



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2026

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2026 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di due anni (26/01/2024 - 26/01/2026), una crescita del capitale investito tenuto conto, per le classi che lo prevedano, della distribuzione di due cedole semestrali, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo ha registrato una performance nel primo semestre 2025 pari a +1,47% per la classe H, +1,45% classe C, +1,3% classe L e CA, in linea con le performance dei mercati di riferimento, in particolare governativo italiano e corporate breve IG e HY.

Il Fondo è molto diversificato nella parte investita in corporate mantenendo un'allocazione prevalente nel complesso su titoli italiani, oltre il 75% di cui il 58% governativi o quasi governativi (CDP). Il portafoglio ha in posizione circa 65 emissioni e ha una duration di circa 0,5 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 26% degli attivi con la restante parte della componente corporate molto diversificata. A livello di rating prevale la componente IG con il 74% del Fondo mentre le emissioni HY rappresentano il 25%.

Nel corso del primo semestre del 2025 il portafoglio, investito su scadenze a circa un anno, ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito ad inizio 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 performance dei titoli a spread italiani.

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, 0,108 sulla classe H, 0,105 sulla classe C e 0,100 sulla classe L. Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo successivamente a tale data fino alla fine del semestre.

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; 0,108 sulla classe H, 0,105 sulla classe C e 0,100 sulla classe L. 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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

profitto sempre considerando la scadenza del periodo di investimento e l'obiettivo 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 e Reddituale



MEDIOBANCA

SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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	118.179.016	98,63	127.198.481	97,58
A1. Titoli di debito	118.179.016	98,63	127.198.481	97,58
A1.1 titoli di Stato	60.309.761	50,33	63.302.726	48,56
A1.2 altri	57.869.255	48,30	63.895.755	49,02
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'	280.344	0,23	1.556.543	1,19
F1. Liquidità disponibile	1.385.911	1,16	1.556.543	1,19
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	311.107	0,26		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.416.674	-1,19		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.359.370	1,14	1.596.260	1,23
G1. Ratei attivi	1.359.370	1,14	1.596.260	1,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	119.818.730	100,00	130.351.284	100,00



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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	10.006	31.370
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.006	31.370
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	105.287	110.799
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.074	88.681
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	23.213	22.118
TOTALE PASSIVITÀ	115.293	142.169
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	119.703.437	130.209.115
C Numero delle quote in circolazione	4.538.309,281	5.016.990,803
CA Numero delle quote in circolazione	10.794.562,870	11.634.488,030
H Numero delle quote in circolazione	840.192,000	840.192,000
L Numero delle quote in circolazione	6.687.461,342	7.456.171,000
C Valore complessivo netto della classe	23.584.187	26.224.060
CA Valore complessivo netto della classe	57.067.058	60.691.250
H Valore complessivo netto della classe	4.368.475	4.394.725
L Valore complessivo netto della classe	34.683.717	38.899.080
C Valore unitario delle quote	5,197	5,227
CA Valore unitario delle quote	5,287	5,216
H Valore unitario delle quote	5,199	5,231
L Valore unitario delle quote	5,186	5,217



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	478.681,522

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	839.925,160

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	768.709,537



MEDIOBANCA SELEZIONE CEDOLA ITALIA 2026 AL 30/06/2025 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.020.738	4.211.287
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	64.484	264.411
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	144.665	1.922.745
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.229.887	6.398.443
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
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.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

	Relazione al 30/06/2025	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
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		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.229.887	6.398.443
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-204	-215
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-58	-470
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.229.625	6.397.758
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-467.462	-908.364
di cui classe C	-74.296	-144.557
di cui classe CA	-234.762	-452.565
di cui classe H	-10.910	-19.882
di cui classe L	-147.494	-291.360
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.728	-18.043
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-24.894	-51.457
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.028	-7.095
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.384	-15.024
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.442	18.115
I2. ALTRI RICAVI	314	486
I3. ALTRI ONERI	-20.030	-6.090
Risultato della gestione prima delle imposte	1.700.855	5.410.286
L. IMPOSTE		
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		
Utile/perdita dell'esercizio	1.700.855	5.410.286
di cui classe C	356.570	1.114.567
di cui classe CA	785.378	2.498.995
di cui classe H	64.492	187.688
di cui classe L	494.415	1.609.036



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 3.5 01/26	16.000.000,00000000	100,786000	1	16.125.759	13,45
BTPS 3.6 09/25	16.000.000,00000000	100,360000	1	16.057.600	13,38
BTPS 0.5 02/26	10.500.000,00000000	99,188000	1	10.414.740	8,68
BTP 4.5 03/26	10.000.000,00000000	101,653000	1	10.165.300	8,47
CDEP 1.875 02/26	8.500.000,00000000	99,795000	1	8.482.575	7,08
BTP 2 12/25	6.000.000,00000000	100,035000	1	6.002.100	5,01
BACRED FR 11/30	2.000.000,00000000	99,500000	1	1.990.000	1,66
CASSAC FR 02/27	1.600.000,00000000	101,946000	1	1.631.136	1,36
ILTYIM 6.625 12/25	1.500.000,00000000	101,386000	1	1.520.790	1,27
BNP FR 12/49	1.500.000,00000000	100,281000	1	1.504.215	1,26
BPEIM FR 11/30	1.500.000,00000000	100,163000	1	1.502.445	1,25
MONTE 1.875 01/26	1.500.000,00000000	99,575000	1	1.493.625	1,25
NEXIIM 1.625 04/26	1.400.000,00000000	98,836000	1	1.383.704	1,16
ENBW FR 06/80	1.400.000,00000000	98,798000	1	1.383.172	1,15
BAMIIM 6.5 PERP	1.300.000,00000000	101,698000	1	1.322.074	1,10
SCOR 3 06/46	1.300.000,00000000	100,012000	1	1.300.156	1,09
BBVASM FR 12/49	1.200.000,00000000	101,230000	1	1.214.760	1,01
SABSM 2.5 04/31	1.200.000,00000000	99,715000	1	1.196.580	1,00
ERFFP FR 12/99	1.200.000,00000000	99,479000	1	1.193.748	1,00
WIZZLN 1 01/26	1.200.000,00000000	98,605000	1	1.183.260	0,99
ENELIM FR 12/49	1.200.000,00000000	98,518000	1	1.182.216	0,99
SEASPA 3.5 10/25	1.100.000,00000000	99,996000	1	1.099.956	0,92
ISPIM FR 07/49	1.000.000,00000000	105,252000	1	1.052.520	0,88
OPTICS 2.875 01/26	1.041.000,00000000	99,774000	1	1.038.647	0,87
UCGIM FR 12/49	1.000.000,00000000	103,755000	1	1.037.550	0,87
BKTSM FR 12/49	1.000.000,00000000	101,750000	1	1.017.500	0,85
INVITA 5.25 11/25	1.010.000,00000000	100,378000	1	1.013.818	0,85
ICCREA FR 01/32	1.000.000,00000000	101,330000	1	1.013.300	0,85
SOGESA FR 12/49	1.000.000,00000000	100,910000	1	1.009.100	0,84
CABKSM 5.25 12/49	1.000.000,00000000	100,750000	1	1.007.500	0,84
BKIR FR 12/49	1.000.000,00000000	100,615000	1	1.006.150	0,84
LHAGR FR 08/75	1.000.000,00000000	100,207000	1	1.002.070	0,84
BTPS 2.5 11/25	1.000.000,00000000	100,201000	1	1.002.010	0,84
BPLN FR 12/49	1.000.000,00000000	100,057000	1	1.000.570	0,84
VIEFP FR 12/49	1.000.000,00000000	99,172000	1	991.720	0,83
SOLBBB FR 12/49	1.000.000,00000000	98,932000	1	989.320	0,83



MEDIOBANCA

SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SABSM FR 12/49	800.000,0000000	101,375000	1	811.000	0,68
ERSTBK FR 12/49	800.000,0000000	100,378000	1	803.024	0,67
VERISR 3.875 07/26	800.000,0000000	99,793000	1	798.344	0,67
INTNED FR 05/31	800.000,0000000	99,402000	1	795.216	0,66
CE 4.777 07/26	700.000,0000000	102,134000	1	714.938	0,60
BATSLN FR 12/49	700.000,0000000	99,250000	1	694.750	0,58
CRDEM FR 12/30	650.000,0000000	99,949000	1	649.669	0,54
IPGIM 3.875 07/26	613.000,0000000	100,469000	1	615.875	0,51
ABANCA FR 12/49	600.000,0000000	101,250000	1	607.500	0,51
ABNANV FR 12/49	600.000,0000000	100,152000	1	600.912	0,50
MCLIM 6.125 11/26	600.000,0000000	100,025000	1	600.150	0,50
LOXAM 2.875 04/26	600.000,0000000	99,833000	1	598.998	0,50
AIB FR 05/31	600.000,0000000	99,794000	1	598.764	0,50
ENELIM 3.375 11/81	500.000,0000000	100,232000	1	501.160	0,42
Totale				112.921.986	94,24
Altri strumenti finanziari				5.257.030	4,39
Totale strumenti finanziari				118.179.016	98,63

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