



IL CREDITO:

Opportunità di rendimento nell'asset allocation strategica

Il team di gestione Fixed Income: eccellenza gestionale di Eurizon

Il team di gestione è suddiviso per **aree di competenza ad elevata specializzazione** e per poter cogliere tutte le opportunità presenti sul mercato e **selezionare le strategie migliori**



~90 mld €
AUM



Team con una lunga esperienza di collaborazione
45 Fund Managers
con esperienza media di 20 anni



Focus sul team HIGH INCOME



Andrea Villani

HEAD OF HIGH INCOME

19 anni di esperienza

8 PROFESSIONISTI DEL CREDITO
€12,2 miliardi di Euro di ASSET IN GESTIONE

Responsabile del team High Income e fund manager con 18 anni di esperienza internazionale. È un gestore di fondi con 20 anni di esperienza internazionale nel settore finanziario. Prima di entrare in Eurizon nel 2017, ha lavorato per ING Bank, Jefferies, Lazard e IKB Deutsche Industriebank. Ha maturato esperienze importanti nei mercati dei capitali di debito, concentrandosi su Leveraged Finance e Corporate Lending



Leonardo Basile



Mariagrazia
Lamoglie



Elena Musumeci



Fabio Ricci



Gianlorenzo
Zeccolella



Francesco
Corti

Più opportunità, oltre la strada principale

In un contesto in cui è importante **ottimizzare il rendimento di un portafoglio**, i titoli **High Yield, AT1 e CLO** offrono accesso a segmenti di mercato dove il premio per il rendimento è interessante

*Stesse destinazioni,
percorsi diversi*



High Yield

Più rendimento per remunerare un credito selezionato di aziende con fondamentali solidi



AT1 Bancari

Rendimento elevato per remunerare la complessità e la subordinazione del capitale



CLO (Collateralized Loan Obligation)

Rendimenti elevati con un portafoglio sottostante di prestiti bancari.

Più opportunità, oltre la strada principale

*Stesse destinazioni,
percorsi diversi*

3.10%

Govt. Bund

Più opportunità, oltre la strada principale

*Stesse destinazioni,
percorsi diversi*

3.10%

3.90%

Govt. Bund

EUR IG

Rendimenti a 5 anni

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

Più opportunità, oltre la strada principale

7

*Stesse destinazioni,
percorsi diversi*

3.10%

3.90%

5.80%

Govt. Bund

EUR IG

EUR HY



High Yield

Più rendimento per remunerare
un credito selezionato di
aziende con fondamentali solidi

Rendimenti a 5 anni

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

Più opportunità, oltre la strada principale

*Stesse destinazioni,
percorsi diversi*

3.10%

3.90%

5.80%

6.00%

Govt. Bund

EUR IG

EUR HY

AT1



AT1 Bancari

Rendimento elevato per
remunerare la complessità e la
subordinazione del capitale

Rendimenti a 5 anni

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

Più opportunità, oltre la strada principale

*Stesse destinazioni,
percorsi diversi*

3.10%

Govt. Bund

3.90%

EUR IG

5.80%

EUR HY

6.00%

AT1

7.50%

CLO

Un'opportunità
di investimento
con la nuova
riforma
Solvency II



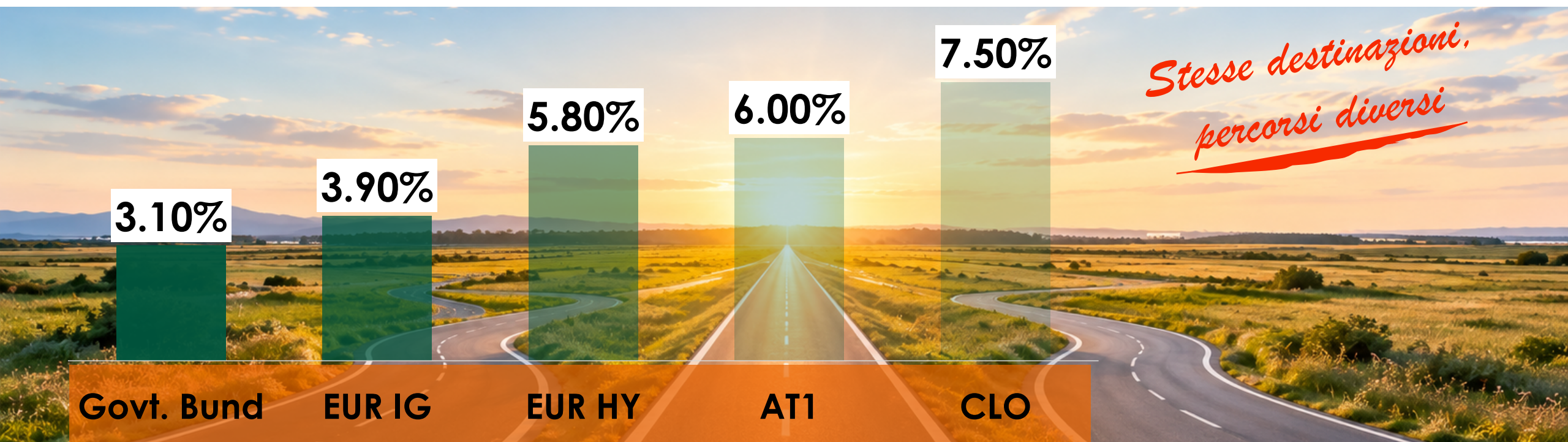
CLO (Collateralized Loan Obligation)

Rendimenti elevati con un portafoglio
sottostante di prestiti bancari.

Rendimenti a 5 anni

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

Più opportunità, oltre la strada principale

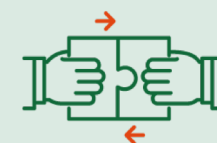


IL NOSTRO APPROCCIO

**La differenza la fa la
selezione**



**Credit
Selection**



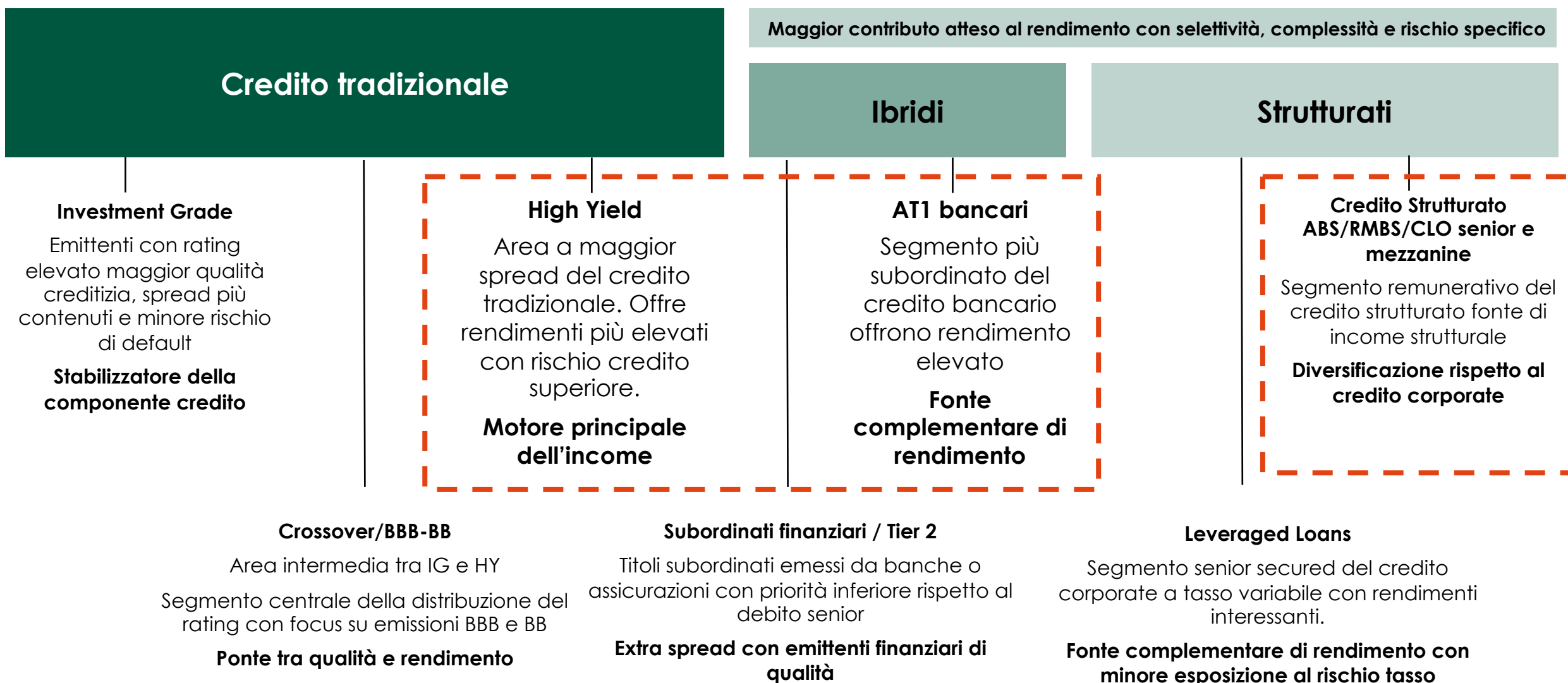
**Capital
Structure**



**Risk
Management**

L'architettura del credito: il valore della complementarità e decorrelazione

11

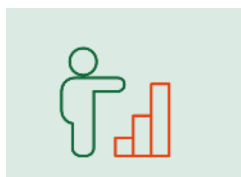


I vantaggi per gli investitori: perché inserire HY e AT1 nei portafogli

BOND HIGH YIELD



Efficace fonte di reddito e diversificazione rispetto IG



Qualità migliorata degli indici high-yield. il **66%** delle società presenti nel benchmark europeo ha un **rating BB**



Fondamentali aziendali solidi e view positiva 2026

AT1



Fondamentali solidi

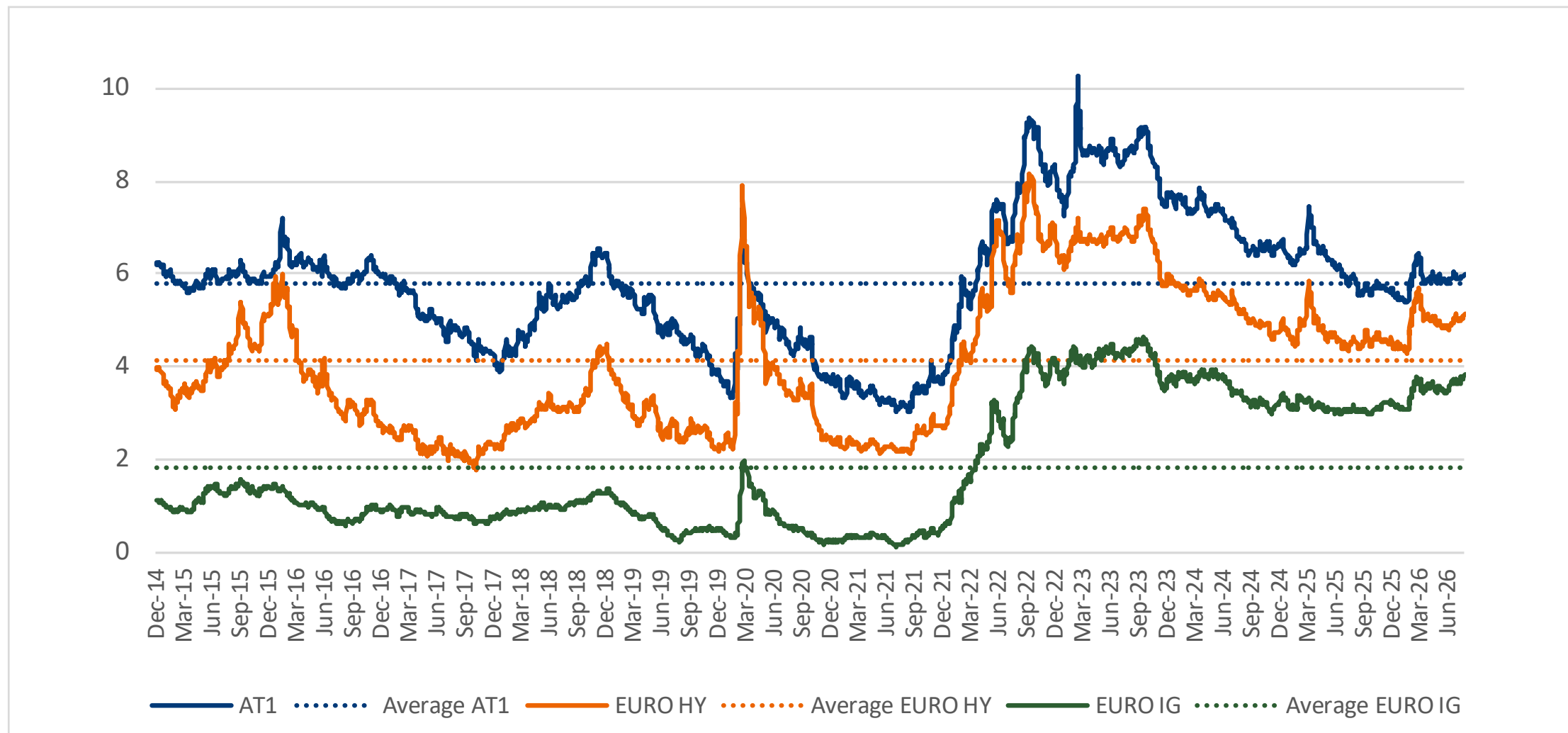


Decorrelazione rispetto ai prodotti tradizionali

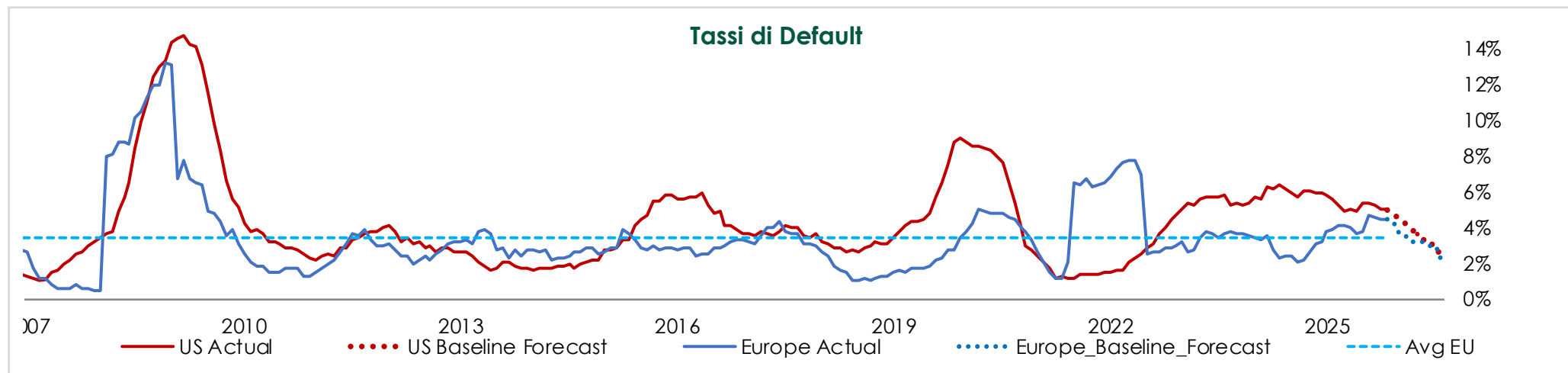
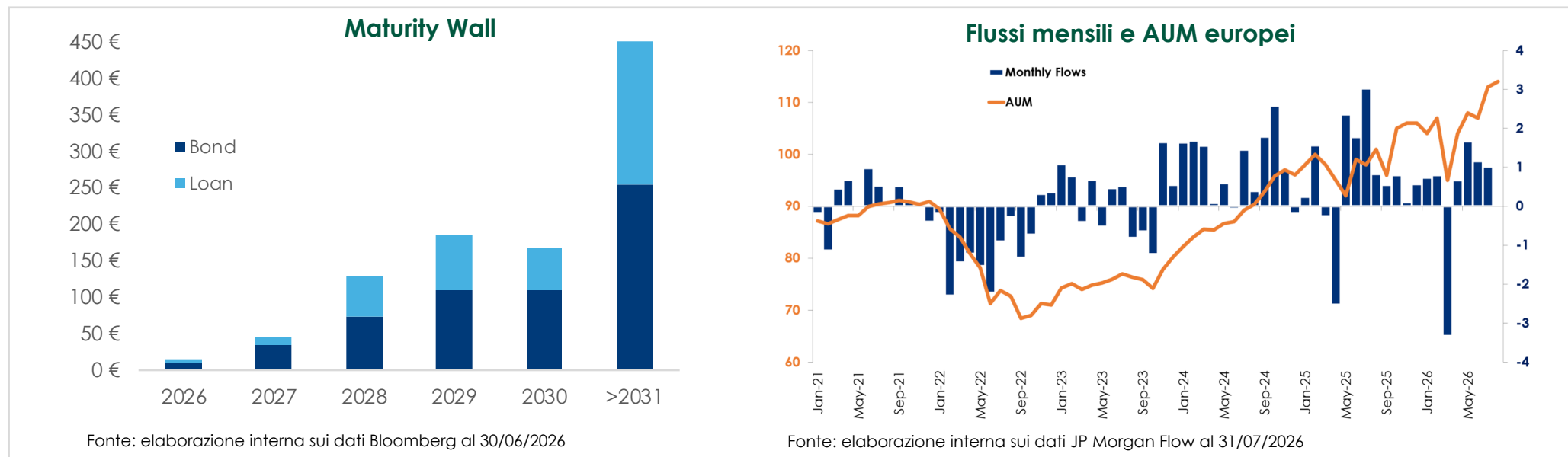


Buone performance in diversi scenari di tassi di interesse

Rendimenti attraenti in tutte le asset class del credito

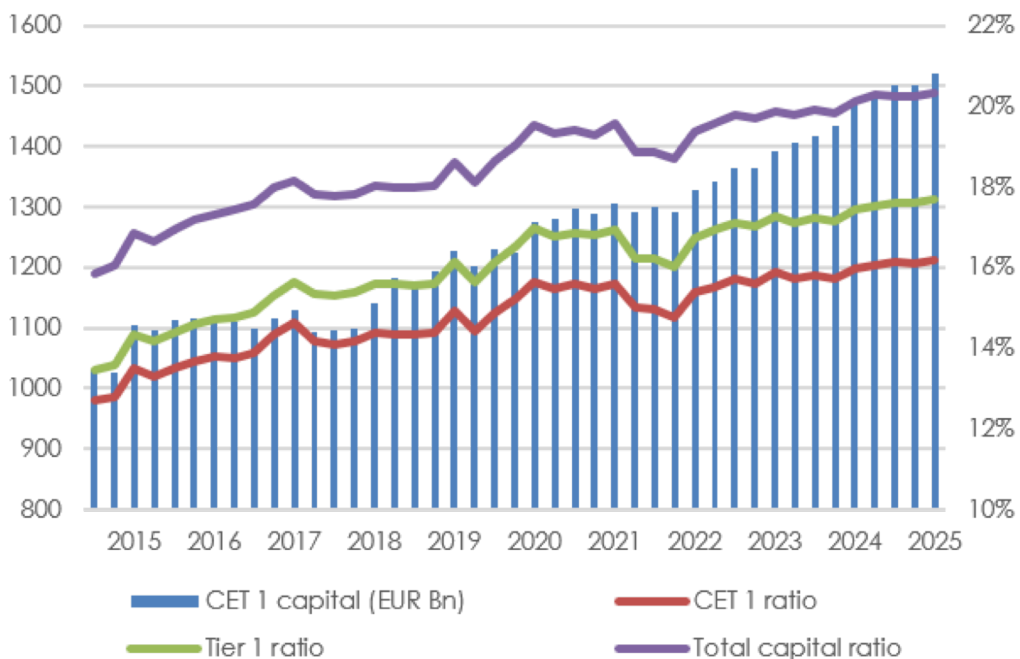


Solidi fondamentali del mercato del credito nel 2026

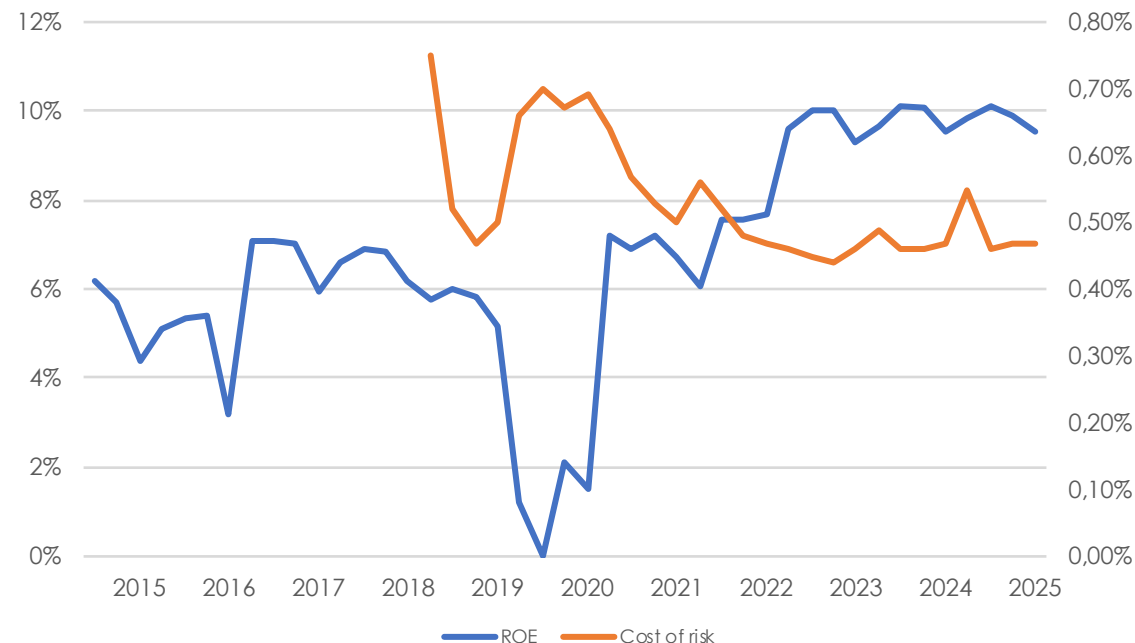


Settore bancario sostenuto da tassi ancora elevati

BANCHE UE: SOLIDA POSIZIONE DI CAPITALE



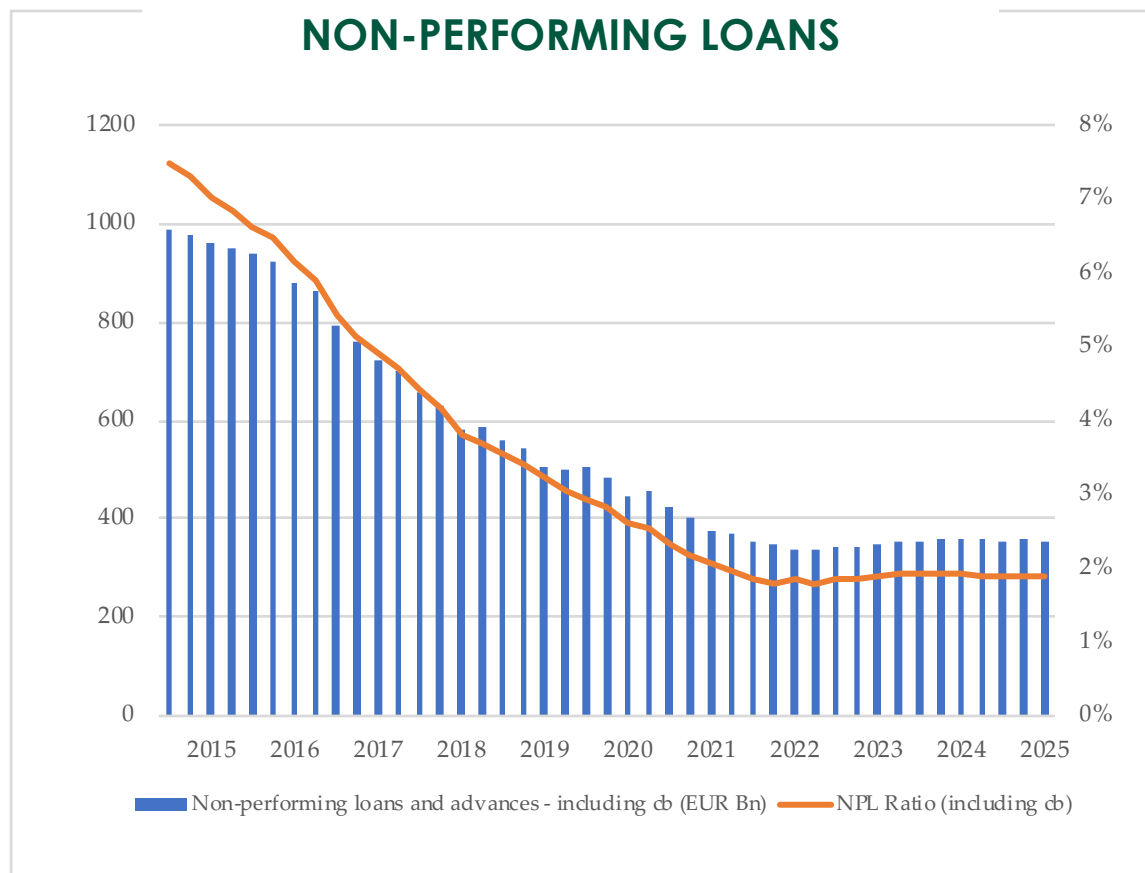
RIPRISTINATA LA REDDITIVITÀ



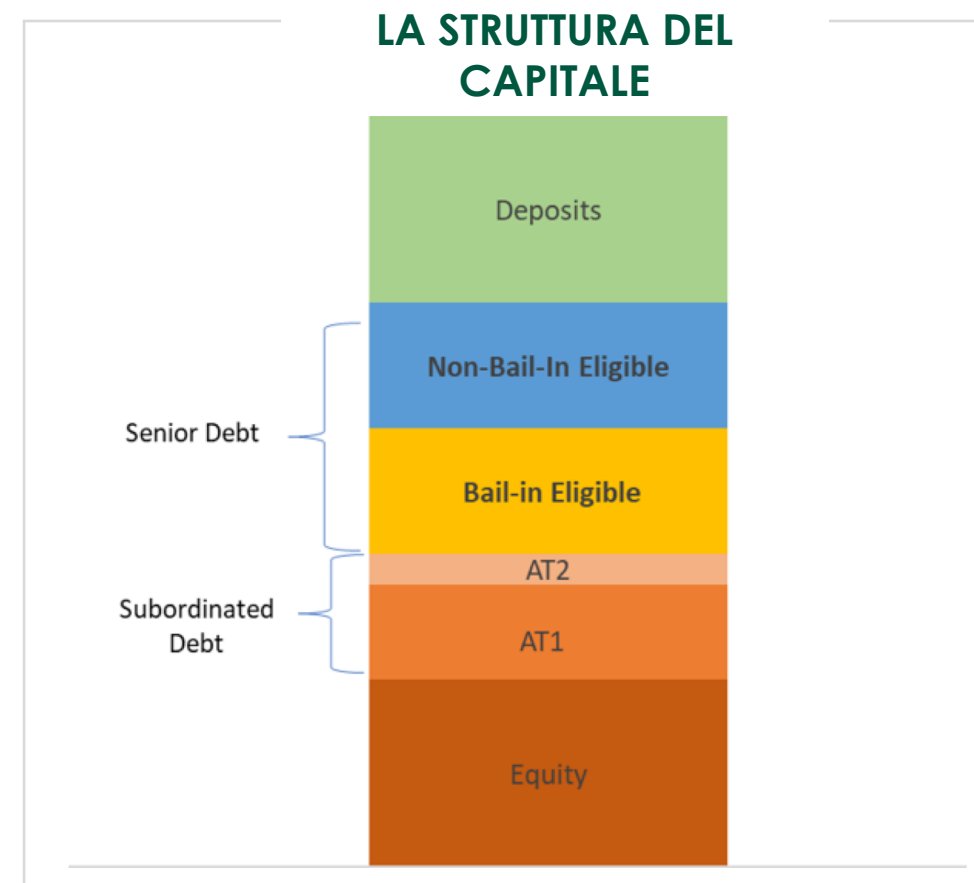
Il settore bancario è sostenuto da tassi ancora elevati, con un aumento dei margini di profitto

Le banche europee sono ora altamente capitalizzate con redditività a buoni livelli.

Solidità finanziaria grazie ad asset di qualità



Le banche detengono ancora **asset di buona qualità**. Il livello delle esposizioni deteriorate (NPE) è in costante calo o è rimasto stabile



AT1

Strumenti ibridi tra debito e capitale, utilizzati dalle banche per rafforzare il proprio patrimonio. Offrono rendimento elevato ma assorbono perdite prima delle obbligazioni senior.

Perché diversificare il portafoglio con titoli CLO

I **CLO (Collateralised Loan Obligation)** sono veicoli con una garanzia sottostante costituita da un portafoglio di prestiti bancari emessi da società con rating di credito sub-investment grade



Strumenti a tasso variabile

1. I CLO **beneficiano degli aumenti dei tassi** in quanto la cedola è costituita dal tasso Euribor (variabile) + uno spread prestabilito
2. quando **i tassi scendono**, la protezione è assicurata da una clausola zero floor sull'Euribor



Rendimenti elevati

Il mercato riconosce un premio al rischio importante considerata l'attività di due diligence necessaria e una minore liquidità del mercato rispetto agli asset tradizionali



Alta diversificazione

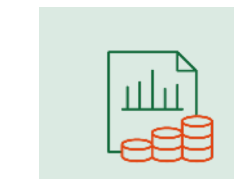
I CLO sono asset ben diversificati sia per settore che per area



Tassi di default tendenti a zero



Decorrelazione rispetto ai prodotti tradizionali



Presenza di un collaterale

sono veicoli con una garanzia sottostante costituita da un portafoglio di prestiti bancari

Riforma Solvency II

A partire dal 30 gennaio 2027 verranno richiesti minori requisiti patrimoniali per investire nei CLO, rendendo l'allocazione in questi strumenti estremamente più efficiente sotto il profilo del capitale

High Yigh e subordinati: le soluzioni di investimento tramite fondi/mandati

Credito tradizionale

Ibridi

Strutturati

Bond Corporate EUR Short Term

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate 1-3 Yrs
YTW 4,09%

Bond High Yield

ICE BofAML Global High Yield
European Issuers, rating BB-B,
3% constrained Index
YTW 6,32%

Contingent Convertible Bonds

Bloomberg European Banks
CoCo 4% cap.
YTW 5,38%

Securitized Bond Fund

YTW 4,6%

Bond Corporate EUR

Bloomberg Euro-Aggregate
500MM Corporate Index
YTW 4,22%

Bond Euro High Yield

ICE BofAML Euro High Yield BB-B
Constrained
YTW 5,9%

Credit Income

YTW 7,54%

Bond Corporate EUR High Potential

50% ICE BofAML Euro Corporate
Large Cap BBB Index + 50% ICE
BofAML BB Euro High Yield Index
YTW 5,1%

High Yield Short Term

YTW 4,81%

Multistrategy

Global Multi Credit

YTW 7,35%

Disclaimer

Il presente documento è diretto a fini informativi ai partecipanti all'evento XX Itinerario Previdenziale. È vietata la diffusione al pubblico.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento 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 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.