



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Philanthropy

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Il portafoglio del Fondo Mediobanca Social Philantropy è stato investito, durante i primi sei mesi del 2025, selezionando a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

La componente obbligazionaria del Fondo è stata investita principalmente in Govt Bond Italiani ed Europei, a tasso fisso ed indicizzati all'inflazione, in Corporate Bond denominati in usd ed emessi da emittenti di elevata qualità oltre che da bond senior e subordinati denominati in euro emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee.

La componente equity, investita in un basket di Azioni, OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è tendenzialmente rimasta poco sopra la soglia del 20% del NAV.

Nel primo semestre del 2025, la performance del Fondo, è risultata sostanzialmente invariata rispetto ai livelli di fine 2024.

I contributi positivi alla performance del Fondo derivati dal carry finalmente positivo anche in termini reali degli investimenti obbligazionari Governativi e Corporate a breve termine e dal buon andamento dei mercati azionari europei e Asiatici, sono stati infatti quasi completamente compensati dai contributi negativi forniti nel periodo dalla performance negativa dei bond a più lunga scadenza e degli investimenti in Assets Americani in forte sottoperformance nel periodo a causa del calo di fiducia nella efficacia del programma di Trump su dazi e politica fiscale e della conseguente debolezza del dollaro.

L'incertezza originatasi dalla politica non convenzionale dell'amministrazione Trump sta aumentando infatti l'incertezza economica con un impatto negativo sull'economia globale e potrebbe tradursi in un calo di spesa a fronte di un calo della fiducia di aziende e consumatori. Il nuovo contesto tariffario aumenta la probabilità di una fase di crescita USA inferiore al potenziale e di una temporanea inflazione più alta. Cruciale sarà comprendere quanto a lungo dureranno i dazi.

L'allentamento della politica monetaria sta procedendo in modo meno coordinato tra le diverse aree geografiche, riflettendo la natura eterogenea dei rischi che ciascuna economia si trova ad affrontare. In un contesto di crescente incertezza e con la prospettiva che l'aumento dei dazi possa alimentare nuove pressioni sui prezzi, le banche centrali stanno adottando un approccio più cauto, accorciando l'orizzonte della forward guidance per garantire un contenimento duraturo delle spinte inflazionistiche sottostanti.

Le politiche fiscali rimangono espansive costituendo il vero supporto alla tenuta del ciclo globale in questa fase.

In tale scenario manteniamo la view neutrale/positiva sul comparto obbligazionario europeo e più prudente sui bond US; guardiamo con favore fonti di carry più elevato, ossia il debito dei mercati emergenti e il comparto corporate. Manteniamo infine una view positiva sul comparto azionario: dal punto di vista regionale, ci aspettiamo la prosecuzione dell'allargamento della partecipazione alla positiva fase di mercato anche all'Europa e ai mercati Emergenti, in passato a lungo sottoperformanti rispetto agli Stati Uniti.

Nel corso del semestre il patrimonio del Fondo e il numero di quote sono rimasti piuttosto stabili.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi rilevanti verificatisi durante il semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi rilevanti successivi alla chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

Nel secondo semestre del 2025 continuerà il disciplinato processo di investimento del



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

portafoglio del Fondo, continuando a selezionare a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca 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 | 21.801.713 | 97,77 | 24.987.236 | 96,74 |
| A1. Titoli di debito | 15.165.134 | 68,00 | 16.709.099 | 64,68 |
| A1.1 titoli di Stato | 9.758.847 | 43,76 | 9.115.251 | 35,28 |
| A1.2 altri | 5.406.287 | 24,24 | 7.593.848 | 29,40 |
| A2. Titoli di capitale | 980.480 | 4,40 | 1.375.723 | 5,33 |
| A3. Parti di OICR | 5.656.099 | 25,37 | 6.902.414 | 26,73 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 64.372 | 0,29 | 33.235 | 0,13 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 64.372 | 0,29 | 33.235 | 0,13 |
| 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' | 259.545 | 1,16 | 660.132 | 2,56 |
| F1. Liquidità disponibile | 245.234 | 1,10 | 663.654 | 2,57 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 18.661 | 0,08 | 2.800 | 0,01 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -4.350 | -0,02 | -6.322 | -0,02 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 173.633 | 0,78 | 146.485 | 0,57 |
| G1. Ratei attivi | 172.392 | 0,77 | 142.808 | 0,56 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.241 | 0,01 | 3.677 | 0,01 |
| TOTALE ATTIVITA' | 22.299.263 | 100,00 | 25.827.088 | 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 | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ' | 94.910 | 111.652 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 26.341 | 31.180 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 68.569 | 80.472 |
| TOTALE PASSIVITÀ' | 94.910 | 111.652 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 22.204.353 | 25.715.436 |
| C Numero delle quote in circolazione | 2.799.088,829 | 3.354.285,520 |
| I Numero delle quote in circolazione | 692.939,837 | 692.939,837 |
| C Valore complessivo netto della classe | 17.609.414 | 21.128.203 |
| I Valore complessivo netto della classe | 4.594.939 | 4.587.233 |
| C Valore unitario delle quote | 6,291 | 6,299 |
| I Valore unitario delle quote | 6,631 | 6,620 |



| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C | |
|---|-------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 555.196,691 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I | |
|---|---|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | - |



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

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|---------------------|------------|------------|--------------|-----------------------|
| IBRD 4.75 02/35 | 1.500.000,0000000 | 103,317000 | 1,173849 | 1.320.232 | 5,94 |
| ISHARES DOW JONES IN | 2.500,0000000 | 449,600000 | 1 | 1.124.000 | 5,04 |
| IBRD 3.125 06/27 | 1.250.000,0000000 | 98,724000 | 1,173849 | 1.051.285 | 4,71 |
| UBS ETF MSCI USA SRI | 5.000,0000000 | 205,080000 | 1 | 1.025.400 | 4,60 |
| DPAM L BONDS EMK SU | 6.047,2680000 | 155,250000 | 1 | 938.838 | 4,21 |
| BTPIL 09/41 2.55 | 600.000,0000000 | 149,882380 | 1 | 899.294 | 4,03 |
| IBRD 4 08/26 | 1.000.000,0000000 | 100,064000 | 1,173849 | 852.443 | 3,82 |
| EFSS 3.375 08/38 | 750.000,0000000 | 101,508000 | 1 | 761.310 | 3,41 |
| ISHARES JPM EM BOND | 11.000,0000000 | 67,380000 | 1 | 741.180 | 3,32 |
| JGB 0.9 06/42 | 150.000.000,0000000 | 81,894000 | 169,556684 | 724.483 | 3,25 |
| BTPS 0.25 03/28 | 750.000,0000000 | 95,130000 | 1 | 713.475 | 3,20 |
| DBRIL 0.5 04/30 | 500.000,0000000 | 129,054128 | 1 | 645.271 | 2,89 |
| ISCRSP 5.25 10/25 | 500.000,0000000 | 100,848000 | 1 | 504.240 | 2,26 |
| EU 3 12/34 | 500.000,0000000 | 100,062000 | 1 | 500.310 | 2,24 |
| JPM FR 01/36 | 500.000,0000000 | 99,393000 | 1 | 496.965 | 2,23 |
| BKNYML FR 12/50 CV | 800.000,0000000 | 58,519000 | 1 | 468.152 | 2,10 |
| CAN 2 06/28 | 700.000,0000000 | 98,140000 | 1,601718 | 428.902 | 1,92 |
| LYX ETF SX5E DR ACC | 7.000,0000000 | 58,830000 | 1 | 411.810 | 1,85 |
| MSFT 2.675 06/60 | 700.000,0000000 | 59,080000 | 1,173849 | 352.311 | 1,58 |
| SCOR FR 12/99 | 400.000,0000000 | 91,956000 | 1,173849 | 313.349 | 1,41 |
| DBR 2.6 08/33 | 300.000,0000000 | 100,893000 | 1 | 302.679 | 1,36 |
| EIB 2.15 01/27 | 50.000.000,0000000 | 102,360000 | 169,556684 | 301.846 | 1,35 |
| ENELIM 4.5 12/99 | 300.000,0000000 | 99,107000 | 1 | 297.321 | 1,33 |
| EIB 1 09/26 | 250.000,0000000 | 96,506000 | 0,856606 | 281.652 | 1,26 |
| ACAFF 2 07/30 | 300.000,0000000 | 93,386000 | 1 | 280.158 | 1,26 |
| CCBGBB FR 04/34 | 300.000,0000000 | 92,760000 | 1 | 278.280 | 1,25 |
| ETFX DAXGLOBAL GOLD | 5.000,0000000 | 53,260000 | 1 | 266.300 | 1,19 |
| BERKSHIRE HATHAWAY I | 600,0000000 | 485,770000 | 1,173849 | 248.296 | 1,11 |
| BGB 0.65 06/71 | 750.000,0000000 | 31,456000 | 1 | 235.920 | 1,06 |
| LYXOR HONG KONG HSI | 10.000,0000000 | 22,600000 | 1 | 226.000 | 1,01 |
| KFW 1.375 02/28 | 2.500.000,0000000 | 98,150000 | 11,187255 | 219.334 | 0,98 |
| BNP 12/49 FR | 200.000,0000000 | 108,019000 | 1 | 216.038 | 0,97 |
| IBRD 0.625 07/28 | 200.000,0000000 | 90,753000 | 0,856606 | 211.890 | 0,95 |
| ISPIM 6.375 PERP | 200.000,0000000 | 104,264000 | 1 | 208.528 | 0,94 |
| BBVASM FR 12/49 | 200.000,0000000 | 101,230000 | 1 | 202.460 | 0,91 |
| NDASS FR 09/26 | 200.000,0000000 | 100,343000 | 1 | 200.686 | 0,90 |



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|------------------------------------|-----------------|------------|----------|-------------------|-----------------------|
| BACRED 1.125 07/25 | 200.000,0000000 | 99,956000 | 1 | 199.912 | 0,90 |
| ISHARES FTSE 100-GB | 20.000,0000000 | 8,543000 | 0,856606 | 199.462 | 0,89 |
| BPCEGP FR 01/42 | 200.000,0000000 | 97,432000 | 1 | 194.864 | 0,87 |
| ONEX CORP | 2.500,0000000 | 112,100000 | 1,601718 | 174.968 | 0,79 |
| KKR & CO INC | 1.500,0000000 | 133,030000 | 1,173849 | 169.992 | 0,76 |
| LYXOR ETF JAPAN TOP | 1.000,0000000 | 164,540000 | 1 | 164.540 | 0,74 |
| ISHARES EPRA GBL PRO | 7.500,0000000 | 20,165000 | 1 | 151.238 | 0,68 |
| MEDIM 5.035 01/27 | 149.000,0000000 | 101,385000 | 1 | 151.064 | 0,68 |
| GX COPPER MINERS UCI | 5.000,0000000 | 29,130000 | 1 | 145.650 | 0,65 |
| LYXOR EURO STOXX BA | 500,0000000 | 242,150000 | 1 | 121.075 | 0,54 |
| 3I GROUP PLC | 2.500,0000000 | 41,200000 | 0,856606 | 120.242 | 0,54 |
| BPEIM FR 02/30 | 110.000,0000000 | 104,502000 | 1 | 114.952 | 0,52 |
| IBRD 0.75 12/26 | 100.000,0000000 | 95,577000 | 0,856606 | 111.576 | 0,50 |
| AXASA FR 12/99 | 100.000,0000000 | 102,514000 | 1 | 102.514 | 0,46 |
| Totale | | | | 20.372.687 | 91,36 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 1.429.026 | 6,41 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 21.801.713 | 97,77 |

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