



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Financial Credit Portfolio 2025 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a maggio 2019. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino al primo dicembre 2025 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di cinque anni 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 chiude il primo semestre 2025 con una performance netta +1,90% classe A, +1,73% classe C e +1,5% classe L, M in linea con le performance positive dei mercati di riferimento, financial IG e HY nella parte breve delle curve.

Il portafoglio in titoli risulta ben diversificato (circa 45 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 (76%), 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.

Nel corso del semestre sono state ancora numerose le operazioni straordinarie sui titoli finanziari subordinati in cui il Fondo era naturalmente investito data la cospicua attività di rifinanziamento delle scadenze da parte degli emittenti e i relativi buyback o richiami dei titoli in scadenza nel 2025. Più in generale sul mercato dei finanziari il semestre è stato positivo grazie carry dei titoli, in un quadro complessivo di limitata avversione al rischio e una generale resilienza degli spread che nonostante qualche fase di volatilità hanno chiuso il periodo in contrazione, in particolare su AT1 che rappresenta circa il 30% degli attivi del Fondo.

La dinamica positiva sugli spread è stata supportata dalla tenuta dei fondamentali bancari, dalle politiche monetarie e da tassi di default sul corporate ancora contenuti seppur prospetticamente più elevati in un quadro di rallentamento in Europa e da livelli di spread vicini al fair value.

Il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati nemmeno con finalità di copertura.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si sono verificati eventi di particolare importanza per il Fondo nel primo semestre del 2025.

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

Il Fondo terminerà la fase di investimento nel mese di luglio per progressivamente trasformarsi in un Fondo di natura monetaria fino alla scadenza o alla fusione in altro comparto che sarà deliberata e conclusa entro la scadenza di inizio dicembre. Nel corso del semestre il Fondo continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi mantenendo un approccio prevalente di buy&hold e si provvederà a reinvestire il cash proveniente da titoli rimborsati e titoli richiamati secondo lo stesso criterio prudenziale in titoli a breve scadenza.

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 maggio 2019 e si è chiuso il 15 luglio ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e di 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 attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.898.702	97,46	12.997.529	96,36
A1. Titoli di debito	10.898.702	97,46	12.997.529	96,36
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	10.898.702	97,46	12.997.529	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'	129.227	1,16	329.306	2,44
F1. Liquidità disponibile	129.227	1,16	329.306	2,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	154.700	1,38	161.843	1,20
G1. Ratei attivi	154.700	1,38	161.843	1,20
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	11.182.629	100,00	13.488.678	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	549	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	549	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	29.406	31.972
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.071	15.548
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.335	16.424
TOTALE PASSIVITÀ'	29.955	31.972
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	11.152.674	13.456.706
A Numero delle quote in circolazione	799.967,588	799.967,588
C Numero delle quote in circolazione	179.992,000	219.990,000
L Numero delle quote in circolazione	149.213,528	173.680,574
M Numero delle quote in circolazione	1.123.801,276	1.569.506,656
A Valore complessivo netto della classe	3.954.137	3.880.673
C Valore complessivo netto della classe	897.332	1.077.931
L Valore complessivo netto della classe	738.191	846.656
M Valore complessivo netto della classe	5.563.014	7.651.446
A Valore unitario delle quote	4,943	4,851
C Valore unitario delle quote	4,985	4,900
L Valore unitario delle quote	4,947	4,875
M Valore unitario delle quote	4,950	4,875



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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	39.998,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	24.467,046

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	445.705,380



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BNP FR 12/49	500.000,0000000	100,281000	1	501.405	4,48
BACRED FR 11/30	500.000,0000000	99,500000	1	497.500	4,45
ASSGEN FR 11/49	400.000,0000000	100,544000	1	402.176	3,60
RABOBK 4.625 12/49	400.000,0000000	100,250000	1	401.000	3,59
AVLN FR 12/45	400.000,0000000	100,185000	1	400.740	3,58
DANPEN FR 09/45	400.000,0000000	100,067000	1	400.268	3,58
CRDEM FR 02/31	400.000,0000000	99,565000	1	398.260	3,56
INTNED FR 11/30	400.000,0000000	99,337000	1	397.348	3,55
SOGESA FR 12/49	300.000,0000000	100,910000	1	302.730	2,71
AXASA FR 05/49	300.000,0000000	100,196000	1	300.588	2,69
BPLN FR 12/49	300.000,0000000	100,057000	1	300.171	2,68
SRENVX FR 04/49	300.000,0000000	99,889000	1	299.667	2,68
AIB FR 05/31	300.000,0000000	99,794000	1	299.382	2,68
SOCGEN FR 11/30	300.000,0000000	99,220000	1	297.660	2,66
BKTSM FR 12/49	200.000,0000000	101,750000	1	203.500	1,82
BAMIIM 6.5 PERP	200.000,0000000	101,698000	1	203.396	1,82
DB FR 05/31	200.000,0000000	101,694000	1	203.388	1,82
ILTYIM 6.625 12/25	200.000,0000000	101,386000	1	202.772	1,81
SABSM FR 12/49	200.000,0000000	101,375000	1	202.750	1,81
ABANCA FR 12/49	200.000,0000000	101,250000	1	202.500	1,81
BBVASM FR 12/49	200.000,0000000	101,230000	1	202.460	1,81
CABKSM 5.25 12/49	200.000,0000000	100,750000	1	201.500	1,80
BKIR FR 12/49	200.000,0000000	100,615000	1	201.230	1,80
ERSTBK FR 12/49	200.000,0000000	100,378000	1	200.756	1,80
CMZB FR 12/30	200.000,0000000	100,253000	1	200.506	1,79
BPEIM FR 11/30	200.000,0000000	100,163000	1	200.326	1,79
ABNANV FR 12/49	200.000,0000000	100,152000	1	200.304	1,79
BFCM 3 09/25	200.000,0000000	100,068000	1	200.136	1,79
SANTAN 4.375 12/49	200.000,0000000	100,000000	1	200.000	1,79
TENN FR 12/49	200.000,0000000	99,955000	1	199.910	1,79
SHAEFF 2.75 10/25	200.000,0000000	99,950000	1	199.900	1,79
ZFFNGR 3 09/25	200.000,0000000	99,795000	1	199.590	1,79
SOFTBK 3.125 09/25	200.000,0000000	99,774000	1	199.548	1,78
ERFFP FR 12/99	200.000,0000000	99,479000	1	198.958	1,78
VIEFP FR 12/49	200.000,0000000	99,172000	1	198.344	1,77
SOLBBB FR 12/49	200.000,0000000	98,932000	1	197.864	1,77



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FRLBP FR 12/49	200.000,0000000	98,875000	1	197.750	1,77
ENBW FR 06/80	200.000,0000000	98,798000	1	197.596	1,77
EDF FR 12/49	200.000,0000000	98,502000	1	197.004	1,76
CNPFP FR 03/49	200.000,0000000	97,363000	1	194.726	1,74
ARNDTN 0 07/26	200.000,0000000	96,947000	1	193.894	1,73
LHAGR FR 08/75	100.000,0000000	100,207000	1	100.207	0,90
SAMISA 3.5 05/26	100.000,0000000	99,811000	1	99.811	0,89
JAPTOB FR 04/81	100.000,0000000	99,181000	1	99.181	0,89
Totale strumenti finanziari				10.898.702	97,46

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