

## PRESS RELEASE

**FY 2021 Expected Net Profit between 600 and 605<sup>1</sup> million Euro: exceeded full-year guidance and all prior records**

**Net Inflows in 2021 of 18.7 billion Euro and Total Assets at 83.2 billion Euro, of which 40% from International Business**

**Strong development of the private markets segment, with total AuM reaching 4.6 billion Euro (8.4% of total managed assets), and of Fintech products and services**

*Milan, 12 January 2022*

Based on the first preliminary results and initial forecasts on 2021, **Azimut expects to close the year with the best consolidated net profit in the Group's history, ranging between 600 and 605 million Euro**, exceeding the full-year guidance provided to the market (equal to 350 – 500 million Euro). The 2021 net income range is already reduced by the previously recorded realignment of goodwill in Italy (approx. 30 million Euro), following the revocation right exercised pursuant to the 2022 Italian Budget Law.

At the end of 2021, the International Business reached **40% of Total Assets**. The **EBITDA<sup>2</sup>** of the International Business in 2021 is estimated to be around **70 million Euro**, despite a continuous environment of high volatility in the markets, particularly the emerging ones, and the large investments in Sanctuary Wealth, which was consolidated in the first quarter of 2021.

In 2021, Azimut recorded net inflows of **18.7 billion Euro**, bringing total assets to **83.2 billion Euro**, an increase of 38% compared to the end of 2020. In December alone, net inflows amounted to 1.4 billion Euro. In 2021, the Group's clients benefited from a weighted average net performance of **+6.5%** (+1.6% above the Italian industry Fideuram index).

During the year, the **Private Markets segment more than doubled in terms of AuM compared to the previous year**, reaching **4.6 billion Euro** in December 2021 (compared to 2.0 billion Euro at the end of 2020), thanks to new products launched in Italy and the US. The Group also **boosted its Fintech activities**, as evidenced by the recent strengthening of the partnership with Mamacrowd, Italy's largest equity crowdfunding platform with a 35% market share<sup>3</sup> allowing to invest in the best Italian startups and SMEs. Furthermore, several initiatives were launched in 2021, including:

- **Neofinancing/Neolending:** through the Synthetic Bank project as an alternative to traditional financing channels, Azimut has enabled the granting of guaranteed loans to Italian SMEs for over 345 million Euro by using the technology of Azimut Capital Tech (in partnership with Opyn) and its alternative credit products. The Group has an overall target of 1.2 billion Euro loans by 2025;
- **Azimut Direct:** the Group's fintech company specializing in minibonds, direct lending, private and public equity that originated or brokered 170 million Euro in debt and 60 million Euro in equity during the year. Azimut Direct supports the growth and development of Italian SMEs through joint consulting, structuring and placement of alternative finance instruments with institutional and qualified private investors. In 2021, Azimut Direct, together with Azimut Capital Tech, reached a market share of over 20% in fintech lending in Italy<sup>4</sup>;
- **Azimut Marketplace:** the preferred access point for SMEs to a range of financial services from the best financial technology companies on the market, including fintech companies linked to the Azimut Group, through a simple and secure digital platform that fully exploits the potential of PSD2 (Payment Services Directive 2) and open banking. In the first two months of activity, Azimut Marketplace reached 1,000 customers on the platform;

<sup>1</sup> The 2021 net income range does not include the realignment of goodwill in Italy, previously recorded at approx. € 30 million, following the revocation right exercised pursuant to the 2022 Italian Budget Law.

<sup>2</sup> Reclassified as per management account, excluding one-offs.

<sup>3</sup> Source: crowdfundingbuzz

<sup>4</sup> As per provisional data by Italia Fintech

- **AZIM Token:** the world's first Security Token in asset management that has tokenized a portfolio of loans to Italian SMEs worth 5 million Euro, thereby transforming investments that are usually illiquid, such as those in private markets, into liquid and immediately transferable investments thanks to blockchain technology.

Through the development of these initiatives and further launches of new products and services in support of enterprises, **Azimut aims to become a preferred access point for all Italian companies seeking credit and advisory services with high added value.** At the same time, these solutions allow retail clients to diversify their portfolio and to **yield an adequate return** in a world of zero-negative rates. Moreover, Azimut is able to assist companies that need to structure equity operations or grow internationally, given its presence across 17 countries.

On the recruitment side, the Group's activity in Italy recorded 141 new hires in 2021, bringing the total number of financial advisors to 1,840 at the end of the year.

Lastly, Azimut filed an application with the local authority for a change in fees applied to Luxembourg funds that will align the method of calculating variable fees ("performance fees") with the latest ESMA guidelines. This new calculation system will result in a TER ("Total Expense Ratio") in line with the historical average, with a higher recurring component and the introduction of a system whereby in the event of underperformance against the benchmark, part of the recurring fees will be refunded. The Company will provide new information and further details on the new commission structure once the authorization process with the relevant supervisory authorities has been completed.

Gabriele Blei, CEO of the Group, comments: *"The three-year period that just ended put a management team of 5 CEOs to the test, with a pandemic that saw governments and central banks intervening with unprecedented measures. **Over the past three years, we generated cumulative net profits of over 1.35 billion Euro, while clients enjoyed a net weighted average performance of over +16% over the same period. The internationalization of our distribution and asset management activities, driven by the Global Team, have become a cornerstone for future growth. The democratization of private markets in Italy and abroad, which today represent 8.4% of AuM, is a further element of diversification, product innovation and value creation for clients and shareholders. Investments in the fintech space will lead us towards new businesses and a further evolution of the Group. Azimut represents a diversified holding company which operates across different sectors and geographies, with an unexpressed intrinsic value that the market has not yet fully appreciated. The dedication and passion of the employees at Azimut, to whom we are very grateful, will lead the market to correctly value our company. According to our estimates based on both local market multiples as well as M&A transactions in the respective countries, the sum of the shares of foreign operations, private markets, fintech and traditional business are worth around 8-10 billion Euro.**"*

Pietro Giuliani, Chairman of the Group, comments: *"In 2021, **Azimut clients benefited from a net performance of +6.5%**<sup>5</sup> compared to +4.9% of our competitors, leading to a one-year outperformance of +1.6%<sup>6</sup>. **Over the past 25 years, the same comparison shows an outperformance for Azimut clients of +0.8% per year. All the talks made in the past about the costs of our products are definitively swept away by the above numbers: Azimut provides its customers with net returns of approximately +1% per annum above those of its competitors. We are able to do this thanks to the passion and professional attitude of our financial advisors, bankers and managers located in more than 17 countries around the world. This places Azimut as the only Italian asset manager –able to provide a 24-hour coverage of global financial markets while investing our clients' money. Net profits of over 600 million euros and net inflows of 18.7 billion realized in 2021 confirm the superiority of our Group compared to its peers for more than 7 years, both in terms of growth and profitability. Since our listing in July 2004, Azimut shares generated a total return of returned +1,193%**<sup>7</sup> (making it the **third best performing stock on the Italian Stock Exchange and by far the best among financial, banking and insurance stocks**), providing shareholders a +68% performance per annum for over 17 years."*

<sup>5</sup> Weighted average performance of UCITS funds of Azimut Group companies

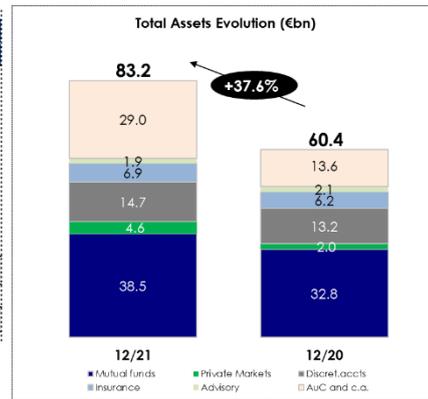
<sup>6</sup> Fideuram index of Italian mutual funds

<sup>7</sup> Bloomberg Total Return including dividends paid and reinvested in the stock

**Net Inflows & AUM:**

Data in € million	Net Inflows		Assets	
	December	2021	at 31/12/2021	Δ in 2021
Funds <sup>(1)</sup>	663.3	6,478.3	43,075.2	23.9%
of which Private Markets <sup>(2)</sup>	336.2	2,524.0	4,552.2	127.3%
Individual Managed Portfolios	245.8	423.0	14,669.8	11.3%
Azimut Life Insurance	32.8	362.3	6,929.2	12.4%
Advisory <sup>(3)</sup>	-25.7	-183.0	1,869.1	-9.9%
Tail-down Reductions <sup>(4)</sup>			-5.0	
<b>Total Managed Assets<sup>(5)</sup></b>	<b>786.0</b>	<b>5,484.2</b>	<b>54,139.6</b>	<b>15.7%</b>
Assets under custody - c/accts	665.9	13,171.1	29,016.6	112.6%
<b>Total Assets</b>	<b>1,451.9</b>	<b>18,655.2</b>	<b>83,156.3</b>	<b>37.6%</b>

(1) Assogestioni does not include assets gathered outside of Italy and entry fees; it includes mutual, hedge and alternative funds  
(2) The figure collected for private markets products is entered only upon reaching certain closings, therefore the value does not reflect the actual net inflows made of the month, including Club Deals  
(3) Includes MAX product (fee-based advisory)  
(4) Tail Down refers to the pre-agreed return of capital and consequent reduction of AUM on closed-ended funds in the Private Markets segment.  
(5) Net of double counting



**Azimut** is Italy's leading independent asset manager (active since 1989). The parent company Azimut Holding was listed on the Italian stock exchange on 7 July 2004 (AZM.MI) and, among others, is a member of the main Italian index FTSE MIB. The shareholder structure includes over 2,000 managers, employees and financial advisors bound by a shareholders' agreement that controls ca. 22% of the company. The remaining is free float. The Group comprises various companies active in the sale, management and distribution of financial and insurance products, with Registered Offices mainly in Italy, Luxembourg, Ireland, China (Hong Kong and Shanghai), Monaco, Switzerland, Taiwan, Brazil, Egypt, Singapore, Mexico, Australia, Chile, USA, UAE and Turkey. In Italy, Azimut Capital Management SGR sells and manages Italian mutual funds, Italian alternative investment funds, as well as being active in the discretionary management of individual investment portfolios. Furthermore, Azimut Capital Management SGR distributes Group and third-party products in Italy via a network of financial advisors while Azimut Libera Impresa focuses on the Alternatives business. Overseas main operations are Azimut Investments (formerly AZ Fund Management, founded in Luxembourg in 1999), which manages the multi strategy funds AZ Fund 1 and AZ Multi Asset and the Irish Azimut Life DAC, which offers life insurance products.

**Contacts - Azimut Holding S.p.A.**

[www.azimut-group.com](http://www.azimut-group.com)

**Investor Relations**

Alex Soppera, Ph.D.  
Tel. +39 02 8898 5853  
Email: [alex.soppera@azimut.it](mailto:alex.soppera@azimut.it)

Vittorio Pracca  
Tel: +1 332 225 5787  
Email: [vittorio.pracca@azimut.it](mailto:vittorio.pracca@azimut.it)

Galeazzo Cornetto Bourlot  
Tel. +39 02 8898 5066  
Email: [galeazzo.cornetto@azimut.it](mailto:galeazzo.cornetto@azimut.it)

**Media Relations**

Maria Laura Sisti (Esclapon & Co.)  
Tel. +39 347 42 82 170  
Email: [marialaura.sisti@esclapon.it](mailto:marialaura.sisti@esclapon.it)

Viviana Merotto  
Tel. +39 02 8898 5026  
Email: [viviana.merotto@azimut.it](mailto:viviana.merotto@azimut.it)

## COMUNICATO STAMPA

**Previsione di Utile Netto record per il 2021 fra i 600 e 605<sup>1</sup> milioni di euro: superata la guidance fornita al mercato e tutti i record precedenti**

**Raccolta Netta 2021 18,7 miliardi di euro e masse totali pari a 83,2 miliardi di euro, di cui il 40% dal business estero**

**Forte sviluppo sull'Economia Reale con masse totali a 4,6 miliardi di euro (8,4% delle masse gestite nette), prodotti e servizi Fintech**

**Milano, 12 gennaio 2022**

Sulla base dei primi dati di sintesi e delle stime dei risultati del 2021, il Gruppo Azimut prevede di chiudere il bilancio 2021 con il miglior utile netto consolidato della storia del Gruppo, compreso fra 600 e 605 milioni di euro, superiore alla guidance fornita al mercato (pari a 350 – 500 milioni di euro). Si precisa che la forchetta di utile netto 2021 non include il riallineamento dell'avviamento in Italia, precedentemente contabilizzato per ca. 30 milioni di euro, a seguito della facoltà di revoca esercitata ai sensi della legge di Bilancio 2022.

Alla fine del 2021, il patrimonio del business estero ha raggiunto il **40% del totale**, e la contribuzione all'**EBITDA gestionale<sup>2</sup>** dell'estero è stimata a circa **70 milioni di euro**, nonostante il permanere di un contesto di elevata volatilità sui mercati, in particolare emergenti, e il consolidamento di Sanctuary Wealth dal primo trimestre del 2021, che è ancora in una fase di grandi investimenti e forte crescita.

Nel 2021 Azimut ha registrato una raccolta netta di 18,7 miliardi di euro, raggiungendo così un **patrimonio complessivo** pari a **83,2 miliardi di euro**, in progresso del +38% rispetto a fine 2020. Nel solo mese di **dicembre la raccolta netta** è stata pari a **1,4 miliardi di euro**. Nel 2021 i clienti del Gruppo hanno beneficiato di una **performance media netta** ponderata del **+6,5% (+1,6% rispetto all'indice Fideuram)**.

Nell'anno appena concluso spiccano in particolare il **segmento Private Markets**, che è **più che raddoppiato rispetto all'anno precedente** e a **dicembre 2021 ha raggiunto 4,6 miliardi di euro di AUM** (rispetto a 2,0 miliardi di euro di fine 2020) grazie allo sviluppo di nuovi prodotti sia in Italia sia negli USA. Il Gruppo ha inoltre dato una **forte spinta alle attività Fintech**, come evidenziato dal recente **rafforzamento della partnership con Mamacrowd**, la più grande piattaforma italiana di equity crowdfunding, con il **35% di quota di mercato<sup>3</sup>**, che permette di investire nelle migliori startup e PMI italiane, e dalle numerose altre iniziative nate nel 2021 tra cui si ricordano le attività di:

- **Neofinancing/Neolending:** Azimut attraverso il progetto di Banca Sintetica, quale alternativa ai tradizionali canali di finanziamento per le imprese, **ha attivato l'erogazione di prestiti garantiti alle PMI italiane attraverso la tecnologia di Azimut Capital Tech (in partnership con Opyin)** e i suoi prodotti alternative credit **per oltre 345 milioni di euro con un obiettivo complessivo di 1,2 miliardi entro il 2025;**
- **Azimut Direct:** la fintech del gruppo Azimut **specializzata in minibond, direct lending, private e public equity che nell'anno ha originato o intermediato c. 170 milioni di euro di debito e 60 milioni di euro di equity**. Azimut Direct supporta la crescita e lo sviluppo delle PMI italiane attraverso un'azione congiunta di **consulenza, strutturazione e collocamento di strumenti di finanza alternativa** presso investitori istituzionali e privati qualificati. Azimut Direct, insieme ad Azimut Capital Tech hanno raggiunto nel 2021 una **market share di oltre il 20% nel fintech lending in Italia<sup>4</sup>**;
- **Azimut Marketplace:** il punto di accesso privilegiato per le PMI a una serie di servizi finanziari delle migliori società di tecnologia finanziaria presenti sul mercato - tra cui società fintech collegate al Gruppo Azimut - attraverso una **piattaforma digitale, semplice e sicura, che sfrutta appieno le potenzialità della direttiva PSD2** (Payment Services

<sup>1</sup> La forchetta di utile netto 2021 non include il riallineamento dell'avviamento in Italia, precedentemente contabilizzato per ca. 30 milioni di euro, a seguito della facoltà di revoca esercitabile ai sensi della legge di Bilancio 2022.

<sup>2</sup> Riclassificato ed esclusi i one-off

<sup>3</sup> Fonte crowdfundingbuzz

<sup>4</sup> Dati provvisoriali di Italia Fintech

Directive 2) e dell'open banking. Nei primi due mesi di attività Azimut Marketplace ha raggiunto **1.000 clienti sulla piattaforma**;

- **AZIM Token**: il primo Security Token al mondo nell'asset management che cartolarizza un portafoglio di 5 milioni di euro di prestiti alle piccole e medie imprese italiane, **trasformando investimenti solitamente illiquidi**, come quelli dei private markets, **in liquidi e immediatamente trasferibili grazie alla tecnologia blockchain**.

Tramite lo sviluppo di queste iniziative e la crescita futura di prodotti e servizi, da un lato a supporto delle imprese, e dall'altro come elemento di ulteriore diversificazione nei portafogli della clientela retail, **Azimut vuole diventare un punto d'accesso privilegiato per tutte le imprese italiane che cercano accesso al credito e servizi di advisory ad alto valore aggiunto grazie anche alla raccolta di capitali privati che necessitano di un rendimento adeguato in un mondo a tassi zero-negativi**. Inoltre, Azimut è in grado di assistere le imprese che abbiano necessità di **strutturare operazioni di equity**, così come **seguirle nel processo di internazionalizzazione**, anche grazie alla sua presenza in 17 paesi.

Infine, l'attività del Gruppo in Italia nel corso del 2021 ha registrato 141 nuovi ingressi, portando il totale del Gruppo Azimut a fine 2021 a 1840 consulenti finanziari.

Il Gruppo Azimut informa che ha presentato istanza per una modifica alle commissioni applicate ai fondi lussemburghesi presso l'autorità di vigilanza locale che allineerà il metodo di calcolo delle commissioni variabili ("*performance fees*") alle nuove linee guida ESMA. Tale nuovo sistema di calcolo implicherà un TER per i clienti in linea con la media storica, con una componente ricorrente più elevata e l'introduzione di un sistema che, in caso di sottoperformance rispetto al benchmark, prevedrà la restituzione di una parte delle commissioni ricorrenti. La Società fornirà nuove informazioni e maggiori dettagli sulla nuova struttura commissionale una volta concluso l'iter autorizzativo con le autorità di vigilanza competenti.

Gabriele Blei, Amministratore Delegato del Gruppo, commenta: *"Il triennio appena terminato ha messo alla prova un management team con 5 amministratori delegati, durante una pandemia affrontata dai governi e dalle banche centrali con misure senza precedenti. In tre anni abbiamo generato utili netti cumulati per oltre 1,35 miliardi di euro, mentre i clienti hanno beneficiato di una performance media netta ponderata di oltre il 16% nello stesso periodo. La spinta all'internazionalizzazione, sia in termini distributivi che gestionali, grazie al Global Team, sono ormai un pilastro della crescita futura. La democratizzazione dell'economia reale in Italia e all'estero, con 8,4% delle masse gestite, costituisce un ulteriore elemento di diversificazione, innovazione di prodotto e creazione di valore per clienti e azionisti. Gli investimenti nel fintech ci porteranno verso nuovi business e ad un'ulteriore evoluzione del Gruppo. Oggi dobbiamo guardare ad Azimut come una holding di partecipazioni, diversificata per attività e geografie, che come tale, ha al suo interno un valore inespresso che il mercato non ha ancora apprezzato. La dedizione e la passione delle persone che lavorano in Azimut, a cui va un grande ringraziamento, porterà il mercato a valorizzare correttamente la nostra società. Secondo le nostre stime basate su multipli di mercato locali così come transazioni di M&A nei rispettivi paesi, la somma delle parti delle attività all'estero, private markets, fintech e il business tradizionale valgono circa 8-10 miliardi di euro"*.

Pietro Giuliani, Presidente del Gruppo, commenta: *"Nel 2021 il rendimento netto ai clienti Azimut è del 6,5%<sup>5</sup> verso una performance dei concorrenti del 4,9%<sup>6</sup> con una differenza in un anno a vantaggio dei nostri clienti del 1,6%. Negli ultimi 25 anni lo stesso paragone porta ad una differenza sempre a favore dei clienti Azimut dello 0,8% per ogni anno. Tutte le considerazioni ed i discorsi fatti in passato sui costi dei nostri prodotti vengono definitivamente spazzate via dai numeri di cui sopra: Azimut fornisce ai suoi clienti rendimenti netti di circa l'1% all'anno superiori alla media di quelli della concorrenza. Questo lo facciamo grazie alla passione e alla professionalità dei nostri consulenti finanziari, bankers, e dei nostri gestori (dislocati in più di 17 paesi che ci permettono, unici in Italia, di avere 24 ore su 24 un collega che in tempo reale investe sui mercati finanziari di tutto il mondo i soldi dei nostri clienti). Per quanto riguarda l'utile netto di oltre 600 milioni di euro e la raccolta netta di 18.7 miliardi realizzati nel 2021 confermano da più di 7 anni la superiorità del nostro Gruppo rispetto ai concorrenti sia in termini di crescita che di redditività. Dalla nostra quotazione (luglio 2004) ad oggi il*

<sup>5</sup> Performance media ponderata dei fondi UCITS delle società del Gruppo Azimut

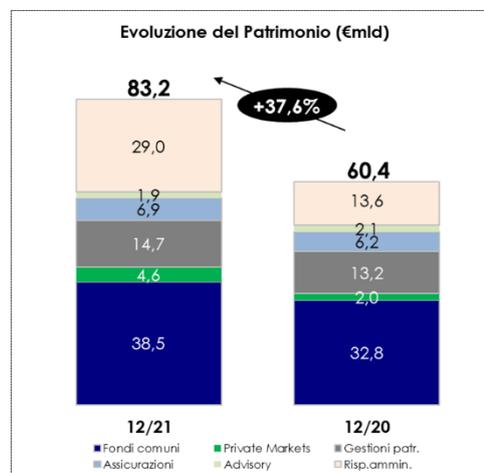
<sup>6</sup> Indice Fideuram dei fondi comuni italiani

**titolo Azimut ha reso il 1.193%<sup>7</sup> (risultando il terzo titolo della Borsa Italiana<sup>8</sup> e di gran lunga il primo tra i finanziari, bancari e assicurativi) rendendo all'azionista oltre il 68% all'anno da oltre 17 anni''.**

**Raccolta Netta e AuM:**

Dati in milioni di €	Raccolta		Patrimonio	
	Dicembre	2021	al 31/12/2021	Δ nel 2021
Fondi <sup>(1)</sup>	663,3	6.478,3	43.075,2	23,9%
di cui Private Markets <sup>(2)</sup>	336,2	2.524,0	4.552,2	127,3%
Gestioni patrimoniali e altre	245,8	423,0	14.669,8	11,3%
Assicurazioni Azimut Life	32,8	362,3	6.929,2	12,4%
Advisory <sup>(3)</sup>	-25,7	-183,0	1.869,1	-9,9%
Riduzione per Tail-Down <sup>(4)</sup>			-5,0	
<b>Totale Gestito Netto <sup>(5)</sup></b>	<b>786,0</b>	<b>5.484,2</b>	<b>54.139,6</b>	<b>15,7%</b>
Titoli, fondi terzi e c/c	665,9	13.171,1	29.016,6	112,6%
<b>Totale</b>	<b>1.451,9</b>	<b>18.655,2</b>	<b>83.156,3</b>	<b>37,6%</b>

(1) Assogestioni non comprende la raccolta estero su estero e commissioni di ingresso; sono compresi fondi, hedge e alternativi  
(2) Il dato di raccolta dei prodotti private markets viene inserito solamente al raggiungimento di determinati closing, pertanto il valore non riflette la raccolta effettiva compiuta nel mese. Include Club Deals  
(3) Include servizio MAX (consulenza a pagamento)  
(4) Tail Down si riferisce alla programmata restituzione del capitale e conseguente riduzione delle AUM su fondi chiusi nel segmento Private Markets  
(5) Al netto di duplicazioni



**Azimut** è uno dei principali Gruppi indipendenti in Europa operante (dal 1989) nel settore del risparmio gestito. La capogruppo Azimut Holding S.p.A. è quotata alla Borsa di Milano dal 7 Luglio 2004 (AZM.IM) ed è membro, fra gli altri, dell'indice FTSE MIB. L'azionariato vede oltre 2100 fra gestori, consulenti finanziari e dipendenti uniti in un patto di sindacato che controlla circa il 22% della società. Il rimanente è flottante. Il Gruppo comprende diverse società attive nella promozione, nella gestione e nella distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi, aventi sede principalmente in Italia, Lussemburgo, Irlanda, Cina (Hong Kong e Shanghai), Monaco, Svizzera, Singapore, Brasile, Messico, Egitto, Taiwan, Cile, USA, Australia, Turchia ed Emirati Arabi. In Italia Azimut Capital Management Sgr opera nella promozione e gestione dei fondi comuni di diritto italiano, nei fondi di investimento alternativi di diritto italiano, nonché nella gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto di terzi. Inoltre, Azimut Capital Management cura la distribuzione dei prodotti del Gruppo e di terzi tramite la propria rete di consulenti finanziari mentre Azimut Libera Impresa Sgr si occupa dei prodotti alternativi. Le principali società estere sono Azimut Investments SA (fondata in Lussemburgo nel 1999), che gestisce i fondi multi-comparto AZ FUND1 e AZ Multi Asset, e la società irlandese Azimut Life DAC, che offre prodotti assicurativi nel ramo vita.

**Contatti - Azimut Holding S.p.A.**  
[www.azimut-group.com](http://www.azimut-group.com)

**Investor Relations**

Alex Soppera, Ph.D.  
Tel. +39 02 8898 5853  
Email: [alex.soppera@azimut.it](mailto:alex.soppera@azimut.it)

Vittorio Pracca  
Tel. +1 332 225 5787  
Email: [vittorio.pracca@azimut.it](mailto:vittorio.pracca@azimut.it)

Galeazzo Cornetto Bourlot  
Tel. +39 02 8898 5066  
Email: [galeazzo.cornetto@azimut.it](mailto:galeazzo.cornetto@azimut.it)

**Media Relations**

Maria Laura Sisti (Esclapon & Co.)  
Tel. +39 347 42 82 170  
Email: [marialaura.sisti@esclapon.it](mailto:marialaura.sisti@esclapon.it)

Viviana Merotto  
Tel. +39 02 8898 5026  
Email: [viviana.merotto@azimut.it](mailto:viviana.merotto@azimut.it)

<sup>7</sup> Total Return Bloomberg che include anche i dividendi pagati e reinvestiti nell'azione

<sup>8</sup> Indice FTSE MIB