

FISHER INVESTMENTS EUROPE®

LO SCENARIO FINANZIARIO 2026 E IL PORTAFOGLIO DI
PREVIAMBIENTE – RICCIONE, 26 FEBBRAIO 2026

PROSPETTIVE PER IL 2026

- Ci aspettiamo che l'attuale mercato rialzista prosegua per il quarto anno nel 2026. Sebbene il contesto non sia privo di rischi, gli aspetti positivi sottovalutati superano in quantità ed entità i potenziali fattori negativi.
- Riteniamo che i titoli non statunitensi continueranno a sovraperformare, sebbene anche gli Stati Uniti e il settore tecnologico potrebbero registrare risultati positivi.
- Come avvenuto nel 2025, una correzione (un calo improvviso, alimentato dal sentiment e compreso tra il 10% e il 20%) non ci sorprenderebbe.
- Gli anni delle elezioni di metà mandato spesso iniziano con un andamento volatile prima che il tradizionale "miracolo di metà mandato" dia impulso alle azioni più avanti nell'anno.
- Tra gli elementi positivi sottovalutati figurano un mercato rialzista molto più ampio di quanto sostenuto dai media e una ripida curva dei rendimenti globale a sostegno della crescita dell'attività creditizia.
- Anche gli utili aziendali dovrebbero migliorare in un contesto di crescita del PIL globale moderata.
- Stiamo monitorando i potenziali rischi, focalizzandoci su alcuni in particolare, tra cui un sentiment in fermento e i possibili errori di politica monetaria quando subentrerà il nuovo Presidente della Federal Reserve.
- Sebbene questi e altri rischi siano possibili, i mercati si muovono soprattutto in base alle probabilità. Riteniamo che l'esito più probabile sia un altro anno di ottime performance a prolungare una fase rialzista del tutto nella norma.

MAI UN MOMENTO DI NOIA

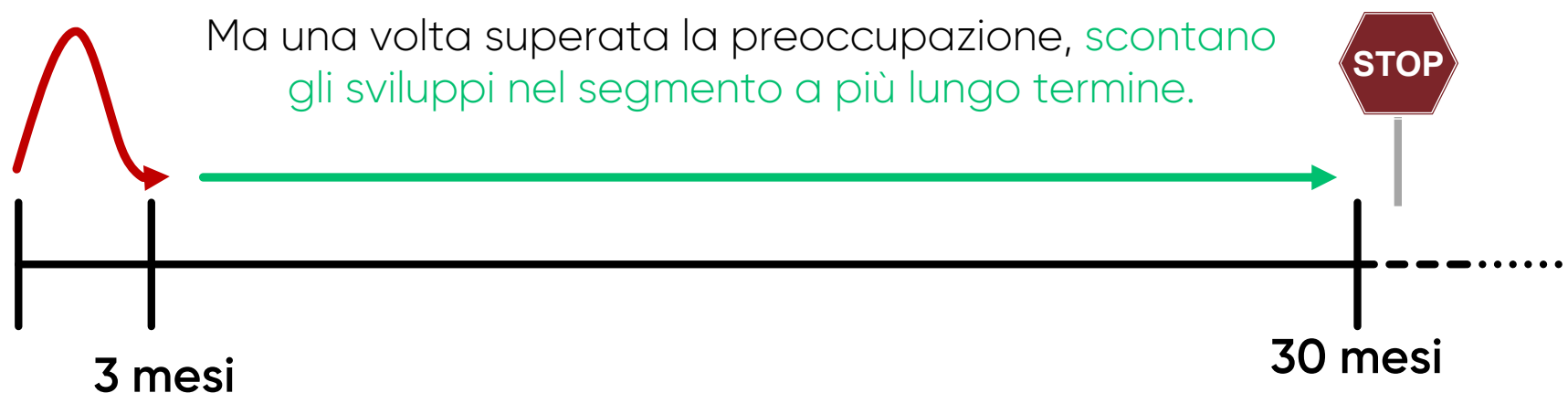
Valore dell'indice MSCI World



Le performance passate non sono una garanzia né un indicatore affidabile di performance future. Valori espressi in dollari USA. Le fluttuazioni tra il dollaro e l'euro potrebbero provocare variazioni al rialzo o al ribasso del rendimento degli investimenti. Fonte: FactSet, al 25/09/2025. Rendimento dell'indice MSCI World con dividendi netti e eventi principali, dal 01/01/2009 al 31/08/2025.

I MERCATI AZIONARI SCONTANO LE INFORMAZIONI IN UN ORIZZONTE DI 3-30 MESI

Nelle fasi di panico, i mercati azionari reagiscono agli eventi nel tratto più ravvicinato di questo arco temporale.



LE FLESSIONI NON FANNO PERDERE LA ROTTA ALLE AZIONI NEL TEMPO

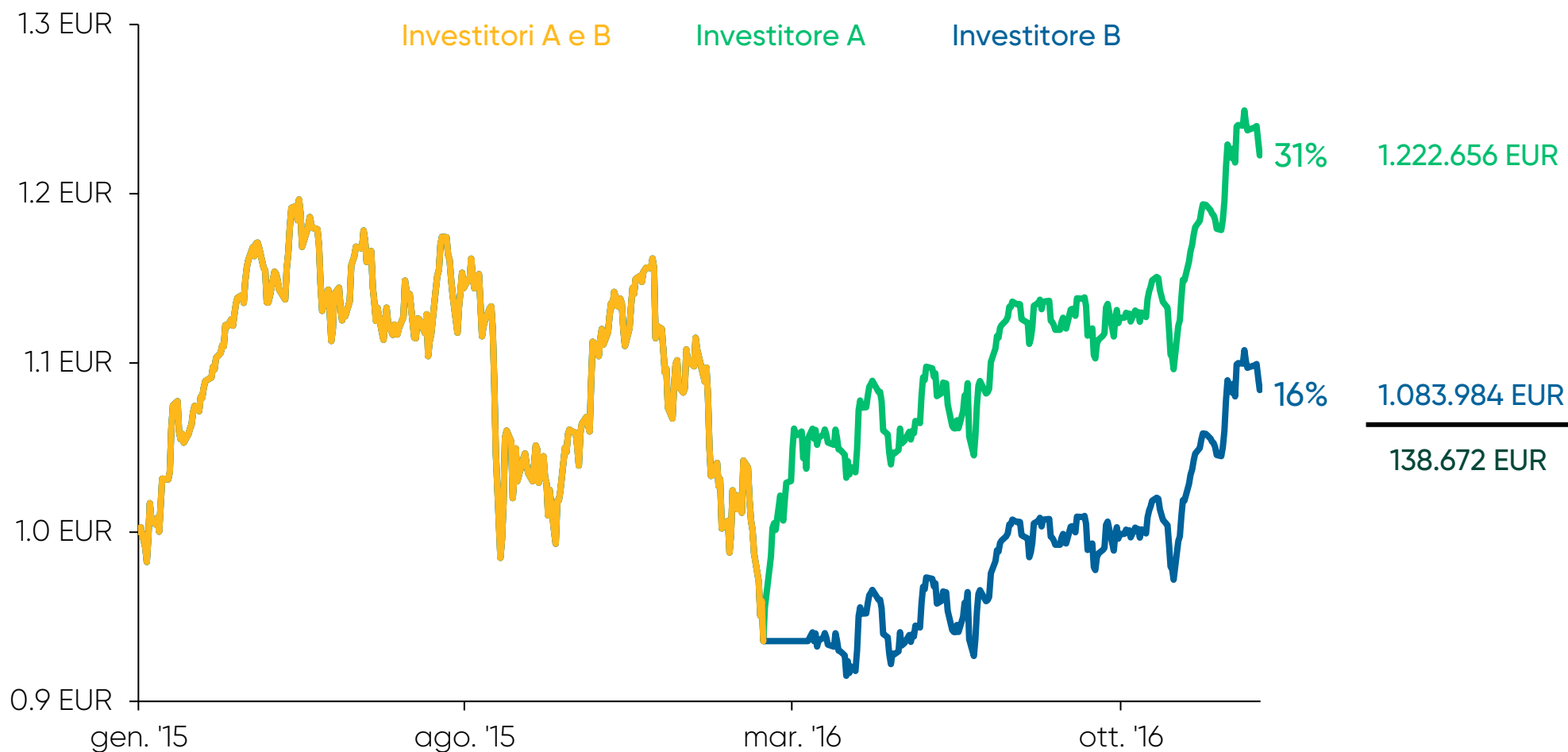
Valore dell'indice



Le performance passate non sono una garanzia né un indicatore affidabile di performance future. Valori espressi in dollari USA. Le fluttuazioni tra il dollaro e l'euro potrebbero provocare variazioni al rialzo o al ribasso del rendimento degli investimenti. Fonte: FactSet, al 25/09/2025. Valori dell'indice MSCI World (dividendi esclusi), su base giornaliera, dal 09/03/2009 al 24/09/2025.

CORREZIONI: "I MERCATI TRASFERISCONO RICCHEZZA DAGLI IMPAZIENTI AI PAZIENTI"

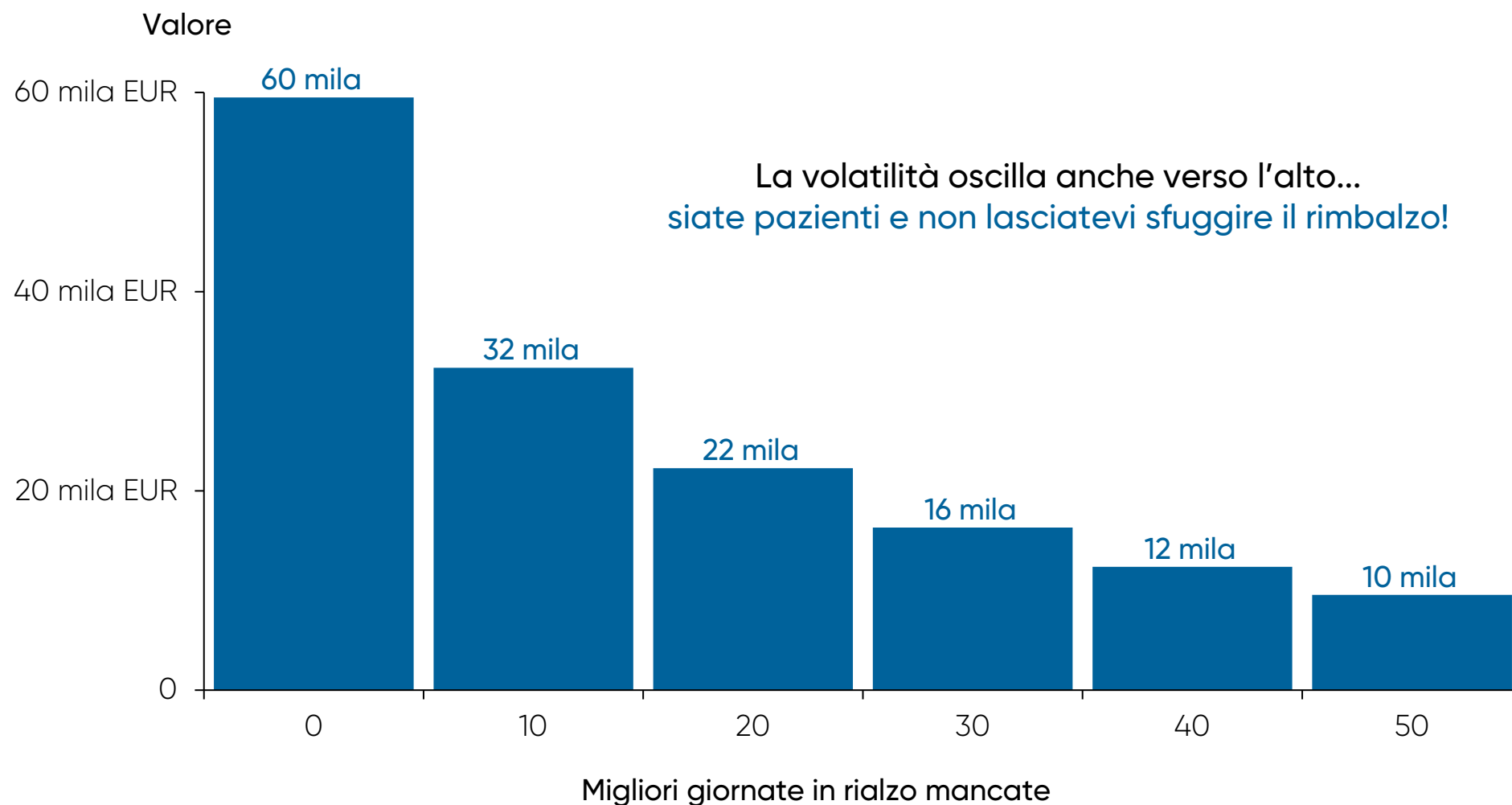
Valore del portafoglio (milioni)



Le performance passate non sono una garanzia né un indicatore affidabile di performance future. Fonte: FactSet, al 10/09/2018. Indici MSCI World (dividendi reinvestiti) e Bank of America US Treasury Bill (dividendi reinvestiti), a 3 mesi, dal 31/12/2014 al 30/12/2016. L'investitore B liquida il proprio portafoglio il 12/02/2016 e rientra nel mercato il 12/03/2016. L'investitore A mantiene la piena esposizione al mercato.

PERMANENZA NEL MERCATO, NON TIMING DI MERCATO

Valore di 10.000 EUR negli ultimi 20 anni



Le performance passate non sono una garanzia né un indicatore affidabile di performance future. Fonte: FactSet, al 15/07/2025. Indice di rendimento totale MSCI World (dividendi reinvestiti), su base giornaliera, in EUR, dal 31/08/2005 al 31/08/2025.

I MERCATI POSITIVI PREVALGONO



“Se non hai un motivo per essere
ribassista, dovresti essere rialzista”

–Jeff Silk

Le azioni sono positive il
74%
del tempo

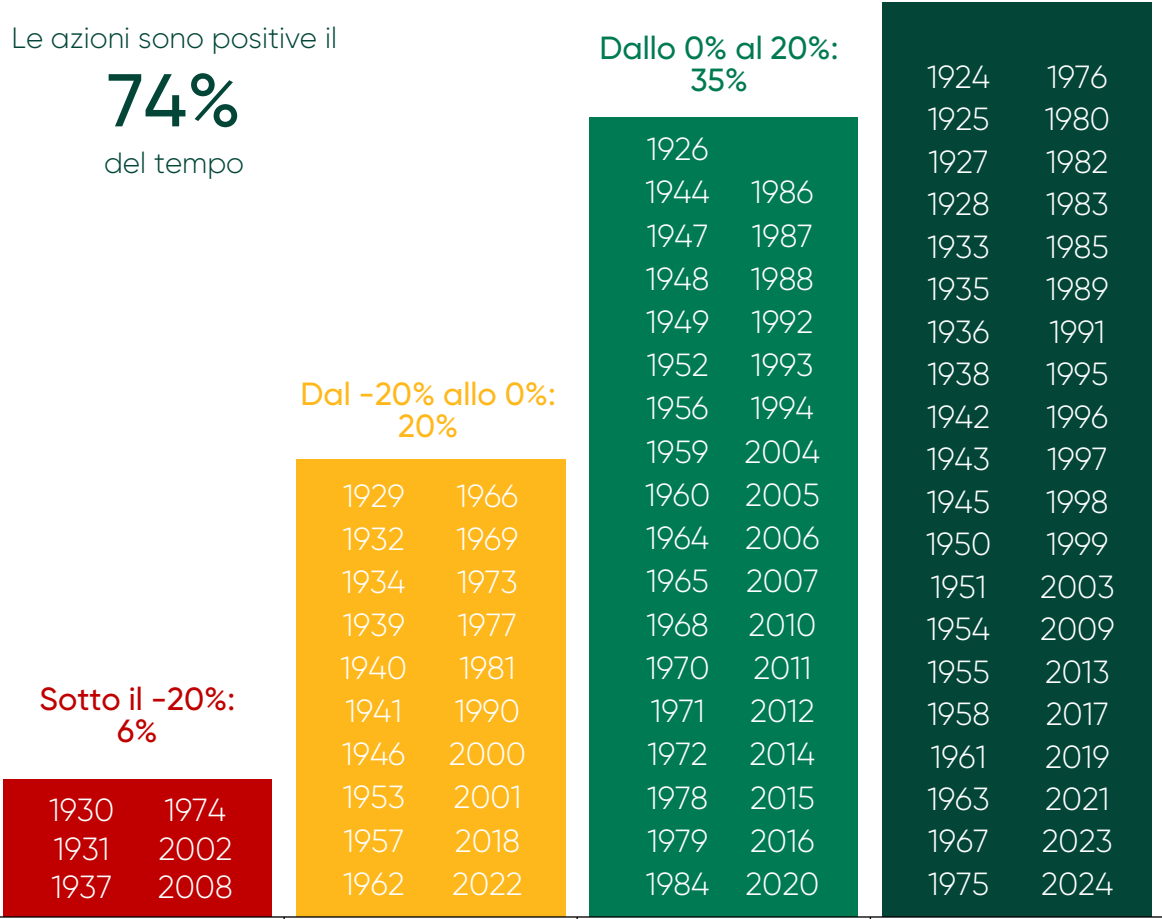
Frequenza di occorrenza

Sopra il +20%:
40%

Dallo 0% al 20%:
35%

Dal -20% allo 0%:
20%

Sotto il -20%:
6%



Le performance passate non sono una garanzia né un indicatore affidabile di performance future. Valori espressi in dollari USA. Le fluttuazioni tra il dollaro e l'euro potrebbero provocare variazioni al rialzo o al ribasso del rendimento degli investimenti. Fonte: Finaeon, Inc., al 02/01/2025. Rendimenti dell'indice S&P 500 (dividendi reinvestiti), su base annua, dal 1924 al 2024. I valori potrebbero non ammontare al 100% a causa dell'arrotondamento.

*Vi ringraziamo per la vostra fiducia e
siamo onorati di poter collaborare con
Previambiente nell'aiutarvi a costruire la
vostra pensione integrativa.*

DISCLOSURES

FIRM

Fisher Investments Europe Limited, which also trades as Fisher Investments Europe, is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA Number 191609) and is registered in England (Company Number 3850593). Fisher Investments Europe has its registered address at: Level 18, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AX. Fisher Investment Europe's parent company is Fisher Asset Management, LLC, trading as Fisher Investments (FI), a U.S. investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. As of 31 December 2025, FI and its subsidiaries managed or sub-managed €329 billion. Institutional Composite AUM includes separately managed accounts for institutional investors and commingled vehicles which may allow for both institutional and retail investors. FI and its subsidiaries consist of three business units – Fisher Investments Institutional Group (FIIG), Fisher Investments US Private Client Group, and Fisher Investments Private Client Group International. These groups serve a global client base of diverse investors including corporations, public and multi-employer pension funds, foundations and endowments, insurance companies, healthcare organisations, governments and high-net-worth individuals. FI's Investment Policy Committee (IPC) is responsible for investment decisions for all investment strategies.

For purpose of defining "years with Fisher Investments" or "years with Firm," FI was established as a sole proprietorship in 1979, incorporated in 1986, registered with the US SEC in 1987, replacing the prior registration of the sole proprietorship, and succeeded its investment adviser registration to a limited liability in 2005. "Years with Firm" includes time spent with Fisher Investments and/or its subsidiaries, is calculated using the date on which Fisher Investments was established as a sole proprietorship through 31 December 2025.

Since Inception, Fisher Investments and its subsidiaries have been 100% privately owned. It is majority owned and controlled by the Fisher-family and employees.

MARKET OUTLOOK

Investing in securities involves a risk of loss. Past performance is never a guarantee of future returns. Investing in foreign stock markets involves additional risks, such as the risk of currency fluctuations. Nothing herein is intended to be a recommendation or a forecast of market conditions. Rather it is intended to illustrate a point. Current and future markets may differ significantly from those illustrated herein. Not all past forecasts were, nor future forecasts may be, as accurate as those predicted herein. This content constitutes the general views of Fisher Investments and should not be regarded as personal investment advice. No assurances are made we will continue to hold these views, which may change at any time based on new information, analysis or reconsideration. In addition, no assurances are made regarding the accuracy of any forecast made herein.

FISHER INVESTMENTS EUROPE®