Idea Euro High Yield Selection

L' idea operativa è composta da 20 titoli obbligazionari corporate HY, subordinati finanziari e ibridi nell'universo del debito societario prevalentemente sub-investment grade dell'area euro, con un limite di rating BB- (in coerenza con le linee guida indicate dalla Banca).

Commento mensile

Nel mese di luglio, la selezione ha registrato una performance negativa di 43 pb, di poco inferiore all'indice di riferimento. Il periodo è stato caratterizzato da un allargamento dei credit spread rispetto ai livelli minimi da inizio anno, ma da un mercato primario che è rimasto attivo per il rifinanziamento anche di emittenti con rating bassi. L'aumento dei rendimenti governativi di circa 30 pb ha pesato sulle performance, anche se in modo inferiore rispetto agli indici IG, che presentano una duration superiore. Il posizionamento attuale prevede un'allocazione in bond ibridi e subordinati bancari che presentano una data di richiamo a breve-medio termine e in titoli con rating elevato all'interno del comparto (BB/BB+). Il rendimento della selezione è pari al 4,25%, con una duration di poco superiore ai 3 anni. Per quanto riguarda i singoli titoli, tra quelli in positivo segnaliamo Softbank 2027 (+0,2%) e Lottomatica 2027/2031 (+0,1%), mentre hanno pesato sulla selezione i titoli a maggior duration come Generali (-1,40%) e Inwit (-1,60%).

Variazione della selezione

OUT Softbank 2 7/8 01/27

Prendiamo profitto su Softbank per inserire Worldline, poiché, data la scadenza a breve del bond, non c'è ulteriore margine di compressione dello spread. Lo spread di Softbank sulle scadenze più lunghe sta soffrendo l'aumento dell'offerta di finanziamenti per l'AI, motivo per cui manteniamo ancora un approccio cauto.

IN Worldline 0 ⅞ 06/27

Worldline è un leader europeo nel settore dei servizi di pagamento specializzato nel fornire soluzioni sicure e innovative a commercianti, banche e istituzioni finanziarie. L'analisi dei risultati della prima metà del 2026 evidenzia una fase di svolta, in cui l'azienda ha saputo arginare alcune criticità finanziarie. La perdita netta a 97 milioni di euro – rispetto al passivo dell'anno precedente (4M) – e il dimezzamento del debito netto a 1,165 miliardi testimoniano l'efficacia dell'aumento di capitale e del programma di dismissione degli asset non strategici, che ha raggiunto il target di leva finanziaria (2x) in anticipo. Sul fronte operativo emerge un business a due velocità: se i Merchant Services hanno ripreso forza trainati dal segmento PMI e dalle soluzioni Enterprise, la divisione Financial Services soffre ancora la contrazione dei contratti. Il miglioramento della guidance sul Free Cash Flow e la conferma dei target di redditività riflettono un miglioramento nel piano strategico. Prendiamo esposizione al nome con un titolo a breve termine che offre un carry importante e un basso rischio di rifinanziamento post aumento di capitale.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	REND. %	DURATION
ASSGEN 5.399 2033	XS2609970848	6	Financials	4,08	5,37
AIR FRANCE 3 7/8 2031	FR0014015H97	5	Industrials	4,34	4,07
BANCO BPM 5 2034/2030	IT0005586729	5	Financials	3,81	2,49
BAYER 3,125% PERP	XS2077670342	6	Health Care	3,70	0,98
WORLDLINE 0 ⅞ 30/06/27	FR0013521564	5	Communication Services	4,25	0,89
VEOLIA 5.993 PERP	FR001400KKC3	6	Utilities	3,86	2,15
ENEL 4 ¾ PERP	XS2770512064	6	Utilities	4,03	2,44
LOTTOMATICA 4 ⅞ 01/31/31	XS3047452316	5	Consumer Discretionary	4,66	2,59
ILDFP 5 ⅝ 05/02/31	FR001400PRQ7	5	Communication Services	3,96	4,06
INWIM 3 ⅝ 10/32	XS3201918318	5	Communication Services	4,56	5,46
POSIM 2 ⅝ PERP	XS2353073161	6	Financials	4,03	2,55
PRYIM 5 ¼ PERP	XS3076304602	6	Industrials	4,29	3,36
BNP 0 7/8 31/08/2033	FR00140057U9	4	Financials	3,63	2,03
VERISURE 4 ⅛ 02/01/32	XS3332956369	5	Consumer Cyc Services	4,80	3,62
F 4.445 02/14/30	XS2767246908	3	Consumer Discretionary	3,93	3,27
STELLANTIS 6 ¼ PERP	XS3307413842	6	Consumer Discretionary	6,92	4,09
MONTE 7.708 2028	XS1752894292	6	Financials	3,64	1,37
TOTAL ENERGY 2 PERP/2030	XS2224632971	6	Energy	4,09	3,63
ACCOR 4 ⅞ PERP	FR001400SCF6	6	Consumer Discretionary	4,41	3,43
ATLIM 4 ⅜ 2032	XS3367640680	6	Industrials	4,29	4,89

Dati aggiornati al 06/08/2026, REND.% e Duration si riferiscono alla data di richiamo per i titoli callable.

SOLO PER I CONSULENTI: Per approfondire il dettaglio dell'idea e le informazioni sui singoli titoli, consulta la pagina dedicata su GWA NeXT.

AVVERTENZE LEGALI

Nel presente documento che non è e non può essere inteso come un'offerta ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti finanziari, si riporta l'elenco dei prodotti e strumenti finanziari suggeriti da Credito Emiliano S.p.A. nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti, divisi per tipologia e categorie omogenee ed in linea con gli obiettivi di investimento e situazione finanziaria da Lei/Voi comunicatici e pertanto a Lei/Voi adeguati. L'adeguatezza dei suggerimenti si intende riferita al momento in cui essi Le/Vi vengono forniti. Per ricevere suggerimenti sempre aggiornati, La/Vi invitiamo a contattare periodicamente il Suo/Vostro abituale interlocutore presso la Sua/Vostra filiale di riferimento. Resta inteso che ogni decisione d'investimento è di esclusiva Sua/Vostra competenza; Le/Vi suggeriamo di darvi corso solo dopo aver correttamente valutato i contenuti e averne considerata l'effettiva rispondenza ai Suoi/Vostri scopi ed obiettivi. Qualora tali scopi ed obiettivi siano variati rispetto a quelli noti alla Banca, La/Vi preghiamo di comunicare prontamente alla banca tali variazioni prima di effettuare qualsiasi tipo di investimento. Nel caso di titoli in collocamento, prima dell'eventuale adesione leggere il prospetto informativo, le schede sintetiche, le note informative e gli altri documenti d'offerta contrattuali. I dati, le percentuali ed i rendimenti riportati nel presente documento potrebbero essere non esatti od aggiornati e comunque sono da intendersi come meramente indicativi e frutto di analisi statistico/matematiche e pertanto non rappresentano una garanzia di rendimenti futuri. Il presente documento è strettamente personale e riservato alla clientela di Credito Emiliano cui è erogato il servizio di consulenza in materia d'investimenti. E' fatto divieto pertanto di riprodurre, distribuire ad altre persone, pubblicare e più in generale diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte il presente documento e/o ogni informazione anche singolarmente presa, in esso espressa; qualora si fosse entrati in possesso della presente documentazione per errore, la preghiamo di volerci avvertire immediatamente e di distruggere quanto ricevuto, non tenendo conto di quanto è nel presente documento riportato. Il presente documento, non obbliga il cliente ad alcun acquisto/sottoscrizione di quanto in esso riportato o di altri servizi e prodotti della Banca. Il Cliente si dichiara, inoltre, edotto che in operazioni aventi ad oggetto prodotti e strumenti finanziari vi è un rischio connaturato nella natura degli stessi e negli andamenti dei mercati non eliminabili dal servizio di consulenza erogato dalla Banca. Le obbligazioni assunte da quest'ultima nella prestazione del servizio di consulenza, sono obbligazioni di mezzi e non di risultato; essa non garantisce alcuno specifico risultato legato ai consigli ed alle raccomandazioni fornite e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Nessuna responsabilità, pertanto, potrà insorgere a carico della Banca per eventuali perdite, minori guadagni o danni che il Cliente dovesse subire in ragione dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle indicazioni fornite dalla Banca. La Banca non può essere ritenuta responsabile per ritardi nella prestazione del servizio dovuti a cause ad essa non imputabili o, in ogni caso ad altri inconvenienti (a titolo esemplificativo e non esaustivo ad interruzioni, sospensioni, guasti, malfunzionamento o non funzionamento degli impianti, controversie sindacali, forza maggiore, scioperi ecc). La classe di rischio degli strumenti finanziari, quale sintesi delle diverse tipologie di rischio sottostanti l'investimento in detti strumenti (principalmente: rischio di mercato, rischio emittente, rischio di cambio etc.), viene determinata dalla Banca, in base alla tipologia dello strumento finanziario, considerando differenti parametri quali: la volatilità attesa dello strumento finanziario, il rating assegnato dalle principali agenzie di rating all'emissione o all'emittente/garante, la divisa di trattazione dello strumento finanziario, il suo livello di complessità. La classe di rischio può variare nel tempo. La Banca non avrà l'obbligo di verificare se, per effetto dell'esecuzione delle raccomandazioni fornite ai sensi del servizio di consulenza, siano acquisite dal Cliente (o raggiunte in seguito) partecipazioni societarie in relazione alle quali vi siano obblighi di comunicazione ad Organi di Vigilanza di qualsiasi natura, né ove gli obblighi di comunicazione per il Cliente sorgano per effetto di successiva variazione in aumento o in diminuzione delle partecipazioni per le quali sia stata effettuata la comunicazione di cui sopra.