

Mediobanca Selezione Cedola 2030 -Seconda Edizione



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



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.



Situazione Patrimoniale



		Situazione a	l 30/06/2025		fine esercizio dente
	ATTIVITÀ	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				
В.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
В1.	Titoli di debito				
B2.	Titoli di capitale				
ВЗ.	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		



H. FINANZIAMENTI RICEVUTI PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE L STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI 11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivari quototti 12. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivari quototti 12. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivari quototti 12. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivari non quototti 13. Altri 14. Rimborsi richiesti e non regolati 15. Provvilgioni ed oneri maturati e non ligilari derivari non quototti 16. Provvilgioni ed oneri maturati e non ligilaridati 17. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivari provinci derivari non quototti 18. Altri 18. Altri 19. Provvilgioni ed oneri maturati e non ligilaridati 19. Debiti di imposta 19. Altre 19. Debiti di imposta 19. Altre 19. Altre PASSIVITA* 19. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari 28. TOTALE PASSIVITA* 29. TOTAL			Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
L. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE L. STRUMENT IRNANZIARI DERIVATI 1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziori derivoti quotati 12. Opzioni, premi o altri strumenti finanziori derivoti non quotati 13. Opzioni, premi o altri strumenti finanziori derivoti non quotati 14. Proventi da distribuire 15. AlTRE PASSIVITA' 16. ALTRE PASSIVITA' 17. Provvigioni ed oneri maturati e non inguidati di inguidati 18. Altre 18. Provigioni ed oneri maturati e non inguidati di inguidati 18. Altre 28. Altre 19. Altre		PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI Opzioni, premi o altri strumenti finanziori derivoti quototi Desimi Pranzi premi pranzi premi o altri strumenti finanziori derivoti non quototi Desimi Pranzi e non regoloti M. DESITI VERSO I PARTECIPANTI MI. Rimborsi richiesti e non regoloti M. DESITI VERSO I PARTECIPANTI MI. Rimborsi richiesti e non regoloti M. Altri M. ALTRE PASSIVITA' M. ALTRE PASSIVITA' M. Debiti di imposta M. Debiti di imposta M. Debiti di imposta M. Altre M. ALTRE PASSIVITA' M. ALTRE PASSIVITA' M. ALTRE PASSIVITA' M. ALTRE PASSIVITA' M. ALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO M. ALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO M. Wimero delle quote in circolazione M. Numero delle quote in circolazione M. Valore complessivo netto della classe M. Valore unitario delle quote M	н.	FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivoti quotati Dezioni, premi o altri strumenti finanziari derivoti non quotati M. DEBIT VERSO I PARTECIPANTI MI. Rimborsi richiesti e non regolati Proventi da distribuire M3. Altri N. ALTRE PASSIVITA' 69.127 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati M2. Debiti di imposta M3. Altre M3. Altre M3. Altre M4. Debiti di imposta M5. Debiti di imposta M6. Debiti di imposta M6. ALTRE PASSIVITA' 69.127 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO C Numero delle quote in circolazione M6. Numero delle quote in circolazione M6. Numero delle quote in circolazione M7. Numero delle quote in circolazione M8. Valore complessivo netto della classe M8. Valore unitario delle quote M8. Valore unitario delle quote M9. Valore unitario delle quote M9	l.			
derivati quotati Qozioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati M. DEBIT VERSO I PARTECIPANTI M1. Rimborsi richiesti e non regolati M2. Proventi da distribuire M3. Altri N. ALTRE PASSIVITA' Provigioni ed oneri maturati e non liquidati N2. Debiti di imposta N3. Altre TOTALE PASSIVITA' VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL. FONDO C. Numero delle quote in circolazione L. Numero delle quote in circolazione M. Numero delle quote in circolazione L. Numero delle quote in circolazione M. Numero delle quote in circolazione C. Valore complessivo netto della classe D. Valore complessivo netto della classe A. Valore complessivo netto della classe D. Valore complessivo netto della classe M. Valore complessivo netto della classe D. Valore complessivo netto della classe D. Valore complessivo netto della classe M. Valore complessivo netto della classe D. Valore complessivo ne	L.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
derivati non quotati M. DEBIT VERSO I PARTECIPANTI M. Rimborsi richiesti e non regolati M2. Proventi da distribuire M3. Altri N. ALTRE PASSIVITA' M1. Provvigioni ed oneri maturati e non iquidati M2. Debiti di imposta M3. Altre M3. Altre M3. Altre M3. Altre M3. Altre M3. Altre M4. Debiti di imposta M3. Altre M4. Debiti di imposta M5. Altre M5. Autre M6. Numero delle quote in circolazione M6. Autrero delle quote in circolazione M6. Valore complessivo netto della classe M6. Valore complessivo netto della classe M7. Valore complessivo netto della classe M6. Valore complessivo netto della classe M6. Valore complessivo netto della classe M6. Valore complessivo netto della classe M7. Valore complessivo netto del	L1.			
M1. Rimborsi richiesti e non regolati M2. Proventi da distribuire M3. Altri N. ALTRE PASSIVITA' Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2. Debiti di imposta N3. Altre	L2.			
M2. Proventi da distribuire M3. Altri N. ALIRE PASSIVITA' N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2. Debiti di imposta N3. Altre TOTALE PASSIVITA' N3. Altre 28 TOTALE PASSIVITA' N4. CORE COMPLESSIVO NETIO DEL FONDO C Numero delle quote in circolazione L Numero delle quote in circolazione 1.1914.787,747 Numero delle quote in circolazione 1.100.784,372 H Numero delle quote in circolazione 1.138.712,802 M Numero delle quote in circolazione Numero delle quote in circolazione 2.225.503,749 W Numero delle quote in circolazione Valore complessivo netto della classe C Valore complessivo netto della classe L Valore unitario delle quote J S.104 CA Valore unitario delle quote J S.099 H Valore unitario delle quote J S.099 H Valore unitario delle quote J S.099 M Valore unitario delle quote J S.099 M Valore unitario delle quote J S.099	м.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M3. Altri N. ALTRE PASSIVITA' N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2. Debiti di imposta N3. Altre	М1.	Rimborsi richiesti e non regolati		
N. ALTRE PASSIVITA' N1. irrovigioni ed oneri maturati e non irquidati N2. Debiti di imposta N3. Alfre 28 TOTALE PASSIVITA' VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL 70.533.007 C Numero delle quote in circolazione L Numero delle quote in circolazione L Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione L Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione Alfre 399,998,000 L Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione Alfre 399,998,000 L Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione Alfre 399,998,000 M Numero delle quote in circolazione Alfre 399,998,000 C Valore complessivo netto della classe Alfre 399,998,000 Alfre 391,478,774 Alfre 398,998,000 Alfre 391,478,774 Alfre 3	M2.	Proventi da distribuire		
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2. Debiti di imposta N3. Altre TOTALE PASSIVITA' VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO C. Numero delle quote in circolazione H. Numero delle quote in circolazione L. Numero delle quote in circolazione Numero delle quote in circolazione Numero delle quote in circolazione L. Numero delle quote in circolazione M. Valore complessivo netto della classe M. Valore unitario delle quote	м3.	Altri		
N1. liquidati N2. Debiti di imposta N3. Altre 28 TOTALE PASSIVITA' 69.127 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO C. Numero delle quote in circolazione 1.1914.787.747 CA Numero delle quote in circolazione 399.998.000 L. 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 2.225.503,749 W. Numero delle quote in circolazione 2.270.766.290 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 11.347.333 W. Valore complessivo netto della classe 13.627.085 CA Valore unitario delle quote 5.104 CA Valore unitario delle quote 5.099 M. Valore unitario delle quote 5.099	N.	ALTRE PASSIVITA'	69.127	
N3. Altre TOTALE PASSIVITA' VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 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 1.138.712,802 M Numero delle quote in circolazione 1.138.712,802 M Numero delle quote in circolazione A377.139,066 MA Numero delle quote in circolazione MA Numero delle quote in circolazione C Valore complessivo netto della classe TOTALE PASSIVITA' M Valore complessivo netto della classe L Valore complessivo netto della classe D Valore complessivo netto della classe AVALORE COMPLESSIVO NETTO della classe D Valore complessivo	N1.		69.099	
TOTALE PASSIVITA' VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 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 1.1138.712,802 M Numero delle quote in circolazione 1.138.712,802 M Numero delle quote in circolazione MA Numero delle quote in circolazione A377.139,066 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 1.613.279 H Valore complessivo netto della classe 2.044.756 L Valore complessivo netto della classe 3.805.754 M 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 M Valore unitario delle quote 5,099	N2.	Debiti di imposta		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 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 2.99.998,000 L 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 2.322.450 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 M Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.009 M Valore unitario delle quote 5.009 M Valore unitario delle quote 5.009	N3.	Altre	28	
FONDO 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 2.9998,000 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 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 1.044.756 L Valore complessivo netto della classe 2.044.756 M Valore complessivo netto della classe 1.347.333 W Valore complessivo netto della classe 1.347.333 U Valore unitario delle quote 5.104 CA Valore unitario delle quote 5.099 H Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.009		TOTALE PASSIVITA'	69.127	
CA Numero delle quote in circolazione H Numero delle quote in circolazione L Numero delle quote in circolazione Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione MA Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione C Valore complessivo netto della classe CA Valore complessivo netto della classe L Valore complessivo netto della classe M Valore complessivo netto della classe C Valore unitario della quote S J. 104 CA Valore unitario della quote S J. 105 C Valore unitario della quote S J. 107 M Valore unitario della quote S J. 108 M Valore unitario della quote S J. 109 M Valore unitario della quote S J. 100			70.533.007	
H Numero delle quote in circolazione L Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione MA Valore complessivo netto della classe MA Valore unitario delle quote	С	Numero delle quote in circolazione	1.914.787,747	
L Numero delle quote in circolazione M Numero delle quote in circolazione MA Numero delle quote in circolazione MA Numero delle quote in circolazione MA Numero delle quote in circolazione C Valore complessivo netto della classe CA Valore complessivo netto della classe H Valore complessivo netto della classe L Valore complessivo netto della classe M Valore unitario delle quote S J04 CA Valore unitario delle quote S J099 M Valore unitario delle quote S J099	CA	Numero delle quote in circolazione	1.100.784,372	
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 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099	Н	Numero delle quote in circolazione	399.998,000	
MA Numero delle quote in circolazione 2.225.503,749 W Numero delle quote in circolazione C Valore complessivo netto della classe CA Valore complessivo netto della classe B Valore complessivo netto della classe C Valore complessivo netto della classe C Valore complessivo netto della classe C Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe C Valore unitario della quote CA Valore unitario della quote D Valore unitario della quote CA Valore unitario della quote D Valore unitario della quote S Valore unitario della quote	L	Numero delle quote in circolazione	1.138.712,802	
W Numero delle quote in circolazione C Valore complessivo netto della classe P.772.350 CA Valore complessivo netto della classe H Valore complessivo netto della classe L Valore complessivo netto della classe L Valore complessivo netto della classe M Valore complessivo netto della classe P.805.754 M Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe P.32.322.450 MA Valore complessivo netto della classe P.347.333 W Valore complessivo netto della classe P.3627.085 C Valore unitario delle quote P.3609 H Valore unitario delle quote P.3609 M Valore unitario delle quote P.3609	М	Numero delle quote in circolazione	4.377.139,066	
C 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 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 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099 M Valore unitario delle quote 5.099	МА	Numero delle quote in circolazione	2.225.503,749	
CA Valore complessivo netto della classe H Valore complessivo netto della classe L Valore complessivo netto della classe S.805.754 M Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe MA Valore complessivo netto della classe M Valore complessivo netto della classe M Valore complessivo netto della classe M Valore unitario delle quote CA Valore unitario delle quote M Valore unitario delle quote L Valore unitario delle quote S,099 M Valore unitario delle quote S,099	W	Numero delle quote in circolazione	2.670.766,290	
H Valore complessivo netto della classe 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 5,099 M Valore unitario delle quote 5,099	С	Valore complessivo netto della classe	9.772.350	
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 5,099 M Valore unitario delle quote 5,099	CA	Valore complessivo netto della classe	5.613.279	
M Valore complessivo netto della classe 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 5,099 M Valore unitario delle quote 5,100 MA Valore unitario delle quote 5,099	Н	Valore complessivo netto della classe	2.044.756	
MA Valore complessivo netto della classe 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 5,099 M Valore unitario delle quote 5,099 M Valore unitario delle quote 5,099	L	Valore complessivo netto della classe	5.805.754	
W Valore complessivo netto della classe C Valore unitario delle quote CA 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	м	Valore complessivo netto della classe	22.322.450	
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	MA	Valore complessivo netto della classe	11.347.333	
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 complessivo netto della classe	13.627.085	
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	С	Valore unitario delle quote	5,104	
L Valore unitario delle quote 5,099 M Valore unitario delle quote 5,100 MA Valore unitario delle quote 5,099	CA		5,099	
L Valore unitario delle quote 5,099 M Valore unitario delle quote 5,100 MA Valore unitario delle quote 5,099	Н	Valore unitario delle quote	5,112	
M Valore unitario delle quote 5,100 MA Valore unitario delle quote 5,099	L			
MA Valore unitario delle quote 5,099	м	·		
	-			
	-	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	6.000.000,0000000	106,000000	1	6.359.998	8,98
BTPS 4 11/30	5.000.000,0000000	106,330000	1	5.316.500	7,51
BTPS 0.95 08/30	4.500.000,0000000	92,110000	1	4.144.950	5,85
BTPS 2.95 07/30	1.000.000,0000000	101,310000	1	1.013.100	1,44
SANTAN 12/49 FR	800.000,0000000	106,166000	1	849.328	1,20
BKTSM FR 12/99	800.000,0000000	100,300000	1	802.400	1,14
ACAFP 12/49 FR	700.000,0000000	105,405000	1	737.835	1,05
AEMSPA FR 12/49	700.000,0000000	103,495000	1	724.465	1,03
TEVA 4.375 05/30	700.000,0000000	101,667000	1	711.669	1,01
INTNED FR 05/36	700.000,0000000	101,394000	1	709.758	1,01
AGSBB FR 07/49	700.000,0000000	98,692000	1	690.844	0,98
BNP 7.375 12/49	600.000,0000000	110,138000	1	660.828	0,94
BBVASM FR 12/99	600.000,0000000	105,991000	1	635.946	0,90
AIB FR 12/49	600.000,0000000	105,762000	1	634.572	0,90
RBIAV FR 01/35	600.000,0000000	103,756000	1	622.536	0,88
BKIR FR 12/99	600.000,0000000	102,260000	1	613.560	0,87
CCBGBB FR 05/31	600.000,0000000	101,037000	1	606.222	0,86
AKEFP FR 12/99	600.000,0000000	100,875000	1	605.250	0,86
EOFP 5.625 06/30	600.000,0000000	100,123000	1	600.738	0,85
HSBC FR 12/49	600.000,0000000	99,500000	1	597.000	0,85
ENELIM FR 12/49	500.000,0000000	111,500000	1	557.500	0,79
TELEFO FR 12/49	500.000,0000000	107,153000	1	535.765	0,76
ORAFP FR 12/99	500.000,0000000	106,786000	1	533.930	0,76
PIAGIM 6.5 10/30	500.000,0000000	106,755000	1	533.775	0,76
ALOFP FR 12/99	500.000,0000000	105,325000	1	526.625	0,75
CCBGBB FR 06/35	500.000,0000000	104,781000	1	523.905	0,74
ATLIM 4.5 01/30	500.000,0000000	103,843000	1	519.215	0,74
BOELST 5.75 05/30	500.000,0000000	103,789000	1	518.945	0,74
BTPS 3.5 02/31	500.000,0000000	103,630000	1	518.150	0,73
PRYIM FR 12/99	500.000,0000000	102,646000	1	513.230	0,73
ABESM FR 12/99	500.000,0000000	102,259000	1	511.295	0,72
HBRLN FR 12/99	500.000,0000000	102,114000	1	510.570	0,72
CURGRP 5.5 05/30	500.000,0000000	101,899000	1	509.495	0,72
BACRED FR 09/35	500.000,0000000	101,694000	1	508.470	0,72
F 4.44500017 02/30	500.000,0000000	101,531000	1	507.655	0,72
NIBCAP FR 06/35	500.000,0000000	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
FIBCOP 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