



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2029

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Selezione Cedola Italia 2029 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2023. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento di cinque anni (26/01/2024 - 26/01/2029), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di due cedole semestrali, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo ha registrato una performance positiva nel primo semestre 2025, pari a 2,66% per la classe H, 2,46% classe C, 2,4% classe L, M, MA, W e CA, in linea con le performance dei mercati di riferimento, in particolare governativo italiano e corporate IG e HY.

Il Fondo è molto diversificato nella componente corporate mantenendo un'allocazione prevalente nel complesso su titoli italiani, oltre il 75% di cui il 49% governativi o quasi governativi (CDP). Il portafoglio ha in posizione circa 110 emissioni e ha una duration di 3,1 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 23% degli attivi con la restante parte della componente corporate molto diversificata. A livello di rating prevale la componente IG con il 67% del Fondo mentre le emissioni HY rappresentano il 33%. L'esposizione valutaria è esclusivamente rappresentata da euro.

Nel corso del primo semestre del 2025 il portafoglio, investito su scadenze a circa quattro anni, 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 tenuta dello spread italiano.

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, 0,128 sulla classe H, 0,118 sulla classe C e 0,113 sulle classi L, M e W. 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; 0,128 sulla classe H, 0,118 sulla classe C e 0,113 sulle classi L, M e W. 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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 e Reddituale



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	144.148.926	97,27	147.569.087	96,82
A1. Titoli di debito	144.148.926	97,27	147.569.087	96,82
A1.1 titoli di Stato	59.479.938	40,13	61.466.522	40,33
A1.2 altri	84.668.988	57,14	86.102.565	56,49
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'	343.021	0,23	386.256	0,25
F1. Liquidità disponibile	343.021	0,23	386.256	0,25
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.710.354	2,50	4.465.277	2,93
G1. Ratei attivi	1.900.876	1,28	2.353.058	1,54
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.809.478	1,22	2.112.219	1,39
TOTALE ATTIVITA'	148.202.301	100,00	152.420.620	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	10.013	101.037
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.013	101.037
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	119.109	121.829
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	94.033	97.030
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25.076	24.799
TOTALE PASSIVITÀ'	129.122	222.866
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	148.073.179	152.197.754
C Numero delle quote in circolazione	1.862.376,283	1.930.521,262
CA Numero delle quote in circolazione	2.134.861,211	2.248.998,435
H Numero delle quote in circolazione	1.512.087,000	1.539.986,000
L Numero delle quote in circolazione	2.158.224,796	2.265.549,005
M Numero delle quote in circolazione	6.605.754,841	6.834.829,188
MA Numero delle quote in circolazione	2.036.136,748	2.157.116,108
W Numero delle quote in circolazione	11.508.236,248	11.713.546,359
C Valore complessivo netto della classe	9.897.959	10.258.939
CA Valore complessivo netto della classe	11.572.349	11.931.430
H Valore complessivo netto della classe	8.061.445	8.207.981
L Valore complessivo netto della classe	11.439.521	12.008.161
M Valore complessivo netto della classe	35.034.293	36.242.212
MA Valore complessivo netto della classe	11.035.595	11.440.489
W Valore complessivo netto della classe	61.032.017	62.108.542
C Valore unitario delle quote	5,315	5,314
CA Valore unitario delle quote	5,421	5,305
H Valore unitario delle quote	5,331	5,330
L Valore unitario delle quote	5,300	5,300
M Valore unitario delle quote	5,304	5,303
MA Valore unitario delle quote	5,420	5,304
W Valore unitario delle quote	5,303	5,302



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	68.144,979

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	114.137,224

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	27.899,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	107.324,209

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	229.074,347

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe MA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	120.979,360

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	205.310,111



MEDIOBANCA SELEZIONE CEDOLA ITALIA 2029 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	3.013.997	5.858.453
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	-3.414	540.550
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.061.112	3.887.090
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		5.840
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.071.695	10.291.933
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
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		-16.940
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		
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'		



MEDIOBANCA

SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

	Relazione al 30/06/2025	Relazione esercizio precedente
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	4.071.695	10.274.993
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-422	-284
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-401	-452
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.070.872	10.274.257
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-516.691	-967.495
di cui classe C	-45.337	-82.843
di cui classe CA	-64.531	-120.075
di cui classe H	-20.131	-37.421
di cui classe L	-63.814	-122.696
di cui classe M	-106.223	-200.582
di cui classe MA	-33.694	-64.750
di cui classe W	-182.961	-339.128
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.436	-20.593
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.763	-58.729
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.892	-9.775
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.384	-15.024
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-254.476	-488.809
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.776	21.856
I2. ALTRI RICAVI	569	789
I3. ALTRI ONERI	-1.032	-5.486
Risultato della gestione prima delle imposte	3.248.543	8.730.991
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		
di cui classe M		
di cui classe MA		
di cui classe W		
Utile/perdita dell'esercizio	3.248.543	8.730.991
di cui classe C	226.535	589.379
di cui classe CA	252.497	678.058
di cui classe H	197.247	504.684
di cui classe L	247.795	691.178
di cui classe M	763.706	2.084.671
di cui classe MA	243.529	671.903
di cui classe W	1.317.234	3.511.118



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 4.1 02/29	22.000.000,00000000	105,920000	1	23.302.400	15,71
BTPS 0.45 02/29	13.000.000,00000000	93,620000	1	12.170.600	8,20
CDEP 3.875 02/29	11.500.000,00000000	104,317000	1	11.996.455	8,09
BTPS 2.8 06/29	10.000.000,00000000	101,510000	1	10.151.000	6,84
BTPS 3.35 07/29	6.100.000,00000000	103,330000	1	6.303.130	4,25
BTPS 2.8 12/28	6.000.000,00000000	101,890000	1	6.113.400	4,13
BACRED FR 04/34	1.600.000,00000000	105,171000	1	1.682.736	1,14
ENIIM FR 12/49	1.700.000,00000000	97,280000	1	1.653.760	1,12
CMZB FR 10/33	1.400.000,00000000	109,323000	1	1.530.522	1,03
EOFP 5.125 06/29	1.519.000,00000000	100,741000	1	1.530.256	1,03
BPLN FR 12/49	1.500.000,00000000	99,250000	1	1.488.750	1,01
ATOSTR 2 01/30	1.500.000,00000000	95,279000	1	1.429.185	0,96
POSIM FR 12/49	1.500.000,00000000	94,875000	1	1.423.125	0,96
ENELIM FR 12/49	1.300.000,00000000	107,882000	1	1.402.466	0,95
FINBAN FR 12/49	1.282.000,00000000	107,271000	1	1.375.214	0,93
BBVASM FR 12/99	1.200.000,00000000	110,625000	1	1.327.500	0,90
BPEIM FR 12/49	1.200.000,00000000	109,530000	1	1.314.360	0,89
IPGIM 7 09/28	1.200.000,00000000	108,604000	1	1.303.248	0,88
HSBC FR 12/49	1.200.000,00000000	99,500000	1	1.194.000	0,81
PIAGIM 6.5 10/30	1.100.000,00000000	106,755000	1	1.174.305	0,79
VW FR 12/49	1.200.000,00000000	95,750000	1	1.149.000	0,78
BAMIIM FR 12/99	1.000.000,00000000	114,287000	1	1.142.870	0,77
ATLIM 4.5 01/30	1.100.000,00000000	103,843000	1	1.142.273	0,77
CABKSM FR 12/99	1.000.000,00000000	112,000000	1	1.120.000	0,76
IFIM 6.875 09/28	1.000.000,00000000	110,249000	1	1.102.490	0,74
ASSGEN FR 06/48	1.000.000,00000000	105,078000	1	1.050.780	0,71
SABSM FR 06/27	1.000.000,00000000	104,856000	1	1.048.560	0,71
MONTE FR 03/29	1.000.000,00000000	104,626000	1	1.046.260	0,71
BNSELL FR 07/29	1.000.000,00000000	104,469000	1	1.044.690	0,71
ISPIM 6.375 PERP	1.000.000,00000000	104,264000	1	1.042.640	0,70
OPTICS 7.87 07/28	944.000,00000000	109,919000	1	1.037.635	0,70
ICCREA 3.375 01/30	1.000.000,00000000	101,275000	1	1.012.750	0,68
RABOBK FR 12/49	1.000.000,00000000	99,930000	1	999.300	0,67
FEDRIG FR 01/30	1.000.000,00000000	97,255000	1	972.550	0,66
GCLIM 3.25 06/28	1.000.000,00000000	97,250000	1	972.500	0,66
NEXIIM 2.125 04/29	1.000.000,00000000	95,238000	1	952.380	0,64



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VRITAS 3.25 12/27	1.000.000,0000000	93,807718	1	938.077	0,63
UCGIM FR 04/34	863.000,0000000	105,744000	1	912.571	0,62
INTDGP 10 11/28	1.050.000,0000000	104,762000	1	876.701	0,59
SOCGEN FR 12/49	800.000,0000000	108,794000	1	870.352	0,59
ERFFP FR 12/49	800.000,0000000	106,780000	1	854.240	0,58
SANTAN 12/49 FR	800.000,0000000	106,166000	1	849.328	0,57
BTPS 3.7 06/30	800.000,0000000	106,000000	1	848.000	0,57
ACAFP 12/49 FR	800.000,0000000	105,405000	1	843.240	0,57
ISPIM FR 12/99	700.000,0000000	115,905000	1	811.335	0,55
IMAIM FR 04/29	800.000,0000000	100,541000	1	804.328	0,54
UCGIM 4.45 PERP	800.000,0000000	99,529000	1	796.232	0,54
CTPNV 4.75 02/30	700.000,0000000	104,794000	1	733.558	0,50
LHMCFI 6.5 03/29	700.000,0000000	104,674000	1	732.718	0,49
QPARKH 5.125 03/29	700.000,0000000	103,223000	1	722.561	0,49
Totale				118.296.331	79,82
Altri strumenti finanziari				25.852.595	17,45
Totale strumenti finanziari				144.148.926	97,27

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