



# EURIZON PER VOI

## Le Risposte e le Strategie azionarie di Eurizon

Eurizon Fund – Top European Research  
Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity  
Eurizon Azioni Internazionali  
Eurizon Azionario Internazionale Etico

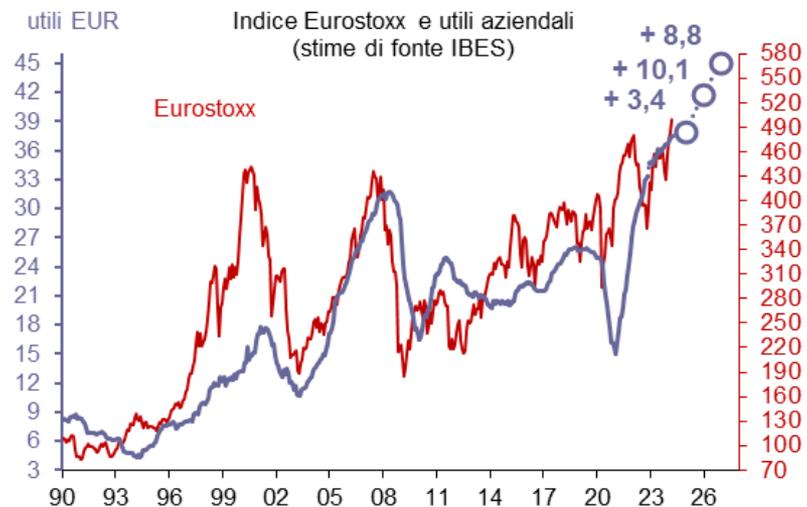


# EURIZON PER VOI

Le attese di crescita degli utili, sono credibili? sono sufficienti per sostenere il mercato rialzista?

Il mercato continuerà ad essere ultra-concentrato (es S&P 500 magnifiche 7?) oppure si allargherà in termini settoriali e geografici?

## Le attese di crescita degli utili, sono credibili? sono sufficienti per sostenere il mercato rialzista?

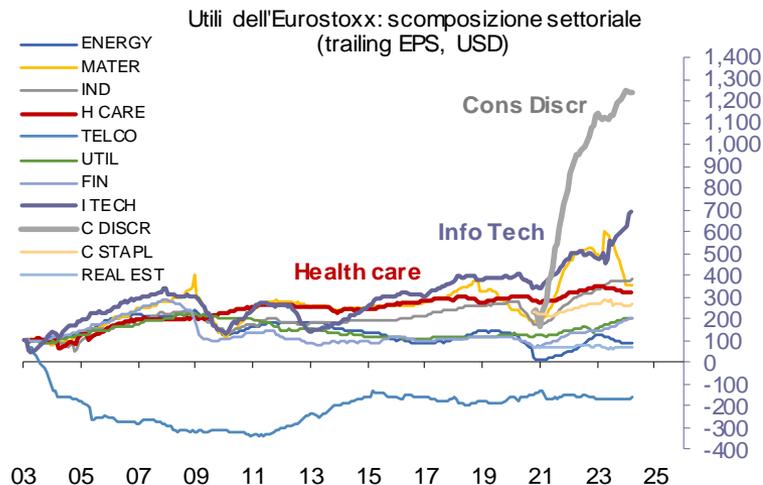
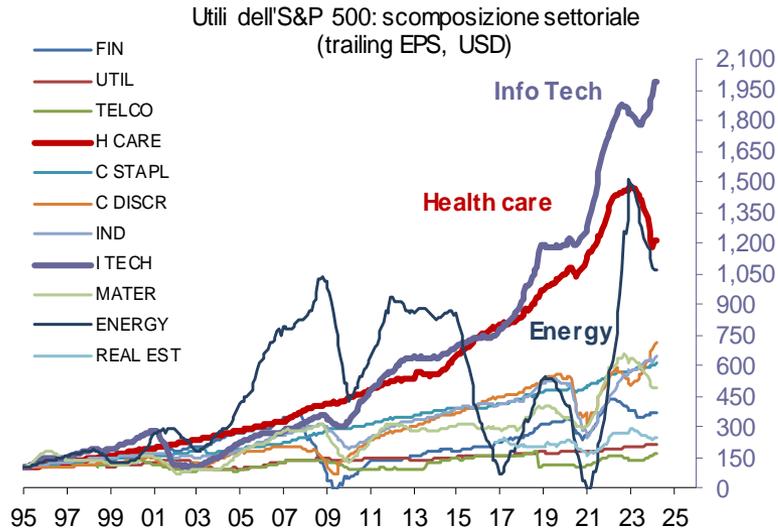


Gli **utili aziendali** sono previsti **continuare a crescere nel 2024 ma anche nel 2025 e 2026** fornendo un solido sostegno alle quotazioni azionarie. Le **stime sono sostenibili** e i dati sono allineati alla media dei cicli precedenti

Nel mercato americano è sempre più importante il **settore della tecnologia** con il contributo importante e rilevante del tema dell'intelligenza artificiale

Guardando le valutazioni, la maggior parte dei listini tradano in linea, in termini di multipli, con la media storica

# Il mercato continuerà ad essere ultra-concentrato oppure si allargherà in termini settoriali e geografici?



Il mercato americano è concentrato sul settore della tecnologia in particolare sui titoli dei «**Magnifici Sette**»

In Europa invece sono le «**Granolas**» a trainare il mercato e sono società legate al lusso con fatturati elevati e aspettative di forte crescita

Le aspettative sono che il mercato si allargherà e **diventerà più diffuso** perché questo è tipico in una fase di consolidamento della crescita economica, dove anche altre aree produrranno utili sempre più apprezzabili che aumenteranno le disponibilità degli investitori a puntare su queste aziende



# EURIZON PER VOI

## Indice



**EURIZON FUND – TOP EUROPEAN RESEARCH (Art. 8 SFDR)**



**EURIZON FUND – SUSTAINABLE JAPAN EQUITY (Art. 8 SFDR)**



**EURIZON AZIONI INTERNAZIONALI (Art. 8 SFDR)**



**EURIZON AZIONARIO INTERNAZIONALE ETICO (Art. 8 SFDR)**

# Eurizon Fund – Top European Research

Aprile 2024



 **EURIZON**  
ASSET MANAGEMENT

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

# Una 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 investimento con esperienza pluriennale sul mercato azionario europeo che si avvale di analisti specializzati sui principali settori merceologici presenti nel benchmark di riferimento.

## PROCESSO DI INVESTIMENTO DISCIPLINATO «STOCK PICKING AL CENTRO»

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

## OTTENERE UN EXTRA-RENDIMENTO RISPETTO ALL'INDICE MSCI EUROPE

Il fondo si posiziona come una strategia CORE con l'obiettivo di realizzare un extra-rendimento consistente nel tempo rispetto all'indice MSCI Europe Index, ma con volatilità e drawdown più contenuti.

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

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

# I settori maggiormente interessanti in questo contesto



## Consumer Discretionaries

Il calo dell'inflazione dovrebbe favorire i consumatori grazie al miglioramento dei salari reali. Inoltre, un potenziale miglioramento dell'economia cinese potrebbe avere un impatto positivo su lusso, auto e viaggi, segmenti che hanno sofferto della debolezza della fiducia dei consumatori cinesi.



## Finanziari

Il settore finanziario rappresenta un'ottima protezione all'inflazione grazie a ricavi legati al rialzo dei tassi d'interesse. Sebbene i tassi abbiano raggiunto un picco, gli utili dovrebbero rimanere resistenti e le valutazioni continuano a essere interessanti e non riflettono una solida posizione patrimoniale e un contesto macroeconomico favorevole.



## Semiconduttori

Il settore ha già ampiamente anticipato un miglioramento del ciclo economico, ma per molti titoli le valutazioni rimangono interessanti. Come indicatore anticipatore del ciclo economico, dovrebbe continuare a mostrare un forte slancio, favorito anche dai benefici degli investimenti nell'intelligenza artificiale.

# Eurizon Fund - Top European Research



84,20%

76,14%

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	28,49%	-0,49%	29,25%	-9,72%	14,29%
Benchmark	26,05%	-3,32%	25,13%	-9,49%	15,83%

Misure	6M	1Y	3Y	5Y	dal lancio
Volatilità annua	8,67%	9,98%	13,29%	18,30%	16,48%
Volatilità annua benchmark	8,94%	10,24%	13,20%	18,53%	16,26%
Tracking Error Volatility	1,19%	1,21%	1,41%	1,89%	2,30%
Information Ratio	0,31	-0,31	0,63	0,88	-0,27
Beta	0,96	0,97	1,00	0,98	1,00
Sharpe Ratio	3,27	1,14	0,70	0,55	0,46

Dati al 29/03/2024

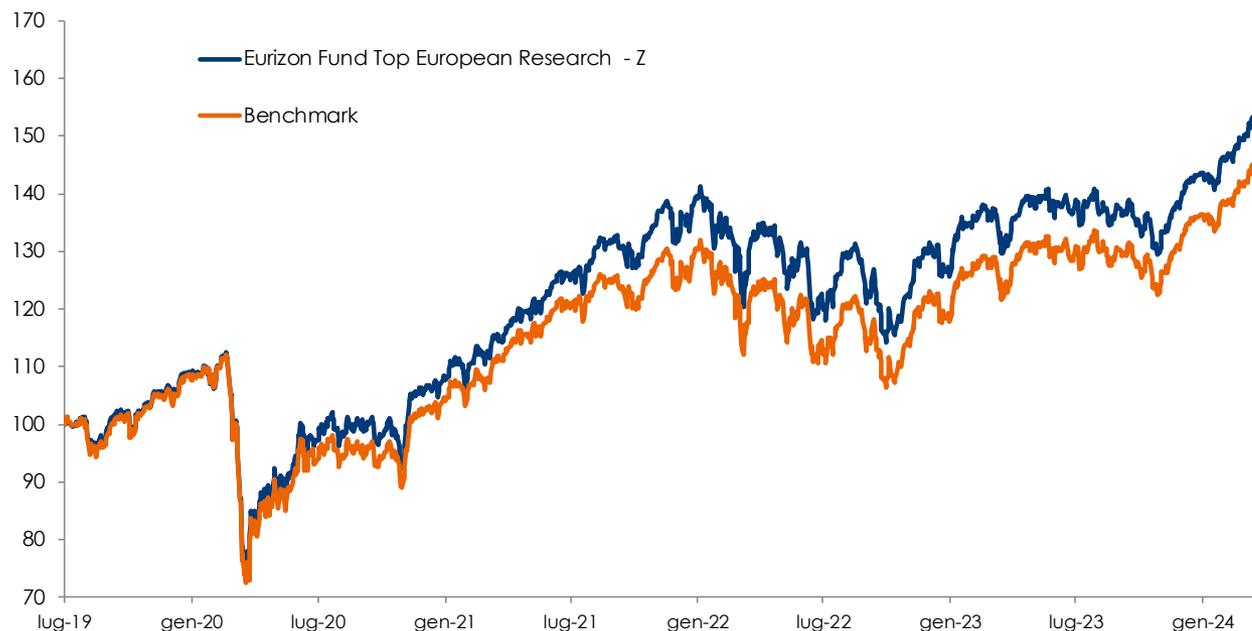
AUM in mln € 2.508,89

Performance cumulate e annualizzate	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	dal lancio
Cumulata Fondo	4,03%	8,19%	8,19%	14,41%	33,48%	-	76,14%
Annualizzata Fondo					10,12%	-	7,62%
Cumulata Benchmark	3,94%	7,63%	7,63%	14,79%	30,31%	-	84,20%
Annualizzata Benchmark					9,24%	-	8,24%

Benchmark: MSCI Europe Index

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

# Focus performance dal 1/7/2019 con nuovo team di gestione



**55,42%**  
**47,67%**

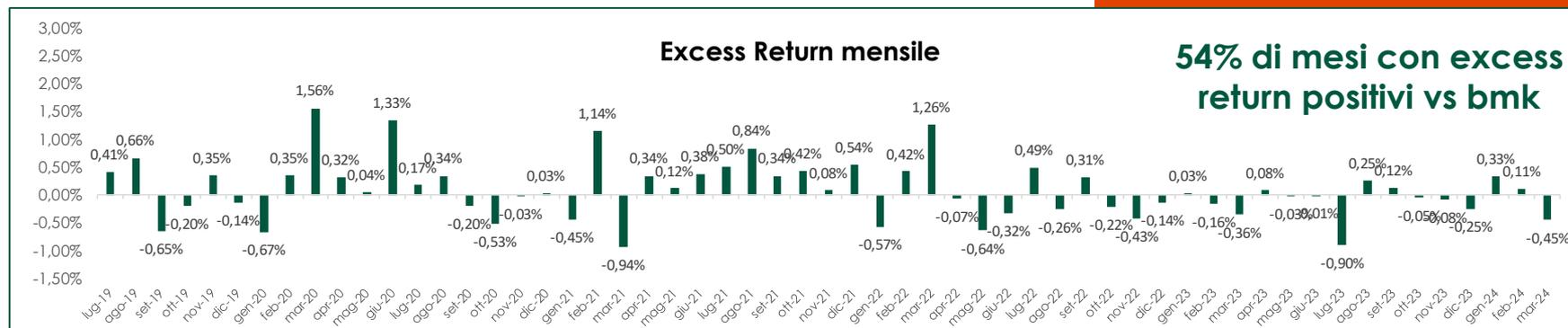
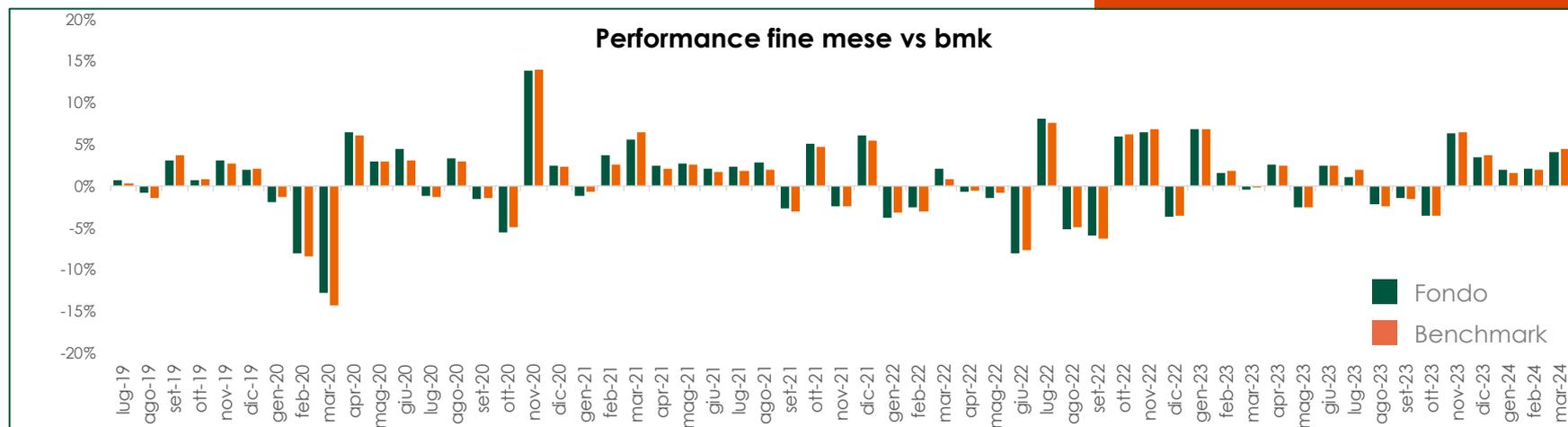
**+ 7,75% rispetto al  
benchmark  
con il nuovo processo  
di gestione**

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 01/01/2024 alla data del presente documento. I calcoli dei rendimenti non tengono conto delle imposte applicabili a un cliente professionale medio nel suo paese di residenza. Quando la valuta indicata è diversa da quella dell'investitore, sussiste un rischio valutario che può comportare una riduzione di valore. Il Comparto non è un fondo indicizzato e di conseguenza non intende replicare passivamente o seguire la performance di un Benchmark attraverso la replica sintetica o fisica. La composizione del peer group è nella slide specifica relativa al confronto con i competitors.

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

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

# Focus performance dal 1/7/2019 con nuovo team di gestione

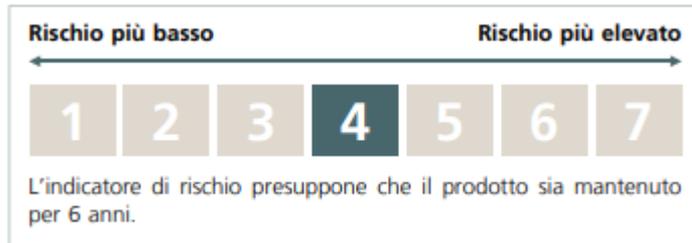


Le performance passate non costituiscono una garanzia dei risultati futuri. Le performance sono al netto delle spese correnti e delle commissioni legate al rendimento ed escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso. Questa classe di quota non distribuisce dividendi. Il reddito derivante dagli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

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

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

# I rischi di Eurizon Fund – Top European Research



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.

## Il team Fundamental Research

La selezione dei titoli viene effettuata da un team di 9 analisti specializzati su 11 settori merceologici rappresentativi dell'indice MSCI Europe & US. Le idee di investimento degli analisti sono parte delle Recommended List e usate per costruire le posizioni nei portafogli. Un gruppo più ristretto di titoli - selezionato tra le idee della Recommended list - viene poi utilizzato dal responsabile del team Fundamental Research per la costruzione del portafoglio finale.



# Il team Fundamental Research

Il team di gestione è guidato da Francesco Sedati da giugno 2019



- Un team di specialisti con esperienza media di oltre 15 anni nell'attività di ricerca
- 10 mld € AUM gestiti

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

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

# Lo "Stock Picking" al centro

## Eurizon Fund Top European Research



### STOCK PICKING

La selezione dei titoli è al centro del processo di investimento. Analisi dei fondamentali, ricerche di mercato, meeting con le società, tutte attività alla base della scelta di un titolo su cui sarà possibile investire.



### DIVERSIFICAZIONE

"Recommended list" di 70 titoli, dal quale il team di gestione seleziona quelli che ritiene più interessanti per la costruzione del portafoglio.



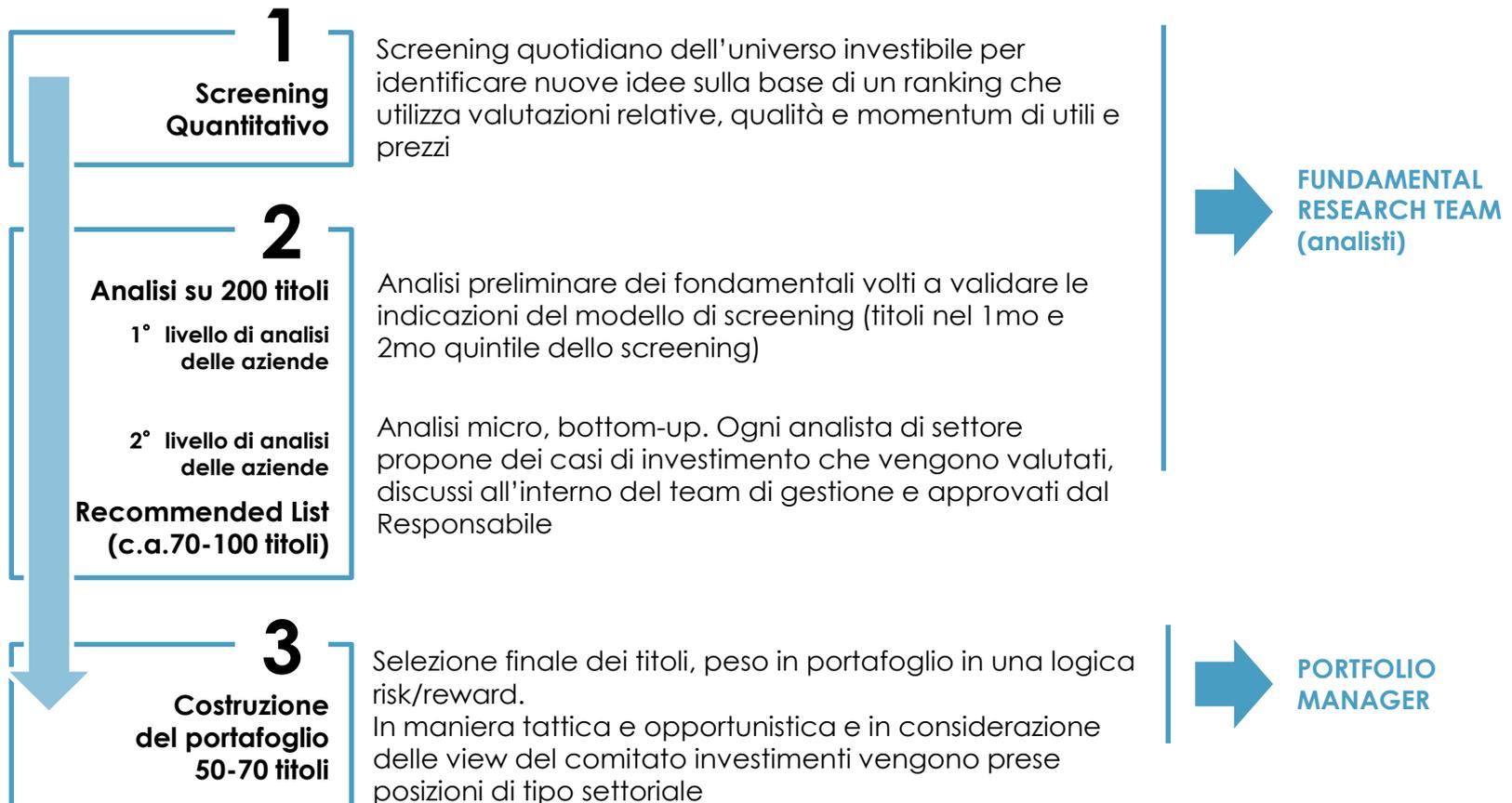
### LIQUIDITÀ DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

I titoli presenti nel portafoglio hanno la caratteristica di essere facilmente liquidabili. Pertanto, sebbene non vi siano preclusioni in termini di capitalizzazione dei titoli, saranno maggiormente presenti quelli a media e larga capitalizzazione, piuttosto che quelli a bassa capitalizzazione.

# 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  
600 titoli\*



\*450 titoli presenti nel MSCI Europe+ small cap + altri

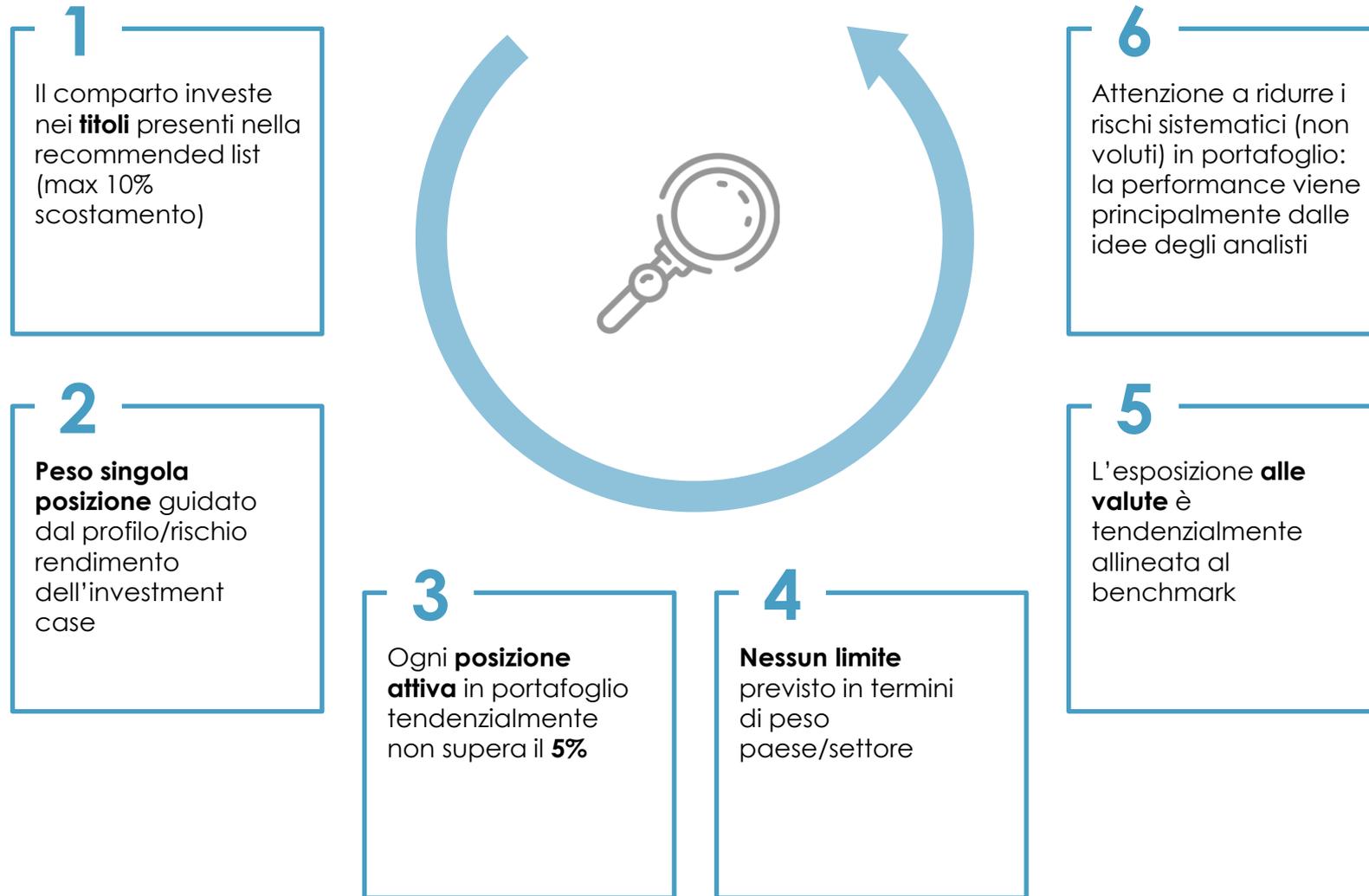
## La costruzione del portafoglio

Il Responsabile seleziona le «top idea» dalla recommended list, concentrando ulteriormente il numero dei titoli da inserire nel portafoglio e inserendo anche eventuali bet settoriali in coerenza con le view del comitato investimenti



**Costante controllo delle posizioni in termini di rischio/rendimento**

# La costruzione del portafoglio: elementi caratterizzanti



# Universo d'investimento e limiti di investimento

## Universo di investimento

Il fondo investe **principalmente** in **strumenti azionari** quotati nei mercati regolamentati dei **paesi europei** e/o emessi da società o organizzazioni che sono costituite, operano o generano parte dei propri ricavi in tali paesi.

## 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.

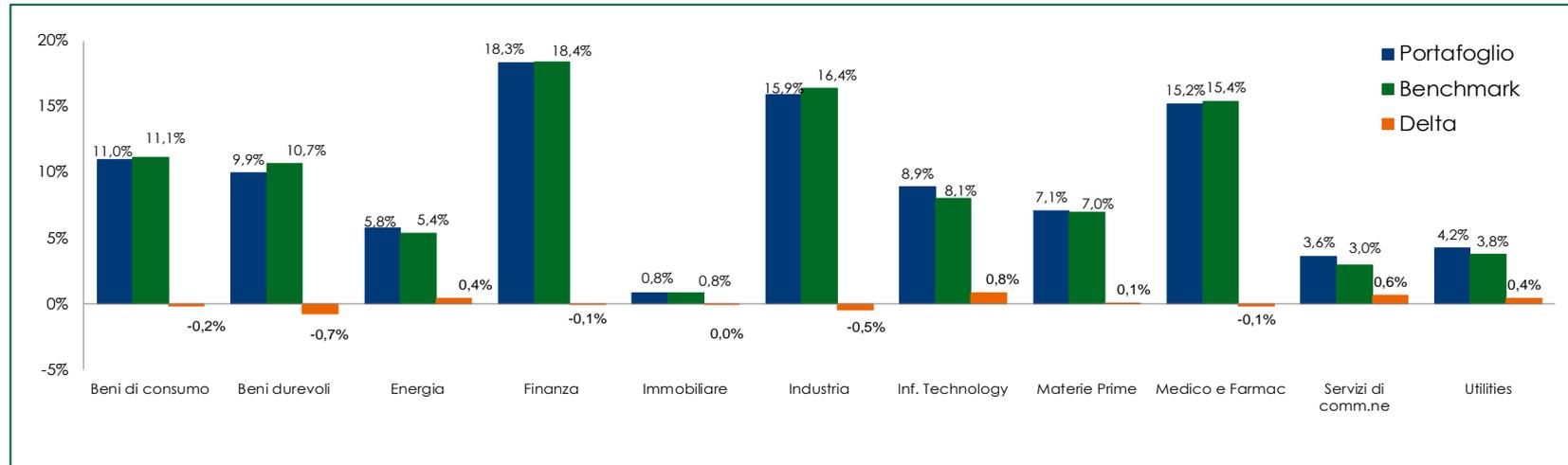
## Limiti di concentrazione

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

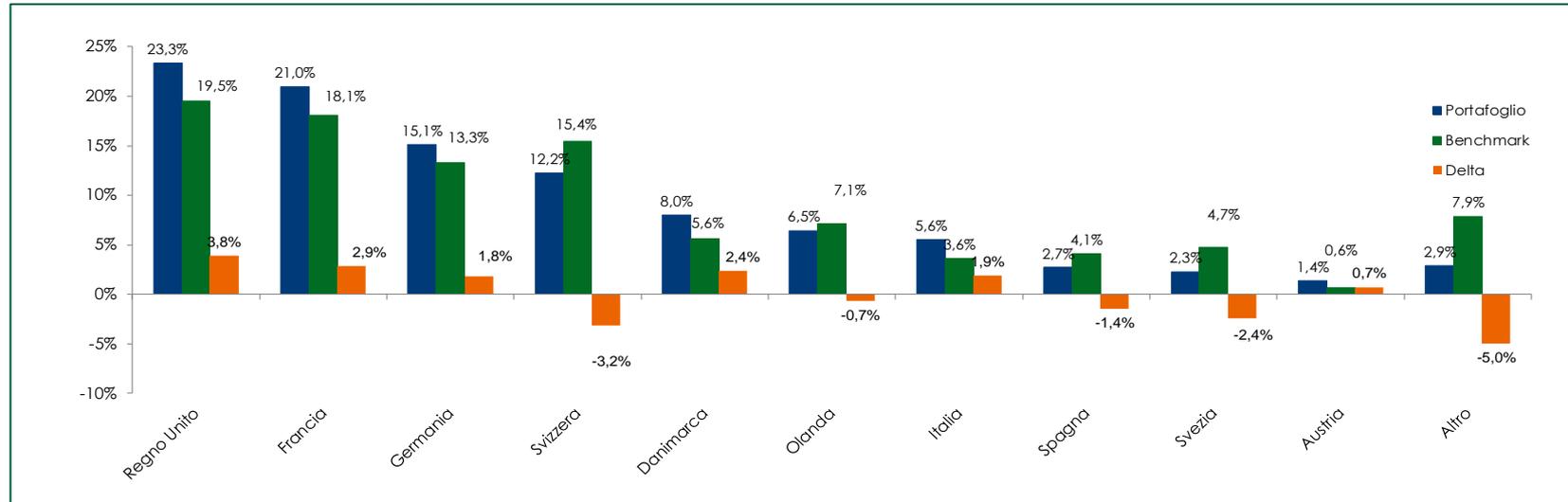
In generale, nessun titolo potrà avere un peso superiore al 10% e la somma dei titoli con peso superiore al 5% non potrà superare il 40% del totale del patrimonio netto.

# Scomposizione per settore e area geografica

## Scomposizione per settore



## Scomposizione per area geografica



Dati al netto delle posizioni in strumenti derivati

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

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

# Principali emittenti in portafoglio

Principali «bet» in portafoglio

## Top 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
DSM-FIRMENICH AG	Materials	1,55%	0,19%	1,35%
ASML HOLDING NV	Information Technology	4,82%	3,52%	1,30%
DSV A/S	Industrials	1,32%	0,26%	1,06%
BARCLAYS PLC	Financials	1,38%	0,32%	1,06%
BP PLC	Energy	2,01%	0,97%	1,03%
MICHELIN (CGDE)	Consumer Discretionary	1,24%	0,24%	1,01%
SOCIETE GENERALE	Financials	1,17%	0,18%	0,99%
DEUTSCHE TELEKOM /FKT	Communication Services	1,67%	0,71%	0,96%
E.ON SE	Utilities	1,22%	0,28%	0,94%
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	4,70%	3,78%	0,93%

## Bottom 10 Bet

Titoli	Settori	Portafoglio	Benchmark	Bet
UNILEVER PLC /LON/	Consumer Staples	0,06%	1,14%	-1,08%
GSK PLC NEW	Health Care	0,03%	0,81%	-0,78%
HERMES INTERNATIONAL EUR	Consumer Discretionary	0,03%	0,73%	-0,70%
ZURICH INS GROUP AG	Financials	0,04%	0,72%	-0,67%
ABB LTD(ZUR)NEW	Industrials	0,04%	0,67%	-0,64%
NOVARTIS NEW(ZUR)	Health Care	1,18%	1,80%	-0,62%
BCO BILBAO V.ARG. BBVA	Financials	0,01%	0,63%	-0,62%
STELLANTIS NV	Consumer Discretionary	0,02%	0,57%	-0,55%
BRITISH AM. TOBACCO PLC	Consumer Staples	0,03%	0,55%	-0,53%
ING GROEP NV	Financials	0,01%	0,50%	-0,49%

Numero titoli in  
portafoglio **86**

Active Share **44,5%**

L'esposizione al singolo titolo può comprendere anche eventuali esposizioni su single stock futures

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

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

# Eurizon Fund – Top European Research

<b>Gestore delegato</b>	Eurizon Capital SGR Gestore: Francesco Sedati
<b>Inizio operatività</b>	luglio 2016 – Classe Z Istituzionale
<b>Calcolo NAV</b>	giornaliero
<b>SRRI</b>	6
<b>Commissioni</b>	di gestione: <b>1,70%</b> (classe R) – <b>0,60%</b> (classe Z) - <b>0,75%</b> (classe X) di performance: 20% overperformance MSCI Europe Index (net total return) (solo classe R e Z)
<b>ISIN</b>	<b>LU1393923617</b> (Classe R – Retail) <b>LU1393924268</b> (Classe Z – Istituzionale) <b>LU1559926545</b> (Classe X – Istituzionale)

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

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

# Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity

Aprile 2024



 **EURIZON**  
ASSET MANAGEMENT

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

## Investire nel mercato azionario giapponese con focus sulla sostenibilità

Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity offre una buona diversificazione all'interno di un portafoglio azionario globale

### INVESTIMENTO IN AZIONI GIAPPONESI

Il fondo permette di investire in **azioni giapponesi**, il secondo mercato azionario del mondo, con una valuta forte, sostenuta da un sistema politico stabile.

### PROCESSO DI SELEZIONE DEI TITOLI CHE INTEGRA I PRINCIPI ESG

Processo di selezione dei titoli con focus ESG, **che include principi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance** nell'analisi qualitativa.

### OBBIETTIVO: RITORNO RISK-ADJUSTED SUPERIORE RISPETTO AL MERCATO GIAPPONESE

L'obiettivo è di ottenere, nel lungo periodo, un ritorno superiore a quello dell'indice **TOPIX Net Total Return**, investendo in un portafoglio ben diversificato.

# Performance – classe R



Benchmark  
50.43%

**32.74%**  
EF – Sustainable  
Japan Equity

## Performance

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	SI
Fondo	1.86%	5.00%	5.00%	19.77%	15.09%	36.93%	32.74%
Benchmark	2.67%	11.67%	11.67%	23.80%	19.02%	43.89%	50.43%

## Misure statistiche (3 anni)

Volatilità	12.12%
Sharpe Ratio	0.33
dati al	31/03/2024
AUM in mln	1,079.98

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

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

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

# Performance – classe Z



**Benchmark**

**50.54%**

**42.43%**

**EF – Sustainable  
Japan Equity**

## Performance

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	SI
Fondo	1.95%	5.28%	5.28%	21.07%	18.86%	44.27%	42.43%
Benchmark	2.67%	11.67%	11.67%	23.80%	19.02%	43.89%	50.54%

## Misure statistiche (3 anni)

Volatilità	12.11%
Sharpe Ratio	0.42
dati al 31/03/2024	
AUM in mln	1,079.98

Annual Performance	2023	2022	2021	2020	2019
Fund	20.4%	-7.2%	7.4%	5.7%	17.6%
Benchmark	15.5%	-10.0%	8.8%	3.3%	21.0%

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

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

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

# Il team di gestione di Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity

**Joël  
Le Saux**  
25 anni di  
esperienza

**GESTORE**

- Joël fa parte di Eurizon da settembre 2020. Si occupa del mercato giapponese dal 1996. Dopo aver iniziato il proprio percorso come analista buy-side a Tokyo, ha in seguito gestito fondi presso Lazard (Paris), Credit Suisse Asset Management (Singapore), e SYZ Asset Management (Suisse) SA. I fondi da lui gestiti hanno sempre ottenuto performance nel primo decile.
- Joël si è laureato in Management e Finanza alla Sorbona di Parigi e ha ottenuto un master in Strategia, cultura e management giapponese all'Università di Rennes.
- Joël parla correntemente il giapponese.

**Yoko  
Otsuka, CFA**  
15 anni di  
esperienza

**ANALISTA SENIOR**

- Yoko fa parte di Eurizon da settembre 2020. Ha iniziato il suo percorso professionale nel 2005 presso la Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, passando poi alla Oddo Asset Management e a SYZ Asset Management (Suisse) SA.
- Yoko si è laureata in Economia all'Università di Tokyo e ha ottenuto un Master in Legge aziendale e finanziaria alla Hong Kong University. Ha inoltre conseguito un master in Finanza internazionale alla ESC Rennes School of Business.
- È iscritta come CMA alla associazione degli analisti finanziari giapponesi certificati (Securities Analysts Association of Japan).

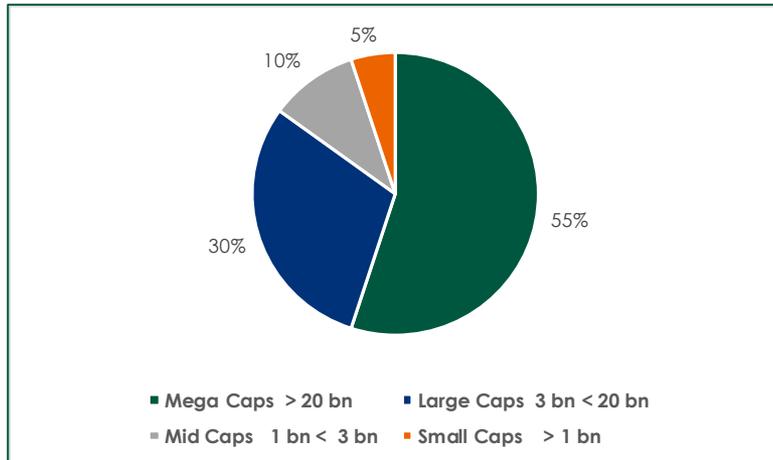
**Simeon  
Baumeler**  
5 anni di  
esperienza

**ANALISTA**

- Simeon fa parte di Eurizon da marzo 2021. Ha iniziato il suo percorso professionale nel 2019 come ESG analyst presso la SYZ Asset Management.
- Simeon ha una laurea e un master in Lingua giapponese all'Università di Zurigo.
- Simeon parla correntemente il giapponese.

# Il benchmark di Eurizon Fund - Sustainable Japan Equity

## SCOMPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

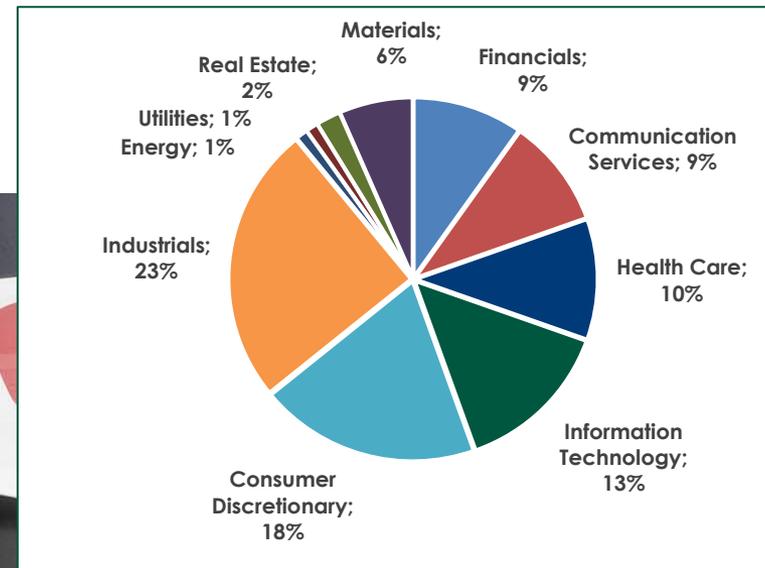


L'**INDICE TOPIX**, noto anche come Tokyo Stock Price Index, è un indice ponderato per capitalizzazione di mercato di tutte le società quotate nella Borsa di Tokyo (circa 2.200 società).

È l'indice più appropriato per rappresentare il mercato azionario giapponese e ne identifica le opportunità di investimento

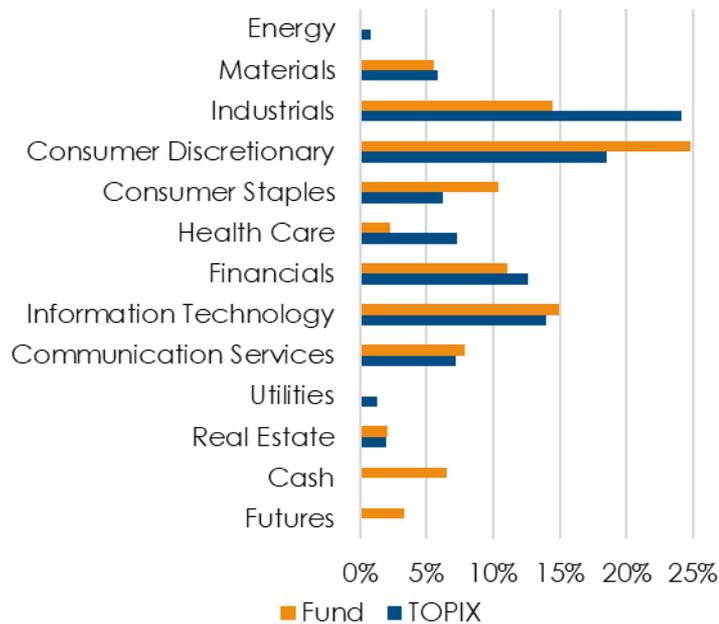
Il TOPIX è un indice ben bilanciato, composto da 11 settori: Industriale, beni di consumo, Informatico, salute, servizi di comunicazione, finanziario, beni di prima necessità, materie prime, immobiliare, utility ed energia.

## PESI SETTORIALI NELL'INDICE TOPIX



# Portafoglio

## GICS Sector



## Top 10

COMPANY	GICS SECTOR	WEIGHT%
TOYOTA MOTOR CORP	Consumer Discretionary	5.3
SONY GROUP CORP	Consumer Discretionary	4.8
LY CORP (formerly Z HD)	Communication Services	3.9
ZOZO INC	Consumer Discretionary	3.7
BRIDGESTONE CORP	Consumer Discretionary	3.5
KDDI CORP	Communication Services	3.4
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	Financials	3.4
EAST JAPAN RAILWAY CO	Industrials	2.9
KYOCERA CORP	Information Technology	2.8
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	Consumer Staples	2.6

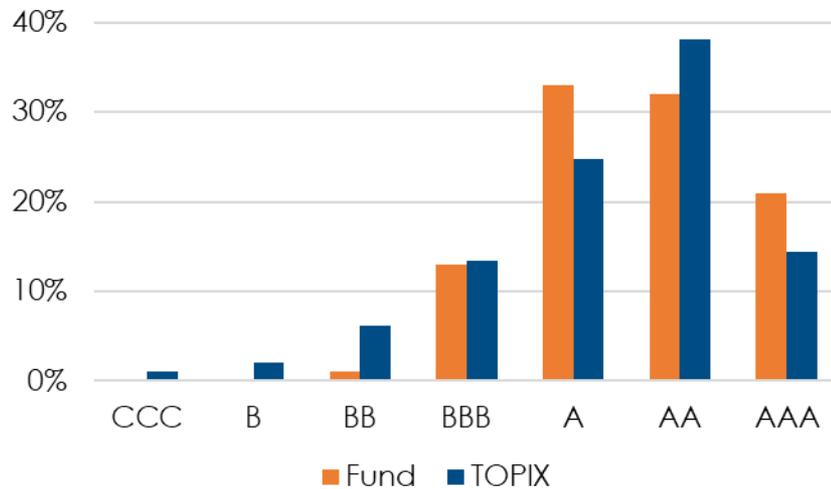
Fonte: elaborazione interna – dati al 29/02/2024.

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

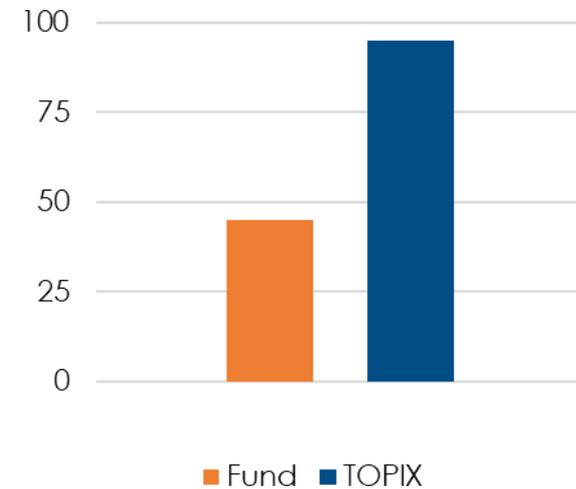
## Profilo ESG

Il portafoglio e l'indice TOPIX hanno un MSCI ESG Rating pari ad AA.

### MSCI ESG Rating Distribution (ex cash.)



### Carbon Intensity



Fonte: elaborazione interna – dati al 29/02/2024.

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

## Filosofia d'investimento

Il team di gestione mira ad ottenere un ritorno risk-adjusted superiore all'indice di riferimento attraverso: una combinazione di ricerca proprietaria, integrazione dei principi ESG e portafoglio bilanciato.

Il focus sulle valutazioni e l'approccio bilanciato hanno come obiettivo quello di controllare la volatilità, intercettare i movimenti di mercato e valutare l'evoluzione dei trend ESG e dei quadri normativi.

### Investimento nel mercato giapponese

Obiettivo: ottenere un rendimento nel lungo periodo superiore a quello del TOPIX Net Total Return.

**Un  
approccio  
bilanciato  
con focus  
sulle  
valutazioni**

### Portafoglio bilanciato per stile, settore e dimensioni

Gestione guidata dall'indice di riferimento, esposizione alla maggioranza dei settori.

### Selezione titoli con focus sulla sostenibilità

Integrazione dei principi ESG nel processo d'investimento.

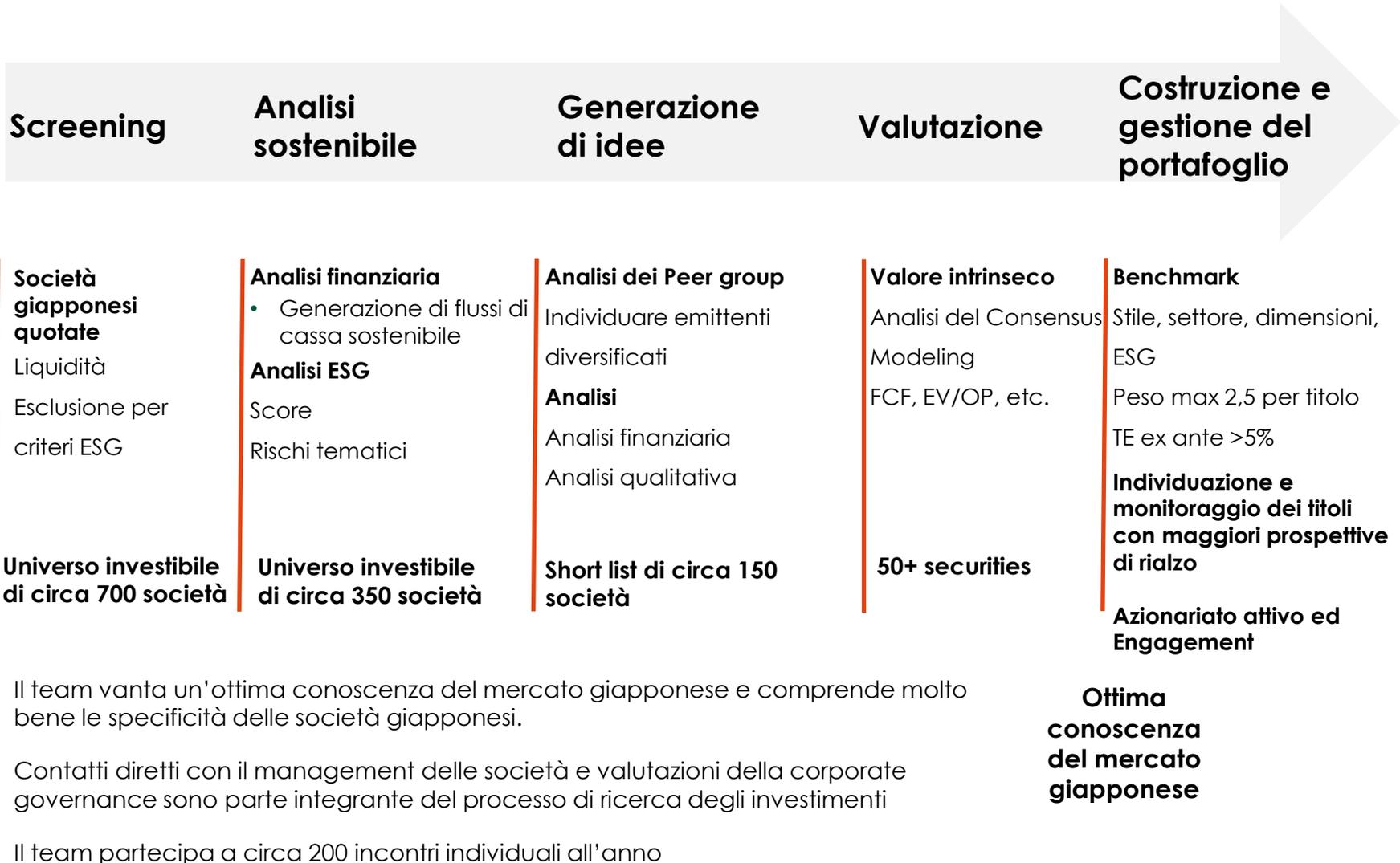
### Costruzione del portafoglio con focus sulle valutazioni

Ricerca del potenziale di crescita.

### Engagement & azionariato attivo

Analisi del sistema valoriale dell'azienda

# Il processo di investimento con approccio integrato ESG



A scopo illustrativo, il processo di investimento potrebbe cambiare.

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.

# Focus sul processo di sostenibilità ESG

Lo screening ESG fa parte della fase di generazione delle idee, per ridurre il rischio non finanziario

**L'analisi ESG fa parte dell'analisi qualitative, condotta congiuntamente all'analisi finanziaria**

## Criteria di esclusione

- Società con attività legate ad armi controverse
- Industria del tabacco
- Operatori di impianti nucleari
- Società con esposizione al carbone come carburante maggiore del 10%
- Società con rating MSCI ESG «CCC»

- Valutazione del rischio utilizzando MSCI ESG
- Analisi tematica interna per il rischio assoluto
- Valutazione qualitativa del management e di altri fattori non finanziari
- Costruzione del portafoglio: rischio ESG inferiore rispetto al benchmark

## L'importanza della corporate governance nel tempo

**Eurizon attribuisce grande importanza al monitoraggio delle società in cui investe, partecipando alle Assemblee degli azionisti, dedicando molta attenzione agli aspetti legati alla Governance e organizzando incontri dedicati con società selezionate.**

### DIALOGO

Dialogo con le società in cui si investe

Incoraggiare una migliore diffusione di informazioni, anche sui dati ESG

Mettere in rilievo problemi chiave in termini di ESG

Incoraggiare una migliore corporate governance

### AZIONARIATO ATTIVO

Rispetto delle linee guida interne sullo stewardship, utilizzando la piattaforma ISS

Decisione prese per ogni specifico caso, in considerazione delle practice locali e dell'industria

Voto contrario in caso di engagement con esito negativo

# Universo di investimento

## Universo di investimento

Il fondo investe principalmente in azioni giapponesi. Il fondo favorisce generalmente gli investimenti diretti, ma a volte può investire attraverso i derivati. In particolare, il fondo investe di norma almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni e strumenti collegati, comprese le obbligazioni convertibili, negoziati o emessi da società con sede o gran parte dell'attività in Giappone.

### **Min 70%**

Investito in azioni e in strumenti simili scambiati o emessi da società con sede in Giappone.

## Obiettivo

Aumentare il valore dell'investimento nel tempo e battere la performance dei mercati azionari giapponesi, integrando fattori ambientali, sociali e di governance (ESG).

## Benchmark

Topix Net Total Return Index

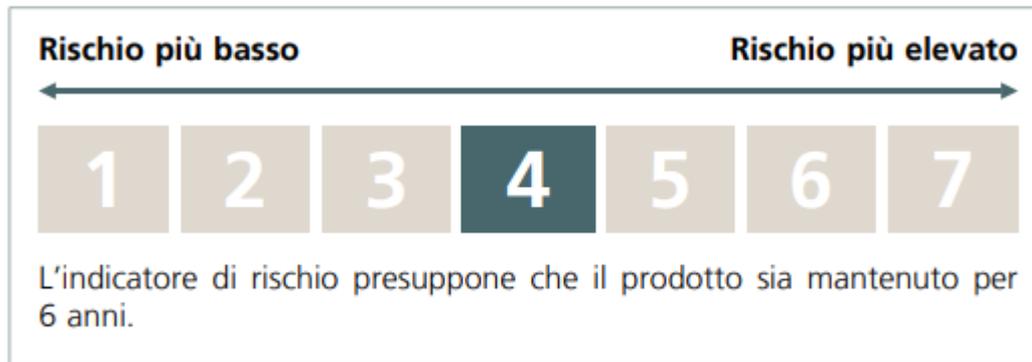
## Active Weight

Peso del singolo titolo: +/- 2.5pt vs. benchmark

## Tracking Error

Max 5% ex-ante

## I rischi di Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity



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.

# Informazioni generali

<b>Categoria</b>	Azioni Giappone
<b>Gestore delegato</b>	Eurizon Capital SGR
<b>Inizio operatività</b>	10/06/2017
<b>Calcolo NAV</b>	giornaliero
<b>Costi di ingresso</b>	max 3,00% Classe R
<b>Commissioni</b>	<p>di gestione: 1,70% (classe R) – 0,70% (classe Z)</p> <p>di performance: Il calcolo della commissione legata al rendimento si basa sul confronto tra il valore patrimoniale netto per quota e l'High Water Mark dove l'High Water Mark è definito come il valore patrimoniale netto per quota più elevato registrato alla fine dei cinque esercizi precedenti, maggiorato del rendimento da inizio anno del benchmark del fondo. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento.</p>
<b>ISIN</b>	<p><b>LU1543693508</b> (classe R - Retail)</p> <p><b>LU1543693680</b> (classe Z - Istituzionale)</p>

# Eurizon Azioni Internazionali

Aprile 2024



La gestione attiva di Eurizon per partecipare alla crescita dei mercati internazionali

# Eurizon Azioni Internazionali

Ricerca valore nei listini di tutto il mondo, selezionando le aziende con le **migliori prospettive di sviluppo**, utilizzando anche criteri ESG



# 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.

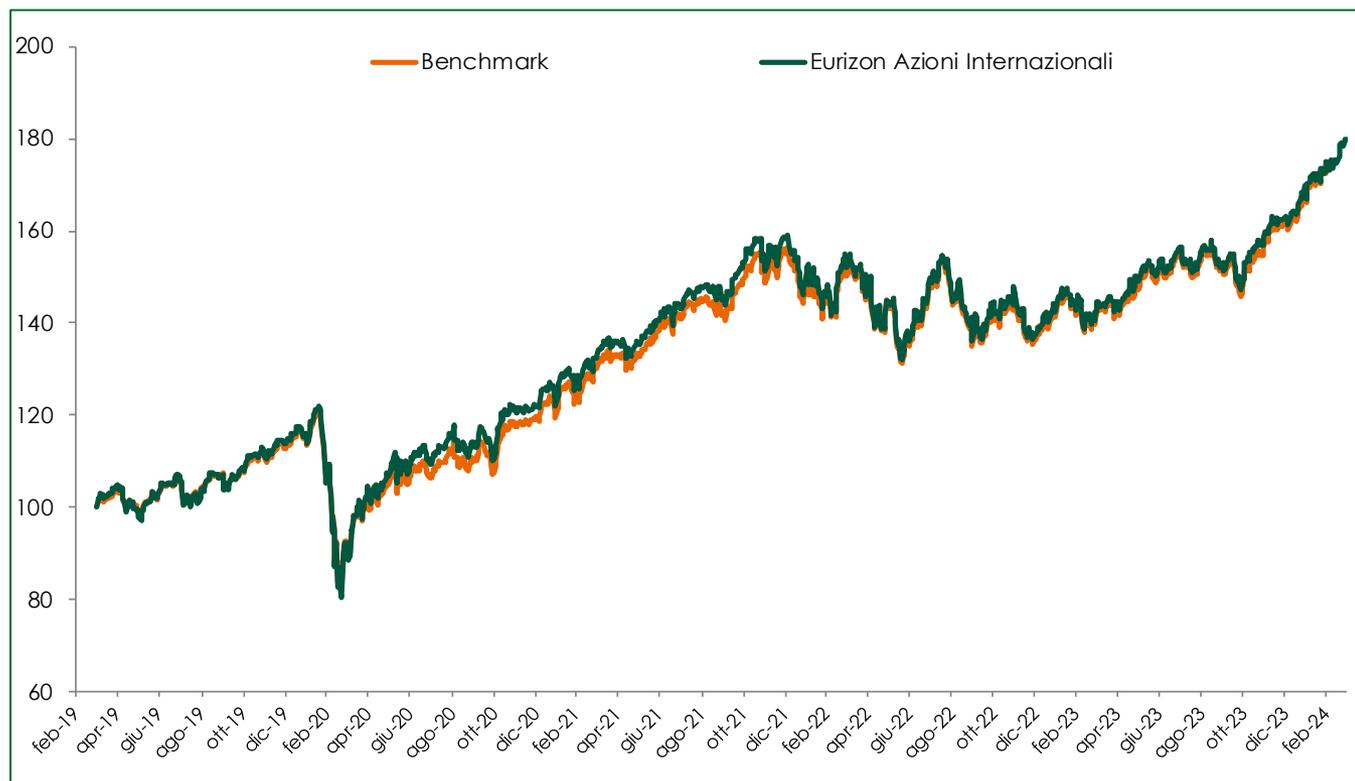
## PROCESSO DI INVESTIMENTO DISCIPLINATO «STOCK PICKING AL CENTRO»

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

## OTTENERE UN EXTRA-RENDIMENTO RISPETTO AL BENCHMARK

Il fondo ha l'obiettivo di realizzare un **extra-rendimento** consistente nel tempo rispetto all'indice 95% MSCI World in euro; 5% Bloomberg Euro Treasury Bill

# Il track record di Eurizon Azioni Internazionali



**79,95%**

**78,95%**

## Misure statistiche (1 anno)

Volatilità	9,36%
dati al	29/03/2024
AUM in mln	2.352,97

## Performance

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Fondo	3,55%	10,44%	10,44%	24,54%	35,58%	79,95%
Benchmark	3,23%	10,79%	10,79%	24,60%	37,43%	78,95%

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

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

## Eurizon Azioni Internazionali



**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.

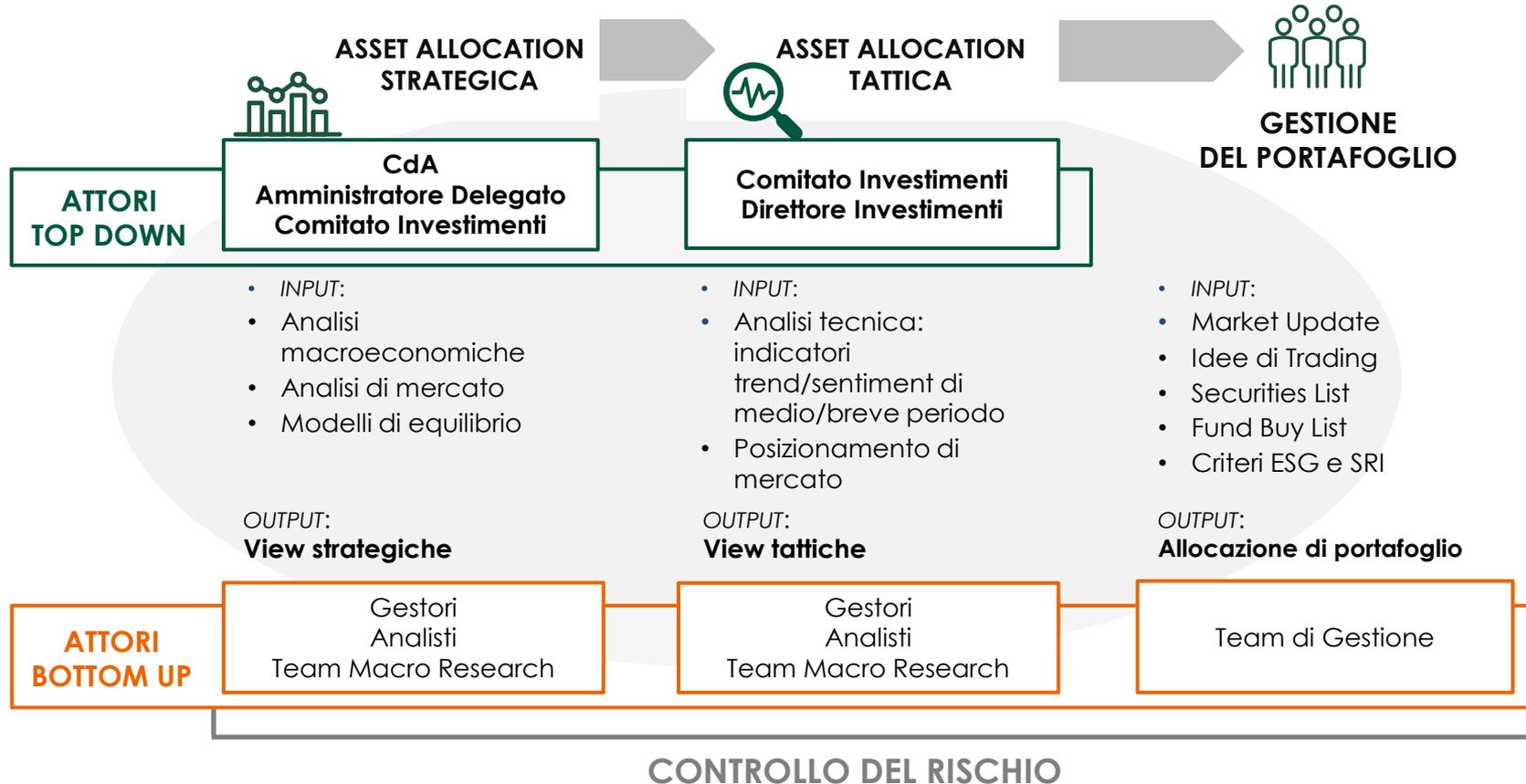
Abbiamo classificato questo prodotto al livello 4 su 7, che corrisponde alla classe di rischio bassa.

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

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

# Il processo di investimento di Eurizon

Il processo si articola in 3 sottoprocessi



# Universo d'investimento e limiti di investimento



## Universo di investimento

Il fondo investe **principalmente** in **strumenti azionari di emittenti di tutti i paesi sviluppati** con capitalizzazione medio/elevata



## Controllo del rischio

Il fondo cerca di ridurre al minimo l'esposizione ai rischi sistemici estraendo l'alpha dalle idee d'investimento dei singoli analisti. L'obiettivo è di poter performare in diverse fasi di mercato, indipendentemente dal ciclo e dagli stili di investimento dominanti. 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.

# Lo "Stock Picking" al centro

## Eurizon Azioni Internazionali



### STOCK PICKING

La selezione dei titoli è al centro del processo di investimento. Analisi dei fondamentali, ricerche di mercato, meeting con le società, tutte attività alla base della scelta di un titolo su cui sarà possibile investire.



### DIVERSIFICAZIONE

"Recommended list" di 160 titoli, dal quale il team di gestione seleziona quelli che ritiene più interessanti per la costruzione del portafoglio.



### LIQUIDITÀ DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

I titoli presenti nel portafoglio hanno la caratteristica di essere facilmente liquidabili. Pertanto, sebbene non vi siano preclusioni in termini di capitalizzazione dei titoli, saranno maggiormente presenti quelli a media e larga capitalizzazione, piuttosto che quelli a bassa capitalizzazione.

# La filosofia di investimento

Ricerchiamo opportunità di investimento in società undervalued dal mercato

## Valore intrinseco

Valutazione focalizzata ad identificare il valore intrinseco (through the cycle) di un business nel medio termine (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.**

# 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



# La costruzione del portafoglio: elementi caratterizzanti

## 1

Il comparto investe nei **titoli** presenti nella recommended list (max 10% scostamento)

## 2

**Peso singola posizione** guidato dal profilo/rischio rendimento dell'investment case

## 3

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

## 4

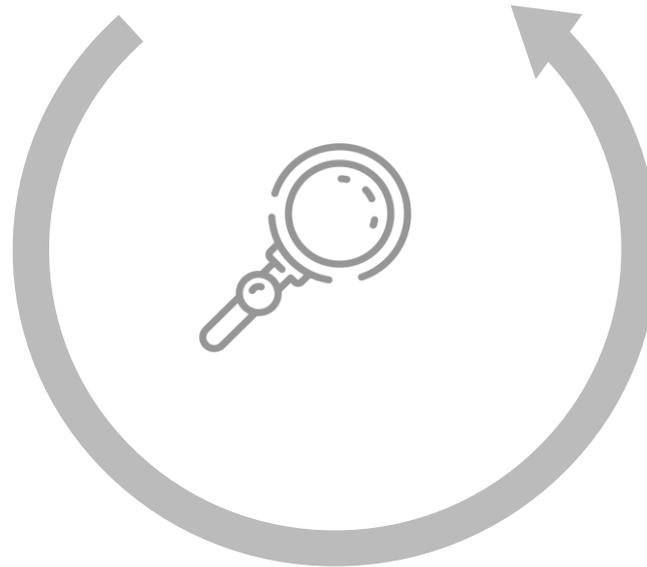
**Nessun limite** previsto in termini di peso paese/settore; sebbene gli scostamenti sono valutati in funzione della componente di rischio sistematico del portafoglio

## 6

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

## 5

L'esposizione **alle valute** è tendenzialmente allineata al benchmark



# L'approccio sostenibile di Eurizon Azioni Internazionali

Viene applicato uno screening per escludere i titoli appartenenti a emittenti non socialmente responsabili e emittenti critici

## Settori non socialmente responsabili

- Coinvolgimento diretto nella manifattura di armi non convenzionali
- Attività di estrazione o di produzione di energia elettrica da carbone termico (oltre il 25% di ricavi)
- Attività di estrazione di Oil & Gas attraverso lo sfruttamento delle sabbie bituminose (oltre il 10% di ricavi)

## Emittenti critici

Società che presentano un livello di rating ESG pari a «CCC» (MSCI ESG Rating)  
Gli emittenti "critici" sono oggetto di uno specifico processo di escalation

## Integrazione fattori ESG

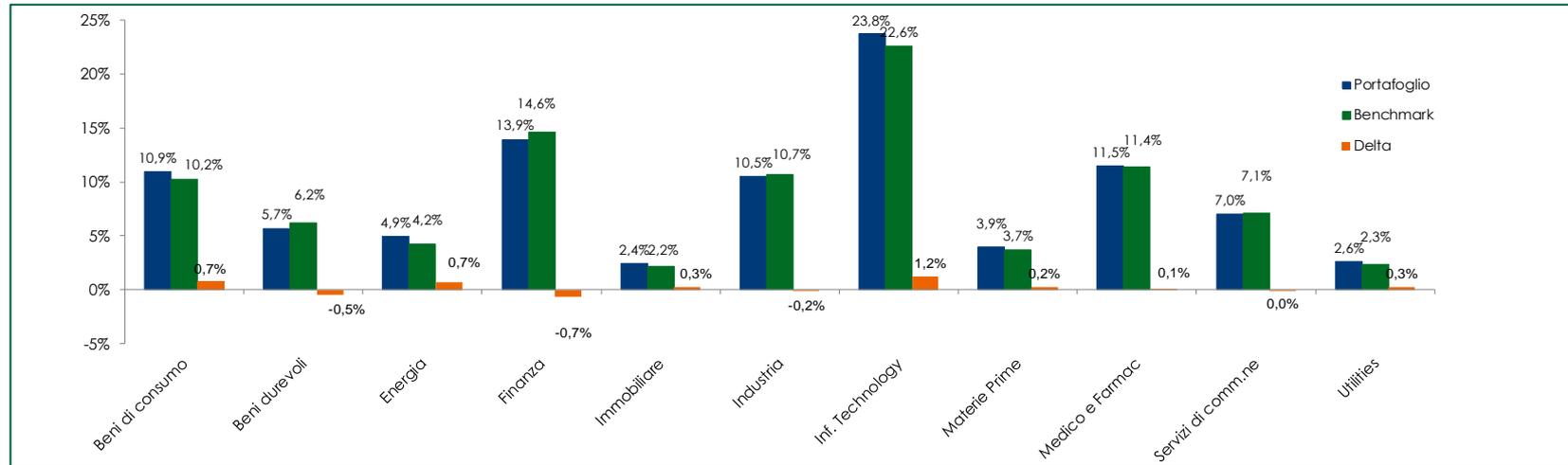
Il fondo promuove **caratteristiche ambientali, sociali e di governance e prevede** un'esplicita **integrazione di fattori ESG** nell'analisi e selezione degli strumenti finanziari - ESG Integration – per costruire, nel rispetto di prassi di buona governance, portafogli caratterizzati da uno **score ESG superiore a quello del benchmark o dell'universo di investimento (ESG Score integration)**

## Azionariato Attivo

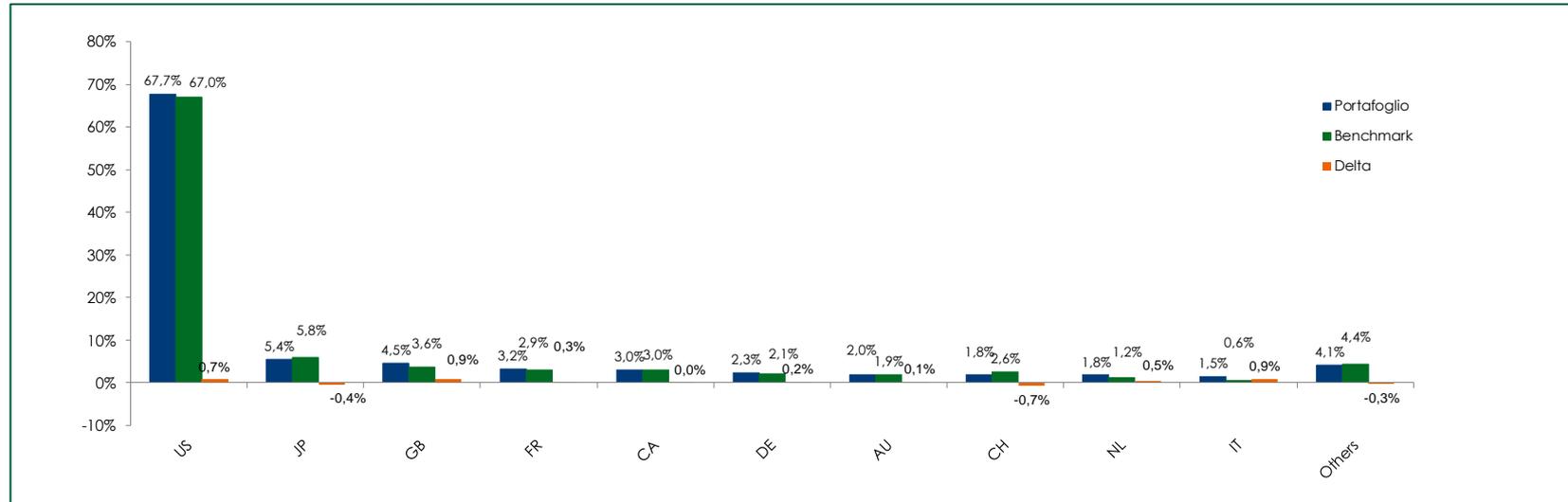
Il fondo promuove un'**interazione proattiva** nei confronti delle società emittenti sia mediante l'**esercizio dei diritti di intervento e di voto** sia mediante il confronto con le società partecipate, incoraggiando un'efficace comunicazione con il management delle società

# Scomposizione per settore e area geografica

## Scomposizione per settore



## Scomposizione per area geografica



Dati al netto delle posizioni in strumenti derivati

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

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

# Principali emittenti in portafoglio

## Top 10 Bet

Descrizione	Settore	% Fondo	% Benchmark	Bet
MICROSOFT CORP.	Information Technology	5,27%	4,35%	<b>0,92%</b>
ORACLE SYSTEMS	Information Technology	1,18%	0,30%	<b>0,88%</b>
ROSS STORES INC	Consumer Discretionary	0,90%	0,07%	<b>0,83%</b>
CONSTELLATION BRANDS	Consumer Staples	0,89%	0,07%	<b>0,82%</b>
CITIGROUP INC	Financials	0,98%	0,18%	<b>0,80%</b>
PARKER HANN.CORP	Industrials	0,82%	0,10%	<b>0,71%</b>
INTUITIVE SURGICAL IN	Health Care	0,87%	0,21%	<b>0,67%</b>
P G & E CORP.	Utilities	0,71%	0,05%	<b>0,66%</b>
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	Consumer Staples	0,65%	0,00%	<b>0,65%</b>
CONOCOPHILLIPS	Energy	0,87%	0,22%	<b>0,65%</b>

## Bottom 10 Bet

Descrizione	Settore	% Fondo	% Benchmark	Bet
BERKSHIRE HATHAWAY	Financials	0,01%	0,81%	<b>-0,79%</b>
EXXON MOBIL CORP.	Energy	0,13%	0,68%	<b>-0,56%</b>
HOME DEPOT INC	Consumer Discretionary	0,04%	0,56%	<b>-0,52%</b>
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	0,15%	0,56%	<b>-0,40%</b>
BANK OF AMERICA CORP	Financials	0,00%	0,40%	<b>-0,39%</b>
LINDE PLC	Materials	-0,05%	0,33%	<b>-0,38%</b>
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	0,13%	0,48%	<b>-0,34%</b>
TESLA INC	Consumer Discretionary	0,41%	0,74%	<b>-0,33%</b>
BROADCOM INC	Information Technology	0,54%	0,86%	<b>-0,33%</b>
CHEVRON CORP	Energy	0,10%	0,41%	<b>-0,31%</b>

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

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



# Caratteristiche di Eurizon Azioni Internazionali

È un fondo che permette di investire nei **principali mercati azionari internazionali** (Nord America, Europei e Pacifico) con una diversificazione in tutti i settori economici

## Politica di investimento

Investimento principale in azioni di emittenti di ogni area geografica a capitalizzazione medio/elevata, denominate in euro, dollari USA, yen e sterline

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

**Categoria** Azionario Internazionale

**Commissione di gestione:** 1,80% Classe Retail

**Provvigione di incentivo:** 20% dell'overperformance vs bmk

**Grado di rischio:** 4

# Eurizon Azionario Internazionale Etico

Aprile 2024



 **EURIZON**  
ASSET MANAGEMENT

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

# La soluzione Etica e diversificata sui mercati azionari internazionali

Ricerca opportunità di investimento sui mercati azionari internazionali con un approccio etico alla selezione dei titoli

## INVESTIMENTO IN TITOLI AZIONARI DEI PRINCIPALI MERCATI INTERNAZIONALI DEI PAESI SVILUPPATI

Opportunità di diversificare il proprio portafoglio azionario con un investimento Etico:

- Europa, Nord America e Pacifico
- Paesi Emergenti con peso residuale
- Cambio aperto

## SELEZIONE DEGLI EMITTENTI SULLA BASE DEI CRITERI ETICI

Utilizzo di chiari e articolati criteri etici e collaborazione con il Comitato di Sostenibilità

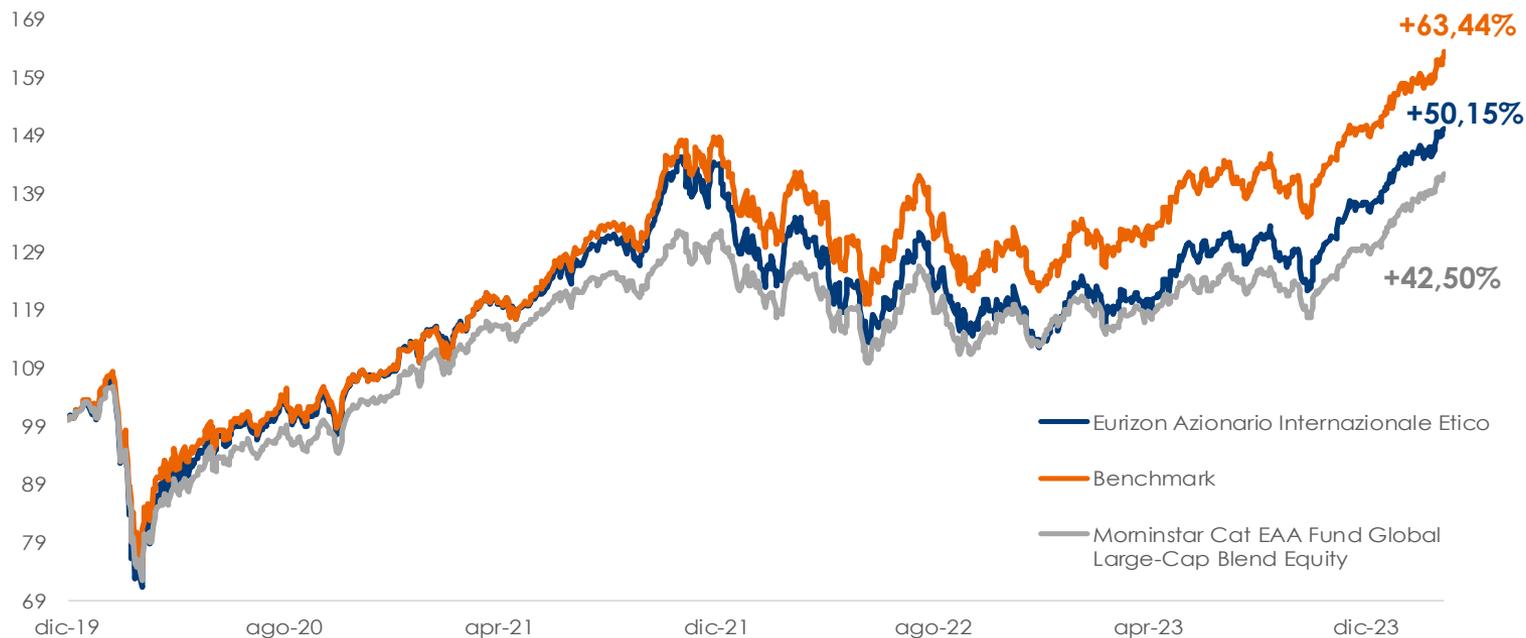
## TEAM DI GESTIONE CON UNA PLURIENNALE ESPERIENZA NELLA GESTIONE DI FONDI AZIONARI INTERNAZIONALI

Un Team di Gestione con elevata professionalità ed esperienza che si pone l'obiettivo di ottenere un rendimento superiore al Benchmark\* di riferimento

\*95% MSCI World SRI in euro; 5% Bloomberg Euro Treasury Bills;

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

# Le performance del fondo



2019 = +31,41%

2020 = + 8,5%

2021 = + 32,55%

2022 = -21,3%

2023 = +21,4

## Misure statistiche (3 anni)

Volatilità 13,07%

Sharpe Ratio 0,57

dati al 29/03/2024

AUM in mln 1104,79

## Performance

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Fondo	2,46%	9,21%	9,21%	22,49%	27,09%	71,83%
Benchmark*	2,26%	8,00%	8,00%	22,18%	37,58%	87,46%

\*95% MSCI World SRI in euro  
5% Bloomberg Euro Treasury Bills

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

Il fondo ha iniziato la sua operatività il 02/06/1997; fino al 27/04/2008 la denominazione del Fondo era Sanpaolo Azionario Internazionale Etico; performance esposte nel grafico cumulate a 6 anni; performance esposte nella tabelle cumulate a 5 anni

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

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

# Il gestore di Eurizon Azionario Internazionale Etico

## Equity Research & Portfolio Mgmt

Il processo di selezione dei titoli azionari si avvale dell'expertise del team di analisti specializzati di Eurizon che adotta un approccio di investimento bottom up riflettendo le migliori idee di investimento generate da un team di 10 analisti suddiviso per settori ed il contributo dei portfolio managers dedicati a gestioni specializzate.

**Livio Perrone**

32 anni di  
esperienza

**FUND MANAGER**

- Livio è un fund manager con 32 anni di esperienza nell'industria finanziaria. Inizia il suo iter professionale come portfolio manager a supporto della gestione dei prodotti azionari europei, per poi assumere la responsabilità diretta dei fondi azionari internazionali ed europei e diventare Responsabile del team di gestione dei prodotti azionari specializzati in società di piccola e media dimensione (internazionali, americani ed europei). Attualmente in Eurizon Capital SGR si occupa della gestione dei prodotti dell'Area Equity Research & Portfolio Mgmt.
- Livio ha conseguito una laurea in economia aziendale, con specializzazione in finanza aziendale, presso l'università Bocconi di Milano.

## La strategia di gestione

Il team di gestione adotta uno stile di gestione attivo con un processo di investimento che si concentra sull'analisi bottom-up, fondamentale per la selezione dei titoli inseriti nel portafoglio

Il fondo si impegna a destinare una parte del patrimonio ad investimenti aventi come prioritarie finalità sociali e umanitarie.



# Il processo di investimento

## SCENARIO DI MERCATO

**Screening Qualitativo**

**Screening Quantitativo**

Un primo screening dell'universo di investimento è di tipo **qualitativo** e **quantitativo**, basato su valutazioni storiche, analisi del ciclo economico, revisione degli utili e fattori tecnici

**Recessione-Stagnazione**  
**Avversione al rischio**

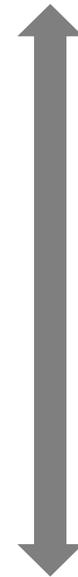
**Ripresa-Crescita > Potenziale**  
**Attrazione per il rischio**

**View sulle asset class**  
**geografica e settoriale**

**Selezione dei titoli**  
**dall'universo**  
**investibile**

**COSTRUZIONE DEL**  
**PORTAFOGLIO**

**Analisi**  
**Top-Down**



**Analisi**  
**Bottom-up**

## Screening quantitativo e qualitativo

**Universo di investimento (MSCI World SRI in Euro) circa 370 titoli**

### Screening Qualitativo

#### Fonti esterne:

- Incontri con le Aziende
- Bilanci e presentazioni aziendali
- Siti internet
- Studi di settore
- Contatti frequenti con gli analisti dei principali brokers globali e locali
- Utilizzo del software gestionale di analisi fondamentale e quantitativa HOLT

#### Fonti interne:

- Confronto con il team di analisti e con gli altri team di gestione all'interno di EC

### Screening Quantitativo

Analisi del ciclo economico

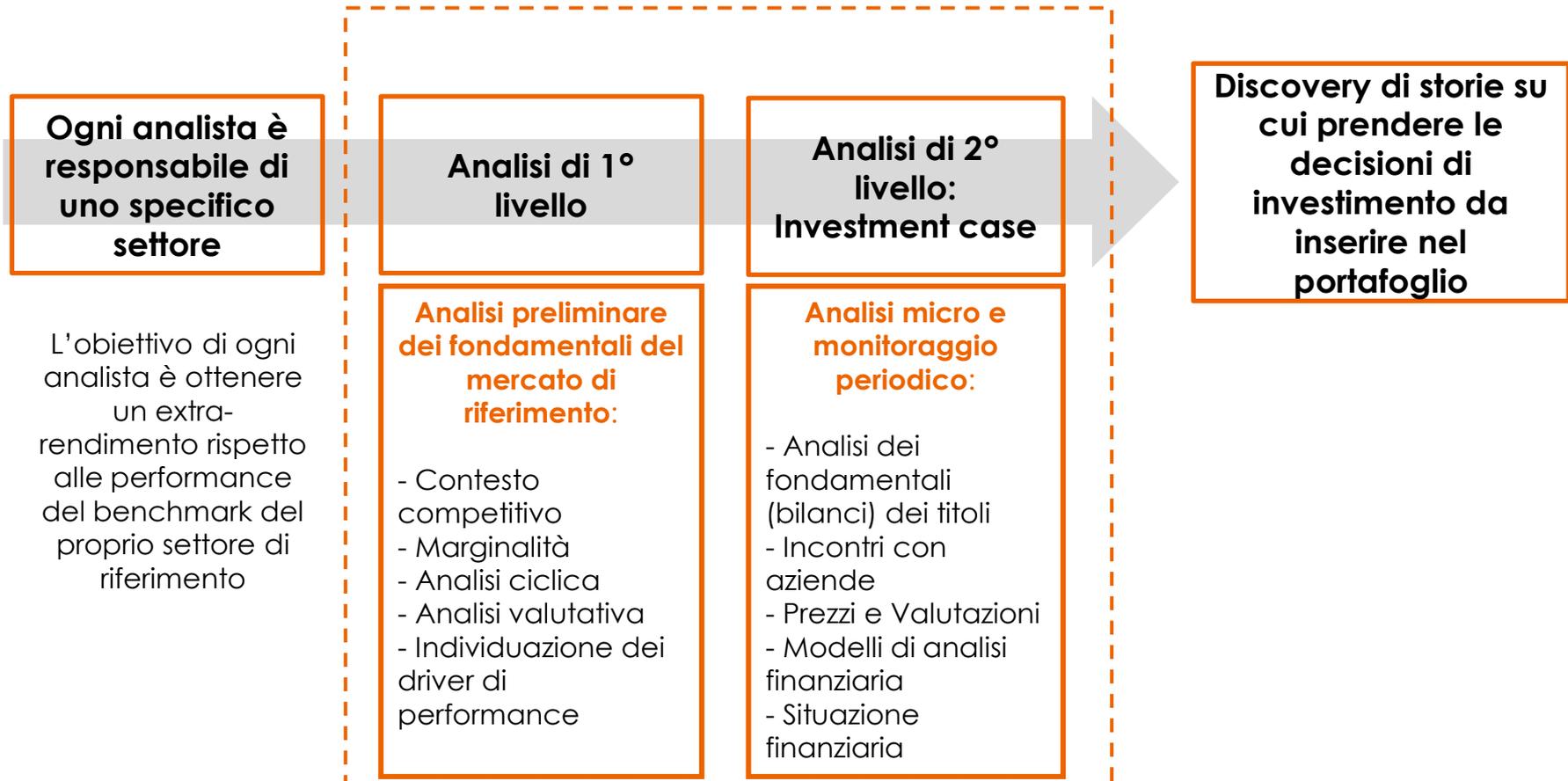
Valutazioni storiche e relative  
(EV/EBITDA, P/E, P/B)

Revisioni degli utili

Fattori tecnici

**Discovery di storie su cui investire  
da 370 titoli a circa 200 titoli**

# L'analisi dei titoli, un processo strutturato e discrezionale



# Un universo d'investimento molto ampio e diversificato



## Universo di investimento

Principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in dollari USA, in yen, in euro e in sterline, emessi principalmente da società a capitalizzazione medio/elevata di tutti i settori economici dell'Unione Europea, del Nord America e del Pacifico.

**Max 30%**

strumenti finanziari obbligazionari/monetari denominati in qualsiasi valuta

**Max 30%**

in depositi bancari denominati in qualsiasi valuta

**Max 10%**

in parti di OICR armonizzati e non armonizzati aperti



## Limiti di concentrazione

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.



## Benchmark

95% MSCI World SRI in euro

5% Bloomberg Euro Treasury Bills

# Approccio sostenibile di Eurizon Azionario Internazionale Etico

Sustainability Rating



## L'approccio sostenibile

Il team di gestione esclude i titoli di emittenti o di settori con un profilo ESG basso o che sono coinvolti nel settore delle armi controverse.

Il processo di selezione dei titoli viene effettuata - nel rispetto di principi etici - sulla base della dinamica delle principali variabili macroeconomiche nonché sulla base dell'analisi fondamentale e strategica delle singole società (dati finanziari, quota di mercato, piani di sviluppo, qualità del management) con l'obiettivo di identificare quei titoli che, rispetto al mercato od al settore di appartenenza, forniscono le migliori prospettive di apprezzamento.

## Categoria SFDR

Il fondo **si qualifica ai sensi dell'art. 8** del Regolamento (UE) 2019/2088

## Strategie ESG applicate

**Azionariato Attivo** – promozione di un'interazione proattiva nei confronti delle società emittenti sia mediante l'esercizio dei diritti di intervento e di voto sia mediante il confronto con le società partecipate, incoraggiando un'efficace comunicazione con il management delle società

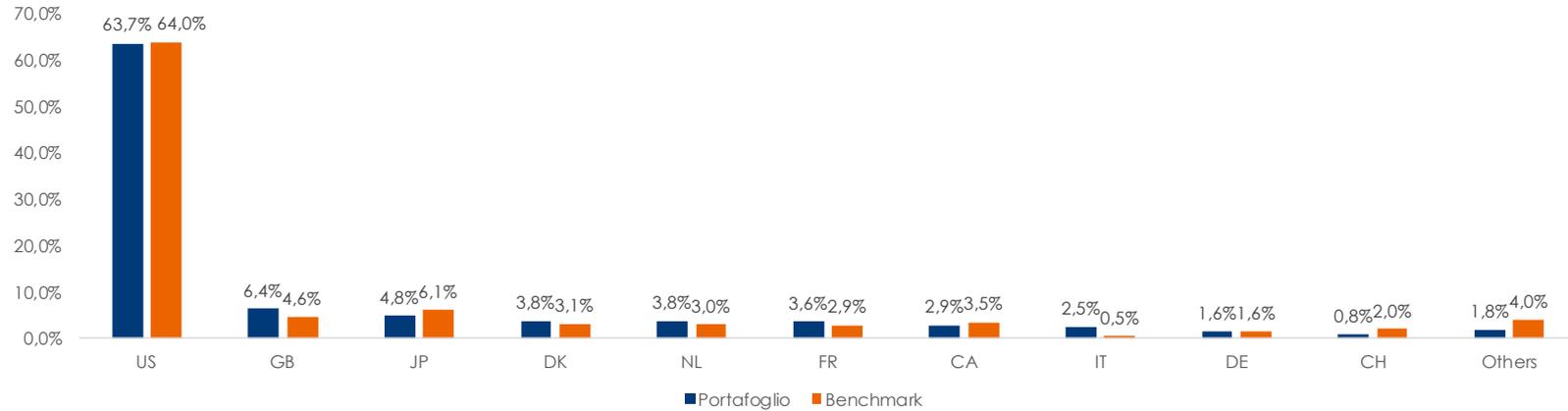
**Esclusione di settore** – esclusione degli emittenti operanti in settori ritenuti non socialmente responsabili rispetto all'universo di investimento del fondo

**Esclusione dell'emittente** – esclusione degli emittenti "critici" (per i quali viene attivato un processo di escalation) rispetto all'universo di investimento del fondo

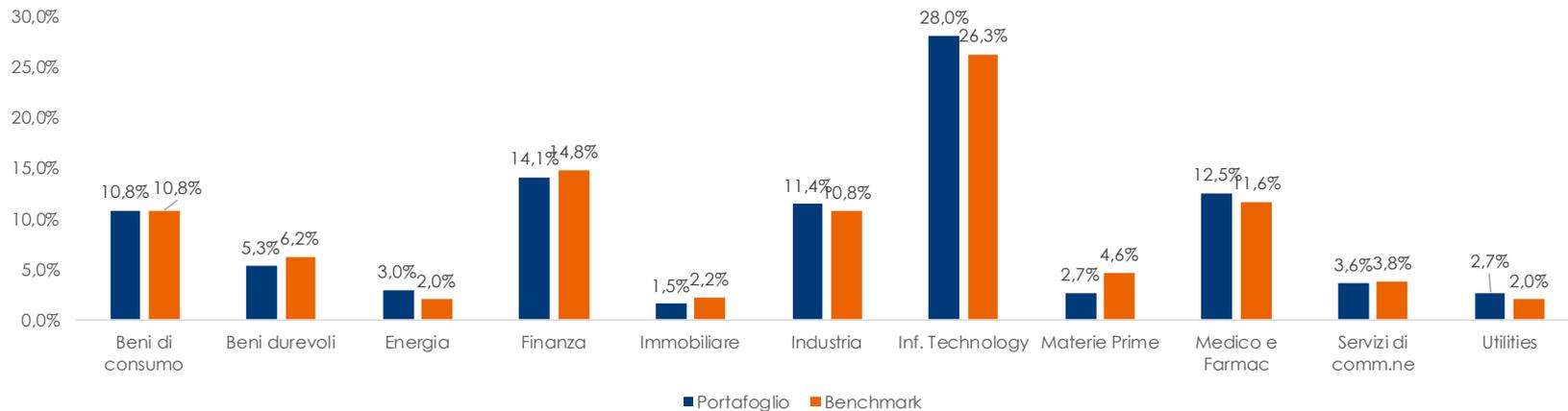
**Integrazione di fattori ESG** – integrazione di fattori ESG nell'analisi, selezione e composizione dei portafogli gestiti con l'obiettivo di costruire portafogli caratterizzati da uno "score ESG" superiore a quello del relativo benchmark e che rispettino prassi di buona governance

# Allocazione del portafoglio

## Scomposizione per area geografica



## Scomposizione per settori



Fonte: elaborazione interna – dati al 31/01/2024.

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

# Informazioni generali



Morningstar Rating™



Sustainability Rating

<b>Categoria</b>	Azionari Altre Specializzazioni – Fondo etico
<b>Gestore</b>	Eurizon Capital SGR - Manager: Livio Perrone
<b>Inizio operatività</b>	02/06/1997 (il fondo è diventato Etico nel 2006) <i>Fino al 27/04/2008 la denominazione del fondo era Sanpaolo Azionario Internazionale Etico</i>
<b>Benchmark:</b>	95% MSCI World SRI in euro 5% Bloomberg Euro Treasury Bills
<b>Calcolo NAV</b>	giornaliero
<b>Commissioni</b>	di gestione: 1,80% di performance: 20% della differenza maturata nell'anno solare tra l'incremento percentuale del valore della quota e l'incremento percentuale del valore del parametro di riferimento: 95% MSCI World SRI in euro; 5% Bloomberg Euro Treasury Bill
<b>ISIN</b>	IT0001083424
<b>Codice Bloomberg</b>	SPAAINE IM

# 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](http://www.eurizoncapital.com). Per sapere se il Comparto è registrato/autorizzato nel vostro paese, consultare il sito [www.eurizoncapital.com](http://www.eurizoncapital.com). Il presente documento si riferisce a Eurizon Fund (il "Fondo"), un OICVM lussemburghese ai sensi della Direttiva a 2009/65/CE e della Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 (la "Legge del 2010") sugli organismi di investimento collettivo e i "Fonds Commun de Placement" (FCP). Il presente documento è emesso da Eurizon Capital S.A. organizzata come società per azioni ai sensi della Legge del 1915, iscritta nel Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo con il numero B.28536 al 28, boulevard Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo e autorizzata come società di gestione del Fondo ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo del Lussemburgo.

## EU/SEE:

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

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

## SVIZZERA:

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

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

# Disclaimer

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

# Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

Siège social  
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. B28536 • 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**

 **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](http://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.