



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Schroder Diversified Income Bond

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Schroder Diversified Income Bond è un Fondo mobiliare aperto armonizzato lanciato a maggio 2024, di tipo obbligazionario flessibile a gestione attiva la cui gestione è delegata a Schroders Investment Management Europe S.A.

Il Fondo ha come obiettivo quello di accrescere gradualmente il valore del capitale investito in un orizzonte di medio/lungo termine, investendo in un ampio e diversificato insieme di strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Il portafoglio del Fondo è gestito tenendo conto dei criteri di finanza sostenibile, ossia dei fattori ambientali, sociali e di governance (c.d. "Environmental, Social and Corporate Governance factors" - ESG), oltre a quelli finanziari tradizionali. Il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088).

Il Fondo nel primo semestre del 2025 ha registrato una performance positiva pari a 3,67% per la classe IE, 3,5% per le classi K e KD, 3,2% per le classi N e ND.

Nel primo semestre del 2025 il Fondo Mediobanca Schroder Diversified Income Bond ha sovraperformato il mercato di riferimento con il contributo sia della strategia sui tassi che sugli spread.

L'esposizione all'High Yield, in particolare al comparto europeo, ha contribuito in modo significativo alla performance nel trimestre, mentre gli spread creditizi hanno continuato a restringersi a fronte della ripresa della domanda di asset rischiosi.

Su base settoriale, i sovrappesi nel settore telecom europeo e le allocazioni nel settore immobiliare e nei servizi finanziari senior europei hanno contribuito alla performance relativa. Nell'ambito della strategia di duration (rischio di tasso d'interesse), la posizione di sottopeso relativo ad inizio 2T rispetto al benchmark a seguito dell'incertezza relativa ai dazi statunitensi è stata un buon driver di performance nel periodo. Inoltre, un sottopeso sulla Germania a giugno ha contribuito, in quanto i rendimenti sono aumentati a causa di una combinazione di fattori, tra cui la conferma di un front loading della politica fiscale e l'indicazione da parte della Banca centrale europea che si stava avvicinando alla fine del suo ciclo di taglio dei tassi.

La visione di base sulla duration rimane conservativa, dato che le valutazioni sui titoli con scadenze più lunghe, in particolare nel mercato degli investment grade statunitensi, offrono poco potenziale di rialzo. All'interno del credito cartolarizzato, manteniamo una forte convinzione negli MBS delle agenzie statunitensi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2025 sono state pagate le cedole relative al 2024, 0,118 sulla classe KD, 0,097 sulla classe ND. Nel corso del semestre il comparto ha cambiato nome da Mediobanca ESG a Mediobanca Schroder Diversified Income Bond per conformarsi alle nuove linee guida dell'ESMA senza per questo modificare il portafoglio o il processo d'investimento.

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

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati definiti dalla politica di investimento e continuerà a privilegiare emittenti investment grade in una gestione attiva che prende in considerazione i criteri ESG delinati nel regolamento.

Il Fondo manterrà un approccio neutrale ma costruttivo sul mercato del credito investment grade, con una forte attenzione alla selezione dei titoli, in particolare per effetto di valutazioni ormai compresse che limitano il potenziale di ulteriore restringimento e riducono la capacità dell'asset class di assorbire eventuali fasi di volatilità.

Il contesto tecnico resta favorevole, grazie a una domanda stabile e caratterizzata da yield buyers e ad un profilo rischio/rendimento equilibrato per i bond investment grade nell'attuale contesto macro che supporta l'interesse degli investitori.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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.

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. e 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	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	242.505.158	95,49	203.799.145	96,26
A1. Titoli di debito	205.382.731	80,87	176.657.399	83,44
A1.1 titoli di Stato	16.692.329	6,57	30.403.670	14,36
A1.2 altri	188.690.402	74,30	146.253.729	69,08
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	37.122.427	14,62	27.141.746	12,82
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.560.590	0,61	141.541	0,07
B1. Titoli di debito	1.560.590	0,61	141.541	0,07
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.798.271	0,71	1.365.782	0,65
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.798.271	0,71	1.365.782	0,65
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'	5.613.429	2,21	4.378.734	2,07
F1. Liquidità disponibile	10.972.202	4,32	5.756.070	2,72
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	158.277.540	62,32	121.881.660	57,57
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-163.636.313	-64,43	-123.258.996	-58,22
G. ALTRE ATTIVITA'	2.484.857	0,98	2.019.854	0,95
G1. Ratei attivi	2.453.469	0,97	2.019.854	0,95
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	31.388	0,01		
TOTALE ATTIVITA'	253.962.305	100,00	211.705.056	100,00

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI		260
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	407.553	231.540
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	407.553	231.540
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	ALTRE PASSIVITA'	878.951	692.557
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	863.824	679.072
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	15.127	13.485
	TOTALE PASSIVITA'	1.286.504	924.357
	VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	252.675.801	210.780.699
IE	Numero delle quote in circolazione	4.270.013,551	4.600.287,553
K	Numero delle quote in circolazione	3.813.359,614	3.543.768,033
KD	Numero delle quote in circolazione	715.504,703	705.455,061
N	Numero delle quote in circolazione	33.189.453,157	26.828.095,269
ND	Numero delle quote in circolazione	6.037.584,900	5.643.177,126
IE	Valore complessivo netto della classe	22.690.688	23.540.481
K	Valore complessivo netto della classe	20.215.159	18.122.032
KD	Valore complessivo netto della classe	3.709.485	3.610.467
N	Valore complessivo netto della classe	174.850.012	136.743.931
ND	Valore complessivo netto della classe	31.210.457	28.763.788
IE	Valore unitario delle quote	5,314	5,117
K	Valore unitario delle quote	5,301	5,114
KD	Valore unitario delle quote	5,184	5,118
N	Valore unitario delle quote	5,268	5,097
ND	Valore unitario delle quote	5,169	5,097

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE	
Quote emesse	604.682,077
Quote rimborsate	934.956,079

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K	
Quote emesse	792.478,001
Quote rimborsate	522.886,420

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe KD	
Quote emesse	97.566,481
Quote rimborsate	87.516,839



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	9.401.471,997
Quote rimborsate	3.040.114,109

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ND	
Quote emesse	1.049.027,355
Quote rimborsate	654.619,581



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SISF GL CREDIT HI IN	134.270,0400000	202,202900	1,173849	23.128.850	9,09
SISF SUS GL CRIN S	59.139,0400000	118,319600	1	6.997.308	2,75
SISF SECURITISED CRE	61.936,7200000	112,958300	1	6.996.267	2,75
T 4.25 11/34	7.000.000,0000000	100,343750	1,173849	5.983.785	2,35
G2 II POOL 6 09/54	5.600.000,0000000	101,554431	1,173849	4.308.812	1,70
G2 5.5 09/54	5.050.000,0000000	100,266698	1,173849	4.123.551	1,62
FN 6 08/54	5.450.000,0000000	101,676032	1,173849	4.108.517	1,62
G2 5 11/54	4.590.000,0000000	98,290017	1,173849	3.770.926	1,49
FR 5.5 11/54	4.570.000,0000000	100,018791	1,173849	3.645.449	1,44
FR 5.5 04/54	3.700.000,0000000	100,018773	1,173849	2.762.397	1,09
G2 6 11/54	3.250.000,0000000	101,541038	1,173849	2.713.103	1,07
FN 6 04/54	3.770.000,0000000	101,644018	1,173849	2.654.557	1,05
GRFSM 7.5 05/30	2.380.000,0000000	104,623000	1	2.490.027	0,98
RESLIF 8.25 07/31	2.469.000,0000000	110,872000	1,173849	2.332.011	0,92
G2 6 12/54	2.676.473,0000000	101,538455	1,173849	2.270.531	0,89
MPW 7 03/32	2.171.000,0000000	102,472000	1	2.224.667	0,88
IGGLN 6.125 10/30	1.882.000,0000000	101,060000	0,856606	2.220.331	0,87
DBR 2.4 11/30	2.000.000,0000000	100,912000	1	2.018.240	0,80
DBR 2.5 02/35	2.000.000,0000000	99,107000	1	1.982.140	0,78
SRELN 4 01/32	2.000.000,0000000	99,016000	1	1.980.320	0,78
T 4.25 01/26	2.300.000,0000000	100,000000	1,173849	1.959.365	0,77
RBI AV FR 12/49	1.800.000,0000000	100,502000	1	1.809.036	0,71
GPN 4.875 03/31	1.700.000,0000000	104,876000	1	1.782.892	0,70
MARGRO 6.404 11/29	2.028.000,0000000	102,908000	1,173849	1.777.889	0,70
ARISCN 8 10/29	2.002.000,0000000	101,989000	1,173849	1.739.422	0,69
ENOIGA 5.375 03/28	2.127.087,0000000	95,286000	1,173849	1.726.641	0,68
ASRNED FR 12/49	1.699.000,0000000	99,997000	1	1.698.949	0,67
TNOORD 8.75 03/30	1.875.000,0000000	103,748000	1,173849	1.657.176	0,65
GLJGR 5.25 04/30	1.576.000,0000000	102,342000	1	1.612.910	0,64
LTMCI 7.875 04/30	1.856.000,0000000	101,302000	1,173849	1.601.709	0,63
AARB FR 12/79	1.800.000,0000000	102,553000	1,173849	1.572.565	0,62
TD FR 10/81	2.779.000,0000000	89,946896	1,601718	1.560.590	0,61
CAIAV 4.25 04/30	1.500.000,0000000	100,694000	1	1.510.410	0,60
WLNFP ZC 07/26 CV	15.218,0000000	92,663000	1	1.500.216	0,59
RCICN FR 04/55	1.718.000,0000000	102,279000	1,173849	1.496.915	0,59
FN 6 11/53	2.150.000,0000000	101,774469	1,173849	1.474.726	0,58



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
T 4 11/52	1.975.000,00000000	87,468750	1,173849	1.471.660	0,58
ARESSI 5.7 03/28	1.685.000,00000000	100,775000	1,173849	1.446.573	0,57
ATHORA 6.625 06/28	1.333.000,00000000	107,653000	1	1.435.014	0,57
OSBLN FR 01/30	1.099.000,00000000	110,524000	0,856606	1.417.990	0,56
CITCON 1.625 03/28	1.477.000,00000000	94,064000	1	1.389.325	0,55
TVLRO FR 09/30	1.366.000,00000000	101,327000	1	1.384.127	0,55
T 4.125 10/29	1.530.000,00000000	101,445313	1,173849	1.322.242	0,52
PSHNA 4.25 04/30	1.300.000,00000000	100,891000	1	1.311.583	0,52
FN 5.5 11/53	1.737.129,00000000	100,108913	1,173849	1.295.217	0,51
T 4.875 10/28	1.420.000,00000000	103,601563	1,173849	1.253.263	0,49
MERLLN 7.375 02/31	1.623.000,00000000	89,297000	1,173849	1.234.648	0,49
NNGRNV FR 12/49	1.175.000,00000000	105,070000	1	1.234.573	0,49
SRELN 1.75 11/28	1.300.000,00000000	94,569000	1	1.229.397	0,48
FN 6 10/54	1.600.000,00000000	101,646751	1,173849	1.229.192	0,48
Totale				133.848.004	52,71
Altri strumenti finanziari				110.217.744	43,39
Totale strumenti finanziari				244.065.748	96,10

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