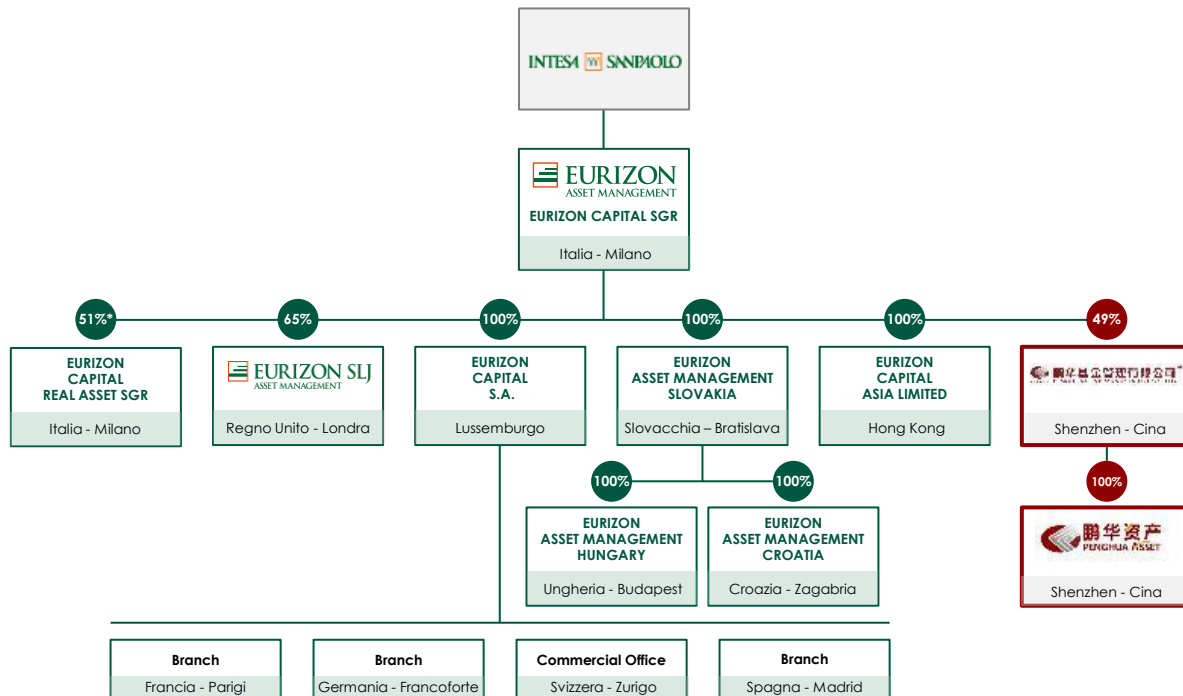




IL CREDITO STRUTTURATO:

Un'alternativa di investimento tra mercati pubblici e privati

Asset manager italiano con presenza internazionale



26

I Paesi in cui è
presente Eurizon



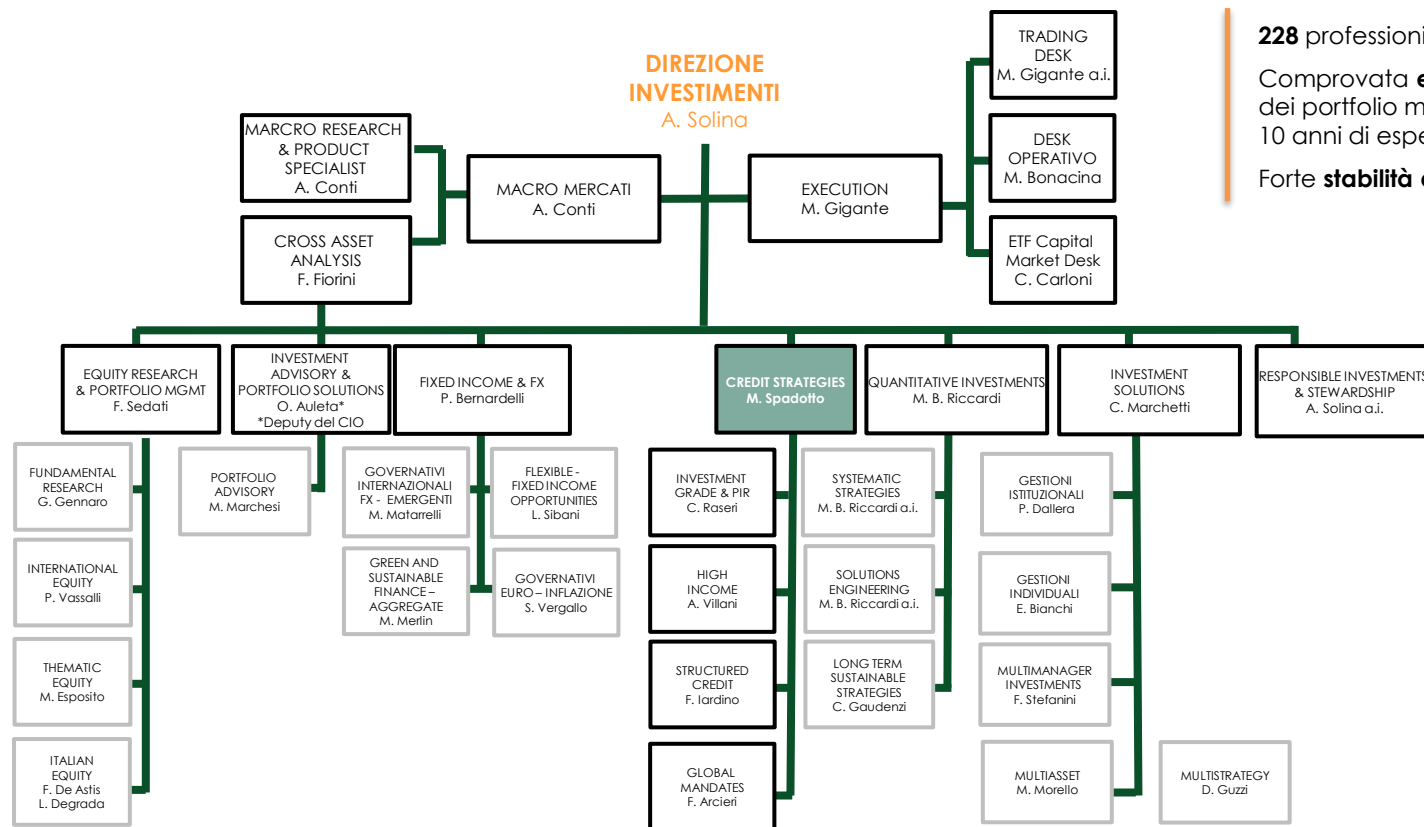
546

Miliardi di euro
di patrimonio in
gestione
incluso Penghua (150 mld €)

Fonte: Dati a agosto 2025 - * 51% dei diritti di voto, 20% del capitale sociale.

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al XIX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico

Direzione Investimenti & Team Credit Strategies



228 professionisti negli investimenti

Comprovata **esperienza pluriennale** dei portfolio managers (in media con 10 anni di esperienza)

Forte **stabilità dei team** nel tempo

L'esperienza gestionale del Team Credit Strategies

3



Massimo Spadotto

HEAD OF CREDIT STRATEGIES

22 anni di esperienza

18 PROFESSIONISTI DEL CREDITO

€34 MILIARDI DI ASSETS UNDER MANAGEMENT

Un unico team che riunisce tutte le expertise sul mercato del credito per dare maggiore uniformità alle decisioni di investimento.



Fabio Iardino, CFA

HEAD OF STRUCTURED CREDIT

20 anni di esperienza

4 professionisti
SECURITIZED BOND, EIS CREDIT
INCOME, CLO



Andrea Villani, CAIA

HEAD OF HIGH INCOME

19 anni di esperienza

7 professionisti
CORPORATE HIGH YIELD, CoCo,
CROSSOVER



Cesare Raseri

HEAD OF INVESTMENT GRADE & PIR

35 anni di esperienza

4 professionisti
CORPORATE IG



Filippo Arcieri

HEAD OF GLOBAL MANDATES

25 anni di esperienza

2 professionisti
GLOBAL CREDIT

Il Credito Strutturato: un'alternativa di investimento

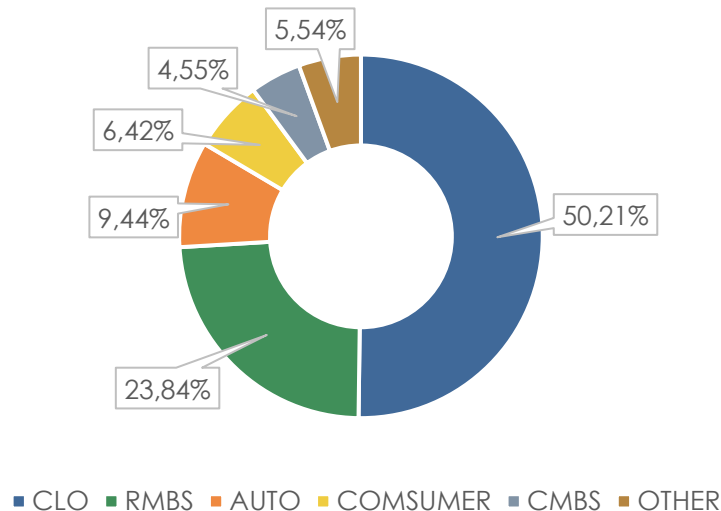
Il credito strutturato è una delle aree più dinamiche e complesse del panorama finanziario, che offre soluzioni innovative e opportunità distintive

Dimensione del mercato europeo pubblico: €560 miliardi

In base al tipologia di asset, può essere suddiviso in quattro aree di investimento principali:

- **Mutui Residenziali (RMBS)**
- **Prestiti al consumo (Consumer e Auto ABS)**
- **Finanziamenti Immobiliari (CMBS)**
- **Prestiti societari (CLO)**

In un contesto di mercato, caratterizzato da rendimenti in discesa e da un generale ricerca di diversificazione, la redditività di questi prodotti/strategie non può essere ignorata



Fonte: Eurizon Structured Credit, JP Morgan – giugno 2025.

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al XIX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico

Cos'è il Credito Strutturato?

Il credito strutturato si basa sul raggruppamento di diverse attività finanziarie (pooling) e sulla creazione di obbligazioni con diversi livelli di rischio e rendimento (tranching)



Credito Tradizionale: Si concentra sulla solvibilità di un singolo debitore e sulla relazione diretta creditore-debitore

Credito Strutturato: Si focalizza sulla performance di un intero pool di asset (es. mutui, prestiti auto) e sulla sua capacità di generare flussi di cassa



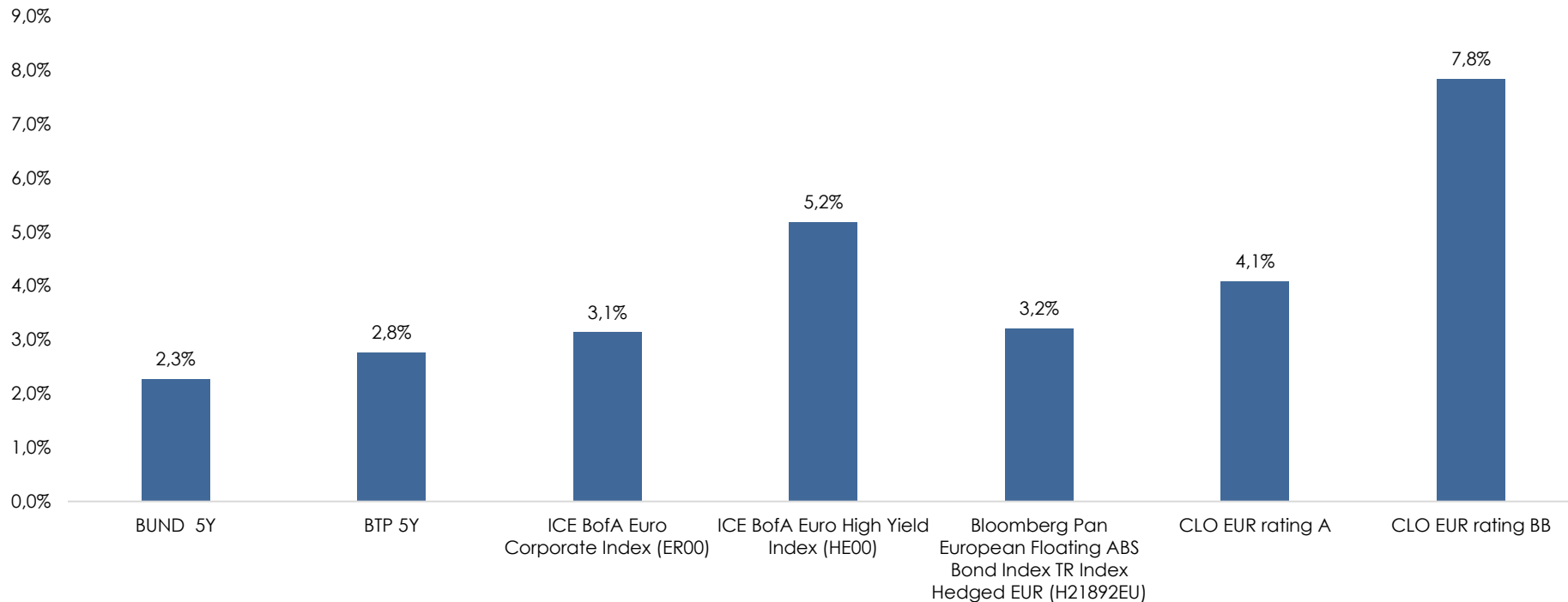
Dissociazione del rischio creditizio del pool di attività dal rischio dell'originator

Gli investitori possono scegliere l'esposizione desiderata in base alla propria strategia

Credito Strutturato e Credito Privato

	Credito Strutturato	Credito Privato
Natura	Mercato pubblico e privato	Mercato Privato
Obiettivo	Creare strumenti negoziabili per aggregare e disaggregare il rischio	Fornire prestiti diretti a imprese o progetti specifici
Liquidità	Tende a una maggiore standardizzazione e relativa liquidità sui mercati secondari	Meno liquido, transazioni specifiche costruite su misura
Trasparenza	Alto livello di trasparenza ex-ante ed ex-post sul pool sottostante	Limitata, dovuta al livello di disclosure fornito dalla controparte

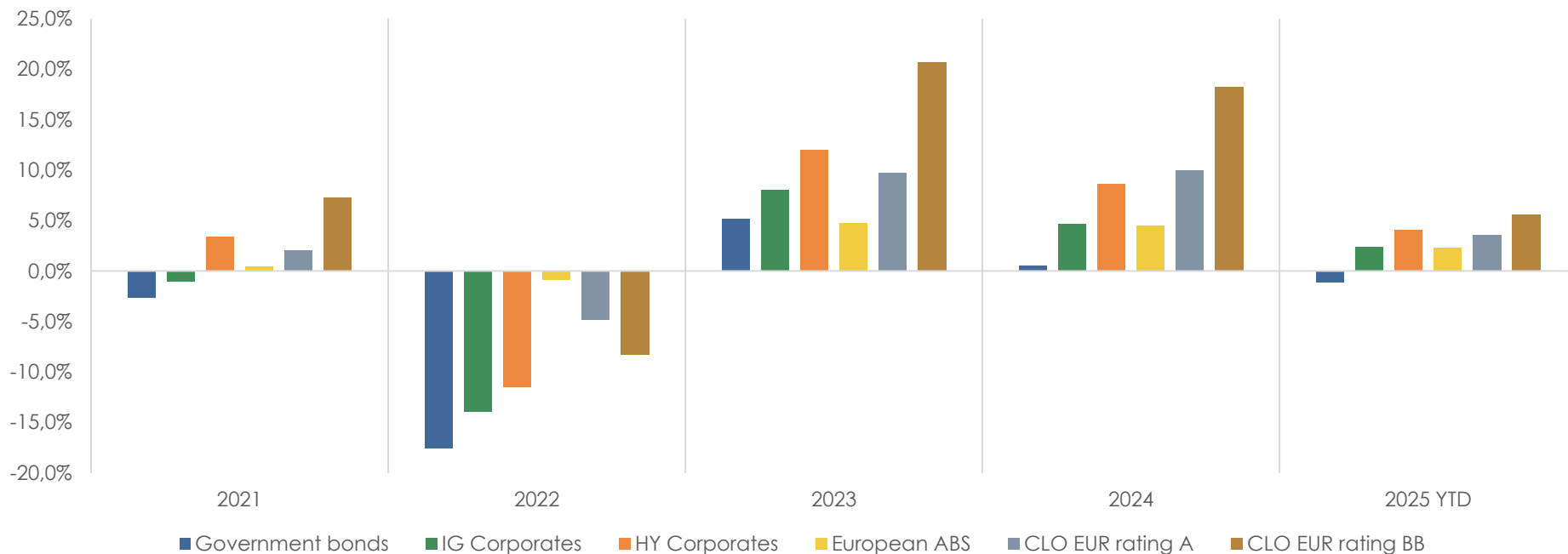
Il Credito Strutturato: rendimenti stimati



Fonte: Eurizon Structured Credit, ICE Bofa ref. ER00, HE00, Bloomberg ref. H21892EU - settembre 2025.

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al XIX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico

Il Credito Strutturato: performance storiche



Fonte: Eurizon Structured Credit, ICE Bofa ref. G0D0, ER00, HE00, Bloomberg ref. H21892EU, Palmer Square Index – dati 2021-agosto 2025.

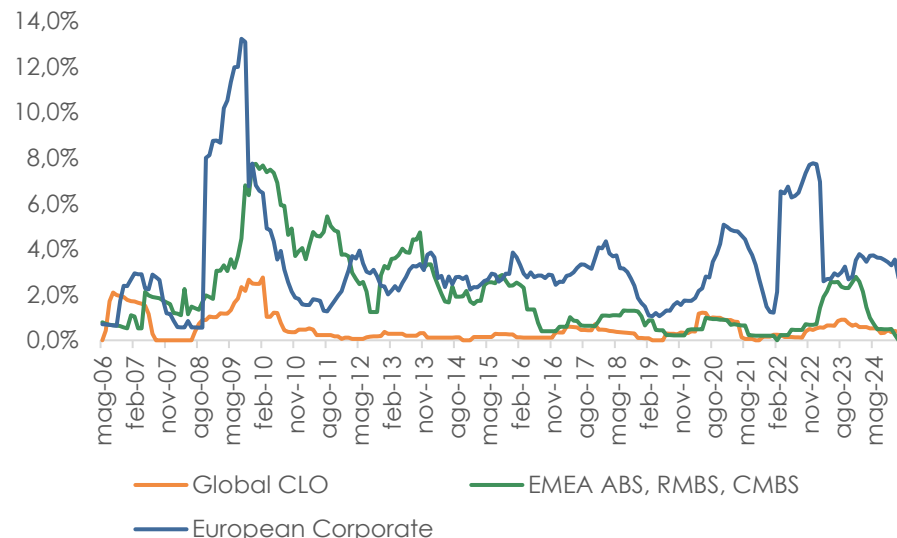
Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al XIX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico

Il Credito Strutturato: diversificazione e tassi di default

Correlazioni	Government bonds	IG Corporates	HY Corporates	Emerging Market Sovereign Debt	European ABS
Government bonds	1,00				
IG Corporates	0,75	1,00			
HY Corporates	0,15	0,69	1,00		
Emerging Market Sovereign Debt	0,35	0,53	0,52	1,00	
European ABS	0,10	0,23	0,18	0,12	1,00
Volatilità	5,21%	3,86%	6,34%	8,48%	0,67%

Fonte: Eurizon Structured Credit, ICE BofA ref. G0D0, ER00, HE00, Bloomberg ref. JPEIDIVR, H21892EU – dati settimanali agosto 2016-agosto 2025.

Tassi di default a 12 mesi (rating Speculative Grade)



Fonte – Moody's - Impairment and loss rates of structured finance securities: 1993-2024

I Vantaggi per gli Investitori

Il credito strutturato offre rendimenti potenzialmente interessanti e la possibilità di diversificare il portafoglio

- **Rendimenti:** Il credito strutturato offre rendimenti più alti a parità di rating e scadenza rispetto agli investimenti tradizionali in obbligazioni governative e corporate (premio per la complessità)
- **Diversificazione:** Accesso a rendimenti meno correlati con quelli dei mercati azionari e obbligazionari mainstream
- **Personalizzazione del rischio:** La possibilità di scegliere tra diverse *tranche* consente di ottimizzare il portafoglio in base ai propri obiettivi
- **Accesso a settori mirati:** Permette di investire in settori specifici come il real estate, i prestiti al consumo e le infrastrutture

Le strategie di Credito: i fondi Eurizon

	Tradizionali				Ibridi	Strutturati	Multistrategy	
	Eurizon Fund - Bond Corporate Eur Z	Eurizon Fund - Bond High Yield Z	Eurizon Fund - Absolute High Yield	Eurizon AM SICAV - High Yield Bond	EIS - Contingent Convertible Bonds	Eurizon Fund - Securitized Bond Fund Z	EIS - Credit Income I	Eurizon Fund - Global Multi Credit
ISIN	LU0719365891	LU0335991534 Distr. LU0792173105	LU1652387967	LU0393873525	LU1690376550 Distr: LU2565285330	LU1393925158	LU1901210549	LU1529955632
AUM (in EUR)	2.464 mil	4,049 mil	524 mil	115 mil	1.683 mil	950 mil	542 mil	134 mil
TER	0,47%	0,42%	0,42%	0,62%	0,53%	0,57%	0,72%	0,67%
Benchmark	100% Bloomberg Euro-Aggregate 500MM Corporate Index (total return)	ICE BofAML Global High Yield European Issuers, rating BB-B, 3% constrained Index® (total return)	Nessun benchmark	100% Bloomberg Global High-Yield - Hedged	Bloomberg European Banks CoCo 4% cap.	Nessun benchmark	Nessun benchmark	Nessun benchmark
YTW*	3,42%	4,84%	4,24%	7,15%	4,81%	3,91%	7,59%	6,60%
Rating Mornigstar	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	No rating	No rating	★★★
Descrizione	Ricerca di alfa con strategie attive e correlate negativamente in obbligazioni societarie	Storico fondo High Yield Europeo con focus sui big player nazionali ed i rating più difensivi (BB e singola B)	Libertà nella selezione e allocazione, flessibilità nella ricerca delle migliori opportunità del mercato corporate	Fondo High Yield globale con cambio coperto	Strategia specializzata nell'investimento in CoCo emessi da società del settore bancario europeo (AT1), con un cap al 4% per emittente	Cartolarizzazioni europee: carry elevato, rischio tasso limitato ed alto rating	Investe prevalentemente in CLO investment grade	Un' unica strategia per intercettare tutte le migliori opportunità sul credito ad alto rendimento, anche strutturato
Duration	4,75	2,77	2,11	3,61	6,15			2,12
Average Rating	BBB+	BB	BB	BB-	BBB-	A	BB+	BB
Numero di strumenti finanziari	652	354	240	260	121	288	184	78
Inizio operatività	27/01/2012	17/01/2008	27/11/2017	19/01/2009	08/05/2018	03/08/2016	14/07/2020	24/02/2017
SFDR	Art. 8	Art. 8	Art. 8	Art. 6	Art. 6	Art. 6	Art. 6	Art. 8
Performance YTD	2,69%	5,08%	4,03%	5,62%	6,55%	2,72%	3,59%	5,44%
Benchmark YTD	2,34%	4,78%		5,43%	6,50%			

Dati al 31/08/2025

*Il parametro Yield to Worst del portafoglio si riferisce esclusivamente alla componente a reddito fisso ed è calcolato come una media ponderata dei rendimenti dei singoli strumenti obbligazionari, con la ponderazione riferita al valore del singolo strumento. I rendimenti tengono conto delle probabilità operative delle componenti opzionali eventualmente presenti nelle obbligazioni.

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al XIX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico

Credito Strutturato: le soluzioni di investimento Eurizon

EURIZON FUND SECURITIZED BOND FUND

LU1393925158 – Classe Z

LU1393925232 – Classe ZD

Assenza di un benchmark: **ricerca
di rendimenti assoluti**

**Investe su tutti i segmenti del mercato
europeo delle cartolarizzazioni:** RMBS,
ABS auto e consumer, CLO e CMBS

Focus sulle **tranche con rating IG**
Rating target A

Data lancio: agosto 2016
AUM 950 mln €

Performance nette

- da inizio anno +2,72%
- ad 1 anno +4,65%
- a 3 anni +18,26%

EIS CREDIT INCOME

LU1901210549 – Classe I

LU1901210622 – Classe ID

Assenza di un benchmark: **ricerca
di rendimenti assoluti**

**Coglie le opportunità in maniera flessibile
nel mercato dei CLO europei, con
investimenti sull'intera capital structure**

Focus sulle tranche con **rating BBB e sub-IG**
Rating target BB+

Data lancio: giugno 2020
AUM 542 mln €

Performance nette

- da inizio anno +3,59%
- ad 1 anno +7,00%
- a 3 anni +31,31%

DISCLAIMER

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al XIX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico

Le opinioni, previsioni o stime contenute nella presente sezione sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione, e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede. Tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Eurizon Capital SGR relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Eurizon Capital SGR S.p.A., le proprie controllate, i propri amministratori, rappresentanti o dipendenti non sono responsabili per qualsiasi danno (anche indiretto) derivante dal fatto che qualcuno abbia fatto affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento e non è responsabile per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di modifica o aggiornamento, senza alcun obbligo da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A. di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale comunicazione sia stata in precedenza distribuita.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto a cui è consegnato da Eurizon Capital SGR S.p.A. e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte della Società.



Sede Legale
Via Melchiorre Gioia, 22
20124 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.

Capitale Sociale € 118.200.000,00 i.v. • Codice Fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano n. 04550250015
Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di **Intesa Sanpaolo S.p.A.** ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari • Socio Unico: **Intesa Sanpaolo S.p.A.** • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Società del gruppo **INTESA  SANPAOLO**