Eurizon
Azioni Internazionali

Ottobre 2026



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
ASSET MANAGEMENT

Una strategia di gestione basata su un approccio bottom-up per la selezione dei titoli

Un fondo specializzato sul **mercato azionario internazionale** che coglie le migliori opportunità grazie ad un team qualificato con ottimo track record e un processo rigoroso di risk management.



Team di gestione con pluriennale esperienza

Un team di investimento con esperienza pluriennale sul mercato azionario internazionale con analisti specializzati sui principali settori merceologici presenti nel benchmark di riferimento.



Focus sullo stock picking come motore di alpha

Processo di investimento che si concentra sull'analisi bottom-up, supportato da un modello di screening proprietario e da un attenta gestione del rischio.



Un fondo «core» per il portafoglio del cliente

Il fondo si posiziona come una strategia CORE, con l'obiettivo di realizzare un extra-rendimento consistente nel tempo rispetto all'indice MSCI World (in euro), mantenendo volatilità e drawdown più contenuti*.

*Target di TEV tra 2% e 2.5%, con limite massimo al 5%.

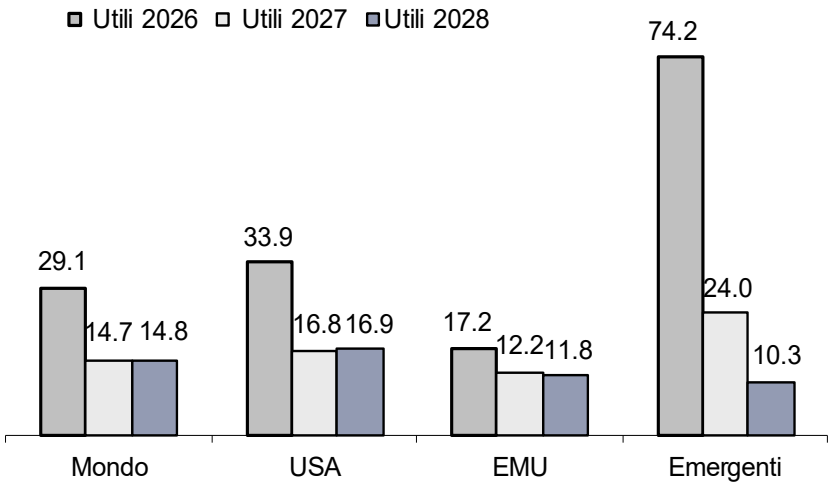
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

EURIZON ASSET MANAGEMENT

Perché scegliere il mercato azionario globale (1/2)

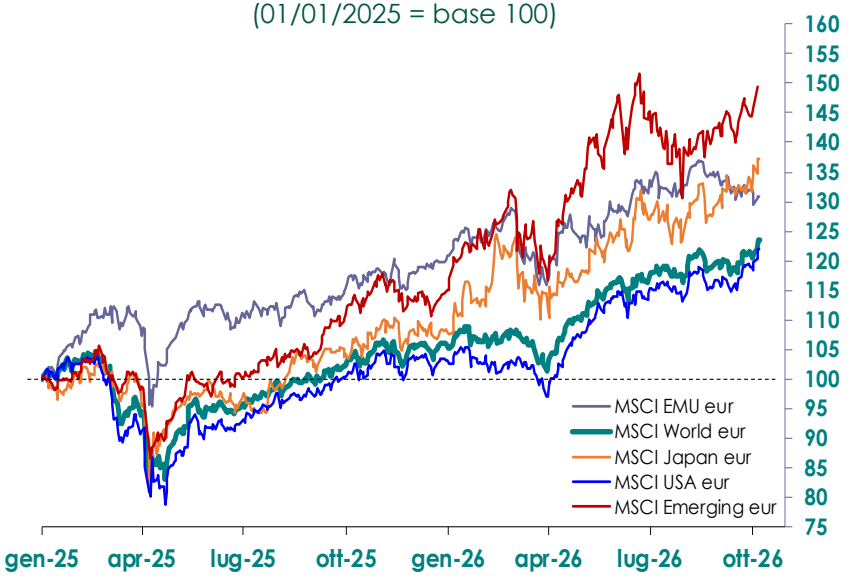
Le azioni globali sono caratterizzate da maggiore diversificazione e opportunità

Crescita annuale degli utili (consenso Ibes)



Indici MSCI in euro a confronto

(01/01/2025 = base 100)



Gli utili a livello globale riflettono una ottima salute delle imprese e prevedono ora una crescita nel 2026 al 29.1% (da 27.2 di agosto); stime per il 2027 su livelli elevati al 14.7%.

I trend di allargamento delle performance a livello di aree globali al di fuori dei soli USA ha mantenuto il suo ritmo di crescita nel 2026 nonostante la crisi energetica e la volatilità legata ai semiconduttori legata soprattutto ai paesi asiatici.

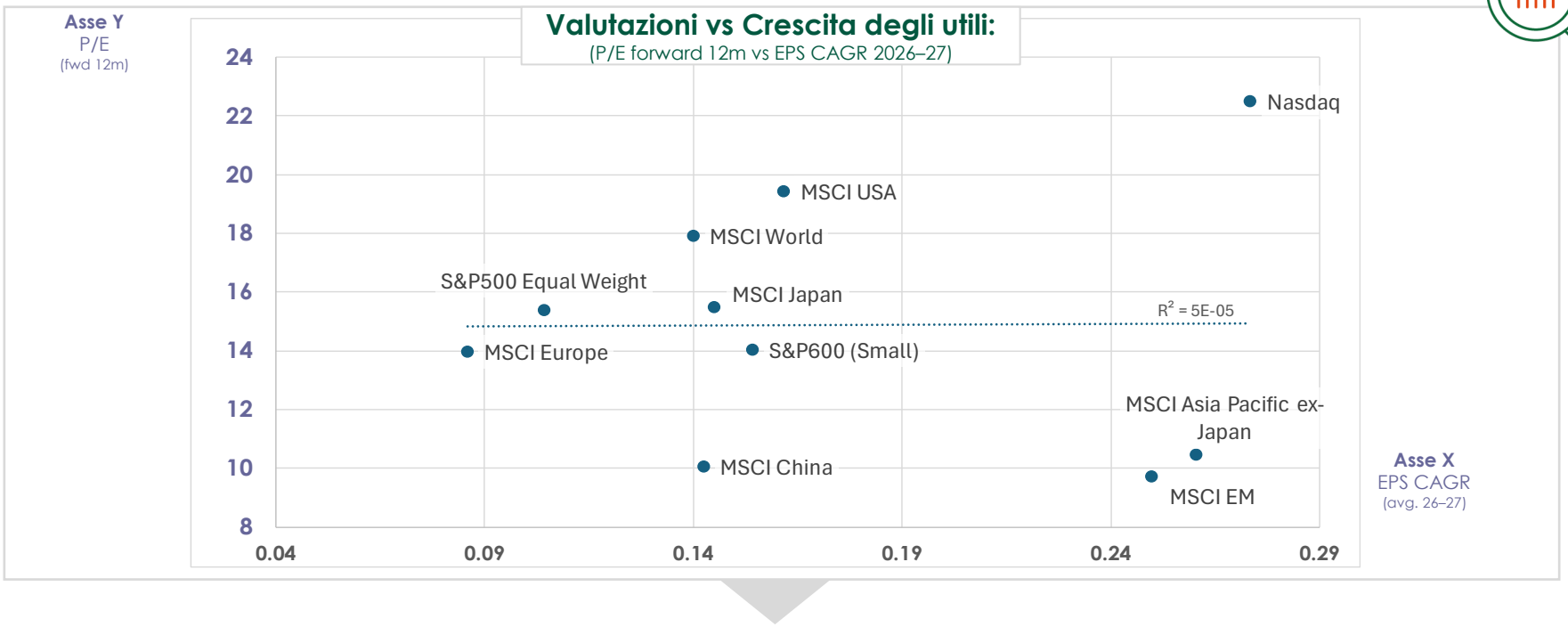
Fonte: elaborazioni interne – dati a settembre 2026

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 ASSET MANAGEMENT

Perché scegliere il mercato azionario globale (2/2)

Il mercato azionario globale rappresenta una buona opportunità di investimento.



A livello globale, **determinate aree geografiche dei mercati mostrano un potenziale di crescita degli utili elevato a fronte di valutazioni relativamente più contenute.**

La diversificazione selettiva si traduce in un'opportunità di **miglioramento del profilo rischio-rendimento e permette al contempo un posizionamento di portafoglio in grado di beneficiare del potenziale riallineamento delle valutazioni** nel breve/medio termine.

Fonte: elaborazioni interne – dati a settembre 2026.

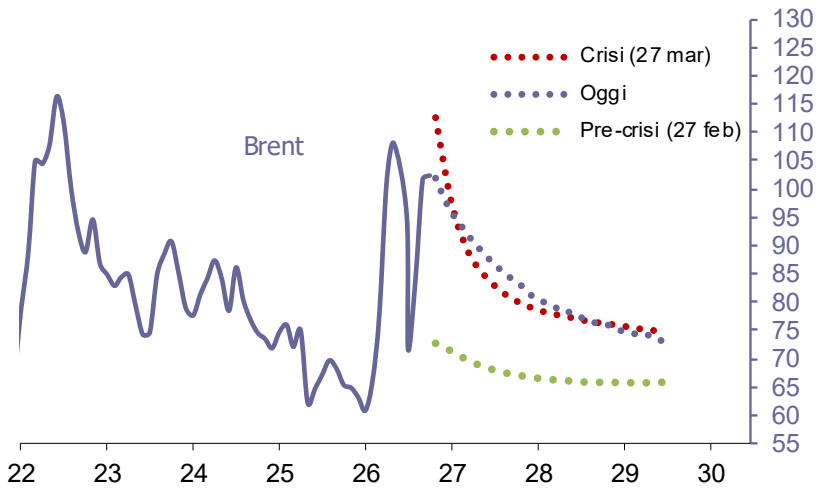
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

EURIZON ASSET MANAGEMENT

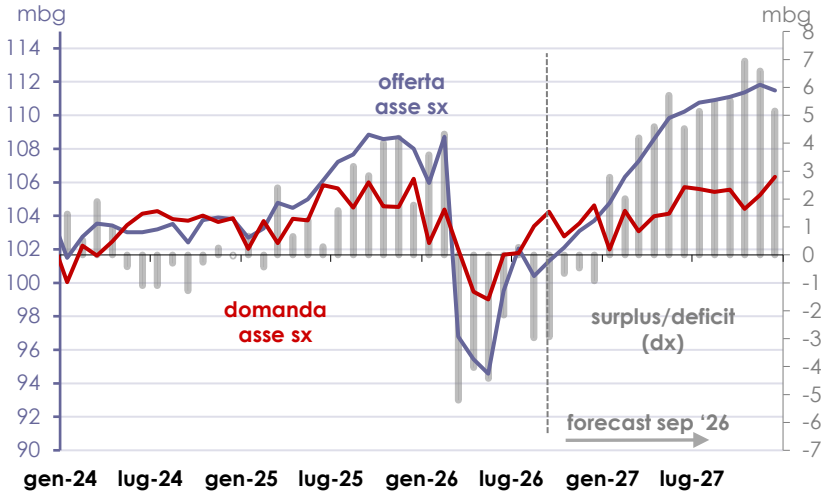
Il tema del mese – Potenziale ripristino del traffico a Hormuz

La ripresa del traffico energetico fornirebbe sostegno all'economia globale.

Prezzo del petrolio BRENT (storico e futures)



Petrolio: Domanda, offerta, surplus/deficit (EIA)



Da fine settembre sono arrivati segnali di un potenziali risvolti positivi per lo stretto di Hormuz con una ripresa del livello delle esportazioni e notizie su maggiore passaggio di navi (a transponder però spenti).

Un ritorno alla normalità avrebbe il potenziale di generare un significativo surplus di offerta di petrolio in grado di comprimere significativamente le pressioni energetiche sull'inflazione con risvolti positivi a livello globale.

Fonte: elaborazioni interne – dati a settembre 2026.

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.

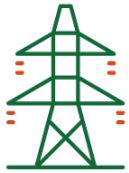
EURIZON ASSET MANAGEMENT

Temi di investimento



Intelligenza Artificiale

Esposizione al tema dell'intelligenza artificiale non solo tramite azioni del settore tecnologico, ma anche tramite il settore industriale che interviene nel campo dell'elettrificazione e dell'approvvigionamento di energia per i data center; anche le aziende del settore delle utilities e del real estate sono prese in considerazione data la loro esposizione al trend.



Elettrificazione delle reti

Le aziende del settore delle utilities e industrial sono centrali per il raggiungimento degli obiettivi dei piani IRA e RepowerEU che si pongono l'obiettivo di rimodellare l'offerta di energia in USA ed in Europa. Congiuntamente questi piani vogliono sviluppare e rilanciare le infrastrutture strategiche delle due regioni con significativi investimenti sia del pubblico che del privato.



Finanziari

Il settore finanziario USA godrà nel corso del 2026 di un contesto favorevole a seguito della deregulation del settore e del recupero dei mercati dei capitali mentre quello europeo sarà favorito dall'esposizione positiva ai tassi e dal livello di ricavi ancora molto attraenti. Entrambe le aree potrebbero beneficiare di un potenziale consolidamento del settore.

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 ASSET MANAGEMENT

Investment case – Honeywell

Fattori chiave	Honeywell è una **compagnia industriale di qualità che ha registrato una performance significativamente inferiore rispetto al settore** industriale negli ultimi anni. Vediamo un **significativo potenziale di crescita tramite la metodologia SOTP e ci aspettiamo che la separazione** annunciata (2026) in due società distinte **concretizzi questo potenziale**.
Catalizzatori	**Honeywell è sottovalutata su base SOTP ed è l'ultimo grande conglomerato industriale che non si è ancora separato**. L'investitore attivista Elliott Management è intervenuto alla fine del 2024 chiedendo cambiamenti, dopo numerosi esempi di separazioni di successo. Nel breve periodo, ci aspettiamo che parte del valore possa essere cristallizzato attraverso dismissioni. Inoltre, **crediamo che Honeywell riuscirà a generare crescita organica in tutti e quattro i segmenti**, anche grazie ai prezzi. Nel segmento Industrial Automation, è previsto un recupero nella domanda.
Valutazioni	Honeywell è sottovalutata su base SOTP (con un potenziale di rialzo del 20-30%) e **sta trattando a uno sconto rispetto al settore, nonostante 1) possieda caratteristiche difensive**, 2) detenga una grande divisione Aerospace **e 3) abbia margini significativamente più alti** – tutte caratteristiche che normalmente giustificherebbero un premio.
Rischi	Per Honeywell **i rischi riguardano il caso in cui il mercato si sposti verso un crescente ottimismo riguardo alla crescita economica**, a causa delle sue caratteristiche più difensive (ma in tal caso alcune attività a ciclo breve potrebbero sorprendere al rialzo). Altre azioni del settore hanno maggiore esposizione a temi di crescita strutturale (elettrificazione, ecc.), Honeywell potrebbe continuare a trattare a sconto rispetto al settore e gli investitori potrebbero decidere di aspettare per acquistare le azioni durante il periodo precedente alla separazione («spin limbo»).

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 ASSET MANAGEMENT

Investment case – Lusso: FERRARI

Fattori chiave	**Ferrari** beneficia di una domanda strutturalmente superiore all'offerta, con lunghi tempi di attesa e un **portafoglio ordini vicino ai 2 anni**, oltre a una clientela ad altissimo patrimonio che è poco sensibile al ciclo economico. L'azienda dispone di un forte **potere di determinazione dei prezzi (pricing power)**, ossia della capacità di aumentare i prezzi senza incidere su volumi di vendita, con effetti positivi sui margini. Il margine EBITDA, vicino al **40%**, sostiene un flusso di cassa libero industriale (FCF) tra i più elevati del settore del lusso a livello globale.
Catalizzatori	Nei prossimi mesi sarà importante valutare l'effetto del lancio della nuova hypercar a serie limitata **F80** sui ricavi e sui margini, l'entità dei preordini per la prima Ferrari elettrica e i risultati dei prossimi due trimestri, in vista di un possibile miglioramento della guidance. La forte generazione di cassa consente di finanziare integralmente gli investimenti (CapEx) e una politica di remunerazione degli azionisti tramite dividendi e riacquisto di azioni proprie (buyback), per un valore pari a circa il **2-3% della capitalizzazione di mercato**.
Valutazioni	Con un **prezzo obiettivo di 393 euro**, la valutazione è tornata a livelli più interessanti rispetto al recente passato (**P/E NTM** intorno a 28x contro una media degli ultimi 5 anni di 41x). L'unicità del marchio e la visibilità garantita dal portafoglio ordini giustificano un premio strutturale rispetto al settore automobilistico.
Rischi	I principali rischi sono legati al **valore residuo** di alcuni modelli e alla **transizione**, seppur graduale, verso la motorizzazione elettrica, che rappresenta un elemento di incertezza per un marchio fortemente associato al motore a combustione interna. Un eventuale indebolimento della domanda nel segmento dell'ultra-lusso costituisce un ulteriore fattore di attenzione.

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 ASSET MANAGEMENT

Investment case – Banche Europee: Santander

Fattori chiave	**Santander** rappresenta un caso **GARP** (growth at a reasonable price): l'esposizione ai mercati emergenti, e in particolare al **LatAm**, garantisce una crescita potenziale superiore al settore a fronte di un P/E allineato alla media. La maggiore rischiosità dei mercati emergenti è compensata dall'elevatissima diversificazione geografica e da un profilo della clientela prevalentemente retail. La redditività è superiore al costo del capitale ed in crescita.
Catalizzatori	Con un **ROTE 2Y forward del 17%**, il consensus appare troppo basso rispetto al target superiore al 20%. Dopo anni di capitale troppo contenuto, da 12 mesi la situazione è cambiata in modo drastico, consentendo un buon yield (dividendo più buyback ricorrente) rispetto al settore. Il recente re-focus geografico, con la cessione della controllata polacca e due acquisizioni in US e UK, dovrebbe migliorare la profittabilità di queste divisioni; un eventuale ribasso dei tassi in Brasile rappresenta un ulteriore catalizzatore. Inoltre una potenziale elezione di Bolsonaro, al momento in vantaggio, renderebbe più probabile questo scenario espansivo.
Valutazioni	Con un **target price di EUR 12,5**, la tesi si fonda sulla mappa **P/Tangible Book Value rispetto al ROTE**: la redditività è superiore al costo del capitale e al settore, ed è in crescita anche grazie a un target di costi flat o in calo, a sostegno di un re-rating del titolo.
Rischi	I rischi principali derivano dall'esposizione ai **mercati emergenti**, in particolare LatAm, con la relativa volatilità valutaria e macroeconomica, sebbene mitigata dall'ampia diversificazione geografica. Un deterioramento della qualità del credito in Brasile costituisce un ulteriore fattore di attenzione.

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.

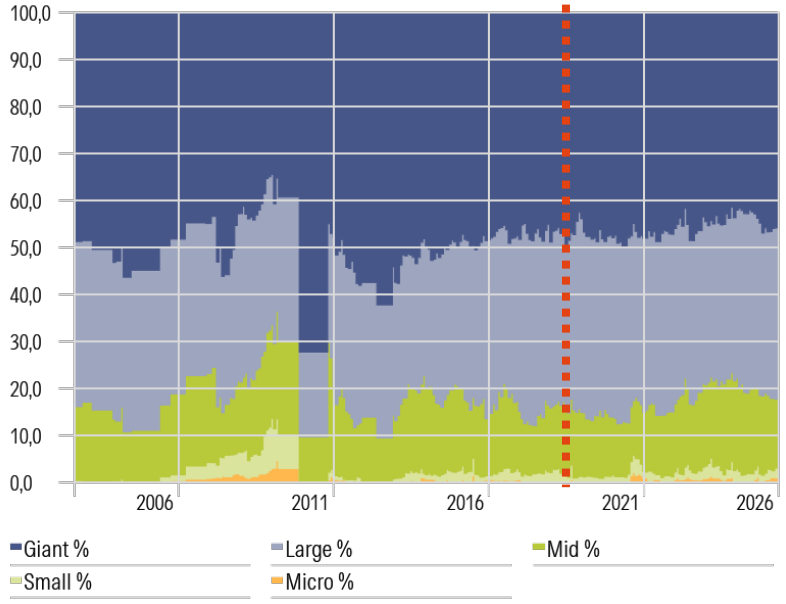
EURIZON ASSET MANAGEMENT

Stile di investimento dinamico

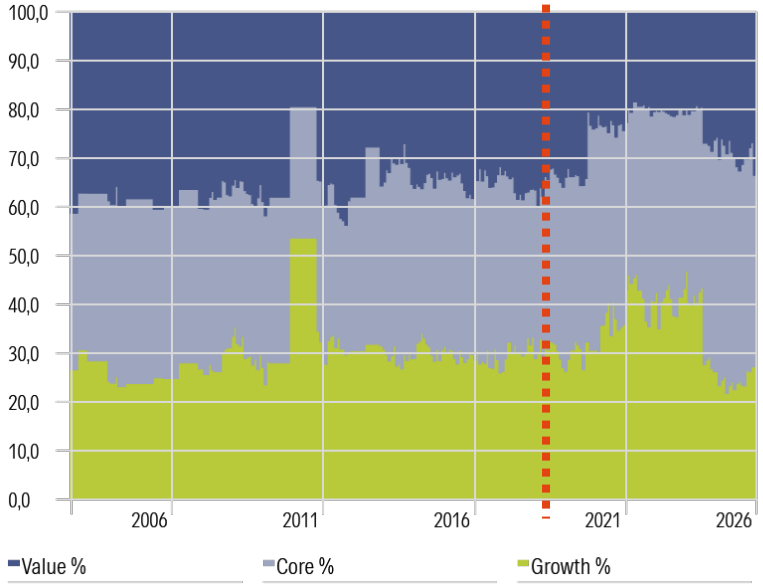
Il fondo ha un approccio "blend" attivo, senza particolari deviazioni di stile; fornisce un'esposizione alle azioni globali investendo in tutti i settori e cercando la generazione di performance principalmente tramite la selezione titoli.

Dal 1°Luglio 2019, data di partenza del nuovo team di gestione e del nuovo processo di investimento, il posizionamento è gestito in maniera dinamica in linea con l'evoluzione del contesto macroeconomico e delle view settoriali del team di gestione, limitando l'esposizione a rischi sistematici (ossia quelli legati a stili, valute, etc).

Equity Market Capitalization



Equity Style Valuation



1° luglio 2019 : cambio del team leader di gestione e del proceso di investimento

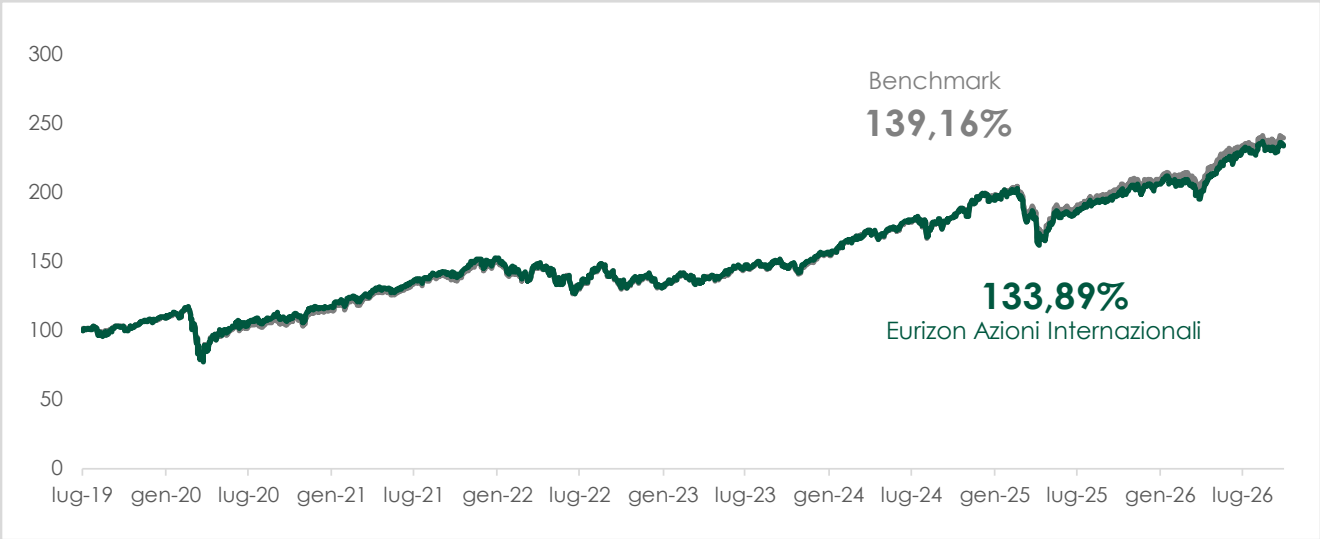
Il Turnover del Portafoglio è intorno al 50%-80% (100% -160% buy-sell)

Fonte: elaborazioni interne – dati a maggio 2026.

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 ASSET MANAGEMENT

Eurizon Azioni Internazionali



Performance annuali

2025	5,78%	7,03%
2024	24,41%	25,41%
2023	18,80%	18,70%
2022	-13,30%	-12,60%
2021	29,80%	30,80%
2020	7,20%	5,50%
2019	31,50%	29,20%
2018	-10,00%	-4,60%
2017	5,00%	7,10%
2016	4,30%	9,80%

Fondo Benchmark

Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	YTQ	1Y	3Y	5Y
Cumulata Fondo	0,96%	1,48%	13,54%	13,54%	17,94%	59,81%	68,15%
Annualizzata Fondo						16,88%	10,95%
Cumulata Benchmark	1,01%	2,44%	14,28%	14,28%	18,31%	63,36%	74,93%
Annualizzata Benchmark						17,74%	11,83%

Benchmark: 95% MSCI World in euro, 5% Bloomberg Euro Treasury Bill

AUM in mln €	3.089,58

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y
Volatilità annua	10,34%	10,02%	11,92%	13,30%
Volatilità annua benchmark	10,26%	9,82%	11,70%	13,04%
Tracking Error Volatility	1,57%	1,49%	1,40%	1,35%
Information Ratio	1,12	-0,25	-0,62	-0,65
Beta	1,00	1,01	1,01	1,01
Sharpe Ratio	3,45	1,60	1,20	0,69

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 01/01/2026 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: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT

I rischi di Eurizon Azioni Internazionali

Rischio più basso **Rischio più elevato**



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 5 anni.

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 4 su 7, che corrisponde alla classe di rischio media.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio, e che potrebbe darsi 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.

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.

Portfolio Management e Research Team



Paolo Vassalli

Gestore del fondo
32 anni di esperienza

Paolo è entrato in Eurizon nel 2004 come Responsabile del team Azioni Europa. Dopo due anni di esperienza come gestore del fondo flessibile multistrategy, ha assunto la responsabilità del team di Ricerca Azionaria Europea e Statunitense. Attualmente è senior portfolio manager nel team Equity Research & Portfolio Mgmt. Prima di entrare in Eurizon, ha lavorato per 2 anni in Eptafund come Responsabile delle Azioni Internazionali e, in precedenza, per 10 anni in Primegest come gestore di portafoglio e Responsabile delle Azioni Europee. Paolo si è laureato con lode alla L. Bocconi nel 1990 ed è CFA Charterholder dal 2001.



Francesco Sedati

Responsabile Equity Research and Portfolio Management
Gestore del fondo
26 anni di esperienza

Francesco si è unito a Eurizon a giugno 2019 nel ruolo di Responsabile del team Equity Research and Portfolio Management.
In precedenza ha lavorato da JP Morgan Asset Management come gestore di fondi europei e analista del settore finanziario.
Dal 2004 al 2009 ha ricoperto presso Fidelity il ruolo di analista con focus su tecnologia e banche.
Inoltre ha collezionato precedent esperienze negli USA presso Fayez Sarofim e Arthur Andersen.
Francesco ha conseguito un MBA alla London Business School e si è laureato con lode alla LUISS Guido Carli a Roma nel 1999.

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 ASSET MANAGEMENT

Il team Fundamental Research

Un team di 10 analisti specializzati per settori che generano le principali idee di investimento all'interno del fondo.



Giovanni Gennaro

Responsabile Fundamental Research
Oltre 20 anni di esperienza

Giovanni Gennaro 25 anni di esperienza	**M.Luisa Medaglia** 23 anni di esperienza	**Luca Leoni** 15 anni di esperienza	**Maurizio Pandolfi** 23 anni di esperienza	**Alessandro Imbrogno** 23 anni di esperienza	**Andrea Re** 25 anni di esperienza	**Matteo Bagnasco** 10 anni di esperienza	**Joshua Hallett** 12 anni di esperienza	**Alberto Brignolo** 20 anni di esperienza	**Dario Carradori** 16 anni di esperienza
Banks, diversified financials	Energy, materials	Health care	Consumer staples	Consumer discretionary	Insurance	IT	Communication service	Utilities	Industrials

Team di specialisti con esperienza media di oltre 15 anni nell'attività di ricerca

14 mld € AUM gestiti

Fonte: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT

La filosofia di investimento

Il fondo vuole identificare ed investire in titoli di buona qualità che in una particolare fase di mercato possono essere sottostimati dal mercato, ma offrono potenzialmente rendimenti superiori ai peers nel medio termine

Valore intrinseco

Valutazione focalizzata ad identificare il valore intrinseco (through the cycle) di un business nel medio termine (attraverso modelli di DCF) con particolare attenzione ai driver strutturali

Qualità

- Business che genera un ritorno sul capitale superiore al peer group
- Vantaggi competitivi sostenibili
- Adozione dei principi ESG

Il nostro approccio è basato sull'analisi bottom up con particolare attenzione ad identificare e valutare i trend di medio termine che possono incidere in maniera significativa sul valore delle società in cui investiamo.

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 ASSET MANAGEMENT

Il processo d'investimento con approccio discrezionale attivo

Il team di analisi contribuisce alla creazione del portafoglio. Quotidianamente viene effettuato un monitoraggio rigoroso dell'universo investibile per identificare possibili idee di investimento.

Universo di investimento
1500 titoli

1 **Screening Quantitativo**

Screening quotidiano dell'universo investibile per identificare nuove idee sulla base di un ranking che utilizza valutazioni relative, qualità e momentum di utili e prezzi e valore intrinseco di una società.

2

Analisi su 300/400 titoli

1° livello di analisi delle aziende

2° livello di analisi delle aziende

Recommended List (c.a.250 titoli)

Analisi preliminare dei fondamentali volti a validare le indicazioni del modello di screening (titoli nel 1° e 2° quintile dello screening).

Analisi micro, bottom-up. Ogni analista di settore propone dei casi di investimento che vengono valutati, discussi all'interno del team di gestione e approvati dal Responsabile.

→ **FUNDAMENTAL RESEARCH TEAM** (analisti)

3 **Costruzione del portafoglio 200-250 titoli**

Selezione finale dei titoli, peso in portafoglio in una logica risk/reward.
In maniera tattica e opportunistica e in considerazione delle view del comitato investimenti vengono prese posizioni di tipo settoriale.

→ **PORTFOLIO MANAGER**

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 ASSET MANAGEMENT

Il processo di selezione dei titoli azionari – 1/2

Screening basato su 3 price drivers non correlati

1

Valutazione relativa al settore

Valutazioni storiche e relative (EV/EBITDA, P/E, P/B)

Dividend Discount Model: modello di valutazione proprietario che combina consensus e stime di crescita di settore per identificare scostamenti rispetto al valore intrinseco di un business

Permette di ordinare in funzione di ritorni attesi tutti i titoli all'interno di un settore. Il modello utilizza le stime di consensus per i primi 3 anni e poi un tasso intermedio di crescita determinato dall'analista in funzione dell'analisi competitiva del settore.

Business Quality relativa al settore

ROIC, Net Debt, EBITDA margin

- Sostenibilità dei vantaggi competitivi (basati su l'analisi del business e del settore da parte dell'analista)
- Adozione di politiche e principi ESG all'interno del business

Indicatore composto che misura la capacità di un business di generare e continuare a generare ritorni superiori al costo del capitale anche in funzione della sostenibilità ESG.

Momentum relativo al settore

Revisione degli utili

- Price momentum
- Insiders buying/selling

Misura composita con l'obiettivo di aiutare a definire il timing della costruzione delle posizioni e ad evitare in parte value traps.



Ogni titolo viene classificato in uno di cinque quintili in funzione di un punteggio aggregato basato sui price drivers

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 ASSET MANAGEMENT

Il processo di selezione dei titoli azionari – 2/2

Due diligence e analisi delle idee di investimento

2

Validazione dello screening

Il ranking riflette la qualità del business?

Il ranking si basa su stime e numeri corretti?

Investment case

Due diligence e approfondimento dell'investment case

Costruzione del modello DCF

Strutturazione e presentazione dell'investment case

3

Implementazione

Review e dibattito con responsabile

Implementazione nel portafoglio in funzione anche di risk/reward



200-250 titoli

Costante interazione tra analisti e fund managers

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 ASSET MANAGEMENT

Il processo d'investimento: analisi ed investment case

Due diligence titoli e creazione investment case

Raccolta informazioni	Investment case	Implementazione	Follow up
Incontri con management della società	Analisi dei fondamentali	Implementazione nei fondi analisti	Due diligence continua su risultati etc
Incontri analisti Sell-side	Costruzione modello e valutazione (DCF)	Implementazione in tutti i portafogli azionari	Gestione della posizione
Partecipazione a conferenze, CMD, etc	Strutturazione dell'investment case e presentazione al DoR		Chiusura dell'investment case al raggiungimento del prezzo obiettivo o modifica dell'investment case
Raccolta informazioni su value chain			



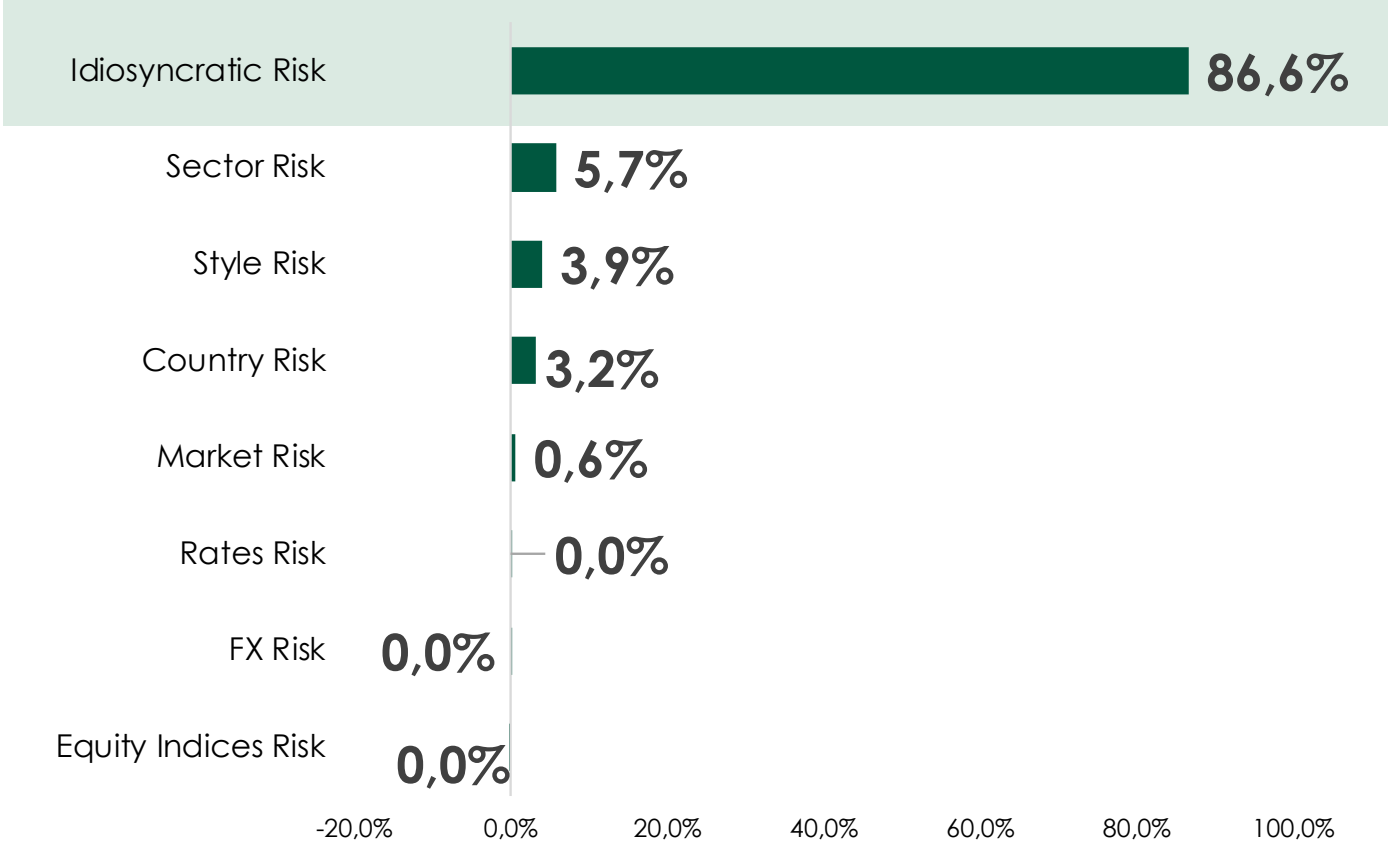
MBO sulla base della performance dell'equity

Costante interazione tra analisti e fund managers

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 ASSET MANAGEMENT

Portfolio Risk Breakdown (Aladdin Tool)



87%
del portafoglio
Stock Specific Risk

13%
del portafoglio
Systematic Risk

1,40
(a 3 anni)
Tracking Error

Fonte: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026

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 ASSET MANAGEMENT

Elementi caratterizzanti del fondo

Universo di investimento

Benchmark: **95% MSCI World in euro**
5% Bloomberg Euro Treasury Bill

→ Il comparto investe in **titoli globali con capitalizzazione medio/elevata** raccomandati dal team di analisti

Limiti di concentrazione

Dimensione bet dettata da profilo rischio/rendimento del titolo

→ **Peso singola posizione media 50 Bps** guidato dal profilo rischio/rendimento dell'investment case

Ogni **posizione attiva** in portafoglio tendenzialmente **non supera il 2,5%**

Controllo del rischio

- Strategia CORE
- Deviazioni settoriali modeste
- Valute riallineate al benchmark
- Performance generata principalmente da idee analisti

→ **Strategia CORE** con attenzione alla gestione del rischio - **TEV target** del fondo intorno al 1,5% con un limite massimo del 5%

No limiti peso paese/settore - ma rischio gestito con **deviazioni settoriali contenute (+/- 3%)** L'esposizione **alle valute** è tendenzialmente riallineata a quella benchmark

Attenzione a ridurre i rischi sistematici (non voluti) in portafoglio: **performance generata** principalmente **dalle idee degli analisti**

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 ASSET MANAGEMENT

Universo d'investimento e limiti di investimento



Universo di investimento

Il Fondo investe **principalmente** in **azioni** di emittenti di ogni area geografica a capitalizzazione medio/elevata.
Le azioni sono denominate principalmente in euro, dollari USA, yen e sterline.



Controllo del rischio

Il fondo cerca di ridurre al minimo l'esposizione ai rischi sistematici e ricercare l'alpha dalle idee d'investimento dei singoli analisti. L'obiettivo è di performare nelle diverse fasi di mercato. Le posizioni azionarie sono costantemente monitorate dagli analisti e dal gestore del fondo e pesate in base al rischio specifico della società.



Limiti di concentrazione

All'interno del fondo la posizione attiva massima di ciascun titolo sarà tendenzialmente pari al 5%.

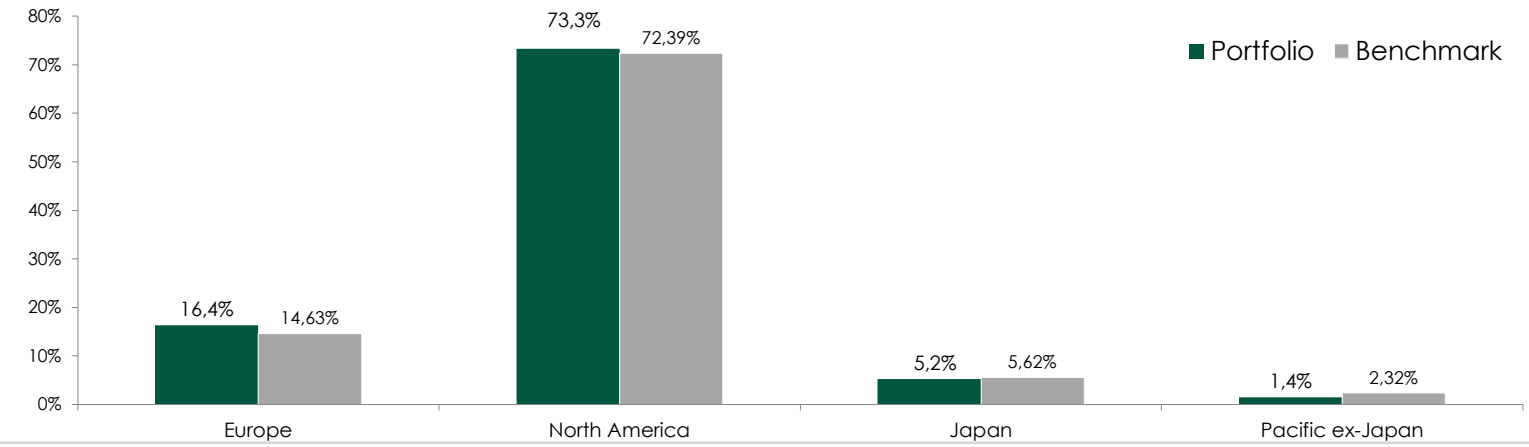
In generale, nessun titolo potrà avere un peso superiore al 10% e la somma dei titoli con peso superiore al 5% non potrà superare il 40% del totale del patrimonio netto.

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.

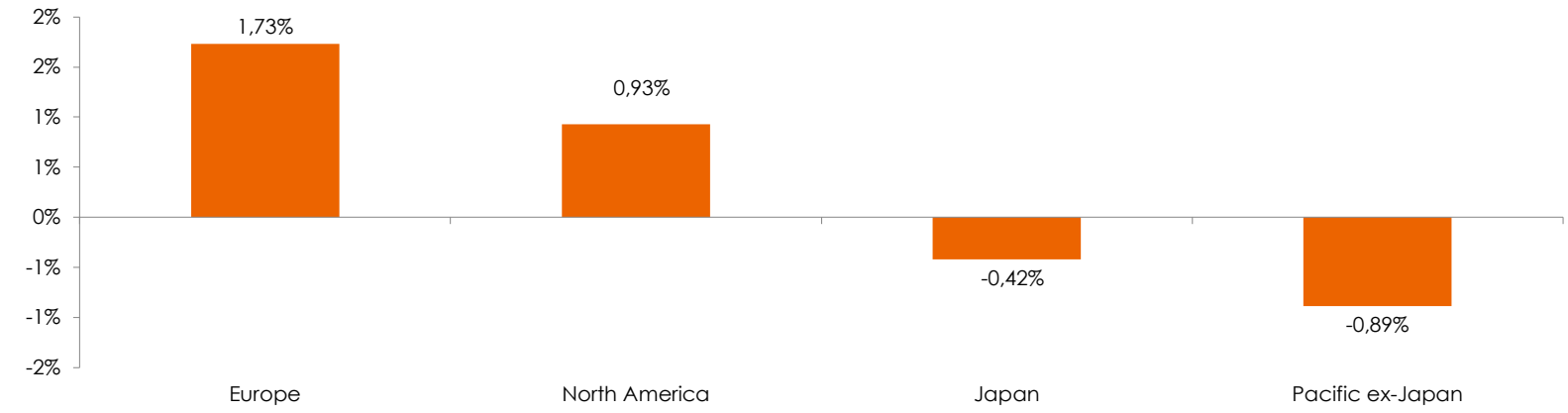
EURIZON ASSET MANAGEMENT

Scomposizione per area geografica

Scomposizione per area geografica



Delta Bet per area geografica



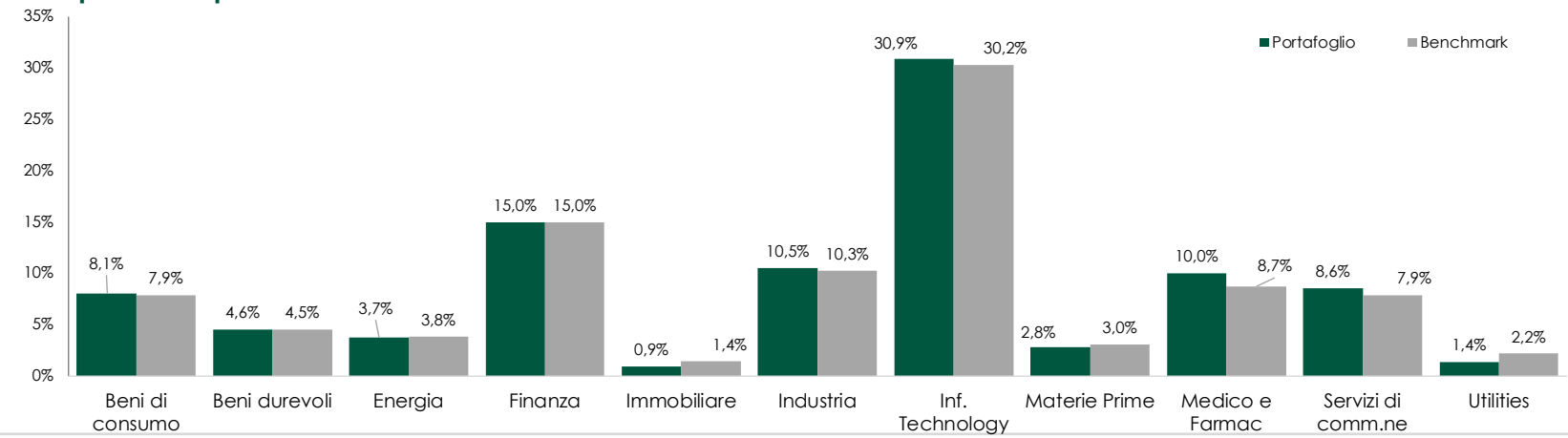
Fonte: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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.

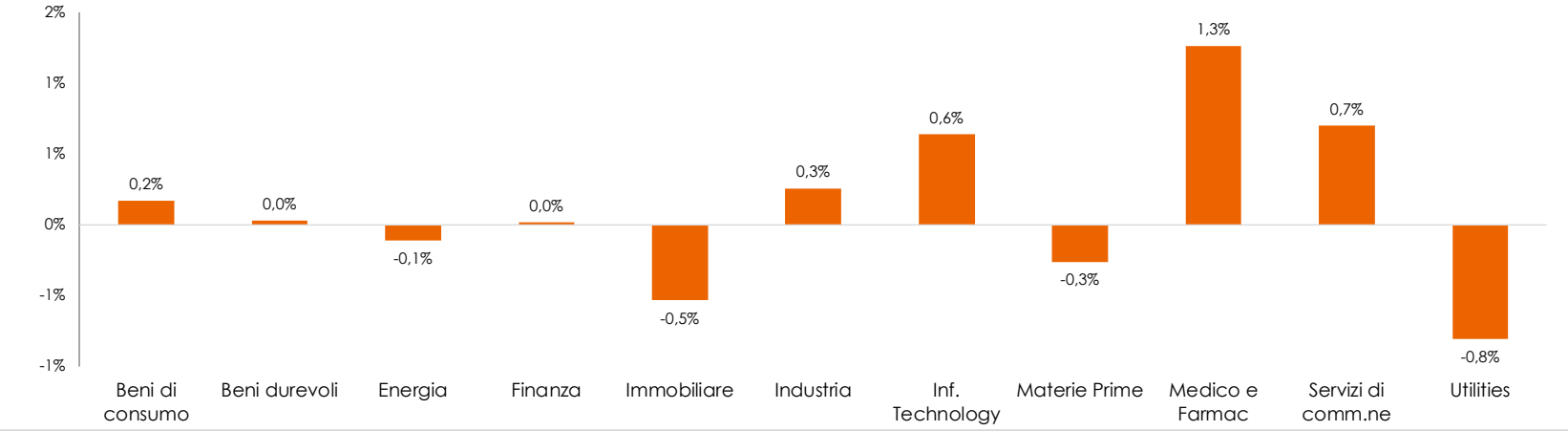
EURIZON ASSET MANAGEMENT

Scomposizione per settore

Scomposizione per settore



Delta Bet per settore



Fonte: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT

Principali emittenti in portafoglio

Top 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
MICROSOFT CORP.	Information Technology	4,97%	3,80%	1,16%
T-MOBILE US INC	Communication Services	1,00%	0,08%	0,92%
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	1,50%	0,67%	0,83%
COCA COLA CO	Consumer Staples	1,18%	0,35%	0,83%
THERMO FISHER SCIEN.	Health Care	1,09%	0,26%	0,83%
CONOCOPHILLIPS	Energy	0,96%	0,16%	0,80%
LOWES COMPANY	Consumer Discretionary	0,85%	0,11%	0,74%
CITIGROUP INC	Financials	0,96%	0,23%	0,73%
FIFTH THIRD BANCORP USD	Financials	0,77%	0,05%	0,72%
FERRARI NV	Consumer Discretionary	0,71%	0,00%	0,71%

Bottom 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
EXXONMOBIL HOLDINGS CORP	Energy	0,02%	0,71%	-0,69%
TESLA INC	Consumer Discretionary	0,46%	1,07%	-0,61%
WALMART INC	Consumer Staples	-0,02%	0,48%	-0,50%
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	-0,01%	0,42%	-0,44%
LAM RESEARCH CORP	Information Technology	0,01%	0,43%	-0,42%
APPLIED MATERIALS	Information Technology	0,02%	0,43%	-0,41%
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	0,54%	0,92%	-0,38%
PROCTER & GAMBLE CO	Consumer Staples	-0,01%	0,36%	-0,37%
HOME DEPOT INC	Consumer Discretionary	-0,06%	0,30%	-0,36%
MASTERCARD INC-CL A	Financials	0,12%	0,47%	-0,35%

Fonte: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT

Punti di forza di Eurizon Azioni Internazionali

1. Processo basato su **stock picking, realizzato** da un team di 10 analisti specializzati per settore

2. Team di gestione con **esperienza pluriennale** consolidata

3. **Scostamenti settoriali modesti** e costante **riallineamento dell'esposizione valutaria** al benchmark

4. **Strategia CORE** con attenzione alla gestione del rischio - **TEV target** del fondo intorno al 1,5% con un limite massimo del 5%

5. **3,1 mld € AUM** che garantiscono liquidità in ogni momento

6. Attenzione a **ridurre i rischi sistemici** in portafoglio: la performance viene principalmente dalle idee degli analisti



Fonte: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT

Eurizon Azioni Internazionali

Gestore delegato	Eurizon Capital SGR Gestore: Paolo Vassalli
Inizio operatività	Giugno 1996
Calcolo NAV	Giornaliero
SRI	4 (periodo di detenzione raccomandato 5 anni)
Commissioni di gestione	1,80% (classe R)
Commissioni di performance	20% overperformance rispetto al benchmark (95% MSCI World in euro, 5% Bloomberg Euro Treasury Bill)
ISIN	**IT0001080446** (Classe R – Retail)

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.

Disclaimer

SOLO PER CLIENTI ISTITUZIONALI – NON DESTINATO A INVESTITORI RETAIL O DISTRIBUTORI

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.

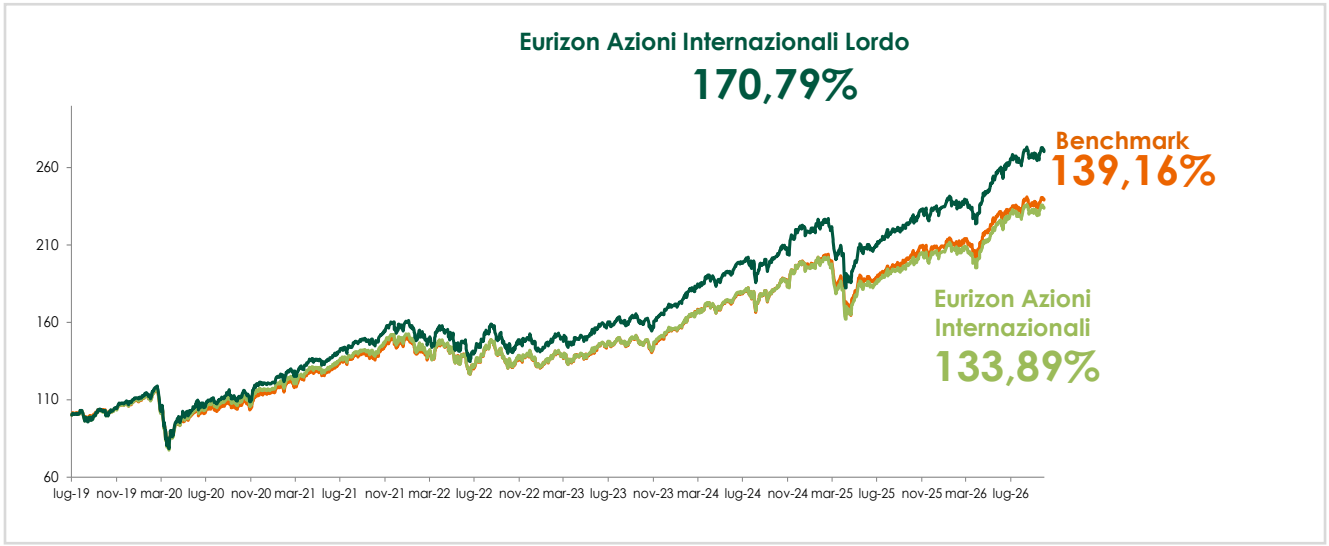
Eurizon Capital SGR S.p.A. né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente causati dall'utilizzo della presente comunicazione o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione al presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

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 e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute.

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

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

Eurizon Azioni Internazionali



Performance annuali

2025	5,78%	7,03%
2024	24,41%	25,41%
2023	18,80%	18,70%
2022	-13,30%	-12,60%
2021	29,80%	30,80%
2020	7,20%	5,50%
2019	31,50%	29,20%
2018	-10,00%	-4,60%
2017	5,00%	7,10%
2016	4,30%	9,80%

Fondo Benchmark

Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	YTQ	1Y	3Y	5Y
Cumulata Fondo	0,96%	1,48%	13,54%	13,54%	17,94%	59,81%	68,15%
Annualizzata Fondo						16,88%	10,95%
Cumulata Benchmark	1,01%	2,44%	14,28%	14,28%	18,31%	63,36%	74,93%
Annualizzata Benchmark						17,74%	11,83%

Benchmark: 95% MSCI World in euro, 5% Bloomberg Euro Treasury Bill
Nella tabella sono presentati i dati di performance di Eurizon Azioni Internazionali al netto della commissione di gestione

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y
Volatilità annua	10,34%	10,02%	11,92%	13,30%
Volatilità annua benchmark	10,26%	9,82%	11,70%	13,04%
Tracking Error Volatility	1,57%	1,49%	1,40%	1,35%
Information Ratio	1,12	-0,25	-0,62	-0,65
Beta	1,00	1,01	1,01	1,01
Sharpe Ratio	3,45	1,60	1,20	0,69

AUM in mln €	3.089,58

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 01/01/2026 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: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT

Eurizon Azioni Internazionali

Performance lorde

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	SI (from 1/7/2019)
Fund	34,90%	9,67%	32,36%	-11,59%	21,12%	26,89%	7,88%	15,21%	170,79%
Benchmark	29,20%	5,46%	30,80%	-12,56%	18,72%	25,41%	7,03%	14,28%	139,16%
Excess return	**5,7%**	**4,2%**	**1,6%**	**1,0%**	**2,4%**	**1,5%**	**0,8%**	**0,93%**	**31,6%**

31,6%
Excess Return lorda

28,7%
Stock picking

1,7%
Country allocation

0,2%
Residuals

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 01/01/2026 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: elaborazioni interne – dati al 30/09/2026.

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 ASSET MANAGEMENT