

Investment Ideas

Settembre 2026

Indice

Elenco Investment Ideas	
Segmento Mass	**3**
Segmento Affluent	**4**
Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Base	**5**
Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Evoluta	**6**
Elenco Investment Ideas in GP	**11**

Elenco Investment Ideas

Segmento Mass

Idea	Buy	Sell	Descrizione
1	Euromobiliare Obiettivo 2030 IT0005346330	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Obiettivo 2030 al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi sul tratto medio della curva e fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario con scadenza nel 2030.
2	Euromobiliare Flessibile 30 IT0001366167	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Flessibile 30 al fine di avvicinarsi alla propria asset allocation consigliata attraverso un prodotto flessibile multiasset che efficienta lo stile di gestione e l'allocazione stessa
6	Euromobiliare Azionario Globale LU0284571469	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Azionario Globale al fine di incrementare la sua esposizione all'asset class Azionaria dato il contesto positivo di mercato di attenuazione delle tensioni in medioriente e per avvicinarsi all'Asset Allocation proposta attraverso una strategia che prevede una allocazione diversificata sul mercato globale.
28	Euromobiliare Reddito IT0000382405	BTP 4 01/02/37 IT0003934657	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo BTP 2037 in favore di Euromobiliare Reddito. Il recente restringimento degli spread dei dei titoli di stato italiani ha reso meno remunerativo il rischio Paese specifico. Consigliamo quindi di effettuare lo switch su un prodotto che offre una maggiore diversificazione geografica degli investimenti in titoli prevalentemente governativi. Inoltre, l'operazione permetterebbe di avere una minor esposizione al rischio duration con un rendimento implicito paragonabile al titolo in uscita
29	Euromobiliare Obiettivo 2030 IT0005346330	Euromobiliare Obiettivo 2026 LU0587241901	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra Euromobiliare Obiettivo 2026 e Obiettivo 2030 al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi sul tratto medio della curva e fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario con scadenza nel 2030.

Elenco Investment Ideas

Segmento Affluent

Idea	Buy	Sell	Descrizione
3	Euromobiliare Flessibile 60 IT0000380664	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Flessibile 60 al fine di avvicinarsi alla propria asset allocation consigliata attraverso un prodotto flessibile multiasset che efficienta lo stile di gestione e l'allocazione stessa
5	Euromobiliare Bond Income LU1173791754	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Bond Income al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario e che gestisce rischi e opportunità in modo flessibile.
15	Euromobiliare VisionOf Technology IT0005391609	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare VisionOf Technology al fine di incrementare la sua esposizione azionaria e avvicinarla al punto consigliato. La strategia investe sul mercato azionario con un tema di investimento focalizzato sulla tecnologia che presenta fondamentali di crescita molto interessanti legati allo sviluppo dell'intelligenza artificiale.
16	Euromobiliare VisionOf Infrastructure & Energy IT0005368037	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare VisionOf Infrastructure & Energy al fine di incrementare la sua esposizione azionaria e avvicinarla al punto consigliato. La strategia investe sul mercato azionario con un tema di investimento focalizzato su infrastrutture e risorse energetiche che presenta fondamentali di crescita molto interessanti legati anche al contesto geopolitco attuale che vede una necessità di nuovi canali di approvvigionamento energetico e ai piani di spesa infrastrutturali posti in essere dai principali Paesi globali.
28	Euromobiliare Reddito IT0000382405	BTP 4 01/02/37 IT0003934657	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo BTP 2037 in favore di Euromobiliare Reddito. Il recente restringimento degli spread dei dei titoli di stato italiani ha reso meno remunerativo il rischio Paese specifico. Consigliamo quindi di effettuare lo switch su un prodotto che offre una maggiore diversificazione geografica degli investimenti in titoli prevalentemente governativi. Inoltre, l'operazione permetterebbe di avere una minor esposizione al rischio duration con un rendimento implicito paragonabile al titolo in uscita
31	Euromobiliare Corporate Bond Opportunities LU1057119569	Euromobiliare Obiettivo 2026 LU0587241901	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra Euromobiliare Obiettivo 2026 e Corporate Bond Opportunities al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi sul tratto medio della curva e fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario europeo su diversi livelli di rating.

Elenco Investment Ideas

Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Base

Idea	Buy	Sell	Descrizione
3	Euromobiliare Flessibile 60 IT0000380664	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Flessibile 60 al fine di avvicinarsi alla propria asset allocation consigliata attraverso un prodotto flessibile multiasset che efficienta lo stile di gestione e l'allocazione stessa
5	Euromobiliare Bond Income LU1173791754	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Bond Income al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario e che gestisce rischi e opportunità in modo flessibile.
6	Euromobiliare Azionario Globale LU0284571469	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Azionario Globale al fine di incrementare la sua esposizione all'asset class Azionaria dato il contesto positivo di mercato di attenuazione delle tensioni in medioriente e per avvicinarsi all'Asset Allocation proposta attraverso una strategia che prevede una allocazione diversificata sul mercato globale.
9	Euromobiliare Emerging Markets Equity LU0134133809	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Emerging Markets Equity al fine di incrementare la sua esposizione azionaria sui paesi emergenti e avvicinarla al punto consigliato. La strategia in questione si caratterizza per avere un portafoglio diversificato su tutte le aree geografiche emergenti comprendendo sia l'America Latina che la parte asiatica.
28	Euromobiliare Reddito IT0000382405	BTP 4 01/02/37 IT0003934657	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo BTP 2037 in favore di Euromobiliare Reddito. Il recente restringimento degli spread dei dei titoli di stato italiani ha reso meno remunerativo il rischio Paese specifico. Consigliamo quindi di effettuare lo switch su un prodotto che offre una maggiore diversificazione geografica degli investimenti in titoli prevalentemente governativi. Inoltre, l'operazione permetterebbe di avere una minor esposizione al rischio duration con un rendimento implicito paragonabile al titolo in uscita
31	Euromobiliare Corporate Bond Opportunities LU1057119569	Euromobiliare Obiettivo 2026 LU0587241901	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra Euromobiliare Obiettivo 2026 e Corporate Bond Opportunities al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi sul tratto medio della curva e fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario europeo su diversi livelli di rating.

Elenco Investment Ideas

Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Evoluta (1)

Idea	Buy	Sell	Descrizione
3	Euromobiliare Flessibile 60 IT0000380664	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Flessibile 60 al fine di avvicinarsi alla propria asset allocation consigliata attraverso un prodotto flessibile multiasset che efficienta lo stile di gestione e l'allocazione stessa
5	Euromobiliare Bond Income LU1173791754	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Bond Income al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario e che gestisce rischi e opportunità in modo flessibile.
6	Euromobiliare Azionario Globale LU0284571469	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Azionario Globale al fine di incrementare la sua esposizione all'asset class Azionaria dato il contesto positivo di mercato di attenuazione delle tensioni in mediorient e per avvicinarsi all'Asset Allocation proposta attraverso una strategia che prevede una allocazione diversificata sul mercato globale.
7	Capital Group - New Economy LU2050929277	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Capital Group New Economy che punta ad investire sul mercato azionario globale in azioni di quelle aziende che mostrano un tasso di crescita superiore al mercato e che trainano le principali innovazioni in termini di prodotti e servizi offerti
8	AXA WF - Euro Credit Total Return LU1164219682	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto AXA Euro Credit Total Return al fine di incrementare l'esposizione al mercato obbligazionario europeo che oggi offre rendimenti assoluti interessanti. In particolare, la strategia si espone a tutti i segmenti di credito sfruttando tutte le leve gestorie come merito creditizio e duration complessiva di portafoglio, individuando lle emissioni a maggior potenziale di rendimento.
9	Euromobiliare Emerging Markets Equity LU0134133809	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Euromobiliare Emerging Markets Equity al fine di incrementare la sua esposizione azionaria sui paesi emergenti e avvicinarla al punto consigliato. La strategia in questione si caratterizza per avere un portafoglio diversificato su tutte le aree geografiche emergenti comprendendo sia l'America Latina che la parte asiatica.
11	Nordea - Empower Europe LU3076185084	Cash	OPPORTUNITA' DI ACQUISTO: le consigliamo di acquistare il prodotto Nordea Empower Europe al fine di incrementare la sua esposizione azionaria europea e avvicinarla al punto consigliato. La strategia investe sul mercato azionario europeo attraverso tre temi specifici legati all'incremento dell'indipendenza europea: sviluppo delle infrastrutture e indipendenza energetica, rientro delle produzioni e difesa dei confini.
21	Pictet Premium Brands LU0217138725	GAM Luxury Brands B LU0329429897	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra la strategia Luxury Brands di GAM in favore della strategia Premium Brands di Pictet al fine di mantenere lo stesso stile di gestione rivolto ai grandi marchi del lusso ma riducendo il rischio controparte su GAM che oggi non presenta una situazione patrimoniale solida
22	Pictet Premium Brands LU0217138725	GAM Luxury Brands C LU0329430473	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra la strategia Luxury Brands di GAM in favore della strategia Premium Brands di Pictet al fine di mantenere lo stesso stile di gestione rivolto ai grandi marchi del lusso ma riducendo il rischio controparte su GAM che oggi non presenta una situazione patrimoniale solida
23	DNCA - Eurose LU0284394235	Carmignac - Patrimoine Europe LU1744628287	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra la strategia Carmignac Patrimoine Europe in uscita dalla market list in favore della strategia DNCA Eurose al fine di mantenere lo stesso focus di investimento sul mercato europeo ma attraverso una strategia flessibile multiasset più efficiente in termini di rischio rendimento.
24	Blackrock - Systematic World Equity LU1278928491	Vontobel - Global Equity LU0218910536	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra la strategia la strategia Vontobel Global Equity in uscita dalla lista dei fondi in consulenza e la strategia Blackrock Systematic World Equity al fine di mantenere l'investimento focalizzato sul mercato azionario globale ma attraverso una strategia sistematica che utilizza come motore di selezione dei titoli sottostanti l'intelligenza artificiale e che prevede minori scostamenti rispetto all'indice di riferimento
25	Euromobiliare Pictet Emerging Markets Bond IT0001366183	AXA - Global Emerging Markets Bond LU0251658026	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra la strategia la strategia AXA Global Emerging Market Bond in uscita dalla lista dei fondi in consulenza e la strategia Euromobiliare Pictet Emerging Market Bond al fine di mantenere l'investimento focalizzato sul debito emergente globale senza rischio cambio ma attraverso una strategia di casa più efficiente
26	JP Morgan - Europe Equity LU0117858596	Carmignac - Grande Europe LU0099161993	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra la strategia la strategia Carmignac Grande Europe in uscita dalla lista dei fondi in consulenza e la strategia JP Morgan Europe Equity al fine di mantenere l'investimento focalizzato sul mercato azionario europeo ma attraverso una strategia che basa il suo processo di costruzione attraverso la selezione bottom up dei singoli titoli e che presenta un profilo rischio/renidmento superiore

Elenco Investment Ideas

Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Evoluta (2)

Idea	Buy	Sell	Descrizione
28	Euromobiliare Reddito IT0000382405	BTP 4 01/02/37 IT0003934657	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo BTP 2037 in favore di Euromobiliare Reddito. Il recente restringimento degli spread dei dei titoli di stato italiani ha reso meno remunerativo il rischio Paese specifico. Consigliamo quindi di effettuare lo switch su un prodotto che offre una maggiore diversificazione geografica degli investimenti in titoli prevalentemente governativi. Inoltre, l'operazione permetterebbe di avere una minor esposizione al rischio duration con un rendimento implicito paragonabile al titolo in uscita
31	Euromobiliare Corporate Bond Opportunities LU1057119569	Euromobiliare Obiettivo 2026 LU0587241901	OPPORTUNITA' DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch tra Euromobiliare Obiettivo 2026 e Corporate Bond Opportunities al fine di approfittare del contesto attuale di mercato che vede rendimenti attrattivi sul tratto medio della curva e fare l'ingresso su una strategia che prevede un portafoglio diversificato sul mercato obbligazionario europeo su diversi livelli di rating.
33	ELI LILLY & CO US5324571083	PFIZER INC US7170811035	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo PFIZER in favore di ELI LILLY. Pfizer sta affrontando un 2026 complesso, nonostante un primo semestre leggermente migliore delle attese. A pesare resta il "patent cliff" unito al declino del franchise COVID, i cui introiti sono previsti in calo a $5 miliardi per l'intero anno. Sebbene i prodotti acquisiti (come quelli derivanti da Seagen) siano cresciuti del 22%, le spese in Ricerca e Sviluppo sono aumentate dell'11% per sostenere i candidati farmaci in ambito oncologico e contro l'obesità, comprimendo la redditività nel breve termine. Nonostante un rapporto P/E Est 27 di 8,8x indichi una valutazione a sconto, il mercato resta cauto: la visibilità sulla capacità delle nuove acquisizioni di colmare il vuoto di fatturato lasciato dai brevetti in scadenza rimane bassa. Riteniamo quindi corretto mantenere un approccio prudente e attendere maggiore chiarezza in questa fase di transizione pluriennale. Al suo posto consigliamo Eli Lilly, che sta sviluppando un 2026 con risultati eccellenti. In attesta degli utili del secondo trimestre (attesi per il 5 agosto), quelli del primo trimestre hanno visto ricavi per $19,8 miliardi (+56% YoY), superando le attese del mercato dell'11%. La crescita è stata molto elevata grazie ai farmaci cardiometabolici: Mounjaro ha registrato vendite mondiali per $8,6 miliardi, battendo il consensus del 20%, mentre Zepbound ha raggiunto i $4,2 miliardi. Grazie a questa performance, la società ha alzato la guidance 2026, prevedendo ora ricavi tra $82 e $85 miliardi e un EPS rettificato tra $35,50 e $37,00 (rispetto ai $34,17 stimati precedentemente). La forza di Eli Lilly risiede in una leva operativa eccezionale, con margini che hanno raggiunto il 50% nel trimestre. Un ulteriore catalizzatore per la seconda metà del 2026 sarà l'estensione del programma Medicare per i farmaci contro l'obesità, che amplierà sensibilmente l'accesso dei pazienti. Nonostante il premio di valutazione rispetto ai peer P/E Est27 di 26,20X, riteniamo che la qualità della crescita, la stabilizzazione dei prezzi e il futuro lancio di nuovi farmaci orali (Orforglipron) giustifichino pienamente l'investimento.
34	A2A SPA IT0001233417	ACEA SPA IT0001207098	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo ACEA in favore di A2A. Manteniamo una raccomandazione prudente su Acea anche a fronte dei risultati del primo semestre 2026. Il raddoppio dell'utile netto consolidato a 454,5 milioni di euro è infatti fortemente condizionato dalla plusvalenza straordinaria di 268,5 milioni per la cessione di Acea Energia, mentre l'utile netto ricorrente segna una crescita più contenuta al 16% (176 milioni). Sul fronte operativo, i ricavi pro-forma raggiungono 1,55 miliardi (+2%) e l'EBITDA ricorrente sale a 719 milioni (+4%), confermando una traiettoria di crescita ordinata ma priva di spunti eccezionali. A pesare è il peggioramento del profilo finanziario: l'indebitamento netto sale a oltre i 5 miliardi di euro, mantenendo la leva Net Debt/EBITDA tra 3,6x e 3,8X comprimendo la flessibilità di bilancio. Con la guidance 2026 confermata e multipli di mercato non più a sconto rispetto ai peer di settore, riteniamo che il titolo sconti già pienamente il valore del business regolato. Consigliamo invece l'acquisto di A2A, multiservizi leader nella transizione energetica. I risultati del primo semestre 2026 hanno evidenziato una forte spinta del fatturato, salito a 8,42 miliardi di euro (+22% YoY). Sebbene l'EBITDA si sia attestato a 1,18 miliardi di euro, in leggero calo (-3%) a causa dei maggiori costi per i canoni di concessione idroelettrica e di un minor contributo temporaneo da alcuni impianti di trattamento rifiuti. Questi effetti sono stati in buona parte bilanciati dalla maggiore produzione eolica e fotovoltaica e dal settore reti. La società ha confermato la guidance 2026, che prevede un EBITDA tra 2,21 e 2,25 miliardi di euro. La tesi d'investimento resta solida grazie a una visibilità sui margini garantita dalla strategia di vendita anticipata (forward sales) per la produzione idroelettrica, che assicura un'ottima protezione per i prossimi trimestri. Inoltre, A2A presenta valutazioni decisamente attrattive, scambiando a un P/E BF di 11,1x, a sconto rispetto ai peers italiani a 11.4x. Infine, i driver di crescita appaiono robusti: il piano al 2035 da 23 miliardi di euro punta su settori ad alto valore come i data center e la circolarità, mentre l'integrazione della rete elettrica lombarda (Duereti) continua a mostrare benefici sulla leva finanziaria con un rapporto Net Debt/EBITDA pari a 2,7x decisamente più favorevole rispetto ad Acea. In conclusione, mentre Acea appare ormai correttamente valutata dal mercato con profili di crescita modesti, A2A offre un mix più attraente di solidità operativa, potenziale di rivalutazione dei multipli e un piano strategico di lungo periodo più ambizioso.
39	SNAM SPA IT0003153415	ITALGAS SPA IT0005211237	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo ITALGAS in favore di SNAM. Consigliamo cautela su Italgas, operatore italiano nella distribuzione del gas, poiché riteniamo che il profilo rischio/rendimento sia oggi meno favorevole rispetto al recente passato, con gran parte dei benefici fondamentali già nei prezzi. Sebbene l'integrazione di 2i Rete Gas confermi la solidità dell'asset (+52,6% l'EBITDA adj), gli ambiziosi target del nuovo Piano 2026-2032, investimenti netti per 13 miliardi di euro, RAB a 21,7 miliardi ed EBITDA a 3,3 miliardi, sono già scontati dal mercato. Con un P/E Forward a 13x (rispetto a una media storica di 10x), i margini di rialzo a breve termine risultano limitati. Inoltre, la struttura finanziaria resta complessa: la guidance 2026 stima un debito netto in crescita a circa 10,8 miliardi a fronte di 1,5 miliardi di investimenti, mantenendo elevata la pressione sulla leva nel breve periodo. Consigliamo invece l'acquisto di Snam, società utility che gestisce la rete di distribuzione del gas in Italia. La società unisce un solido profilo difensivo a prospettive di crescita superiori al passato, grazie al suo ruolo chiave nella sicurezza energetica e nella decarbonizzazione. Il Piano Strategico 2026-2030 accelera con 13,7 miliardi di euro di investimenti (al 97% regolati e focalizzati su trasporto, stoccaggio, LNG e il progetto CCS di Ravenna), destinati a guidare un CAGR della RAB (Regulatory Asset Base) del 5,7% a 36,3 miliardi al 2030 e dell'EBITDA del 5,4%. Forti di un business protetto dall'inflazione e di un dividendo in crescita del 4% annuo, le azioni quotano a sconto rispetto ai concorrenti europei (P/E Forward a 14,3x vs 15,5x). La guidance 2026 è saldamente confermata (EBITDA adj a 3,1 miliardi e utile netto >1,45 miliardi), garantendo un'ottima visibilità sugli utili anche a fronte di maggiori oneri finanziari.

Elenco Investment Ideas

Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Evoluta (3)

Idea	Buy	Sell	Descrizione
36	HEIDELBERG MATERIALS DE0006047004	CEMENTIR HOLDING NL0013995087	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo CEMENTIR in favore di HEIDELBERG. A nostro avviso, Cementir mostra una fragilità operativa potenzialmente superiore alle attese, un elemento che invita alla massima cautela sul titolo. Nonostante la conferma della guidance 2026 con ricavi stimati a 1,7 miliardi di euro ed EBITDA nell'intervallo 400–420 milioni , il raggiungimento di questi traguardi appare realizzabile solo nella parte bassa della forchetta. Il business è infatti zavorrato da un mix penalizzante di minori volumi, meteo avverso, cambi sfavorevoli e costi crescenti per le emissioni di CO2. Di conseguenza, le speranze di un deciso recupero nella seconda metà dell'anno sono messe in discussione dalla volatilità dei costi energetici e dalla debolezza strutturale della domanda. In questo scenario, la valutazione del titolo appare elevata: Cementir scambia a un P/E Forward di 11,6x, evidenziando un premio del 22% rispetto alla sua media storica a cinque anni (9,4x). Con una redditività sotto pressione e multipli generosi, il potenziale di rialzo dei corsi è da considerarsi quindi moderato. Consigliamo invece l'acquisto di HEIDELBERG MATERIALS, che forte di una leadership globale in circa 50 paesi, è ben posizionata per catturare la crescita legata al superciclo infrastrutturale globale e l'espansione dei data center. Dal punto di vista finanziario, la strategia "value-over-volume" ed il programma digitale per la riduzione delle inefficienze (405 milioni di euro di risparmi già strutturali) hanno guidato un'espansione dei margini, portando l'EBITDA margin al 21,8% nel 2025 e il ROIC al record storico del 10,4%. Il vero elemento di differenziazione della società risiede però nella leadership della transizione ecologica. Heidelberg si distingue grazie a progetti pionieristici di CCUS come l'impianto di Brevik in Norvegia, la prima struttura industriale al mondo capace di catturare 400.000 tonnellate di CO2 all'anno, e il lancio di evoZero, il primo cemento al mondo a emissioni nette quasi zero prodotto proprio grazie alla CO2 catturata a Brevik. Questi prodotti innovativi stanno permettendo all'azienda di imporre prezzi premium commerciali ad elevata redditività. Inoltre, nonostante presenti metriche operative migliori rispetto al principale concorrente europeo (Holcim), il titolo scambia a sconto su diverse metriche fondamentali (EV/EBITDA 7,4X, P/E BF 12,2X) offrendo un interessante equilibrio tra solidità patrimoniale, crescita via M&A e transizione sostenibile.
37	WALMART US9311421039	KRAFT HEINZ US5007541064	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo KRAFT HEINZ in favore di WALMART. Continuiamo a mantenere un atteggiamento cauto su Kraft Heinz. Le nostre attese vedono un primo semestre debole nel complesso, poiché non riteniamo ancora dimostrata una vera inversione strutturale del business. A nostro avviso, il mercato sta sottovalutando la complessità nel recuperare le quote di mercato perse a favore delle private label e la fatica nel riavviare la crescita dei volumi in un contesto macroeconomico fragile. A conferma di queste difficoltà, il management ha evidenziato una guidance per l'intero anno decisamente prudente, che prevede vendite organiche in calo tra l'1,5% e il 3,5% e un utile operativo adjusted in flessione tra il 14% e il 18%. Su questo scenario già complesso pesano un'inflazione ancora presente, la bassa fiducia dei consumatori e la necessità di investire circa 600 milioni di dollari in marketing, vendite e R&D, tutti fattori che inevitabilmente comprimono la visibilità sui margini futuri. Di conseguenza, sebbene le valutazioni attuali appaiano contenute in termini assoluti (con un P/E Blended di 12,4x vicine alla media storica a cinque anni di 12,2x), crediamo che esse riflettano in modo corretto un profilo di crescita basso e la mancanza di reali catalizzatori sul titolo. Al suo posto, consigliamo l'acquisto di WALMART, multinazionale leader nel settore della vendita al dettaglio. La società si conferma un punto di riferimento per i consumatori grazie al suo posizionamento difensivo ed omnicanale, alla leadership di costo e all'efficienza logistica. Nel 1Q27 ha riportato ricavi in crescita del 7,3% e utile operativo in aumento del 5% nonostante un impatto negativo di 250 bps dai maggiori costi del carburante. La crescita è stata sostenuta dall'espansione delle piattaforme a basso impiego di capitale: advertising globale +37%, US advertising +36%, membership fee +17,4%. Il management ha inoltre confermato la guidance per il FY27, con ricavi in crescita tra 3,5% e 4,5% e utile operativo in aumento tra 6% e 8%, a cambi costanti. Positivi anche il buyback da $30 mld, l'incremento del dividendo annuale a $0,99 e il trasferimento della quotazione su Nasdaq, effettivo da dicembre 2025, coerente con l'evoluzione tecnologica del modello di business. Le valutazioni non sono economiche (Blended P/E pari a 34x), ma restano a sconto rispetto al principale competitor Costco (Blended P/E pari a 40x), e le riteniamo giustificate dalla visibilità su crescita, dalla tenuta dei risultati e dal mix di prodotto.
38	SANTANDER ES0113900J37	DEUTSCHE BANK DE0005140008	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: Le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo DEUTSCHE BANK in favore di SANTANDER. Deutsche Bank ha completato una metamorfosi decennale, passando da un conglomerato di investment banking ipertrofico a una "Global Hausbank" più diversificata e focalizzata sul capitale. I risultati mostrano progressi tangibili: il Cost/Income al 63,0% e il CET1 al 13,9% rendono più credibile il target di un RoTE superiore al 13% entro il 2028, nonostante nell'ultima trimestrale quest'ultimo sia sceso dal 12,7% all'11,0%. Questo cambiamento supporta la nostra visione di un profilo rischio/rendimento relativo poco attraente a cui si aggiungono la volatilità della componente Investment Banking, il rischio di credito legato al commercial real estate, in particolare negli Stati Uniti, dove il mercato degli uffici rimane sotto pressione, e la sensibilità del mercato al private credit, dopo la disclosure di €25,9 mld di esposizione a fine 2025. SANTANDER coniuga la forza della scala globale con un capillare radicamento nei mercati locali. La sua diversificazione geografica, trainata da una posizione chiave in America Latina, dove crescita del PIL e margini sono strutturalmente più elevati rispetto all'Europa, garantisce sia un solido scudo difensivo sia prospettive di sviluppo superiori rispetto ai competitor europei. L'ultima trimestrale (Q2 2026) ha confermato il buono stato di salute del gruppo, battendo nettamente le stime di mercato. L'utile netto ha raggiunto i 3,52 miliardi di euro (superando le attese del 5,7%), accompagnato da un margine di interesse di 11,69 miliardi. Anche la solidità patrimoniale ha sorpreso in positivo, con un CET1 ratio salito al 14,0%. I fondamentali evidenziano una redditività già solida, con un RoTE del 17,4% nel primo semestre 2026, ma le prospettive future appaiono ancora più promettenti. Pur scambiando a valutazioni interessanti (P/E forward di 11,5x), Santander punta infatti a spingere il RoTE oltre il 20% entro il 2028. A sostenere questo target ci sono a supporto l'efficienza generata dal programma "ONE Transformation" e le sinergie delle recenti acquisizioni strategiche (TSB e Webster).

Elenco Investment Ideas

Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Evoluta (4)

Idea	Buy	Sell	Descrizione
40	ESSILORLUXOTTICA FR0000121667	DIASORIN IT0003492391	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo DIASORIN in favore di ESSILOR LUXOTTICA. Sebbene DiaSorin rimanga un'eccellenza, la prima parte del 2026 conferma una complessa fase di transizione. Le stime per il secondo trimestre evidenziano una crescita organica del fatturato di appena il 2,5% e un calo del 10% dell'EBITDA adjusted, con una marginalità in contrazione di 400 punti base. La visibilità resta inoltre ridotta e il rischio di un taglio alla guidance 2026 (attualmente pari a +5-6%) è concreto, in linea con il progressivo calo delle stime sull'EPS. Anche se il management potrebbe inizialmente confermare i target sperando in una forte stagione influenzale in H2, il consensus di mercato prevede una crescita reale decisamente inferiore (3%). Con i volumi deboli, le pressioni sui prezzi in Cina, le incertezze in Medio Oriente e un utile netto semestrale stimato in calo del 20%, le valutazioni del titolo sembrano elevate rispetto a fondamentali (P/E 17X vs P/E 15X Peers), giustificando la cautela e la prudenza sul titolo in attesa di maggior visibilità. Consigliamo invece di acquistare EssilorLuxottica. L'azienda coniuga un business difensivo con elevato pricing power, basato su un'integrazione verticale globale senza eguali (18.000 negozi e 300.000 partner di vendita) ed una profonda evoluzione verso il MedTech. Il vero catalizzatore di crescita risiede nella partnership con Meta per gli occhiali AI (mercato potenziale di 7 miliardi di euro entro il 2030), affiancato dalle lenti Stellest per la miopia e dagli innovativi occhiali acustici Nuance Audio, che espandono il business nel settore contiguo e complementare dell'assistenza uditiva. Nonostante la crescita organica interessante il titolo è stato penalizzato da pressioni transitorie sui margini, volatilità dei cambi e dai rischi di governance legati al riassetto di Delfin, principale azionista e crediamo che il derating sui multipli e il calo dei corsi sia stato eccessivo. Con un P/E forward sceso a 22x rispetto alla media storica a 5 anni di 28x, l'attuale sconto valutativo offre secondo noi un'ottima finestra d'ingresso in ottica di medio-lungo termine.
41	CAMPARI NL0015435975	PERNOD RICARD FR0000120693	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo PERNOD RICARD in favore di CAMPARI. Consigliamo la vendita di Pernod Ricard, il colosso francese degli spirit penalizzato da pressioni sia strutturali che cicliche nei suoi mercati chiave. Nonostante una parziale stabilizzazione tecnica, la società ha tagliato la guidance per l'esercizio 2026 prevedendo una contrazione dei ricavi organici tra il -3% e il -4%. Su questo trend pesano la persistente debolezza della domanda negli Stati Uniti (-12% nel Q3) e in Cina (-7%), a cui si aggiungono gli impatti geopolitici in Medio Oriente che frenano il canale dei duty-free aeroportuali. Sul fronte della redditività, i margini operativi subiranno una leggera flessione (circa lo 0,5%), ma il gruppo cercherà di limitare i danni grazie a un piano di tagli ai costi da 1 miliardo di euro. Sebbene una discreta generazione di cassa dovrebbe comunque garantire la stabilità del dividendo per quest'anno, le prospettive restano opache: le stime di crescita di medio termine sono state ridotte al 3-6% e l'effetto dei cambi valutari sfavorevoli peserà sui conti per un ulteriore 6%. A zavorrare la flessibilità finanziaria dell'azienda è anche l'elevato indebitamento, con un rapporto Net Debt/EBITDA compreso tra 3,7x e 3,8x. Di conseguenza, sebbene il titolo scambi a un P/E Forward apparentemente attraente di 11x, questa valutazione riflette i timori concreti del mercato: da un lato il rischio di ritorsioni sui prezzi dalla Cina sui vini europei, dall'altro lo spettro di operazioni di M&A dilutive per gli azionisti. Consigliamo invece l'acquisto di Campari, un gruppo che continua a fare meglio del settore grazie al posizionamento difensivo dei suoi brand, trainati dallo slancio globale di Aperol. Il management ha infatti confermato gli obiettivi per l'intero anno, puntando a un incremento della crescita del fatturato di circa il +3% e a un'espansione dei margini più visibile nel secondo semestre, grazie al beneficio derivante da un impatto dei dazi statunitensi inferiore alle attese iniziali. La tesi d'investimento è inoltre supportata da un rapido processo di riduzione del debito, che ha riportato il rapporto Net Debt/EBITDA in area 2,5x. Questo successo finanziario ha permesso di staccare anche per questa trimestrale un dividendo di 0,10 euro per azione. Inoltre, a seguito dei recenti cali in borsa, Campari offre oggi valutazioni interessanti rispetto alla sua media storica (BF P/E si attesta a 18,2x vs media a 5 anni del 25,7x), aprendo una finestra d'ingresso attraente per il medio lungo termine.
42	COCA COLA US1912161007	PEPSICO US7134481081	OPPORTUNITÀ DI SWITCH: le consigliamo di effettuare lo switch vendendo il titolo PEPSICO in favore di COCA COLA. PepsiCo è un gigante mondiale degli snack e delle bevande con un portafoglio di marchi iconici. Tuttavia, il suo modello a forte integrazione verticale comporta un'intensità di capitale che rende i suoi margini strutturalmente inferiori rispetto a peer focalizzati come Coca-Cola. I dati del Q2 2026 hanno mostrato luci e ombre: sebbene la società abbia superato le stime headline su ricavi e EPS core, la qualità dei numeri è stata ampiamente messa in discussione. La crescita delle vendite organiche, il margine lordo e l'utile operativo hanno infatti deluso il consenso. Il superamento delle attese sull'EPS è stato trainato da fattori non operativi (fattori valutari e fiscalità) piuttosto che da una reale sovraperformance gestionale. In tema di outlook, il management ha confermato la guidance per il FY2026 (con crescita dell'EPS core vista al +4-6% a cambi costanti), ma ha segnalato che l'espansione degli utili sarà fortemente sbilanciata verso il quarto trimestre (Q4), riducendo la visibilità nel breve termine. Di conseguenza, nonostante la forza del business internazionale, l'eccellente logistica e il pricing power, le incertezze sui consumi nordamericani e le pressioni sui margini operativi impongono di mantenere cautela sul titolo. Al suo posto consigliamo l'acquisto di Coca-Cola, leader indiscusso del settore delle bevande analcoliche su scala globale. La società si distingue per un modello operativo asset-light altamente redditizio, come dimostra un ROIC del 14,99%, e per una quota di mercato del 43,7% nel segmento dei soft drinks. L'ultima trimestrale (2Q 2026) ha evidenziato una performance eccellente, registrando una crescita organica del 6%, superiore al consenso del 3,63%, trainata da un incremento del 5% nei volumi favorito dalla sponsorizzazione della FIFA World Cup. L'EPS adjusted si è attestato a $0,97, superando le stime del 4,12%. Alla luce di questi risultati, il management ha rivisto al rialzo la guidance per il FY2026 su EPS, prevista ora in crescita a +9-10%, e su FCF, stimato in $12,4 miliardi, mentre ha confermato una crescita organica dei ricavi del 5%. Sotto il profilo dei fondamentali, con un P/E BF di 25,9x, il titolo tratta a premio rispetto alla media dei peer di settore. Questa valutazione è tuttavia ampiamente giustificata da un notevole pricing power, testimoniato da 21 trimestri consecutivi di espansione della quota di mercato globale, da una logistica all'avanguardia ottimizzata tramite soluzioni AI e da un'eccellente gestione di un portafoglio incentrato su marchi ad alto margine. KO si conferma quindi un investimento solido che vede 64 anni di dividendi crescenti.
45	HERIM 2 1/2 25/05/2029 XS2485360981	HERIM 0 ¾ 14/10/2026 XS1504194173	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo di vendere il bond HERA 10/2026 e acquistare il bond HERA 05/2029. Il Gruppo Hera chiude il primo semestre 2026 con un utile netto in forte crescita a 227,6 milioni di euro (+15,8%) e un margine operativo lordo a 715,5 milioni (+7,5%). I ricavi flettono del 3%, mentre gli investimenti balzano a 652,5 milioni (+56%), anticipando i target di crescita. Il debito finanziario netto sale a 4,2 miliardi, mantenendo un solido rapporto debito/EBITDA a 2,75x.
46	EDF 3 ⅜ PERP FR0013534336	EDF 2.875 PERP FR0013534351	OPPORTUNITA' DI SWITCH (PER SOLI CLIENTI PROFESSIONALI): Le consigliamo di vendere il bond EDF PERP CALL 12/2026 e acquistare il bond EDF PERP CALL 06/2030. Électricité de France rappresenta il più grande produttore di energia nucleare al mondo e gioca un ruolo strategico nella politica energetica europea. Attualmente la società è interamente di proprietà dello Stato francese che ne garantisce un solido supporto pubblico, ha inoltre esposizione in Regno Unito (EDF Energy) e l'Italia tramite la controllata Edison. Il mercato francese resta comunque il principale, generando oltre il 70% dell'EBITDA complessivo. I risultati finanziari del primo semestre 2026 riflettono una solida tenuta industriale a fronte di uno scenario macroeconomico complesso. Il fatturato si è attestato a 57,45 miliardi di euro (-3,3%) e l'EBITDA è sceso dell'8,7% a 14,1 miliardi di euro, mentre l'utile netto ha retto a quota 5,2 miliardi di euro grazie alle ottime performance dei mercati finanziari sugli asset dedicati alle passività nucleari. Dal punto di vista operativo, la produzione nucleare francese è salita a 189,9 TWh (+8 TWh), compensando parzialmente la flessione dei prezzi. Con un debito netto stabile a 51,5 miliardi di euro (leva a 1,8x), il Gruppo ha investito massicciamente 11,4 miliardi di euro nel semestre per il rinnovo della rete e la transizione energetica.
47	ISPIM 2.925 14/10/2030 XS2243298069	ISPIM 4.08 22/12/2026 IT0005519332	OPPORTUNITA' DI SWITCH (PER SOLI CLIENTI PROFESSIONALI): Le consigliamo di vendere il bond INTESA SANPAOLO 12/2026 e acquistare il bond INTESA SANPAOLO 10/2030. Intesa Sanpaolo ha archiviato il miglior semestre della sua storia al 30 giugno 2026, con un utile netto di 5,55 miliardi di euro (in crescita del +6,5% rispetto allo stesso periodo del 2025), alzando la guidance per l'intero anno a oltre 10 miliardi. I risultati del secondo trimestre, con un utile di 2,79 miliardi, superano le attese grazie alla crescita dei ricavi ed al controllo dei costi.

Elenco Investment Ideas

Segmento Consulenti Finanziari – Consulenza Evoluta (5)

Idea	Buy	Sell	Descrizione
49	MONTE 4 ⅜ 02/10/2035 IT0005657520	MEDIOBANCA 3.4 21/10/2026 XS2533094400	OPPORTUNITA' DI SWITCH (PER SOLI CLIENTI PROFESSIONALI): Le consigliamo di vendere il bond BANCA IFIS 11/2029 e acquistare il bond MONTE DEI PASCHI 02/2035. Banca Ifis prevede la vendita e il deconsolidamento del business NPL per concentrarsi prevalentemente sul credito alle imprese, una strategia che consentirà all'istituto di liberare capitale regolamentare ma richiede un cambiamento di modello di business importante. L'istituto senese (MPS) mira a creare un operatore di dimensioni nazionali capace di competere con i principali player del Paese e la fusione con Mediobanca rappresenta il perno dell'operazione. MPS ha presentato il suo piano industriale 2026-2030, che prevede la piena integrazione di Mediobanca e 1 miliardo di euro di investimenti IT volti ad accelerare la trasformazione digitale e a generare guadagni strutturali di efficienza. La posizione patrimoniale rimane solida, con un CET1 ratio di circa il 16%. I ricavi dal contributo della quota in Generali nel piano cresceranno con una crescita media annua aggregata (cagr) dell'8% fino a 0,8 miliardi a fine piano nel 2030. Positivo il trend di aggregazione tra gli istituti bancari italiani che vedono MPS al centro.
50	EUROPEAN UNION 2 ⅝ 04/07/2028 EU000A4D5QM6	BEI 1 ¼ 13/11/2026 XS1107718279	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo vendere il bond BEI 11/2026 e acquistare il bond EUROPEAN UNION 07/2028. Visto il recente veloce movimento di bear flattening sulla curva governativa europea degli ultimi mesi sulla scia delle tensioni geopolitiche, segnaliamo una buy opportunity sul tratto breve e intermedio con un obiettivo di carry e con un profilo di liquidità maggiore del governativo rispetto al sovranazionale.
51	EUROPEAN UNION 2 ½ 14/10/2030 EU000A4EG021	BTPS 1 ¼ 01/12/2026 IT0005210650	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo vendere il bond BTP 12/2026 e acquistare il bond EUROPEAN UNION 10/2030. Visto il recente veloce movimento di bear flattening sulla curva governativa europea degli ultimi mesi sulla scia delle tensioni geopolitiche, segnaliamo una buy opportunity sul tratto breve e intermedio con un obiettivo di carry.
52	RAGB 0 3/4 20/02/2028 AT0000A1ZGE4	RAGB 0 ¾ 20/10/2026 AT0000A1K9C8	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo vendere il bond AUSTRIA 10/2026 e acquistare il bond AUSTRIA 02/2028. Visto il recente veloce movimento di bear flattening sulla curva governativa europea degli ultimi mesi sulla scia delle tensioni geopolitiche, segnaliamo una buy opportunity sul tratto breve e intermedio con un obiettivo di carry.
53	BTPS 2.65 15/06/2028 IT0005641029	BTPS 7 ¼ 01/11/2026 IT0001086567	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo di vendere il bond BTP 11/2026 e acquistare il bond BTP 06/2028. Visto il recente veloce movimento di bear flattening sulla curva governativa europea degli ultimi mesi sulla scia delle tensioni geopolitiche, segnaliamo una buy opportunity sul tratto breve e intermedio con un obiettivo di carry.
59	MONTE 4 ⅜ 02/10/35 IT0005657520	IFIM 3 ⅜ 15/11/29 IT0005660094	OPPORTUNITA' DI SWITCH (PER SOLI CLIENTI PROFESSIONALI): Le consigliamo vendere il bond BANCA IFIS 11/2029 e acquistare il bond MONTE DEI PASCHI 02/2035. Banca Ifis prevede la vendita e il deconsolidamento del business NPL per concentrarsi prevalentemente sul credito alle imprese, una strategia che consentirà all'istituto di liberare capitale regolamentare ma richiede un cambiamento di modello di business importante. L'istituto senese (MPS) mira a creare un operatore di dimensioni nazionali capace di competere con i principali player del Paese e la fusione con Mediobanca rappresenta il perno dell'operazione. MPS ha presentato il suo piano industriale 2026-2030, che prevede la piena integrazione di Mediobanca e 1 miliardo di euro di investimenti IT volti ad accelerare la trasformazione digitale e a generare guadagni strutturali di efficienza. La posizione patrimoniale rimane solida, con un CET1 ratio di circa il 16%. I ricavi dal contributo della quota in Generali nel piano cresceranno con una crescita media annua aggregata (cagr) dell'8% fino a 0,8 miliardi a fine piano nel 2030. Positivo il trend di aggregazione tra gli istituti bancari italiani che vedono MPS al centro.
60	EUROPEAN UNION 2 ½ 14/10/2030 EU000A4EG021	BTPS 2.95 15/02/2027 IT0005580045	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo di vendere il bond BTP 02/2027 e acquistare il bond EUROPEAN UNION 10/2030. Visto il recente veloce movimento di bear flattening sulla curva governativa europea degli ultimi mesi sulla scia delle tensioni geopolitiche, segnaliamo una buy opportunity sul tratto breve e intermedio con un obiettivo di carry.
61	EOANGR 3 ⅛ 05/03/2030 XS2895631567	BTPS 2.55 25/02/2027 IT0005633794	OPPORTUNITA' DI SWITCH: Le consigliamo di vendere il bond BTP 02/2027 e acquistare il bond EOANGR 03/2030. Visto il recente veloce movimento di bear flattening sulla curva governativa europea degli ultimi mesi sulla scia delle tensioni geopolitiche, segnaliamo una buy opportunity sul settore IG che anche nelle recenti fasi di volatilià si è mostrato resiliente. Il Gruppo E.ON, (BBB+) colosso energetico europeo specializzato nella gestione delle reti di distribuzione elettrica e del gas e nell'offerta di soluzioni per la transizione energetica, ha chiuso il primo semestre 2026 con risultati solidi (EBITDA a €5,4 mld e utile netto a €1,92 mld) trainati da reti e soluzioni energetiche, pur vedendo salire il debito netto a €46,7 mld. Le metriche di credito restano in linea con le stime, con la domanda di connessioni per data center e batterie in forte accelerazione.

Elenco Investment Ideas GP

All'interno della piattaforma WePlas non sono presenti le proposizioni automatiche in linee di Gestioni Patrimoniali. Per implementarle, è necessario procedere con una proposta di consulenza manuale.

STRATEGIE RACCOMANDATE

Nei mesi estivi è proseguito il recupero dei mercati azionari, che consolida la netta sovra-performance di questa asset class da inizio 2026, in linea con la nostra asset allocation. Resilienza ciclica e crescita eccezionale degli utili continueranno a sostenere le asset class rischiose nell'ultimo scorcio d'anno. L'espansione globale non appare compromessa dal rialzo dei rendimenti governativi, che rispecchia i fondamentali economici, dalla crescita elevata del PIL nominale all'aumento dei tassi di politica monetaria nel lungo periodo, all'eccesso di domanda di investimento. Mercati scontano rialzi dei tassi ufficiali, che appaiono probabili entro fine anno nei Paesi avanzati. Nell'ipotesi che il riacuirsi del conflitto USA-Iran non riporti le quotazioni energetiche stabilmente sopra i massimi dello scorso marzo, la nostra asset allocation continua a privilegiare l'azionario, che beneficia di crescita economica moderata, utili resilienti e condizioni finanziarie non restrittive. Resta opportuna un'ampia diversificazione per area e settore. Nel credito il carry resta il principale motore di performance; confermiamo una preferenza per il segmento Investment Grade pur mantenendo un'esposizione a quello High Yield dove il carry è più attraente ma la dispersione tra gli emittenti a minor merito creditizio richiede un approccio selettivo. Nel comparto governativo, dove i rendimenti reali si confermano su livelli storicamente interessanti, continuiamo a privilegiare la parte intermedia delle curve: riteniamo ancora possibili fasi di volatilità e pressioni rialziste sulle scadenze più lunghe.

GP Elite Azioni Internazionali

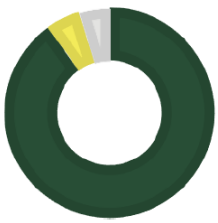
La linea permette di avere una esposizione al mercato azionario sviluppato attraverso l'esposizione a singoli titoli. La costruzione del portafoglio punta su settori e aziende dai connotati «growth» e «quality» con un profilo fattoriale equilibrato e buona visibilità sugli utili, mentre si continua ad essere investiti sul tema Artificial Intelligence, sovrapesando anche il settore Healthcare.

PRIMI 10 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Peso
NVIDIA Corp	11,7%
Alphabet Inc	8,4%
Microsoft Corp	6,3%
Eli Lilly & Co	2,0%
ASML Holding NV	2,0%
Visa Inc	1,9%
TotalEnergies SE	1,6%
SAP SE	1,6%
Newmont Corp	1,5%
INTUITIVE SURGIC	1,4%
Totale primi 10 titoli	**38,4%**

Fonte dati DaMa

ASSET ALLOCATION



Descrizione	Peso
Azionario	90,0%
di cui Azionario USA	64,3%
di cui Azionario Europa	15,8%
di cui Azionario Giappone	6,6%
di cui Azionario Altro	2,3%
di cui Azionario Globale	1,0%
Monetario	5,2%
Monetario Euro	4,7%

Scopri di più il dettaglio della linea su GWA NeXT.

GP High Conviction

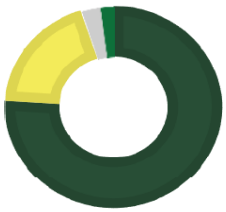
La linea adotta un approccio tattico e dinamico con una selezione, a livello di stili, fattorialmente equilibrata. L'esposizione settoriale è rappresentata da Financials, Industrials ed Information Technology.

PRIMI 10 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Peso
Microsoft Corp	1,8%
Merck & Co Inc	1,3%
PRYSMIAN	1,3%
SIEMENS ENERGY	1,2%
Mastercard Inc	1,2%
Schneider Electric SE	1,2%
Thermo Fisher Scientific Inc	1,2%
UNICREDIT SPA	1,2%
Bank of America Corp	1,1%
Alphabet Inc	1,1%
Totale primi 10 titoli	**12,7%**

Fonte dati DaMa

ASSET ALLOCATION



Descrizione	Peso
Azionario	76,0%
di cui Azionario USA	35,3%
di cui Azionario Globale	26,9%
di cui Azionario Europa	11,6%
di cui Azionario Giappone	1,1%
di cui Azionario Altro	1,0%
Obb. Corp IG EUR	19,2%
Monetario	2,8%
Monetario Euro	2,0%

Scopri di più il dettaglio della linea su GWA NeXT.

Dati al 31.07.2026

Elenco Investment Ideas GP

GP Europe Equity

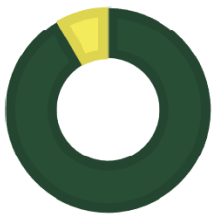
La linea permette di avere una esposizione al mercato azionario europeo attraverso l'esposizione a singoli titoli. La linea è sostanzialmente allineata al benchmark e presenta un'esposizione settoriale su Financials e Industrials.

PRIMI 10 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Peso
ASML Holding NV	6,6%
Siemens AG	3,1%
Allianz SE	2,9%
Banco Santander SA	2,7%
SAP SE	2,6%
Schneider Electric SE	2,5%
UNICREDIT SPA	2,3%
SIEMENS ENERGY	2,3%
INTESA SANPAOLO	2,3%
Iberdrola SA	2,2%
Totale primi 10 titoli	**29,5%**

Fonte dati DaMa

ASSET ALLOCATION



Descrizione	Peso
Azionario	91,7%
di cui Azionario Europa	91,2%
di cui Azionario Altro	0,5%
Monetario	8,3%

Scopri di più il dettaglio della linea su GWA NeXT.

GP Governativa Euro

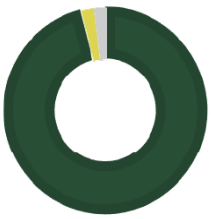
La Linea consente di investire principalmente in titoli governativi dell'area Euro. Alla data, il portafoglio esprime un rendimento a scadenza di 3,4% con una duration media di portafoglio di 7,0.

PRIMI 10 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Peso
Germany 2.5000% DBR Feb 2035	7,0%
Germany 4.0000% DBR Jan 2037	6,6%
Amundi Eur Gvrnmnt B	6,4%
Spain 0.5000% SPGB Oct 2031	5,1%
GIS-EURO BOND-GX	5,1%
Italy 4.2000% BTPS Mar 2034	5,0%
Italy 0.9500% BTPS Sep 2027	4,2%
Germany 2.3000% DBR Feb 2033	4,2%
Spain 3.4500% SPGB Jul 2043	4,1%
Italy 2.5000% BTPS Dec 2032	4,1%
Totale primi 10 titoli	**51,9%**

Fonte dati DaMa

ASSET ALLOCATION



Descrizione	Peso
Obb. Gov EUR MLT (>3Y)	96,0%
Obb. Inflation Linked	2,0%
Monetario	2,0%

Scopri di più il dettaglio della linea su GWA NeXT.

GP Obbligazionaria

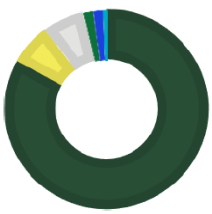
La linea permette di avere una esposizione al mercato obbligazionario corporate di elevata qualità prettamente europeo. Alla data, il portafoglio esprime un rendimento a scadenza nell'intorno del 3,8% con una duration media di portafoglio nell'intorno di 4,4 anni.

PRIMI 10 TITOLI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Peso
EuroFundLux Core+ Blackrock Euro Corp IG	9,1%
TP-EU CRP BD-I2	9,0%
EUR COR SU ST-BI	8,7%
AXA WF EURO CREDIT IG -I-CAP	8,5%
Natixis Int Funds - Loomis Sayles Sustainable Eu	8,5%
ESIF-M&G EC-FAEUR	8,4%
RBC EUR SDG CR-I	7,9%
BSF BLKRK ESG-I2	6,9%
ISH CORE GLB AGG	6,6%
WEL SI-EU E F-EU	5,0%
Totale primi 10 titoli	**78,6%**

Fonte dati DaMa

ASSET ALLOCATION



Descrizione	Peso
Obb. Corp IG EUR	83,1%
Obb. Gov US MLT (>3Y)	6,6%
Obb. Corp IG US	6,5%
Obb. Gov EUR MLT (>3Y)	1,6%
Obb. Gov US BT	1,6%
Monetario	0,6%

Dati al 31.07.2026

Scopri di più il dettaglio della linea su GWA NeXT.

DOCUMENTO RISERVATO
AD USO ESCLUSIVO INTERNO

Disclaimer

Documento di supporto alla Rete Commerciale (Banker e Consulenti Finanziari). Ne è severamente vietata la riproduzione, consegna o trasmissione, totale o parziale, alla clientela o a terzi.

Il presente documento è stato redatto da Credito Emiliano S.p.A. (di seguito la "Banca") ed è destinato esclusivamente all'uso interno da parte dei propri dipendenti, banker e consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

Il presente documento si configura esclusivamente come materiale di supporto commerciale e operativo ad uso interno e non costituisce 'ricerca in materia di investimenti' o analisi finanziaria indipendente ai sensi della Direttiva MiFID II**. Essendo di natura strettamente riservata, ne è fatto espresso divieto di riproduzione, diffusione, trasmissione o consegna, anche solo parziale e sotto qualsiasi forma, alla clientela (retail o professionale) e a qualsivoglia soggetto terzo esterno alla Banca.**

Le informazioni, le analisi e le idee di investimento (es. "Opportunità di Acquisto" o "Opportunità di Switch") contenute nel presente documento hanno carattere generico e standardizzato. Esse rappresentano l'orientamento della Banca (o del Gruppo) rispetto a specifiche asset class o strumenti finanziari nell'attuale contesto di mercato. Pertanto, la Banca non assume alcun obbligo di aggiornamento o revisione, neppure al verificarsi di eventi tali da far ritenere un aggiornamento o una revisione come opportuni. Le valutazioni espresse riflettono l'opinione degli analisti alla data di stesura del documento, e possono variare senza preavviso in base alle fluttuazioni di mercato. La Banca declina ogni responsabilità per eventuali imprecisioni o per i risultati derivanti dall'uso improprio di tali informazioni.

Il presente documento non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, né un invito o una sollecitazione all'investimento rivolta direttamente alla clientela. Le espressioni testuali presenti nel documento (quali, a titolo esemplificativo, "le consigliamo di acquistare/vendere") costituiscono esclusivamente un canovaccio comunicativo suggerito al dipendente/Banker/Consulente Finanziario per l'illustrazione delle logiche di portafoglio, e non configurano, di per sé, una raccomandazione personalizzata vincolante.

Poiché le strategie qui presentate non tengono conto della situazione specifica dei singoli investitori, è responsabilità esclusiva del dipendente/Banker/Consulente Finanziario, prima di proporre la sottoscrizione, l'acquisto, la vendita o lo switch di qualsiasi strumento finanziario qui menzionato, effettuare la valutazione di adeguatezza. Il dipendente/Banker/Consulente Finanziario deve accertarsi che la specifica operazione proposta sia coerente con il profilo di rischio, l'orizzonte temporale, gli obiettivi di investimento, la tolleranza alle perdite e le conoscenze/esperienze del singolo cliente, nel rigoroso rispetto della normativa MiFID II e delle procedure interne vigenti in materia di prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti.

Si precisa che alcune delle idee di investimento riportate nel presente documento hanno ad oggetto prodotti finanziari istituiti, gestiti o promossi da società appartenenti al Gruppo Bancario Credito Emiliano (es. fondi Credem Euromobiliare Asset Management SGR). La Banca, o altre società del Gruppo, potrebbero pertanto avere un interesse specifico, anche di natura economica, in relazione alle operazioni e agli strumenti descritti (ad esempio in qualità di collocatore, gestore o emittente).

Le informazioni, i dati di mercato, le stime di rendimento e i multipli citati nel documento sono stati ricavati da fonti ritenute attendibili; tuttavia, la Banca non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito alla loro assoluta esattezza, completezza o correttezza al momento dell'utilizzo da parte della rete.