



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Euro Corporate Crossover

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Euro Corporate Crossover è un Fondo mobiliare aperto armonizzato che investe in strumenti obbligazionari di emittenti corporate in prevalenza europei, bilanciando le componenti Investment Grade e High Yield, con l'obiettivo di ottimizzare il rapporto tra il rischio e il rendimento del Fondo.

Il Fondo ha registrato, dalla partenza delle rispettive classi avvenute da fine febbraio 2025, una performance positiva pari a 1,46% per la classe C e 1,36% classe LA, 1,34% per la classe L e 0,68% per la classe H, performance lievemente inferiori al benchmark di riferimento.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 145 emissioni) con una prevalenza a livello di rating di emissioni BBB, circa il 54%, mentre le emissioni high yield (prevalentemente subordinati finanziari) rappresentano circa il 44% con una percentuale di cash mantenuta sempre ridotta. I titoli di emittenti finanziari rappresentano la parte prevalente del portafoglio (77%), con bancari al 47% del portafoglio e assicurativi e altri finanziari al 29%. A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro il 100% del portafoglio.

Il Fondo ha una duration superiore di circa 1 anno rispetto al parametro di riferimento (duration benchmark 3,6 anni). Durante il periodo di riferimento è stata mantenuta una buona disponibilità di cash in portafoglio.

Nel corso del semestre la gestione ha privilegiato una esposizione lievemente positiva in termini di spread duration e di beta di portafoglio al mercato, con un lungo relativo espresso sui settori finanziari e subordinati, dove si sono concentrati i maggiori sovrappesi rispetto al benchmark di riferimento e una lieve sovraesposizione al comparto High Yield rispetto all'Investment Grade.

Il mercato del credito ha avuto una performance positiva grazie al ritrovato e generoso carry dei portafogli, in un quadro di spread in restringimento e in compressione supportato da fattori tecnici che si confermano positivi, dal posizionamento, al bilancio domanda/offerta.

L'interesse degli investitori per il comparto, nel periodo, si sono registrati inflow su Fondi dedicati, ha favorito il mercato primario con quasi 70 miliardi di euro di emissioni nel semestre di cui quasi 22 miliardi di euro nel mese di giugno che rappresenta un record per il mercato del corporate europeo.

La dinamica positiva sugli spread è stata supportata dalla tenuta dei fondamentali societari con l'emergere di rischi idiosincratici con contagio limitato, da tassi di default ancora contenuti seppur prospetticamente più elevati in un quadro di rallentamento e da livelli di spread vicini al fair value.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato aperto al collocamento durante il semestre, il 18 febbraio 2024.

Il 27 febbraio, con il primo inflow sulla quota H, il Fondo ha iniziato l'operatività. Successivamente, il Fondo è stato oggetto di fusione come Fondo incorporante in due operazioni su Fondi target maturity giunti a scadenza: il 7 marzo ha incorporato il Fondo Mediobanca Diversified Credit Portofolio 2024 e il 23 maggio il Fondo Mediobanca HY Credit Portfolio 2025.

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo dalla sua partenza fino alla fine del semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Dalla chiusura del periodo non si sono verificati particolari eventi da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti corporate con un mix bilanciato tra IG e HY con l'obiettivo di sovraperformare il parametro di riferimento con un tracking error contenuto. La selezione di singoli strumenti finanziari anche fuori benchmark potrà variare in base alle analisi fondamentali sui singoli emittenti e sulla base delle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati.

Nel corso della seconda parte del 2025 riaffermiamo un outlook neutrale considerati i livelli



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

compressi raggiunti dagli spread. Fasi di possibile incertezza macro e un potenziale incremento del premio al rischio potrebbero determinare un ampliamento degli spread in particolare nel comparto high yield che rimane maggiormente vulnerabile a potenziali scenari di rallentamento e non sembra offrire a questo livello di valutazioni, una adeguata copertura. A livello di comparti la preferenza è per i settori difensivi vs ciclici, e per i finanziari vs corporate che viene ora accompagnata anche da una maggiore attenzione alla qualità del credito e quindi ad una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente. Molto importante essere selettivi in una fase del ciclo in cui può riemergere il rischio idiosincratico.

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	58.881.531	97,11		
A1. Titoli di debito	58.881.531	97,11		
A1.1 titoli di Stato	740.459	1,22		
A1.2 altri	58.141.072	95,89		
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	59.684	0,10		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	59.684	0,10		
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'	921.667	1,52		
F1. Liquidità disponibile	3.815.232	6,29		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.900	0,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.896.465	-4,78		
G. ALTRE ATTIVITA'	769.272	1,27		
G1. Ratei attivi	760.772	1,26		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.500	0,01		
TOTALE ATTIVITA'	60.632.154	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	138.262	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	138.262	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	209.821	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	173.283	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	36.538	
TOTALE PASSIVITÀ	348.083	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	60.284.071	
C Numero delle quote in circolazione	3.234.683,728	
H Numero delle quote in circolazione	2.019.922,240	
L Numero delle quote in circolazione	6.618.846,704	
LA Numero delle quote in circolazione	30.770,510	
C Valore complessivo netto della classe	16.413.084	
H Valore complessivo netto della classe	10.168.889	
L Valore complessivo netto della classe	33.546.151	
LA Valore complessivo netto della classe	155.947	
C Valore unitario delle quote	5,074	
H Valore unitario delle quote	5,034	
L Valore unitario delle quote	5,068	
LA Valore unitario delle quote	5,068	



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	3.618.396,289
Quote rimborsate	383.712,561

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	4.039.917,240
Quote rimborsate	2.019.995,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	7.072.050,030
Quote rimborsate	453.203,326

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe LA	
Quote emesse	30.770,510
Quote rimborsate	-



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ILDFF 5.625 02/30	700.000,0000000	107,044000	1	749.310	1,21
RENAUL FR 10/34	600.000,0000000	105,317000	1	631.902	1,03
CEZCP 4.25 06/32	600.000,0000000	102,509000	1	615.054	1,00
EDF FR 12/49	600.000,0000000	102,508000	1	615.048	1,00
UCGIM 4.2 06/34	600.000,0000000	102,461000	1	614.766	1,01
ASRNED FR 12/99	600.000,0000000	102,267000	1	613.602	1,01
CURGRP 5.5 05/30	600.000,0000000	101,899000	1	611.394	1,01
BAC FR 03/34	600.000,0000000	99,569000	1	597.414	0,99
BRITEL FR 10/54	500.000,0000000	104,182000	1	520.910	0,86
CRHID 4 07/31	500.000,0000000	103,914000	1	519.570	0,86
ELLEVI 4.125 03/34	500.000,0000000	103,519000	1	517.595	0,85
CEPSA 4.125 04/31	500.000,0000000	101,964000	1	509.820	0,84
ACCINV 5.375 05/30	500.000,0000000	101,938000	1	509.690	0,84
TCLAU 3.713 12/32	500.000,0000000	101,865000	1	509.325	0,84
INTNED FR 05/36	500.000,0000000	101,394000	1	506.970	0,84
SCOR FR 12/99	500.000,0000000	101,379000	1	506.895	0,84
DAR 4.5% 07/32	500.000,0000000	101,299000	1	506.495	0,84
FCCSER 3.715 10/31	500.000,0000000	100,485000	1	502.425	0,83
NIBCAP 3.5 06/30	500.000,0000000	100,001000	1	500.005	0,83
CE 5 04/31	500.000,0000000	99,588000	1	497.940	0,82
BAMIIM FR 01/36	500.000,0000000	99,282000	1	496.410	0,82
DUK 3.85 06/34	500.000,0000000	99,191000	1	495.955	0,82
TCHEN 4.625 07/32	500.000,0000000	98,858000	1	494.290	0,82
VOD FR 08/80	500.000,0000000	94,875000	1	474.375	0,78
ORSTED 2.875 06/33	500.000,0000000	94,456000	1	472.280	0,78
GETFP 4.125 04/30	454.000,0000000	101,902000	1	462.635	0,76
ENELIM FR 12/49	400.000,0000000	111,500000	1	446.000	0,74
CRELAN FR 01/32	400.000,0000000	109,316000	1	437.264	0,72
OTIS 0.934 12/31	500.000,0000000	86,968000	1	434.840	0,72
TELEFO FR 12/49	400.000,0000000	107,153000	1	428.612	0,71
SDZSW 4.5 11/33	400.000,0000000	106,252000	1	425.008	0,70
SANTAN 12/49 FR	400.000,0000000	106,166000	1	424.664	0,70
BAYNGR FR 09/83	400.000,0000000	106,000000	1	424.000	0,70
LHMCFI 6.5 03/29	400.000,0000000	104,674000	1	418.696	0,69
DEVOBA FR 12/49	400.000,0000000	104,429000	1	417.716	0,69
PHARGR 4.875 07/29	400.000,0000000	103,995000	1	415.980	0,69



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOELST 5.75 05/30	400.000,0000000	103,789000	1	415.156	0,69
DCCLN 4.375 06/31	400.000,0000000	103,191000	1	412.764	0,68
LONNVX 3.875 05/33	400.000,0000000	102,779000	1	411.116	0,68
REDEXS 4.375 05/31	400.000,0000000	102,657000	1	410.628	0,68
PRYIM FR 12/99	400.000,0000000	102,646000	1	410.584	0,68
C FR 04/36	400.000,0000000	102,193000	1	408.772	0,67
HNDA 3.95 03/32	400.000,0000000	101,886000	1	407.544	0,67
SIGBID 6.875 07/29	400.000,0000000	101,800000	1	407.200	0,67
SAZGR 5.375 10/30	400.000,0000000	101,465000	1	405.860	0,67
EDPPL FR 09/54	400.000,0000000	101,383000	1	405.532	0,67
CSTM 5.375 08/32	400.000,0000000	101,358000	1	405.432	0,67
CRDEM FR 05/37	400.000,0000000	101,219000	1	404.876	0,67
FMUFP 4.125 05/33	400.000,0000000	101,214000	1	404.856	0,67
PROGRP 5.125 04/29	400.000,0000000	101,166000	1	404.664	0,67
HSBC FR 05/36	400.000,0000000	101,073000	1	404.292	0,67
INWIM 3.75 04/30	400.000,0000000	101,054000	1	404.216	0,67
CCBGGBB FR 05/31	400.000,0000000	101,037000	1	404.148	0,67
BCG 3.414 03/30	400.000,0000000	101,027000	1	404.108	0,67
FRSNAP 5.25 10/31	400.000,0000000	101,018000	1	404.072	0,67
ISPIM FR 11/36	400.000,0000000	100,897000	1	403.588	0,67
FIB COP 4.75 06/30	400.000,0000000	100,680000	1	402.720	0,66
FCDF FR 12/99	400.000,0000000	100,672000	1	402.688	0,66
GRUPHA 4.625 11/31	400.000,0000000	100,644000	1	402.576	0,66
EIRCOM 5 04/31	400.000,0000000	100,509000	1	402.036	0,66
DUFNSW 4.5 05/32	400.000,0000000	100,383000	1	401.532	0,66
RESABE 3.5 05/31	400.000,0000000	100,330000	1	401.320	0,66
BKTSM FR 12/99	400.000,0000000	100,300000	1	401.200	0,66
VARNO 3.875 03/31	400.000,0000000	100,246000	1	400.984	0,66
BPLN FR 12/79	400.000,0000000	100,149000	1	400.596	0,66
FLTR 4 06/31	400.000,0000000	100,134000	1	400.536	0,66
HBRLN 4.357 10/32	400.000,0000000	100,056000	1	400.224	0,66
TITANL 5 07/31	400.000,0000000	100,015000	1	400.060	0,66
DLR 3.875 09/33	400.000,0000000	100,012000	1	400.048	0,66
STLA 3.875 06/31	400.000,0000000	99,912000	1	399.648	0,66
ISPVIT 4.217 03/35	400.000,0000000	99,652000	1	398.608	0,66
TEREOS 5.75 04/31	400.000,0000000	99,480000	1	397.920	0,66
VRLAFP 3.875 11/32	400.000,0000000	99,470000	1	397.880	0,66



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
AIB FR 12/99	400.000,0000000	99,271000	1	397.084	0,66
LHAGR FR 01/55	400.000,0000000	99,265000	1	397.060	0,66
HEIBOS 3.75 10/30	400.000,0000000	99,213000	1	396.852	0,66
CTPNV 3.625 03/31	400.000,0000000	99,176000	1	396.704	0,65
SAPSJ 4.5 03/32	400.000,0000000	98,274000	1	393.096	0,65
ACFP 3.5 03/33	400.000,0000000	97,817000	1	391.268	0,65
SOFTBK 3.375 7/29	400.000,0000000	94,351000	1	377.404	0,62
GLENLN 3.75 02/32	347.000,0000000	100,297000	1	348.031	0,57
LOGICR 2 01/34	400.000,0000000	84,491000	1	337.964	0,56
VW FR 12/49	300.000,0000000	108,000000	1	324.000	0,53
TPEIR FR 04/30	300.000,0000000	105,945000	1	317.835	0,52
ENBW FR 01/84	300.000,0000000	105,625000	1	316.875	0,52
ISPIM FR 07/49	300.000,0000000	105,252000	1	315.756	0,52
ENGIFP FR 12/49	300.000,0000000	104,754000	1	314.262	0,52
AEMSPA FR 12/49	300.000,0000000	103,495000	1	310.485	0,51
TDCDC 5 08/32	300.000,0000000	102,309000	1	306.927	0,51
AGKLN 5.375 05/30	300.000,0000000	102,134000	1	306.402	0,51
HBRLN FR 12/99	300.000,0000000	102,114000	1	306.342	0,51
DB FR 05/31	300.000,0000000	101,694000	1	305.082	0,50
CESDRA 3.75 07/30	300.000,0000000	101,534000	1	304.602	0,50
TKOFP 4.25 04/31	300.000,0000000	101,253000	1	303.759	0,50
Totale				40.442.629	66,70
Altri strumenti finanziari				18.438.902	30,41
Totale strumenti finanziari				58.881.531	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