EURIZON
PER VOI

Le Risposte e le Strategie azionarie di Eurizon

Eurizon Fund – Top European Research
Eurizon Fund – Equity Usa
Eurizon Azioni Internazionali

EURIZON
ASSET MANAGEMENT

Eurizon Fund
Top European Research

Aprile 2025

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 Management e Research Team

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.

Andrea Re

Co-gestore del fondo
25 anni di esperienza

Andrea si è unito a Eurizon a luglio 2023 come analista del settore assicurativo all'interno del team Fundamental Research e come co-gestore del fondo Eurizon Fund Top European Research.
In precedenza ha ricoperto il ruolo di responsabile del team Equity e equity portfolio management per UBI Pramerica, la società di gestione del risparmio appartenente a UBI Banca dove ha lavorato per 18 anni.
Vanta 25 anni di esperienza nel campo equity investments e si è laureato in Business Administration alla SDA Bocconi.

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 Fundamental Research

Un team di 10 analisti specializzati che contribuisce alla creazione del portafoglio fornendo idee di investimento che alimentano la Recommended List da cui il gestore seleziona ulteriormente i titoli per la costruzione del portafoglio.

Giovanni Gennaro

Responsabile Fundamental Research
Oltre 20 anni di esperienza

Giovanni Gennaro	M.Luisa Medaglia	Luca Leoni	Maurizio Pandolfi	Alessandro Imbrogno	Andrea Re	Matteo Bagnasco	Joshua Hallett	Alberto Brignolo	Dario Carradori
25 anni di esperienza	23 anni di esperienza	15 anni di esperienza	23 anni di esperienza	23 anni di esperienza	25 anni di esperienza	10 anni di esperienza	12 anni di esperienza	20 anni di esperienza	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 31/03/2025.

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.

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

Un fondo specializzato sul mercato azionario europeo che ha l'obiettivo di cogliere le migliori opportunità grazie ad un team qualificato con una lunga esperienza nella gestione dell'asset class e grazie ad un processo rigoroso di risk management.

Team di gestione con pluriennale esperienza

Un team di 2 gestori con esperienza pluriennale e consolidata sul mercato azionario europeo, supportato da un team di 10 analisti settoriali 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 Europe, mantenendo volatilità e drawdown più contenuti*.

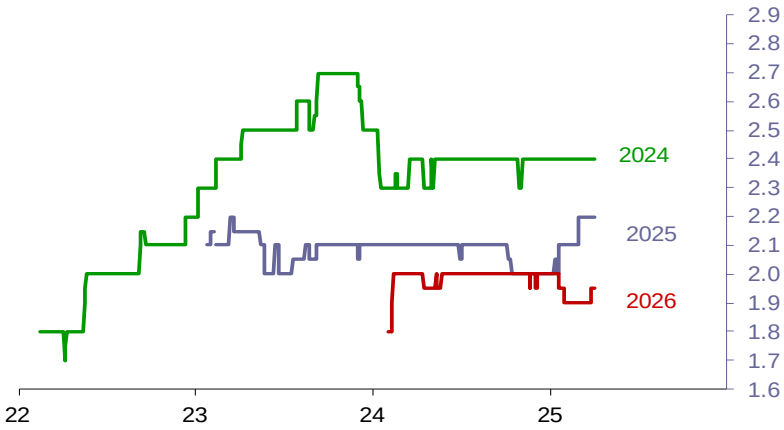
*Target di TEV tra 2% e 2.5%, con limite massimo al 5%.

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.

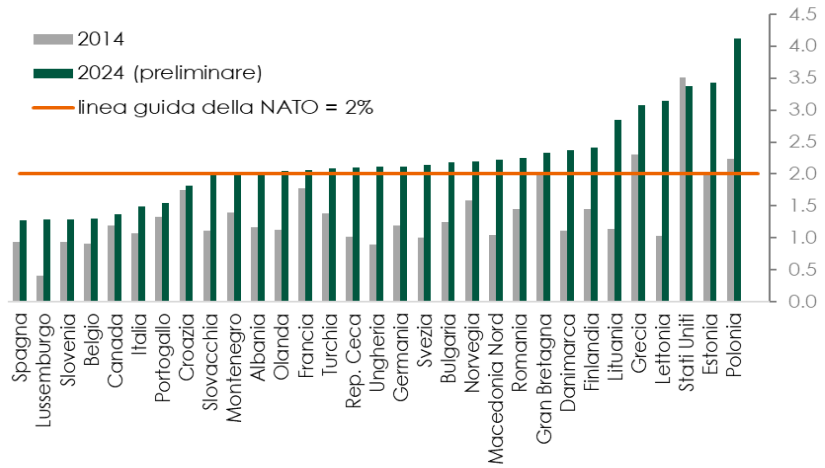
Perché scegliere il mercato azionario in Europa (1/2)

Il mercato azionario Europeo rappresenta una buona opportunità di investimento.

Eurozona: Inflazione 2024 – 2026 – stime di consenso



Paesi Nato: spesa per la difesa in % del PIL (2014 - 2024)



L'inflazione è scesa nel 2024, confermando da parte della **Banca Centrale Europea** l'adozione di un **atteggiamento più accomodante,** fattore che potrebbe contribuire a rilanciare il *momentum* dell'economia. Alla luce dei dazi USA del 20% i tagli dei tassi sono ancora più probabili.

PIL ancora positivo nel 2025 e in modesta accelerazione per il 2026. Il nuovo governo in Germania ha lanciato ha lanciato un **massiccio pacchetto di spesa fiscale per la difesa e le infrastrutture del valore di circa 900 miliardi**, spalmati su 12 anni, che ha il **potenziale di aumentare il PIL** fino a circa un 1% all'anno. Inoltre il governo tedesco ha votato in favore della **rimozione della regola del limite del debito per** poter **partecipare al piano «ReArm Europe/readiness 2030» stimato in 800 miliardi di euro**. La volontà politica prospettata è forte e i propositi espressi costituiscono un sostegno alla crescita.

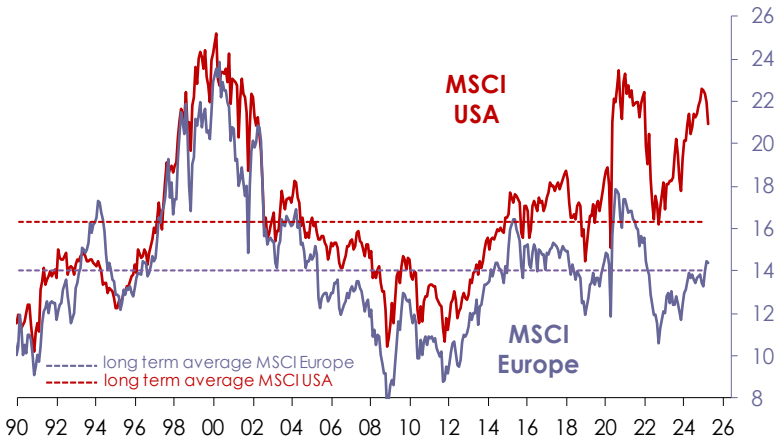
Fonte: elaborazioni interne – dati a marzo 2025.

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.

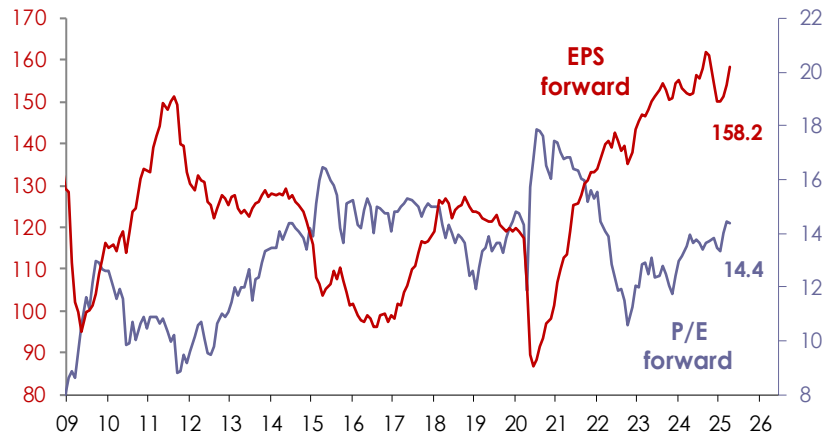
Perché scegliere il mercato azionario in Europa (2/2)

Il mercato azionario Europeo rappresenta una buona opportunità di investimento.

Una misura di valutazione dei mercati azionari: il P/E (rapporto Prezzo / Utili forward 12 mesi)



Confronto fra EPS e P/E forward 12 mesi (MSCI Europe Index)



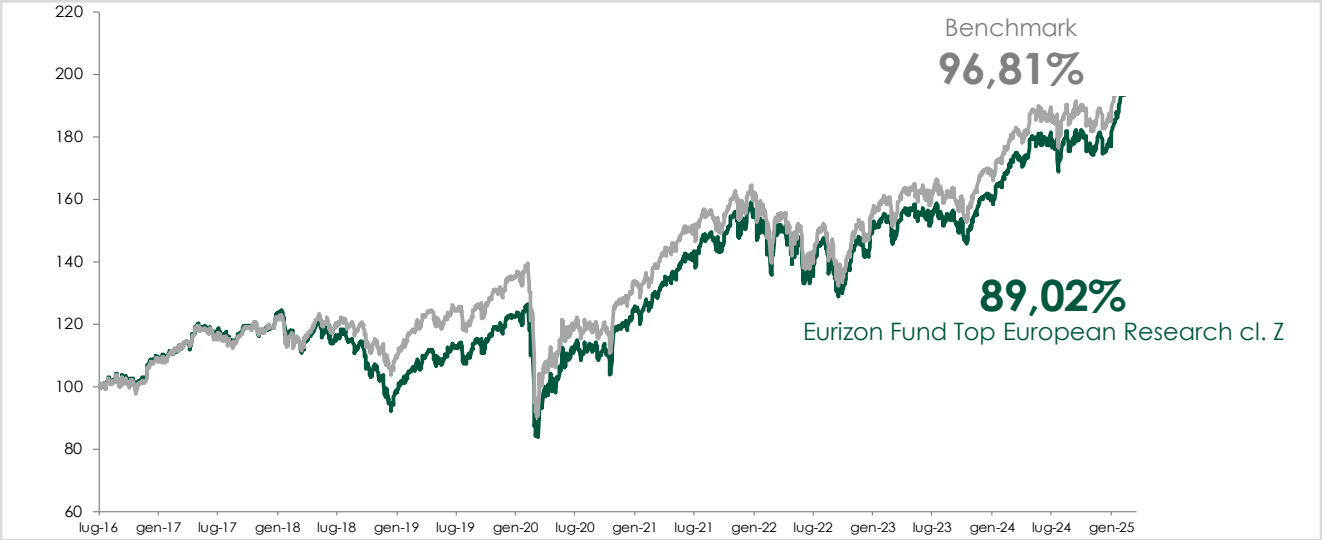
I mercati azionari Europei trattano a valutazioni attraenti (assolute e relative) rispetto agli Stati Uniti.

Il cambio di trend nella dinamica degli utili **non si è ancora completamente riflesso nel multiplo**.

Fonte: elaborazioni interne – dati a marzo 2025.

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 - Top European Research cl. Z



Performance annuali

	Fondo	Benchmark
2020	-0,49%	-3,32%
2021	29,25%	25,13%
2022	-9,72%	-9,49%
2023	14,29%	15,83%
2024	9,06%	8,59%

Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	SI
Cumulata Fondo	-3,98%	6,45%	6,45%	7,31%	25,18%	96,08%	89,02%
Annualizzata Fondo					7,77%	14,41%	7,57%
Cumulata Benchmark	-4,01%	5,91%	5,91%	6,85%	27,34%	88,41%	96,81%
Annualizzata Benchmark					8,38%	13,50%	8,07%

AUM in mln €	3.128,20

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y	S.I.
Volatilità annua	12,32%	12,05%	12,68%	14,40%	15,53%
Volatilità annua benchmark	11,61%	11,78%	12,55%	14,31%	15,37%
Tracking Error Volatility	1,51%	1,23%	1,40%	1,55%	2,01%
Information Ratio	1,51	0,38	-0,44	0,59	-0,25
Beta	1,05	1,02	1,00	1,00	1,00
Sharpe Ratio	0,46	0,34	0,45	0,93	0,46

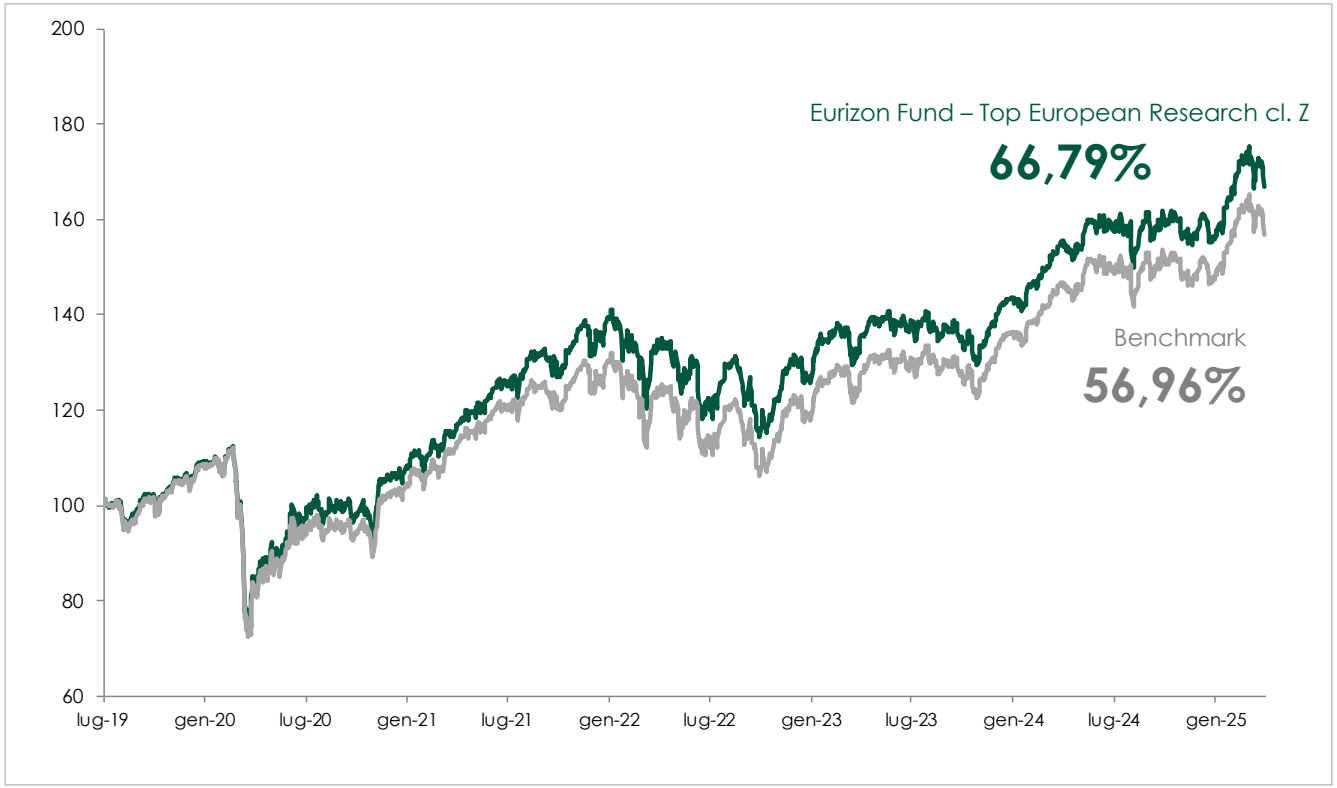
Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno): dal 01/01/2025 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 31/03/2025.

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 Fund - Top European Research cl. Z: focus performance dal 1/7/2019 con nuovo team di gestione



+9,83%
rispetto al benchmark con il nuovo processo di gestione

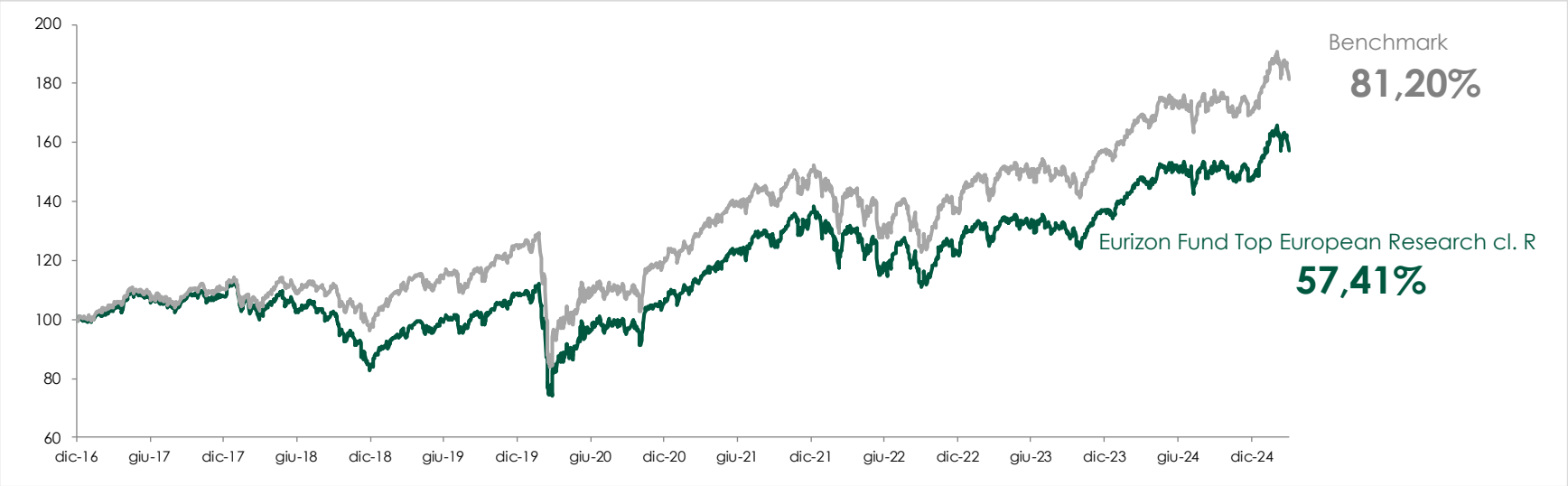
Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno): dal 01/01/2025 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 31/03/2025.

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 Fund - Top European Research cl. R



Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	SI
Cumulata Fondo	-3,98%	6,45%	6,45%	7,31%	25,18%	96,08%	89,02%
Annualizzata Fondo					7,77%	14,41%	7,57%
Cumulata Benchmark	-4,01%	5,91%	5,91%	6,85%	27,34%	88,41%	96,81%
Annualizzata Benchmark					8,38%	13,50%	8,07%

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y	S.I.
Volatilità annua	12,32%	12,05%	12,68%	14,40%	15,53%
Volatilità annua benchmark	11,61%	11,78%	12,55%	14,31%	15,37%
Tracking Error Volatility	1,51%	1,23%	1,40%	1,55%	2,01%
Information Ratio	1,51	0,38	-0,44	0,59	-0,25
Beta	1,05	1,02	1,00	1,00	1,00
Sharpe Ratio	0,46	0,34	0,45	0,93	0,46

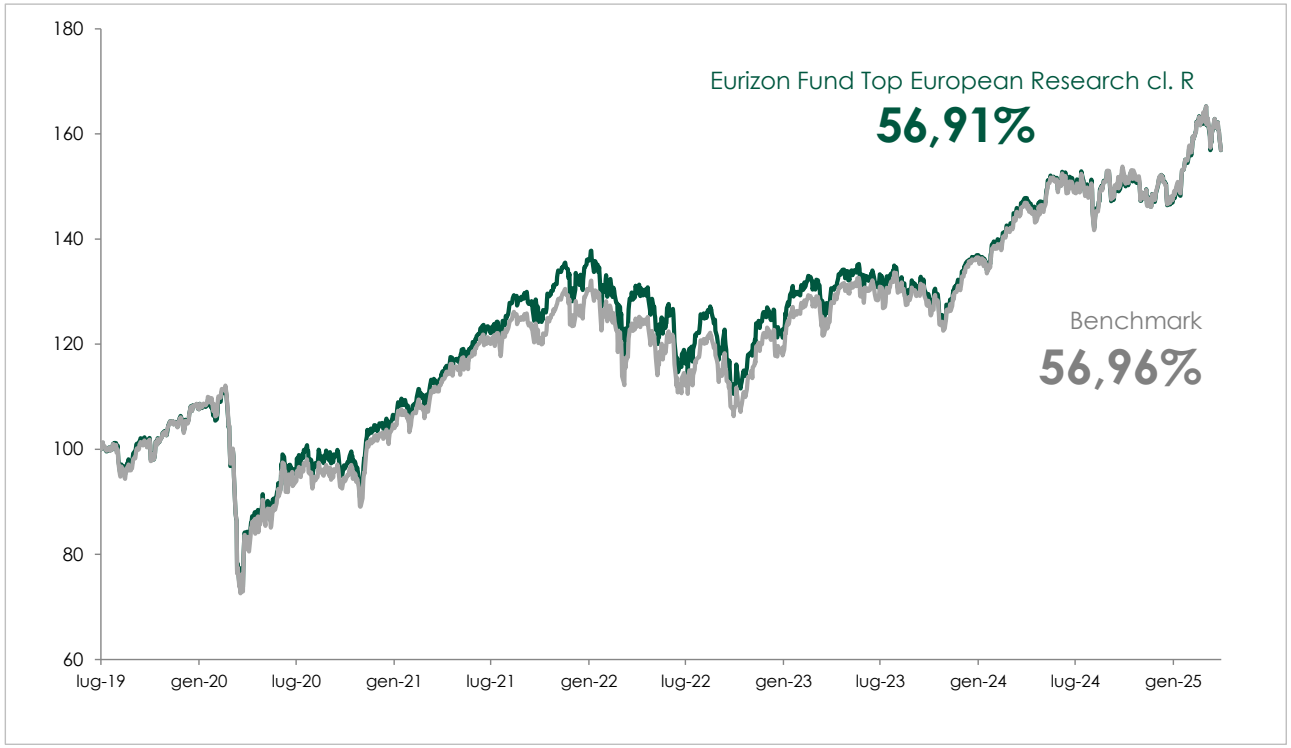
Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli investimenti viene reinvestito. Periodo di riferimento: YTD (da inizio anno): dal 01/01/2025 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 31/03/2025.

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 Fund - Top European Research cl. R: focus performance dal 1/7/2019 con nuovo team di gestione



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 01/01/2025 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 31/03/2025.

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 Fund – Top European Research

Rischio più basso ⟷ **Rischio più elevato**

1	2	3	**4**	5	6	7

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 6 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.

Elementi caratterizzanti del fondo

Universo di investimento

Benchmark: **100% MSCI Europe in Euro**

Il comparto investe in **titoli europei** che sono presenti nella **recommended list**.

Limiti di concentrazione

Dimensione bet dettata da profilo rischio/rendimento del titolo

Peso singola posizione media 1% guidato dal profilo rischio/rendimento dell'investment case.

Ogni **posizione attiva** in portafoglio tendenzialmente **non supera il 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 2% con un limite massimo del 5%.

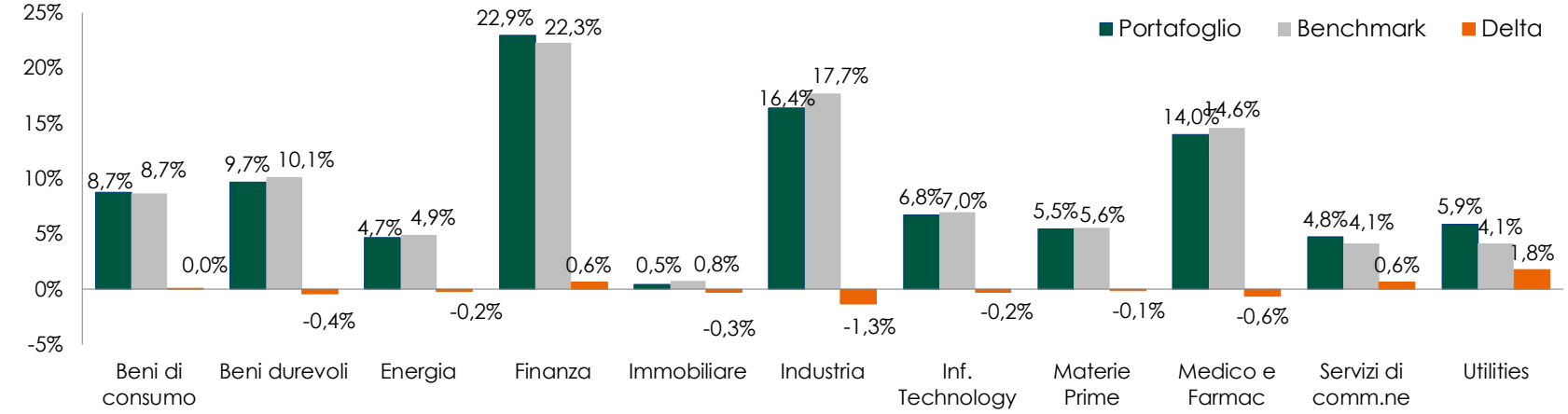
No limiti peso paese/settore - ma rischio gestito con **deviazioni settoriali modeste (2/3%)**.
L'esposizione **alle valute** è sistematicamente riallineata a quella del benchmark.

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

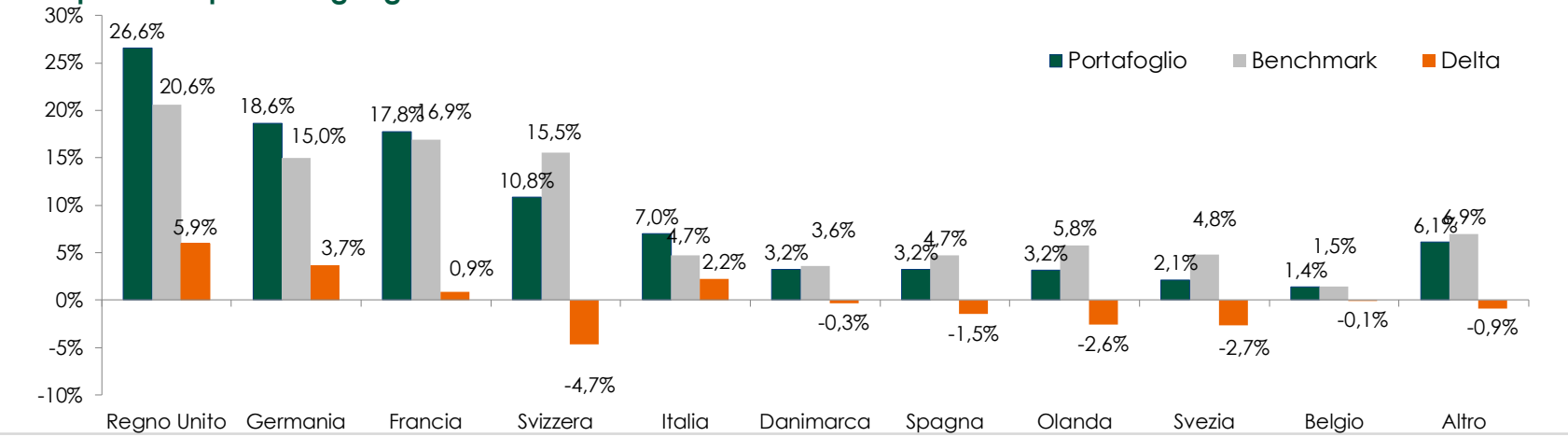
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

Scomposizione per settore e area geografica

Scomposizione per settore



Scomposizione per area geografica



Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025. Dati al netto delle posizioni in strumenti derivati.

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
E.ON SE	Utilities	2,25%	0,30%	1,95%
LONDON STOCK EXCHANGE	Financials	1,96%	0,62%	1,33%
SOCIETE GENERALE	Financials	1,53%	0,28%	1,24%
INFORMA PLC	Communication Services	1,30%	0,12%	1,19%
MUENCHENER RUECKVERS.	Financials	1,91%	0,74%	1,16%
LONZA AG (NEW)	Health Care	1,55%	0,39%	1,16%
BP PLC	Energy	1,92%	0,80%	1,12%
SCOTTISH & SOUTH. ENE	Utilities	1,30%	0,20%	1,10%
STANDARD CHARTERED	Financials	1,34%	0,27%	1,07%
AXA (NEW)	Financials	1,67%	0,67%	1,00%

Bottom 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
TOTALENERGIES SE	Energy	0,06%	1,23%	-1,17%
AIRBUS SE	Industrials	0,16%	0,92%	-0,77%
IBERDROLA SA	Utilities	0,08%	0,83%	-0,75%
ZURICH INS GROUP AG	Financials	0,17%	0,90%	-0,73%
UBS GROUP AG	Financials	0,16%	0,88%	-0,72%
BRITISH AM. TOBACCO PLC	Consumer Staples	0,01%	0,72%	-0,71%
HERMES INTERNATIONAL EUR	Consumer Discretionary	0,03%	0,73%	-0,69%
ASML HOLDING NV	Information Technology	1,59%	2,27%	-0,69%
GSK PLC NEW	Health Care	0,02%	0,69%	-0,67%
ABB LTD(ZUR)NEW	Industrials	0,17%	0,71%	-0,54%

81

Numero titoli in portafoglio

49%

Active Share

L'esposizione al singolo titolo può comprendere anche eventuali esposizioni su single stock futures.
Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025.

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.

Punti di forza di Eurizon Fund – Top European Research

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 2% 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 31/03/2025.

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 Fund – Top European Research

Gestore delegato	Eurizon Capital SGR Gestore: Francesco Sedati
Inizio operatività	Luglio 2016 – Classe Z Istituzionale
Calcolo NAV	Giornaliero
SRI	**4**
Commissioni di gestione	**1,70%** (classe R) **0,60%** (classe Z) **0,75%** (classe X)
Commissioni di performance	**20%** overperformance MSCI Europe Index (net total return) - solo classe R e Z
ISIN	**LU1393923617** (Classe R – Retail) **LU1393924268** (Classe Z – Istituzionale) **LU1559926545** (Classe X – Istituzionale)

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

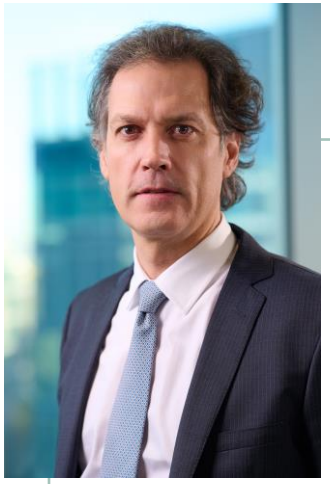
Eurizon Fund Equity USA

Aprile 2025

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 Management e Research Team



Giovanni Gennaro

Gestore del fondo
25 anni di esperienza

Giovanni è entrato in Eurizon nel 2010 come Responsabile del team Fundamental Research sulle banche europee e statunitensi e sulle società finanziarie diversificate. Giovanni è anche il gestore principale del fondo US Equity. Dal 2007 al 2011 Giovanni ha lavorato presso Sator Capital come analista e gestore. In precedenza ha lavorato presso Capitalia Asset Management come analista finanziario. Giovanni si è laureato con lode presso l'Università Sapienza di Roma nel 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.

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	M.Luisa Medaglia	Luca Leoni	Maurizio Pandolfi	Alessandro Imbrogno	Andrea Re	Matteo Bagnasco	Joshua Hallett	Alberto Brignolo	Dario Carradori
25 anni di esperienza	23 anni di esperienza	15 anni di esperienza	23 anni di esperienza	23 anni di esperienza	25 anni di esperienza	10 anni di esperienza	12 anni di esperienza	20 anni di esperienza	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 31/03/2025.

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.

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

Un fondo specializzato sul mercato **azionario americano** che ha l'obiettivo di cogliere le migliori opportunità grazie ad un team qualificato con una lunga esperienza nella gestione dell'asset class e grazie ad un processo rigoroso di risk management.

Team di gestione con pluriennale esperienza

Un team di 2 gestori con esperienza pluriennale e consolidata sul mercato azionario statunitense, supportato da un team di 10 analisti settoriali 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 USA, mantenendo volatilità e drawdown più contenuti*.

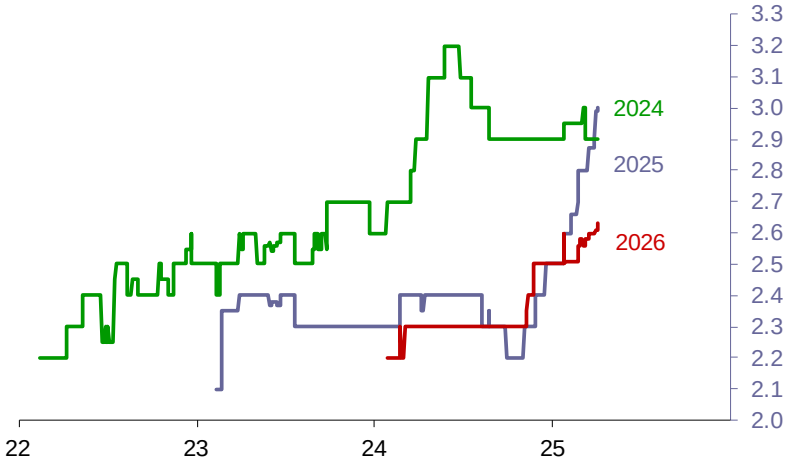
*Target di TEV tra 2% e 2.5%, con limite massimo al 5%.

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.

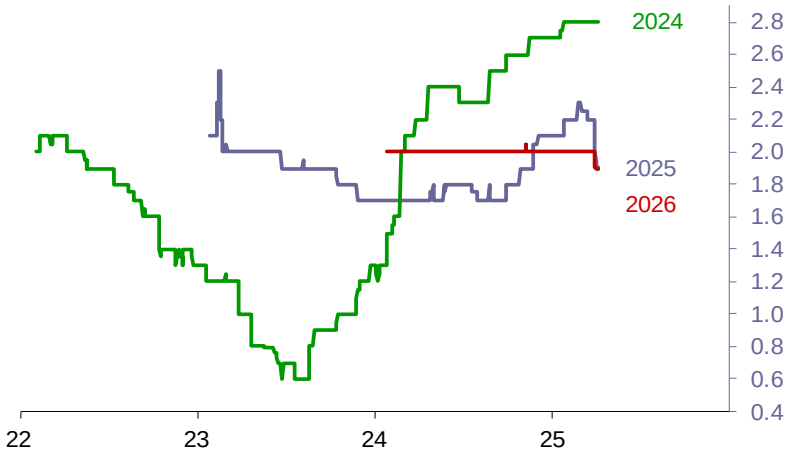
Perché scegliere il mercato azionario USA(1/2)

Il mercato azionario USA rappresenta una buona opportunità di investimento.

USA: Inflazione 2024 – 2026 – stime di consenso



USA: crescita PIL 2024 – 2026 – stime di consenso



Nel 2025 le stime sulla crescita USA dovrebbero rimanere su livelli sostenuti, pur anticipando un rallentamento**. L'inflazione prevista nell'anno sta incorporando il rischio al rialzo nel breve derivante dagli effetti delle tariffe annunicate il 3 aprile**. Al contempo i prezzi dell'energia hanno subito un ribasso significativo che contribuirà a compensare gli effetti rialzisti sui prezzi, inoltre parte degli effetti stagionali rialzisti visti a gennaio si riassorbiranno nei mesi successivi.

A beneficio dell'economia, **l'amministrazione Trump ha annunciato che intende implementare una politica fiscale mirata a favorire le imprese domestiche tramite riduzione delle tasse e deregolamentazione**. L'effetto delle tariffe annunciate però, se non verranno rimodulate e usate come strumento contrattuale per ottenere scambi più favorevoli, sarà fonte di volatilità nel breve termine.

Fonte: elaborazioni interne – dati a marzo 2025.

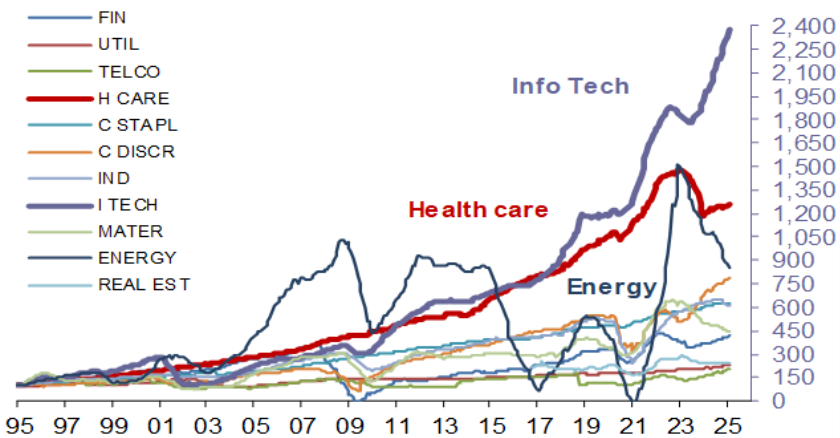
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

EURIZON ASSET MANAGEMENT

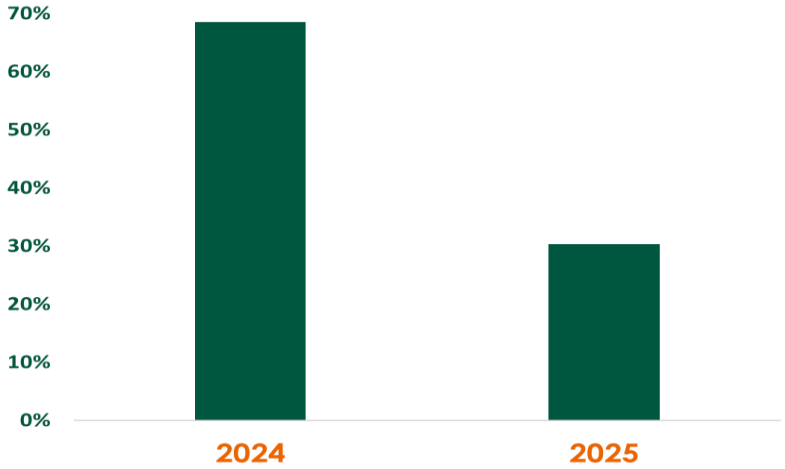
Perché scegliere il mercato azionario USA (2/2)

Il mercato azionario USA rappresenta una buona opportunità di investimento.

Utili dell'S&P500: scomposizione settoriale (trailing EPS, USD)



Magnifici 7: Contributo alla crescita S&P500



Nel corso del 2025, il contributo in percentuale dei magnifici 7 alla crescita degli utili dell'S&P 500 dovrebbe diminuire in intensità, pur rimanendo trainante a livello complessivo.

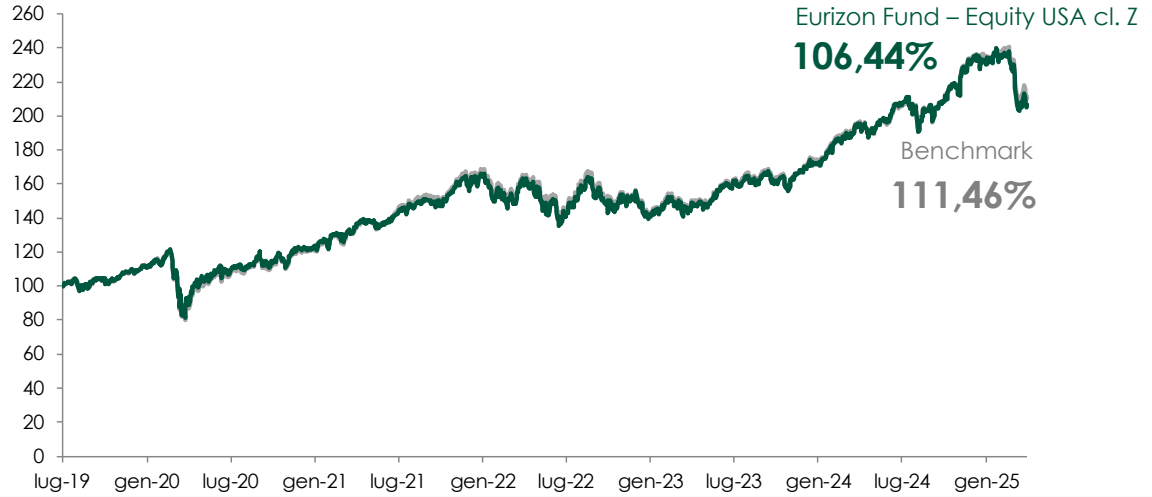
Questo fattore dovrebbe permettere un allargamento della crescita ad altri titoli USA (diversi dai Magnifici 7) ed anche ad altri settori oltre a quello tecnologico particolarmente favorito nel 2024 dall'intelligenza artificiale.

Fonte: elaborazioni interne – dati a marzo 2025.

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 – Equity USA cl. Z

Performance da luglio 2019 con nuovo team di gestione



Performance annuali

	Fondo	Benchmark
2020	11,51%	10,75%
2021	33,05%	36,06%
2022	-14,12%	-14,59%
2023	22,22%	22,21%
2024	33,66%	32,90%

Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	S.I.
Cumulata Fondo	-10,27%	-10,43%	-10,43%	5,60%	29,45%	123,05%	217,47%
Annualizzata Fondo					8,98%	17,39%	13,41%
Cumulata Benchmark	-9,39%	-8,55%	-8,55%	7,73%	31,07%	132,89%	236,40%
Annualizzata Benchmark					9,43%	18,41%	14,13%

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y	SI
Volatilità annua	20,35%	17,90%	16,01%	15,71%	17,46%
Volatilità annua benchmark	19,75%	17,50%	15,95%	15,83%	17,18%
Tracking Error Volatility	1,68%	1,52%	1,49%	1,78%	1,85%
Information Ratio	-2,82	-1,39	-0,30	-0,57	-0,39
Beta	1,03	1,02	1,00	0,99	1,01
Sharpe Ratio	-0,25	0,13	0,43	1,04	0,74

Aum in mln €	5.187,97

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 01/01/2025 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.

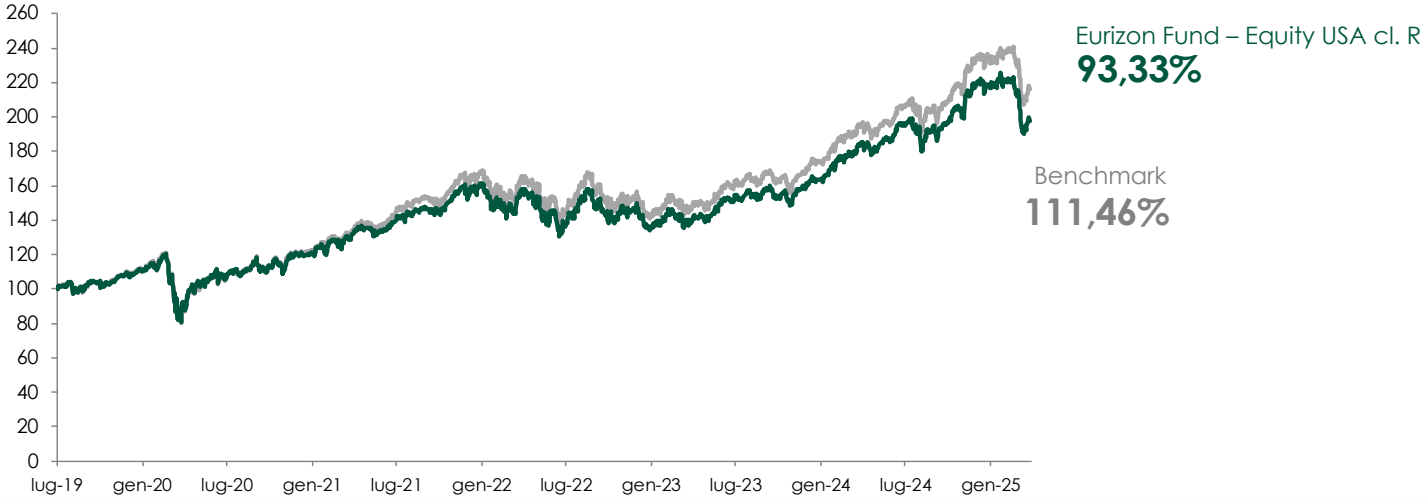
Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025.

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 Fund – Equity USA cl. R

Performance da luglio 2019 con nuovo team di gestione



Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	S.I.
Cumulata Fondo	-10,36%	-10,68%	-10,68%	4,43%	25,13%	110,89%	171,10%
Annualizzata Fondo					7,75%	16,08%	11,70%
Cumulata Benchmark	-9,39%	-8,55%	-8,55%	7,73%	31,07%	132,89%	216,55%
Annualizzata Benchmark					9,43%	18,41%	13,64%

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y	SI
Volatilità annua	20,35%	17,91%	16,02%	15,75%	17,36%
Volatilità annua benchmark	19,75%	17,50%	15,95%	15,83%	17,08%
Tracking Error Volatility	1,76%	1,58%	1,52%	1,78%	1,86%
Information Ratio	-3,40	-2,07	-1,10	-1,31	-1,04
Beta	1,03	1,02	1,00	0,99	1,01
Sharpe Ratio	-0,31	0,07	0,35	0,95	0,65

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 01/01/2025 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 31/03/2025.

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 Fund – Equity USA

Rischio più basso ⟷ **Rischio più elevato**

1	2	3	4	**5**	6	7

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 6 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 5 su 7, che corrisponde alla classe di rischio media.

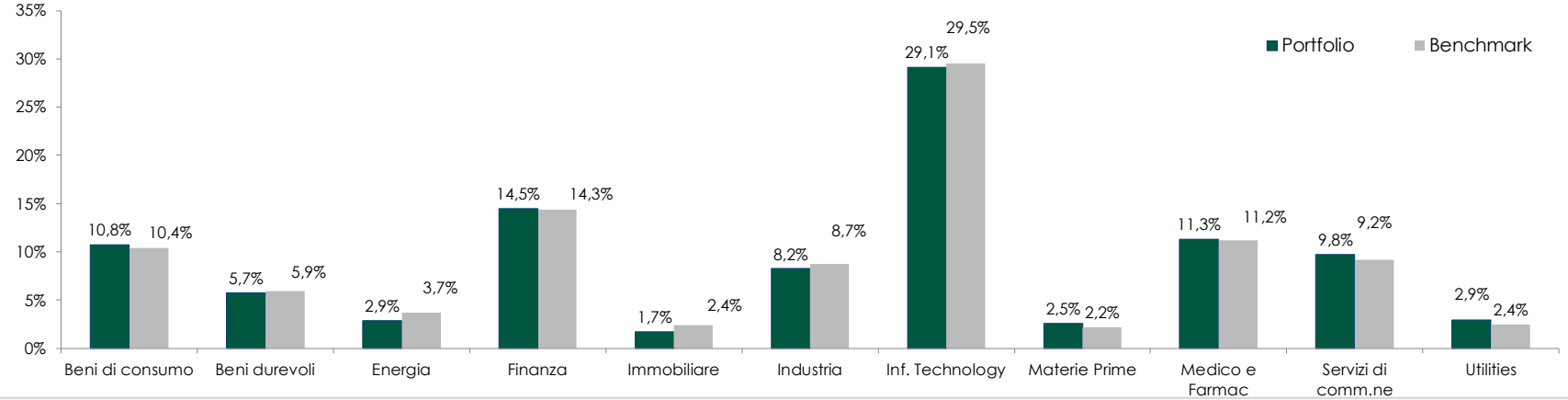
Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio, e che potrebbe darsi che le cattive condizioni di mercato influenzino la capacità di rimborsare il capitale investito.

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

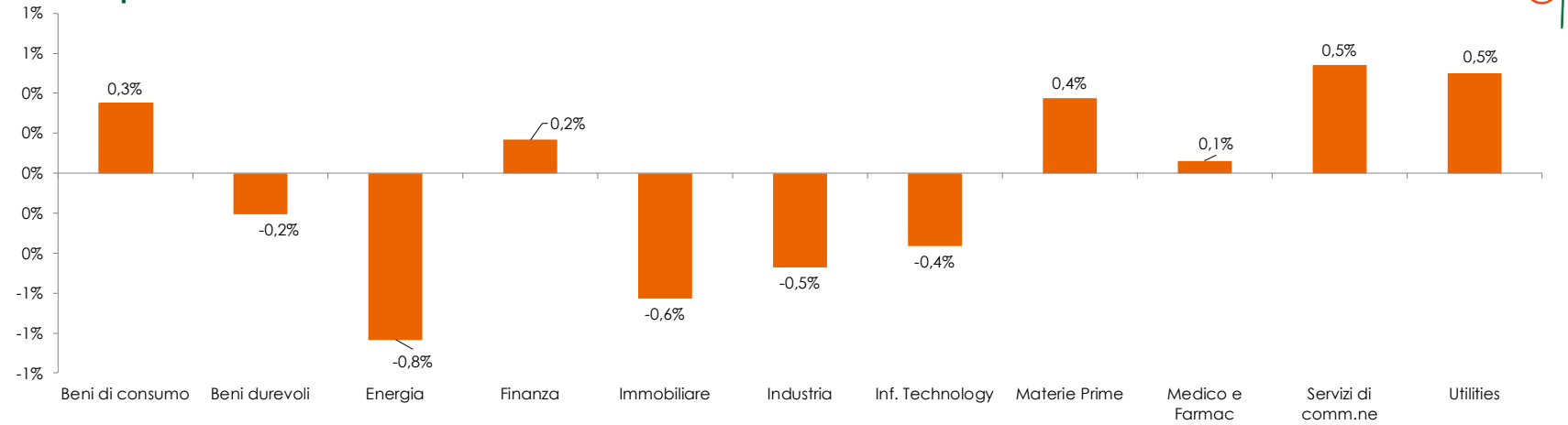
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

Scomposizione per settore

Scomposizione per settore



Delta bet per settore



Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025. Dati al netto delle posizioni in strumenti derivati.

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.

Principali emittenti in portafoglio

Top 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
HONEYWELL INTERNAT.PLC	Industrials	1,95%	0,28%	1,67%
INTERCONTINENTALEXCHANGE	Financials	1,79%	0,20%	1,59%
KEYCORP	Financials	1,41%	0,03%	1,38%
MICROSOFT CORP.	Information Technology	6,74%	5,41%	1,34%
VENTAS INC	Real Estate	1,31%	0,06%	1,25%
THERMO FISHER SCIEN.	Health Care	1,61%	0,39%	1,22%
ROSS STORES INC	Consumer Discretionary	1,30%	0,09%	1,22%
DUPONT DE NEMOURS INC	Materials	1,26%	0,06%	1,20%
LOWES COMPANY	Consumer Discretionary	1,45%	0,27%	1,18%
BANK OF N.Y. MELLON	Financials	1,30%	0,12%	1,18%

Bottom 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
BERKSHIRE HATHAWAY	Financials	0,13%	1,45%	-1,32%
EXXON MOBIL CORP.	Energy	0,03%	1,07%	-1,03%
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	0,45%	1,41%	-0,96%
MASTERCARD INC-CL A	Financials	0,06%	0,92%	-0,86%
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	0,01%	0,81%	-0,80%
HOME DEPOT INC	Consumer Discretionary	0,05%	0,74%	-0,70%
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	0,17%	0,86%	-0,68%
PROCTER & GAMBLE CO	Consumer Staples	0,15%	0,82%	-0,67%
FOX CORP - CLASS A	Communication Services	-0,64%	0,03%	-0,67%
CHEVRON CORP	Energy	0,02%	0,58%	-0,57%

L'esposizione al singolo titolo può comprendere anche eventuali esposizioni su single stock futures.
Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025.

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.

Punti di forza di Eurizon Fund – Equity USA

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 2% con un limite massimo del 5%
5. **5,2 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 31/03/2025.

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 Fund – Equity USA

Gestore delegato	Eurizon Capital SGR Gestore: Giovanni Gennaro
Inizio operatività	Gennaio 2016 – Classe Z Istituzionale
Calcolo NAV	Giornaliero
SRI	**5**
Commissioni di gestione	**1,70%** (classe R) **0,60%** (classe Z) **0,75%** (classe X)
Commissioni di performance	**20%** overperformance MSCI Europe Index (net total return) - solo classe R e Z
ISIN	**LU1393923617** (Classe R – Retail) **LU1393924268** (Classe Z – Istituzionale) **LU1559926545** (Classe X – Istituzionale)

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
Azioni Internazionali

Aprile 2025

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 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.

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	M.Luisa Medaglia	Luca Leoni	Maurizio Pandolfi	Alessandro Imbrogno	Andrea Re	Matteo Bagnasco	Joshua Hallett	Alberto Brignolo	Dario Carradori
25 anni di esperienza	23 anni di esperienza	15 anni di esperienza	23 anni di esperienza	23 anni di esperienza	25 anni di esperienza	10 anni di esperienza	12 anni di esperienza	20 anni di esperienza	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 31/03/2025.

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.

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*.

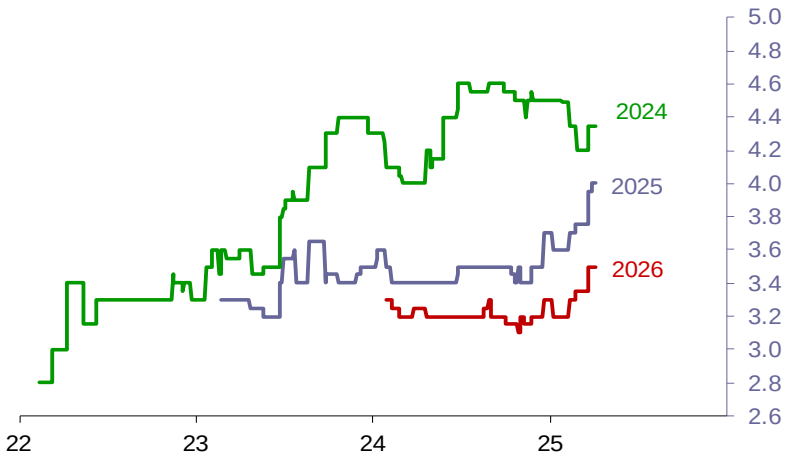
*Target di TEV tra 2% e 2.5%, con limite massimo al 5%.

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.

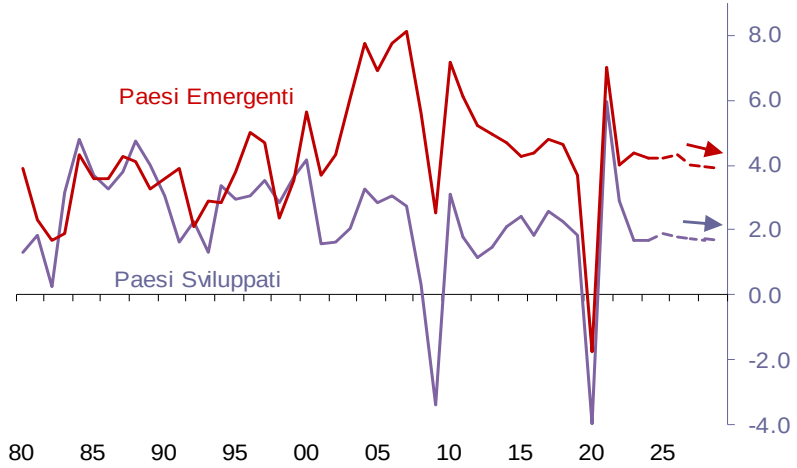
Perché scegliere il mercato azionario globale (1/2)

Il mercato azionario globale rappresenta una buona opportunità di investimento.

MONDO: Inflazione 2024 – 2026 stime di consenso



MONDO: crescita PIL e stime di consenso



Dal lato delle politiche monetarie, a seguito della volatilità portata dalle decisioni dell'amministrazione Trump sulle tariffe, **i** mercati sono tornati a **prezzare più tagli nel 2025 da parte della Fed** (rispetto all'unico previsto fino a gennaio), mentre la **BCE** ha dichiarato che proseguirà nel suo percorso di **rimozione della restrizione monetaria.**

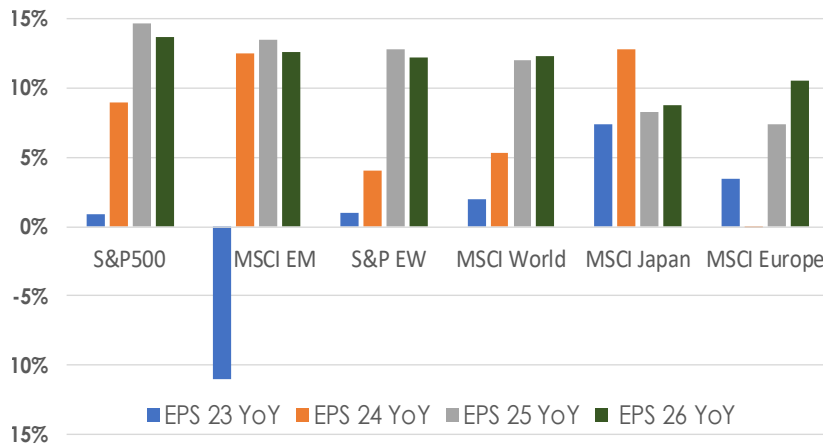
Fonte: elaborazioni interne – dati a marzo 2025.

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.

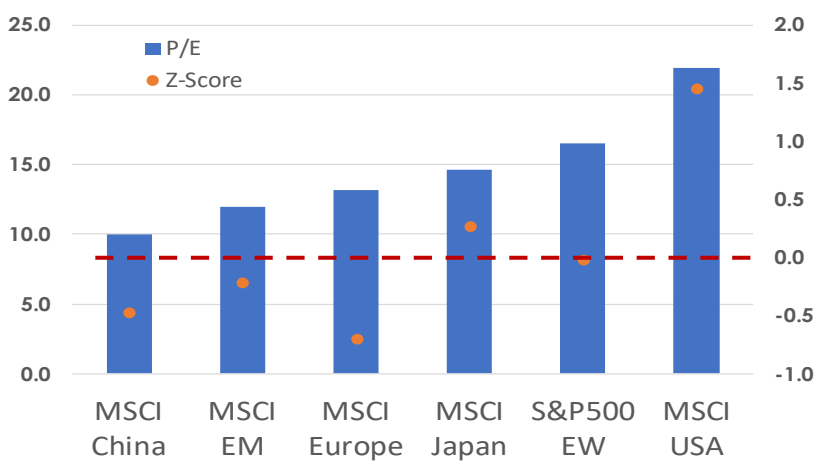
Perché scegliere il mercato azionario globale (2/2)

Il mercato azionario globale rappresenta una buona opportunità di investimento.

Crescita annua degli utili per maggiori aree globali



Utili per azione: Price Earnings e Z-score



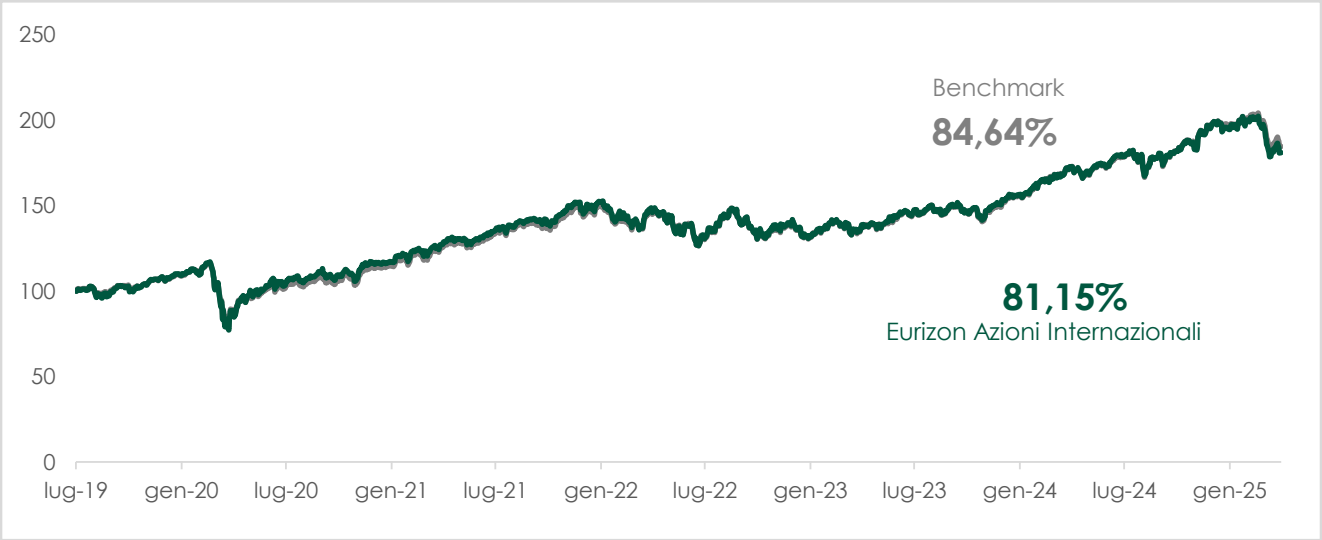
I profitti globali sono attesi in **crescita solida** in tutti i **prossimi tre anni.**

Negli **USA,** gli analisti stimano una **crescita degli utili robusta, al 12% quest'anno** e in ulteriore rialzo, al 14%, nel 2026.
In **Eurozona** gli utili 2025 sono attesi in **rafforzamento all'8%** e all'11% nel 2026.
Nei **mercati emergenti**, le attese sono di una **crescita stabile vicina al 13%** nei prossimi due anni.

Fonte: elaborazioni interne – dati a marzo 2025.

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 Azioni Internazionali



Performance annuali

	Fondo	Benchmark
2020	7,20%	5,50%
2021	29,80%	30,80%
2022	-13,30%	-12,60%
2023	18,80%	18,70%
2024	24,41%	25,41%

Performance cumulate e annualizzate

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Cumulata Fondo	-8,35%	-6,98%	-6,98%	4,79%	24,00%	104,82%
Annualizzata Fondo					7,43%	15,41%
Cumulata Benchmark	-7,60%	-5,57%	-5,57%	6,89%	27,25%	107,55%
Annualizzata Benchmark					8,36%	15,72%

Misure

	6M	1Y	3Y	5Y
Volatilità annua	16,62%	14,98%	14,00%	13,96%
Volatilità annua benchmark	15,57%	14,58%	13,70%	13,61%
Tracking Error Volatility	1,82%	1,52%	1,35%	1,42%
Information Ratio	-2,07	-1,37	-0,69	-0,22
Beta	1,06	1,02	1,02	1,02
Sharpe Ratio	-0,23	0,11	0,38	1,03

AUM in mln €	2.428,13

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 01/01/2025 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 31/03/2025.

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**

1	2	3	**4**	5	6	7

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 6 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.

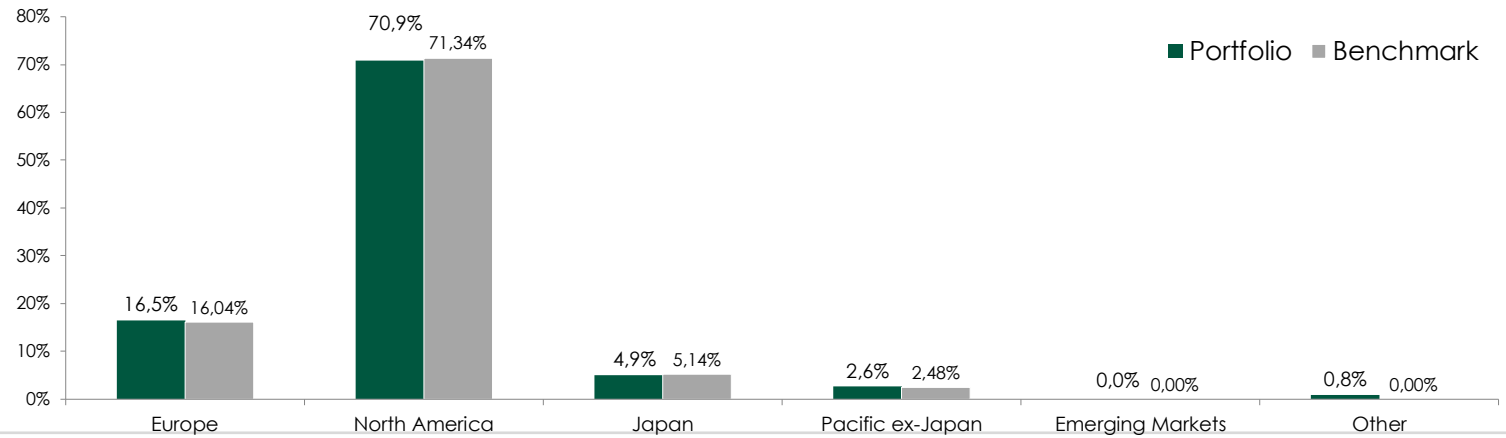
Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio, e che potrebbe darsi che le cattive condizioni di mercato influenzino la capacità di rimborsare il capitale investito.

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

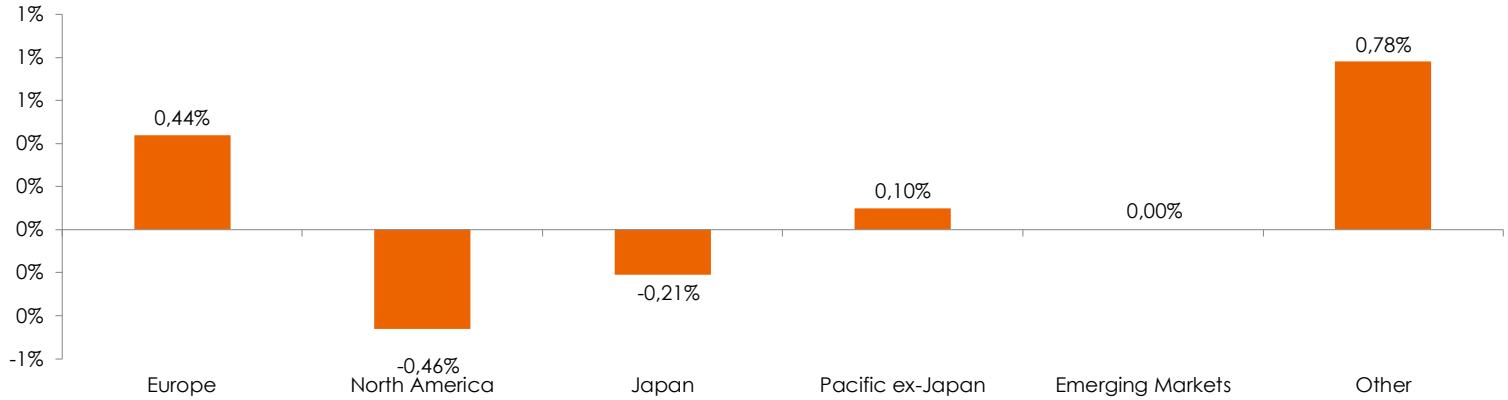
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

Scomposizione per area geografica

Scomposizione per area geografica



Delta Bet per area geografica

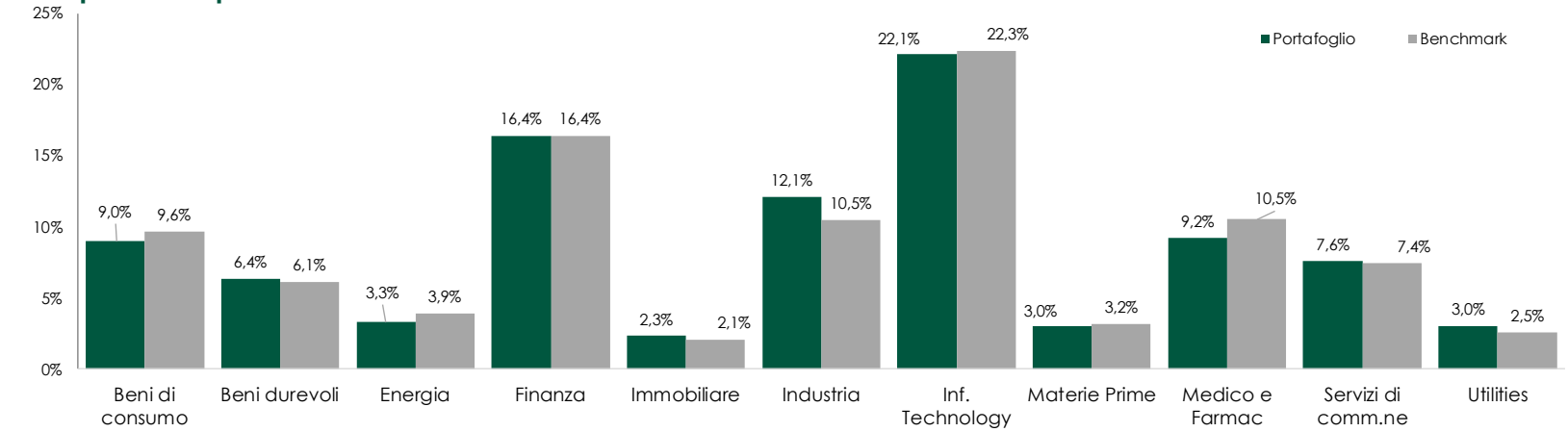


Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025.

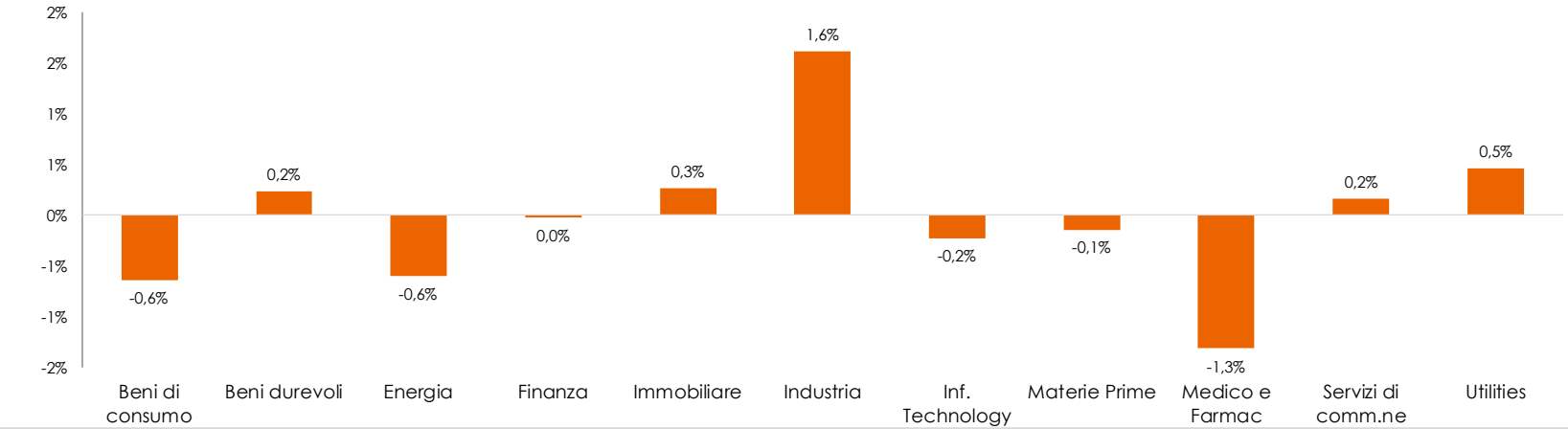
Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti professionali ai sensi della MiFID nell'UE/nello SEE o a Clienti Professionali o Istituzionali in Svizzera. Non destinato a Soggetti statunitensi o a investitori retail. Il presente documento è a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza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

Scomposizione per settore

Scomposizione per settore



Delta Bet per settore



Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025.

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.

Principali emittenti in portafoglio

Top 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
INTERCONTINENTALEXCHANGE	Financials	1,15%	0,14%	1,01%
WASTE CONNECTIONS INC	Industrials	1,01%	0,07%	0,94%
HONEYWELL INTERNAT.PLC	Industrials	1,05%	0,19%	0,86%
ROSS STORES INC	Consumer Discretionary	0,91%	0,06%	0,85%
KEYCORP	Financials	0,86%	0,02%	0,84%
LOWES COMPANY	Consumer Discretionary	0,99%	0,18%	0,80%
MICROSOFT CORP.	Information Technology	4,48%	3,68%	0,80%
PHILIP MORRIS INT.	Consumer Staples	1,13%	0,34%	0,79%
BANK OF N.Y. MELLON	Financials	0,87%	0,08%	0,79%
PROGRESSIVE CORP	Financials	0,96%	0,23%	0,73%

Bottom 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
EXXON MOBIL CORP.	Energy	0,00%	0,73%	-0,72%
BERKSHIRE HATHAWAY	Financials	0,28%	0,98%	-0,71%
HOME DEPOT INC	Consumer Discretionary	-0,10%	0,51%	-0,61%
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	0,49%	0,96%	-0,47%
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	0,80%	1,26%	-0,45%
TESLA INC	Consumer Discretionary	0,60%	1,04%	-0,44%
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	0,17%	0,58%	-0,42%
CHEVRON CORP	Energy	0,00%	0,40%	-0,40%
MASTERCARD INC-CL A	Financials	0,23%	0,62%	-0,40%
ABBOTT LABS.	Health Care	-0,05%	0,32%	-0,37%

Fonte: elaborazioni interne – dati al 31/03/2025.

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.

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. **2,4 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 31/03/2025.

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**
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

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 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 di 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 Milan7 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

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.

Altre informazioni

Fonti (salv o div ersa 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 coinv olta o collegata alla compilazione o alla creazione di qualsiasi informazione MSCI (collettiv amente, le "Parti MSCI") e gli altri fornitori di dati, declinano espressamente tutte le garanzie (incluse, senza limitazione alcuna, le garanzie di originalità, accuratezza, completezza, tempestiv ità, non v iolazione, 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, punitiv o, 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, approv ato, v enduto 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 rispettiv i licenziatari terzi rilasciano alcuna dichiarazione riguardo all'opportunità di inv estire in tale prodotto. S&P 500® è un marchio registrato di Standard & Poor's Financial Serv ices 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 riserv ati. 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 v i è alcuna garanzia che siano accurate, complete o aggiornate. Né Morningstar nè i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di qualsiasi danno o perdita deriv ante 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/inv estor-relations/gov ernance/Compliance--Disclosure/default.aspx

BLOOMBERG® è un marchio commerciale e di serv izio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate (collettiv amente "Bloomberg").

BARCLAYS® è un marchio di fabbrica e un marchio di serv izio di Barclays Bank Plc (collettiv amente 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 tempestiv ità, l'accuratezza o la completezza dei dati o delle informazioni relativ e al benchmark o a qualsiasi altra terza parte riguardo all'uso o all'accuratezza del benchmark o dei dati in esso inclusi.

Siège social
28, boulevard Kockelscheuer - L-1821 Luxembourg
Boîte Postale 2062 - L-1020 Luxembourg
Téléphone +352 49 49 30 1 - Fax +352 49 49 30 349

Eurizon Capital S.A.
Société Anonyme • R.C.S. Luxembourg N. 328536 • N. Matricule T.V.A. : 2001 22 33 923 • N. d'identification T.V.A. : LU 19164124 • N. I.B.L.C. : 19164124 • 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

Documento promozionale destinato esclusivamente ai Clienti p[illegible]ofessionali 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

Disclaimer

Questa è una comunicazione di marketing. Il presente documento è diretto esclusivamente agli Investitori professionali e/o qualificati.

Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento ed operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire è necessario leggere attentamente il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID), il Prospetto, il Regolamento di gestione e il Modulo di sottoscrizione. Tali documenti descrivono i diritti degli investitori, la natura di questo Fondo, i costi ed i rischi ad esso connessi e sono disponibili gratuitamente sul sito internet www.eurizoncapital.com nonché presso i distributori. È inoltre possibile ottenere copie cartacee di questi documenti presso la Società di gestione del Fondo su richiesta. I documenti citati sono disponibili in italiano.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nella presente sezione sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione, e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede. Tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Eurizon Capital SGR relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Eurizon Capital SGR S.p.A., le proprie controllate, i propri amministratori, rappresentanti o dipendenti non sono responsabili per qualsiasi danno (anche indiretto) derivante dal fatto che qualcuno abbia fatto affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento e non è responsabile per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

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

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto a cui è consegnato da Eurizon Capital SGR S.p.A. 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.