



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Selezione Cedola 2030 - Seconda Edizione

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Selezione Cedola 2030 - Seconda Edizione - è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a dicembre 2024. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di cinque anni (17/04/2025 - 17/04/2030), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di due cedole semestrali, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Dall'inizio dell'attività di raccolta si è proceduto a mantenere gli attivi del Fondo investiti, come da politica di investimento della fase di raccolta, principalmente in titoli di mercato monetario, in prevalenza governativi italiani, mentre dalla seconda metà di aprile il portafoglio è stato progressivamente costruito investendo su scadenze a cinque anni privilegiando un profilo difensivo e selezionando emittenti secondo la politica di investimento con un asset mix tra credito europeo e governativi in prevalenza italiani.

Il Fondo ha registrato una performance da inizio collocamento pari a +2,24% per la classe H, +2,08% classe C, +2,0% classe CA, M, MA, L e W, in linea con le performance nel periodo dei mercati di riferimento, in particolare Corporate IG e HY.

Il Fondo è già molto diversificato e a fine periodo è investito su 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 e 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 35%. L'esposizione valutaria è esclusivamente rappresentata da euro.

Nel corso del periodo di collocamento il Fondo ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito sulla parte monetaria e a partire da fine aprile, grazie alla resilienza del mercato del credito, ha potuto sfruttare la buona fase di contrazione degli spread.

Nel mercato del credito, ai fattori tecnici comunque sempre molto supportivi, in particolare alla domanda degli investitori, a giustificare la tenuta bisogna aggiungere i segnali positivi dai fondamentali societari e dai tassi di default che restano contenuti e non ultimo la fase di minor restrizione delle politiche monetarie con i primi tagli in estate in Europa e a settembre negli Stati Uniti.

Nel corso del periodo il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento sulla componente tasso.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha iniziato la fase di collocamento con la raccolta delle sottoscrizioni il 20 gennaio che è terminata il giorno 17 aprile. Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo successivamente alla chiusura del collocamento.

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 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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 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



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	69.005.835	97,74		
A1. Titoli di debito	69.005.835	97,74		
A1.1 titoli di Stato	17.895.625	25,35		
A1.2 altri	51.110.210	72,39		
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'	170.520	0,24		
F1. Liquidità disponibile	1.265.062	1,79		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	101.038	0,14		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.195.580	-1,69		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.425.779	2,02		
G1. Ratei attivi	745.302	1,06		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	680.477	0,96		
TOTALE ATTIVITA'	70.602.134	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'	69.127	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.099	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	28	
TOTALE PASSIVITÀ'	69.127	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	70.533.007	
C Numero delle quote in circolazione	1.914.787,747	
CA Numero delle quote in circolazione	1.100.784,372	
H Numero delle quote in circolazione	399.998,000	
L Numero delle quote in circolazione	1.138.712,802	
M Numero delle quote in circolazione	4.377.139,066	
MA Numero delle quote in circolazione	2.225.503,749	
W Numero delle quote in circolazione	2.670.766,290	
C Valore complessivo netto della classe	9.772.350	
CA Valore complessivo netto della classe	5.613.279	
H Valore complessivo netto della classe	2.044.756	
L Valore complessivo netto della classe	5.805.754	
M Valore complessivo netto della classe	22.322.450	
MA Valore complessivo netto della classe	11.347.333	
W Valore complessivo netto della classe	13.627.085	
C Valore unitario delle quote	5,104	
CA Valore unitario delle quote	5,099	
H Valore unitario delle quote	5,112	
L Valore unitario delle quote	5,099	
M Valore unitario delle quote	5,100	
MA Valore unitario delle quote	5,099	
W Valore unitario delle quote	5,102	



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	1.954.620,146
Quote rimborsate	39.832,399

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA	
Quote emesse	1.110.723,382
Quote rimborsate	9.939,010

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	399.998,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	1.155.679,814
Quote rimborsate	16.967,012

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	4.392.751,632
Quote rimborsate	15.612,566

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe MA	
Quote emesse	2.230.467,000
Quote rimborsate	4.963,251

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	2.671.793,600
Quote rimborsate	1.027,310



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPS 3.7 06/30	6.000.000,00000000	106,000000	1	6.359.998	8,98
BTPS 4 11/30	5.000.000,00000000	106,330000	1	5.316.500	7,51
BTPS 0.95 08/30	4.500.000,00000000	92,110000	1	4.144.950	5,85
BTPS 2.95 07/30	1.000.000,00000000	101,310000	1	1.013.100	1,44
SANTAN 12/49 FR	800.000,00000000	106,166000	1	849.328	1,20
BKTSM FR 12/99	800.000,00000000	100,300000	1	802.400	1,14
ACAFP 12/49 FR	700.000,00000000	105,405000	1	737.835	1,05
AEMSPA FR 12/49	700.000,00000000	103,495000	1	724.465	1,03
TEVA 4.375 05/30	700.000,00000000	101,667000	1	711.669	1,01
INTNED FR 05/36	700.000,00000000	101,394000	1	709.758	1,01
AGSBB FR 07/49	700.000,00000000	98,692000	1	690.844	0,98
BNP 7.375 12/49	600.000,00000000	110,138000	1	660.828	0,94
BBVASM FR 12/99	600.000,00000000	105,991000	1	635.946	0,90
AIB FR 12/49	600.000,00000000	105,762000	1	634.572	0,90
RBIIV FR 01/35	600.000,00000000	103,756000	1	622.536	0,88
BKIR FR 12/99	600.000,00000000	102,260000	1	613.560	0,87
CCBGBB FR 05/31	600.000,00000000	101,037000	1	606.222	0,86
AKEFP FR 12/99	600.000,00000000	100,875000	1	605.250	0,86
EOFP 5.625 06/30	600.000,00000000	100,123000	1	600.738	0,85
HSBC FR 12/49	600.000,00000000	99,500000	1	597.000	0,85
ENELIM FR 12/49	500.000,00000000	111,500000	1	557.500	0,79
TELEFO FR 12/49	500.000,00000000	107,153000	1	535.765	0,76
ORAFP FR 12/99	500.000,00000000	106,786000	1	533.930	0,76
PIAGIM 6.5 10/30	500.000,00000000	106,755000	1	533.775	0,76
ALOPF FR 12/99	500.000,00000000	105,325000	1	526.625	0,75
CCBGBB FR 06/35	500.000,00000000	104,781000	1	523.905	0,74
ATLIM 4.5 01/30	500.000,00000000	103,843000	1	519.215	0,74
BOELST 5.75 05/30	500.000,00000000	103,789000	1	518.945	0,74
BTPS 3.5 02/31	500.000,00000000	103,630000	1	518.150	0,73
PRYIM FR 12/99	500.000,00000000	102,646000	1	513.230	0,73
ABESM FR 12/99	500.000,00000000	102,259000	1	511.295	0,72
HBRLN FR 12/99	500.000,00000000	102,114000	1	510.570	0,72
CURGRP 5.5 05/30	500.000,00000000	101,899000	1	509.495	0,72
BACRED FR 09/35	500.000,00000000	101,694000	1	508.470	0,72
F 4.44500017 02/30	500.000,00000000	101,531000	1	507.655	0,72
NIBCAP FR 06/35	500.000,00000000	101,505000	1	507.525	0,72



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SAZGR 5.375 10/30	500.000,0000000	101,465000	1	507.325	0,72
BARY 4.25 08/31	500.000,0000000	100,609000	1	503.045	0,71
ARION 3.625 05/30	500.000,0000000	100,504000	1	502.520	0,71
NIBCAP 3.5 06/30	500.000,0000000	100,001000	1	500.005	0,71
BAMIIM FR 01/36	500.000,0000000	99,282000	1	496.410	0,70
HEIBOS 3.75 10/30	500.000,0000000	99,213000	1	496.065	0,70
ENR 3.5 06/29	500.000,0000000	95,546000	1	477.730	0,68
VOD FR 08/80	500.000,0000000	94,875000	1	474.375	0,67
ISPVIT 2.375 12/30	500.000,0000000	93,183000	1	465.915	0,66
ISPIM FR 12/99	400.000,0000000	115,905000	1	463.620	0,66
CABKSM FR 12/49	400.000,0000000	109,752000	1	439.008	0,62
BGAV FR 02/34	400.000,0000000	109,486000	1	437.944	0,62
SOCGEN FR 12/49	400.000,0000000	108,794000	1	435.176	0,62
ENBW FR 01/84	400.000,0000000	105,625000	1	422.500	0,60
SPMIM 4.875 05/30	400.000,0000000	105,500000	1	422.000	0,60
CE 5.337 01/29	400.000,0000000	105,333000	1	421.332	0,60
BPEIM FR 12/99	400.000,0000000	102,569000	1	410.276	0,58
AGKLN 5.375 05/30	400.000,0000000	102,134000	1	408.536	0,58
ACCINV 5.375 05/30	400.000,0000000	101,938000	1	407.752	0,58
SRGIM FR 12/99	400.000,0000000	101,846000	1	407.384	0,58
BNP FR 7/35	400.000,0000000	101,834000	1	407.336	0,58
ORSTED FR 03/24	400.000,0000000	101,486000	1	405.944	0,58
PROGRP 5.125 04/29	400.000,0000000	101,166000	1	404.664	0,57
HSBC FR 05/30	400.000,0000000	100,740000	1	402.960	0,57
FIBCOF 4.75 06/30	400.000,0000000	100,680000	1	402.720	0,57
EIRCOM 5 04/31	400.000,0000000	100,509000	1	402.036	0,57
BAYNGR 5.375 03/82	400.000,0000000	100,500000	1	402.000	0,57
OMVAV FR 12/99	400.000,0000000	100,310000	1	401.240	0,57
VGPBB 4.25 01/31	400.000,0000000	100,219000	1	400.876	0,57
URWFP FR 12/49	400.000,0000000	100,142000	1	400.568	0,57
RABOBK FR 12/49	400.000,0000000	99,930000	1	399.720	0,57
SHAEFF 4.5 03/30	400.000,0000000	99,875000	1	399.500	0,57
ACSSM 3.75 06/30	400.000,0000000	99,582000	1	398.328	0,56
LHAGR FR 01/55	400.000,0000000	99,265000	1	397.060	0,56
EUROB FR 04/35	400.000,0000000	99,157000	1	396.628	0,56
ENIIM FR 12/49	400.000,0000000	97,280000	1	389.120	0,55
Totale				51.483.167	72,92



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
Altri strumenti finanziari				17.522.668	24,82
Totale strumenti finanziari				69.005.835	97,74

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