000,0000000	99,333000	1	297.999	0,80
UCGIM 2.731 01/32	300.000,0000000	99,213000	1	297.639	0,79
BPCEGP FR 03/32	300.000,0000000	98,507000	1	295.521	0,79
CAJAMA FR 03/28	300.000,0000000	98,414000	1	295.242	0,79
ACAFF FR 01/48	300.000,0000000	98,174000	1	294.522	0,79
MS FR 10/27	300.000,0000000	97,468000	1	292.404	0,78
NYKRE 0.75 01/27	300.000,0000000	97,461000	1	292.383	0,78
SOCGEN FR 02/27	300.000,0000000	97,441000	1	292.323	0,78
IQV 2.25 01/28	300.000,0000000	97,250000	1	291.750	0,78
BPCEGP FR 01/32	300.000,0000000	97,064000	1	291.192	0,78
SESGFP 0.875 11/27	300.000,0000000	95,435000	1	286.305	0,76
NYKRE 0.375 01/28	300.000,0000000	94,663000	1	283.989	0,76
NGGLN 0.163 01/28	300.000,0000000	93,961000	1	281.883	0,75
UBIFP 0.878 11.27	300.000,0000000	89,955000	1	269.865	0,72
VFC 0.25 02/28	300.000,0000000	87,464000	1	262.392	0,70
OTPHB FR 06/28	209.000,0000000	102,501000	1	214.227	0,57
ACAFF FR 08/33	200.000,0000000	106,421000	1	212.842	0,57
UCGIM FR 11/27	200.000,0000000	104,518000	1	209.036	0,56
DEVOBA FR 12/49	200.000,0000000	104,429000	1	208.858	0,56
CABKSM FR 12/49	200.000,0000000	103,762000	1	207.524	0,55
ALDFP 3.875 02/27	200.000,0000000	102,260000	1	204.520	0,55
VOD FR 08/80	200.000,0000000	99,625000	1	199.250	0,53
PPCGA 3.375 07/28	200.000,0000000	99,287000	1	198.574	0,53
AIB FR 11/27	200.000,0000000	97,447000	1	194.894	0,52
AUCHAN 3.25 07/27	200.000,0000000	96,250000	1	192.500	0,51
Totale				35.425.565	94,56
Altri strumenti finanziari				434.668	1,16
Totale strumenti finanziari				35.860.233	95,72

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