



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Selezione Cedola 2030

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



## Relazione degli Amministratori

### **Commento di Gestione**

Mediobanca Selezione Cedola 2030 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a settembre 2024. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di cinque anni (2/12/2024 - 2/12/2029), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di due cedole semestrali, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo ha registrato una performance positiva da inizio semestre pari a 2,75% per la classe H, 2,54% classe C, 2,3% classe CA, M, MA, L e W, in linea con le performance dei mercati di riferimento, in particolare corporate IG e HY.

Il Fondo è molto diversificato con circa 155 emissioni e ha una duration di 3,8 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 24% degli attivi con la restante parte della componente corporate molto diversificata. A livello di rating prevale la componente IG con il 59% del Fondo mentre le emissioni HY rappresentano il 41%. L'esposizione valutaria è esclusivamente rappresentata da 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 a fine 2024 e ha performato grazie alla resilienza del mercato del credito europeo con solo marginali episodi di volatilità e lieve allargamento, rapidamente recuperati, e alla buona tenuta dello spread italiano che rappresenta una parte del portafoglio.

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**

Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel primo semestre 2025.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Nel corso del mese di agosto verrà messa in distribuzione la cedola relativa all'attività del Fondo nel primo semestre 2025; 0,104 sulla classe H, 0,094 sulla classe C e 0,081 sulle classi L, M e W. Non si segnalano ulteriori eventi rilevanti relativi al 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 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 cedolare e di restituzione del capitale



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 e Reddittuale



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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>203.954.423</b>	<b>97,67</b>	<b>203.038.839</b>	<b>97,58</b>
A1. Titoli di debito	203.954.423	97,67	203.038.839	97,58
A1.1 titoli di Stato	63.376.284	30,35	83.508.157	40,13
A1.2 altri	140.578.139	67,32	119.530.682	57,45
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>936.062</b>	<b>0,45</b>	<b>839.394</b>	<b>0,40</b>
F1. Liquidità disponibile	2.372.610	1,14	839.394	0,40
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.515.574	0,73		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.952.122	-1,42		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.918.004</b>	<b>1,88</b>	<b>4.203.416</b>	<b>2,02</b>
G1. Ratei attivi	2.395.783	1,15	2.498.225	1,20
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.522.221	0,73	1.705.191	0,82
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>208.808.489</b>	<b>100,00</b>	<b>208.081.649</b>	<b>100,00</b>



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	102.755	45.265
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	102.755	45.265
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	204.100	185.335
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	187.119	174.843
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.981	10.492
TOTALE PASSIVITÀ'	306.855	230.600
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	208.501.634	207.851.049
C Numero delle quote in circolazione	7.186.524,589	7.504.937,380
CA Numero delle quote in circolazione	3.231.394,584	3.264.701,414
H Numero delle quote in circolazione	6.270.266,000	6.289.966,000
L Numero delle quote in circolazione	1.141.287,773	1.186.361,850
M Numero delle quote in circolazione	9.537.280,862	9.691.286,682
MA Numero delle quote in circolazione	7.125.312,950	7.334.874,000
W Numero delle quote in circolazione	5.990.393,354	6.054.905,000
C Valore complessivo netto della classe	37.069.369	37.751.306
CA Valore complessivo netto della classe	16.637.993	16.433.566
H Valore complessivo netto della classe	32.342.442	31.575.982
L Valore complessivo netto della classe	5.873.729	5.969.522
M Valore complessivo netto della classe	49.089.308	48.764.498
MA Valore complessivo netto della classe	36.677.099	36.910.121
W Valore complessivo netto della classe	30.811.694	30.446.054
C Valore unitario delle quote	5,158	5,030
CA Valore unitario delle quote	5,149	5,034
H Valore unitario delle quote	5,158	5,020
L Valore unitario delle quote	5,147	5,032
M Valore unitario delle quote	5,147	5,032
MA Valore unitario delle quote	5,147	5,032
W Valore unitario delle quote	5,144	5,028



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	318.412,791

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	33.306,830

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	19.700,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	45.074,077

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	154.005,820

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe MA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	209.561,050

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	64.511,646



**MEDIOBANCA SELEZIONE CEDOLA ITALIA 2030 AL 30/06/2025 SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.358.655	1.314.541
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	50.559	136.174
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	-2.005	
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	1.789.844	-36.244
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.197.053	1.414.471
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

	Relazione al 30/06/2025	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>6.197.053</b>	<b>1.414.471</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-113	-963
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>6.196.940</b>	<b>1.413.508</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.032.491	-160.060
di cui classe C	-165.351	-26.020
di cui classe CA	-114.386	-17.633
di cui classe H	-78.505	-12.070
di cui classe L	-40.837	-6.401
di cui classe M	-266.159	-41.098
di cui classe MA	-200.699	-31.180
di cui classe W	-166.554	-25.658
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.462	-5.880
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-41.244	-16.770
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.749	-2.492
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.232	-8.000
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-171.427	-26.590
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.098	27.174
I2. ALTRI RICAVI	280	266
I3. ALTRI ONERI	-2.319	-4.259
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>4.932.394</b>	<b>1.216.897</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe C		
di cui classe CA		
di cui classe H		
di cui classe L		
di cui classe M		
di cui classe MA		
di cui classe W		



	Relazione al 30/06/2025	Relazione esercizio precedente
Utile/perdita dell'esercizio	4.932.394	1.216.897
di cui classe C	930.957	226.620
di cui classe CA	372.313	110.059
di cui classe H	866.760	126.152
di cui classe L	132.527	37.712
di cui classe M	1.103.552	308.064
di cui classe MA	833.392	236.761
di cui classe W	692.893	171.529

La Relazione semestrale del Fondo, redatta in forma semplificata ai fini della distribuzione di importi periodici, si compone di una Situazione Patrimoniale e di una Sezione Reddittuale accompagnati dalla Relazione agli Amministratori. La SGR, sulla base di quanto disciplinato dal Provvedimento Banca di Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, ha adottato tale struttura in quanto procederà alla redazione di una relazione completa di riferimento di dodici mesi, così come previsto dal Provvedimento di riferimento.

I criteri di valutazione applicati sono i medesimi utilizzati per la redazione della Relazione annuale.

Così come espressamente previsto dal Provvedimento di riferimento, i prospetti sono stati posti a confronto con i dati relativi al periodo precedente. In relazione a ciò, i dati della Sezione Patrimoniale e Reddittuali posti a confronto si riferiscono ad un periodo di dodici mesi.



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
BTPS 4 11/30	15.000.000,00000000	106,330000	1	15.949.500	7,63
BTPS 3.7 06/30	15.000.000,00000000	106,000000	1	15.900.000	7,61
BTPS 3.85 12/29	10.000.000,00000000	105,550000	1	10.555.000	5,05
BTPS 3 10/29	10.000.000,00000000	101,940000	1	10.194.000	4,87
CDEP 3.625 01/30	9.000.000,00000000	103,277000	1	9.294.930	4,45
BTPS FR 03/30	8.000.000,00000000	104,000000	1	8.320.000	3,99
BBVASM FR 12/99	2.000.000,00000000	105,991000	1	2.119.820	1,02
ACAFP 12/49 FR	2.000.000,00000000	105,405000	1	2.108.100	1,01
USIMIT FR 12/99	2.000.000,00000000	104,573000	1	2.091.460	1,00
BAYNGR FR 09/54	2.000.000,00000000	102,673000	1	2.053.460	0,98
AIB FR 12/49	1.900.000,00000000	105,762000	1	2.009.478	0,96
RABOBK FR 12/49	2.000.000,00000000	99,930000	1	1.998.600	0,96
ATLIM 4.5 01/30	1.900.000,00000000	103,843000	1	1.973.017	0,95
AGSBB FR 12/49	2.000.000,00000000	94,919000	1	1.898.380	0,91
EDF FR 12/49	1.800.000,00000000	102,508000	1	1.845.144	0,88
BTPS 0.95 08/30	2.000.000,00000000	92,110000	1	1.842.200	0,88
ISPIM FR 12/99	1.500.000,00000000	115,905000	1	1.738.575	0,83
SIGBID 6.875 07/29	1.700.000,00000000	101,800000	1	1.730.600	0,83
SANTAN 12/49 FR	1.600.000,00000000	106,166000	1	1.698.656	0,81
UCGIM FR 04/34	1.588.000,00000000	105,744000	1	1.679.215	0,80
EOFP 5.625 06/30	1.600.000,00000000	100,123000	1	1.601.968	0,77
RENAUL FR 10/34	1.500.000,00000000	105,317000	1	1.579.755	0,76
GAMENT 5.375 06/30	1.500.000,00000000	103,886000	1	1.558.290	0,75
AEMSPA FR 12/49	1.500.000,00000000	103,495000	1	1.552.425	0,74
BPEIM FR 12/99	1.500.000,00000000	102,569000	1	1.538.535	0,74
BKIR FR 12/99	1.500.000,00000000	102,260000	1	1.533.900	0,74
SRGIM FR 12/99	1.500.000,00000000	101,846000	1	1.527.690	0,73
IGT 4.25 03/30	1.500.000,00000000	101,756000	1	1.526.340	0,73
ORSTED FR 03/24	1.500.000,00000000	101,486000	1	1.522.290	0,73
HBRLN 3.83 10/29	1.500.000,00000000	100,988000	1	1.514.820	0,73
FRFP 4.5 04/30	1.500.000,00000000	99,534000	1	1.493.010	0,72
HSBC FR 12/49	1.500.000,00000000	99,500000	1	1.492.500	0,72
VOD FR 08/80	1.500.000,00000000	94,875000	1	1.423.125	0,68
SHAEFF 4.5 03/30	1.400.000,00000000	99,875000	1	1.398.250	0,67
ENBW FR 01/84	1.300.000,00000000	105,625000	1	1.373.125	0,66
BRITEL FR 10/54	1.300.000,00000000	104,182000	1	1.354.366	0,65



**MEDIOBANCA**  
SOCIETA' GESTIONE RISPARMIO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
ABESM FR 12/99	1.300.000,0000000	102,259000	1	1.329.367	0,64
BATSLN FR 12/49	1.300.000,0000000	97,366000	1	1.265.758	0,61
CMACG 5.5 7/29	1.200.000,0000000	103,183000	1	1.238.196	0,59
FOY 4.75 05/29	1.100.000,0000000	102,474000	1	1.127.214	0,54
CABKSM FR 12/99	1.000.000,0000000	112,000000	1	1.120.000	0,54
BNP 7.375 12/49	1.000.000,0000000	110,138000	1	1.101.380	0,53
BGAV FR 02/34	1.000.000,0000000	109,486000	1	1.094.860	0,52
SOCGEN FR 12/49	1.000.000,0000000	108,794000	1	1.087.940	0,52
BNP 12/49 FR	1.000.000,0000000	108,019000	1	1.080.190	0,52
ORAFP FR 12/99	1.000.000,0000000	106,786000	1	1.067.860	0,51
ALOPF FR 12/99	1.000.000,0000000	105,325000	1	1.053.250	0,50
AMBRFN 6.625 07/29	1.000.000,0000000	104,745000	1	1.047.450	0,50
TRIOD FR 09/29	1.000.000,0000000	103,883000	1	1.038.830	0,50
RBIIV 4.625 08/29	1.000.000,0000000	103,802000	1	1.038.020	0,50
<b>Totale</b>				<b>136.680.839</b>	<b>65,46</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>67.273.584</b>	<b>32,21</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>203.954.423</b>	<b>97,67</b>

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