

Annual Meeting sul Welfare Integrato

**L'autonomia europea: da
necessità geopolitica a
frontiera di investimento**

15-17 aprile 2026





Speaker

Emanuele Colombo.

Deputy Head of Italian Branch

Head of Institutional Relations Italy



Agenda

- 1** Frammentazione geopolitica
- 2** Transizione verso l'autonomia europea
- 3** Candriam Equities L European Autonomy



Un mondo rimodellato da grandi *shocks*

Gli ultimi anni sono stati caratterizzati da *shock* globali senza precedenti, che hanno rimodellato economie, settori e priorità di investimento



Queste *disruptions* hanno accelerato tendenze strutturali già in corso e hanno portato alla ribalta le dinamiche geopolitiche



Il mondo di ieri

Dalla guerra mondiale alla guerra fredda

- sistema **bipolare**, deterrenza nucleare, sfere d'influenza, ma 'ordine' relativo e assenza di conflitto in Europa
- decolonizzazione e conflitti 'per procura': Corea, Cuba, Vietnam, Africa

Il dopo-guerra fredda (1989 -)

- sistema **unipolare**, pace e riunificazione Europa (NATO/UE), multilateralismo, conflitti intra-statali (Jugoslavia, Rwanda)
- terrorismo islamista (Afghanistan, Medio Oriente, anche Europa), conflitti post-sovietici (Cecenia, Georgia 2008, Ucraina 2014), e ascesa BRICS e 'Sud globale'



Il mondo nel 2026

Multi-polarizzazione: un processo in corso, non uno stato finale consolidato

- USA ancora potenza dominante economicamente e militarmente
- Cina superpotenza in divenire: industria e finanza, tecnologia, risorse
- Russia potenza in declino (economia, demografia), ma aggressiva
- L'Occidente 'politico' (UE + UK/CA/AU/NZ + Giappone/Corea del Sud)
- Il 'Sud globale' diviso fra sistemi relativamente democratici (India, America Latina) e sistemi autoritari
- Declino del multilateralismo: ONU, controllo armamenti, commercio internazionale, competizione 'geopolitica'



Dalla globalizzazione alla frammentazione

	GLOBALIZZAZIONE (2005)	FRAMMENTAZIONE (2026)
INTER-DIPENDENZA	Integrazione e catene di approvvigionamento aperte (ad esempio, l'adesione della Cina all'OMC nel 2001)	Regionalizzazione e autonomia strategica
LIBERO SCAMBIO	Liberalizzazione del commercio (NAFTA, adesione all'OMC)	Reshoring e nazionalismo delle risorse
ISTITUZIONI MULTI-LATERALI	La governance guidata dal FMI/OMC rafforza il sistema globale incentrato sugli Stati Uniti	Alleanze bilaterali e blocchi regionali
LIBERALIZZAZIONE DEL MERCATO	Deregolamentazione e privatizzazione	Intervento statale strategico (US CHIPS Act, Green Deal, ...)
DIPENDENZA ENERGETICA	I mercati energetici globali hanno la priorità sull'autosufficienza	Energia rinnovabile e autosufficienza regionale



Un nuovo mega-trend: la frammentazione geopolitica

Dinamiche socio-demografiche

L'aumento dell'**aspettativa di vita** e i **cambiamenti demografici** stanno rimodellando i consumi, l'assistenza sanitaria e il futuro del lavoro.

Transizione ambientale

Accelerare il ritmo della **decarbonizzazione**, l'**efficienza delle risorse** e l'**economia circolare**.

Disruptive Technologies

AI, automatizzazione e computer quantistici trasformano le industrie e ridefiniscono la produttività.

Frammentazione geopolitica

un nuovo trend strutturale

Una nuova era di **cambiamenti di potere, deglobalizzazione** e modifiche nelle **catene di approvvigionamento** in un mondo multipolare.



4 aspetti della frammentazione geopolitica



Difesa e stabilità nazionale



Reshoring



Cybersecurity



Autonomia energetica e di risorse



Agenda

1 Frammentazione
geopolitica

2 Transizione verso
l'autonomia europea

3 Candriam Equities L
European Autonomy



Sfide europee per restare competitivi

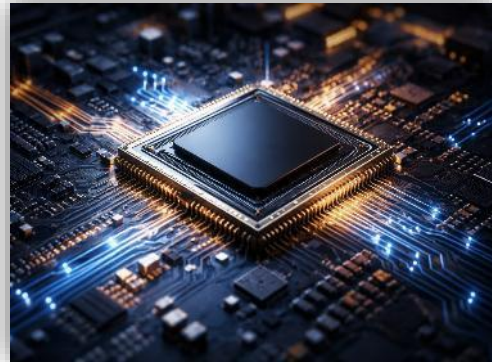
300 %

gap nel prezzo del gas
tra Europa e USA¹



10%

quota di mercato
nella produzione di
microchip²



< 40%

investimenti in difesa
vs. USA³



€270 bn

Innovation gap
tra Europa e USA⁴



Source: Candriam, 1. Bruegel based on Bloomberg® (Henry Hub-price for coming month and EU-price is the TTF-price), 2. European Commission, 3. SIPRI data, 4. Mario Draghi's report on the Future of European competitiveness for the European Parliament of September 2024



In Europa i politici si stanno svegliando

Il rapporto Draghi sulla competitività europea



Eliminare l'innovation gap
Investire nei leader europei del tech:
€270B R&D gap vs USA

Indipendenza energetica
Riduzione dei costi tramite rinnovabili e infrastrutture:
elettricità europea 2-3x rispetto a USA/CINA



Catene di approvvigionamento
Ridurre la dipendenza sulle importazioni critiche:
80% della tecnologia digitale è importata

Investimenti in difesa
Rinforzare la sicurezza e l'industria:
solo 10 stati europei rispettano il target NATO del 2% sul PIL

Unione dei mercati dei capitali
Favorire la crescita degli innovatori europei:
€600B gap in equity financing vs USA



Investimenti per l'autonomia europea

REPowerEU



€300 bln.

CHIPS Act



€ 43 bln.

ReArm Europe



€800 bln.

NZIA



€100 bln.

Connecting Europe



€20.7 bln.

AI Continent Action Plan



€ 150 bln.

EU SAFE



€220 bln.

Invest EU



€ 372 bln.



5 pilastri dell'autonomia europea



Energia



- Produzione di **energia elettrica** e **fonti rinnovabili**: espansione della capacità.
- **Reti e cavi elettrici**: modernizzazione e potenziamento.
- **Efficienza energetica**: soluzioni per ridurre il consumo energetico nell'industria e negli edifici.
- **Petrolio e gas**: ancora essenziali.



Spazio e difesa



- **Settore aerospaziale:** sviluppo e produzione di velivoli commerciali e militari, motori e tecnologie spaziali.
- **Difesa:** sistemi di difesa avanzati e infrastrutture per la sicurezza nazionale.



Materiali strategici



- Estrazione e lavorazione di **materie prime critiche**.
- **Gas industriale**: essenziale per i settori chimico, sanitario e manifatturiero.
- **Riciclo**: soluzioni per metalli, plastica ed elettronica.



Tecnologia



- **Semiconduttori:** strumenti e macchinari che consentono la produzione di chip avanzati, che alimentano qualsiasi cosa, dall'elettronica all'intelligenza artificiale.
- **Sicurezza informatica:** protezione delle infrastrutture digitali, dei dati e della resilienza nazionale.
- **Software cloud:** piattaforme e applicazioni scalabili per l'archiviazione dei dati, l'analisi e la trasformazione digitale.



Healthcare



- **Farmaci e vaccini** – Produzione biofarmaceutica che garantisce l'accesso a trattamenti essenziali e cure preventive.
- **Apparecchiature mediche** – Tecnologie diagnostiche, sistemi di gestione dei dati, soluzioni per la sicurezza del paziente e strumenti specializzati per migliorare i risultati in ambito sanitario.



Agenda

- 1** Frammentazione geopolitica
- 2** Transizione verso l'autonomia europea
- 3** Candriam Equities L
European Autonomy

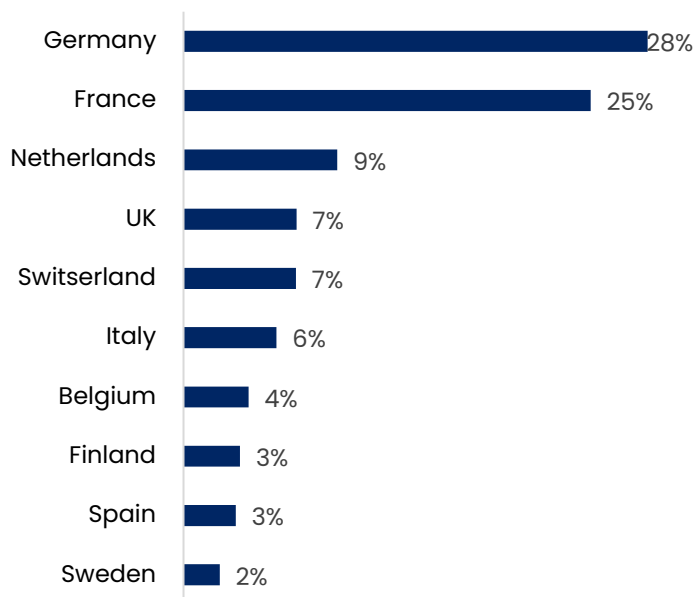


Candriam Equities L European Autonomy

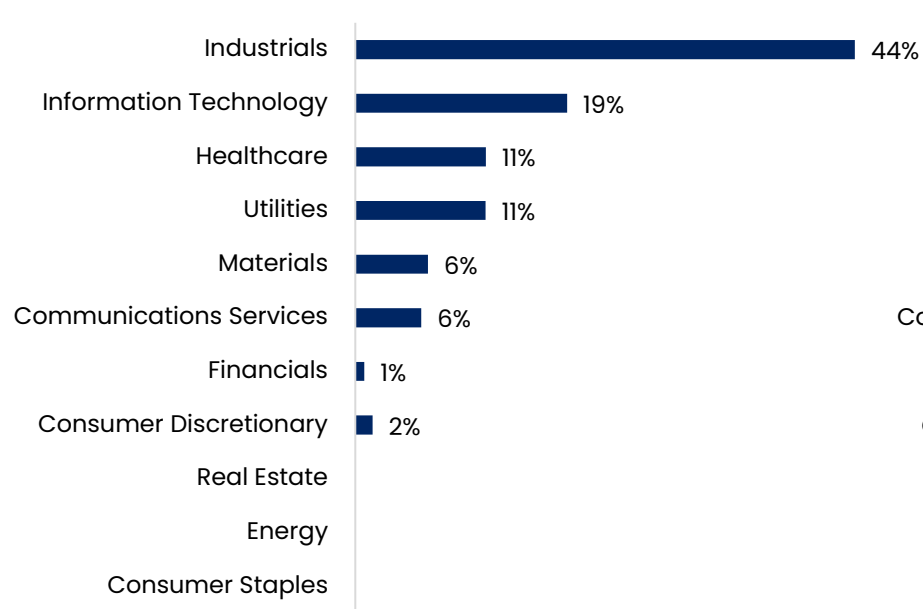


Portafoglio

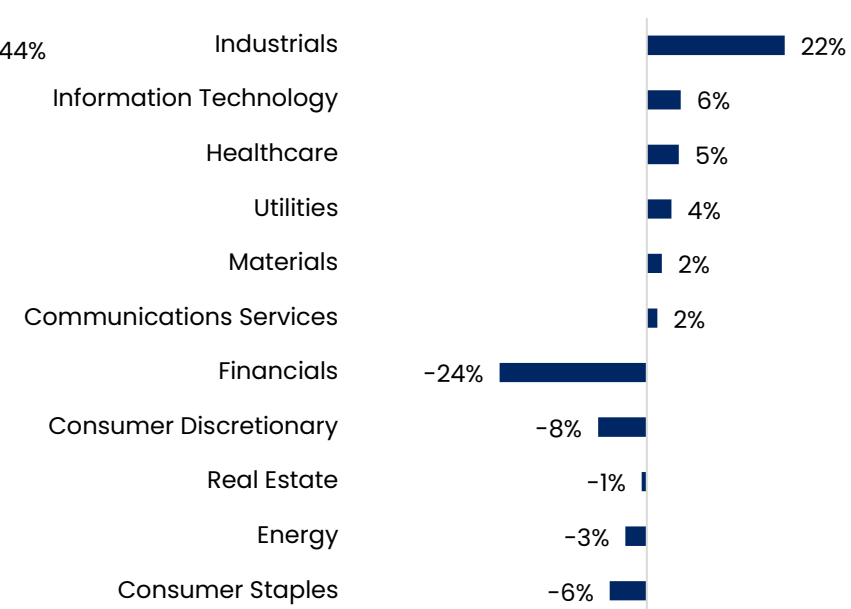
Allocazione regionale – Top 10



Allocazione settoriale



Relative vs. MSCI EMU



Source: Candriam data as at 28/02/2026



Top 10 holdings

N°	COMPANY	(%)
01	ASML	8.1 %
02	SIEMENS AG	4.1 %
03	SAP	3.6 %
04	SCHNEIDER ELECTRIC	3.5 %
05	AIR LIQUIDE	3.2 %
06	SAFRAN	2.9 %
07	SIEMENS ENERGY	2.6 %
08	IBERDROLA	2.6 %
09	AIRBUS	2.6 %
10	LEONARDO	2.5 %

Source: Candriam data as at 28/02/2026



Informazioni importanti.

Questo documento è fornito solo a scopo informativo e didattico e può contenere opinioni e informazioni proprietarie di Candriam, non costituisce un'offerta di acquisto o vendita di strumenti finanziari, né rappresenta una raccomandazione di investimento o conferma di alcun tipo di operazione, salvo ove espressamente concordato. Sebbene Candriam selezioni accuratamente i dati e le fonti all'interno di questo documento, errori od omissioni non possono essere esclusi a priori. Candriam non può essere ritenuta responsabile per eventuali perdite dirette o indirette risultanti dall'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento, i contenuti di questo documento non possono essere riprodotti senza previa autorizzazione scritta.



Uffici Commerciali

Amsterdam
Francoforte
Ginevra
Zurigo

Madrid
Milano
Stoccolma
Dubai

Centri di gestione

Lussemburgo
Bruxelles
Parigi
Londra

