



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2029

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca ESG Credit Opportunities 2029 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a settembre 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a dicembre 2029 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di 5,5 anni (16/10/2023 - 16/04/2029), 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 ha registrato una performance positiva nel primo semestre, di 2,59% classe H, 2,33% classe C, 2,1% classe M, W, L e CA in linea con le performance dei mercati di riferimento, corporate IG e HY.

Il portafoglio è molto diversificato (circa 120 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (59%) e HY (41%). Il Fondo ha una duration di circa 3,1 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 44% 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 quattro 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; 0,275 sulla classe H, 0,25 sulla classe C e 0,225 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 distribuzione cedolare e di restituzione del capitale iniziale.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede, nonché 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	58.869.394	96,52	62.441.418	95,42
A1. Titoli di debito	58.869.394	96,52	62.441.418	95,42
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	58.869.394	96,52	62.441.418	95,42
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'	285.032	0,47	861.814	1,32
F1. Liquidità disponibile	285.032	0,47	861.814	1,32
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.832.868	3,01	2.131.816	3,26
G1. Ratei attivi	1.101.908	1,81	1.255.358	1,92
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	730.960	1,2	876.458	1,34
TOTALE ATTIVITA'	60.987.294	100,00	65.435.048	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	145.195	7.757
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	145.195	7.757
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	72.391	75.599
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.087	54.877
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.304	20.722
TOTALE PASSIVITÀ'	217.586	83.356
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	60.769.708	65.351.692
C Numero delle quote in circolazione	1.261.291,275	1.389.340,075
CA Numero delle quote in circolazione	518.002,609	558.927,832
H Numero delle quote in circolazione	1.179.995,000	1.179.995,000
L Numero delle quote in circolazione	630.115,244	652.713,404
M Numero delle quote in circolazione	2.193.464,029	2.400.335,561
W Numero delle quote in circolazione	5.086.200,297	5.298.927,467
C Valore complessivo netto della classe	7.053.768	7.938.017
CA Valore complessivo netto della classe	3.002.273	3.173.448
H Valore complessivo netto della classe	6.624.728	6.779.937
L Valore complessivo netto della classe	3.508.017	3.706.234
M Valore complessivo netto della classe	12.226.652	13.640.093
W Valore complessivo netto della classe	28.354.270	30.113.963
C Valore unitario delle quote	5,592	5,714
CA Valore unitario delle quote	5,796	5,678
H Valore unitario delle quote	5,614	5,746
L Valore unitario delle quote	5,567	5,678
M Valore unitario delle quote	5,574	5,683
W Valore unitario delle quote	5,575	5,683



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	128.048,800

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	40.925,223

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	22.598,160

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	206.871,532

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	212.727,170



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM FR 12/99	800.000,0000000	115,905000	1	927.240	1,51
CMZB FR 10/33	800.000,0000000	109,323000	1	874.584	1,42
BNP 12/49 FR	800.000,0000000	108,019000	1	864.152	1,41
SANTAN FR 08/33	800.000,0000000	106,792000	1	854.336	1,39
BACR 4.918 08/30	800.000,0000000	106,619000	1	852.952	1,40
BPLN FR 12/49	800.000,0000000	99,250000	1	794.000	1,30
ENIIM FR 12/49	800.000,0000000	97,280000	1	778.240	1,28
SOCGEN FR 12/49	700.000,0000000	108,794000	1	761.558	1,25
IBESM FR 12/49	800.000,0000000	94,916000	1	759.328	1,25
ACAFP FR 12/49	700.000,0000000	107,750000	1	754.250	1,24
ABNANV FR 09/33	700.000,0000000	106,296000	1	744.072	1,22
SABSM FR 06/27	700.000,0000000	104,856000	1	733.992	1,20
CCK 4.75 03/29	700.000,0000000	104,229000	1	729.603	1,20
BACRED FR 04/34	688.000,0000000	105,171000	1	723.576	1,19
ERSTBK FR 06/33	700.000,0000000	101,640000	1	711.480	1,17
SHAEFF 3.375 10/28	700.000,0000000	98,364000	1	688.548	1,13
EZJLN 1.875 03/28	700.000,0000000	97,831000	1	684.817	1,12
VIEFP FR 12/49	700.000,0000000	95,625000	1	669.375	1,10
BBVASM FR 12/99	600.000,0000000	110,625000	1	663.750	1,09
VOD FR 08/84	600.000,0000000	109,163000	1	654.978	1,07
BPEIM FR 09/29	600.000,0000000	108,753000	1	652.518	1,07
ENELIM FR 12/49	600.000,0000000	107,882000	1	647.292	1,06
EOFP 2.375 06/29	700.000,0000000	91,864000	1	643.048	1,05
FRLBP FR 03/34	600.000,0000000	106,844000	1	641.064	1,05
ORAFP FR 12/99	600.000,0000000	106,786000	1	640.716	1,05
FRFP 5.875 04/29	600.000,0000000	106,465000	1	638.790	1,05
SHBASS FR 08/34	600.000,0000000	106,248000	1	637.488	1,05
DB FR 01/29	600.000,0000000	106,247000	1	637.482	1,05
INTNED FR 02/35	600.000,0000000	105,530000	1	633.180	1,04
DANBNK FR 05/34	600.000,0000000	104,146000	1	624.876	1,03
AFFP 4.625 05/29	600.000,0000000	103,226000	1	619.356	1,02
VOVCAB 4.25 05/28	600.000,0000000	102,381000	1	614.286	1,01
MAPSM FR 09/48	600.000,0000000	101,840000	1	611.040	1,00
HSBC FR 12/49	600.000,0000000	99,500000	1	597.000	0,98
IQV 2.25 03/29	600.000,0000000	95,736000	1	574.416	0,94
ENR 3.5 06/29	600.000,0000000	95,546000	1	573.276	0,94



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DEVOBA 4.875 03/30	500.000,0000000	107,166000	1	535.830	0,88
ILDFP 5.625 02/30	500.000,0000000	107,044000	1	535.220	0,88
RENAUL 4.875 10/29	500.000,0000000	106,276000	1	531.380	0,87
DECFP 5 01/29	500.000,0000000	106,231000	1	531.155	0,87
IDSLN 5.25 09/28	500.000,0000000	106,096000	1	530.480	0,87
BAYNGR FR 09/83	500.000,0000000	106,000000	1	530.000	0,87
JYBC FR 11/29	500.000,0000000	105,976000	1	529.880	0,87
BKIR FR 11/29	500.000,0000000	105,677000	1	528.385	0,87
DLR 1.125 04/28	550.000,0000000	95,494000	1	525.217	0,86
F 5.125 02/29	500.000,0000000	104,571000	1	522.855	0,86
AEMSPA FR 12/49	500.000,0000000	103,495000	1	517.475	0,85
ALDFP 3.875 07/29	500.000,0000000	103,300000	1	516.500	0,85
CMACG 5.5 7/29	500.000,0000000	103,183000	1	515.915	0,85
SSELN FR 12/99	500.000,0000000	101,022000	1	505.110	0,83
SAPSJ 3.625 03/28	500.000,0000000	99,333000	1	496.665	0,81
WMG 2.75 07/28	500.000,0000000	98,989000	1	494.945	0,81
AGSBB FR 07/49	500.000,0000000	98,692000	1	493.460	0,81
SECUSS 4.375 03/29	470.000,0000000	104,697000	1	492.076	0,81
IGT 2.375 04/28	500.000,0000000	97,649000	1	488.245	0,80
SLGN 2.25 06/28	500.000,0000000	96,854000	1	484.270	0,79
RXLFP 2.125 12/28	500.000,0000000	96,695000	1	483.475	0,79
CLNXSM 1.875 06/29	500.000,0000000	96,019000	1	480.095	0,79
VFC 4.25 03/29	500.000,0000000	95,569000	1	477.845	0,78
NEXIIM 2.125 04/29	500.000,0000000	95,238000	1	476.190	0,78
POSIM FR 12/49	500.000,0000000	94,875000	1	474.375	0,78
TITIM 7.875 07/28	415.000,0000000	112,250000	1	465.838	0,76
UCGIM FR 04/34	440.000,0000000	105,744000	1	465.274	0,76
ELOFR 6 03/29	500.000,0000000	93,031000	1	465.155	0,76
TPEIR FR 04/34	417.000,0000000	110,120000	1	459.200	0,75
TOTAL FR 12/49	500.000,0000000	91,357000	1	456.785	0,75
CAJAMA FR 09/29	400.000,0000000	113,421000	1	453.684	0,74
CABKSM FR 12/99	400.000,0000000	112,000000	1	448.000	0,74
LXSGR 0.625 12/29	500.000,0000000	89,494000	1	447.470	0,73
IPGIM 7 09/28	400.000,0000000	108,604000	1	434.416	0,71
NYKRE 4.625 01/29	400.000,0000000	105,654000	1	422.616	0,69
ENBW FR 01/84	400.000,0000000	105,625000	1	422.500	0,69
ALOPF FR 12/99	400.000,0000000	105,325000	1	421.300	0,69



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
OI 6.25 05/28	400.000,0000000	103,293000	1	413.172	0,68
COTY 5.75 09/28	400.000,0000000	103,267000	1	413.068	0,68
MS FR 05/31	400.000,0000000	101,536000	1	406.144	0,67
RABOK FR 12/49	400.000,0000000	99,930000	1	399.720	0,66
MUNRE FR 05/49	400.000,0000000	99,623000	1	398.492	0,65
DUFNSW 3.375 04/28	400.000,0000000	99,466000	1	397.864	0,65
SAMPFH FR 05/49	400.000,0000000	99,149000	1	396.596	0,65
ASRNED 3.375 05/49	400.000,0000000	98,964000	1	395.856	0,65
DAN 3 07/29	400.000,0000000	98,782000	1	395.128	0,65
CONGLO 3.125 01.28	400.000,0000000	98,742000	1	394.968	0,65
BATSLN FR 12/49	400.000,0000000	97,366000	1	389.464	0,64
HNDLIN 3.375 04/29	400.000,0000000	97,000000	1	388.000	0,64
OMVAV FR 12/49	400.000,0000000	96,250000	1	385.000	0,63
EUROB FR 11/29	350.000,0000000	108,743000	1	380.601	0,62
HITTFP 1.625 09/29	400.000,0000000	94,288000	1	377.152	0,62
CNPFP 1.25 01/29	400.000,0000000	94,130000	1	376.520	0,62
TELEFO FR 12/49	400.000,0000000	93,625000	1	374.500	0,61
BAMIIM FR 01/30	350.000,0000000	105,656000	1	369.796	0,61
APAAU 0.75 03/29	400.000,0000000	92,379000	1	369.516	0,61
TELEFO FR 12/49	300.000,0000000	109,750000	1	329.250	0,54
BGAV FR 02/34	300.000,0000000	109,486000	1	328.458	0,54
BBVASM FR 09/33	300.000,0000000	106,922000	1	320.766	0,53
ERFFP FR 12/49	300.000,0000000	106,780000	1	320.340	0,53
ACAFF FR 08/33	300.000,0000000	106,421000	1	319.263	0,52
AIB FR 12/49	300.000,0000000	105,762000	1	317.286	0,52
CE 5.337 01/29	300.000,0000000	105,333000	1	315.999	0,52
CCBGBB FR 04/33	300.000,0000000	104,953000	1	314.859	0,52
SRTGR 4.375 09/29	300.000,0000000	104,585000	1	313.755	0,51
AMSSW 10.5 03/29	300.000,0000000	104,483000	1	313.449	0,51
CECGR 6.25 07/29	300.000,0000000	104,397000	1	313.191	0,51
BRITEL FR 10/54	300.000,0000000	104,182000	1	312.546	0,51
NNGRNV FR 01/48	300.000,0000000	103,759000	1	311.277	0,51
PKOBP FR 06/29	300.000,0000000	103,499000	1	310.497	0,51
FOY 4.75 05/29	300.000,0000000	102,474000	1	307.422	0,50
ANESM 3.75 04/30	300.000,0000000	102,381000	1	307.143	0,50
Totale				55.746.998	91,40
Altri strumenti finanziari				3.122.396	5,12



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
Totale strumenti finanziari				58.869.394	96,52

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