

FACTSHEET GESTIONI PATRIMONIALI

Settembre 2025

Gamma Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

Long Only

- Best Brands Long Only
- Robotics & AI Long Only
- Alternative Energy Long Only

Flex

- Best Brands Flex
- Robotics & AI Flex
- Alternative Energy Flex

GPM MULTIASET

- GPM Multiasset Azionaria Flessibile
- GPM Multiasset Dinamica
- GPM Multiasset Equilibrata



NOTA DI SINTESI

TEMATICHE AZIONARIE

Indici (val in EUR)	settembre-25	da inizio anno
NASDAQ 100 (EUR)	+4,91%	+3,39%
S&P 500 (EUR)	+3,05%	+0,10%
MSCI WORLD (EUR)	+2,61%	+2,24%

TEMATICHE AZIONARIE

Profilo di investimento	settembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
Best Brands Long Only	+4,77%	+11,13%	+798,08%	gen-2012	14,26%
Robotics & AI Long Only	+6,12%	+6,06%	+420,16%	gen-2016	20,15%
Alternative Energy Long Only	+5,14%	+19,91%	+254,88%	gen-2020	18,77%
Best Brands Flex	+2,43%	+5,26%	+132,03%	lug-2017	7,78%
Robotics & AI Flex	+3,99%	+6,42%	+117,76%	ott-2018	10,72%
Alternative Energy Flex	+3,36%	+17,37%	+21,99%	nov-2022	0,00%

GPM MULTIASET

Profilo di investimento	settembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
GPM Multiasset Azionaria Fless	+3,59%	+4,28%	+107,87%	gen-2018	9,72%
GPM Multiasset Dinamica	+2,52%	+4,69%	+48,59%	giu-2019	6,64%
GPM Multiasset Equilibrata	+2,35%	+6,87%	+36,83%	gen-2017	4,47%

PAC MEGATREND

Profilo di investimento	settembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio
PAC Megatrend Azionaria	+3,31%	+5,03%	+26,26%	apr-2023
PAC Megatrend Dinamica	+2,21%	+4,36%	+19,96%	apr-2023

*NB: le performance prima del 2017 rappresentano il track record del team di gestione in altre società.
Documentazione disponibile su richiesta*



MANAGER COMMENTS: 30-09-2025

Settembre ha confermato la resilienza dei mercati statunitensi, con S&P 500 e Nasdaq che hanno toccato nuovi massimi storici, segnando rispettivamente il quinto e il sesto mese consecutivo di rialzi.

Per l'investitore europeo, il Nasdaq 100 in euro ha guadagnato +4,91% nel mese (+3,39% YTD), l'S&P 500 +3,05% (+0,10% YTD) e l'MSCI World +2,61% (+2,24% YTD).

All'interno dei mercati, la leadership è stata chiaramente ciclica: tecnologia e comunicazioni hanno trainato i rialzi (+7,2% e +5,6% rispettivamente a settembre), seguiti da utilities e industrials. Settori difensivi come staples ed energy hanno invece chiuso il mese in rosso. Tutti gli 11 settori restano comunque positivi da inizio anno, con un'ampiezza di mercato in miglioramento e un ritorno d'interesse sulle small cap (Russell 2000 +12,4% nel trimestre).

Sul fronte macroeconomico, il mese è stato segnato dalla revisione annuale del Bureau of Labor Statistics (BLS), che ha ridimensionato i dati occupazionali del 2023–2024. Le nuove stime hanno mostrato una creazione di posti di lavoro inferiore rispetto a quanto inizialmente riportato, con revisioni al ribasso concentrate nei settori a bassa qualificazione e nel retail. Questo ha rafforzato l'idea di un mercato del lavoro meno solido di quanto sembrasse, confermando i segnali emersi dalle payrolls di agosto (73.000 nuovi occupati, sotto le attese) e dall'aumento del tasso di sottoccupazione (U-6). Allo stesso tempo, le offerte di lavoro (JOLTS) e le richieste di sussidi hanno iniziato a mostrare un trend più favorevole, suggerendo che la correzione del mercato del lavoro potrebbe essere ordinata e non recessiva.

Sul lato prezzi, l'inflazione ha confermato una dinamica bifronte: da un lato, i dazi hanno riacceso le pressioni sui beni di consumo, spingendo in alto i prezzi dei beni importati e dei beni durevoli; dall'altro, l'inflazione dei servizi — alimentata da affitti e salari — continua a raffreddarsi. Il CPI headline di agosto si è attestato al +2,7% a/a, con il core al +3,0%, mentre il PCE core, la misura preferita dalla Fed, è sceso al +2,9%, in linea con le attese. Il mercato resta convinto che la traiettoria dei prezzi sia discendente, come riflette il breakeven a 5 anni stabile al 2,31%. La Federal Reserve ha effettuato un taglio di 25 punti base a settembre, segnando l'avvio ufficiale del nuovo ciclo di allentamento. La decisione ha messo in evidenza la spaccatura interna al FOMC: tra chi spinge per un ritmo più aggressivo (fino a 75–100 bps entro fine anno) e chi teme che un'eccessiva rapidità possa riaccendere le pressioni inflazionistiche. Il nuovo Summary of Economic Projections ha mostrato attese mediane per altri 50 bps di riduzione entro fine anno, insieme a una revisione al rialzo di crescita e occupazione rispetto a giugno. Il Treasury decennale si è portato al 4,12% (–70 bps dai massimi di gennaio), mentre il biennale è sceso al 3,55%, segnalando fiducia nei tagli ma anche cautela sull'outlook.

La stagione degli utili Q2 ha sorpreso al rialzo (EPS +12,7% a/a, oltre l'80% delle società sopra consensus) e per il Q3 FactSet stima una crescita del +7,9% a/a, guidata da tecnologia, utilities, materiali e finanza. Storicamente, anche durante shutdown governativi i listini hanno mostrato resilienza: negli ultimi cinque casi, azioni e obbligazioni USA hanno sempre chiuso in rialzo, confermando che gli investitori tendono a guardare oltre le turbolenze politiche di breve periodo.

MANAGER COMMENTS: 30-09-2025

GESTIONI PATRIMONIALI

Nel mese di settembre le nostre linee di gestione hanno registrato risultati positivi, beneficiando della forza dei listini statunitensi. Tutte le strategie hanno chiuso il mese in rialzo, con performance che da inizio anno rimangono solide anche in un contesto di valutazioni azionarie elevate e prospettive di maggiore volatilità.

A livello operativo, abbiamo proceduto a una revisione delle linee Best Brands e Robotics & AI, mentre per il resto del portafoglio abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente. Riteniamo infatti che, dopo i massimi raggiunti dai mercati, possa verificarsi uno storno tecnico: per questo motivo abbiamo preferito limitare movimenti diretti sulle linee, concentrando la componente tattica tramite l'utilizzo di fondi Eiger, che ci consentono di modulare l'esposizione in modo più flessibile.

- **Tematiche Azionarie Long Only e Flessibili:** Le linee tematiche hanno tutte chiuso il mese in territorio positivo. Best Brands Long Only ha guadagnato +4,77% (+11,13% YTD), mentre la versione Flex ha segnato +2,43% (+5,26% YTD). Robotics & AI ha beneficiato del momentum sul settore tecnologico: +6,12% Long Only (+6,06% YTD) e +3,99% Flex (+6,42% YTD). Alternative Energy ha confermato il suo ruolo di tema difensivo e decorrelato, con +5,14% Long Only (+19,91% YTD) e +3,36% Flex (+17,37% YTD).
- **GPM Multi-Asset (Azionaria Flessibile, Dinamica, Equilibrata):** Anche le linee multi-asset hanno contribuito positivamente: la GPM Multiasset Azionaria Flessibile ha chiuso il mese a +3,59% (+4,28% YTD), la Dinamica a +2,52% (+4,69% YTD) e l'Equilibrata a +2,35% (+6,87% YTD). Queste strategie hanno confermato la loro funzione di stabilizzatore, offrendo rendimenti positivi in un contesto di mercati volatili.

LOOKING FORWARD

Ottobre si apre con mercati che restano su valutazioni elevate, ma accompagnati da un quadro politico ed economico che potrebbe alimentare nuova volatilità. Il primo elemento da guardare è la Fed: il taglio di settembre ha segnato l'inizio di un ciclo di allentamento, ma il board è spaccato sul ritmo da seguire. Alcuni membri vorrebbero accelerare con riduzioni più aggressive, altri temono che una mossa troppo rapida riaccenda l'inflazione.

Il secondo punto è l'inflazione stessa, che resta bifronte: i dazi hanno riportato pressioni sui beni, mentre i servizi stanno rallentando. Molto dipenderà anche dal mercato del lavoro, che dopo la revisione BLS e i dati deboli di agosto mostra crepe sempre più evidenti.

Infine, lo shutdown del governo rischia di complicare ulteriormente il quadro: con il Bureau of Labor Statistics chiuso, i dati su occupazione e inflazione non verranno pubblicati con regolarità, privando la Fed della visibilità necessaria in vista della prossima riunione di fine ottobre. In questo contesto, la nuova earnings season diventa ancora più importante: servirà a testare la capacità delle aziende di difendere margini e utili in un'economia che rallenta a più velocità.

TEMATICHE AZIONARIE

LONG ONLY

- BEST BRANDS LONG ONLY
- ROBOTICS & AI LONG ONLY
- ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

FLEX

- BEST BRANDS FLEX
- ROBOTICS & AI FLEX
- ALTERNATIVE ENERGY FLEX

Linea: BEST BRANDS LONG ONLY

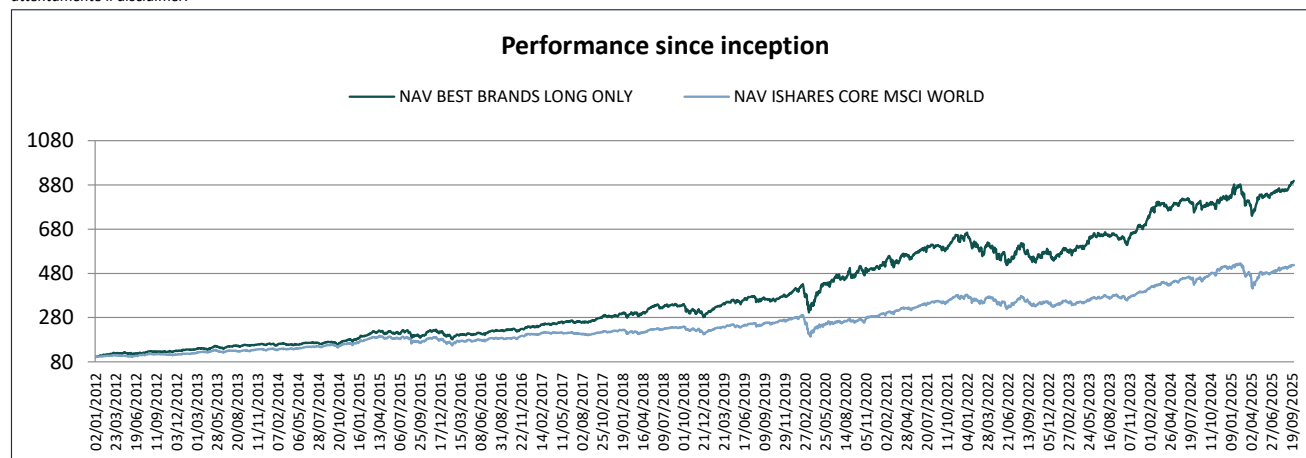
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend globali investendo nella strategia "Best Brands". La linea è investita sempre al 100%.

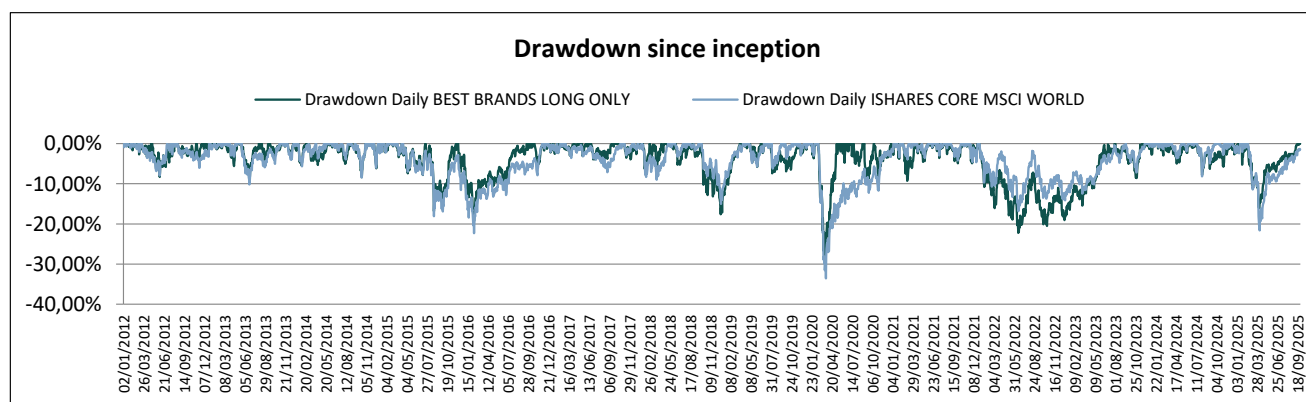
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	+8,60%	+5,08%	+3,80%	+3,13%	-2,98%	-0,31%	+4,51%	+1,29%	-0,34%	+0,66%	+3,93%	-0,05%	+30,32%
2013	+3,06%	+2,90%	+1,91%	-0,46%	+5,16%	-2,96%	+4,97%	-0,78%	+3,86%	+1,52%	+2,68%	+0,67%	+24,64%
2014	-3,49%	+3,78%	-2,61%	+0,33%	+4,07%	-0,01%	-1,95%	+3,29%	+0,80%	+2,12%	+5,11%	-0,16%	+11,41%
2015	+7,53%	+5,62%	+4,32%	-2,82%	+3,24%	-3,35%	+4,68%	-8,36%	-2,80%	+11,41%	+3,88%	-3,94%	+19,08%
2016	-5,86%	-1,69%	+1,86%	-0,10%	+4,00%	-0,50%	+4,54%	+0,66%	+1,97%	-0,06%	+1,30%	+2,82%	+8,85%
2017	+0,97%	+4,95%	+2,05%	+1,31%	+1,29%	-1,27%	+0,24%	+1,87%	+3,26%	+6,42%	-1,30%	-0,08%	+21,25%
2018	+5,37%	+0,24%	-2,65%	+4,28%	+7,68%	-1,52%	+1,98%	+2,96%	-0,17%	-8,32%	+0,71%	-6,91%	+2,43%
2019	+7,72%	+5,30%	+5,12%	+3,58%	-4,11%	+5,04%	+2,02%	-1,01%	-0,60%	-0,13%	+5,29%	+1,14%	+32,79%
2020	+2,54%	-6,19%	-7,30%	+14,85%	+9,77%	+3,97%	+0,63%	+6,57%	-0,41%	-2,46%	+6,61%	+1,73%	+32,07%
2021	+0,01%	+2,45%	+3,66%	+3,88%	+0,34%	+3,74%	+2,22%	+0,84%	-3,19%	+6,21%	+0,42%	+4,56%	+27,81%
2022	-5,55%	-3,24%	+1,58%	-4,27%	-2,12%	-6,73%	+12,34%	-3,87%	-7,26%	+6,48%	+4,64%	-8,20%	-16,74%
2023	+6,27%	+0,19%	+4,16%	+0,50%	+5,18%	+4,22%	+0,31%	-1,22%	-2,94%	-4,26%	+9,08%	+4,16%	+31,19%
2024	+5,46%	+7,80%	+1,24%	-4,06%	+2,58%	+3,12%	-1,14%	+0,70%	-1,47%	-2,74%	+5,59%	-1,00%	+13,31%
2025	+6,94%	-2,25%	-7,05%	+2,32%	+2,73%	+2,09%	+1,80%	-0,07%	+4,77%				+11,13%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Best Brands Long Only. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Best Brands Long Only. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	6,59%	7,20%	14,37%	10,09%	11,13%	3,79%	69,25%	59,37%
Standard Deviation (Annualized)	7,28%	8,61%	11,36%	18,24%	14,52%	17,04%	14,26%	13,60%
Downside Risk (Annualized)	5,08%	6,78%	8,46%	13,87%	11,23%	12,83%	10,20%	9,96%
Tracking Error (Annualized)	6,61%		11,28%		11,83%		8,76%	
Sharpe Ratio	3,72%	3,51%	2,47%	1,15%	0,98%	0,26%	1,22%	1,10%
Jensen Alpha	10,07%		17,46%		11,43%		4,86%	
Treynor Measure	0,48%		0,56%		0,23%		0,21%	
Correlation	66,61%		80,72%		72,99%		80,33%	
Beta (ex-post)	56,36%		50,25%		62,19%		84,24%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	3,15%
BROADCOM INC	2,79%
ALPHABET INC-CL A	2,65%
BAIDU INC - SPON ADR	2,30%
KERING	2,29%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	2,24%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,13%
L.V.M.H	2,12%
NVIDIA	1,94%
APPLIED MATERIALS INC	1,93%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	11,13%
1M	4,77%
3M	6,59%
6M	14,37%
1A	12,99%
3A	69,25%
Since inception (01/01/2012)	798,08%
Performance Annualized	17,31%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	25,04%
Communication Services	12,77%
Consumer Discretionary	9,84%
Industrials	6,20%
Health Care	5,90%
Utilities	4,44%
Financials	4,30%
Materials	1,44%
Consumer Staples	1,28%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	52,39%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	19,39%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,18%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	50,46%
EUR	49,54%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	14,20%
Interactive Media & Services	8,25%
Software	7,99%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	4,41%
Health Care Equipment & Supplies	4,33%
Broadline Retail	3,15%
Multi-Utilities	2,92%
Technology Hardware, Storage & Peripherals	2,85%
Construction & Engineering	2,30%
Automobiles	2,29%
Diversified Telecommunication	2,11%
Electrical Equipment	1,80%
Financial Services	1,76%
Pharmaceuticals	1,57%
Electric Utilities	1,52%
Construction Materials	1,44%
Banks	1,38%
Building Products	1,34%
Beverages	1,28%
Wireless Telecommunication Services	1,26%
Capital Markets	1,16%
Entertainment	1,15%
Ground Transportation	0,76%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

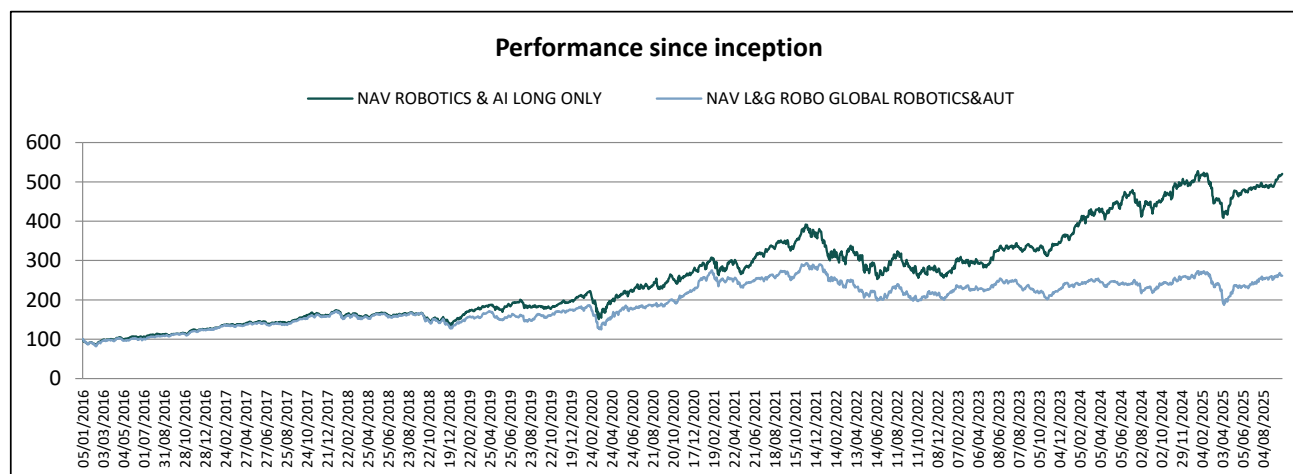
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione. La linea è investita sempre al 100%.

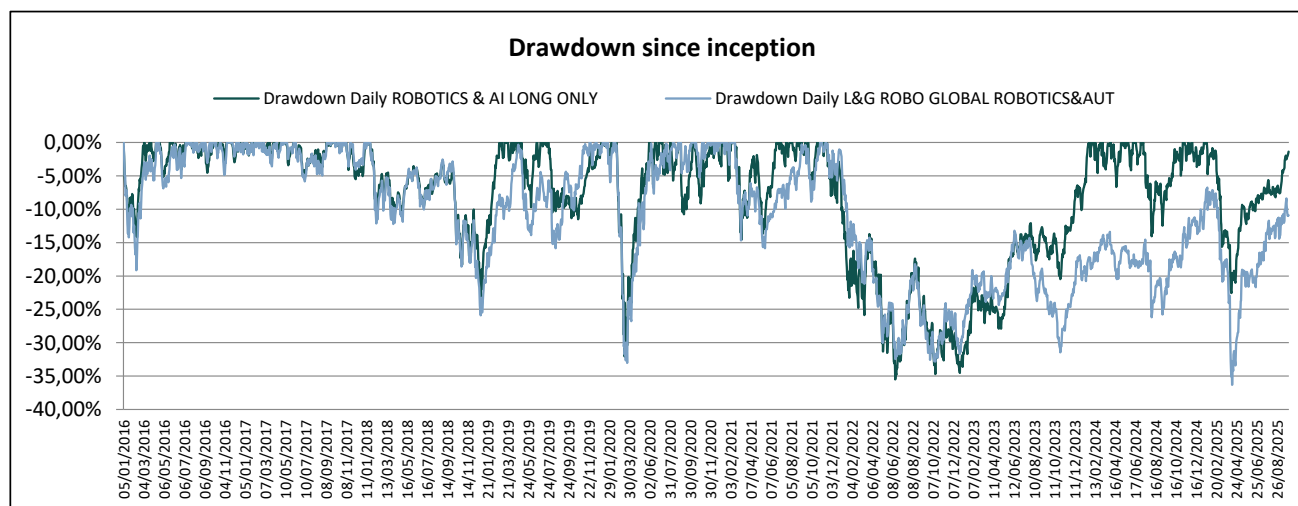
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	-8,16%	+5,07%	+3,00%	+1,76%	+6,11%	-0,75%	+4,30%	+1,66%	+0,33%	+2,24%	+6,29%	+0,95%	+24,28%
2017	+3,13%	+5,92%	+1,70%	+1,82%	+1,47%	-2,71%	+1,95%	+1,30%	+5,57%	+7,98%	-0,89%	-1,60%	+28,20%
2018	+5,49%	-2,09%	-2,61%	-3,09%	+5,57%	-3,06%	+1,23%	+4,79%	-1,18%	-10,04%	+2,75%	-8,70%	-11,74%
2019	+12,23%	+9,82%	+3,82%	+4,15%	-7,29%	+8,01%	+2,34%	-4,06%	-0,69%	-0,59%	+8,24%	-0,82%	+38,86%
2020	+4,75%	-6,10%	-8,70%	+14,08%	+9,88%	+3,36%	+3,49%	+3,30%	+0,06%	-0,99%	+10,84%	+3,98%	+42,04%
2021	+0,52%	+2,30%	-0,14%	+2,35%	-2,00%	+11,03%	+3,69%	+5,59%	-3,84%	+8,38%	+2,48%	+0,07%	+33,82%
2022	-13,28%	-1,03%	+2,63%	-7,60%	-4,98%	-8,36%	+15,96%	-4,09%	-8,43%	+4,99%	+1,96%	-8,81%	-29,53%
2023	+9,76%	+2,93%	+2,83%	-4,93%	+11,25%	+5,10%	+1,86%	-1,42%	-2,79%	-5,09%	+9,90%	+6,00%	+41,88%
2024	+6,06%	+7,27%	+3,76%	-2,20%	+3,18%	+7,18%	-3,43%	-0,03%	-0,05%	+1,40%	+8,40%	-0,63%	+36,36%
2025	+5,23%	-3,34%	-11,00%	+0,01%	+5,15%	+4,06%	+1,83%	-0,92%	+6,12%				+6,06%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Robotics & AI Long Only. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Robotics & AI Long Only. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (ROBO IM Equity)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (ROBO IM Equity)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	7,07%	10,05%	17,15%	18,07%	6,06%	3,17%	94,16%	35,76%
Standard Deviation (Annualized)	9,30%	14,42%	15,27%	22,50%	17,03%	21,05%	20,15%	17,53%
Downside Risk (Annualized)	6,85%	9,52%	11,07%	17,10%	13,20%	15,84%	14,31%	12,88%
Tracking Error (Annualized)	11,30%		13,10%		13,83%		13,91%	
Sharpe Ratio	3,19%	3,16%	2,34%	1,52%	0,44%	0,21%	1,21%	0,54%
Jensen Alpha	11,36%		16,60%		4,88%		16,34%	
Treynor Measure	0,74%		0,64%		0,12%		0,29%	
Correlation	62,17%		82,65%		75,57%		73,60%	
Beta (ex-post)	40,10%		56,08%		61,14%		84,57%	

Benchmark: L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (ROBO IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	2,41%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	2,05%
BROADCOM INC	2,02%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	2,00%
NVIDIA	1,98%
ABBOTT LABORATORIES	1,86%
ORACLE CORP	1,72%
MARVELL TECHNOLOGY INC	1,68%
BAIDU INC - SPON ADR	1,61%
APPLIED MATERIALS INC	1,59%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	6,06%
1M	6,12%
3M	7,07%
6M	17,15%
1A	15,84%
3A	94,16%
Since inception (01/01/2016)	420,16%
Performance Annualized	18,43%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	37,64%
Communication Services	8,20%
Health Care	7,38%
Industrials	5,71%
Consumer Discretionary	5,10%
Financials	0,65%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	50,09%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	16,67%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,60%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	58,74%
EUR	41,26%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	16,57%
Software	10,37%
Interactive Media & Services	6,83%
Health Care Equipment & Suppli	6,72%
Technology Hardware, Storage &	4,97%
Broadline Retail	4,38%
Communications Equipment	3,09%
Electrical Equipment	2,09%
IT Services	2,00%
Entertainment	1,36%
Industrial Conglomerates	1,21%
Aerospace & Defense	1,20%
Automobiles	0,72%
Health Care Providers & Servic	0,66%
Financial Services	0,65%
Electronic Equipment, Instrume	0,63%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

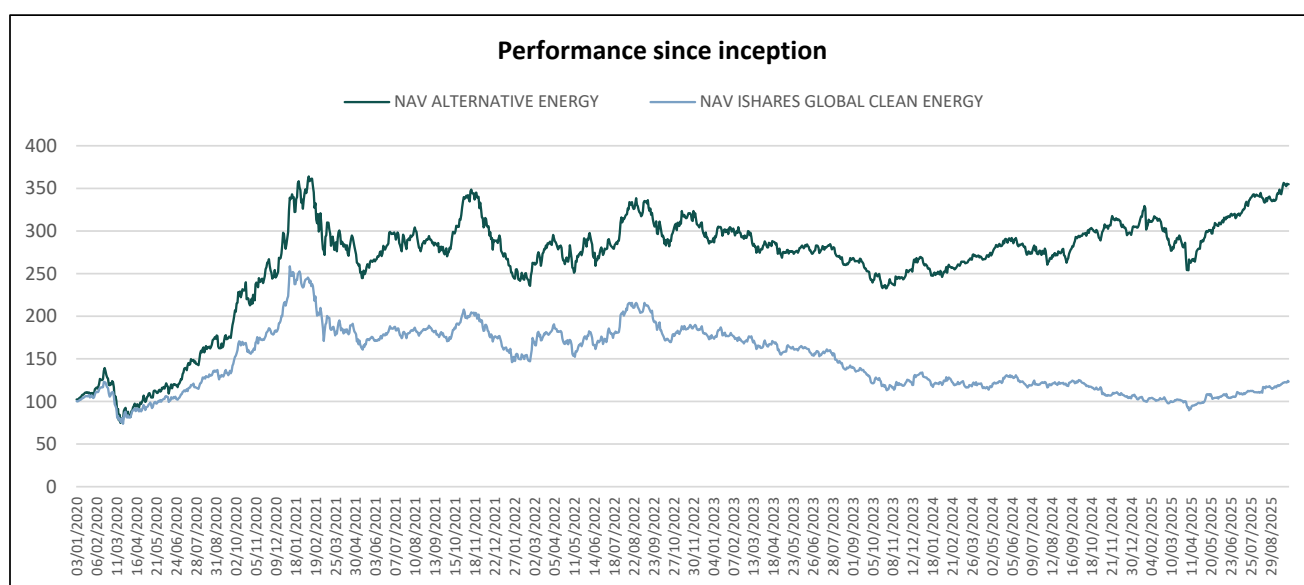
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.

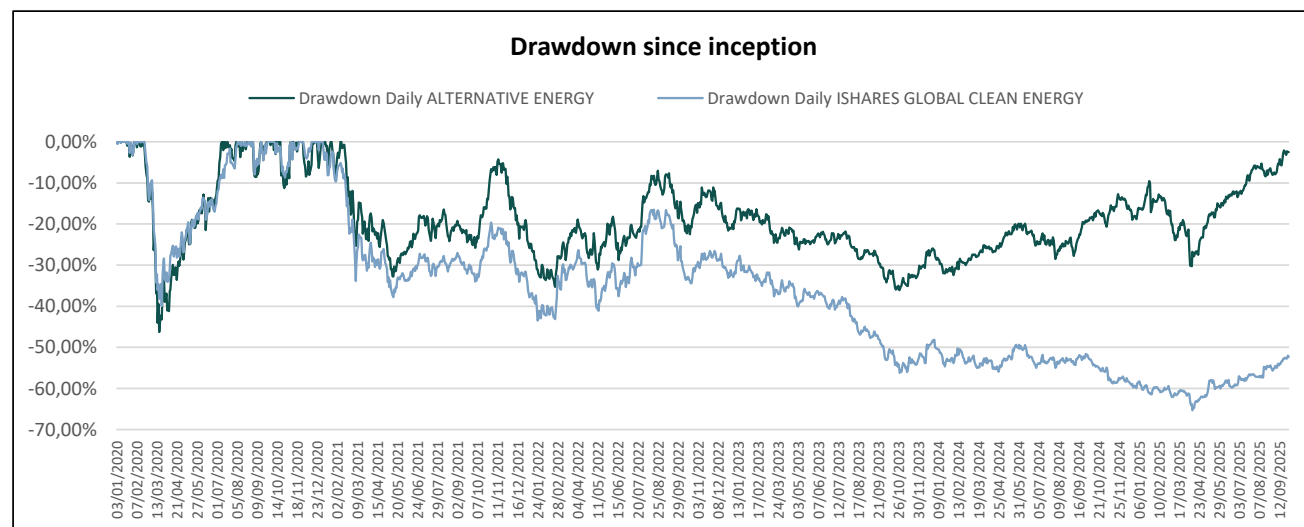
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	+7,26%	+10,87%	-26,14%	+16,97%	+9,60%	+7,46%	+17,93%	+21,66%	+15,01%	+7,61%	+20,45%	+11,00%	+187,24%
2021	+13,56%	-7,37%	-1,15%	-7,24%	-4,82%	+12,83%	-2,03%	-0,72%	-4,74%	+21,36%	-2,68%	-10,86%	+1,03%
2022	-12,21%	+3,09%	+7,95%	-6,80%	+8,11%	-3,99%	+15,19%	+1,88%	-7,94%	+3,82%	+5,17%	-11,33%	-1,15%
2023	+5,76%	-3,68%	-1,53%	-2,93%	-1,72%	+3,12%	-0,75%	-5,09%	-5,49%	+5,15%	+8,35%		-6,39%
2024	-7,25%	+3,91%	+5,34%	-0,53%	+7,51%	-5,40%	+1,35%	-0,40%	+5,22%	-0,30%	+7,90%	-6,07%	+10,21%
2025	+5,13%	-2,65%	-7,37%	-0,47%	+9,70%	+4,53%	+7,15%	-1,62%	+5,14%				+19,91%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Alternative Energy. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Alternative Energy. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	10,83%	18,23%	26,49%	26,08%	19,91%	20,76%	19,78%	-28,98%
Standard Deviation (Annualized)	12,64%	15,89%	19,37%	18,28%	21,08%	17,40%	18,77%	19,38%
Downside Risk (Annualized)	8,86%	9,77%	14,87%	12,97%	16,76%	12,42%	13,65%	13,65%
Tracking Error (Annualized)	18,10%		21,59%		22,86%		15,92%	
Sharpe Ratio	3,91%	5,94%	3,05%	3,01%	1,34%	1,64%	0,27%	-0,62%
Jensen Alpha	33,63%		39,01%		17,63%		12,75%	
Treynor Measure	2,95%		1,62%		0,76%		0,08%	
Correlation	21,03%		34,36%		30,64%		65,21%	
Beta (ex-post)	16,74%		36,42%		37,11%		63,15%	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

CAMECO CORP	3,95%
VISTRA CORP	3,28%
BWX TECHNOLOGIES INC	3,22%
QUANTA SERVICES INC	3,15%
GE VERNOVA LLC	2,80%
CONSTELLATION ENERGY	2,75%
TALEN ENERGY CORP	2,26%
PENTAIR PLC	2,10%
ITRON INC	2,08%
ENERGY FUELS INC	2,08%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	19,91%
1M	5,14%
3M	10,83%
6M	26,49%
1A	21,15%
3A	19,78%
Since inception (01/01/2020)	254,88%
Performance Annualized	24,64%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	34,32%
Utilities	19,75%
Energy	13,09%
Materials	6,19%
Information Technology	2,88%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	25,33%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	41,54%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	11,12%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	1,00%

Ripartizione per valuta

USD	62,36%
EUR	36,00%
CHF	1,64%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	15,16%
Oil, Gas & Consumable Fuels	13,09%
Electric Utilities	7,29%
Independent Power and Renewabl	7,15%
Commercial Services & Supplies	6,58%
Chemicals	6,19%
Machinery	3,56%
Aerospace & Defense	3,22%
Construction & Engineering	3,15%
Electronic Equipment, Instrume	2,88%
Multi-Utilities	2,61%
Gas Utilities	1,43%
Building Products	1,42%
Water Utilities	1,27%
Industrial Conglomerates	1,23%

Linea: BEST BRANDS FLEX

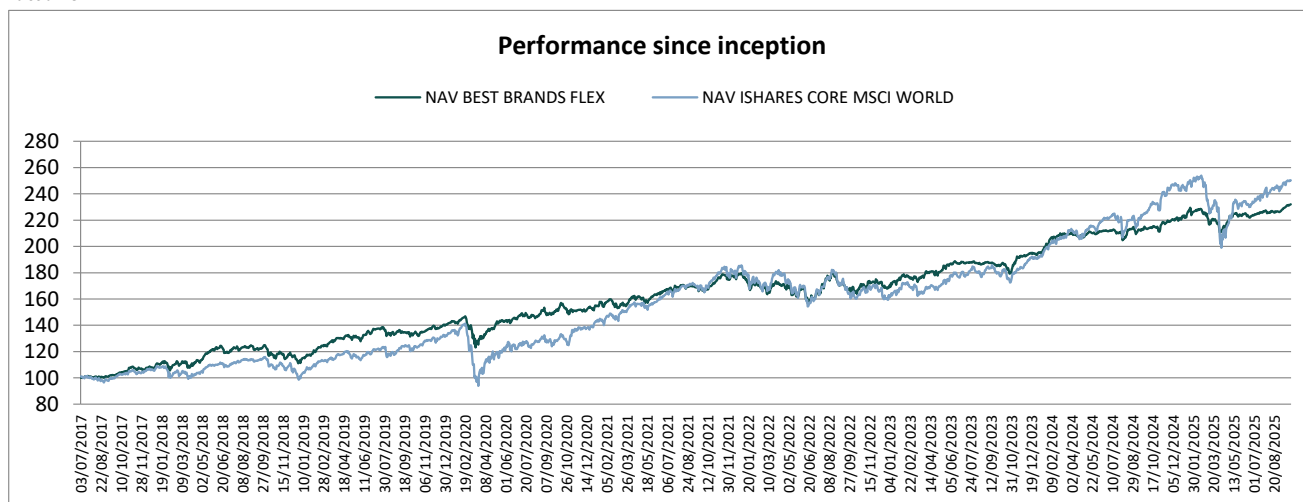
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend investendo nella strategia "Best Brands" ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

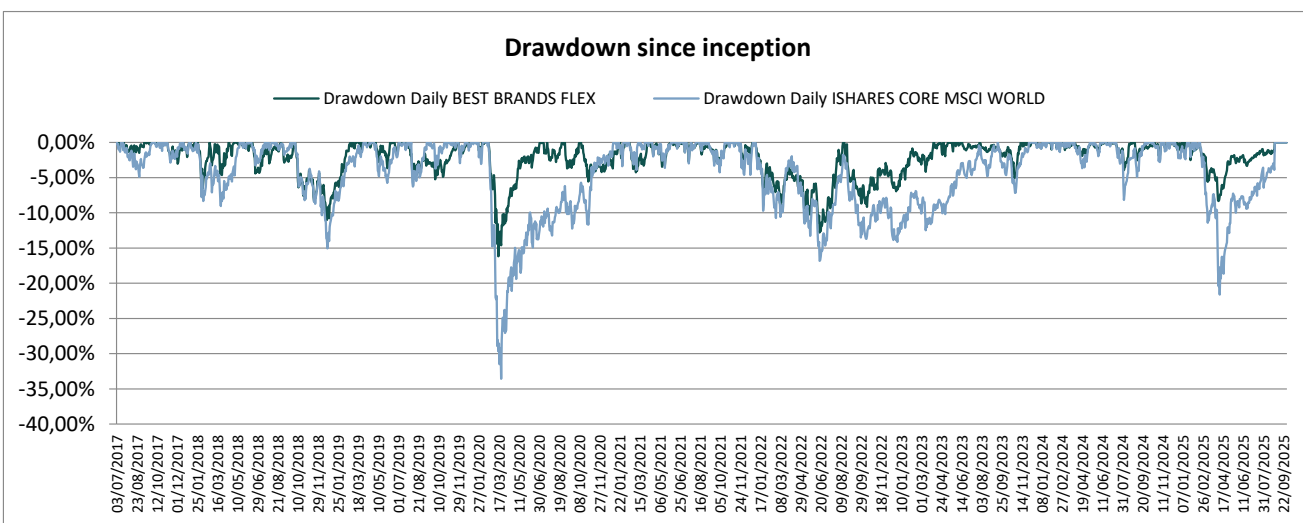
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	-	-	-	-	-	-	+0,13%	+1,00%	+1,55%	+4,76%	-0,92%	-0,07%	+6,52%
2018	+4,71%	+0,20%	-2,19%	+3,79%	+6,48%	-1,25%	+1,50%	+2,50%	-0,15%	-5,02%	+0,45%	-4,18%	+6,36%
2019	+4,65%	+4,62%	+4,41%	+2,14%	-2,42%	+3,75%	+1,59%	-0,58%	-0,42%	-0,10%	+3,50%	+0,26%	+23,23%
2020	+1,02%	-2,85%	-4,06%	+4,61%	+4,35%	+1,57%	+0,31%	+3,25%	-0,16%	-1,61%	+2,36%	+1,23%	+10,06%
2021	+0,32%	+0,27%	+2,03%	+2,24%	+0,26%	+2,80%	+1,63%	+0,55%	-2,08%	+4,01%	+1,10%	+2,01%	+16,06%
2022	-3,20%	-1,62%	+0,99%	-1,76%	-0,63%	-4,76%	+10,20%	-2,62%	-3,77%	+3,99%	+2,25%	-3,90%	-5,63%
2023	+4,51%	-0,15%	+2,88%	+0,35%	+2,19%	+1,68%	+0,15%	-0,45%	-1,00%	-3,24%	+7,26%	+0,88%	+15,67%
2024	+2,76%	+4,14%	+0,93%	-1,67%	+1,30%	+1,02%	-0,17%	+1,62%	-0,20%	-1,28%	+3,66%	+0,56%	+13,25%
2025	+2,77%	-0,39%	-3,83%	+1,56%	+1,30%	+0,31%	+1,11%	+0,04%	+2,43%				+5,26%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Best Brands Flex. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Best Brands Flex. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	3,61%	7,20%	6,93%	10,09%	5,26%	3,79%	40,90%	59,37%
Standard Deviation (Annualized)	3,36%	8,61%	6,01%	18,24%	7,38%	17,04%	7,78%	13,60%
Downside Risk (Annualized)	2,42%	6,78%	4,67%	13,87%	5,81%	12,83%	5,50%	9,96%
Tracking Error (Annualized)	6,86%		14,06%		12,63%		8,76%	
Sharpe Ratio	3,93%	3,51%	1,96%	1,15%	0,70%	0,26%	1,22%	1,10%
Jensen Alpha	5,39%		6,40%		3,77%		2,67%	
Treynor Measure	0,51%		0,46%		0,16%		0,21%	
Correlation	66,24%		78,07%		73,69%		79,77%	
Beta (ex-post)	25,89%		25,73%		31,89%		45,61%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

NVIDIA	1,08%
BROADCOM INC	1,05%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,01%
VERIZON COMMUNICATIONS	0,98%
E.ON	0,94%
JPMORGAN CHASE & CO	0,93%
T-MOBILE US INC	0,89%
ALPHABET INC-CL A	0,75%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	0,75%
BMW	0,74%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	5,26%
1M	2,43%
3M	3,61%
6M	6,93%
1A	8,32%
3A	40,90%
Since inception (01/07/2017)	132,03%
Performance Annualized	10,74%

Ripartizione per capitalizzazione

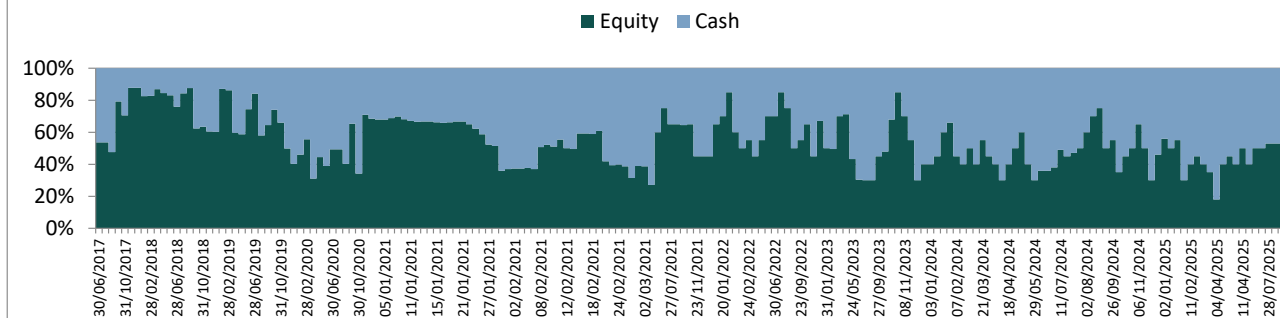
Giant Cap (>100Mld USD)	23,34%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	7,91%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,25%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	21,07%
EUR	78,93%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2025

Equity	53,00%
Cash	47,00%

Linea: ROBOTICS & AI FLEX

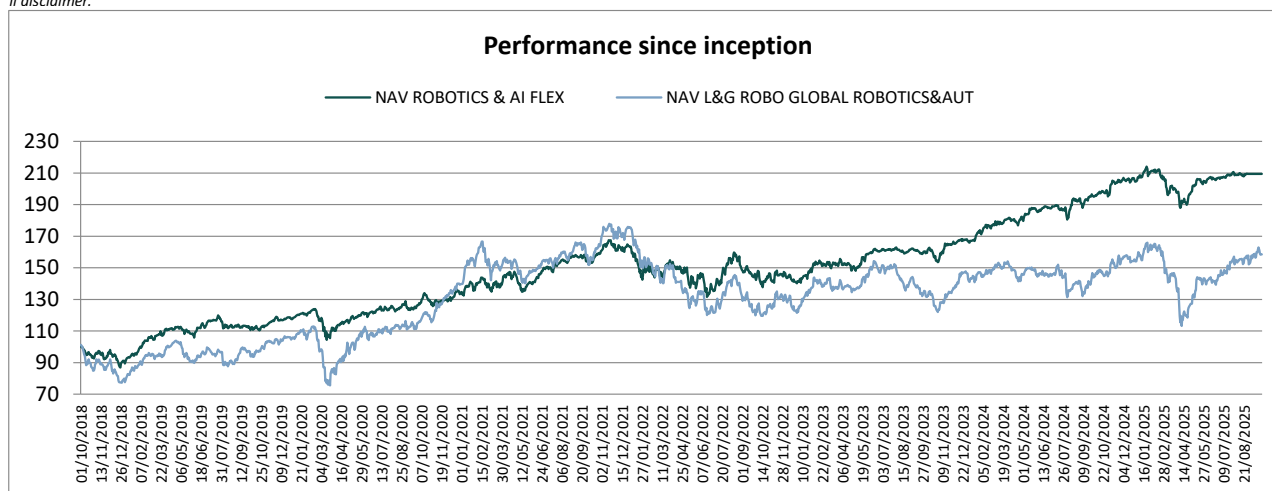
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

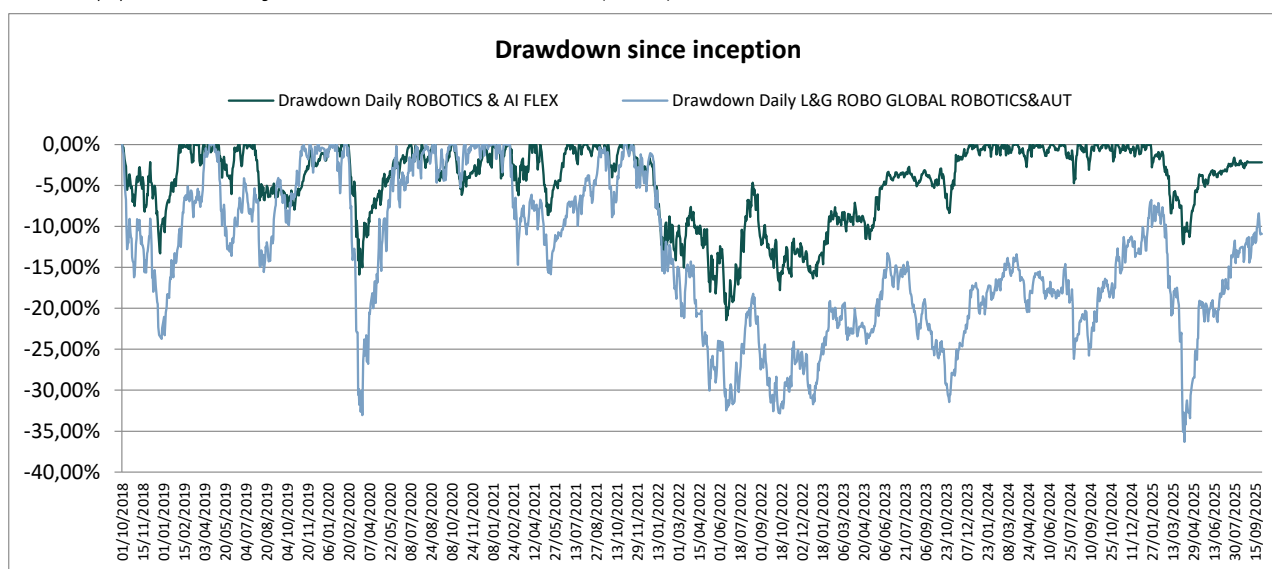
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,02%	+2,05%	-6,01%	-8,90%
2019	+6,33%	+9,02%	+3,57%	+2,91%	-4,28%	+5,67%	+1,84%	-2,26%	-0,43%	-0,42%	+5,39%	-0,80%	+28,96%
2020	+1,83%	-2,59%	-4,25%	+4,38%	+3,94%	+1,30%	+1,48%	+1,62%	+0,03%	-0,65%	+3,86%	+3,11%	+14,56%
2021	+0,86%	+1,93%	+2,33%	+1,55%	-2,20%	+6,43%	+2,15%	+2,81%	-1,97%	+4,22%	+1,45%	+0,03%	+21,09%
2022	-7,40%	-0,83%	+1,56%	-3,31%	-2,17%	-5,91%	+12,98%	-2,68%	-4,36%	+2,94%	+0,59%	-4,13%	-13,34%
2023	+5,68%	+1,63%	+2,57%	-3,19%	+5,16%	+2,15%	+0,60%	-0,72%	-0,86%	-4,07%	+7,68%	+1,48%	+18,92%
2024	+1,95%	+3,44%	+2,23%	-0,21%	+2,58%	+1,23%	+0,32%	+3,03%	+0,79%	-0,17%	+4,90%	-0,02%	+21,84%
2025	+2,97%	-1,52%	-4,83%	+0,36%	+2,78%	+1,71%	+1,34%	-0,26%	+3,99%				+6,42%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Robotics & AI Flex. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Robotics & AI Flex. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (ROBO IM)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (ROBO IM)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	5,11%	10,05%	10,27%	18,07%	6,42%	3,17%	53,08%	35,76%
Standard Deviation (Annualized)	3,83%	14,42%	8,35%	22,50%	9,52%	21,05%	10,72%	17,53%
Downside Risk (Annualized)	2,64%	9,52%	5,94%	17,10%	7,25%	15,84%	7,44%	12,88%
Tracking Error (Annualized)	12,70%		16,33%		15,31%		12,17%	
Sharpe Ratio	0,65%	3,16%	1,26%	1,52%	0,15%	0,21%	1,07%	0,54%
Jensen Alpha	-4,26%		0,07%		-0,08%		7,22%	
Treynor Measure	0,17%		0,34%		0,04%		0,26%	
Correlation	55,65%		82,31%		74,72%		72,94%	
Beta (ex-post)	14,77%		30,53%		33,78%		44,61%	

Benchmark: L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (ROBO IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,83%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,55%
NVIDIA	1,49%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,17%
BROADCOM INC	1,13%
ADVANCED MICRO DEVICES	1,11%
VERTIV HOLDINGS CO	1,09%
INTEL CORP	1,07%
ORACLE CORP	1,07%
ARISTA NETWORKS INC	1,00%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	6,42%
1M	3,99%
3M	5,11%
6M	10,27%
1A	11,42%
3A	53,08%
Since inception (01/10/2018)	117,76%
Performance Annualized	11,76%

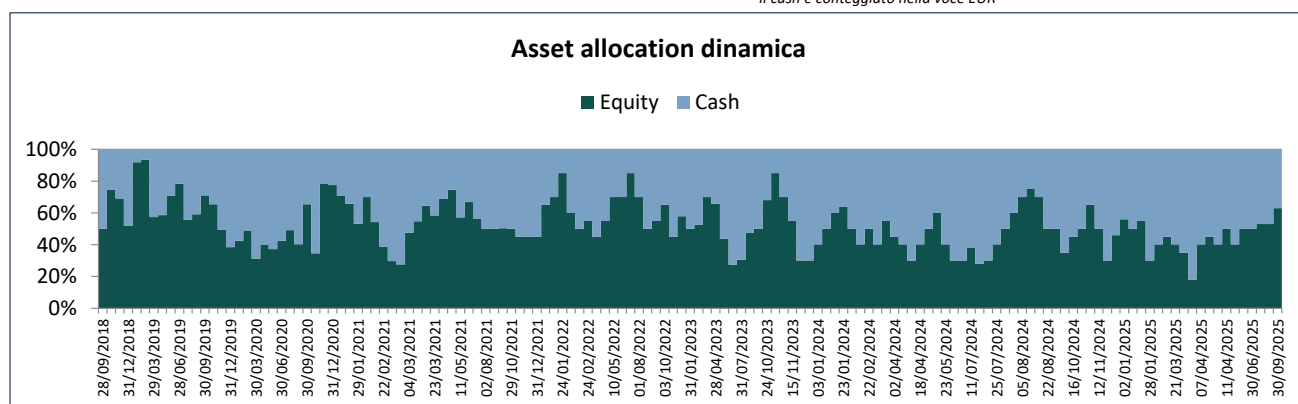
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	28,10%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	6,37%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	70,02%
EUR	29,98%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2025

Equity	63,00%
Cash	37,00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

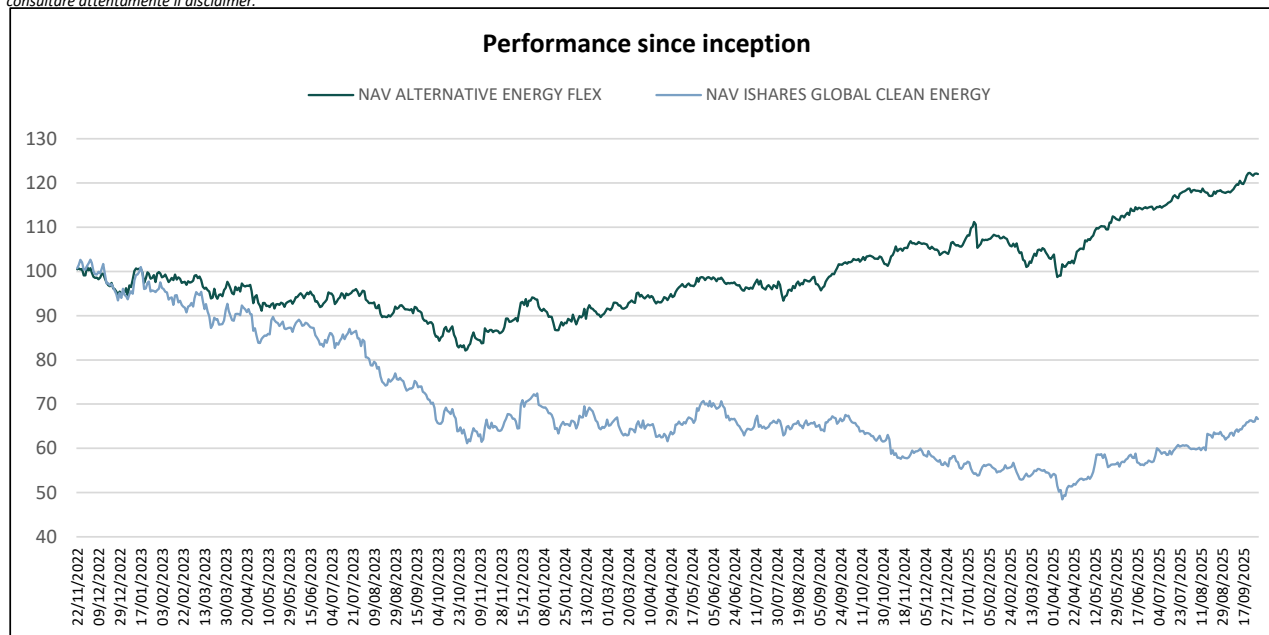
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

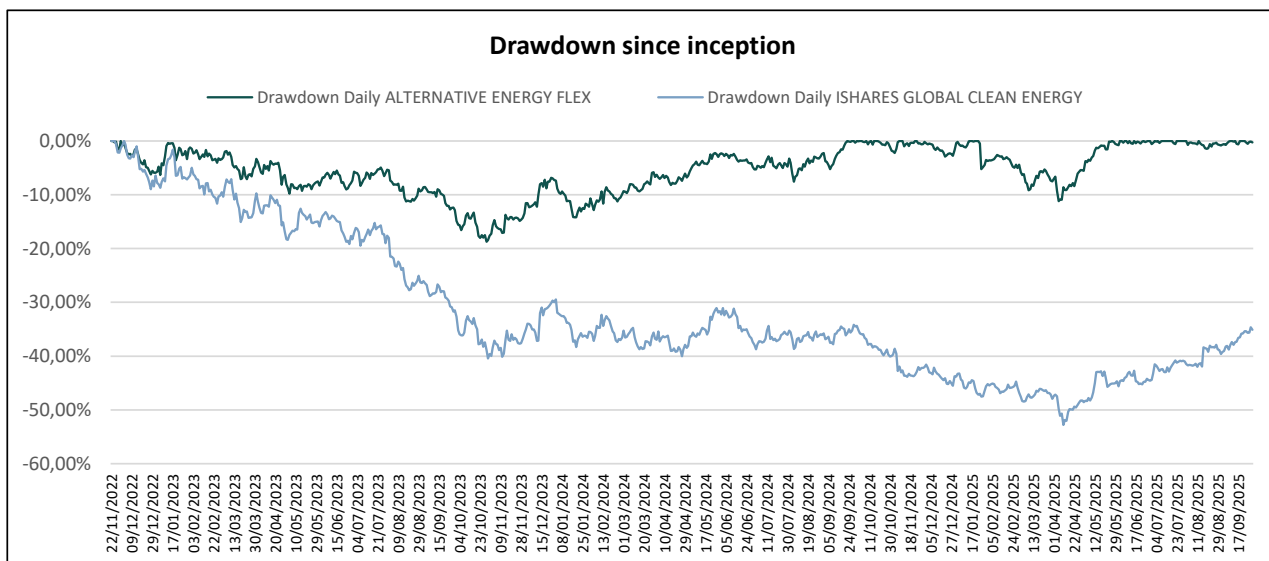
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022											+1,03%	-5,91%	-4,94%
2023	+4,69%	-2,07%	+0,24%	-3,10%	-2,11%	+2,81%	+0,37%	-4,00%	-4,07%	-5,47%	+5,03%	+7,17%	-1,44%
2024	-5,36%	+2,65%	+4,57%	-1,06%	+4,82%	-2,59%	+1,59%	+0,95%	+3,14%	-0,04%	+4,89%	-2,55%	+10,93%
2025	+2,99%	-0,68%	-3,29%	+2,16%	+6,32%	+2,65%	+3,55%	-0,59%	+3,36%				+17,37%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Alternative Energy Flex. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Alternative Energy Flex. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	6,41%	18,23%	18,64%	26,08%	17,37%	20,76%	0,00%	-28,98%
Standard Deviation (Annualized)	5,96%	15,89%	9,72%	18,28%	11,49%	17,40%	0,00%	19,38%
Downside Risk (Annualized)	4,12%	9,77%	7,04%	12,97%	8,99%	12,42%	0,00%	13,65%
Tracking Error (Annualized)	15,71%		17,42%		17,79%		0,00%	
Sharpe Ratio	4,39%	5,94%	3,94%	3,01%	1,96%	1,64%	0,00%	-0,62%
Jensen Alpha	18,49%		27,99%		16,97%		0,00%	
Treynor Measure	3,22%		2,04%		1,15%		0,00%	
Correlation	21,63%		35,23%		29,58%		0,00%	
Beta (ex-post)	8,11%		18,74%		19,53%		0,00%	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

ENERGY FUELS INC	1,66%
ORMAT TECHNOLOGIES INC	1,30%
PENTAIR PLC	1,29%
URANIUM ENERGY CORP	1,22%
VISTRA CORP	1,19%
QUANTA SERVICES INC	1,16%
ITRON INC	1,11%
OKLO INC	1,10%
ABB	1,07%
WASTE CONNECTIONS INC	1,07%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	17,37%
1M	3,36%
3M	6,41%
6M	18,64%
1A	19,92%
3A	
Since inception (30/06/2016)	21,99%
Performance Annualized	7,20%

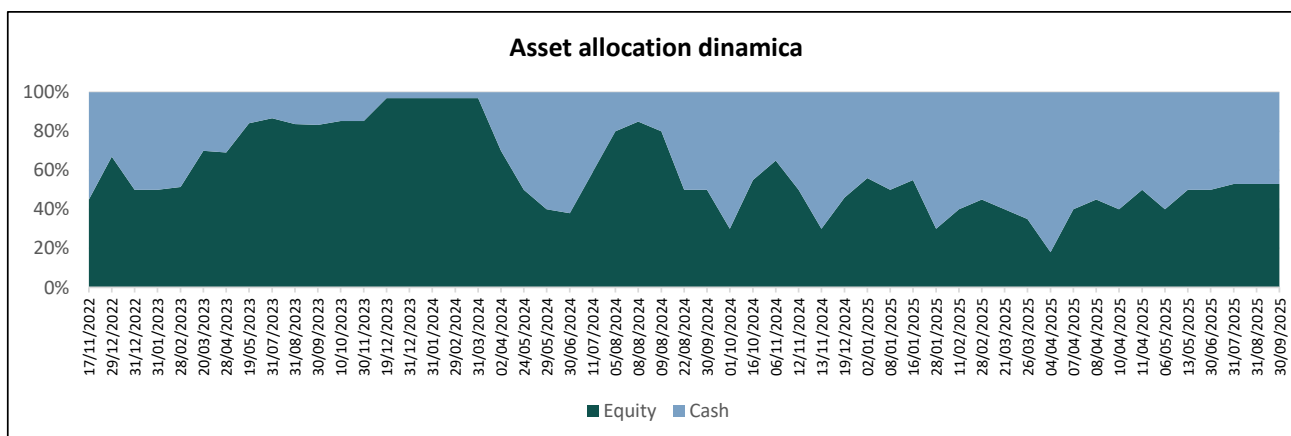
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	12,25%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	16,48%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	7,46%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	36,19%

Ripartizione per valuta*

USD	72,09%
EUR	26,83%
CHF	1,07%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2025

Equity	53,00%
Cash	47,00%

GPM MULTIASSET

- GPM MULTIASSET AZIONARIA FLESSIBILE
- GPM MULTIASSET DINAMICA
- GPM MULTIASSET EQUILIBRATA

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Flessibile Max 100% azionario

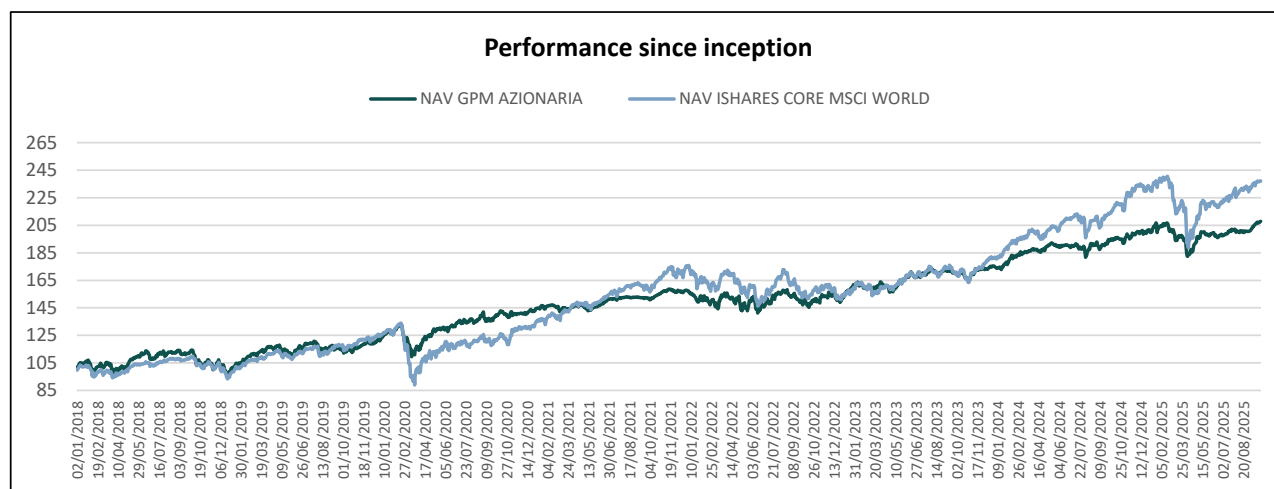
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità dei mercati finanziari.

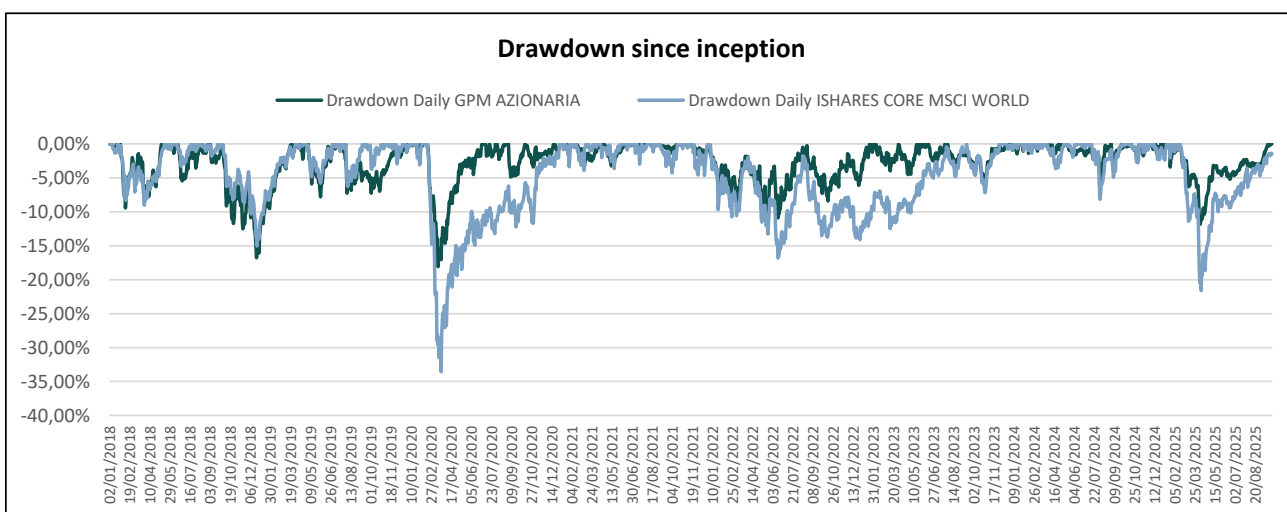
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	+4,87%	-1,33%	-3,35%	+1,98%	+7,21%	-1,43%	+2,42%	+3,37%	-0,34%	-8,09%	+1,25%	-7,03%	-1,62%
2019	+7,26%	+5,08%	+3,61%	+2,12%	-6,01%	+5,34%	+1,70%	-1,19%	-1,56%	+0,42%	+4,71%	+0,06%	+22,90%
2020	+3,83%	-4,16%	-3,16%	+7,00%	+4,67%	+1,71%	+1,90%	+3,00%	-0,35%	-0,61%	+2,39%	+1,09%	+18,12%
2021	+1,03%	+0,67%	-0,04%	+0,84%	-0,39%	+3,73%	+0,70%	+0,23%	-0,56%	+2,95%	+0,37%	+0,27%	+10,14%
2022	-2,69%	-1,49%	+1,48%	-1,39%	-0,59%	-2,99%	+6,80%	-1,00%	-4,42%	+2,99%	+3,23%	-4,01%	-4,58%
2023	+7,20%	-1,02%	+2,89%	-2,60%	+3,46%	+2,05%	+3,65%	-1,64%	-1,02%	-2,84%	+5,30%	+0,82%	+16,84%
2024	+0,57%	+4,18%	+2,09%	-0,55%	+1,58%	-0,17%	+0,29%	+1,54%	+0,44%	-0,77%	+3,43%	+0,38%	+13,67%
2025	+2,31%	-1,20%	-3,94%	-0,34%	+2,26%	+0,59%	+1,67%	-0,54%					+4,28%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2025		
ASSET	WEIGHTS % al 30-09	% CHANGE MENSILE
CASH	12,06%	-15,00%
EQUITY di cui	40,16%	
EQUITY DIRETTO	33,41%	+5,00%
CERT. A CAP NON GARANTITO	2,96%	
FONDI E SICAV AZIONARI	3,79%	
BIL&FLESS di cui	39,41%	
FONDI E SICAV UCITS ALTERNATIVI	9,73%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	29,68%	+10,00%
BOND di cui	1,92%	
EMITTENTI SOVRANI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	0,00%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	1,92%	
COMMODITY di cui	6,45%	
ETC COMMODITY	6,45%	
ETF CASH di cui	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

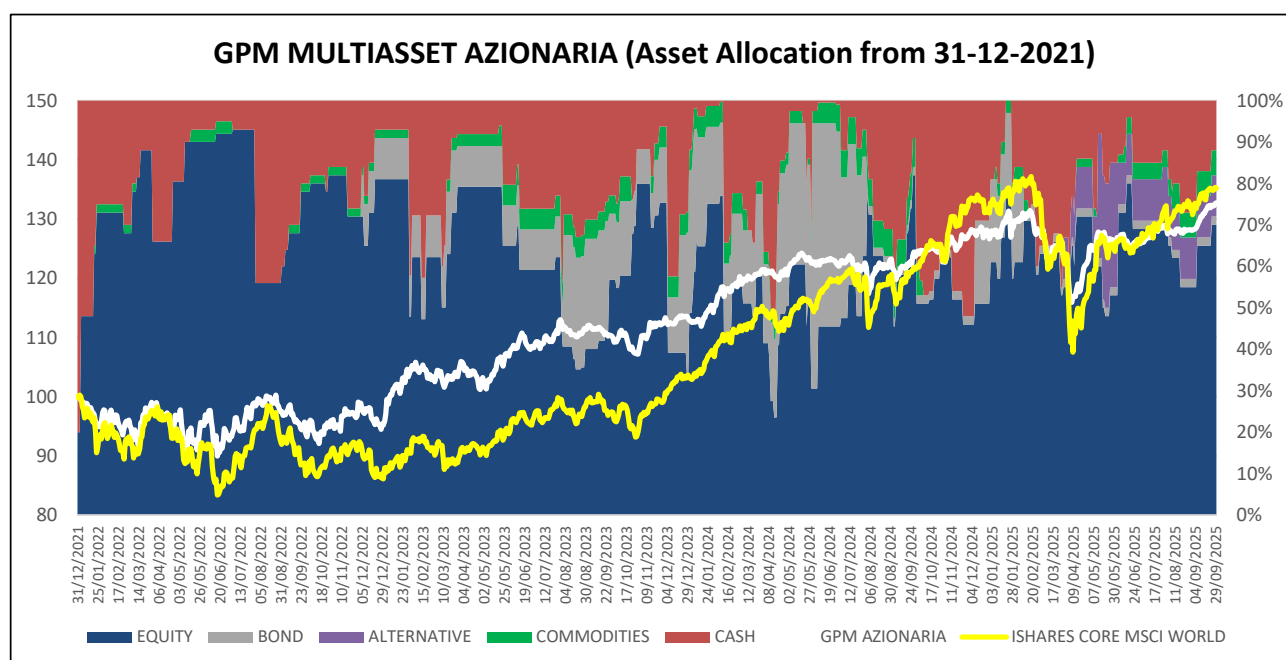
Cumulativa

Da inizio anno	4,28%
1M	3,59%
3M	4,75%
6M	7,39%
1A	7,43%
3A	41,34%
Since inception (01/01/2018)	107,87%
Performance Annualized	9,90%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	4,86%	8,61%	8,63%	18,24%	9,72%	17,04%	9,31%	13,60%
Downside Risk (Annualized)	3,48%	6,78%	6,65%	13,87%	7,65%	12,83%	6,68%	9,96%
Tracking Error (Annualized)	6,79%		12,54%		11,72%		8,67%	
Sharpe Ratio	3,78%	3,51%	1,48%	1,15%	0,42%	0,26%	1,05%	1,10%
Jensen Alpha	7,84%		4,87%		2,17%		1,82%	
Treynor Measure	0,53%		0,34%		0,10%		0,18%	
Correlation	61,74%		79,40%		74,69%		77,58%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

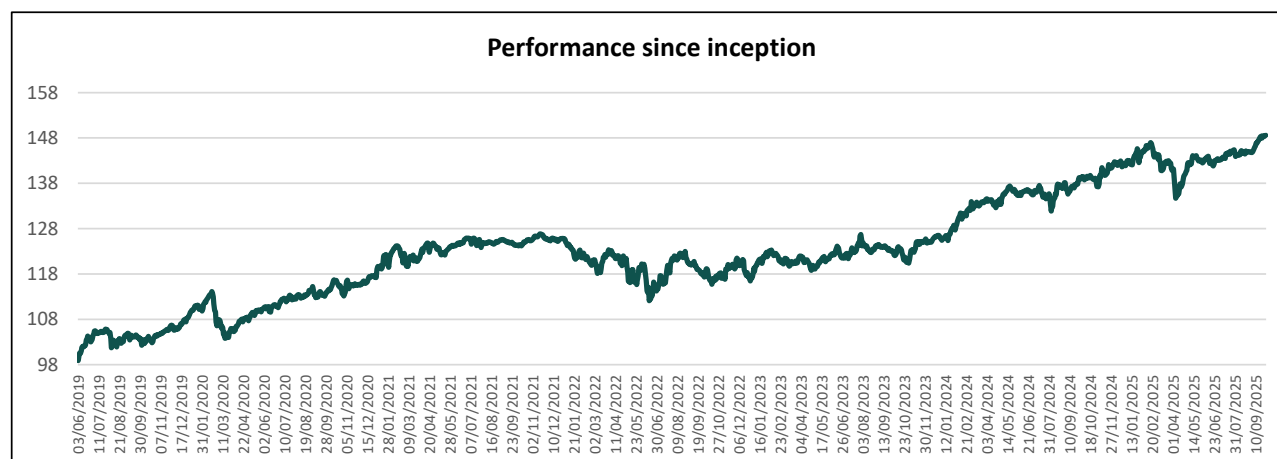
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità dei mercati finanziari.

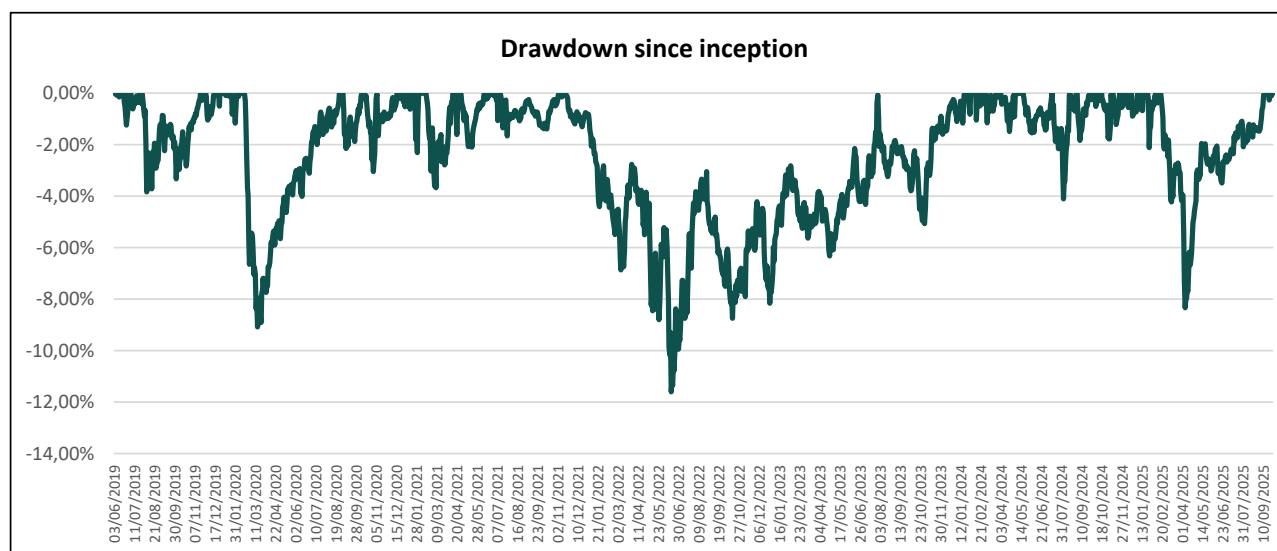
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	-	-	-	-	-	+3,56%	+1,26%	-0,49%	-0,51%	+0,47%	+2,18%	+0,77%	+7,40%
2020	+2,25%	-2,96%	-0,63%	+2,27%	+1,82%	+0,75%	+1,26%	+1,61%	-0,11%	-0,93%	+2,12%	+1,81%	+9,52%
2021	+1,55%	+1,23%	+1,00%	+1,72%	-0,22%	+1,48%	-0,91%	+0,55%	-0,71%	+0,74%	+0,28%	+0,09%	+6,97%
2022	-2,70%	-1,13%	+1,15%	-1,79%	-0,99%	-4,05%	+6,30%	-0,85%	-2,56%	+0,71%	+2,45%	-3,32%	-6,99%
2023	+4,31%	-1,33%	+1,24%	-1,65%	+1,14%	+0,69%	+3,77%	-2,16%	-0,74%	-2,17%	+4,18%	+0,82%	+8,08%
2024	+0,95%	+3,65%	+1,46%	-0,69%	+1,50%	+0,18%	+0,04%	+1,84%	+0,52%	-1,12%	+3,17%	+0,19%	+12,22%
2025	+1,95%	-0,24%	-2,44%	-0,00%	+1,21%	+0,64%	+1,02%	+0,03%	+2,52%				+4,69%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg.



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2025		
ASSET	WEIGHTS % al 30-09	% CHANGE MENSILE
CASH	2,86%	0
EQUITY di cui	29,24%	
EQUITY DIRETTO	24,07%	
CERT A CAP NON PROTETTO	2,79%	
FONDI E SICAV AZIONARI	2,38%	
BIL&FLESS di cui	39,36%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	19,73%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	19,63%	
BOND di cui	26,41%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	23,59%	
EMITTENTI SOVRANI	2,82%	
COMMODITY di cui	2,13%	
ETC COMMODITY	2,13%	
ETF CASH di cui	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

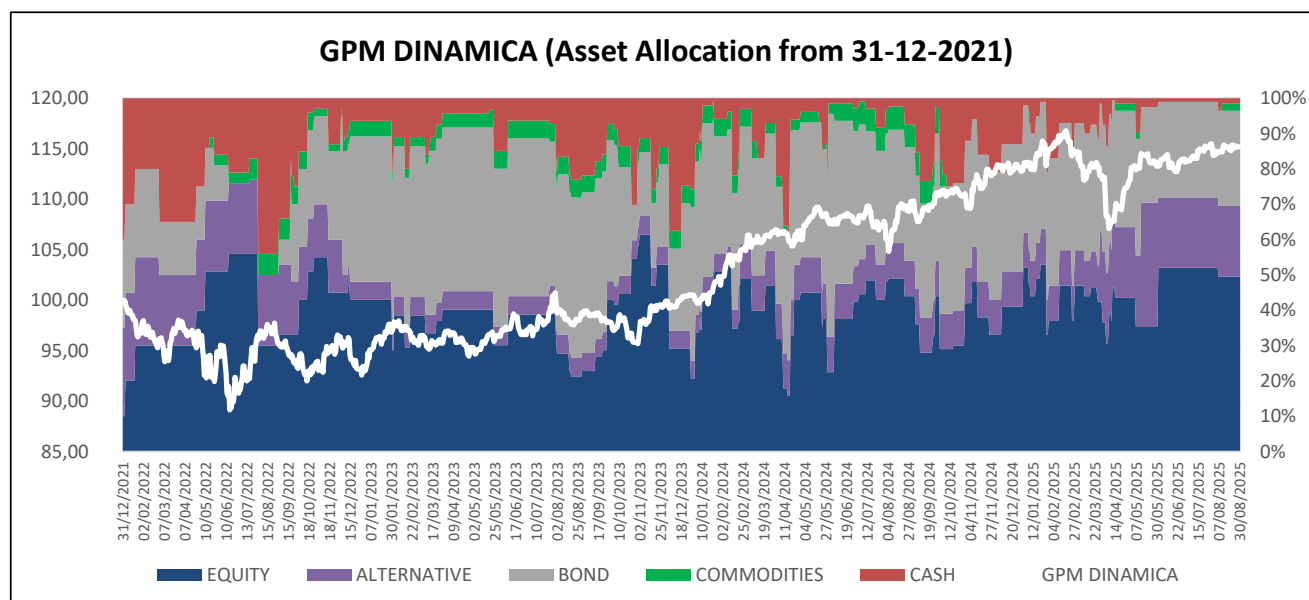
Cumulativa

Da inizio anno	4,69%
1M	2,52%
3M	3,59%
6M	5,51%
1A	7,01%
3A	26,65%
Since inception (01/06/2019)	48,59%
Performance Annualized	6,45%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,62%	6,08%	6,64%	6,55%
Downside Risk (Annualized)	2,51%	4,77%	5,25%	4,73%
Skewness	0,00%	-1,43%	-1,35%	-0,24%
Sharpe Ratio	3,63%	1,40%	0,66%	0,83%
Mean Return (Annualized)	15,04%	10,56%	6,56%	8,44%
Maximum Drawdown	-1,01%	-4,58%	-8,33%	-8,33%
Maximum Drawdown Length	2	4	34	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

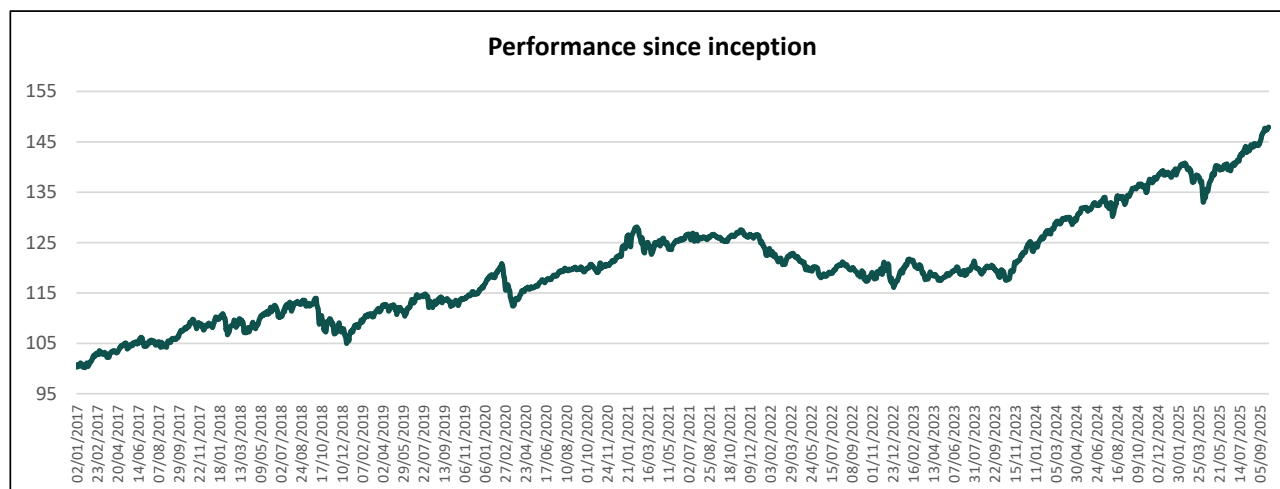
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità dei mercati.

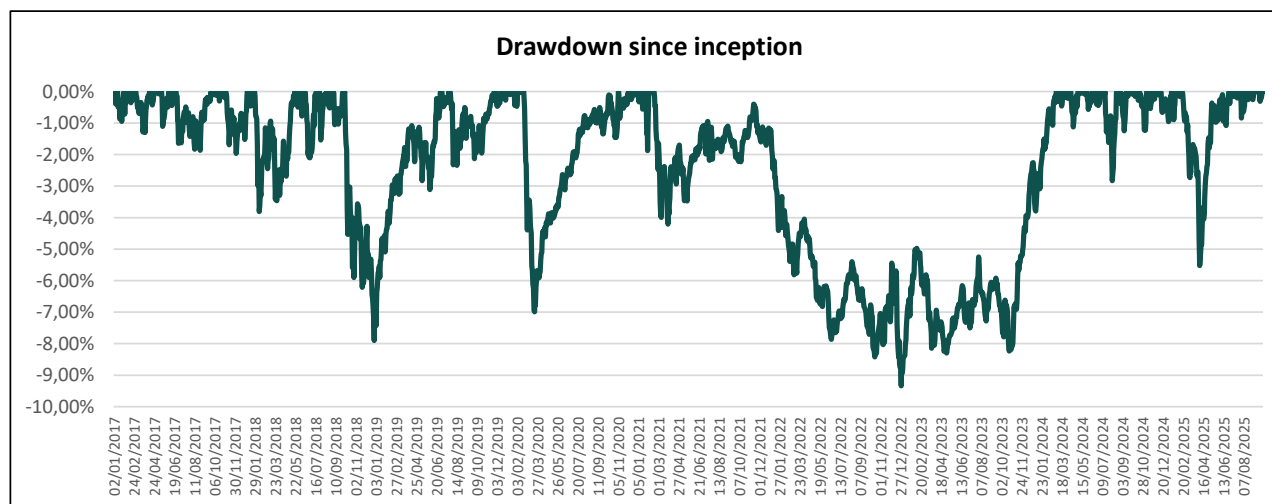
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	+0,42%	+2,38%	+0,47%	+0,97%	+0,24%	-0,08%	+0,20%	+0,65%	+1,02%	+2,63%	-0,82%	-0,19%	+8,11%
2018	+1,78%	-0,76%	-1,30%	+0,70%	+2,16%	-0,66%	+1,43%	+1,63%	+0,13%	-4,23%	-0,23%	-2,07%	-1,59%
2019	+2,44%	+1,42%	+1,44%	+0,34%	-1,37%	+2,15%	+0,71%	-0,25%	-0,52%	+0,36%	+1,39%	+0,63%	+9,00%
2020	+1,80%	-2,14%	-1,38%	+1,89%	+0,62%	+0,81%	+1,28%	+0,53%	-0,17%	-0,52%	+1,16%	+1,60%	+5,52%
2021	+1,49%	+0,58%	-0,91%	+1,19%	-0,05%	+1,02%	-0,51%	+0,46%	-0,70%	+0,59%	+0,16%	+0,09%	+3,41%
2022	-2,70%	-1,08%	+0,71%	-1,17%	-0,87%	-1,56%	+1,69%	-0,36%	-1,38%	+0,66%	+0,49%	-2,44%	-7,81%
2023	+3,28%	-0,40%	-1,01%	-0,70%	+0,82%	+0,14%	+1,90%	-1,06%	-0,58%	-1,38%	+3,83%	+2,24%	+7,13%
2024	+0,60%	+1,63%	+1,55%	-0,29%	+1,45%	+0,94%	+0,34%	+0,94%	+1,09%	-0,50%	+2,12%	+0,42%	+10,76%
2025	+0,86%	+0,06%	-1,93%	+0,39%	+1,44%	+0,92%	+2,25%	+0,38%	+2,35%				+6,87%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2025

ASSET	WEIGHTS % al 30-09	% CHANGE MENSILE
CASH	2,78%	0
EQUITY di cui	30,99%	
EQUITY DIRETTO	21,00%	
ETF AZIONARI	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	9,99%	
BIL&FLESS di cui	21,86%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	9,86%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	12,00%	
BOND di cui	44,37%	
EMITTENTI SOCIETARI	26,80%	
EMITTENTI SOVRANI	2,82%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,75%	
COMMODITY di cui	0,00%	
ETC COMMODITY	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

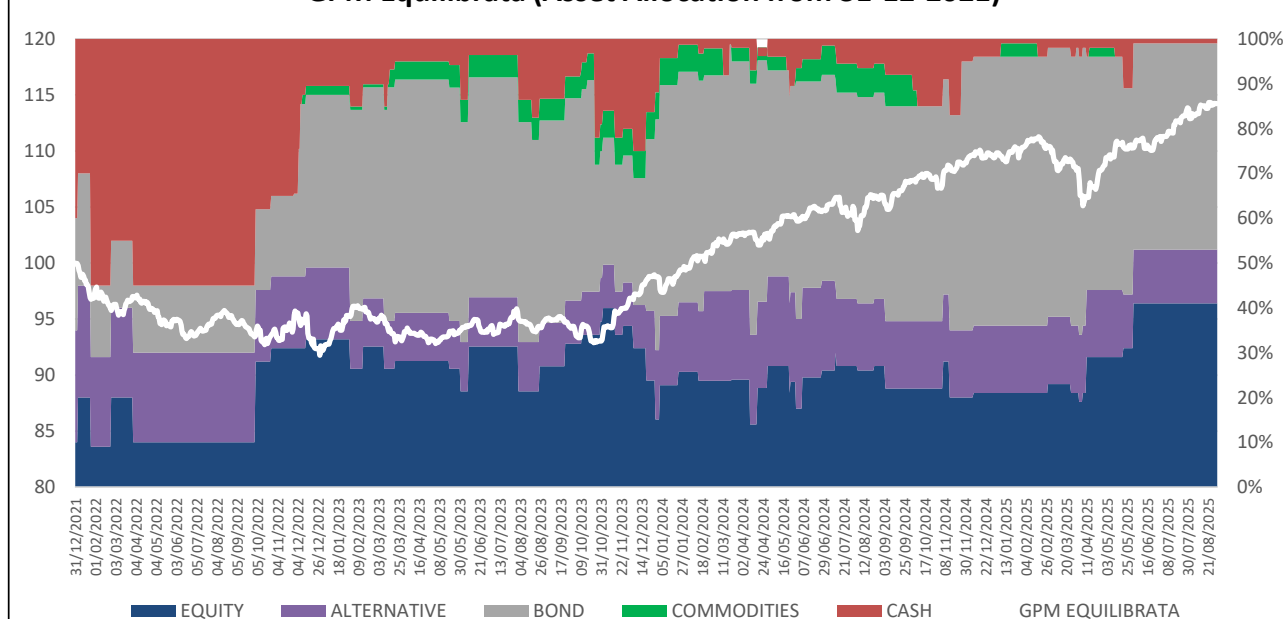
Da inizio anno	6,87%
1M	2,35%
3M	5,05%
6M	7,97%
1A	9,05%
3A	25,15%
Since inception (01/01/2017)	36,83%
Performance Annualized	5,18%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,49%	4,69%	4,47%	4,42%
Downside Risk (Annualized)	2,55%	3,65%	3,48%	3,27%
Skewness	-0,51%	-1,12%	-1,00%	-0,51%
Sharpe Ratio	5,63%	2,95%	1,61%	1,11%
Mean Return (Annualized)	21,60%	15,85%	9,41%	7,88%
Maximum Drawdown	-0,85%	-3,05%	-5,53%	-5,53%
Maximum Drawdown Length	2	3	34	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg

GPM Equilibrata (Asset Allocation from 31-12-2021)



MAIN INVESTMENT TEAM



CARLO DE LUCA
Responsabile Gestioni Senior & Portfolio Manager
25 anni di esperienza nella gestione patrimoniale. È stato Senior Associate di un'importante società londinese attiva nella gestione patrimoniale.
carlo.deluca@gammamarkets.it



GIULIO PALAZZO
Responsabile Consulenza
Lunga esperienza nella gestione patrimoniale e nella proposta di servizi di consulenza fee-only.
E' stato membro di vari comitati d'investimento presso Alpi Sim, LCM Sim e Classis Capital Sim e realizzatore del canale dedicato ai consulenti indipendenti in Banca Euromobiliare.
giulio.palazzo@gammamarkets.it



ALESSIO GARZONE
Portfolio Manager
Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti, Europa e Asia; Supporto diretto al PM (multi asset strategies) per monitoraggio e analisi asset allocation; Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» (IPE Business School)
alessio.garzone@gammamarkets.it



GIULIANA TACCOGNA
Analyst
Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa; CFA Level I
Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» presso l'IPE Business School
giuliana.taccogna@gammamarkets.it



FABIANA FRATICELLI
Analyst
Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa;
fabiana.fraticelli@gammamarkets.it

Il presente documento è stato preparato dalla succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari.

La succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD non garantisce l'accuratezza, la completezza o l'adeguatezza delle informazioni fornite e declina espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali errori o omissioni. Le opinioni espresse nel presente documento sono soggette a modifiche senza preavviso. I dati e le informazioni riportati nel presente documento potrebbero subire variazioni.

Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento ed operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire è necessario leggere attentamente il contratto di gestione di portafogli e la scheda prodotto disponibili, gratuitamente, presso i soggetti distributori e la sede della succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD, nei quali sono riportate tutte le informazioni necessarie per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi ed i costi della gestione, nonché i diritti degli investitori.

Gli investitori sono invitati a fare affidamento sulle proprie indagini indipendenti e, se necessario, a consultare i propri consulenti finanziari, legali e fiscali prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Maggiori informazioni possono essere richieste ai consulenti finanziari della succursale italiana di Gamma Capital Markets che provvederanno a verificare l'adeguatezza dell'investimento rispetto alla conoscenza ed esperienza in materia di investimenti in strumenti finanziari, alla situazione finanziaria, inclusa la capacità di sostenere le perdite, e agli obiettivi di investimento, inclusa la tolleranza al rischio, dell'investitore o potenziale investitore.

La performance passata non è indicativa di risultati futuri e il valore degli investimenti può aumentare o diminuire. Gamma Capital Markets LTD non assume alcuna obbligazione di risultato di natura economica o patrimoniale, pertanto nessuna responsabilità potrà insorgere a carico della medesima per il verificarsi di risultati inferiori alle aspettative.

L'investitore non ha alcuna garanzia di mantenere invariato il valore del conferimento iniziale e di quelli successivi eventuali.

L'uso di questo documento è riservato ai destinatari ai quali è stato consegnato e non può essere distribuito, riprodotto o utilizzato per altri scopi senza il preventivo consenso scritto della succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD.