



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Orizzonte 2028

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Orizzonte 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a ottobre 2019 con il nome di Mediobanca Active Allocation e ridenominato in Orizzonte 2028 a gennaio 2024 con un allungamento dell'orizzonte temporale di investimento a fine dicembre 2028.

Il Fondo ha registrato, nel corso del primo semestre 2025, una performance pari a +2,11% per la Classe C, +2,03% per la Classe L e +1,72% per la Classe M.

Nel corso del 2025 il Fondo ha continuato ad essere investito con la nuova politica di investimento in titoli obbligazionari con un'ottica buy&hold introdotta a partire da gennaio 2024 con il nuovo Orizzonte Temporale di Investimento.

Il portafoglio è molto diversificato (circa 115 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (52%) e HY (48%) con un rating medio di BB+. Il Fondo ha una duration di circa 2,9 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 40% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Nel periodo il Fondo ha potuto sfruttare il carry del portafoglio 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.

Nella prima parte del 2025 il mercato del credito si è mostrato ancora una volta resiliente e in grado di assorbire le fasi di incertezza e volatilità legate soprattutto allo scenario macro-globale e agli annunci dell'amministrazione americana di politica commerciale. Dopo l'iniziale allargamento che ha seguito l'annuncio delle nuove politiche commerciali da parte dell'amministrazione americana e le potenziali risposte dei partner, oltre 100bp su HY e 25bp su IG, la contrazione degli spread è stata progressiva e particolarmente marcata, con i comparti a maggior beta del mercato corporate che sono tornati in chiusura di semestre sui livelli dei minimi dell'anno registrati in febbraio.

Nel periodo non sono stati utilizzati sul Fondo strumenti derivati per la gestione dei rischi di portafoglio.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio nel periodo di riferimento.

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 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti definiti dalla nuova 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 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 del credito e quindi ad una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente. A livello di fondamentali di credito riteniamo 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.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura del Fondo,



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

a scadenza e collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 28 ottobre e si è chiuso il 23 dicembre 2019 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	Valore complessivo	In percentuale del totale
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.530.658	96,88	59.162.981	96,96
A1. Titoli di debito	54.530.658	96,88	59.162.981	96,96
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	54.530.658	96,88	59.162.981	96,96
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'	704.511	1,25	448.241	0,74
F1. Liquidità disponibile	704.511	1,25	448.241	0,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.054.116	1,87	1.404.839	2,3
G1. Ratei attivi	1.047.115	1,86	1.407.046	2,3
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	7.001	0,01	-2.207	0,00
TOTALE ATTIVITA'	56.289.285	100,00	61.016.061	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	8.935	22.376
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	8.935	22.376
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	94.702	75.404
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.228	55.016
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.474	20.388
TOTALE PASSIVITÀ	103.637	97.780
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	56.185.648	60.918.281
C Numero delle quote in circolazione	2.621.538,337	2.862.743,015
L Numero delle quote in circolazione	2.334.214,057	2.562.519,705
M Numero delle quote in circolazione	7.486.486,807	8.315.754,432
C Valore complessivo netto della classe	12.032.295	12.867.221
L Valore complessivo netto della classe	10.547.219	11.350.369
M Valore complessivo netto della classe	33.606.134	36.700.691
C Valore unitario delle quote	4,590	4,495
L Valore unitario delle quote	4,519	4,429
M Valore unitario delle quote	4,489	4,413



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	241.204,678

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	228.305,648

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	829.267,625



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TOTAL FR 12/49	1.000.000,0000000	95,861000	1	958.609	1,68
SANTAN FR 04/34	800.000,0000000	105,056000	1	840.448	1,48
AFFP FR 05/28	700.000,0000000	112,125000	1	784.875	1,38
ENIIM FR 12/49	800.000,0000000	97,280000	1	778.240	1,37
VW FR 12/49	800.000,0000000	95,750000	1	766.000	1,36
CMZB FR 10/33	700.000,0000000	109,323000	1	765.261	1,36
VIEFP FR 12/49	800.000,0000000	95,625000	1	765.000	1,36
VOD FR 08/84	700.000,0000000	109,163000	1	764.141	1,36
ZFFNGR 4.75 01/29	800.000,0000000	94,105000	1	752.840	1,34
FRFP 5.875 04/29	700.000,0000000	106,465000	1	745.255	1,32
ABNANV FR 09/33	700.000,0000000	106,296000	1	744.072	1,32
UCGIM FR 04/34	700.000,0000000	105,744000	1	740.208	1,32
BAMIIM FR 01/30	700.000,0000000	105,656000	1	739.592	1,31
ATLIM 4.75 01/29	706.000,0000000	104,387000	1	736.972	1,31
SABSM FR 06/27	700.000,0000000	104,856000	1	733.992	1,30
RENAUL 3.875 01/29	700.000,0000000	102,600000	1	718.200	1,28
EOFP 5.125 06/29	681.000,0000000	100,741000	1	686.046	1,22
BBVASM FR 12/99	600.000,0000000	110,625000	1	663.750	1,18
CABKSM FR 05/34	600.000,0000000	108,922000	1	653.532	1,16
SOCGEN FR 12/49	600.000,0000000	108,794000	1	652.764	1,16
NWG 5.763 04/34	600.000,0000000	107,617000	1	645.702	1,15
FRLBP FR 03/34	600.000,0000000	106,844000	1	641.064	1,14
CE 5.337 01/29	600.000,0000000	105,333000	1	631.998	1,12
ILDFP 5.625 10/28	600.000,0000000	101,871000	1	611.226	1,09
RABOBK FR 12/49	600.000,0000000	99,930000	1	599.580	1,07
BPLN FR 12/49	600.000,0000000	99,250000	1	595.500	1,06
SAMPFH FR 05/49	600.000,0000000	99,149000	1	594.894	1,06
AGSBB FR 07/49	600.000,0000000	98,692000	1	592.152	1,05
TPEIR FR 04/34	500.000,0000000	110,120000	1	550.600	0,98
VARNO FR 11/83	500.000,0000000	109,760000	1	548.800	0,98
APAAU FR 11/83	500.000,0000000	109,625000	1	548.125	0,97
BGAV FR 02/34	500.000,0000000	109,486000	1	547.430	0,97
ENELIM FR 12/49	500.000,0000000	107,882000	1	539.410	0,96
UCAJLN FR 09/28	500.000,0000000	107,300000	1	536.500	0,95
RBIAV FR 09/28	500.000,0000000	106,574000	1	532.870	0,95
IDSLN 5.25 09/28	500.000,0000000	106,096000	1	530.480	0,94



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
JYBC FR 11/29	500.000,0000000	105,976000	1	529.880	0,94
TKAAV 5.25 07/28	500.000,0000000	105,760000	1	528.800	0,94
BACRED FR 04/34	500.000,0000000	105,171000	1	525.855	0,93
CTPNV 4.75 02/30	500.000,0000000	104,794000	1	523.970	0,93
F 5.125 02/29	500.000,0000000	104,571000	1	522.855	0,93
LOXAM 6.375 05/29	500.000,0000000	104,253000	1	521.265	0,93
LOGICR 4.625 07/28	500.000,0000000	103,974000	1	519.870	0,92
QPARKH 5.125 03/29	500.000,0000000	103,223000	1	516.115	0,92
LLOYDS FR 04/34	500.000,0000000	102,689000	1	513.445	0,91
VOVCAB 4.25 05/28	500.000,0000000	102,381000	1	511.905	0,91
MAPSM FR 09/48	500.000,0000000	101,840000	1	509.200	0,91
REPSM FR 12/49	500.000,0000000	101,777000	1	508.885	0,90
ERSTBK FR 06/33	500.000,0000000	101,640000	1	508.200	0,90
STYRO 8.5 03/29	500.000,0000000	99,672000	1	498.360	0,89
HSBC FR 12/49	500.000,0000000	99,500000	1	497.500	0,88
DUFNSW 3.375 04/28	500.000,0000000	99,466000	1	497.330	0,88
ASRNED 3.375 05/49	500.000,0000000	98,964000	1	494.820	0,88
BATSLN FR 12/49	500.000,0000000	97,366000	1	486.830	0,87
IBESM FR 12/49	500.000,0000000	94,916000	1	474.580	0,84
ISPIM FR 12/99	400.000,0000000	115,905000	1	463.620	0,82
CAJAMA FR 09/29	400.000,0000000	113,421000	1	453.684	0,81
CABKSM FR 12/99	400.000,0000000	112,000000	1	448.000	0,80
LXSGR 0.625 12/29	500.000,0000000	89,494000	1	447.470	0,80
FINBAN FR 12/49	416.000,0000000	107,271000	1	446.247	0,79
IFIM 6.875 09/28	400.000,0000000	110,249000	1	440.996	0,78
EDF FR 12/49	400.000,0000000	110,125000	1	440.500	0,78
ABANCA FR 04/30	400.000,0000000	109,532000	1	438.128	0,78
BPEIM FR 12/49	400.000,0000000	109,530000	1	438.120	0,78
BNP 12/49 FR	400.000,0000000	108,019000	1	432.076	0,77
ORAFP FR 12/99	400.000,0000000	106,786000	1	427.144	0,76
ERFFP FR 12/49	400.000,0000000	106,780000	1	427.120	0,76
ENBW FR 01/84	400.000,0000000	105,625000	1	422.500	0,75
ACAFFP 12/49 FR	400.000,0000000	105,405000	1	421.620	0,75
LHMCFI 6.5 03/29	400.000,0000000	104,674000	1	418.696	0,74
AAFFP 6 07/29	400.000,0000000	104,006000	1	416.024	0,74
VOWIBA FR 06/34	400.000,0000000	103,656000	1	414.624	0,74
BOELST 6.25 02/29	400.000,0000000	103,534000	1	414.136	0,74



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENRGRP 6.875 07/28	400.000,0000000	103,521000	1	414.084	0,74
ANESM 3.75 04/30	400.000,0000000	102,381000	1	409.524	0,73
SHAEFF 4.75 08/29	400.000,0000000	101,353000	1	405.412	0,72
SSELN FR 12/99	400.000,0000000	101,022000	1	404.088	0,72
PAPREC 3.5 07/28	400.000,0000000	99,438000	1	397.752	0,71
DAN 3 07/29	400.000,0000000	98,782000	1	395.128	0,70
VFC 4.25 03/29	400.000,0000000	95,569000	1	382.276	0,68
ENR 3.5 06/29	400.000,0000000	95,546000	1	382.184	0,68
IPGIM 7 09/28	350.000,0000000	108,604000	1	380.114	0,68
POSIM FR 12/49	400.000,0000000	94,875000	1	379.500	0,67
BPPEHX 1.75 03/29	400.000,0000000	94,401000	1	377.604	0,67
SOFTBK 3.375 7/29	400.000,0000000	94,351000	1	377.404	0,67
TELEFO FR 12/49	400.000,0000000	93,625000	1	374.500	0,67
ELOFR 6 03/29	400.000,0000000	93,031000	1	372.124	0,66
ZIGGO 2.875 01/29	400.000,0000000	90,777000	1	363.108	0,65
CMACG 5.5 7/29	350.000,0000000	103,183000	1	361.141	0,64
PIAGIM 6.5 10/30	300.000,0000000	106,755000	1	320.265	0,57
ACAFF FR 08/33	300.000,0000000	106,421000	1	319.263	0,57
BAYNGR FR 09/83	300.000,0000000	106,000000	1	318.000	0,57
BANIJA 7 05/29	300.000,0000000	104,639000	1	313.917	0,56
AMSSW 10.5 03/29	300.000,0000000	104,483000	1	313.449	0,56
CCK 4.75 03/29	300.000,0000000	104,229000	1	312.687	0,56
THOEUR 6.75 02/30	300.000,0000000	103,620000	1	310.860	0,55
AEMSPA FR 12/49	300.000,0000000	103,495000	1	310.485	0,55
TELIAS FR 12/82	300.000,0000000	102,848000	1	308.544	0,55
FOY 4.75 05/29	300.000,0000000	102,474000	1	307.422	0,55
SIGBID 6.875 07/29	300.000,0000000	101,800000	1	305.400	0,54
GT 2.75 08/28	300.000,0000000	96,778000	1	290.334	0,52
TEVA 7.375 09/29	254.000,0000000	113,284000	1	287.741	0,51
INEGRP 6.375 04/29	283.000,0000000	101,208000	1	286.419	0,51
Totale				52.217.227	92,77
Altri strumenti finanziari				2.313.431	4,11
Totale strumenti finanziari				54.530.658	96,88

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