



EURIZON PER VOI

Le Risposte e le Strategie sul credito di Eurizon

Eurizon Fund – Absolute High Yield

Eurizon Fund – Absolute Green Bonds

Eurizon Fund – Bond High Yield



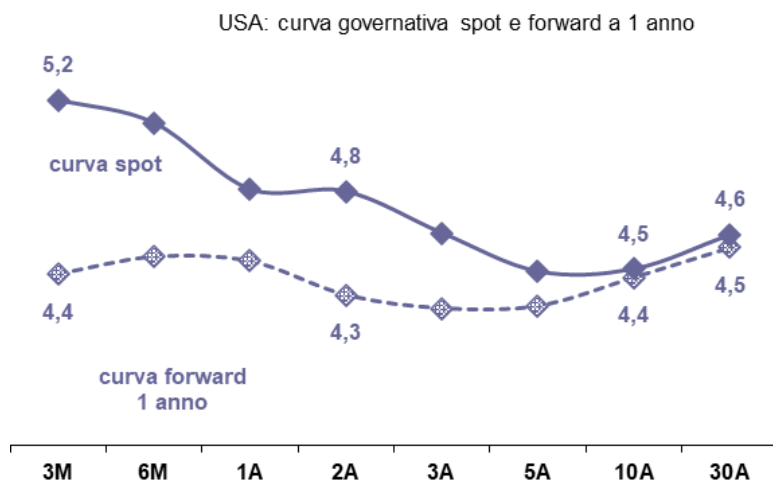
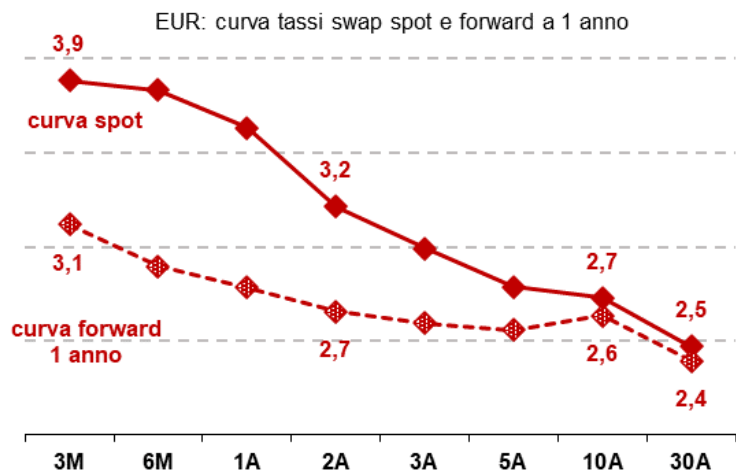
EURIZON PER VOI

Perché il 2024 sarà un anno interessante per i bond?

Perché proporre soluzioni alternative al BTP?

Perché il credito presenta il miglior profilo rischio-rendimento?

Perché il 2024 sarà un anno interessante per i bond?



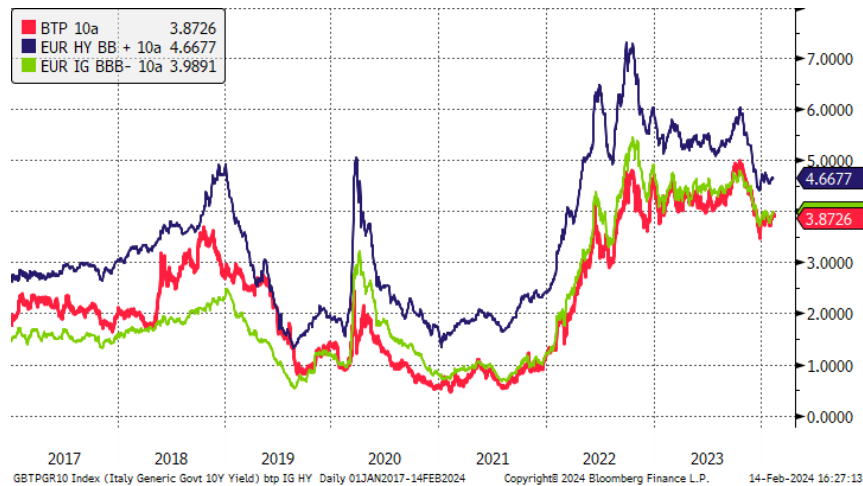
La conformazione dei tassi governativi fotografa curve tutt'ora invertite

I tassi a breve termine in euro sono prezzati, tra **un anno, 1 punto sotto i livelli attuali.**

Questa conformazione è **tipica delle fasi terminali delle politiche di rialzo dei tassi** da parte delle Banche Centrali

La nostra view è che **i rendimenti potranno scendere a livelli inferiori rispetto a quelli attualmente scontati dal mercato** ponendo le condizioni per l'ottenimento di **performance particolarmente positive sui mercati obbligazionari**

Perché proporre soluzioni alternative al BTP?



L'investimento in BTP che oggi ha un **rendimento interessante** ha mostrato anche **periodi di forte volatilità**, dovuta all'andamento dello spread (i.e crisi Eurozona, Covid,...). Quindi non si può considerare un investimento senza rischi

L'investimento nei titoli di Stato è **particolarmente richiesto** e apprezzato dai risparmiatori italiani, ma le **emissioni** a cui possono accedere direttamente i clienti sono **estremamente contenute** rispetto a quelle a disposizione degli investitori professionali

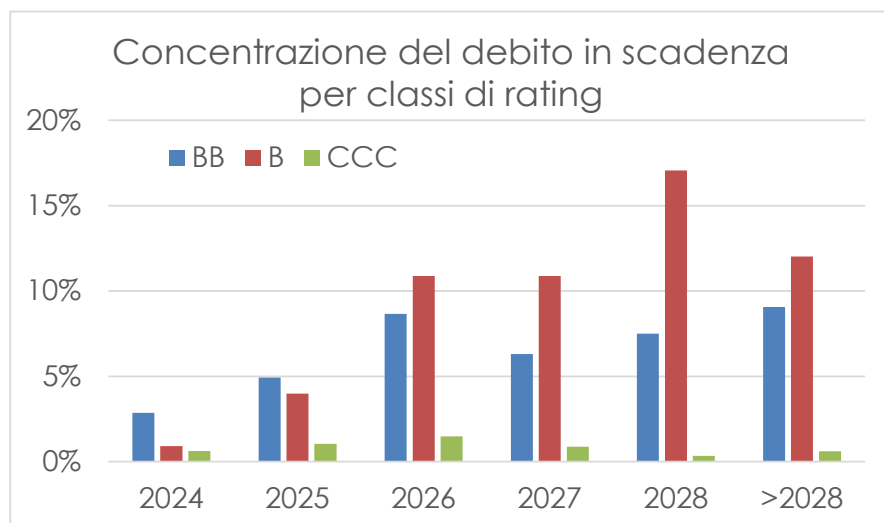
Proporre soluzioni di risparmio gestito permette vantaggi: **Gestione attiva e professionale** del portafoglio, **diversificazione e ottimizzazione** del profilo di rischio/rendimento, efficienza del **reinvestimento dei flussi cedolari** ed **efficienza fiscale**

Perché il credito presenta il miglior profilo rischio-rendimento?



La view è costruttiva, le **prospettive rimangono favorevoli per il credito**, dove gli spread hanno margini di ulteriore discesa rispetto ai livelli tipici di fine ciclo

I **bilanci delle società sono solidi** anche grazie ai tassi favorevoli di finanziamento e rifinanziamento fissati negli anni recenti. Hanno **ampia disponibilità di cassa e dinamiche degli utili migliori delle aspettative**. Il profilo delle scadenze è favorevole in quanto le esigenze di rifinanziamento sono posticipate al 2025-2026





EURIZON PER VOI



EURIZON FUND – ABSOLUTE HIGH YIELD (Art. 8 SFDR)



EURIZON FUND – ABSOLUTE GREEN BONDS (Art. 9 SFDR)



EURIZON FUND – BOND HIGH YIELD (Art. 8 SFDR)

Eurizon Fund – Absolute High Yield

Aprile 2024



 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Investitori qualificati in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Investimento nel mercato corporate High Yield con short duration riducendo il rischio tasso

Per ottenere rendimenti assoluti interessanti investendo in obbligazioni corporate con short duration e con una volatilità contenuta nelle differenti fasi di mercato.

STRATEGIA ATTIVA SUL MERCATO CORPORATE HIGH YIELD A BREVE TERMINE

Una gestione attiva che investe nel mercato corporate a breve termine prevalentemente nell'area europea, cogliendo le opportunità di diversificazione anche a livello globale. La strategia permette di minimizzare la volatilità e di trarre profitto sul tratto più corto della curva del credito riducendo al contempo il rischio tasso.

BOND PICKING AL CENTRO DEL PROCESSO DI INVESTIMENTO

La selezione dei titoli che compongono il portafoglio avviene attraverso un attento processo di analisi degli emittenti, dei settori e delle aree geografiche.

TEAM DI GESTIONE A 5 STELLE

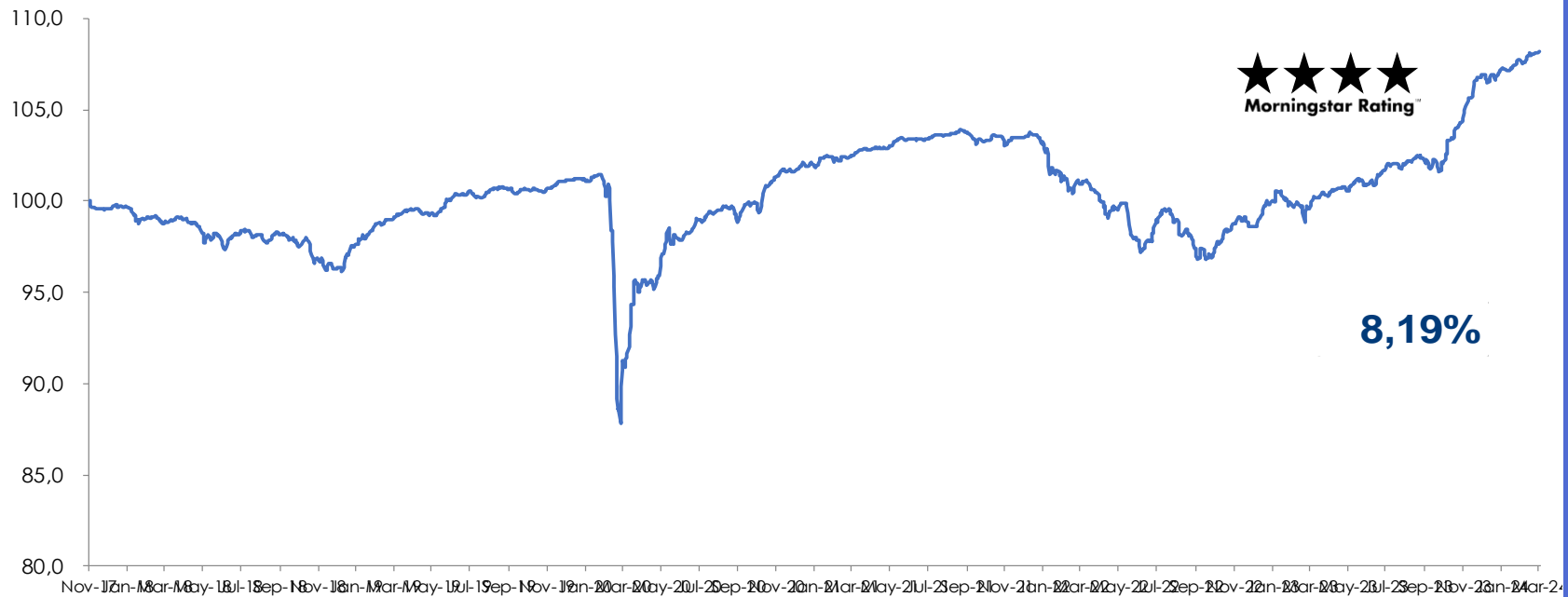
Un'asset class con un profilo di rischio/rendimento elevato, gestita da un **Team qualificato** di comprovata esperienza e track record che ha ottenuto riconoscimenti importanti nella gestione dell'high yield con fondi con 4 o 5 stelle Morningstar.

Il rendimento YTW del portafoglio a scadenza è pari a 6,25%*

*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 promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Eurizon Fund - Absolute High Yield



Performance

	1M	3M	YTD	1Y	Dal lancio
Fondo	0,62%	1,18%	1,18%	8,20%	8,19%

Misure (dal 27/11/2017)

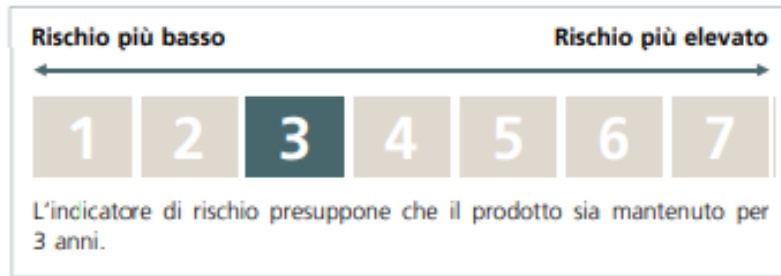
Volatilità	4,56%
dati al	29/3/24
Duration	2,06
AUM in mln €	349,72

Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno): dal 01/01/2023 alla data del presente documento. I calcoli dei rendimenti non tengono conto delle imposte applicabili a un cliente professionale medio nel suo paese di residenza. Quando la valuta indicata è diversa da quella dell'investitore, sussiste un rischio valutario che può comportare una riduzione di valore. Il Comparto non è un fondo indicizzato e di conseguenza non intende replicare passivamente o seguire la performance di un Benchmark attraverso la replica sintetica o fisica. La composizione del peer group è nella slide specifica relativa al confronto con i competitors.

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

I rischi di Eurizon Fund - Absolute High Yield



L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo valutato questo prodotto al livello 3 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-bassa.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio-basso, e che è improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la capacità di rimborsare il capitale investito.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Il team di gestione Credit Strategies

La struttura all'interno della Direzione Investimenti di Eurizon composta da 18 esperti, storicamente riconosciuti e apprezzati per le proprie capacità e competenze sui singoli segmenti di mercato. Un unico team che riunisce tutte le expertise sul mercato del credito per dare maggiore uniformità alle decisioni di investimento.



lunga esperienza
 nel mercato
 corporate IG, HY
 e strutturato

~ 25 mld € masse
 in gestione

Un team con una lunga esperienza e una grande coerenza

Il team di gestione dei fondi HY di Eurizon, sotto la responsabilità di Massimo Spadotto, vanta una lunga esperienza sia nel lavoro di squadra che nella gestione della specifica asset class.

6 mld € di AUM su strategie HY

Lunga esperienza nel **mercato High Yield**

FUND MANAGERS

- **Raffaella Tommaselli**
24 anni di esperienza nel mercato HY
- **Elena Musumeci**
23 anni di esperienza nel mercato HY

Un team solido che collabora dal 2004

7 SPECIALISTI DEL CREDITO A SUPPORTO DELL'ATTIVITÀ

Filippo Guerzoni

Leonardo Basile

Mariagrazia Lamoglie

Fabio Ricci

Andrea Villani

Gianlorenzo Zeccolella

Filippo Arcieri

+9 esperti del credito a fornire ulteriore supporto al team HY

Cecilia Barazzetta

Product Specialist

Opportunità della strategia Short duration

La duration è un elemento importante per la gestione del rischio tasso e della volatilità.



DRAWDOWN CONTENUTI

Le obbligazioni short term sono meno sensibili al movimento degli spread del credito, pur rimanendone esposte, e generalmente hanno drawdown contenuti



OPPORTUNITÀ INTERESSANTE IN TERMINE DI PROFILO DI RISCHIO/RENDIMENTO

Possibilità di investire in asset class con profilo di rischio/rendimento attraente



MINORE SENSIBILITÀ AL MOVIMENTO DEI TASSI DI INTERESSE

In caso di aumento dei tassi di interesse, la maturity più breve dei titoli short term può mitigare le perdite



MAGGIORE LIQUIDITÀ

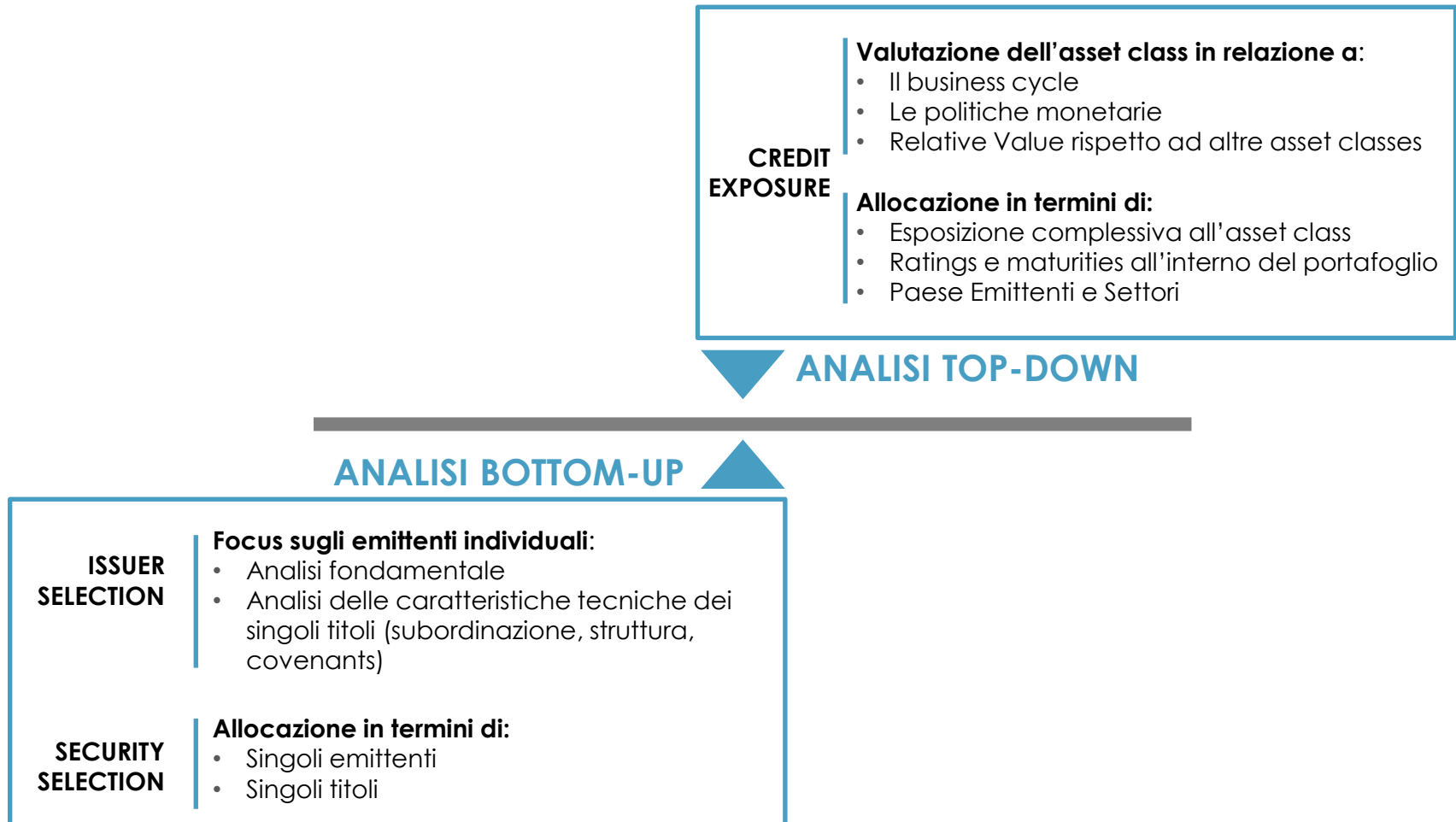
I portafogli di obbligazioni in scadenza hanno tendenzialmente un buon profilo di liquidabilità



Il fondo rimane esposto al rischio di credito

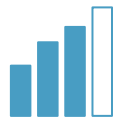
Le fasi del processo d'investimento

Processo di investimento strutturato che fa leva principalmente sull'analisi bottom-up nella selezione dei titoli e si avvale dell'analisi top down per controllare che il portafoglio non sia sbilanciato in termini di «bet» aggregate e che tali «bet» siano coerenti con la view a livello macro e di asset class a livello aziendale



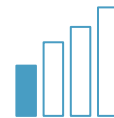
Diversificazione delle strategie sull'universo d'investimento obbligazionario globale

Investimento prevalente



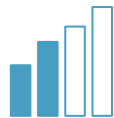
High Yield Europei

Currency



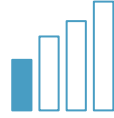
Cambio
generalmente
coperto
(max 10% esposizione
valutaria netta)

Diversificazione



High Yield
Paesi Emergenti
Convertibili
Ibridi Industriali
AT1
...e altro

Duration



Mediamente
breve termine, con la
possibilità
di cogliere opportunità sul
lungo termine

Universo d'investimento

Universo di investimento

Il fondo investe **almeno il 51%** in strumenti del mercato **obbligazionario a breve e breve/medio termine** (vita residua fino a 5 anni), emessi da società private di qualsiasi Paese e denominati in qualsiasi valuta, compresi quelli aventi un **rating inferiore a investment grade, ma non inferiore a B-/B3**.

Gli investimenti effettuati in strumenti denominati in una valuta diversa dall'euro sono generalmente coperti (esposizione netta valuta **max 10%**).

Strumenti di debito con rating inferiore a investment grade, ossia CCC +/Caa1 o inferiore, tra cui i titoli di debito deteriorati, o assente: 10%

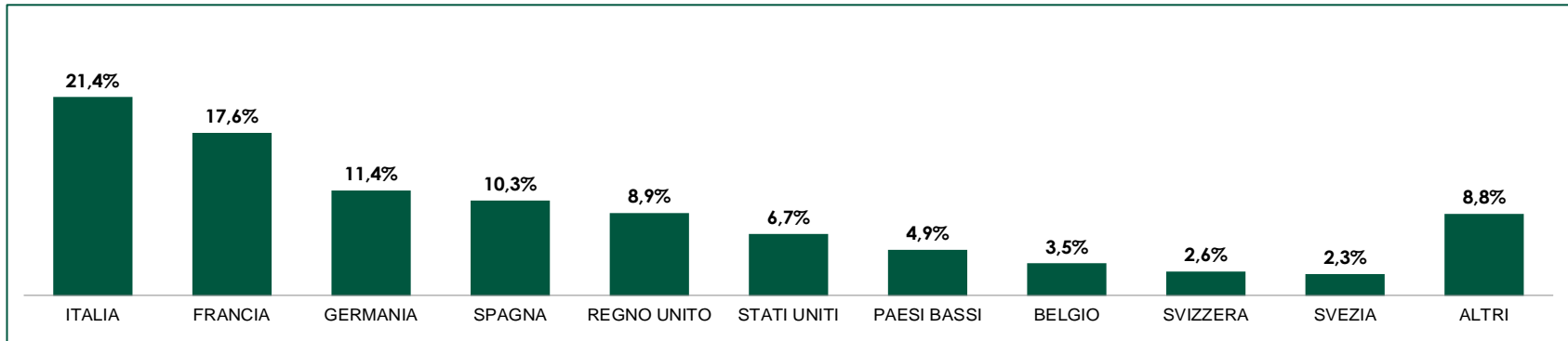
Obiettivo

Conseguire un rendimento assoluto investendo in un portafoglio di obbligazioni corporate senza limiti geografici.

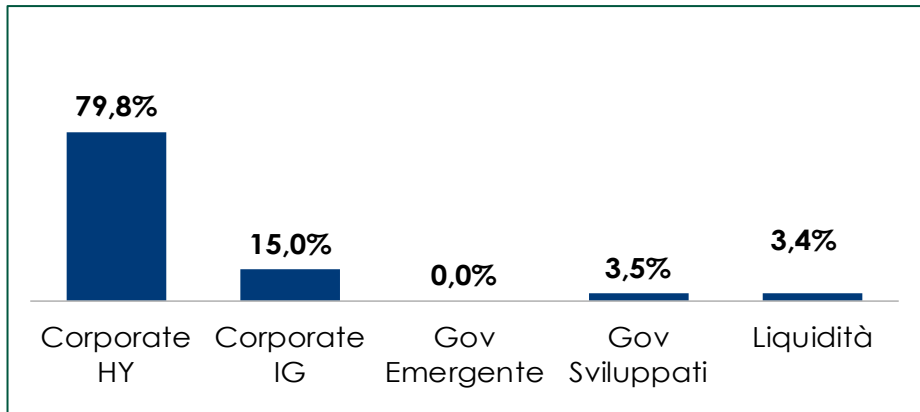
Parametro di riferimento per il calcolo delle commissioni di overperformance: Bloomberg Euro Treasury Bills + 1,45%

Allocazione del portafoglio

Allocazione geografica



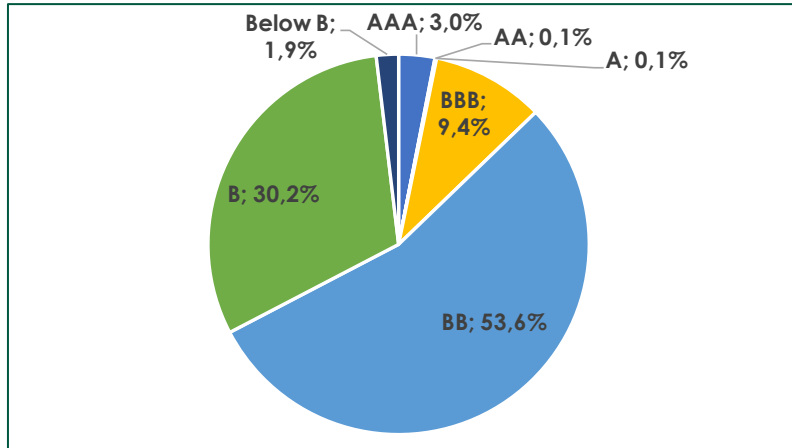
Asset Allocation



Il fondo è ben diversificato su un ampio universo di aree geografiche. L'area Europea è prevalente data la pluriennale esperienza dei gestori sul mercato HY europeo.

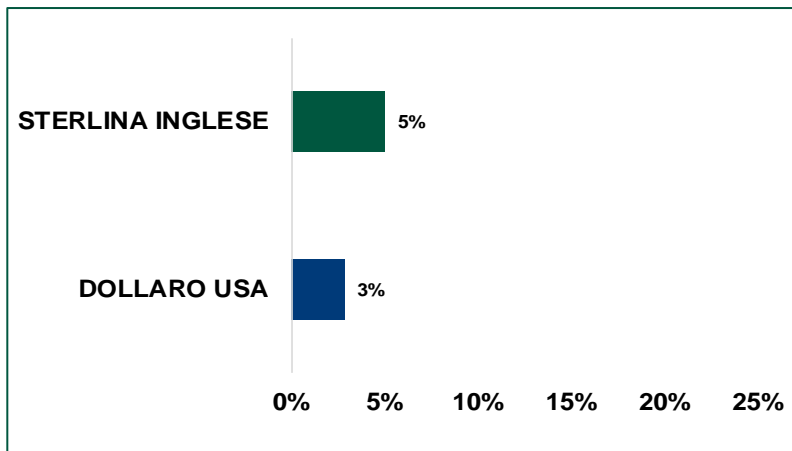
Allocazione del portafoglio

Allocazione per rating S&P



Il portafoglio investe principalmente in obbligazioni ad alto rendimento con rating B o BB

Divisa di denominazione dei titoli



La valuta è generalmente coperta, il fondo può avere fino al 10% di bet attive

Duration e Rating

Interest Rate Duration

2,12



Duration Bucket

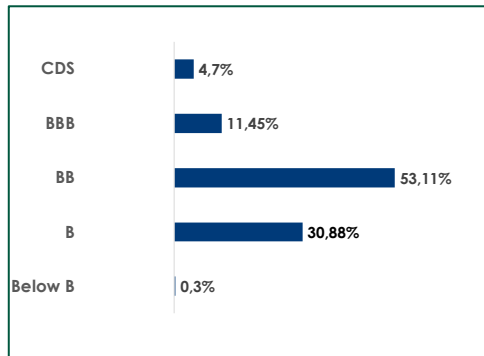
< 0	3,7%
0-1	13,9%
1-3	44,9%
3-5	35,4%
5-7	1,2%
>10	0,9%
Total	100,0%

Spread Duration

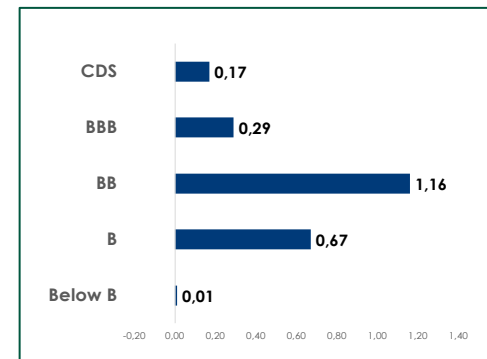
2,42



Rating



Active Spread Duration contribution

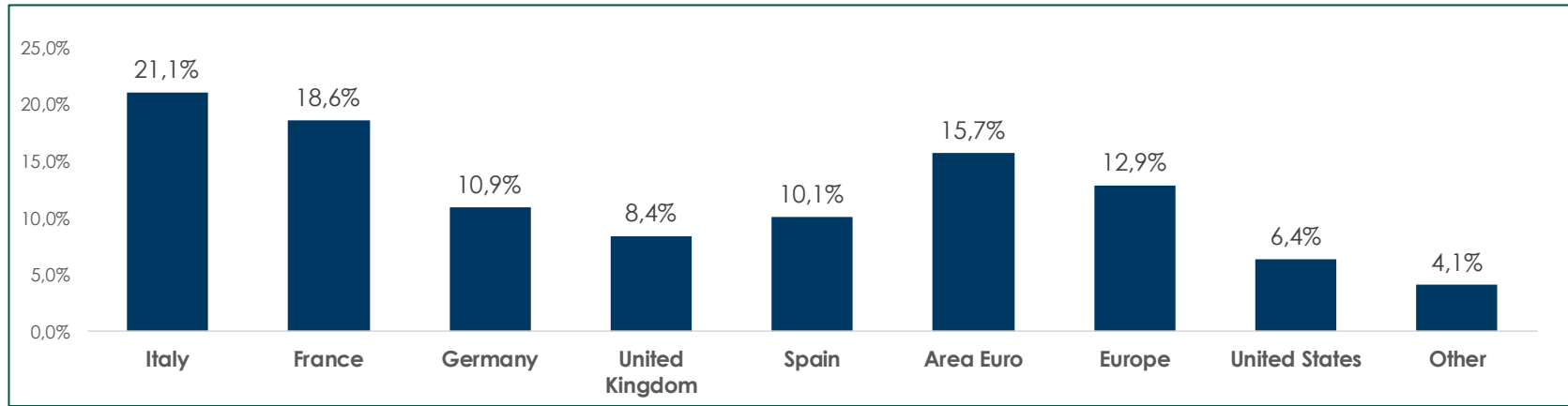


Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

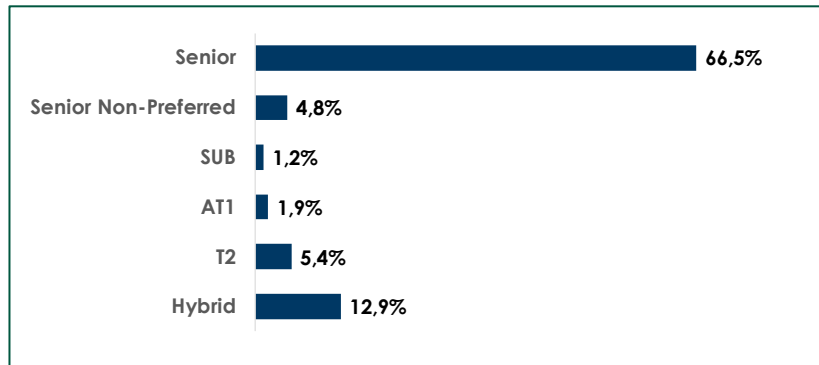
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Allocazione di portafoglio

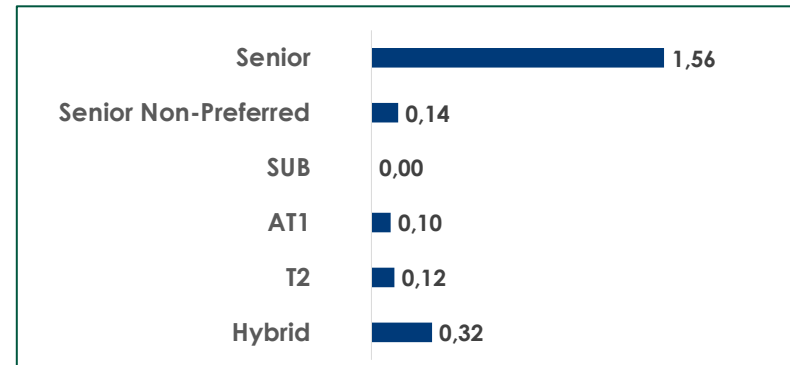
Esposizione geografica per emittente



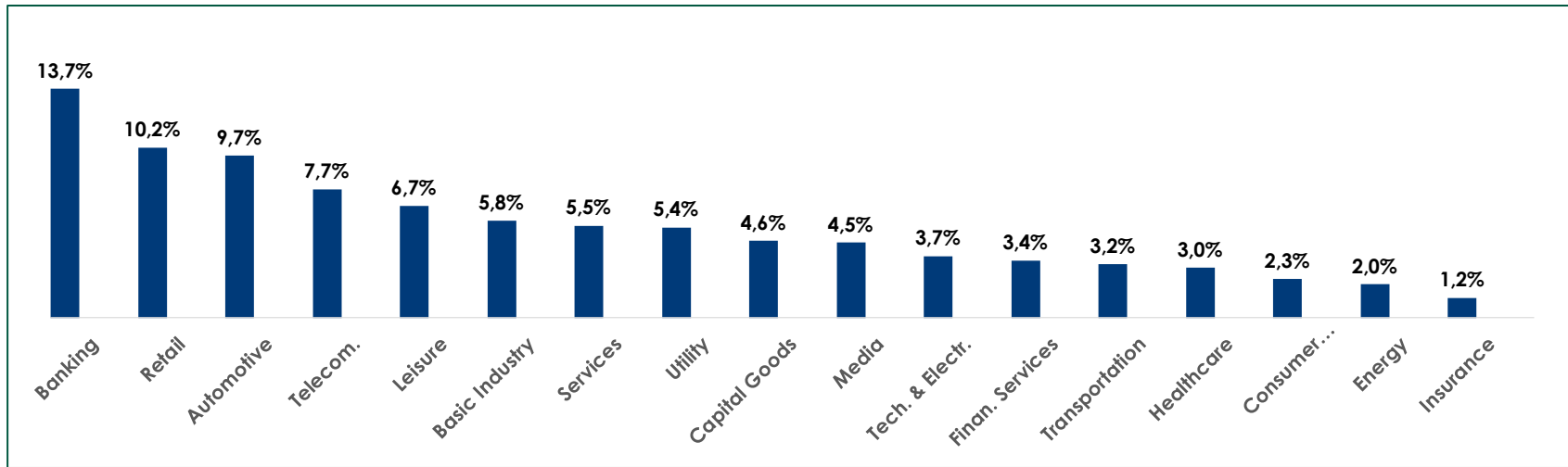
Financial Capital Structure



Active Spread Duration contribution – Financial Capital Structure



Allocazione settoriale



Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

EF-Absolute High Yield: Informazioni generali

Gestore delegato	Eurizon Capital SGR Gestore: Team Bond High Yield
Inizio operatività	27 novembre 2017
Calcolo NAV	giornaliero
SRRI	4
Commissioni	di gestione: 1,00% (classe R) – 0,25% (classe Z) – 0,60% (classe E) di performance: 20% dell'extrarendimento rispetto all'indice Bloomberg Euro Treasury Bills Index + 1,45% con applicazione di High Watermark
ISIN	LU1652387884 (classe R - retail) LU1652387967 (classe Z - istituzionale) LU1681514466 (classe E - retail)
Limiti di rischio	Volatilità annua 4,30% (limite interno non da prospetto)

Eurizon Fund Absolute Green Bonds

Aprile 2024



 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Investitori professionali e istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Un fondo obbligazionario a impatto che investe sul futuro del pianeta attraverso i green bonds

La strategia di gestione di Eurizon Fund - Absolute Green Bonds è flessibile e mira a ottenere un ritorno superiore al mercato obbligazionario green globale nel medio periodo.

INVESTIMENTO IN PROGETTI GREEN

Selezione di titoli obbligazionari globali, principalmente investment grade, utilizzando i criteri definiti dai «Green Bond Principles» (GBPs) al fine di sostenere la crescita di investimenti con tematiche ambientali green.

STRUTTURATO PROCESSO DI SELEZIONE TITOLI GREEN

Il team combina l'analisi fondamentale con tecniche specializzate volte a stabilire la qualità del framework green e delle diverse emissioni societarie e, in itinere, il grado di disclosure, di allineamento al percorso di decarbonizzazione dell'emittente al fine di classificare i titoli su di una scala di «greenness».

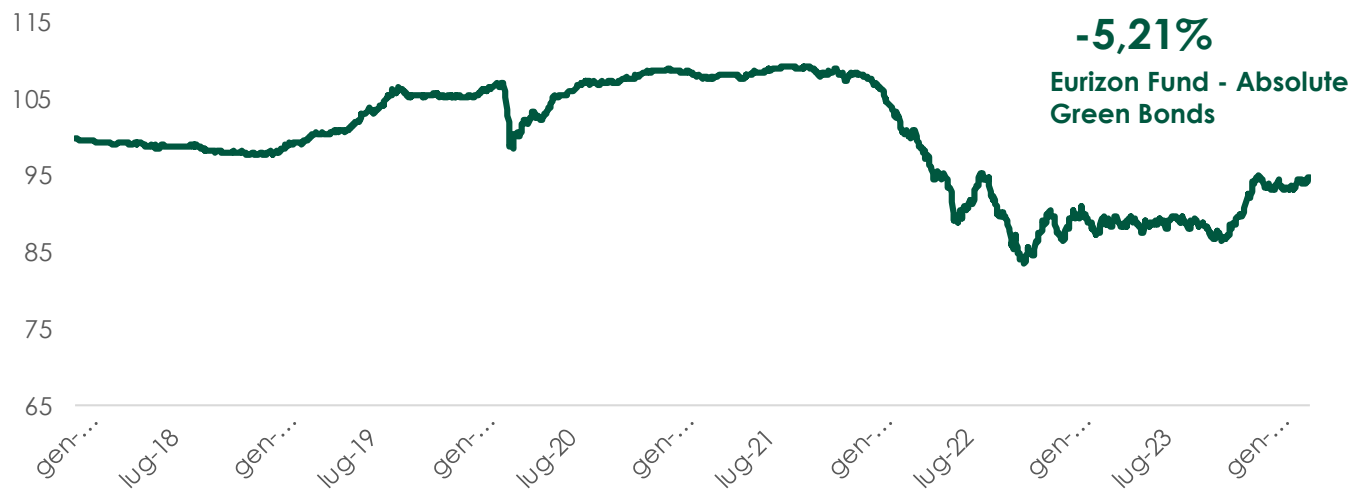
OTTENERE UN RENDIMENTO SUPERIORE AL MERCATO OBBLIGAZIONARIO GREEN GLOBAL

La strategia gestionale mira a ottenere un ritorno superiore al mercato obbligazionario green globale nel medio periodo (con un profilo di rischio medio). Lo stile di gestione è flessibile e può utilizzare strategie di copertura dei rischi di tasso e di credito.

Non vi è alcuna garanzia che un obiettivo di investimento sarà raggiunto o che ci sarà un ritorno sul capitale.

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

EF – Absolute Green Bonds – classe Z



Performance annuale	2019	2020	2021	2022	2023
Fund	7,38%	3,38%	-0,76%	-19,94%	9,25%

Performance					
	1M	3M	YTD	1Y	Dal lancio
Portafoglio	1,37%	0,37%	0,37%	6,75%	-5,21%

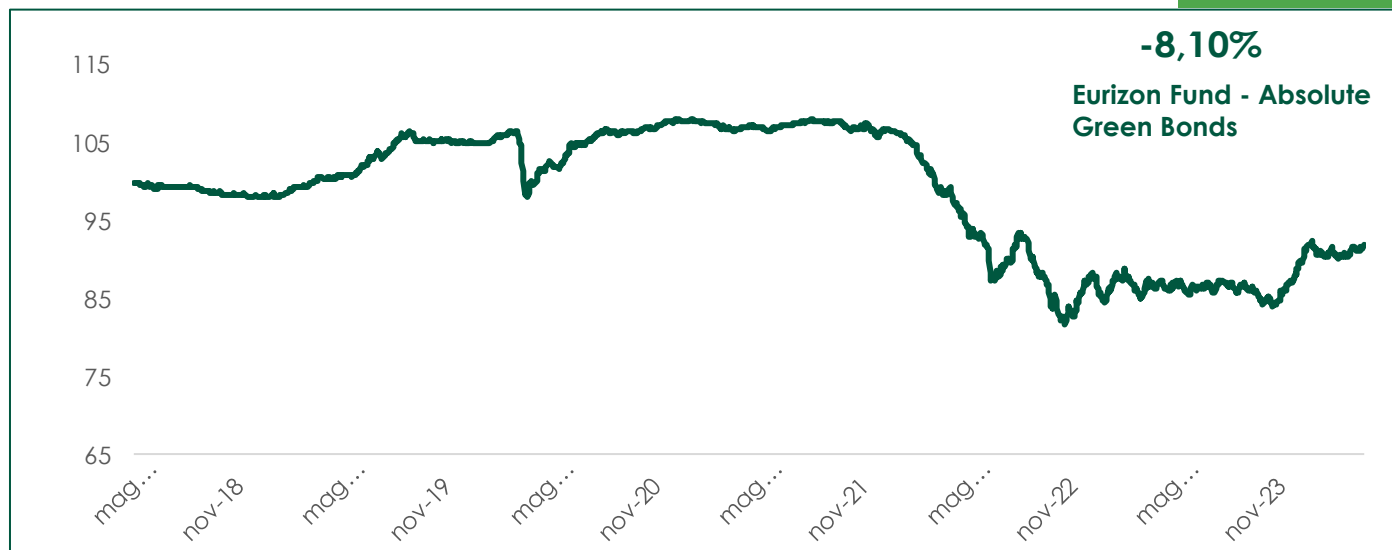
Misure statistiche (dal lancio 10/1/18)	
Volatilità	5,60%
Duration	7,56
Rating Medio	BBB+
% emissioni green	98,87%
dati al 29/03/2024	
AUM in mln €	1354,03

Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno): dal 01/01/2024 alla data del presente documento. I calcoli dei rendimenti non tengono conto delle imposte applicabili a un cliente professionale medio nel suo paese di residenza. Quando la valuta indicata è diversa da quella dell'investitore, sussiste un rischio valutario che può comportare una riduzione di valore. Il Comparto non è un fondo indicizzato e di conseguenza non intende replicare passivamente o seguire la performance di un Benchmark attraverso la replica sintetica o fisica. La composizione del peer group è nella slide specifica relativa al confronto con i competitors.

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

EF – Absolute Green Bonds – classe R



Annual Performance	2019	2020	2021	2022	2023
Fund	6,8%	2,9%	-1,5%	-20,5%	8,48%

Performance					
	1M	3M	YTD	1Y	Dal lancio
Portafoglio	1,30%	0,19%	0,19%	5,97%	-8,10%

Misure statistiche (dal lancio 4/5/18)	
Volatilità	5,76%
Duration	7,56
Rating Medio	BBB+
% emissioni green	98,87%
dati al 29/03/2024	
AUM in mln €	1354,03

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno): dal 01/01/2024 alla data del presente documento. I calcoli dei rendimenti non tengono conto delle imposte applicabili a un cliente professionale medio nel suo paese di residenza. Quando la valuta indicata è diversa da quella dell'investitore, sussiste un rischio valutario che può comportare una riduzione di valore. Il Comparto non è un fondo indicizzato e di conseguenza non intende replicare passivamente o seguire la performance di un Benchmark attraverso la replica sintetica o fisica. La composizione del peer group è nella slide specifica relativa al confronto con i competitors.

I premi di Eurizon Fund - Absolute Green Bonds

Eurizon Fund - Absolute Green Bonds è il primo strumento istituito nel 2018 da un asset manager di matrice italiana specializzato sui mercati obbligazionari internazionali, che permette di finanziare progetti legati all'ambiente. Il fondo, che si qualifica ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088, ha raccolto un grande interesse da parte degli investitori, raggiungendo un patrimonio di circa 2,4 miliardi di euro a fine 2021.



Nella seconda edizione dell'**ESG Champions 2022, MainStreet Partners** ha assegnato il premio per la categoria **Best Green Bond Fund** a **Eurizon Fund - Absolute Green Bonds**.

MainStreet Partners è una società specialista in ESG Advisory e Portfolio Analytics, che si avvale di un approccio olistico fondato su 3 pilastri attraverso i quali valuta: la società di gestione nel suo complesso e lo specifico team di portfolio managers; la strategia del fondo includendo processo di investimento e la "mission"; e infine le singole partecipazioni del portafoglio.



Eurizon Fund - Absolute Green Bonds si è classificato al primo posto nella categoria **Best ESG Investment Fund: Climate/Green Bonds** degli **ESG Investing Awards 2022**.

ESG Investing è la divisione dedicata alla sostenibilità di Global Markets Media, editore specializzato in ambito finanziario con sede in UK, attivo a livello globale nell'ambito di ricerche, conferenze e training dedicati a professionisti di investimenti e trading. Una giuria indipendente di professionisti finanziari, accademici ed esperti ha valutato la composizione dei fondi, le loro qualità complessive e i documenti di supporto; infine il commitment ESG dei prodotti e la trasparenza dei criteri adottati, oltre al greenwashing, il contributo della ricerca, l'ambizione del fondo e il suo reale impatto ESG e le performance.

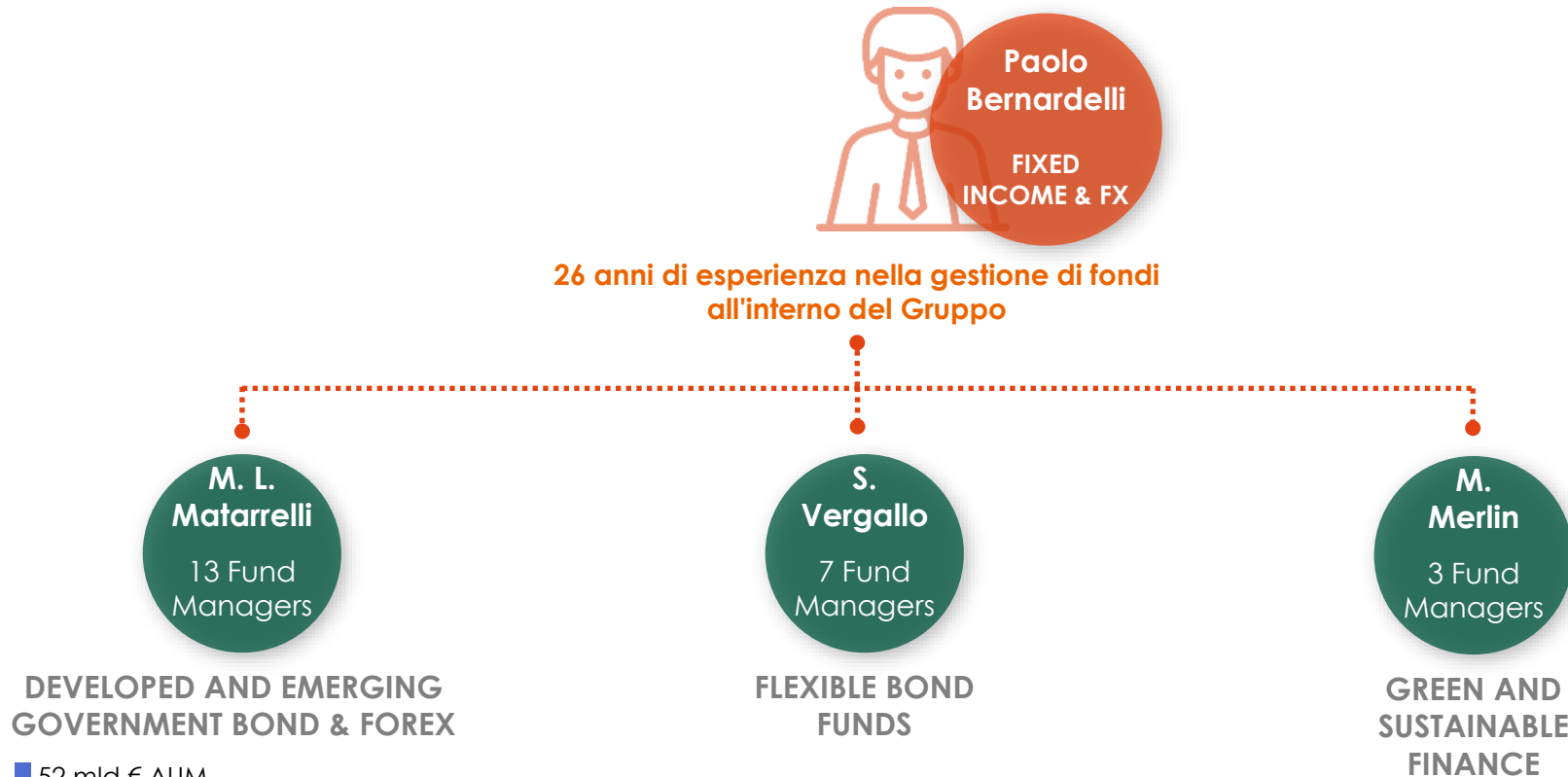
Fonte: elaborazione interna

Per maggiori informazioni sulla metodologia si veda il sito www.mspartners.org e <https://www.esginvesting.co.uk/awards/>

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Il team di gestione Fixed Income & FX: eccellenza gestionale di Eurizon Capital

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



52 mld € AUM

Team con una lunga esperienza di collaborazione

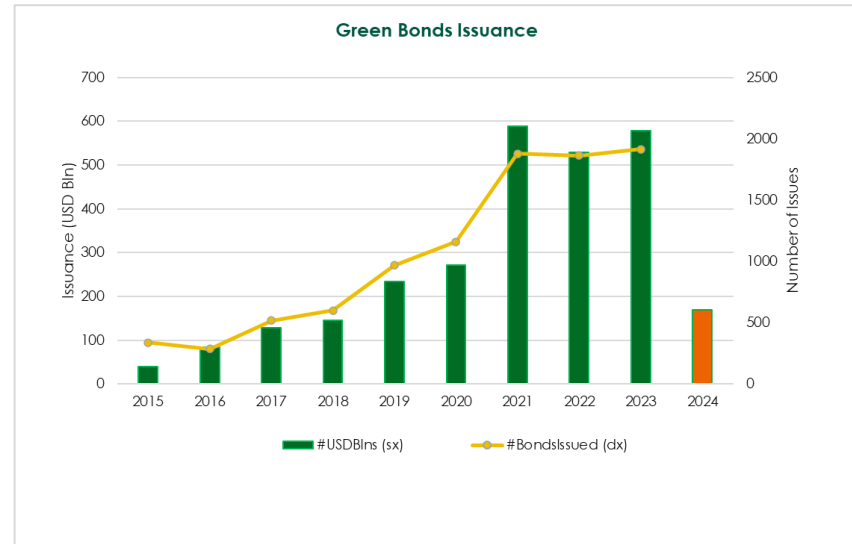
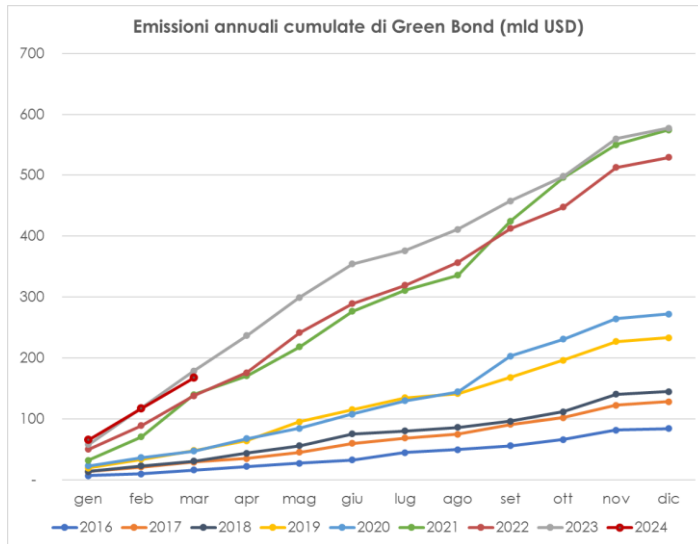
24 Fund Managers con esperienza media di 17 anni

Gestione di 214 prodotti tra fondi e mandati, compresi alcuni prodotti gestiti in collaborazione con altri team.

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Il mercato dei Green Bond

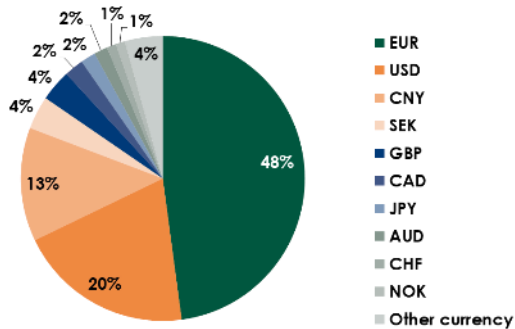


Dal 2012 l'interesse per le tematiche ambientali e i relativi strumenti finanziari è aumentato in modo significativo.

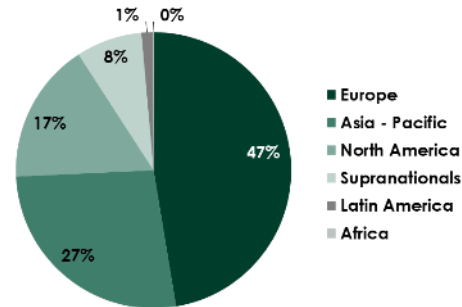
All'interno del mondo dei bond con label sostenibili i green bond risultano essere l'etichetta preponderante con un 60% circa del totale delle emissioni.

Il mercato dei Green Bond

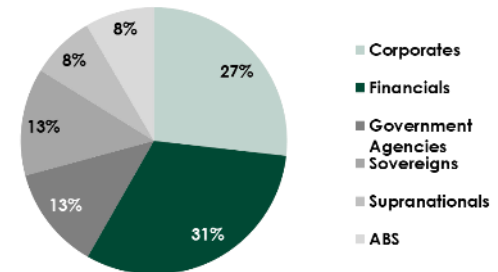
Composizione Valutaria del Mercato



Scomposizione per Area Geografica



Scomposizione per Tipologia di Emittente



Più dell'80% del mercato è denominato **in tre divise** (euro, dollaro statunitense e renminbi cinese). Sono comunemente presenti anche altre valute del G10, come la corona svedese, la sterlina inglese, il dollaro australiano e canadese e alcune divise dei paesi emergenti.



Per quanto concerne la distribuzione geografica, **l'Europa rimane il contributore più importante** (il paese più rilevante è la Francia, poi la Germania e l'Olanda), seguono l'area del Nord America e dell'Asia-Pacifico (principalmente Cina).



Riguardo agli emittenti societari, **il settore finanziario rimane il segmento importante** del mercato con un peso di oltre il 30%, e si evidenzia la **crescita dagli altri emittenti societari** che hanno raggiunto il 30% del totale delle emissioni da quando è nato il mercato (dati BNEF).

Fonte: BNEF

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Processo d'investimento

Il processo di investimento prevede due componenti: tattica e strategica

La componente tattica («top down») consiste nell'analizzare il ciclo economico e identificare i temi di investimento prendendo in considerazione il contesto macroeconomico, geopolitico e i fattori tecnici

La componente tattica è implementata in linea con le views di Eurizon e può utilizzare strategie di copertura dei rischi di tasso e di credito utilizzando derivati



Strategie Mercato Governativo

- Duration (*)
- Allocation Govt/Agency

Strategie a «SPREAD» (*)

- Derivati credito IG/HY
- Paesi EM (HC/LC)

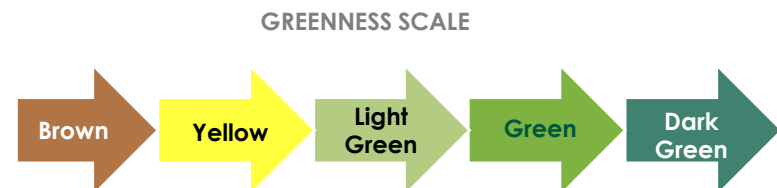
(*) il fondo ha come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'Articolo 9 del Regolamento SFDR e inoltre promuove altre caratteristiche ambientali (E) e/o sociali (S). Per ulteriori informazioni, si veda la sezione "Politica di investimento sostenibile e integrazione ESG" del Prospetto disponibile sul nostro sito Internet all'indirizzo www.eurizoncapital.com oppure presso la sede dei distributori.

L'allocazione strategica («bottom up») combina l'analisi fondamentale del credito con tecniche specializzate volte a stabilire il grado di «greenness» del titolo selezionando quelli di maggior valore



I settori «brown» come definiti dalla tassonomia della Climate Bond Initiative vengono esclusi dall'universo di investimento

I titoli sono classificati utilizzando una «greenness scale» da «brown» a «dark green» combinando analisi qualitative e quantitative



Portfolio allocation

Il risultato di questo processo, porta a definire una **componente «core green» che rappresenta almeno il 75%** degli asset del portafoglio (il nostro obiettivo è di arrivare a circa 90%).

L'allocazione Strategica

La valutazione delle emissioni green

Nella valutazione delle emissioni secondo la «**greenness scale**» vengono utilizzate **analisi qualitative e quantitative**

- L'**analisi quantitativa** valuta lo «**scope**» del progetto da finanziare e assegna un **punteggio più elevato** ai settori o sottosectori che si prevede forniscano il **miglior impatto ambientale** in termini relativi
- L'**analisi qualitativa** invece valuta la **struttura organizzativa dell'emittente, l'impatto ambientale, la trasparenza e la reportistica societaria**.

La valutazione dei titoli avviene in due momenti:

Ex ante

con un **processo principalmente qualitativo** volto ad **analizzare l'emissione** prima del collocamento sul mercato o durante il periodo antecedente alla pubblicazione del report di impatto da parte dell'emittente

Le valutazioni sull'emissione e sull'emittente «**ex-ante**» sono effettuate analizzando la **documentazione presentata dall'emittente** e raccolte in fase di collocamento del titolo

Emissione

- **Classificazione** del titolo secondo una scala di «**greenness**»
- **Redazione** di una **scheda di valutazione della greenness** del titolo seguendo i GBP integrati con EU GBS (ad esempio qualità della second party opinion (SPO) e seguendo la **tassonomia** redatta da CBI in attesa della definizione finale di quella europea

Emittente

- **Target ambientali** dichiarati e **metriche** utilizzate
- **Adesione a obiettivi allineati al Paris Agreement**

Ex post

con un **processo principalmente quantitativo** che si basa sui **report di impatto** pubblicati dalla società emittenti

Le valutazioni «**ex post**» sono effettuate analizzando la **documentazione redatta dall'emittente** (report di impatto e dichiarazione non finanziaria) e/o **call con emittente e/o informazioni redatte da info provider esterni**

Emissione

- **Valutazione del livello di disclosure** (materiale presentato e qualità delle informazioni)
- **Valutazione sull'allocazione dei proventi**
- **Valutazione sugli impatti misurati**

Emittente

- Target ambientali aggiornati dall'azienda
- **Metriche ambientali** puntuali e nel tempo: vedi Co2/sales
- Valutazione del **processo di transizione del business** aziendale

I limiti di investimento



Universo di investimento

Il fondo investe **prevalentemente** in green bonds denominati in Euro o in qualsiasi altra valuta emessi da governi, agenzie e società private.

Max 30%

Investimenti in strumenti di Paesi Emergenti.

Max 25%

Titoli con rating inferiore a Investment Grade.

Max 40%

Valute diverse dall'Euro.



Obiettivo

La strategia gestionale mira a ottenere un ritorno superiore al mercato obbligazionario green globale nel medio periodo (con un profilo di rischio medio). Lo stile di gestione è flessibile e può utilizzare strategie di copertura dei rischi di tasso e di credito.



Duration

Il gestore può utilizzare la leva di duration lungo tutta la curva senza limiti, come previsto dal Prospetto.

Non vi è alcuna garanzia che un obiettivo di investimento sarà raggiunto o che ci sarà un ritorno sul capitale.

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Allocazione del portafoglio

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN

Europe	82,1%
North America	15,4%
South America	0,4%
Asia	1,7%
Global	0,3%
Cash&FX	0,2%

CURRENCY BREAKDOWN

EUR	96,2%
USD	3,0%
GBP	0,1%
CHF	0,1%
JPY	0,0%
AUD	0,1%
CAD	0,1%
Other Currency	0,4%

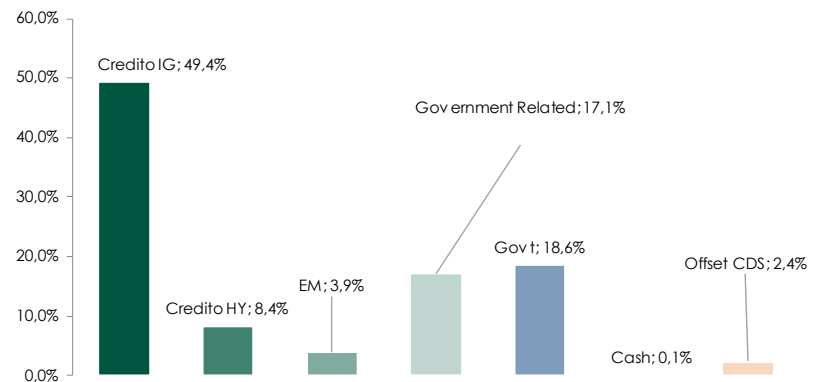
DURATION BREAKDOWN

0-3 yrs	0,4
3-5 yrs	0,7
5-7 yrs	1,2
7-10 yrs	0,9
10-20 yrs	3,8
20+	0,6

RATING BREAKDOWN

AAA	6,6%
AA	9,9%
A	20,3%
BBB	51,5%
< BBB	11,6%

ASSET ALLOCATION



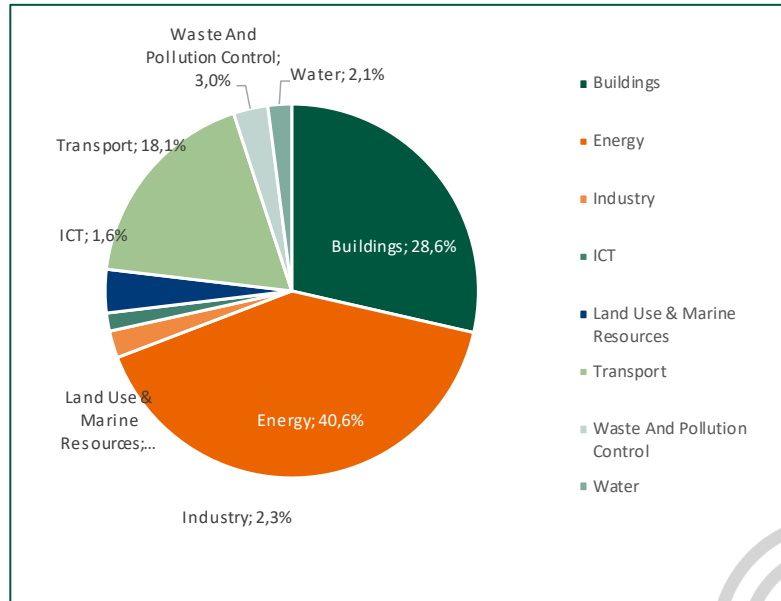
Le tabelle di "Asset Allocation" includono la posizione di titoli e derivati di credito (CDS/CDX). Non sono considerate le posizioni in futures sui governativi. L'allocazione geografica è il posizionamento in titoli e fondi e non considera eventuali posizioni in derivati

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

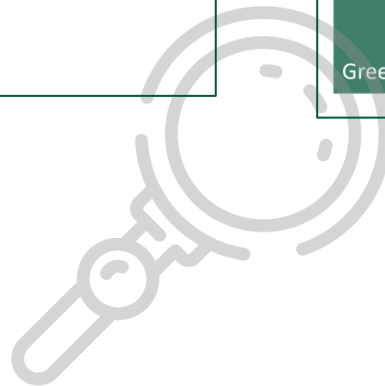
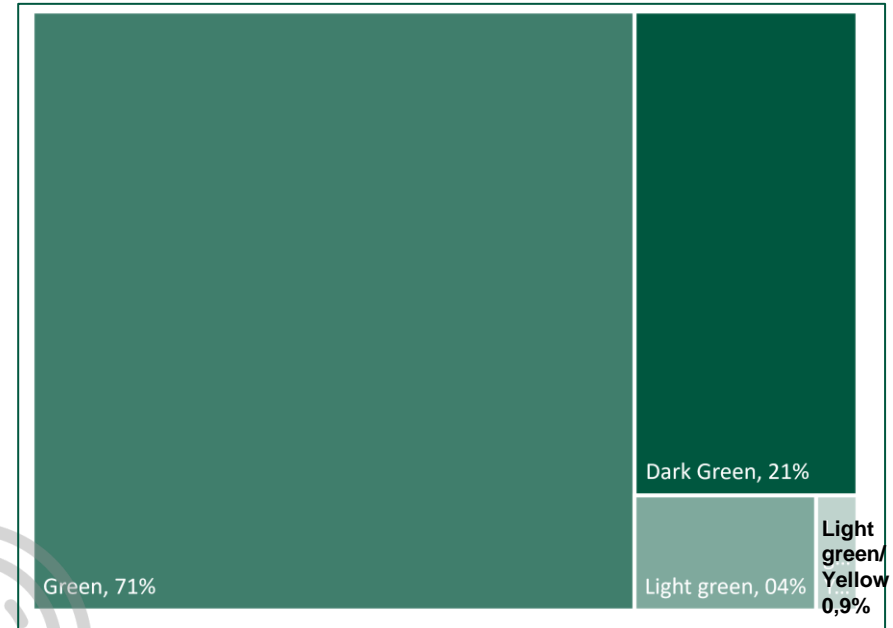
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Allocazione del portafoglio

SCOMPOSIZIONE PER SOSTENIBILITÀ DEI SETTORI



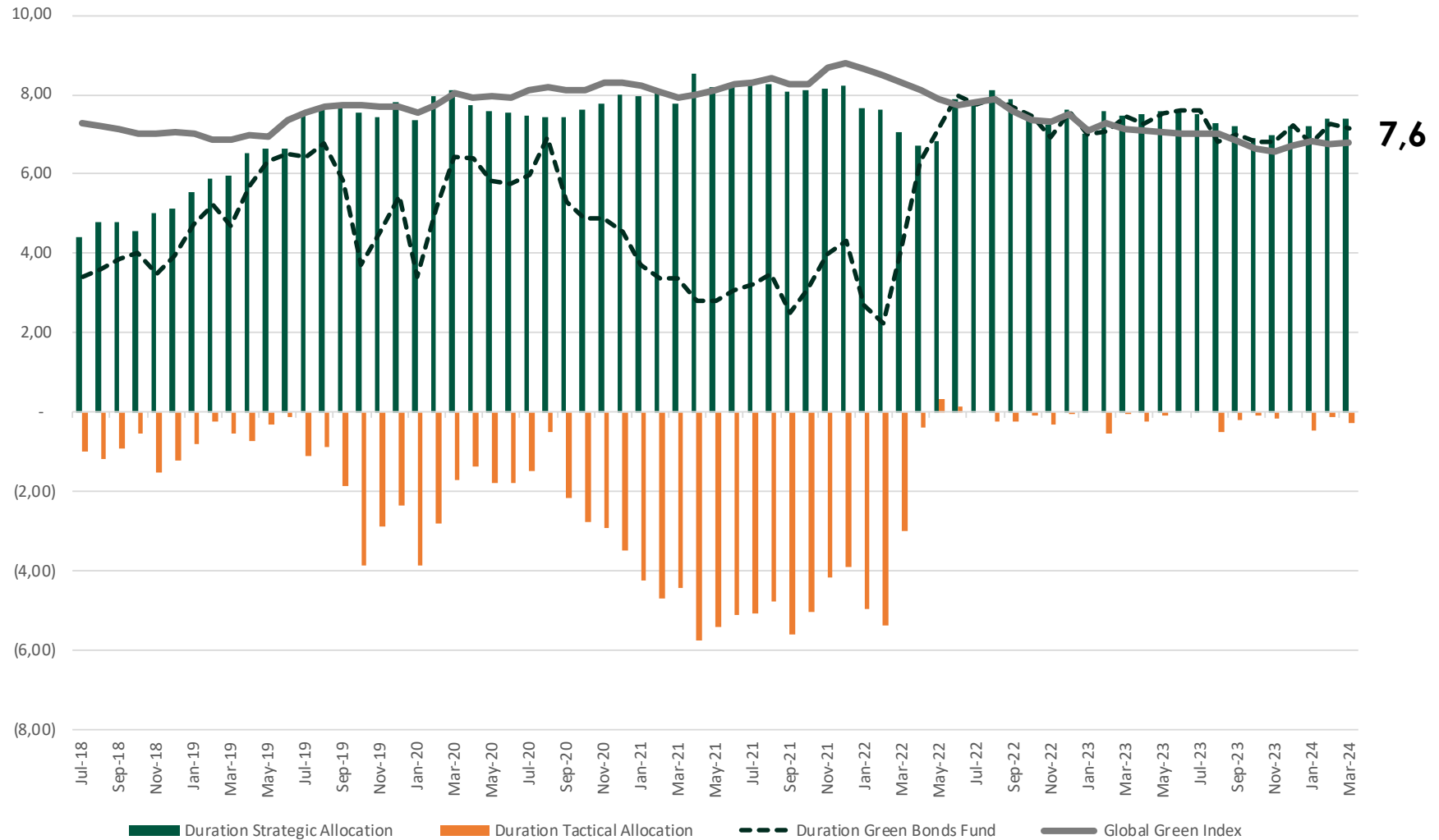
SCOMPOSIZIONE PER GREENNESS LEVEL



Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Evoluzione della Duration



7,6

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Il Green Bonds Impact Report

Un documento nel quale si descrive e quantifica l'impatto climatico e ambientale di progetti finanziati dalle emissioni green.

Uno strumento molto utile per gli investitori interessati a valutare le esternalità positive generate attraverso i loro investimenti.

Il report viene aggiornato con periodicità annuale.

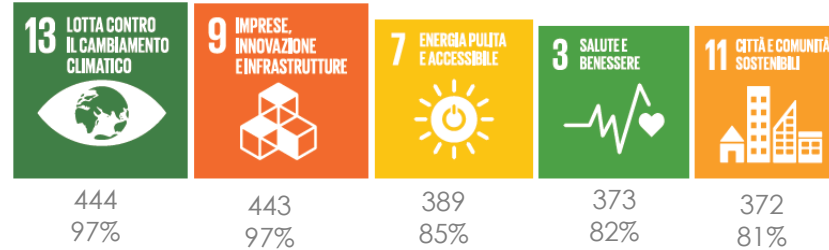


Fonte: elaborazione interna – dati al 31/12/2022

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

L'impatto di Eurizon Fund – Absolute Green Bonds

Come i titoli contribuiscono ai diversi obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals - SDG) approvati dalle Nazioni Unite (ONU), ogni obbligazione Green e tematica può contribuire ad uno o più SDG. Dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022 il comparto Eurizon Fund – Absolute Green Bonds ha investito in 457 obbligazioni Green e tematiche.



Gli impianti finanziati per la produzione di energia rinnovabile presentano una capacità generativa pari a

763 Megawatt



Pari a 2.384.375 pannelli solari installati sulle abitazioni

La produzione di energia derivante da tali impianti è pari a

1.941.577 Megawatt/ora



Pari all'energia consumata da 539.327 cittadini europei in un anno

Gli investimenti in infrastrutture sostenibili (immobiliare e trasporti) hanno contribuito ad un risparmio energetico pari a

151.277 Megawatt/ora



Sufficienti per effettuare 1.626.634 viaggi tra Milano e Roma con un'auto elettrica

Nel complesso le emissioni annuali di gas nocivi ridotte sono pari a

1.736.120 Tonnellate di CO₂



Equivalente alla CO₂ assorbita da 8.276 km² di foreste in un anno

Gli investimenti in impianti e processi produttivi hanno permesso di risparmiare e purificare

3.431.431.092 Litri d'acqua



Pari a 1371 piscine olimpioniche

Il finanziamento di progetti per la gestione dei rifiuti ha portato a riciclare

21.421 Tonnellate di rifiuti



Pari a 4.284.200 bidoni della spazzatura riciclati

L'occupazione creata dal totale del portafoglio è pari a

132 posti di lavoro

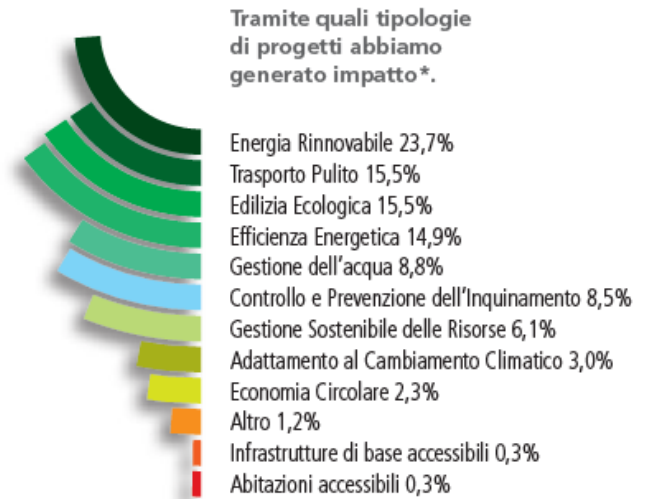
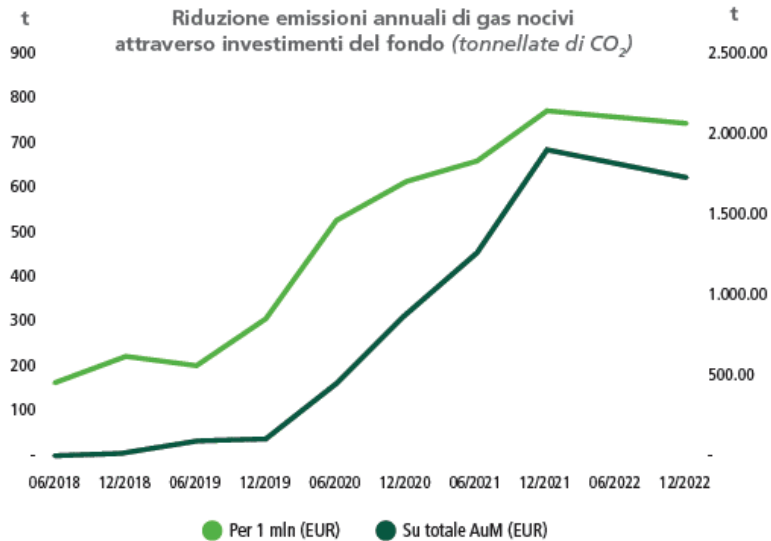


Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

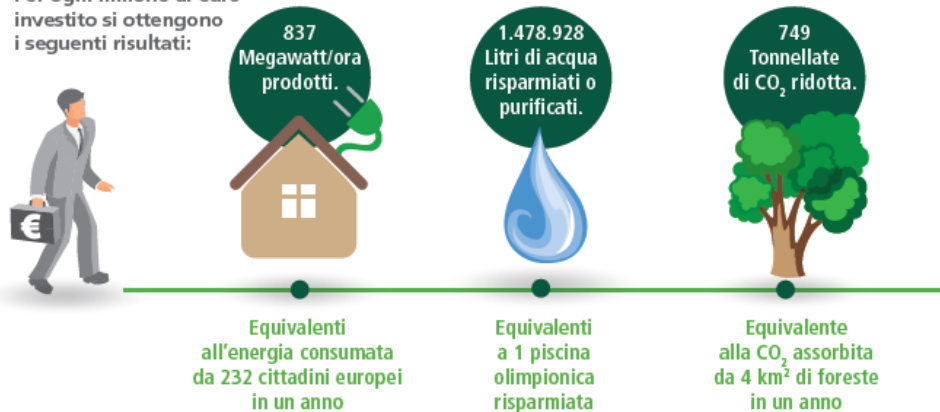
L'impatto di Eurizon Fund – Absolute Green Bonds

DATI PER MLN DI EURO

DATI PER MLN DI EURO



Per ogni milione di euro investito si ottengono i seguenti risultati:

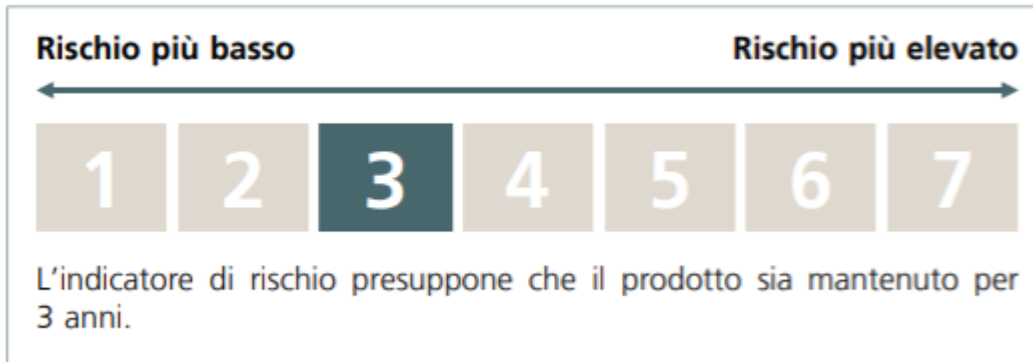


*Le tipologie di progetti finanziati rispecchiano quelle stabilite dai Green Bond Principles promossi dall'ICMA. I dati si riferiscono alla percentuale del portafoglio composta da obbligazioni Green e tematiche.

Solo a scopo illustrativo. I dati sono soggetti a modifiche. Fonte del dato: MainStreet Partners.

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

I rischi di Eurizon Fund – Absolute Green Bonds



L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo valutato questo prodotto al livello 3 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-bassa.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio-basso, e che è improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la capacità di rimborsare il capitale investito.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Informazioni generali



Categoria	Obbligazionario altre specializzazioni
Gestore delegato	Eurizon Capital SGR, Managers: Merlin Matteo, Ottavi Caterina
Inizio operatività	10 gennaio 2018
Calcolo NAV	Giornaliero
SRI	3
ISIN	LU1693963701 (Classe R) LU1693963883 (Classe Z) LU2093577554 (Classe ZD)
Commissioni	di gestione: 1% (classe R) – 0.35% (classe Z e ZD) di performance: 20% della differenza maturata nell'anno solare tra l'incremento percentuale del valore della quota e l'incremento percentuale del Bloomberg Barclays Euro Treasury Bill Index +1.90% p.a.
Limite di rischio	volatilità annua 8% (limite interno non previsto dal prospetto)
Limite di duration	Assente

Eurizon Fund - Bond High Yield

Aprile 2024



 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Investitori qualificati in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Una gestione dinamica e trasparente ad alto rendimento

Puntare a rendimenti interessanti attraverso uno stile di gestione attivo e un portafoglio ben diversificato

PROCESSO DI INVESTIMENTO INTEGRATO TRA ANALISI DI TIPO TOP-DOWN E BOTTOM-UP

Esposizione dinamica ai diversi temi di investimento, attraverso un approccio che combina analisi macro e microeconomica

GESTIONE ATTIVA SUI MERCATI OBBLIGAZIONARI AD ALTO RENDIMENTO COMBINANDO DIVERSE STRATEGIE

Permette di **diversificare il portafoglio** investendo in obbligazioni di emittenti esposti al rischio di credito selezionati utilizzando anche criteri ESG.

RICERCA CONTINUA DI NUOVE OPPORTUNITÀ SUL MERCATO HIGH YIELD SVILUPPATA IN RELAZIONE ALL'ANDAMENTO DEL CICLO DI CREDITO

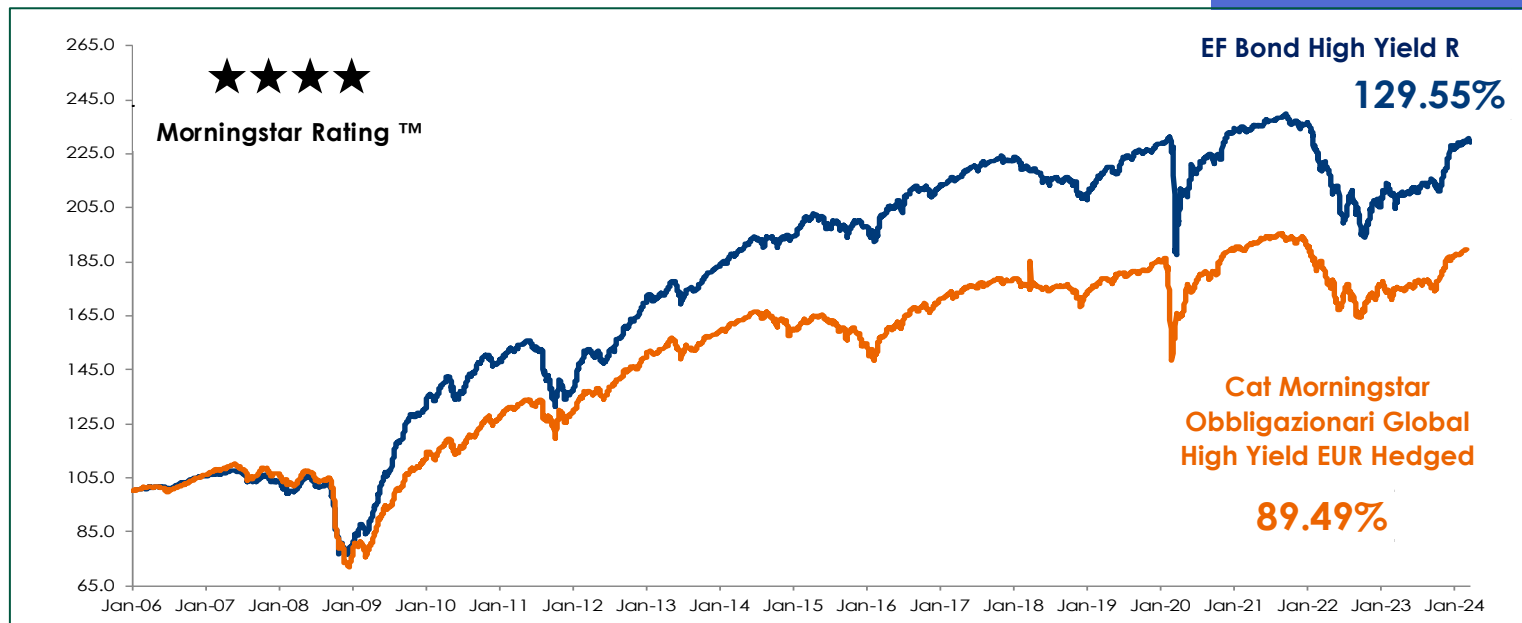
Team qualificato con una lunga esperienza nella gestione

Un comparto al top della sua categoria



Non vi è alcuna garanzia che un obiettivo di investimento sarà raggiunto o che ci sarà un ritorno sul capitale. Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Obbligazionario alto rendimento europeo - classe R



2019 = 9,48% 2020 = + 2,05% 2021 = +1,27% 2022 = - 13,01% 2023 = + 11,21%

Misure (dal 15/1/01)	
Volatilità	7.10%
Sharpe Ratio	0.34
Information Ratio	-0.82
dati al 29/3/24	
Duration	2.83
AUM in mln €	3,142

Performance						
	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Fondo	0.24%	0.52%	0.52%	9.70%	-1.95%	5.32%
Benchmark	0.41%	1.43%	1.43%	10.96%	-0.67%	9.99%

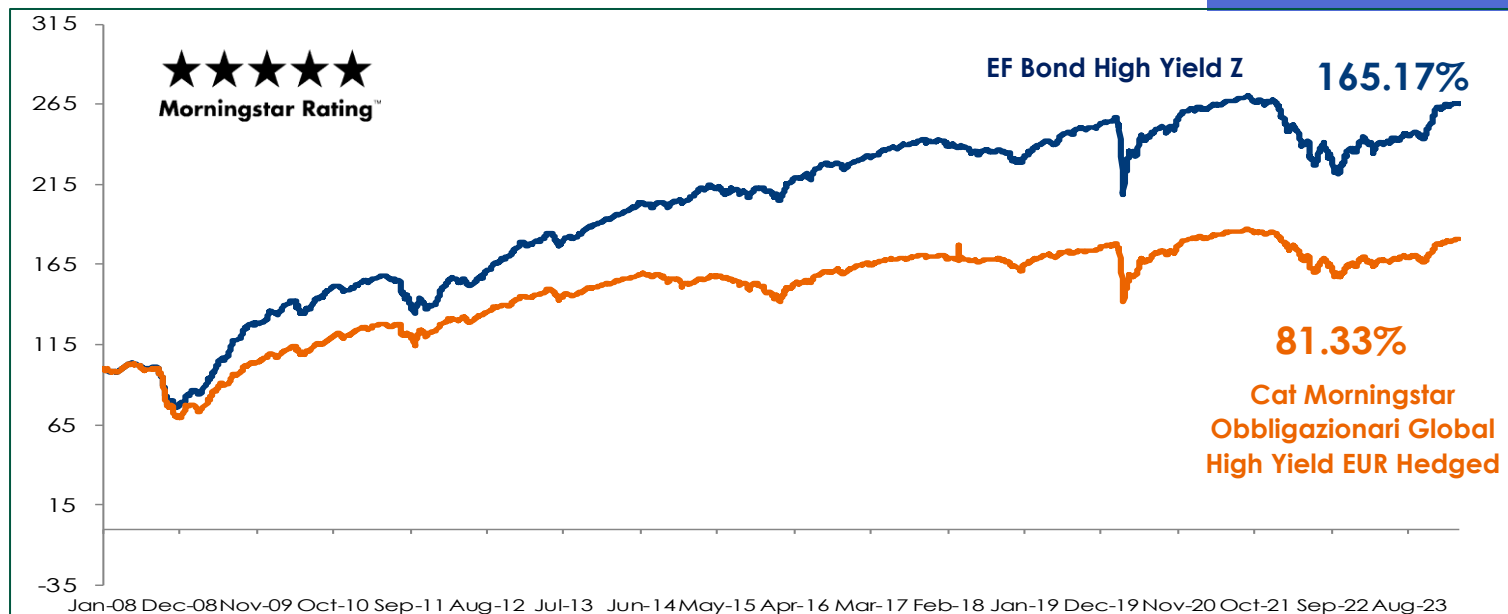
BMK: 100% ICE BofAML Global High Yield European Issuers, Rating BB-B, 3% Constrained Index® (total return)

Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno); dal 01/01/2023 alla data del presente documento. I calcoli dei rendimenti non tengono conto delle imposte applicabili a un cliente professionale medio nel suo paese di residenza. Quando la valuta indicata è diversa da quella dell'investitore, sussiste un rischio valutario che può comportare una riduzione di valore. Il Comparto non è un fondo indicizzato e di conseguenza non intende replicare passivamente o seguire la performance di un Benchmark attraverso la replica sintetica o fisica. La composizione del peer group è nella slide specifica relativa al confronto con i competitors.

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Obbligazionario alto rendimento europeo - classe Z



2019 = 10,60% 2020 = + 3,05% 2021 = +2,30% 2022 = - 12,12 % 2023 = 12,34 %

Misure (dal 17/1/2008)		Performance						
			1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Volatilità	7.04%	Fondo	0.33%	0.78%	0.78%	10.83%	1.09%	10.77%
Sharpe Ratio	0.79	Benchmark	0.41%	1.43%	1.43%	10.96%	-0.67%	9.99%
Jensen's Alpha	5.66%							
dati al 29/3/24								
Duration	2.83							
AUM in mln €	3,142							

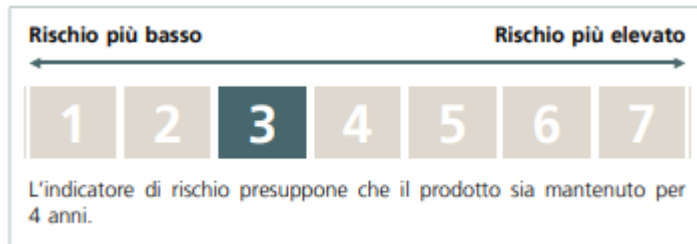
BMK: 100% ICE BofAML Global High Yield European Issuers, Rating BB-B, 3% Constrained Index® (total return)

Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno); dal 01/01/2023 alla data del presente documento. I calcoli dei rendimenti non tengono conto delle imposte applicabili a un cliente professionale medio nel suo paese di residenza. Quando la valuta indicata è diversa da quella dell'investitore, sussiste un rischio valutario che può comportare una riduzione di valore. Il Comparto non è un fondo indicizzato e di conseguenza non intende replicare passivamente o seguire la performance di un Benchmark attraverso la replica sintetica o fisica. La composizione del peer group è nella slide specifica relativa al confronto con i competitors.

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

I rischi di Eurizon Fund – Bond High Yield



L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo valutato questo prodotto al livello 3 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-bassa.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio-basso, e che è improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la capacità di rimborsare il capitale investito.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Il team Credit Strategies: 18 esperti del credito sui singoli segmenti di mercato


La nuova struttura all'interno della Direzione Investimenti di Eurizon composta da 18 esperti, storicamente riconosciuti e apprezzati per le proprie capacità e competenze sui singoli segmenti di mercato. Un unico team che riunisce tutte le expertise sul mercato del credito per dare maggiore uniformità alle decisioni di investimento

Massimo Spadotto

HEAD CREDIT STRATEGIES
20 anni di esperienza



- Masse in gestione circa 25 bn €
- Lunga esperienza nel mercato corporate IG, HY e strutturato

 Team di gestione del fondo

Il team High Yield: un team con una lunga esperienza e una grande coerenza

team di gestione dei fondi HY di Eurizon, sotto la responsabilità di Massimo Spadotto, ha una lunga esperienza sia di lavoro di squadra che di lavoro sulla specifica asset class.

Fund Managers

**Raffaella
Tommaselli**

24 anni di esperienza
nell'asset class HY

**Elena
Musumeci**

23 anni di esperienza
nell'asset class HY

**Un team solido che
lavora insieme dal
2004**

Sette credit specialists a supporto dell'attività di gestione

**Filippo
Guerzoni**

**Leonardo
Basile**

**Mariagrazia
Lamoglie**

**Fabio
Ricci**

**Andrea
Villani**

**Gianlorenzo
Zeccolella**

**Filippo
Arcieri**

6 bn € di AUM sulle strategie HY

Lunga esperienza nel mercato HY

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Diversificazione delle strategie sull'universo d'investimento obbligazionario globale



Universo di investimento

Il patrimonio netto di questo Comparto sarà investito prevalentemente in strumenti obbligazionari e correlati al debito di qualunque tipo, compresi ad esempio obbligazioni e strumenti del mercato monetario, emessi da emittenti societari privati, compresi quelli aventi un rating creditizio di Grado Speculativo o Altamente Speculativo (fino al 70%), a livello di emissione o emittente.

Nella selezione degli investimenti viene prestata particolare attenzione alla redditività dei valori mobiliari pur non trascurando la solvibilità degli emittenti. Per gli investimenti effettuati in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, si provvederà alla relativa copertura.



Obiettivo

Conseguire nel medio termine un rendimento superiore al benchmark di riferimento attraverso l'implementazione di un portafoglio diversificato.



Benchmark

100% ICE BofAML Global High Yield European Issuers, Rating BB-B, 3% Constrained Index® (total return)

ISSUERS: Emittenti europei (max 3% per emittente) in tutte le valute EUR, USD e GBP, hedged in EUR

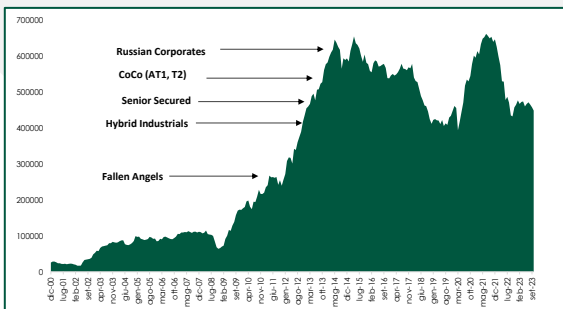
RATINGS: BB e B bonds

Le caratteristiche distintive

Eurizon Fund Bond High Yield



**ASSET CLASS DINAMICA
CRESCIUTA
SIGNIFICATIVAMENTE
NEGLI ULTIMI ANNI**



**OPPORTUNITÀ INTERESSANTE
IN TERMINE DI RENDITA IN
UN PORTAFOGLIO
DIVERSIFICATO**

Qualità del credito molto migliorata: quasi i due terzi del mercato sono costituiti da titoli con rating BB



**BASSA CORRELAZIONE
RISPETTO LE
OBBLIGAZIONI IG, I
MOVIMENTI DI TASSI DI
INTERESSE E IL RISCHIO
DURATION**

Fonte: Eurizon Capital su BOA data, HWP0 index (bln EUR equivalente)

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Le fonti di valore



MACRO

Principali strategie del portafoglio

- “Spread duration” e “interest rate duration”



ALLOCAZIONE
PER RATING

- Rating selection



ALLOCAZIONE
GEOGRAFICA/
SETTORIALE

- Paesi core vs periferici
- Difensivi vs Ciclici
- Esposizione internazionale vs domestica
- Large vs medium/small cap

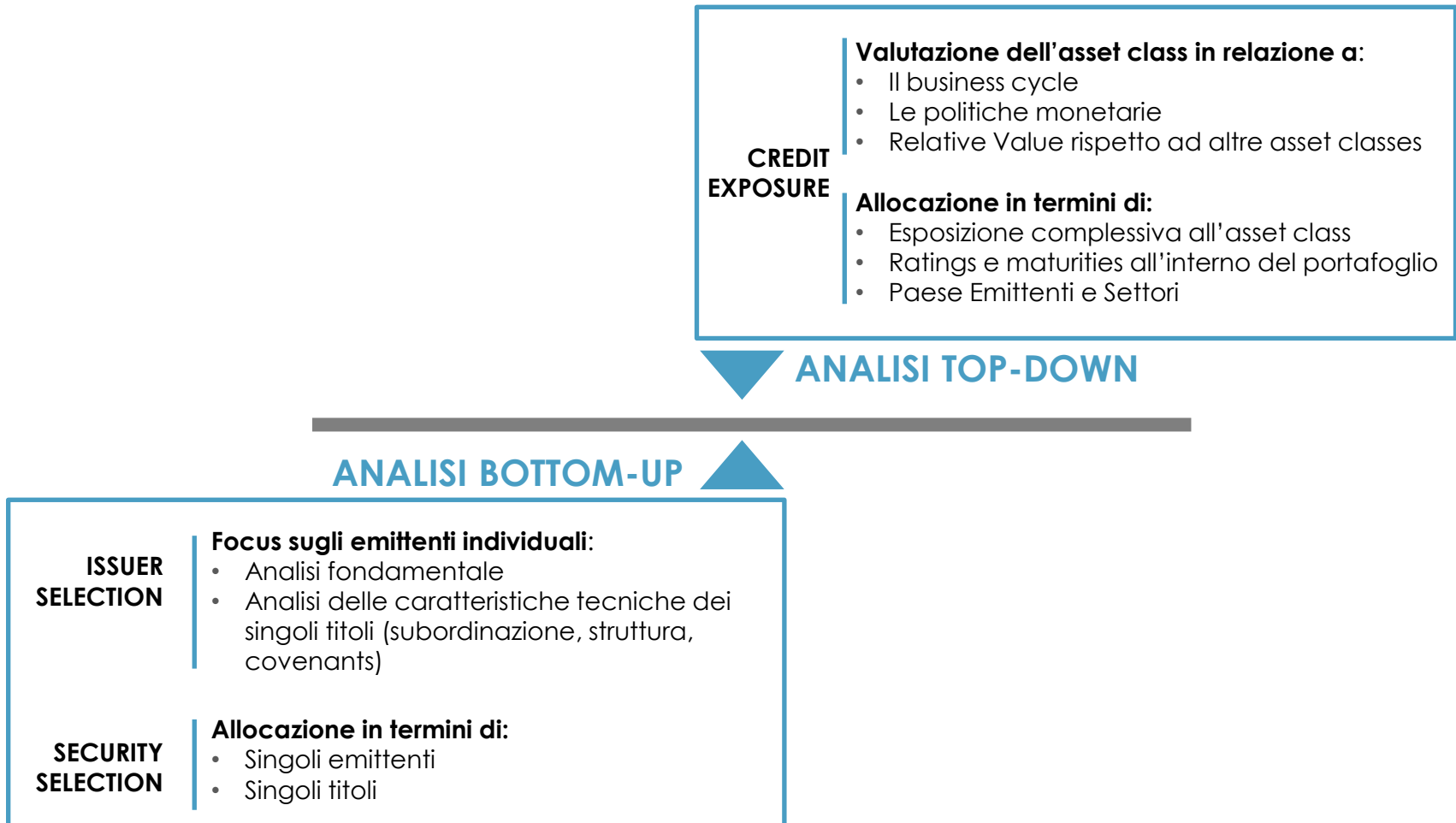


SELEZIONE
TITOLI

- Selezione emittenti
- Relative value all'interno di scadenze e valute
- Struttura del Capitale (secured, senior, subordinate, hybrids)

Le fasi del processo d'investimento

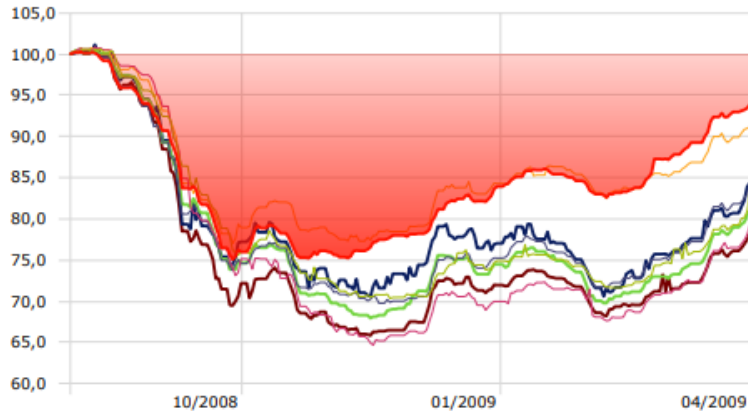
Processo di investimento strutturato che fa leva principalmente sull'analisi bottom-up nella selezione dei titoli e si avvale dell'analisi top down per controllare che il portafoglio non sia sbilanciato in termini di «bet» aggregate e che tali «bet» siano coerenti con la view a livello macro e di asset class a livello aziendale



EF Bond High Yield: overperformance nei mercati negativi

Investment Growth: Focus Crisi 2008/2009

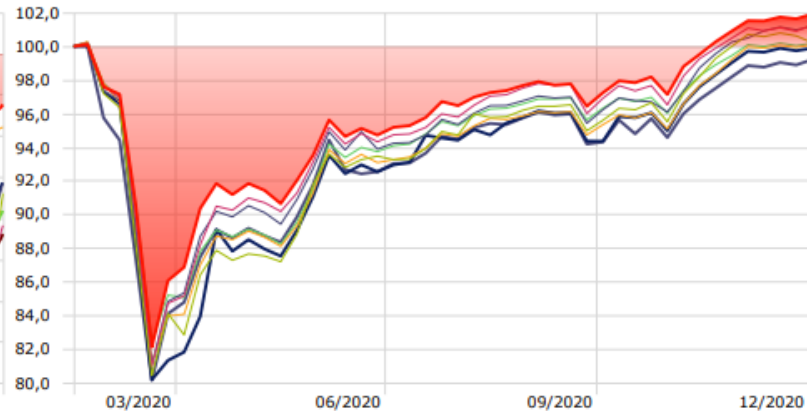
Time Period: 01/09/2008 to 30/04/2009



■ Eurizon Bond High Yield Z EUR Acc
 ■ Fidelity European Hi Yld Y-Acc-EUR
 ■ Nordea 1 - European High Yld Bd BI EUR
■ Amundi Fds Euro HY Bd I EUR C
 ■ Muzinich Europeyield HEUR Acc A
 ■ Franklin Euro High Yield A(acc)EUR
■ UBS (Lux) BF Euro Hi Yld C P-acc
■ Pictet-EUR High Yield P

Focus Covid

Time Period: 17/02/2020 to 31/12/2020



■ Eurizon Bond High Yield Z EUR Acc
 ■ Fidelity European Hi Yld Y-Acc-EUR
 ■ Nordea 1 - European High Yld Bd BI EUR
■ Amundi Fds Euro HY Bd I EUR C
 ■ Muzinich Europeyield HEUR Acc A
 ■ Franklin Euro High Yield A(acc)EUR
■ UBS (Lux) BF Euro Hi Yld C P-acc
■ Pictet-EUR High Yield P

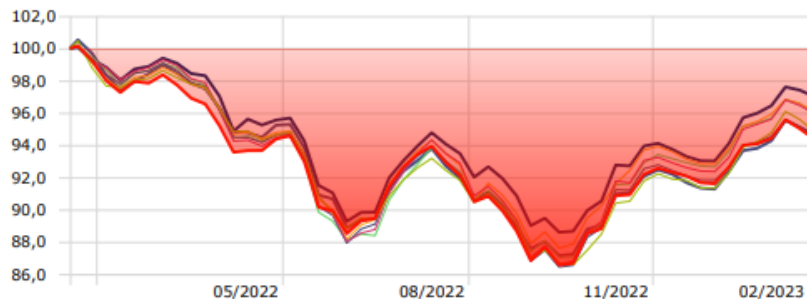
EF Bond HY ha superato i suoi omologhi in termini di drawdown totale durante gli episodi di crisi del credito, come nel 2008-09 e nel 2019.

Nel 2022 il drawdown totale è stato influenzato dall'impatto dell'esclusione della Russia dal benchmark. L'obbligazione russa aveva un peso maggiore nel benchmark europeo (riferimento per EF Bond HY) rispetto all'indice Global HY (riferimento per i peer del gruppo Morningstar).

Source: Morningstar Direct

2022

Time Period: 16/02/2022 to 15/02/2023

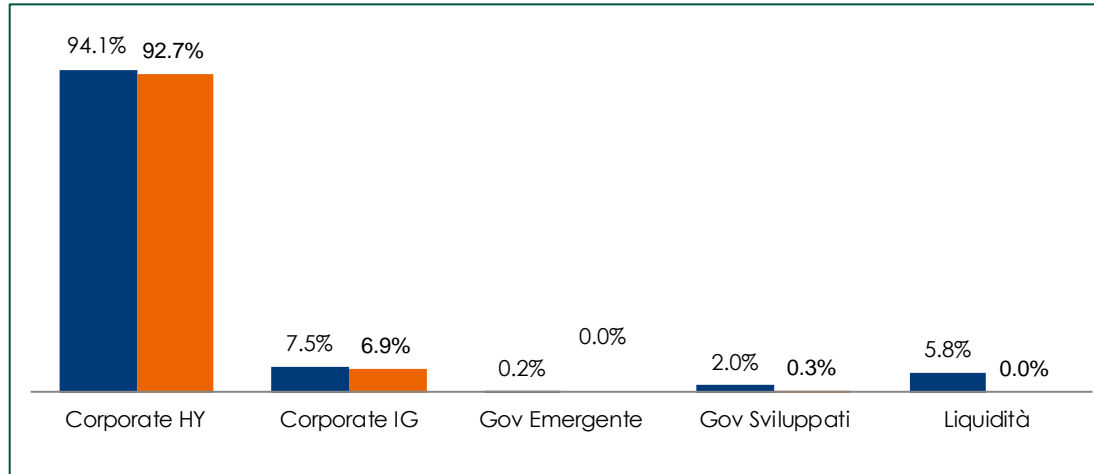


■ Eurizon Bond High Yield Z EUR Acc
 ■ Fidelity European Hi Yld Y-Acc-EUR
 ■ Nordea 1 - European High Yld Bd BI EUR
■ Amundi Fds Euro HY Bd I EUR C
 ■ Muzinich Europeyield HEUR Acc A
 ■ Franklin Euro High Yield A(acc)EUR
■ UBS (Lux) BF Euro Hi Yld C P-acc
■ Pictet-EUR High Yield P

Allocazione di portafoglio

Asset Allocation

Portafoglio Benchmark



N.B. L'asset class Corporate può includere emissioni di Agenzie o Autorità locali che per merito di credito sono equiparate agli strumenti emessi dal Corporate. L'asset class Governativi Sviluppata può includere strumenti finanziari derivati su tassi interbancari.

Strumenti derivati Peso

Interest rate	5.3%
---------------	------

Top Ten

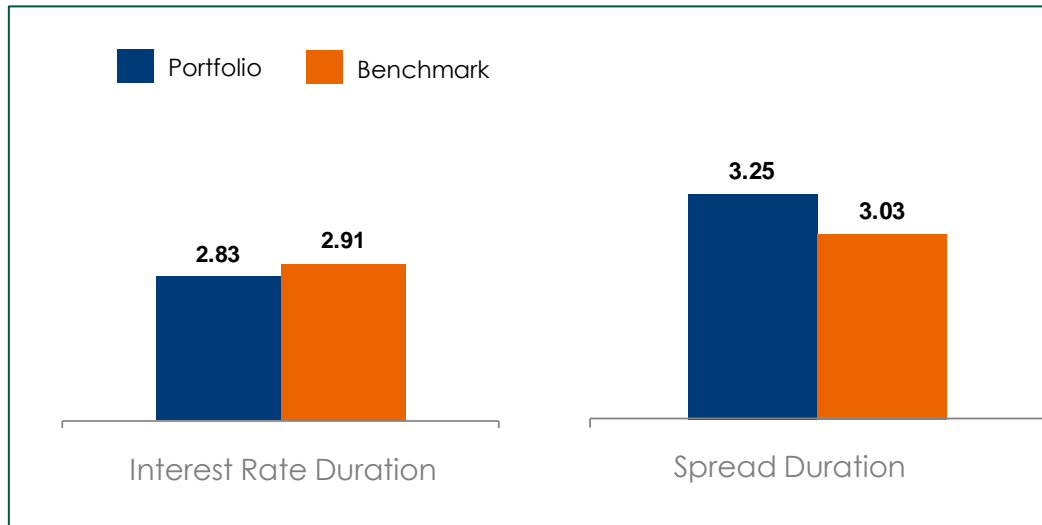
	Peso	Settore
THYELE 4 3/8 07/15/27	1.35%	Corporate
VKFP 8 1/2 06/30/26	1.26%	Corporate
MRWLN 5 1/2 11/04/27	1.25%	Corporate
FUT EURO-BOBL FUTURE Jun24	1.19%	-
VMED 3 3/4 07/15/30	1.06%	Corporate
EDPPL 5.943 04/23/2083	1.00%	Corporate
EIS CONTINGENT CONVERTIBLE BONDS	0.98%	Corporate
TELEFO 3,875% PERP	0.95%	Corporate
EOFP 2 3/4 02/15/27	0.92%	Corporate
ISPVIT TV 12/49	0.92%	Corporate

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Scommessa positiva sulla spread duration

Durante il mese di marzo, il Fondo ha mantenuto una scommessa positiva sulla spread duration rispetto al benchmark, mantenendo il posizionamento sul contratto Xover CDS. Abbiamo partecipato in modo selettivo al mercato primario, concentrandoci su emissioni con livelli di spread interessanti e con rating nell'area singola B. Abbiamo continuato a ridurre le obbligazioni con valutazioni strette e basso punteggio ESG e abbiamo venduto i titoli che sono passati a IG nel corso del mese (Rolls-Royce e Cellnex). Ora siamo sovrappesati sui titoli single B (2%) e abbiamo una posizione lunga dello 0,5% sul settore immobiliare (soprattutto ibridi).



Spread duration superiore a quella del benchmark:

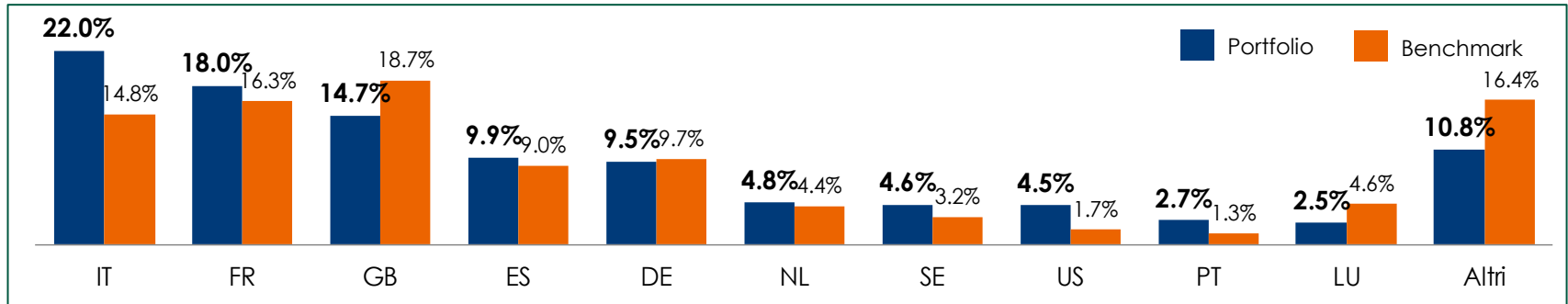
- Ridotto il sottopeso sui titoli turchi, acquistando principalmente obbligazioni bancarie
- Partecipazione selettiva al mercato primario
- Mantenimento di una posizione lunga sulla spread duration tramite CDS Xover
- Acquisto di emissioni con rating B singolo su nomi selezionati per aumentare il posizionamento lungo nel rating bucket
- Venduti titoli di «astri nascenti» IG, BB con valutazioni costose e nomi con basso punteggio ESG

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

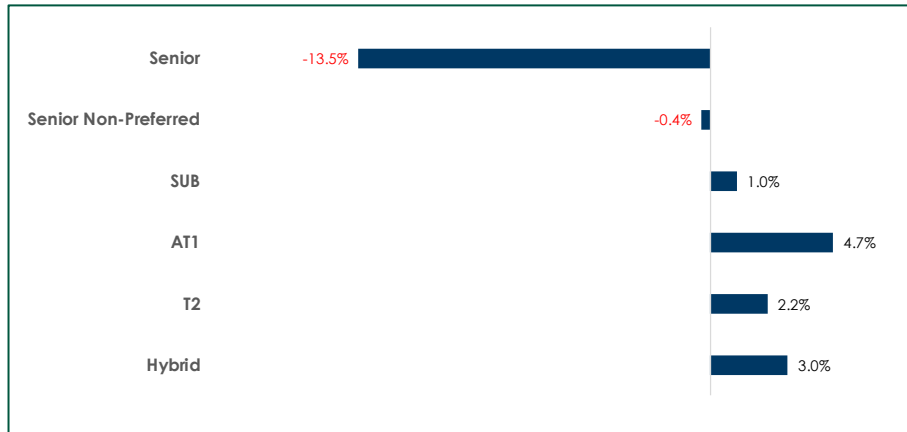
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Allocazione di portafoglio

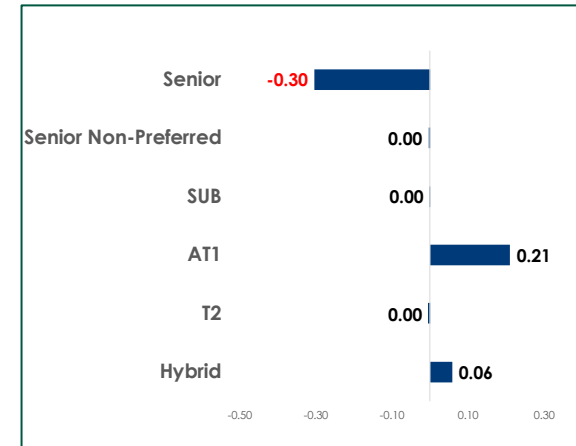
Esposizione geografica per emittente



Financial capital structure rispetto al benchmark



Active Spread Duration Contribution Financial Capital Structure

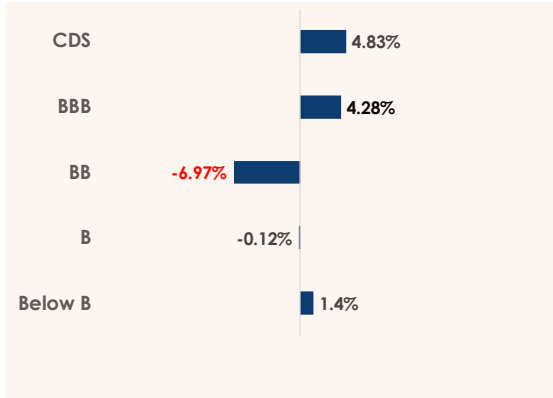


Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

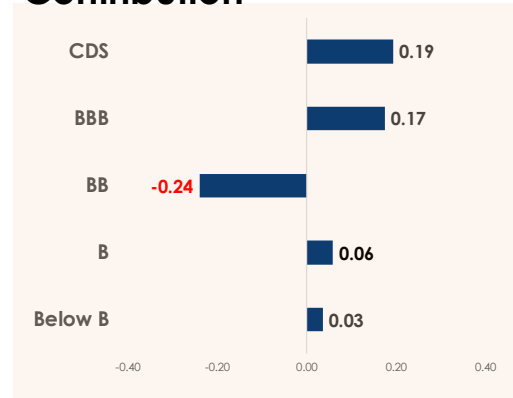
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Allocazione di portafoglio

Bet Rating fondo vs benchmark



Active Spread Duration Contribution



Allocazione per rating S&P/Maturity

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Below B	Totale
0-1	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%	0.6%	0.5%	0.1%	1.7%
1-3	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	7.6%	8.7%	1.5%	18.5%
3-5	0.0%			2.0%	9.9%	13.3%	1.7%	27.0%
5-7	1.2%		0.0%	0.4%	6.9%	6.6%	0.5%	15.6%
7-10	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.0%	0.7%	0.3%	4.2%
>10	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	16.5%	4.0%		23.6%
Total	1.5%	0.1%	0.0%	6.5%	44.5%	33.8%	4.2%	

Contribution alla duration per maturity

0-1	0.2%
1-3	12.7%
3-5	30.3%
5-7	18.8%
7-10	7.1%
>10	30.8%
Total	100.0%

La posizione in AAA/AA si riferiscono al fondo monetario usato per la liquidità e alla posizione in strumenti derivati

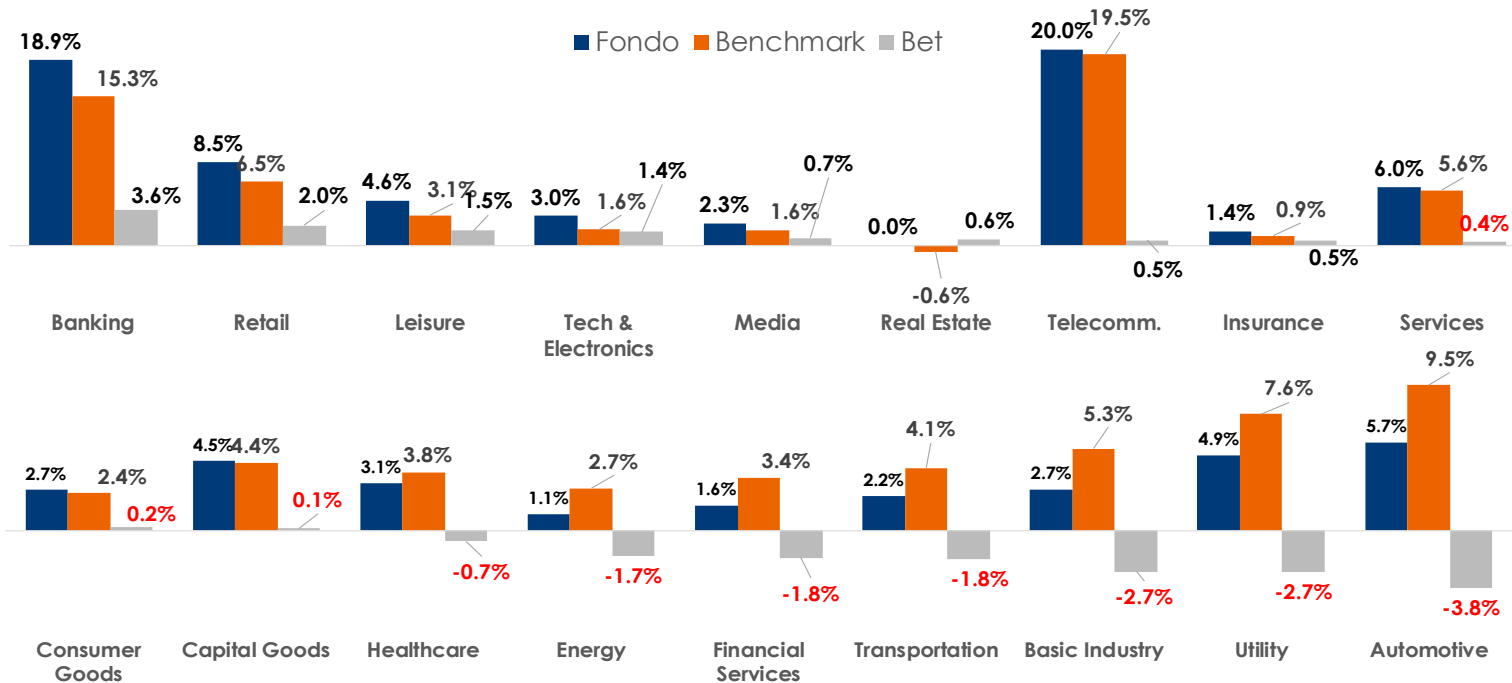
Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Allocazione settoriale e bet attive

Il portafoglio core continua a sovrappesare i settori bancario e delle telecomunicazioni. Miglioramento del rendimento attraverso alcuni strumenti beta (AT1)

Posizioni attive settoriali vs Bmk



Settori:

- Preferenza per il settore bancario e sovrappeso nei titoli finanziari, preferiti agli industriali
- Scommessa attiva sul Retail (concentrata in nomi singola B)
- Italia: esposizione attiva alle banche
- Grecia: posizione quasi neutrale sulle banche
- Preferenza per titoli ibridi e obbligazioni subordinate
- Il settore immobiliare è passato da sotto a sovrappeso (preferenza per gli ibridi)

Off-Bmk bets:

- Posizionamento su AT1 (IG, Banche Big Cap)

Fonte: elaborazione interna – dati al 31/03/2024

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza fiscale o di investimento. Prima di intraprendere qualsiasi decisione d'investimento, è necessario leggere il prospetto e i KID.

Eurizon Fund – Bond High Yield

Informazioni generali



Categoria	Obbligazionari Altre Specializzazioni
Gestore delegato	Eurizon Capital SGR – Manager: Raffaella Tommaselli e Elena Musumeci
Inizio operatività	15/01/2001 (classe R) – 17/01/2008 (classe Z)
Calcolo NAV	giornaliero
Commissioni	di gestione: 1,20% (classe R) – 0,25% (classe Z) – 0,35% (classe X) di performance: Il calcolo della commissione legata al rendimento si basa sul confronto tra il valore patrimoniale netto per quota e l'High Water Mark dove l'High Water Mark è definito come il valore patrimoniale netto per quota più elevato registrato alla fine dei cinque esercizi precedenti, maggiorato del rendimento da inizio anno del benchmark del fondo. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni.
ISIN	LU0114074718 (classe R - retail) LU0335991534 (classe Z - istituzionale) LU1559925570 (classe X - istituzionale)
SRRI	4
Benchmark	100 % ICE BofA BB-B Global High Yield European Issuers Constrained Index (total return)

Disclaimer

La presente comunicazione di marketing è destinata esclusivamente agli investitori professionali come definiti nella Direttiva europea sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID) nei paesi in cui il/i Comparto/i è/sono registrato/i per la distribuzione. Questa comunicazione di marketing non è destinata agli investitori al dettaglio ai sensi della MiFID e non è destinata a US Person. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, è necessario leggere il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave (il "KID"), nonché il Regolamento di gestione e l'ultima relazione finanziaria annuale o semestrale disponibile. Questi documenti sono disponibili in inglese (e i KID in una lingua ufficiale del vostro paese di residenza) e possono essere ottenuti in qualsiasi momento e gratuitamente sul sito web della Società di gestione www.eurizoncapital.com. Per sapere se il Comparto è registrato/autorizzato nel vostro paese, consultare il sito www.eurizoncapital.com. Il presente documento si riferisce a Eurizon Fund (il "Fondo"), un OICVM lussemburghese ai sensi della Direttiva a 2009/65/CE e della Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 (la "Legge del 2010") sugli organismi di investimento collettivo e i "Fonds Commun de Placement" (FCP). Il presente documento è emesso da Eurizon Capital S.A. organizzata come società per azioni ai sensi della Legge del 1915, iscritta nel Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo con il numero B.28536 al 28, boulevard Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo e autorizzata come società di gestione del Fondo ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo del Lussemburgo.

EU/SEE:

Nei paesi UE/SEE in cui il Comparto è registrato per la distribuzione, questo documento è una comunicazione di marketing. Il contenuto del presente documento, comprese le opinioni, non costituisce una consulenza legale, fiscale o di investimento. Le performance passate non predicono i rendimenti futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni positive menzionate in questo documento saranno raggiunte in futuro. Si prega di contattare il proprio consulente fiscale e finanziario per capire se un prodotto è adatto alla propria situazione personale e per comprendere i relativi rischi e impatti fiscali. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro.

Qualora il Comparto sia registrato/autorizzato nel vostro paese, l'entità incaricata di elaborare gli ordini di sottoscrizione, riacquisto e rimborso e altri pagamenti ai detentori di quote relativi alle quote dell'OICVM ("Order & Paying facilities"), nonché l'entità incaricata di gestire le informazioni e i documenti del Fondo ("Information facilities")*.

SVIZZERA:

Questo documento è una pubblicità ai sensi della Legge federale sui servizi finanziari (LSerFi) ed è destinato esclusivamente a investitori professionali e istituzionali, ai sensi dell'articolo 4 (3) e 4 (4) della Legge federale sui servizi finanziari (FinSA), e non è destinato agli investitori al dettaglio. Il rappresentante e agente di pagamento in Svizzera è Reyl & Cie SA, Rue du Rhône 62, CH-1204 Ginevra. Il prospetto svizzero e le informazioni chiave per gli investitori, il regolamento del fondo nonché i rapporti annuali e semestrali possono essere richiesti gratuitamente a Reyl & Cie SA. Pubblicazione giornaliera dei prezzi di sottoscrizione e rimborso e/o valori patrimoniali netti (con la menzione "commissioni escluse") delle Quote offerte in Svizzera: www.fundinfo.com.

Quando il Comparto non è registrato a Singapore come regime estero ristretto ai sensi della Sesta Tabella del Securities to the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations of Singapore, il presente documento può essere diffuso o distribuito solo né il Comparto può essere offerto o venduto, direttamente o indirettamente, (i) a un investitore istituzionale ai sensi della Sezione 304 del Securities and Futures Act, Capitolo 289 di Singapore ("SFA") o (ii) altrimenti ai sensi e in conformità alle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile del SFA. Il Comparto non è autorizzato ai sensi della Sezione 286 del Securities and Futures Act ("SFA") Capitolo 289 o riconosciuto ai sensi della Sezione 287 dello SFA dalla Monetary Authority of Singapore ("MAS"). Le quote non possono essere offerte al pubblico al dettaglio a Singapore. Una sintesi dei vostri diritti di investitori, comprese le azioni comuni in caso di contenzioso a livello comunitario e nazionale, è disponibile in una lingua ufficiale (o autorizzata) del paese di registrazione all'indirizzo www.eurizoncapital.com. La Società di gestione si riserva il diritto di porre fine agli accordi di commercializzazione del Comparto nel vostro paese.

Disclaimer

(*) Austria: Order & Paying/Information facilities: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1100 Vienna - Belgium: Order & Paying/Information facilities: CACEIS Belgium S.A. 86, Avenue du Port B-1000 Brussels - France: Order & Paying/Information facilities: State Street Bank International GmbH (acting through its Paris Branch) Défense Plaza, 23-25 rue Delarivière-Lefoullon F-92064 Paris, La Défense Cedex - Italy: Order & Paying/Information facilities: State Street Bank International GmbH (acting through its Italian Branch) 10, via Ferrante Aporti I-20125 Milan/ ALLFUNDS Bank S.A.U. - Milan Branch 6, via Bocchetto I-20123 Milan/ Société Générale Securities Services S.p.A. Via Benigno Crespi 19A I-20159 Milan/ CACEIS Bank S.A. – Italian Branch 2, Piazza Cavour I-20121 Milan/ Banca Sella Holding S.p.A. 1, Piazza Gaudenzio Sella I-13900 BiellaSweden: Order & Paying/Information facilities: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 106 40 Stockholm -Slovenia: Order & Paying/Information facilities: Intesa Sanpaolo Bank, d.d. Pristaniška ulica 14 6000 Koper -Slovakia: Order & Paying/Information facilities: Všeobecná úverová banka, a.s. 1, Mlynské nivy SK-829 90 Bratislava - Spain: Eurizon Fund is registered for distribution with Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) under number 667. The Fund documents are also available in free of charge at the CNMV. - Germany: Order & Paying/Information facilities: State Street Bank GmbH. The net asset value of the Units is published daily on www.fundinfo.com. - Luxembourg: Custodian bank and Order & Paying facilities: State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49 Avenue J.F Kennedy, L-1855, Luxembourg

Altre informazioni

Fonti (salvo diversa indicazione): Eurizon Capital SGR S.p.A.

MSCI: Le informazioni ottenute da MSCI incluse in questo documento di marketing possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridiffuse in nessuna forma e non possono essere utilizzate per creare strumenti o prodotti finanziari o indici. Le informazioni MSCI e quelle di altri fornitori di dati sono fornite "così come sono" e l'utente di queste informazioni si assume l'intero rischio di qualsiasi uso fatto di queste informazioni. MSCI, ciascuno dei suoi affiliati e ogni altra persona coinvolta o collegata alla compilazione o alla creazione di qualsiasi informazione MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI") e gli altri fornitori di dati, declinano espressamente tutte le garanzie (incluse, senza limitazione alcuna, le garanzie di originalità, accuratezza, completezza, tempestività, non violazione, commerciabilità e idoneità a uno scopo particolare) rispetto a queste informazioni. Senza limitare nessuno dei precedenti, in nessun caso una Parte MSCI o un altro fornitore di dati sarà responsabile per qualsiasi danno diretto, indiretto, speciale, incidentale, punitivo, conseguente (incluso, senza limitazioni, il mancato guadagno) o qualsiasi altro danno.

S&P: L'indice S&P 500 è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC ed è stato concesso in licenza a FIL Fund Management (Ireland) Limited ("FIL"). Il Comparto non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da S&P Dow Jones Indices LLC o dalle sue affiliate e né S&P Dow Jones Indices LLC, né le sue affiliate, né i rispettivi licenziatari terzi rilasciano alcuna dichiarazione riguardo all'opportunità di investire in tale prodotto. S&P 500® è un marchio registrato di Standard & Poor's Financial Services LLC ed è stato concesso in licenza a FIL. Per ulteriori informazioni sull'indice, si prega di fare riferimento alle informazioni disponibili al pubblico sul sito web del fornitore dell'indice all'indirizzo <http://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>.

©2024 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o diffuse; e (3) non vi è alcuna garanzia che siano accurate, complete o aggiornate. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di qualsiasi danno o perdita derivante da qualsiasi uso di queste informazioni. I risultati passati di Morningstar Rating non garantiscono quelli futuri. Per informazioni più dettagliate riguardo a Morningstar Rating, compresa la sua metodologia, si rimanda a: <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>

BLOOMBERG® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate (collettivamente "Bloomberg").

BARCLAYS® è un marchio di fabbrica e un marchio di servizio di Barclays Bank Plc (collettivamente con i suoi affiliati, "Barclays"), usato sotto licenza. Bloomberg o i licenziatari di Bloomberg, inclusa Barclays, possiedono tutti i diritti di proprietà degli indici Bloomberg Barclays. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, l'accuratezza o la completezza dei dati o delle informazioni relative al benchmark o a qualsiasi altra terza parte riguardo all'uso o all'accuratezza del benchmark o dei dati in esso inclusi.

Siège social
48, Boulevard Kockelscheuer - L-1821 Luxembourg
Jolic Postale 2062 - L-1020 Luxembourg
Téléphone +352 49 49 30 11 - Fax +352 29 49 30 349

Eurizon Capital S.A.
Société Anonyme • R.C.S. Luxembourg N. 325936 • N. Matricole I.V.A. : 2001 22 33 523 • N. d'identification I.V.A. : LJ 19164124 • N. I.I.L.C. : 15 64124 • IBAN: LU19 0024 1631 3496 3800 • Société appartenant au groupe bancaire Intesa Sanpaolo, inscrit au Registre italien des banques • Actionnaire unique: **Eurizon Capital SGR S.p.A.**

Société du Groupe **INTESA**  **SANPAOLO**

 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT