

High Yield e subordinati: opportunità per l'asset allocation strategica

Rendimento e diversificazione nel reddito fisso. Nel panorama del reddito fisso, le obbligazioni *High Yield* e i titoli subordinati rappresentano strumenti strategici per gli investitori che ricercano un equilibrio tra rendimento, diversificazione e creazione di valore nel lungo periodo. In un contesto di tassi d'interesse più elevati e di crescente differenziazione tra emittenti, queste *asset class* offrono opportunità interessanti. Grazie a premi per il rischio superiori rispetto alle obbligazioni *investment grade*, possono incrementare il potenziale di rendimento del portafoglio, mantenendo al contempo una maggiore liquidità rispetto al *private debt*. Inserite in un'*asset allocation strategica* e gestite con un approccio attivo e selettivo, le strategie *High Yield* e subordinate possono migliorare l'efficienza complessiva del portafoglio. In quest'ottica, assumono particolare rilevanza la selezione degli emittenti, l'analisi del rischio di credito e la valutazione della struttura del capitale.

Le principali caratteristiche rispetto al credito *investment grade*. Le obbligazioni *High Yield* sono emesse da società con merito di credito inferiore all'*investment grade* e offrono rendimenti più elevati come compensazione per il maggiore rischio di credito. Attraverso una rigorosa selezione degli emittenti, consentono di aumentare il carry di portafoglio e di cogliere opportunità di valore in differenti settori e aree geografiche. Tra i titoli subordinati, gli strumenti bancari *Additional Tier 1 (AT1)* rappresentano uno dei segmenti più interessanti. Emessi dalle banche per soddisfare i requisiti patrimoniali regolamentari, occupano una posizione subordinata nella struttura del capitale e offrono un premio per il rischio superiore rispetto alle obbligazioni *senior* e, spesso, anche ad altre emissioni subordinate. La loro valutazione richiede competenze specialistiche che considerino solidità patrimoniale, capacità di generare capitale, quadro regolamentare, caratteristiche contrattuali e opzioni di rimborso anticipato (*call*). In un contesto di banche europee generalmente solide e con redditività in miglioramento, il segmento AT1 può offrire interessanti opportunità di rendimento, purché inserito in una strategia altamente selettiva.

Il ruolo nei portafogli degli investitori istituzionali. Pur presentando una volatilità superiore rispetto al credito *investment grade*, *High Yield* e subordinati AT1 possono svolgere un ruolo complementare nei portafogli di lungo periodo. La combinazione di analisi fondamentale, selezione degli emittenti e gestione attiva consente di valorizzare i premi per il rischio, migliorando la diversificazione delle fonti di rendimento e contribuendo all'ottimizzazione del profilo rischio-rendimento complessivo.

Andrea Villani, Head High Income Eurizon Capital SGR

Laureato in Economia Aziendale nel 2004 presso l'Università Bocconi di Milano, nel 2005 consegue il *Master in Finance* presso la University of California, San Diego. Dal 2006 al 2008 lavora a Milano nel team di *Leveraged Finance* presso un primario operatore europeo. Dal 2008 al 2012 lavora a Londra prima presso un *Credit Hedge Fund* in qualità di *Credit Analyst* e successivamente presso una primaria banca internazionale nel team di *Debt Capital Markets*. Nel 2012 si trasferisce a Milano dove lavora prima in una banca d'affari internazionale nel team di *restructuring* e, in seguito, nel team di *Leveraged Finance* presso un operatore europeo. Dal 2017 in Eurizon presso il team *Real & Alternative Asset*, dove si occupa prevalentemente degli investimenti in *loans*. Dal giugno 2024 è responsabile del team *High Income* dove si occupa degli investimenti in *high yield*, *contingent convertible* e *loans*, all'interno della struttura *Fixed Income*.





Via Melchiorre Gioia 22,
20124 - Milano

www.eurizoncapital.com

Sabrina Racca,
Responsabile Commerciale Italia

sabrina.racca@eurizoncapital.com

Andrea Bernardi,
Responsabile Istituzionali

andrea.bernardi@eurizoncapital.com

Antonello d'Angelo, Relationship Manager -
Sviluppo Istituzionale Italia

antonio.dangelo@eurizoncapital.com

Alessandro Franzin, Relationship Manager -
Sviluppo Istituzionale Italia

alessandro.franzin@eurizoncapital.com

M. Cristina Guerini, Relationship Manager -
Sviluppo Istituzionale Italia

cristina.guerini@eurizoncapital.com

Eurizon Asset Management

Eurizon è un *player* di spicco nel panorama internazionale dell'*asset management*, con un'ampia offerta di soluzioni d'investimento, un'esperienza di oltre 30 anni. Gestisce un patrimonio di 422 miliardi di euro⁽¹⁾, che raggiunge 617 miliardi di euro considerando la partecipata cinese Penghua Asset Management. È da sempre un punto di riferimento nella gestione della previdenza complementare italiana, il primo gestore in Italia per numero di mandati e patrimoni in gestione per conto della clientela istituzionale; in particolare per fondi pensione e casse di previdenza gestisce 151 rapporti per circa 33 miliardi di euro⁽²⁾.

Da sempre gestisce gli investimenti dei propri clienti con impegno e responsabilità promuovendo comportamenti che mettano al centro dell'attenzione i temi legati alla sostenibilità degli investimenti. A Eurizon Capital SGR fa capo la Divisione *Asset Management* del Gruppo Intesa Sanpaolo. È presente in Europa con Eurizon Capital Real Asset SGR (20% del capitale, 51% dei diritti di voto), distintiva negli investimenti alternativi sui *private market* che oggi gestisce oltre 11 miliardi di euro; con le proprie *branch* in Lussemburgo, Francia, Germania, Spagna e con un presidio commerciale in Svizzera; con l'HUB dei Paesi dell'Est (Eurizon Asset Management Slovakia, Eurizon Asset Management Hungary ed Eurizon Asset Management Croatia) e con Eurizon SLJ Capital LTD (85%), *asset manager* inglese con focus su gestione valutaria e ricerca macroeconomica.

Infine, in Asia opera attraverso Eurizon Capital Asia Limited a Hong Kong e Penghua Fund Management (49%) in Cina. La Divisione opera complessivamente in 27 Paesi nel mondo. Elemento cardine della società è, inoltre, l'attuazione di servizi e la diffusione di contenuti volti a promuovere l'educazione finanziaria quale motore di sviluppo sociale per il Paese. Eurizon Capital SGR è una S.p.A. con sede legale a Milano.

(1) Dati Assogestioni - 31 maggio 2026

(2) Elaborazioni interne Eurizon Capital SGR - 30 giugno 2026