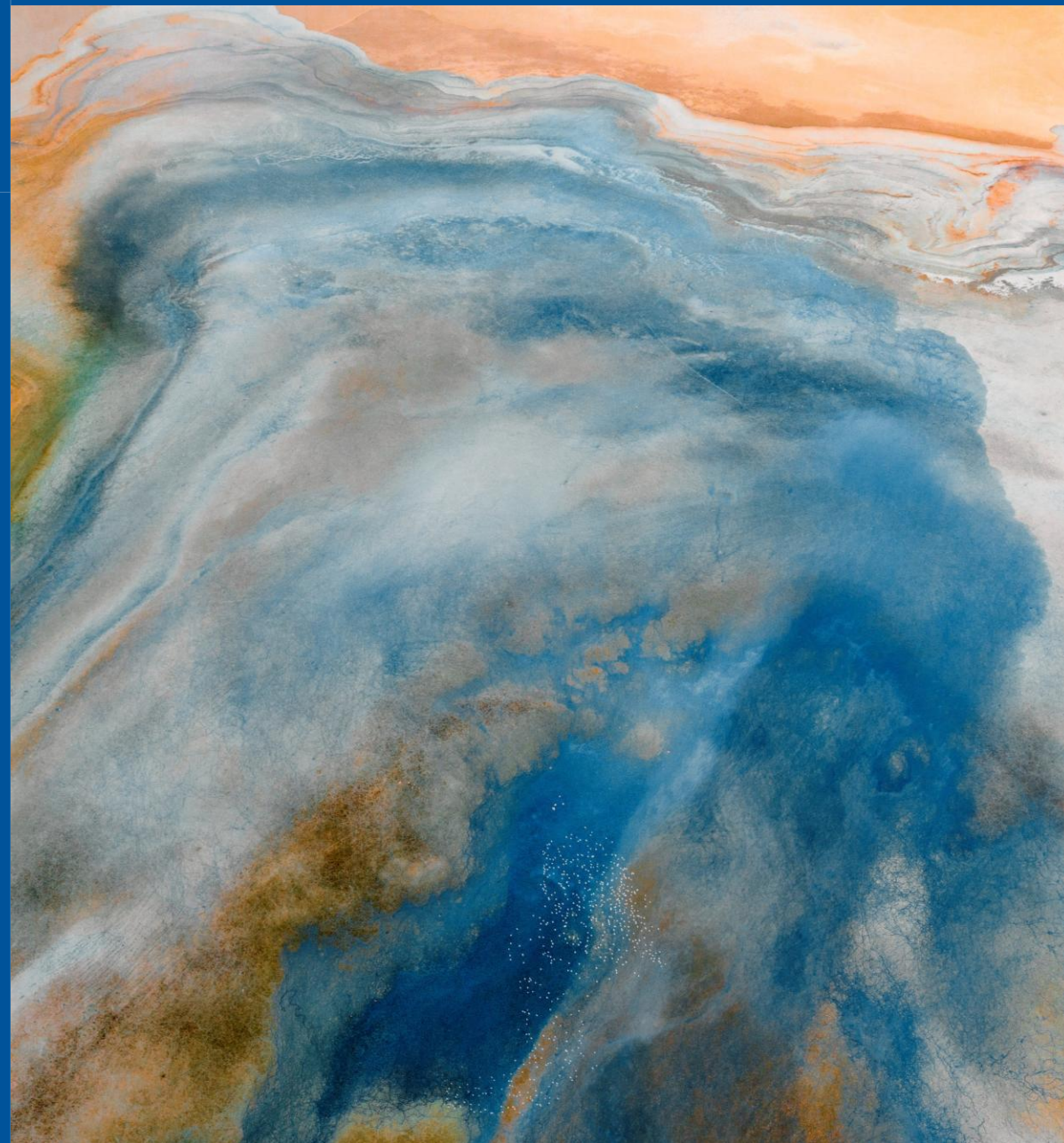


La Sovranità come Asset: Investire nel Nuovo Capex Europeo

FEDERICA OLDANI, Institutional Sales Italy



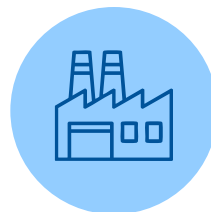
Cinque Aree di Vulnerabilità

Debolezze amplificate dal Covid e dal conflitto in Ucraina:



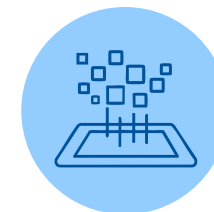
Capacità di difendere i confini da minacce esterne.

Sotto-investimento e dipendenza degli eserciti europei dagli Stati Uniti



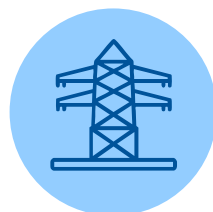
Autonomia nelle capacità produttive e catene di approvvigionamento.

Catene di approvvigionamento fragili, in particolare per la difesa.



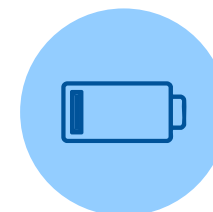
Padronanza di tecnologie chiave (semiconduttori, comunicazioni, difesa, AI).

Ritardo strutturale nell'intelligenza artificiale, assenza di player europei tra i principali social network.



Infrastrutture sicure ed essenziali per bisogni vitali e sviluppo economico (reti elettriche/di telecomunicazione, piattaforme finanziarie, produzione farmaceutica).

Infrastrutture obsolete, rischio di blackout.



Accesso a energia e materie prime.

Germania dipendente dal gas russo, Europa dalle terre rare cinesi.

Le Fragilità Strutturali dell'Europa

55%

delle importazioni europee di equipaggiamento militare proviene dagli Stati Uniti¹

ordine in corso di 500 F-35 per i paesi europei

€264 mld

di acquisti software europei da fornitori statunitensi - 80% del mercato²

60 – 80%

dei principi attivi farmaceutici utilizzati nel mondo è prodotto in India o in Cina³

1/3

dei mercati dei capitali europei controllato da banche americane⁴

55.5%

dell'energia complessiva dell'UE viene importata⁵

34

materie prime critiche per l'UE:
la maggior parte vengono importate, alcune per oltre il 65% da un singolo paese (terre rare/Cina)⁶

Dalle Crisi ai Piani Concreti



L'Era del Riarmo Europeo

GUERRA FREDDA

3% + del PIL

- Deterrenza su vasta scala contro una minaccia esistenziale
- Mondo bipolare

DIVIDENDO DI PACE

Budget per la difesa NATO

1.5% (–) del PIL

- Gestione “selettiva” delle crisi
- Protezione di forza “fuori area”

ERA DEGLI SHOCK

↗ 3.5% del PIL

- Instabilità diffusa
- Shock ripetuti senza ritorno alla normalità
- Guerra asimmetrica: una questione di efficienza e innovazione
- Esposizione molto bassa del mercato europeo alla difesa: 4,3% dello STOXX Europe 600 (2,1% nella pratica)



"...è ormai chiaro che stiamo entrando in una nuova era, caratterizzata da un rischio particolarmente elevato di conflitti importanti e intensi al di fuori del territorio nazionale europeo [...] entro il 2030, mentre il nostro territorio sarà bersaglio di massicce azioni ibride"

Revisione Strategica Nazionale 2025, Segretariato Generale per la Difesa e la Sicurezza Nazionale, 14 luglio 2025.



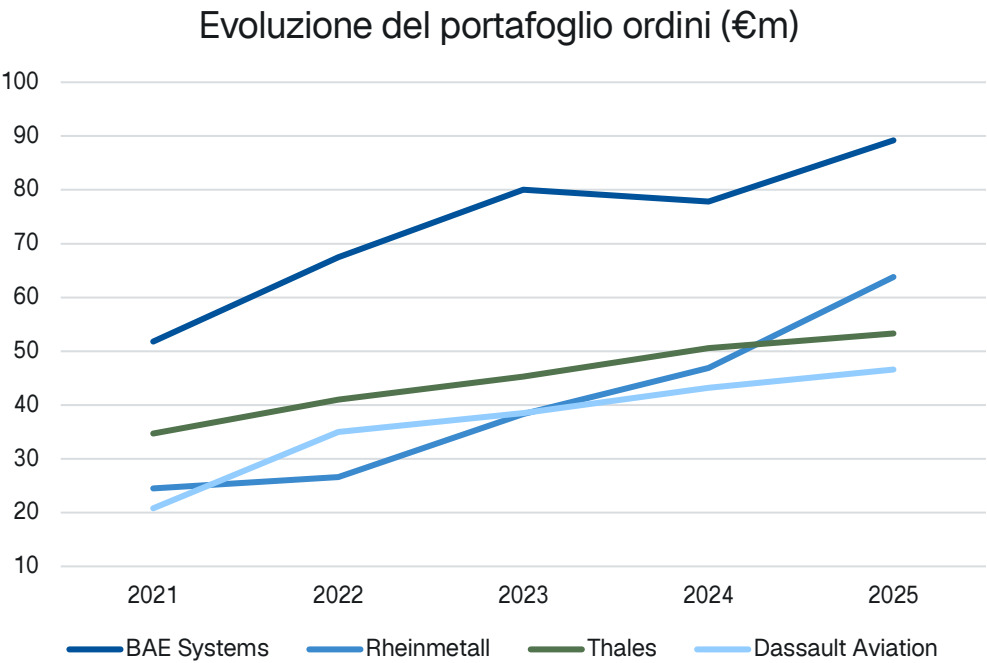
"...l'era del dividendo di pace è ormai finita da tempo. L'architettura di sicurezza su cui facevamo affidamento non può più essere data per scontata. L'era di relativa stabilità, alleanze prevedibili e dominio incontrastato ha lasciato il posto a un ordine internazionale più frammentato, competitivo e incerto."

Annuncio del piano ReArm Europe, Ursula von der Leyen, 18 marzo 2025.

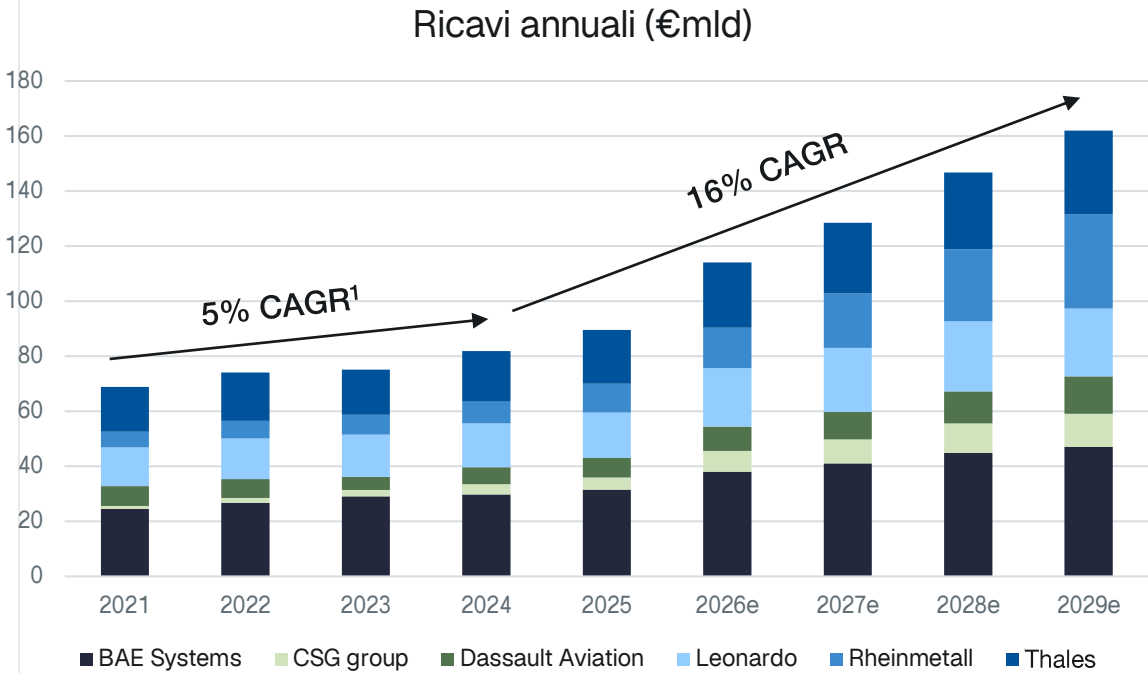
Un Divario tra Rilevanza Strategica e Peso di Mercato

- I portafogli ordini delle aziende del settore sono raddoppiati dall'inizio della guerra in Ucraina.
- Ma l'accelerazione dei ricavi deve ancora arrivare.

Portafogli Ordini Raddoppiati da inizio Guerra in Ucraina



Traiettoria dei Ricavi per i Gruppi Europei della Difesa



Fonti: Report finanziari aziendali, Bloomberg, Lazard Frères Gestion. Aggiornato al 31 dicembre 2025.
1. CAGR: Tasso di Crescita Annuo Composto. Ipotesi basate su un aumento dell'allocatione del budget NATO per l'equipaggiamento in Europa, dal 35% al 50%. L'opinione espressa sopra è attuale alla data di questa presentazione e può essere soggetta a variazioni. I titoli citati sono forniti a puro scopo illustrativo e non costituiscono raccomandazioni di investimento. Non viene fornita alcuna garanzia circa la presenza di questi titoli nel portafoglio del fondo alla data di consultazione del presente documento, né circa la loro inclusione continuativa per l'intera durata del fondo.

Cinque Aree Strutturali da Monitorare

5 temi essenziali al centro delle sfide e dei programmi di reinvestimento

**Reinvestimento in
Difesa e Aerospazio**

*Esposizione ai
Programmi di
Investimento Europei*



**Capacità
Industriali**

*Equipaggiamenti
chiave per produzione
e difesa europea*



**Tecnologie
Strategiche**

*Tecnologie critiche per
l'autonomia e
l'influenza globale
dell'Europa*



**Infrastrutture
Critiche, Bisogni
Essenziali e
Finanziamento**

*Infrastrutture essenziali
per i bisogni vitali e lo
sviluppo economico*



**Energia e Risorse
Naturali**

*Accesso all'energia e a
materie prime critiche*



Fonte: Lazard Frères Gestion. Aggiornato al 30 giugno 2026. L'opinione espressa sopra è attuale alla data di questa presentazione e può essere soggetta a variazioni.

Lazard Asset Management

Disclaimer

This presentation is provided by Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH ("LAM"). It is an advertising document for informational purposes only and does not constitute investment advice.

This presentation is based on data and information that LAM regards as reliable. LAM does not assume any responsibility for the correctness of the data. The forward-looking statements set forth herein represent the judgment as of the date of this article. The opinions expressed in this article are subject to change without notice. Neither LAM nor its associated companies accept any liability whatsoever for the use of this article or its contents. Forward-looking statements include material elements of subjective judgments and analyses and any changes thereto and/or consideration of various additional factors which may have a material effect on the results mentioned. Actual results may therefore differ materially from those contained herein.

Neither this presentation nor its contents nor a copy of this presentation may be modified in any way or distributed or transmitted to third parties without the prior express permission of LAM.

FOR FINANCIAL PROFESSIONAL USE ONLY.

This information is provided by the Italian branch of Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan is authorized and regulated in Germany by the BaFin.