

Mondo Obbligazionario

Contesto di mercato ed opportunità

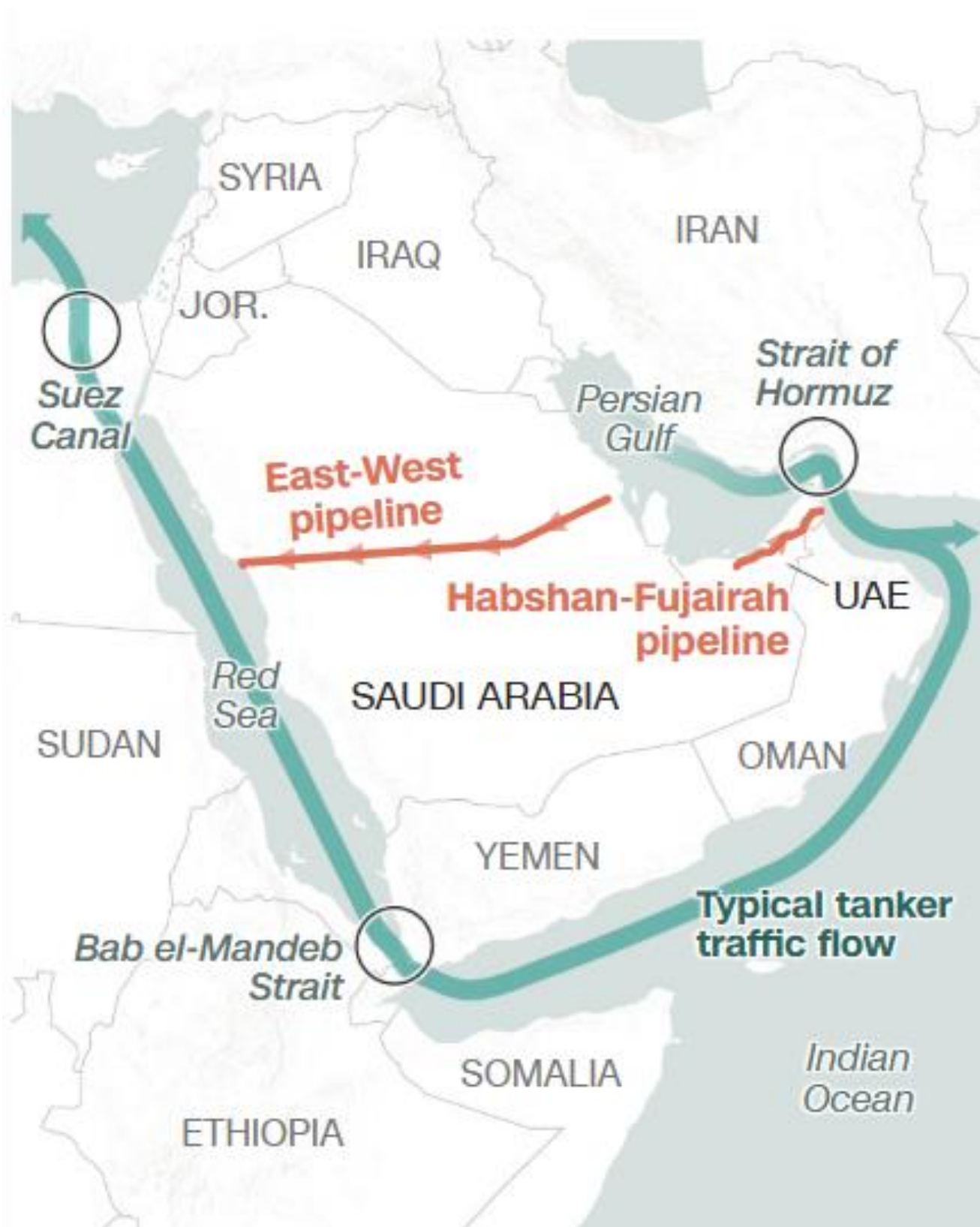
For professional clients/qualified investors only



This is a marketing communication.
Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KIID before making any final investment decisions

Conflitto in Iran

Impatto su flussi energetici e reazione del mercato



Transito Petrolio (milioni di barili/giorno)

Strait of Malacca – 23.7M

Strait of Hormuz – 20.9M

Suez Canal – 8.8M

Bab-el-Mandeb – 8.6M

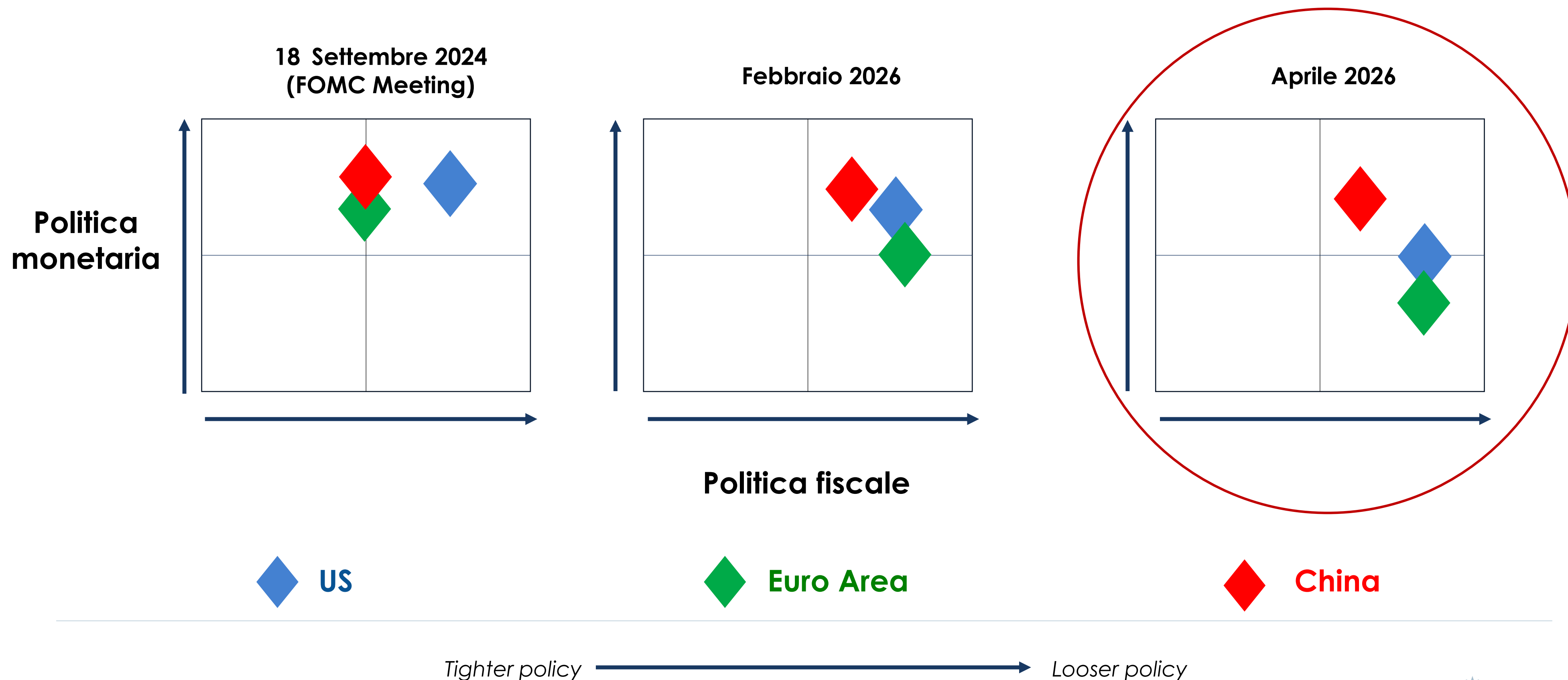
Cape of Good Hope – 6.0M

Strumento Variazione da inizio guerra

SPX	8%
Nasdaq	20%
Eurostoxx	-1%
MSCI World	6%
10Y US	56 bps
2Y US	68bps
10y GER	35bps
2y GER	60bps
10y ITA	43 bps
2y ITA	60 bps
Xover	6bps

Politica fiscale e politica monetaria: sviluppi

Politica fiscale espansiva, banche centrali occidentali in “wait at see”



Mondo obbligazionario

Cambiamenti strutturali

“New Normal”

Politica monetaria accomodante
(tassi bassi & QE)

Globalizzazione

Acquisti di titoli sovrani (Treasuries)

Stabilità geopolitica / efficienza
("just in time")



**Inflazione bassa, crescita modesta, risk
premium basso**

Post Covid (“DART” Economy)

Politica fiscale accomodante
(emissioni governative)

De-globalizzazione

Acquisti di oro

Instabilità geopolitica/efficacia
("just in case")



AI CapEX (Hyperscalers)



**Crescita, inflazione e risk premium
piu' elevati**

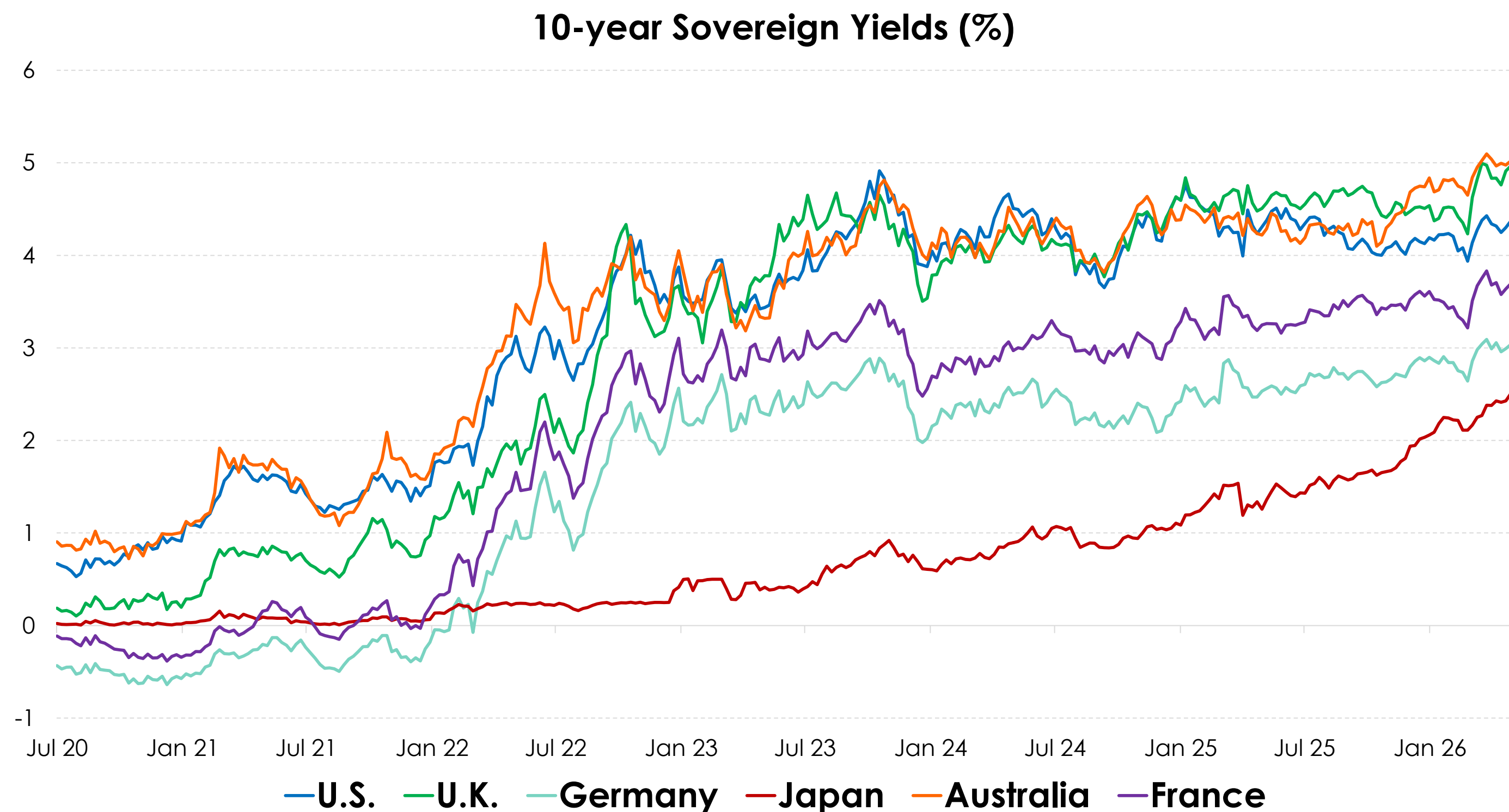
Mondo obbligazionario

...e fattori a supporto

- Rendimenti attraenti
- Valutazioni attraenti
- Contesto macro diverso rispetto al 2021/22
- Proprieta' defensive dei titoli sovrani (per titoli di qualità elevata, in congiuntura di contrazione dell'attività economica, non in congiuntura inflattive)
- Stime su inflazione futura stabili, Al gioca un ruolo importante nel creare attese di un incremento di produttività. Il livello attuale di crescita della massa monetaria e' coerente con pressioni inflattive contenute
- Posizionamento investitori
- Supporto regolamentare da parte di banche centrali e governi (SLR, "Genius Act", "Canada Strong Fund", "UK Pension Scheme Act 2026)
- Debito sovrano molto elevato - > servono tassi reali "artificialmente" bassi per uscirne !

Rendimenti debito sovrano, mercati sviluppati

Rendimenti decennali mercati sviluppati: rimangono attraenti

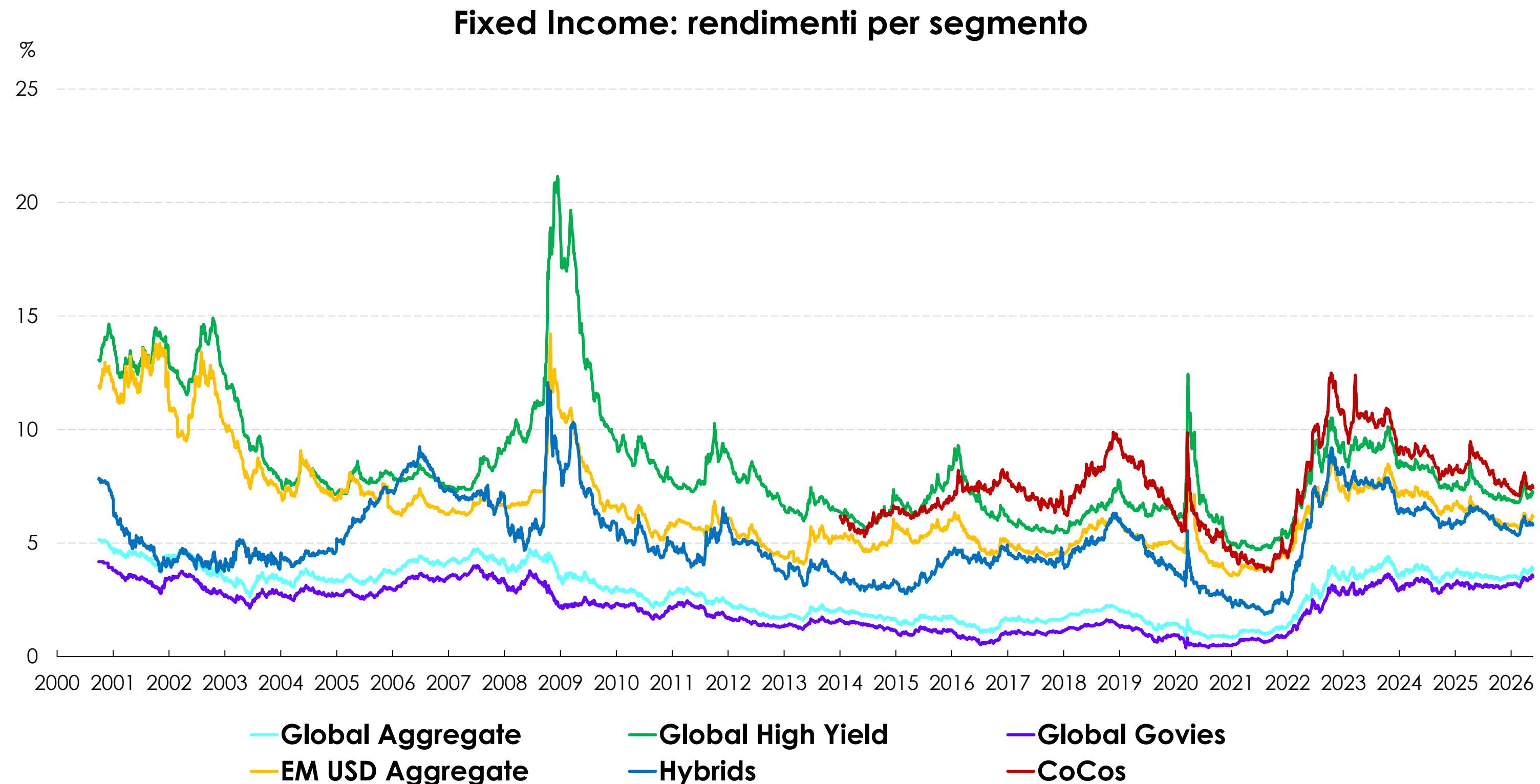


Fonte: Bloomberg, Azimut Elaboration

Please read the disclaimer at the end of this document

Fixed Income: rendimenti rispetto alla storia, per segmento

“All-in yields” ancora attraenti



Fonte: Bloomberg, ICE BofA, Azimut Elaboration, dati al 25 Maggio 2026

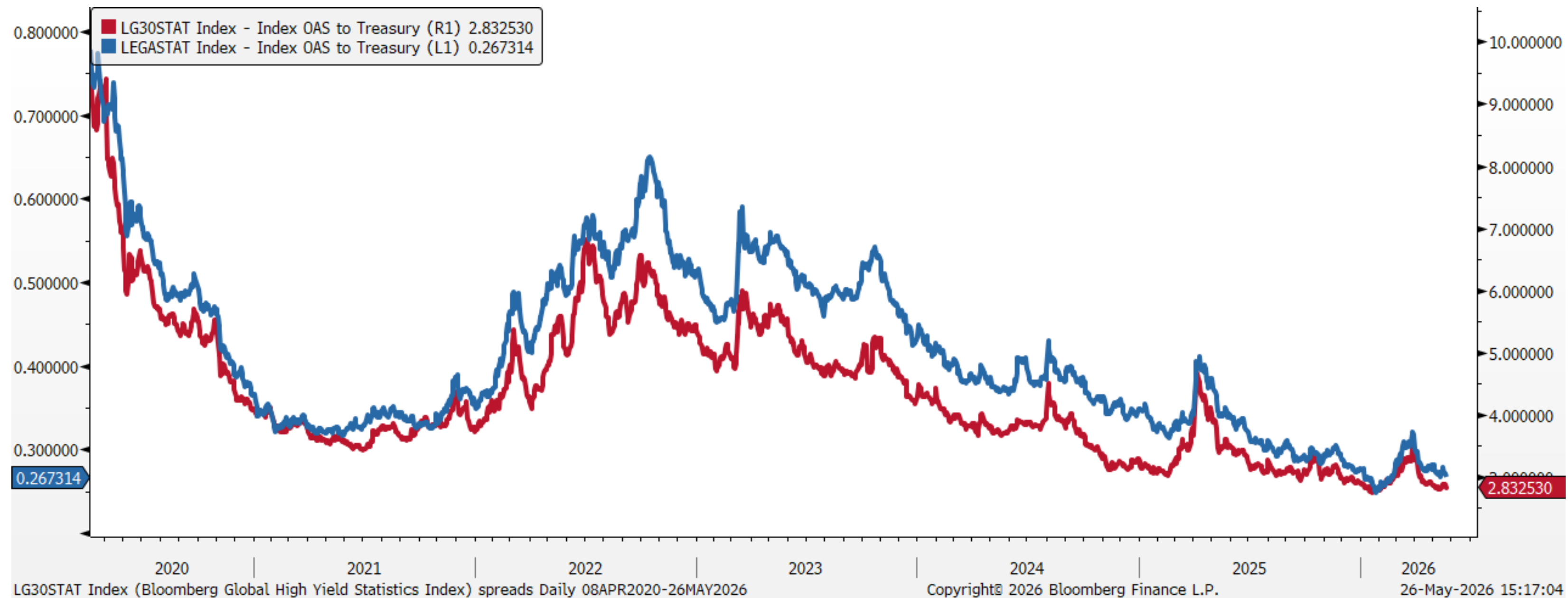
Global Aggregate: Bloomberg Global Aggregate Index; Global High Yield: Bloomberg Global High Yield Index; Global Govies: Bloomberg Global Aggregate Treasuries Index;
EM USD Aggregate: Bloomberg EM USD Aggregate Index; Hybrids: ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index; CoCos: ICE BofA Contingent Capital Index

Please read the disclaimer at the end of this document

Spread creditizi

Spread compressi sia per il segmento Investment Grade che per il segmento High Yield

Credit Spreads: IG e HY europei



— Spread HY: 283 bps

— Spread IG: 27 bps

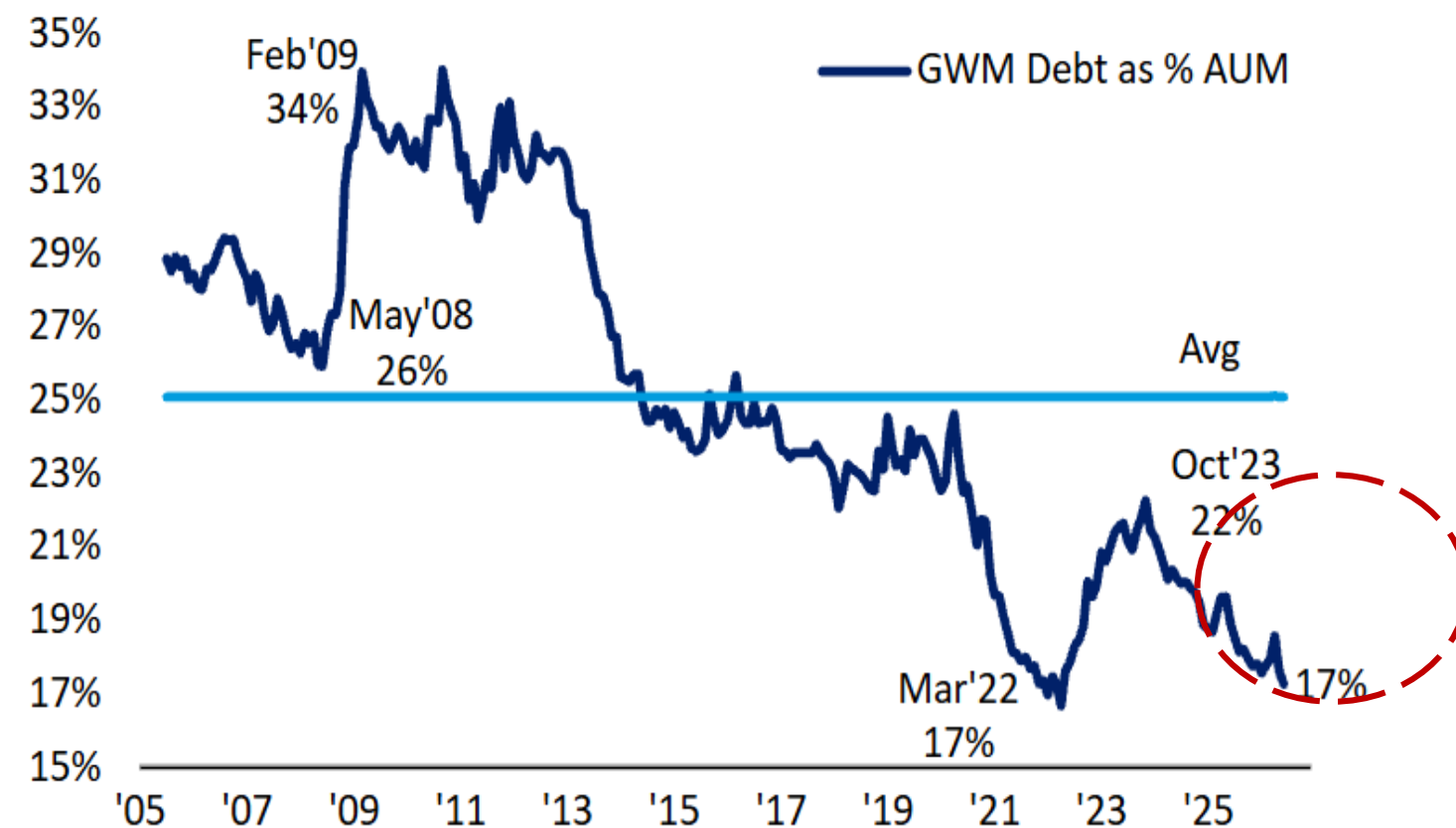
Source: Bloomberg, Azimut Elaboration.

Please read the disclaimer at the end of this document

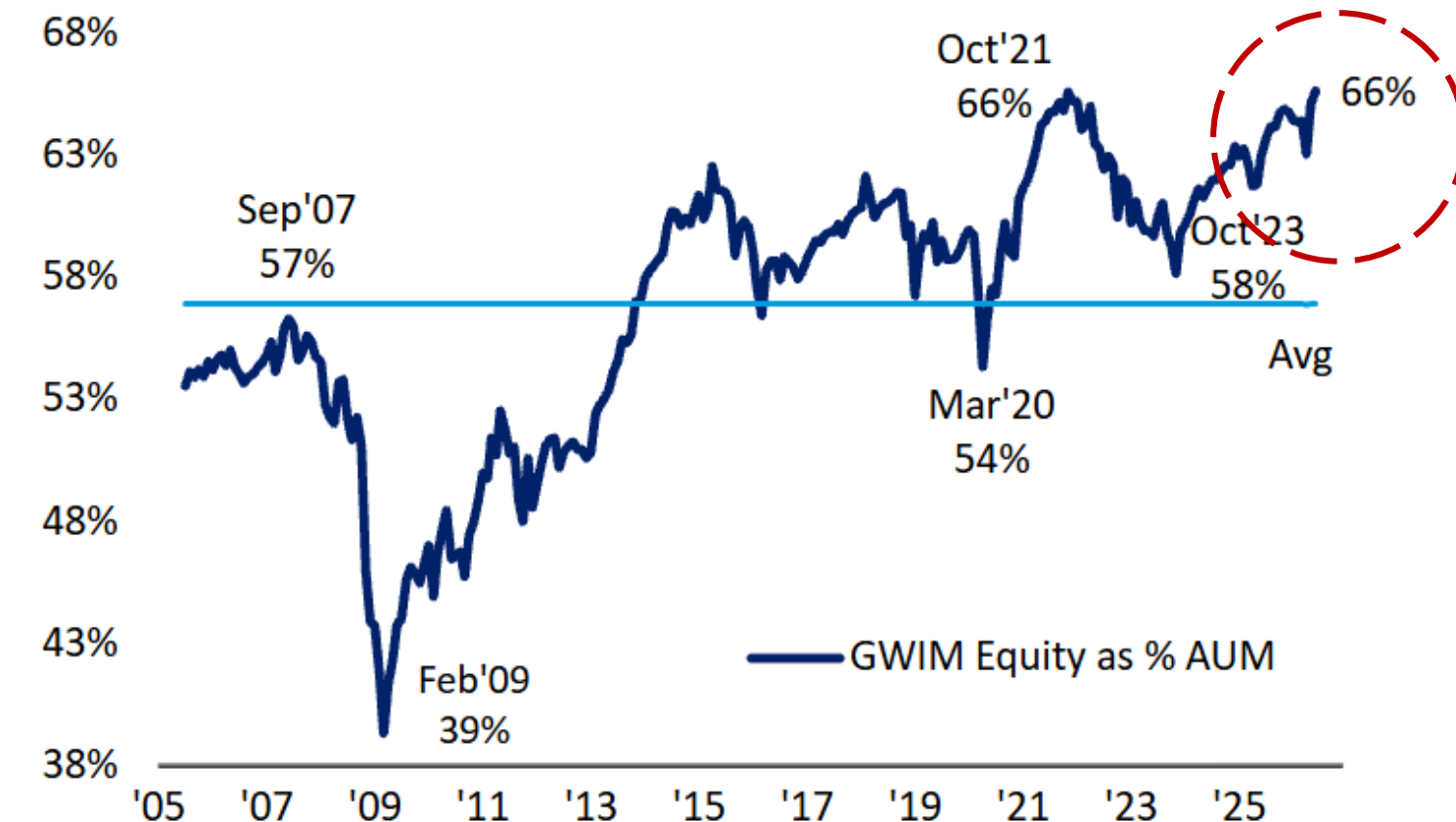
Allocazione azionario vs. obbligazionario

Ampio spazio per rotazione, da azionario ad obbligazionario

Allocazione % Fixed Income (17%)

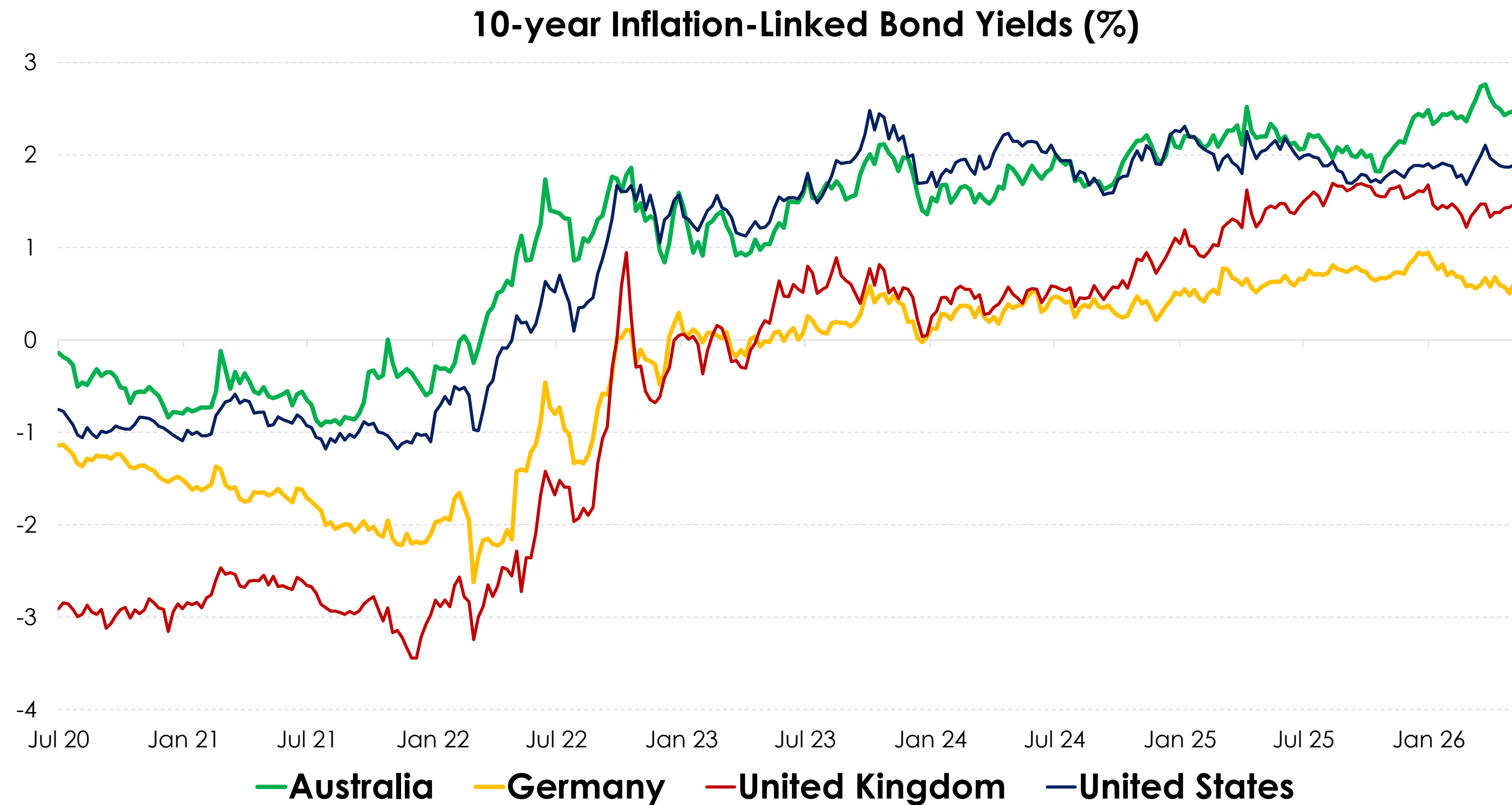


Allocazione % Azionario (**66% - record high**)



Inflation Linked Securities

Protezione a buon mercato

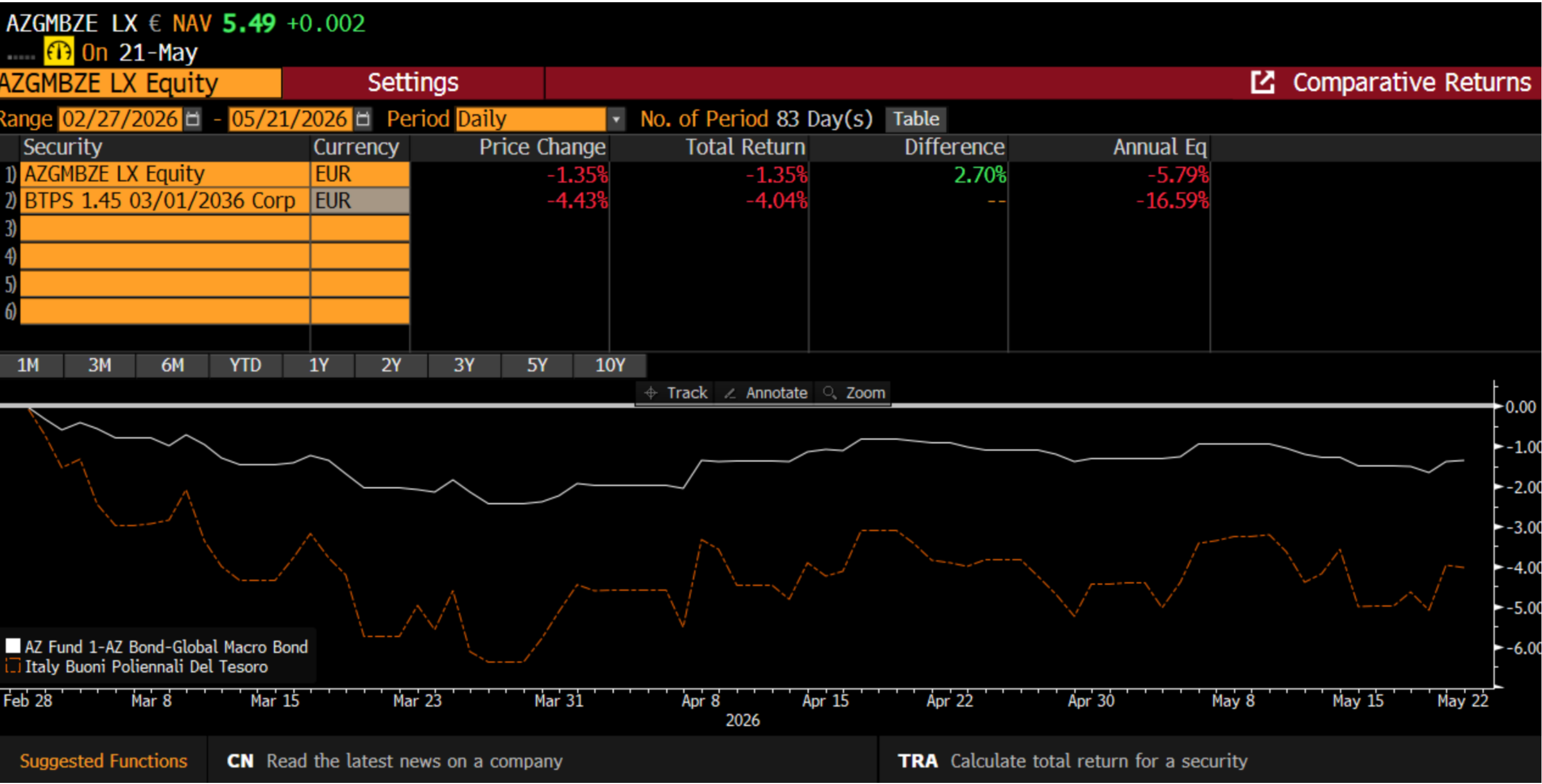


Fonte: Bloomberg, Azimut Elaboration

Please read the disclaimer at the end of this document

Gestione attiva vs. BTP

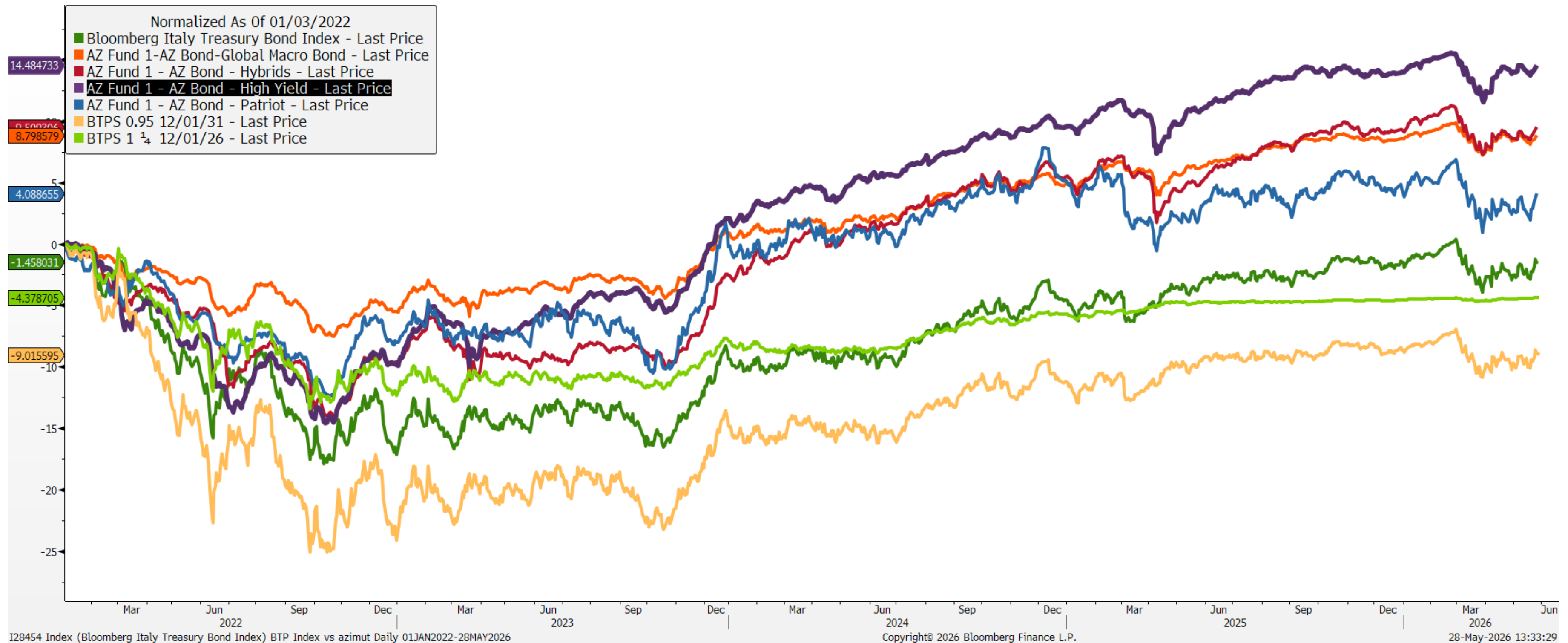
Global Macro Bond vs. BTP da inizio guerra



+2.7% outperformance
(classe retail,
performance inclusiva dei
costi)

Gestione attiva vs. BTP

Azimut Fixed Income vs. BTP: “Superior” returns



AZ Global Macro Bond



13

Dati chiave e caratteristiche del portafoglio

- Il Fondo mira a conseguire una crescita del capitale nel medio-lungo periodo combinando un portafoglio obbligazionario tradizionale con un portafoglio di strategie macro
- Il **portafoglio obbligazionario** investe in un **vasto universo obbligazionario** adottando un approccio **dinamico** per navigare diversi contesti di mercato; il range consentito per l'esposizione di duration del Fondo è compreso tra -5 e +10 anni
- Il **portafoglio macro** adotta un approccio *absolute return*, utilizzando strumenti delta-one e derivati per investire in **valute, tassi e credito**
- L'universo investibile spazia dai **Mercati Sviluppati** ai maggiori **Mercati Emergenti**

AUM attuale	€1'055mln
--------------------	-----------

Asset Class	Fixed Income
--------------------	--------------

Data di lancio del fondo	17 Feb 2020
---------------------------------	-------------

Rating medio	BBB
---------------------	-----

Yield to Maturity	4.6%
--------------------------	------

Duration effettiva	4.4 anni
---------------------------	----------

Volatilità del fondo (dal lancio)	3.0%
--	------

Volatilità del fondo (1 anno)	1.8%
--------------------------------------	------

Fonte: Bloomberg, elaborazioni Azimut. Dati al 19 febbraio 2026

Please read the disclaimer at the end of this document

AZ Global Macro Bond

Portafoglio Obbligazionario

Rating Medio: BBB

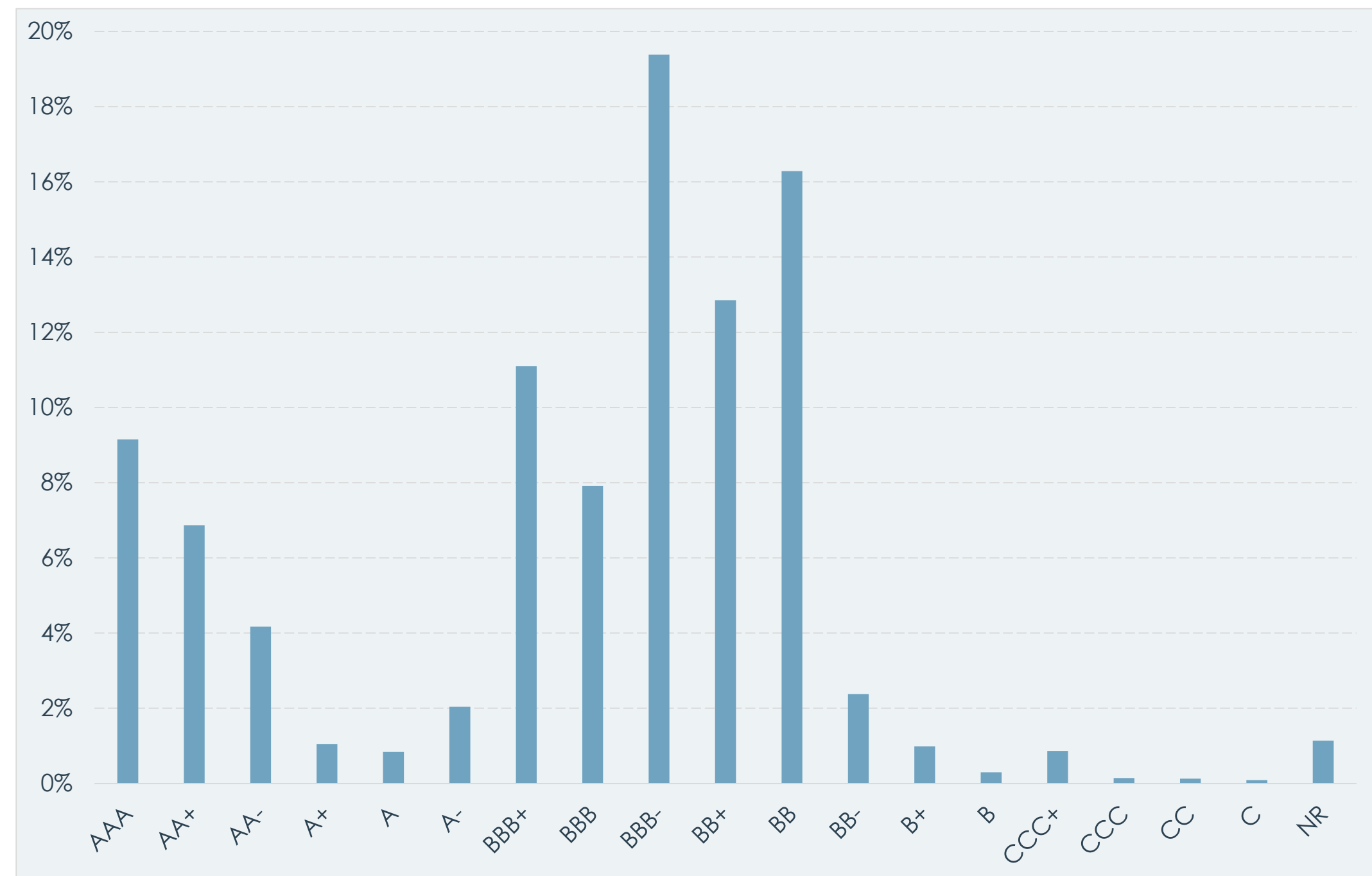
Duration: 3.6 anni

YTM: 4.6%

Emittenti/Emissioni: 133/300

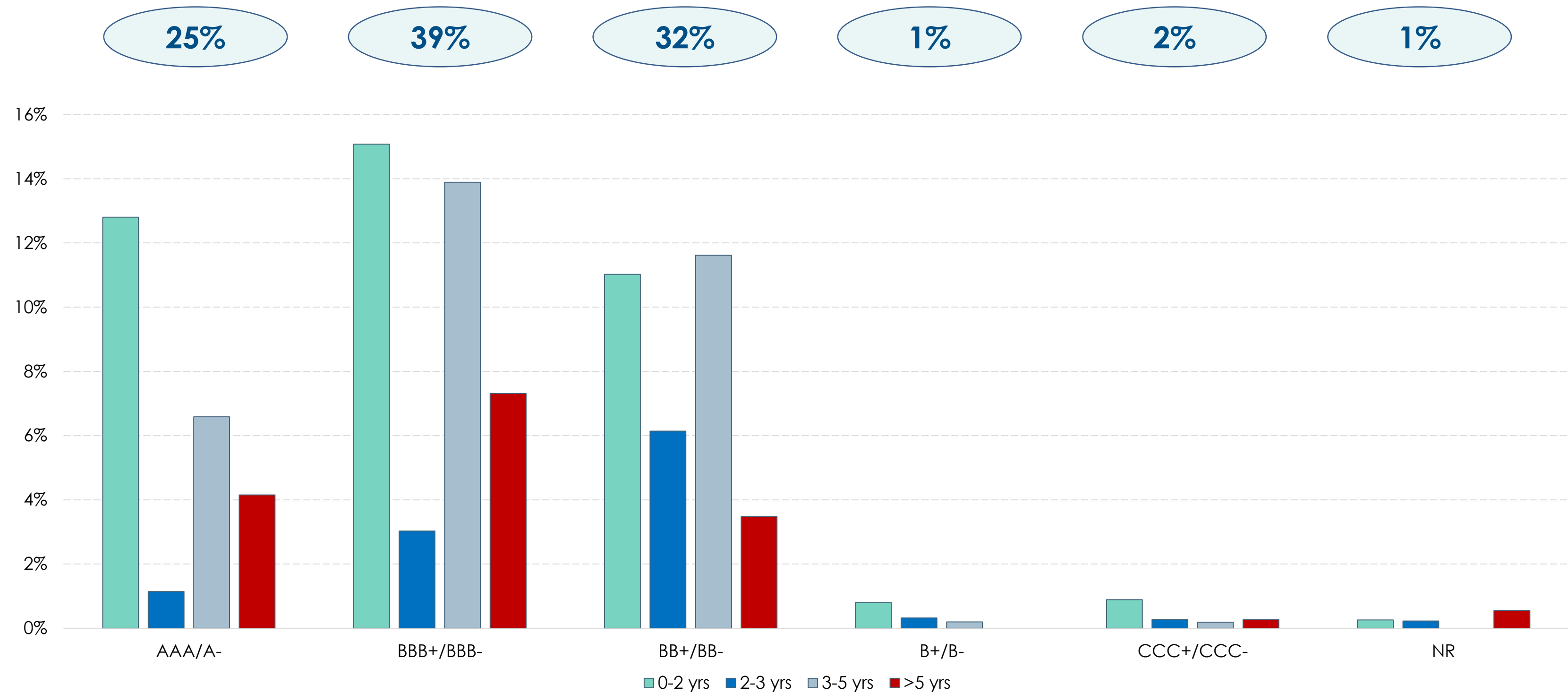
Concentrazione Top 10 Holdings: 19.7%

Rating Distribution



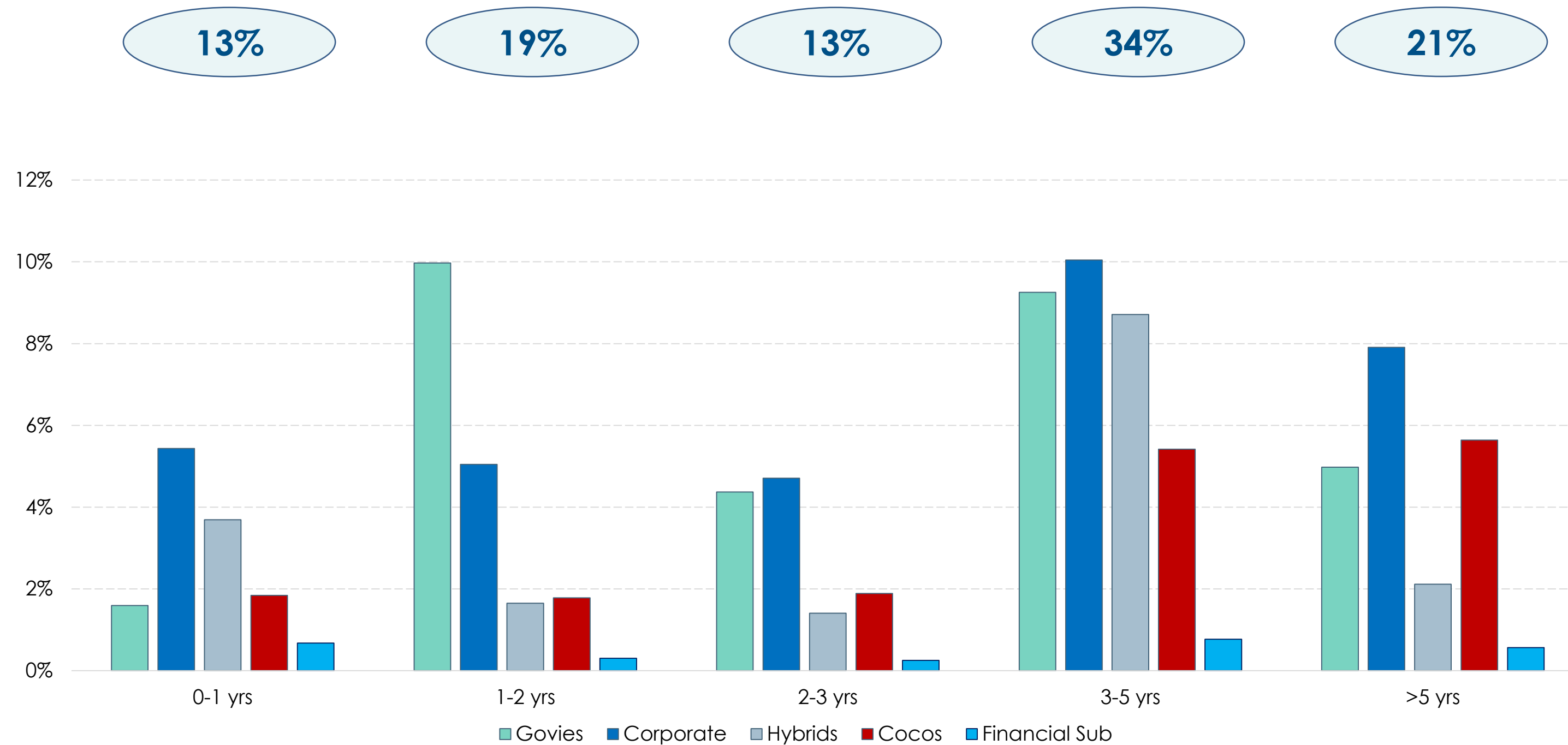
AZ Global Macro Bond

Portafoglio Obbligazionario – Spaccato per Rating e Duration



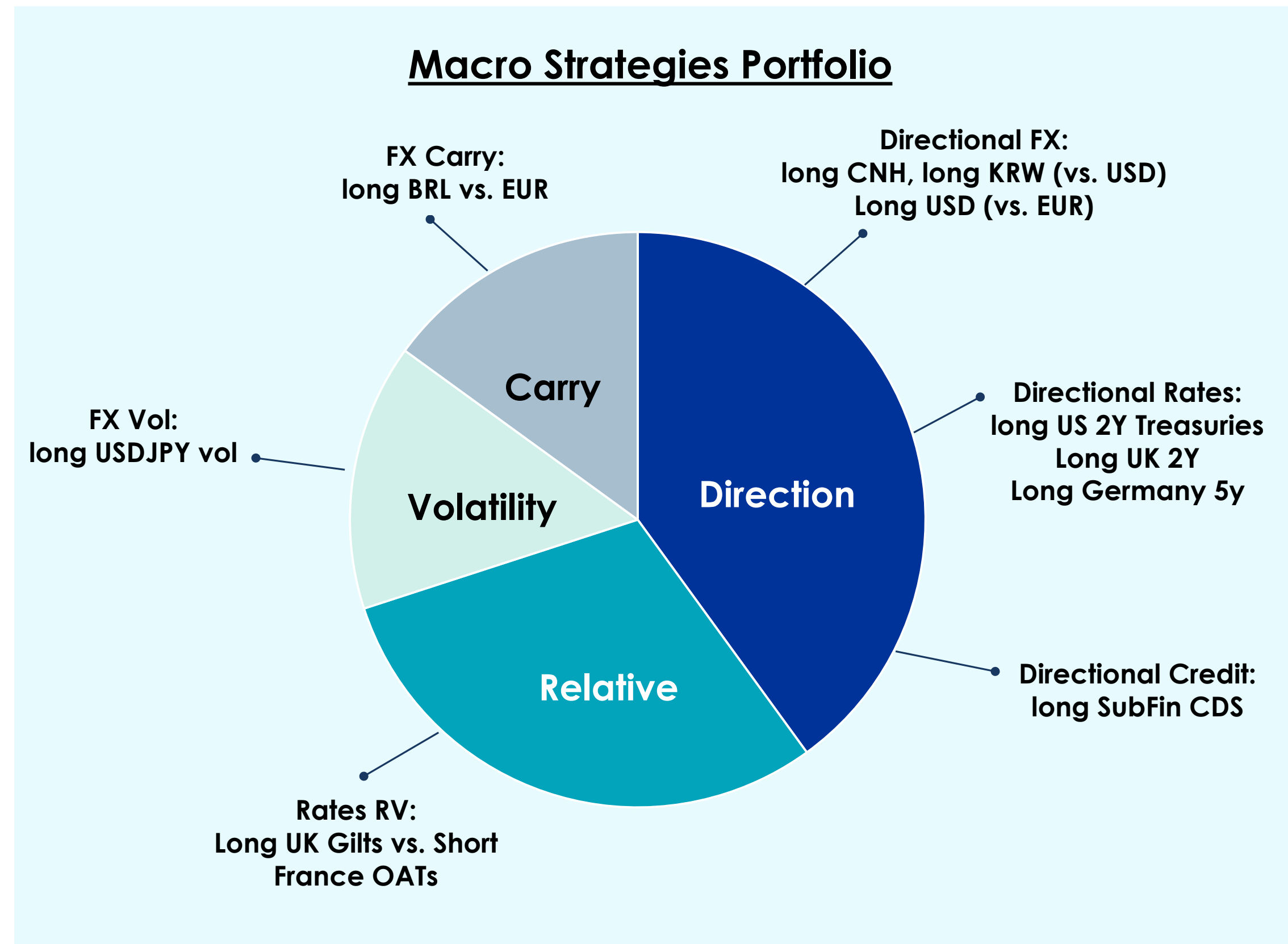
AZ Global Macro Bond

Portafoglio Obbligazionario – Spaccato per Scadenza e Segmento



AZ Global Macro Bond

Strategie Macro



Fonte: elaborazione Azimut.

Please read the disclaimer at the end of this document

Outlook per Fixed Income

- **I rendimenti “all-in” (tasso + spread) rimangono attraenti**, nonostante una **marcata compressione degli spread**, in particolar modo **in seguito al repricing dei tassi avvenuto in seguito al conflitto in Iran**. Tali rendimenti continueranno ad attrarre **flussi da compagnie assicurative, fondi pensione e investitori retail**
- Nei prossimi mesi, **l’impatto dello stimolo fiscale continuerà a manifestarsi**, in Europa (Germania, NATO) Stati Uniti, Giappone (nuovo governo) e Cin, andando ad attutire le ripercussioni negative della guerra.
- La nomina di **Kevin Warsh** a nuovo Presidente della Fed avrà poco impatto nella fase iniziale del suo mandato (Giugno 2026). Successivamente dovrebbe tradursi in **tassi di riferimento più bassi** ed un maggior livello di coordinamento fra Fed e tesoro
- **Al** continuerà ad aver impatto come **driver di crescita economica** e sarà un **fattore chiave** per alimentare **l’incremento di produttività** necessario per conciliare politica fiscale espansiva e tassi bassi. Livelli di inflazione prossimi al target (2pc) consentono alle **banche centrali** di essere più accomodanti e **reattive** in caso di deterioramento dello scenario economico
- Nel complesso, lo stato di salute degli emittenti rimane rassicurante. In particolare, rispetto alla storia, **il segmento IG Europeo ed il segmento HY US vantano metriche particolarmente solide**
- **Rischi e criticità:**
 - Valutazioni
 - Geopolitica (Iran et c)
 - Private credit (selettivamente)
 - Sostenibilità posizione debitoria -> scadenze a lungo (Francia, US, etc)

Disclaimer



The information contained herein is confidential and proprietary and intended only for use by the recipient. The materials may not be reproduced, distributed or used for any other purposes. The information contained herein is not complete and does not contain certain material information about the investments described in the present document, including important disclosures and risk factors associated with these investments, and is subject to change without notice. This document is not intended to be, nor should it be construed or used as, an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy, shares or limited partner interests in any funds managed by Azimut Investments S.A.. If any offer is made, it shall be pursuant to a definitive Prospectus / Private Placement Memorandum/Offering Memorandum prepared by or on behalf of a specific fund which contains detailed information concerning the investment terms and the risks, fees and expenses associated with an investment in that fund. Neither the CSSF, nor any state securities administrator has approved or disapproved, passed on, or endorsed, the merits of these securities.

In addition, the performance information herein has been prepared by or on behalf of Azimut Investments S.A. and has not been independently audited or verified except for certain year end data. Investment returns may vary materially from the stated objectives and/or targets so that investors may have a gain or a loss when they redeem their investment. As with any investment (vehicle), past performance cannot assure any level of future results. Forward looking statements constitute the opinion of Azimut Investments S.A. does not guarantee any specific outcome or performance.

All investments entail substantial risk. The profitability and return of investments are dependent upon numerous factors, which may include the active management of securities, across global markets. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing in this material only. The information provided in these materials is illustrative and no assurance can be provided that any of the future events referenced herein (including projected or estimated returns or performance results) will occur on the terms contemplated herein or at all. While the data contained herein has been prepared from information that Azimut Investments S.A. believes to be reliable, Azimut Investments S.A. does not warrant the accuracy or completeness of such information. The underlying managers used by Azimut Investments S.A. in its portfolios are subject to change in the future and there will likely be additional managers added to the portfolio.