GAMMA Capital Markets

FACTSHEET
GESTIONI PATRIMONIALI

Ottobre 2026
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 MULTIASSET

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

NOTA DI SINTESI

RIFERIMENTI

	USD	EUR	USD	EUR
Indici	ottobre-26	ottobre-26	da inizio anno	da inizio anno
NASDAQ 100	-6,65%	-5,09%	**+12,42%**	**+18,30%**
S&P 500	-0,93%	+0,73%	**+10,73%**	**+16,53%**
MSCI WORLD	-0,82%	+0,84%	**+9,75%**	**+15,50%**

TEMATICHE AZIONARIE

Profilo di investimento	ottobre-26	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
Best Brands Long Only	-0,45%	**+15,14%**	**+961,22%**	gen-2012	**12,22%**
Robotics & AI Long Only	-2,68%	**+27,87%**	**+575,51%**	gen-2016	**17,48%**
Alternative Energy Long Only	+0,19%	**+2,05%**	**+267,02%**	gen-2020	**16,61%**
Best Brands Flex	+0,06%	**+7,37%**	**+152,34%**	lug-2017	**6,34%**
Robotics & AI Flex	-1,61%	**+10,07%**	**+144,10%**	ott-2018	**8,68%**
Alternative Energy Flex	-0,04%	**+4,01%**	**+28,52%**	nov-2022	**10,24%**

GPM MULTIASSET

Profilo di investimento	ottobre-26	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
GPM Multiasset Azionaria	-1,28%	**+7,08%**	**+122,27%**	gen-2018	**7,27%**
GPM Multiasset Dinamica	-1,80%	**+3,09%**	**+54,34%**	giu-2019	**4,65%**
GPM Multiasset Equilibrata	-1,52%	**+5,64%**	**+46,95%**	gen-2017	**4,27%**

PAC MEGATREND

Profilo di investimento	ottobre-26	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio
PAC Megatrend Azionaria	-3,28%	**+16,55%**	**+54,08%**	apr-2023
PAC Megatrend Dinamica	-1,76%	**+9,36%**	**+35,22%**	apr-2023

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

@ABOUT_MARKETS

MANAGER COMMENTS: 31-10-2026

Ottobre si è chiuso con una marcata rotazione sui mercati azionari, interrompendo la leadership della tecnologia che aveva caratterizzato settembre. Le vendite si sono concentrate soprattutto sui semiconduttori e sulle grandi società tecnologiche, mentre i flussi si sono progressivamente spostati verso energia, beni di consumo di prima necessità, utilities e sanità. A determinare questo cambiamento è stata soprattutto una crescente attenzione alla sostenibilità degli investimenti nell'intelligenza artificiale, in un contesto nel quale le valutazioni elevate e la forte concentrazione della crescita degli utili hanno aumentato la sensibilità degli investitori anche a risultati societari superiori alle attese. Parallelamente, il calo dei rendimenti obbligazionari ha favorito diversi comparti rimasti indietro nei mesi precedenti, mentre le tensioni in Medio Oriente hanno continuato a sostenere i prezzi dell'energia e le pressioni inflazionistiche.

Negli Stati Uniti, il Nasdaq 100 ha chiuso ottobre in calo del -6,65%, penalizzato soprattutto dalle vendite sui principali titoli tecnologici, mentre l'S&P 500 ha perso il -0,93%. Il Dow Jones ha invece guadagnato l'1,70% e il Russell 2000 lo 0,54%, confermando una maggiore tenuta delle società meno esposte al comparto tecnologico. Particolarmente significativa è stata la performance dell'S&P 500 equiponderato, in rialzo di circa il 5%, a dimostrazione di come la debolezza degli indici principali abbia nascosto un andamento decisamente migliore per una parte consistente del mercato. In Europa, l'Euro Stoxx 50 ha chiuso il mese in calo del -2,20%, mentre lo STOXX Europe 600 ha guadagnato l'1,87% e il DAX il 2,46%, beneficiando di una minore concentrazione tecnologica e della discesa dei rendimenti obbligazionari.

A livello settoriale, ottobre ha mostrato un'inversione quasi completa rispetto a settembre. Energy (+14,00%), Consumer Staples (+11,62%) e Utilities (+10,17%) sono stati i comparti migliori dell'S&P 500, seguiti da Health Care (+9,87%) e Materials (+6,57%). All'estremo opposto, Communication Services ha perso il -15,11% e Information Technology il -6,80%, risultando gli unici due settori in territorio negativo. La correzione è stata particolarmente violenta nei semiconduttori, con il Philadelphia Semiconductor Index in calo del -15,36%, nonostante risultati aziendali generalmente solidi. La divergenza conferma che gli investitori hanno iniziato a ridurre l'esposizione verso le società maggiormente legate al ciclo AI, privilegiando settori caratterizzati da valutazioni più contenute e da una minore dipendenza dalle aspettative di crescita futura. Il mese è stato guidato da tre driver principali:

- Correzione dei semiconduttori. Ottobre ha segnato una brusca inversione per la tecnologia, con il Philadelphia Semiconductor Index in calo del 15,36% e oltre 1.500 miliardi di dollari di capitalizzazione persi in sei sedute. La correzione è arrivata nonostante risultati solidi, con TSMC che ha registrato ricavi in crescita del 51% e utili del 69%. Gli investitori iniziano però a interrogarsi sulla sostenibilità degli investimenti nell'AI e sulle valutazioni elevate. Resta inoltre significativa la concentrazione degli utili: secondo FactSet, Nvidia e Micron rappresentano circa il 34% della crescita attesa degli utili dell'S&P 500 nel terzo trimestre.

- Tensioni in Medio Oriente. Il conflitto con l'Iran e i nuovi attacchi alle rotte commerciali nello Stretto di Hormuz hanno continuato a sostenere i prezzi energetici. Nel mese, il Brent è salito del 13,63%, raggiungendo 117,64 dollari al barile, mentre il WTI ha guadagnato il 15,15%. Il rialzo ha favorito il settore energetico, risultato il migliore dell'S&P 500, ma ha aumentato i costi per le imprese e alimentato nuove pressioni inflazionistiche, complicando le prospettive della politica monetaria.

- Federal Reserve. Il 28 ottobre la Fed ha mantenuto i tassi invariati al 3,75%-4,00%, in un contesto caratterizzato da un mercato del lavoro in rallentamento e un'inflazione salita al 3,74% annuo. Nonostante questo quadro, il Treasury decennale è sceso dal 5,29% al 4,93%, favorendo il recupero dei settori più sensibili ai tassi, come Utilities e Real Estate. Anche la BCE ha lasciato invariati i tassi. Il calo dei rendimenti ha sostenuto la rotazione settoriale, senza impedire la correzione della tecnologia.

- Nel complesso, ottobre ha mostrato una significativa rotazione settoriale, con la debolezza della tecnologia compensata dalla tenuta degli altri comparti. Le trimestrali hanno confermato una crescita degli utili ancora solida, ma concentrata su poche società, aumentando la vulnerabilità degli indici. Le valutazioni elevate, l'inflazione e i dubbi sulla sostenibilità degli investimenti nell'AI richiedono ancora particolare attenzione nella gestione del rischio.

MANAGER COMMENTS: 31-10-2026

In questo contesto, le nostre strategie hanno attraversato ottobre con risultati differenti, risentendo della correzione tecnologica ma mostrando una tenuta complessivamente migliore rispetto al Nasdaq 100, che ha perso il 6%. Le strategie Best Brands e Robotics & AI Long Only hanno chiuso rispettivamente a -0,45% e -2,68%, mentre Alternative Energy ha registrato un +0,19%. Nonostante la volatilità recente, i risultati da inizio anno restano significativi, soprattutto per Best Brands (+15,14%) e Robotics & AI (+27,87%).

Tematiche Azionarie – Long Only e Flessibili

Sulla Best Brands Long Only abbiamo effettuato diverse revisioni nel corso del mese, modificando progressivamente la composizione del portafoglio. Dopo un primo rafforzamento dell'energia, abbiamo accelerato la riduzione dell'esposizione tecnologica, azzerando i semiconduttori e aumentando farmaceutico, biotech e consumi di base. Nell'ultima revisione del 30 ottobre, il peso complessivo di salute e consumi di base è salito dal 44% al 55%, mentre la tecnologia è scesa dal 33% al 25%. L'obiettivo è mantenere una strategia azionaria di qualità, meno dipendente dall'andamento delle grandi società tecnologiche e maggiormente diversificata. La Best Brands Flex ha chiuso ottobre leggermente positiva (+0,06%), portando il risultato da inizio anno al +7,37%, con un'esposizione azionaria a fine mese del 37%.

Sulla Robotics & AI Long Only abbiamo seguito un percorso analogo, pur mantenendo una maggiore esposizione strutturale alla tecnologia. La revisione di fine ottobre ha ridotto il peso delle Mega Cap Tech dal 12% al 6% e aumentato quello del biotech dal 16% al 22%, mantenendo invariati semiconduttori e cybersecurity. Non mettiamo in discussione la crescita dell'intelligenza artificiale, ma riteniamo opportuno ridurre la dipendenza da un numero ristretto di società. La strategia ha chiuso ottobre a -2,68%, contenendo la correzione rispetto al Nasdaq 100, e conserva un rendimento del +27,87% da inizio anno. La versione flessibile ha limitato la perdita all'1,61%, mantenendo un'esposizione azionaria del 55%.

Sulla Alternative Energy Long Only, ottobre si è chiuso con una performance positiva dello 0,19%, portando il risultato da inizio anno al +2,05%. La strategia mantiene una diversificazione tra energia, infrastrutture, componentistica industriale ed elettrificazione, con una presenza significativa di società legate all'energia tradizionale. La versione flessibile ha chiuso sostanzialmente invariata (-0,04%), con un rendimento del +4,01% da inizio anno e un'esposizione azionaria del 56%.

GPM MultiAsset – Azionaria, Dinamica, Equilibrata

Sulle GPM MultiAsset ottobre è stato più complesso, con performance rispettivamente del -1,28% per l'Azionaria, -1,80% per la Dinamica e -1,52% per l'Equilibrata. Da inizio anno, le tre linee mantengono comunque risultati positivi del +7,08%, +3,09% e +5,64%. Abbiamo proseguito gli interventi di revisione della componente azionaria, riducendo l'esposizione diretta e recependo il riposizionamento più difensivo delle strategie sottostanti. Parallelamente abbiamo mantenuto una componente di diversificazione attraverso strumenti alternativi, liquidità e oro, con un peso delle commodity intorno al 6,4% nelle linee Azionaria e Dinamica.

LOOKING FORWARD

Ottobre ha confermato diversi rischi che segnaliamo ormai da mesi: valutazioni tecnologiche elevate, utili sempre più concentrati e investimenti nell'AI che richiederanno tempo per dimostrare la propria sostenibilità economica. Le revisioni effettuate non rappresentano una rinuncia alla crescita, ma una scelta precisa di gestione del rischio. Dopo i risultati ottenuti durante l'anno, riteniamo più importante proteggere il capitale che inseguire ulteriori rialzi aumentando eccessivamente l'esposizione. Manteniamo quindi un'impostazione prudente, senza escludere nuovi investimenti qualora le valutazioni diventassero più interessanti. Vogliamo continuare a partecipare alle opportunità di mercato, ma senza compromettere quanto costruito finora.

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

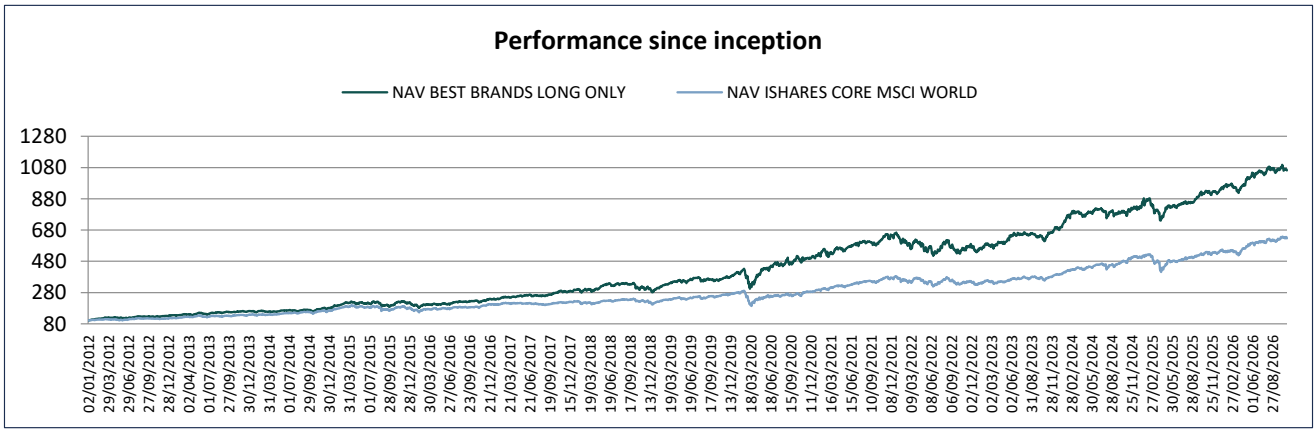
Linea: BEST BRANDS LONG ONLY

Obiettivo di investimento:

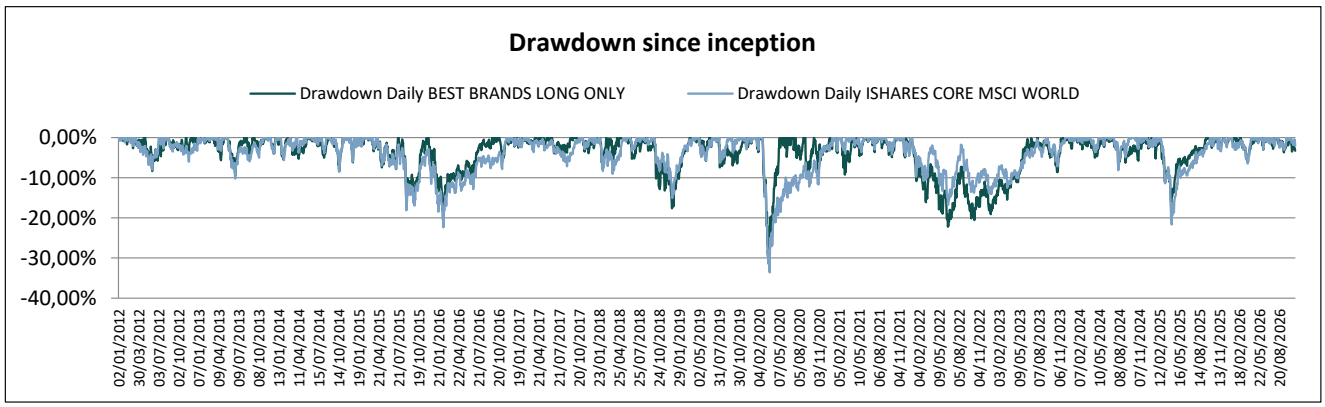
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend globali investendo nella strategia "Best Brands". La linea è investita sempre al 100%.
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+4,74%	+2,95%	+0,28%	-0,57%	**+14,05%**
2026	+4,31%	+1,08%	-4,08%	+5,03%	+5,92%	+1,97%	-0,80%	+2,22%	-0,59%	-0,45%			**+15,14%**

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	1,16%	3,74%	8,39%	10,46%	15,14%	17,00%	73,80%	74,44%
Standard Deviation (Annualized)	10,39%	9,69%	10,08%	9,88%	10,10%	10,62%	12,22%	12,77%
Downside Risk (Annualized)	7,14%	6,57%	7,18%	6,92%	7,17%	7,67%	9,01%	9,53%
Tracking Error (Annualized)	7,51%		7,39%		7,20%		8,50%	
Sharpe Ratio	0,28%	1,45%	1,57%	2,05%	1,68%	1,82%	1,51%	1,46%
Jensen Alpha	-12,20%		-1,07%		2,02%		4,43%	
Treynor Measure	0,04%		0,22%		0,24%		0,25%	
Correlation	70,52%		71,83%		75,50%		76,87%	
Beta (ex-post)	80,40%		75,21%		72,74%		73,75%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
BAYER	2,09%
REGENERON PHARMACEUTICALS	2,04%
PFIZER	2,02%
BIOGEN INC	2,01%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2,01%
AMGEN INC.	1,85%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	1,55%
COCA-COLA CO/THE	1,53%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	1,48%
VISA INC-CLASS A SHARES	1,46%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	15,14%
1M	-0,45%
3M	1,16%
6M	8,39%
1A	14,81%
3A	73,80%
Since inception (01/01/2012)	961,22%
Performance Annualized	17,26%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Health Care	26,55%
Consumer Staples	9,82%
Consumer Discretionary	6,34%
Energy	4,04%
Communication Services	3,00%
Financials	2,86%
Information Technology	2,24%
Industrials	1,27%
Materials	0,66%

Ripartizione Industriale (GICS)

Pharmaceuticals	11,40%
Biotechnology	11,38%
Beverages	5,77%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,04%
Automobiles	3,26%
Interactive Media & Services	3,00%
Financial Services	2,86%
Health Care Providers & Servic	2,35%
Food Products	2,05%
Broadline Retail	1,80%
Health Care Equipment & Suppli	1,42%
Household Products	1,35%
Hotels, Restaurants & Leisure	1,28%
Air Freight & Logistics	1,27%
Software	1,09%
Chemicals	0,66%
Personal Care Products	0,65%
Technology Hardware, Storage &	0,61%
Semiconductors & Semiconductor	0,54%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	35,46%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	19,76%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,55%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	40,40%
EUR	56,22%
CHF	3,38%
JPY	0,00%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

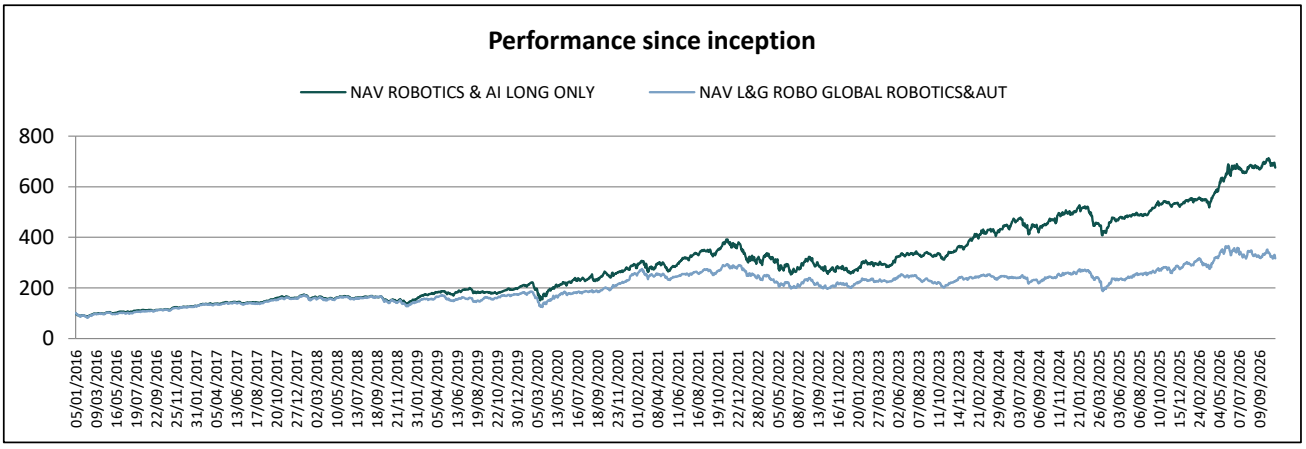
Obiettivo di investimento:

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%.

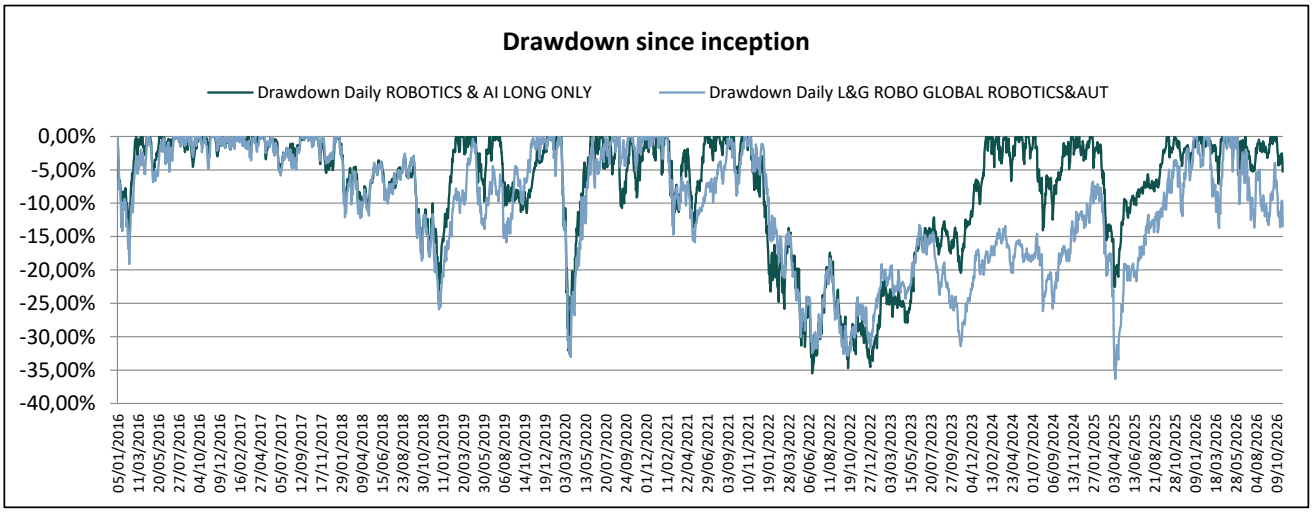
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	**+39,36%**
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%	**+34,57%**
2025	+5,23%	-3,34%	-11,00%	+0,01%	+5,15%	+4,06%	+1,83%	-0,92%	+6,13%	+4,03%	-1,25%	-1,15%	**+7,71%**
2026	+3,76%	+0,67%	-3,54%	+11,23%	+11,76%	+4,29%	-4,03%	+2,79%	+1,96%	-2,68%			**+27,87%**

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	2,00%	-2,91%	14,10%	-1,97%	27,87%	15,06%	115,92%	61,50%
Standard Deviation (Annualized)	12,39%	20,96%	17,55%	23,85%	16,33%	22,86%	17,48%	19,57%
Downside Risk (Annualized)	9,02%	15,70%	12,73%	18,04%	11,82%	16,99%	12,80%	14,60%
Tracking Error (Annualized)	14,78%		17,65%		17,30%		14,91%	
Sharpe Ratio	0,54%	-0,55%	1,70%	-0,14%	2,09%	0,85%	1,63%	0,86%
Jensen Alpha	15,47%		33,77%		26,23%		18,35%	
Treynor Measure	0,16%		0,60%		0,73%		0,47%	
Correlation	71,57%		67,48%		65,55%		68,13%	
Beta (ex-post)	40,22%		49,14%		46,42%		60,83%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
PALANTIR TECHNOLOGIES	1,16%
GILEAD SCIENCES INC	1,13%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	1,11%
EXELIXIS INC	1,08%
INCYTE CORP	1,03%
APPLE INC	1,02%
BIOGEN INC	1,01%
ABBOTT LABORATORIES	0,98%
SIEMENS	0,98%
WORKDAY INC-CLASS A	0,98%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	27,87%
1M	-2,68%
3M	2,00%
6M	14,10%
1A	24,82%
3A	115,92%
Since inception (01/01/2016)	575,51%
Performance Annualized	19,28%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	23,66%
Health Care	11,33%
Industrials	4,07%
Financials	1,80%
Communication Services	1,55%
Consumer Discretionary	0,87%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	25,31%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	17,06%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,92%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	40,37%
EUR	59,20%
CHF	0,43%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Software	9,46%
Biotechnology	8,07%
IT Services	6,96%
Semiconductors & Semiconductor	4,84%
Health Care Providers & Servic	1,89%
Financial Services	1,80%
Electrical Equipment	1,62%
Interactive Media & Services	1,55%
Technology Hardware, Storage &	1,52%
Machinery	1,46%
Health Care Equipment & Suppli	0,98%
Industrial Conglomerates	0,98%
Electronic Equipment, Instrume	0,89%
Broadline Retail	0,87%
Life Sciences Tools & Services	0,39%

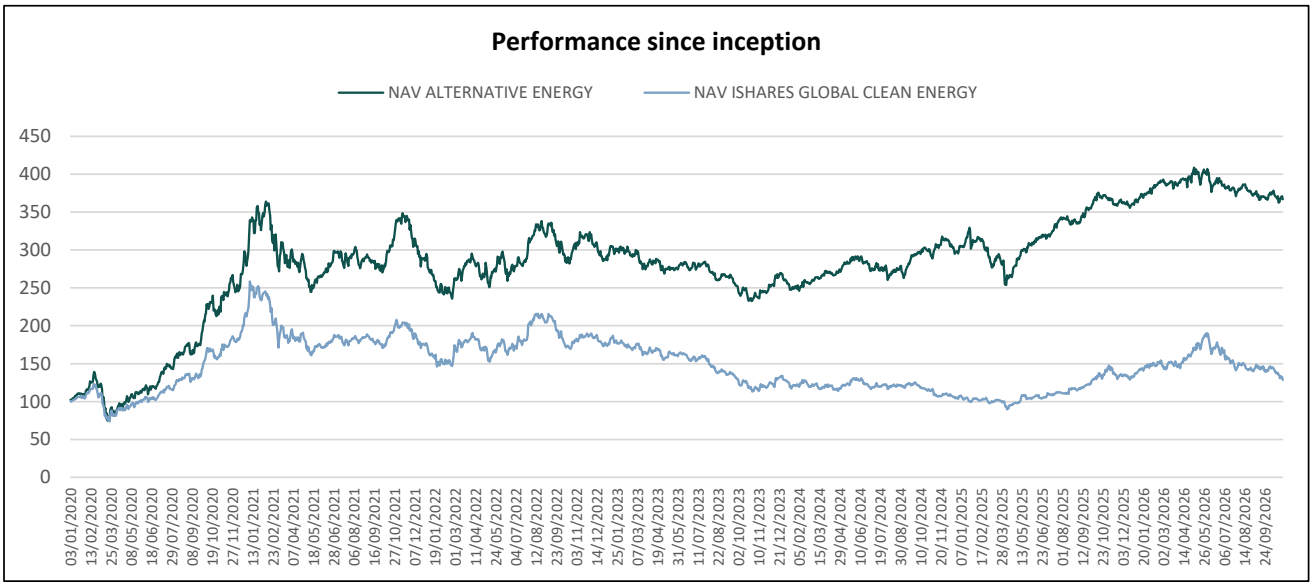
Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

Obiettivo di investimento:

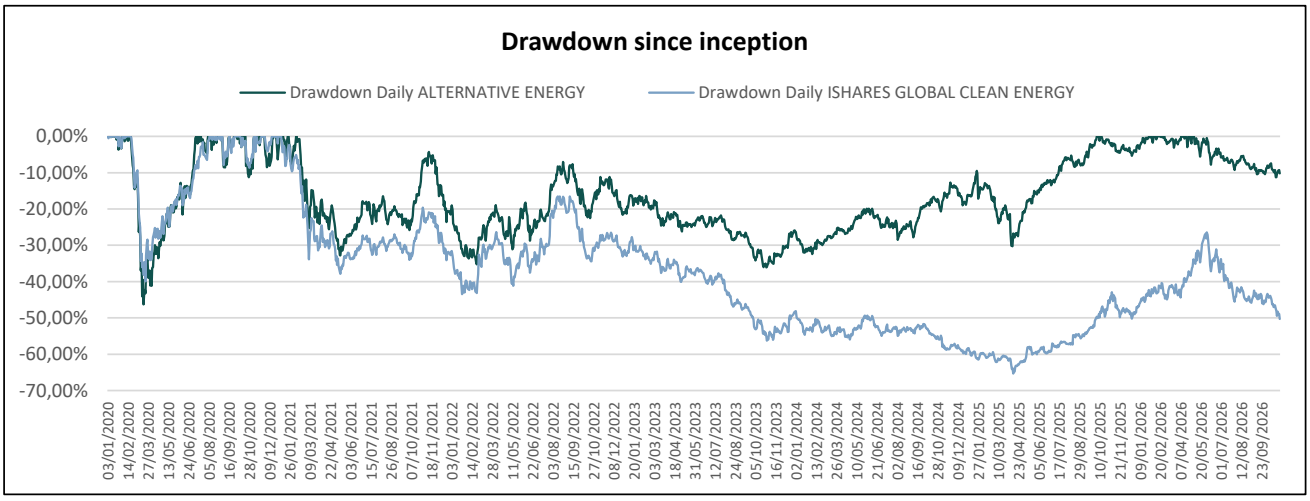
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-6,49%	+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%	+5,13%	+3,93%	-0,55%	-1,94%	**+21,52%**
2026	+4,31%	+4,38%	-0,93%	+3,33%	+0,49%	-3,00%	-3,62%	-0,93%	-1,81%	+0,19%			**+2,05%**

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	-2,54%	-10,01%	-8,44%	-21,78%	2,05%	-1,53%	55,72%	17,71%
Standard Deviation (Annualized)	10,91%	20,87%	14,00%	28,68%	13,72%	27,35%	16,61%	21,84%
Downside Risk (Annualized)	8,44%	14,52%	10,63%	20,99%	10,20%	20,10%	12,35%	15,59%
Tracking Error (Annualized)	15,86%		20,54%		20,65%		18,90%	
Sharpe Ratio	-1,07%	-1,70%	-1,25%	-1,34%	0,10%	-0,01%	0,89%	0,25%
Jensen Alpha	2,37%		-2,86%		1,82%		12,68%	
Treynor Measure	-0,33%		-0,48%		0,04%		0,36%	
Correlation	66,55%		74,46%		68,00%		54,55%	
Beta (ex-post)	34,16%		36,21%		33,99%		41,44%	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
SIEMENS	2,06%
REPSOL	2,04%
ECOLAB INC	1,87%
SCHNEIDER ELECTRIC	1,84%
SIEMENS ENERGY AG	1,75%
BLOOM ENERGY CORP- A	1,73%
TENARIS SA	1,72%
PRYSMIAN	1,71%
HALLIBURTON COMPANY	1,70%
TARGA RESOURCES CORP	1,70%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	2,05%
1M	0,19%
3M	-2,54%
6M	-8,44%
1A	-0,48%
3A	55,72%
Since inception (01/01/2020)	267,02%
Performance Annualized	20,96%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	25,87%
Energy	21,57%
Utilities	9,98%
Materials	9,00%
Information Technology	1,21%

Ripartizione Industriale (GICS)

Oil, Gas & Consumable Fuels	15,29%
Electrical Equipment	14,37%
Electric Utilities	6,28%
Energy Equipment & Services	6,28%
Chemicals	5,02%
Commercial Services & Supplies	4,75%
Metals & Mining	3,99%
Machinery	3,73%
Independent Power and Renewabl	2,33%
Food Products	2,07%
Industrial Conglomerates	2,06%
Multi-Utilities	1,37%
Semiconductors & Semiconductor	1,21%
Construction & Engineering	0,96%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	24,91%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	43,28%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,83%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	45,13%
EUR	53,54%
CHF	1,33%
JPY	0,00%

Linea: BEST BRANDS FLEX

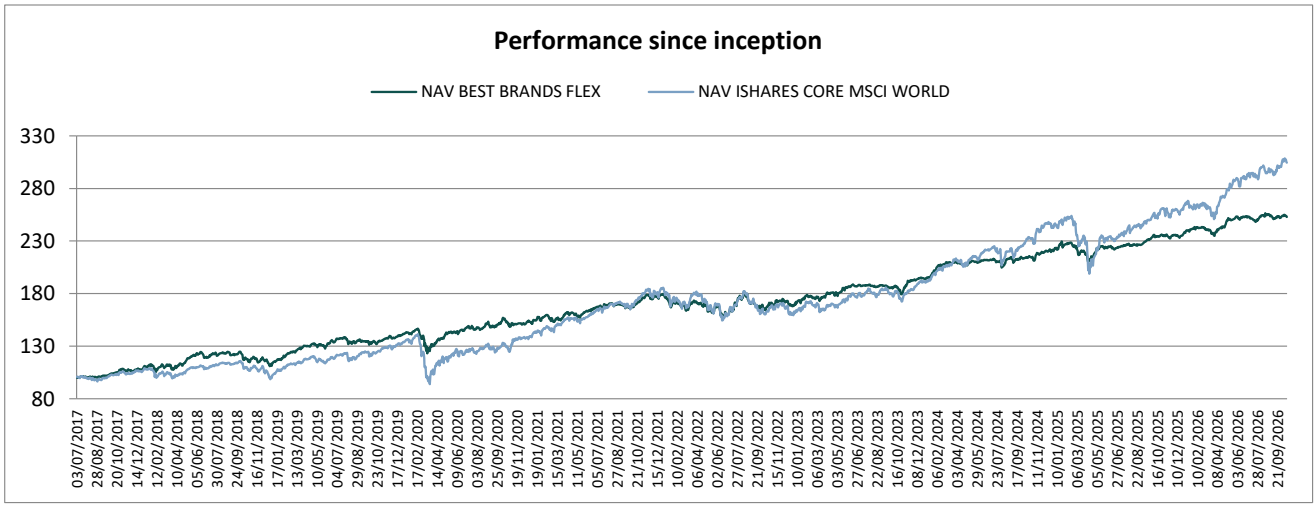
Obiettivo di investimento:

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.

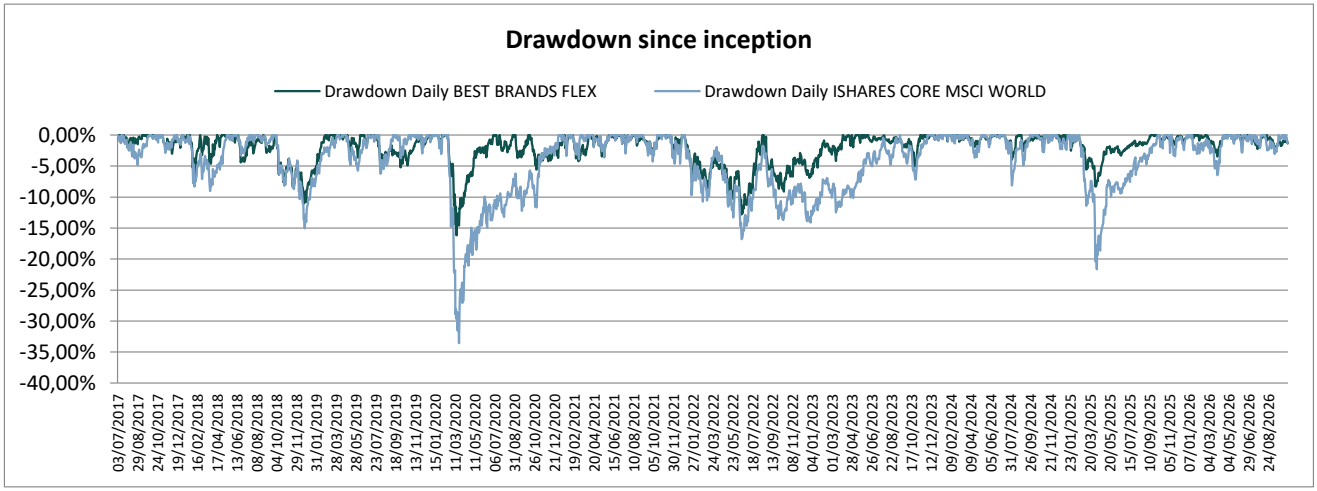
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+2,42%	+1,39%	+0,24%	-0,33%	**+6,62%**
2026	+2,77%	+0,68%	-2,50%	+3,34%	+2,95%	+0,35%	-0,88%	+1,59%	-1,06%	+0,06%			**+7,37%**

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	0,57%	3,74%	3,00%	10,46%	7,37%	17,00%	40,27%	74,44%
Standard Deviation (Annualized)	5,33%	9,69%	5,15%	9,88%	5,41%	10,62%	6,34%	12,77%
Downside Risk (Annualized)	3,48%	6,57%	3,50%	6,92%	3,71%	7,67%	4,59%	9,53%
Tracking Error (Annualized)	7,47%		7,69%		7,77%		8,99%	
Sharpe Ratio	0,01%	1,45%	0,77%	2,05%	1,29%	1,82%	1,49%	1,46%
Jensen Alpha	-5,88%		-3,16%		-0,34%		2,35%	
Treynor Measure	0,00%		0,12%		0,20%		0,25%	
Correlation	59,62%		61,51%		69,80%		75,50%	
Beta (ex-post)	34,09%		32,54%		35,91%		37,53%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
REGENERON PHARMACEUTICALS	0,77%
BIOGEN INC	0,73%
BAYER	0,63%
PERNOD RICARD	0,62%
ROCHE HOLDING AG	0,61%
EXXON MOBIL	0,61%
DANONE	0,60%
MOLINA HEALTHCARE INC	0,59%
ELI LILLY & CO	0,59%
META PLATFORMS INC	0,51%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	7,37%
1M	0,06%
3M	0,57%
6M	3,00%
1A	7,27%
3A	40,27%
Since inception (01/07/2017)	152,34%
Performance Annualized	10,42%

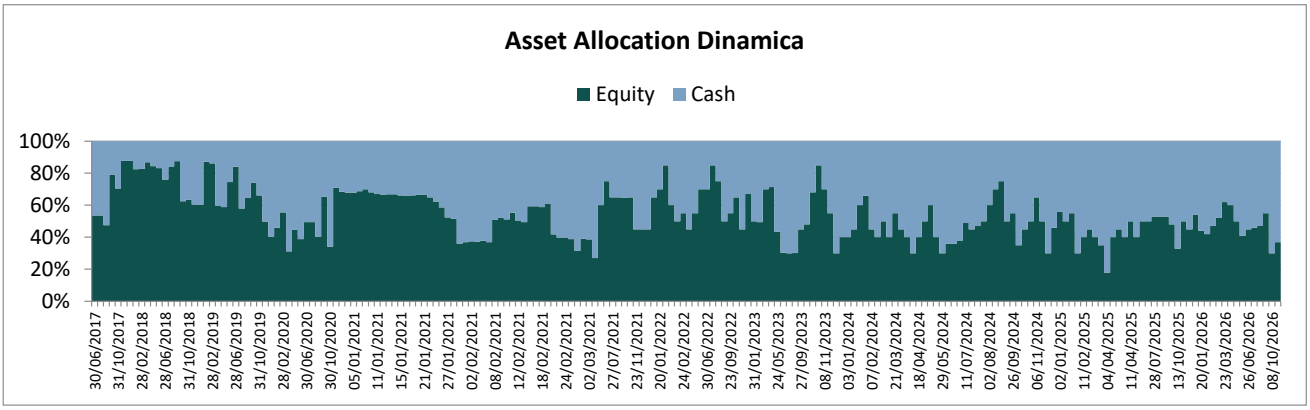
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	9,37%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	6,23%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,38%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	10,72%
EUR	87,85%
CHF	1,43%
JPY	0,00%

**Il cash è conteggiato nella voce EUR*



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-10-2026

Equity	37,00%
Cash	63,00%

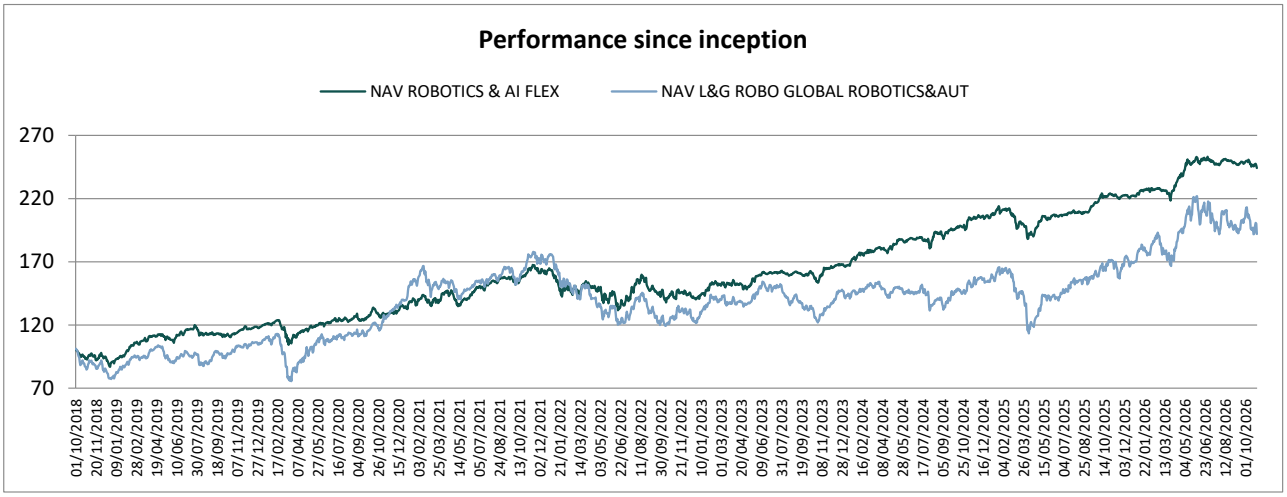
Linea: ROBOTICS & AI FLEX

Obiettivo di investimento:

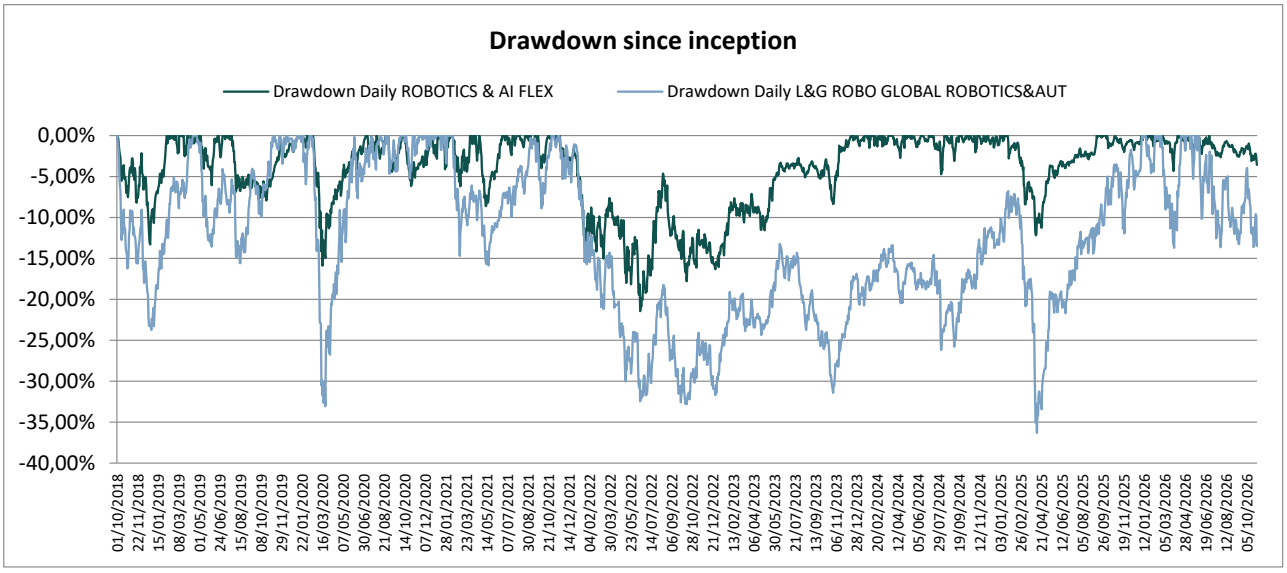
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.
Orizzonte 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%	+4,00%	+2,52%	-0,41%	-0,27%	**+8,38%**
2026	+2,26%	+0,41%	-2,20%	+8,06%	+4,13%	+1,01%	-2,13%	+0,52%	-0,37%	-1,61%			**+10,07%**

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	-1,46%	-2,91%	1,44%	-1,97%	10,07%	15,06%	58,83%	61,50%
Standard Deviation (Annualized)	5,18%	20,96%	6,87%	23,85%	7,67%	22,86%	8,68%	19,57%
Downside Risk (Annualized)	3,91%	15,70%	4,89%	18,04%	5,22%	16,99%	6,08%	14,60%
Tracking Error (Annualized)	17,13%		19,66%		18,54%		14,90%	
Sharpe Ratio	-1,54%	-0,55%	0,13%	-0,14%	1,36%	0,85%	1,66%	0,86%
Jensen Alpha	-4,81%		2,11%		6,33%		9,18%	
Treynor Measure	-0,45%		0,05%		0,47%		0,47%	
Correlation	71,20%		67,55%		66,30%		69,18%	
Beta (ex-post)	16,64%		19,16%		22,09%		30,68%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
ASML NA	0,56%
PALO ALTO NETWORKS INC	0,52%
EXELIXIS INC	0,52%
AMGEN INC.	0,50%
WORKDAY INC-CLASS A	0,49%
CADENCE DESIGN SYSTEMS	0,47%
MASTERCARD INC.	0,45%
VISA INC-CLASS A SHARES	0,44%
NVIDIA	0,44%
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,43%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	10,07%
1M	-1,61%
3M	-1,46%
6M	1,44%
1A	9,32%
3A	58,83%
Since inception (01/10/2018)	144,10%
Performance Annualized	11,67%

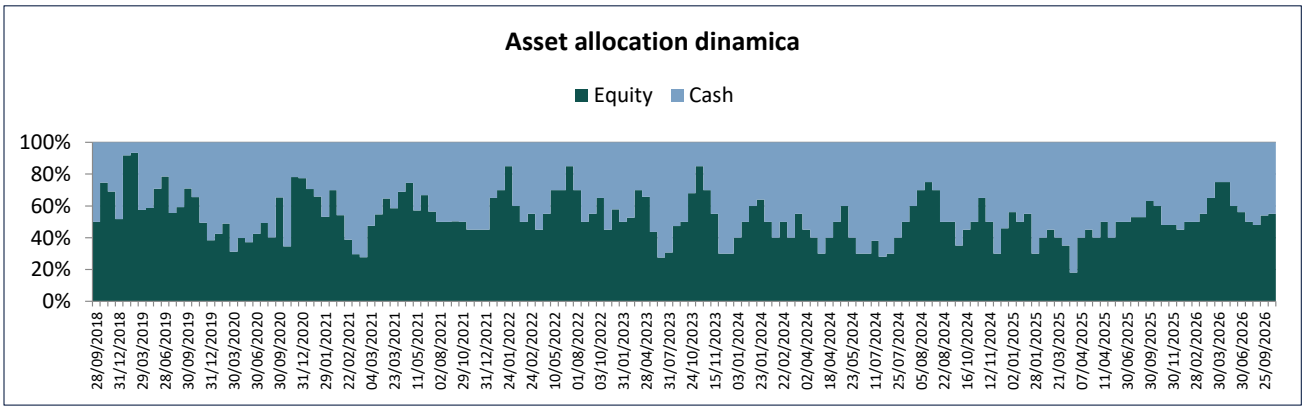
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	10,00%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	4,28%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,29%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	85,61%
EUR	14,09%
CHF	0,31%
JPY	0,00%

**Il cash è conteggiato nella voce EUR*



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-10-2026

Equity	55,00%
Cash	45,00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

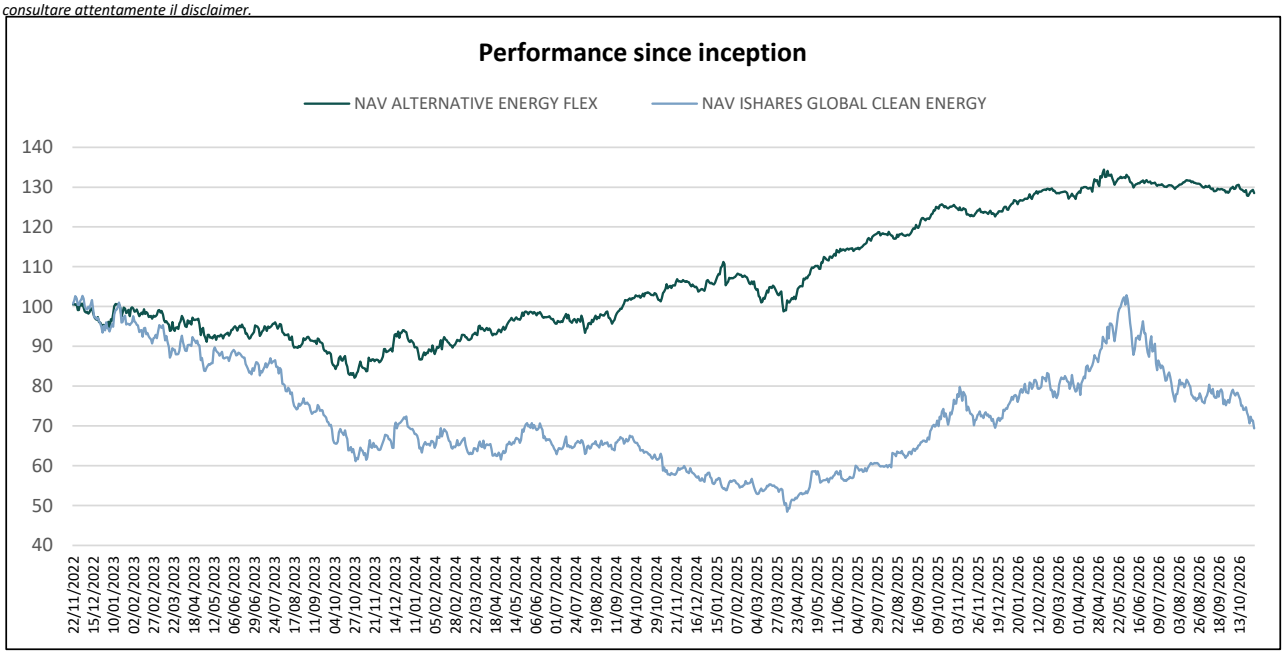
Obiettivo di investimento:

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.

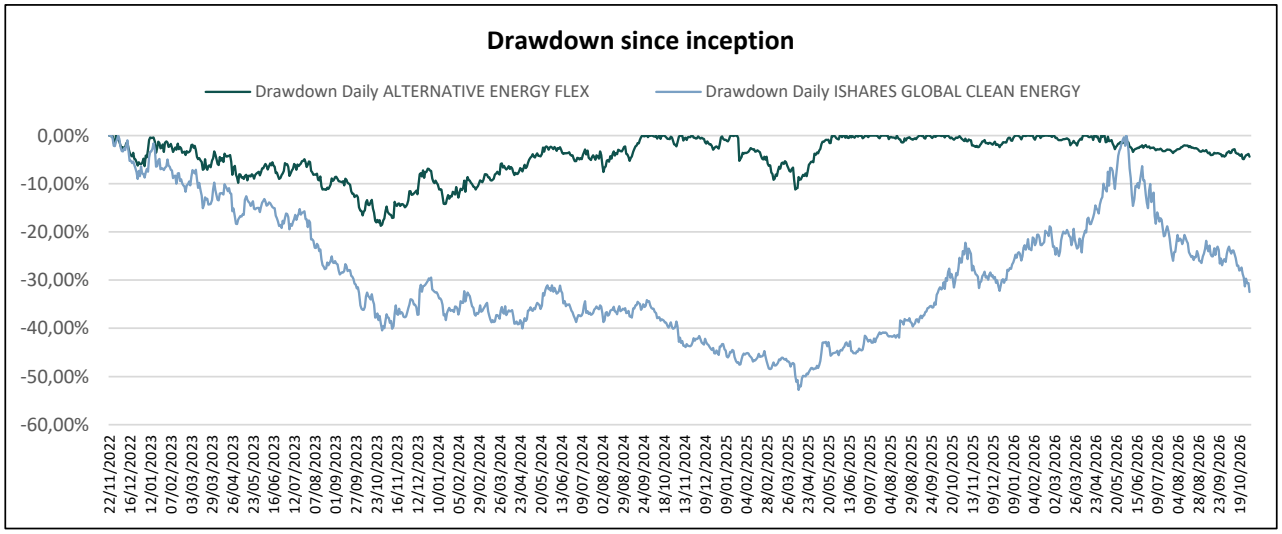
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+2,33%	-0,21%	-0,81%	+18,88%
2026	+2,80%	+2,01%	-1,12%	+3,65%	-0,22%	-0,81%	-1,03%	+0,04%	-1,20%	-0,04%			+4,01%

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	-1,20%	-10,01%	-3,22%	-21,78%	4,01%	-1,53%	54,40%	17,71%
Standard Deviation (Annualized)	4,88%	20,87%	5,82%	28,68%	6,51%	27,35%	10,24%	21,84%
Downside Risk (Annualized)	3,73%	14,52%	4,39%	20,99%	4,47%	20,10%	7,17%	15,59%
Tracking Error (Annualized)	18,24%		25,31%		23,89%		18,43%	
Sharpe Ratio	-1,43%	-1,70%	-1,44%	-1,34%	0,45%	-0,01%	1,32%	0,25%
Jensen Alpha	-0,58%		-2,60%		3,40%		12,16%	
Treynor Measure	-0,49%		-0,64%		0,20%		0,53%	
Correlation	60,81%		65,00%		61,59%		54,06%	
Beta (ex-post)	13,60%		13,03%		14,54%		25,32%	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
CHEVRON CORP	1,32%
EXXON MOBIL	1,28%
SIEMENS	1,24%
GE VERNOVA LLC	1,20%
WASTE MANAGEMENT INC	1,09%
EATON CORP PLC	1,03%
CLEAN HARBORS INC	1,01%
ECOLAB INC	0,99%
ABB	0,92%
PRYSMIAN	0,92%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	4,01%
1M	-0,04%
3M	-1,20%
6M	-3,22%
1A	2,95%
3A	54,39%
Since inception (30/06/2016)	28,52%
Performance Annualized	6,57%

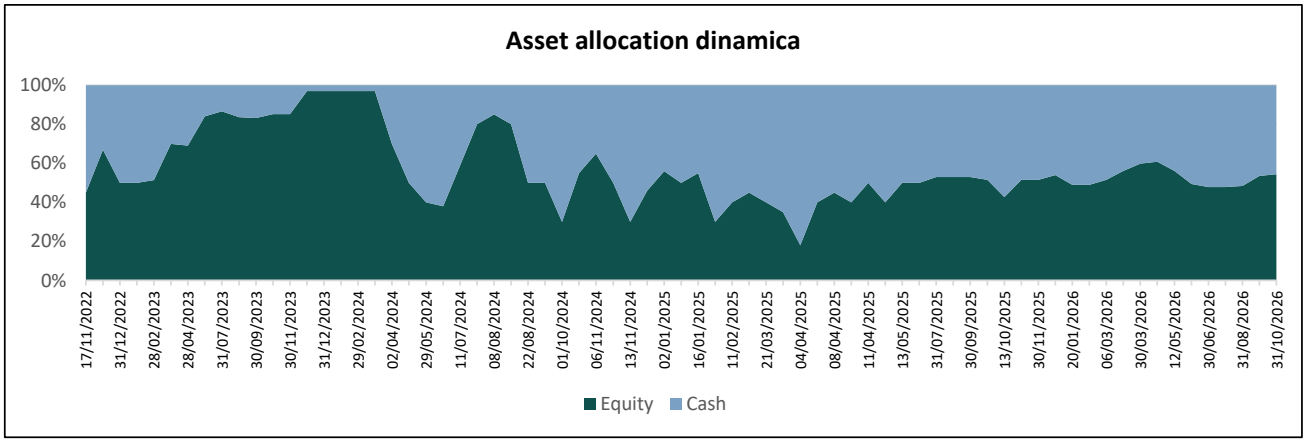
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	12,80%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	18,49%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,55%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	32,84%

Ripartizione per valuta*

USD	77,67%
EUR	21,41%
CHF	0,92%
JPY	0,00%

**Il cash è conteggiato nella voce EUR*



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-10-2026

Equity	56,00%
Cash	44,00%

GPM MULTIASSET

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

Linea: GPM MULTIASSET AZIONARIA

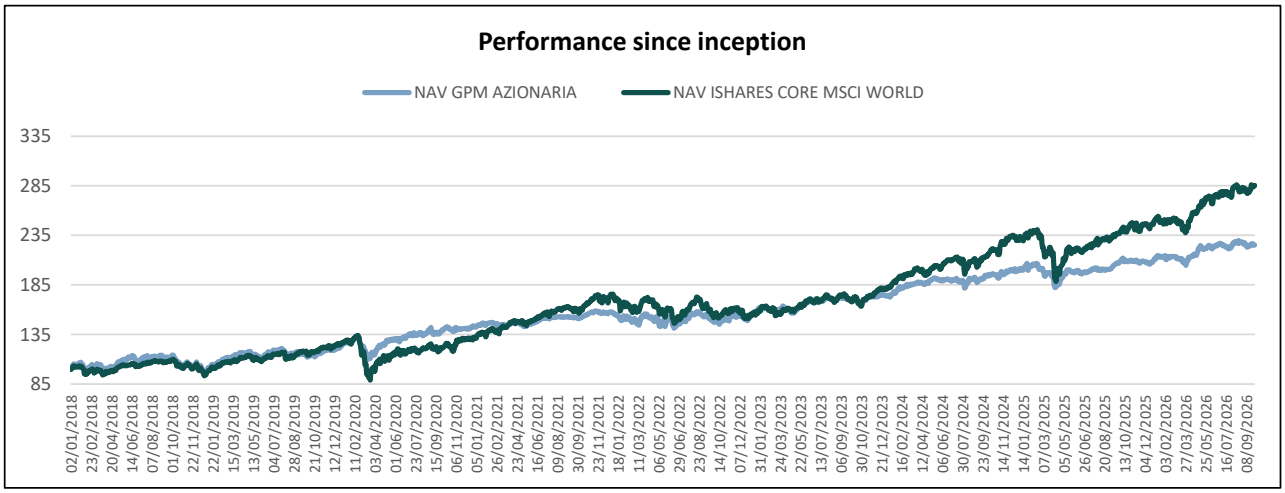
Obiettivo di investimento:

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.

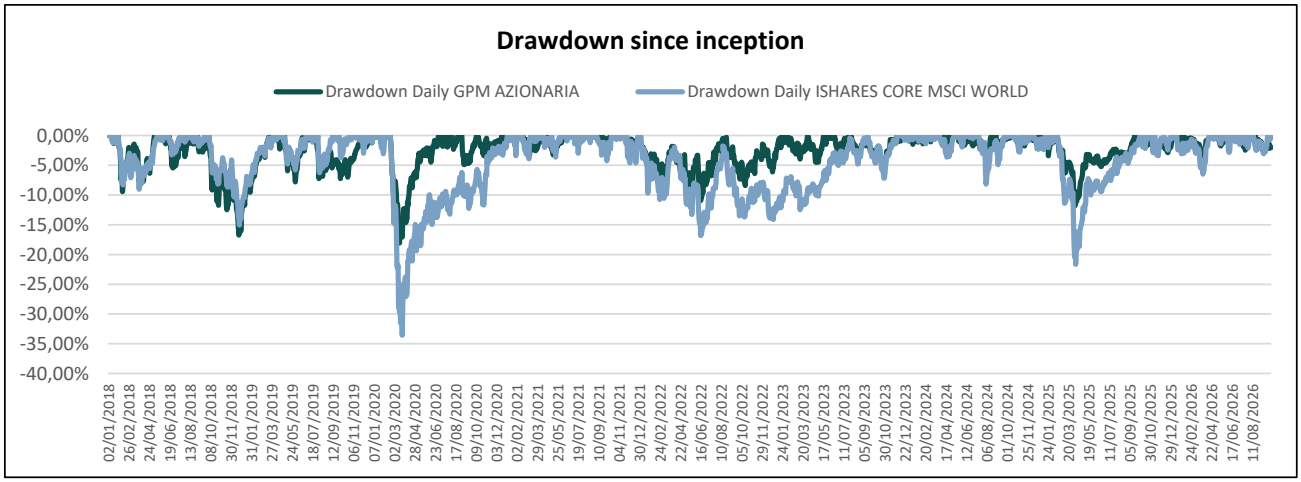
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+3,59%	+0,58%	+0,06%	-0,79%	+4,13%
2026	+2,36%	+0,48%	-2,77%	+4,73%	+2,84%	+1,52%	-1,24%	+1,46%	-1,00%	-1,28%			+7,08%

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 31-10-2026		
ASSET	**WEIGHTS % al 31-10**	**% CHANGE MENSILE**
CASH	**7,50%**	+2,00%
EQUITY di cui	**38,34%**	
EQUITY DIRETTO	*28,83%*	-5,00%
CERT. A CAP NON GARANTITO	*0,00%*	
FONDI E SICAV AZIONARI	*9,51%*	+9,00%
BIL&FLESS di cui	**37,55%**	
FONDI E SICAV UCITS ALTERNATIVI	*9,16%*	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	*28,39%*	
BOND di cui	**0,00%**	
EMITTENTI SOVRANI	*0,00%*	
EMITTENTI SOCIETARI	*0,00%*	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	*0,00%*	
COMMODITY di cui	**6,39%**	
ETC COMMODITY	*6,39%*	+1,00%
ETF CASH di cui	**10,22%**	
ETF MONETARI	*10,22%*	-7,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

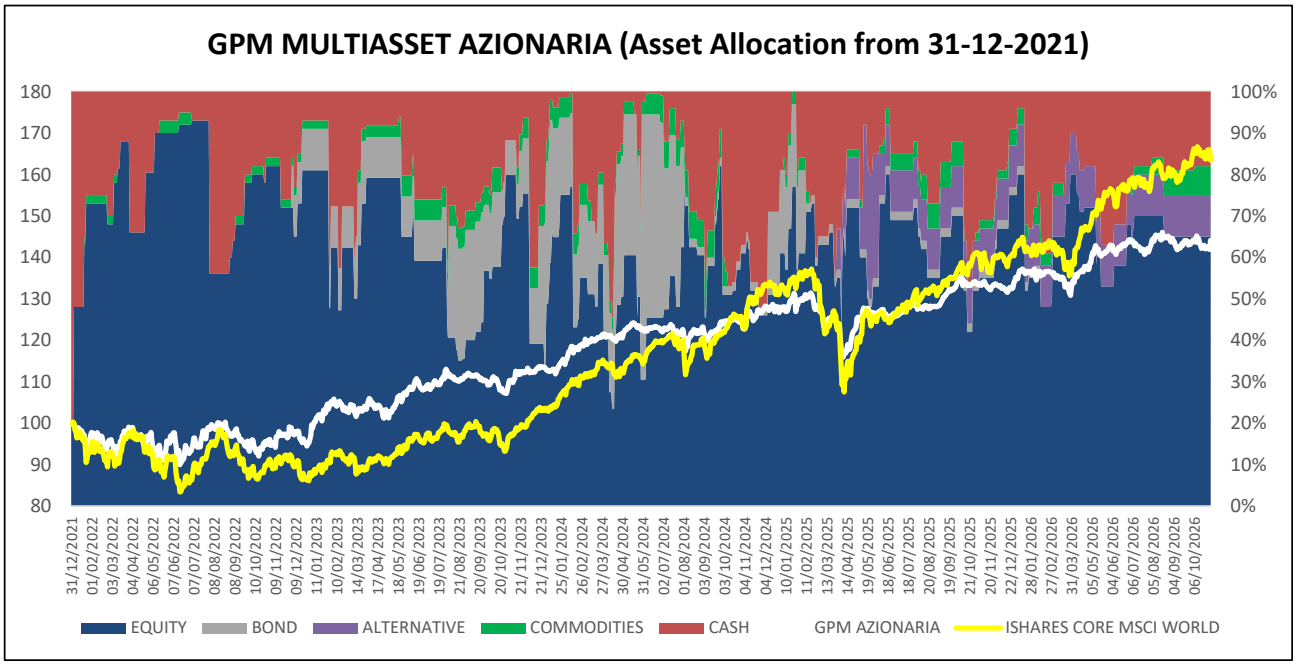
Cumulativa

Da inizio anno	7,08%
1M	-1,28%
3M	-0,84%
6M	2,25%
1A	6,31%
3A	34,55%
Since inception (01/01/2018)	122,27%
Performance Annualized	9,46%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		*Benchmark*		*Benchmark*		*Benchmark*
Standard Deviation (Annualized)	6,81%	9,69%	6,59%	9,88%	7,27%	10,62%	7,94%	12,77%
Downside Risk (Annualized)	4,57%	6,57%	4,58%	6,92%	4,96%	7,67%	5,85%	9,53%
Tracking Error (Annualized)	6,90%		7,00%		7,51%		8,54%	
Sharpe Ratio	-0,81%	1,45%	0,38%	2,05%	0,93%	1,82%	1,01%	1,46%
Jensen Alpha	-14,29%		-7,80%		-3,07%		-0,84%	
Treynor Measure	-0,12%		0,05%		0,14%		0,17%	
Correlation	67,14%		69,27%		70,07%		75,45%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA

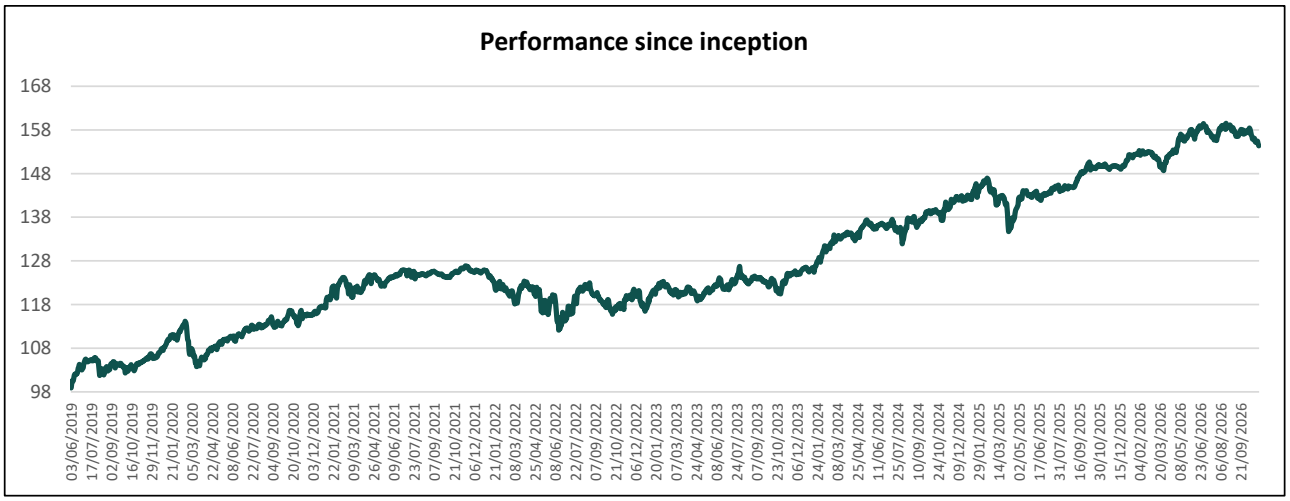
Obiettivo di investimento:

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.

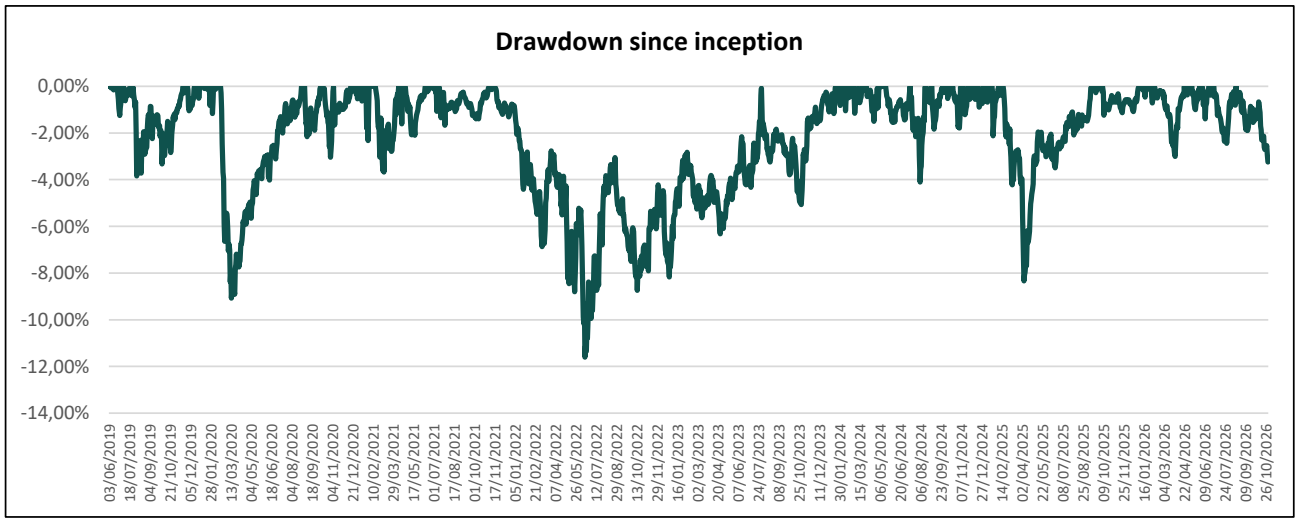
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	+0,71%	+0,08%	-0,04%	**+5,48%**
2026	+1,77%	+0,32%	-2,20%	+2,91%	+2,38%	+1,23%	-1,69%	+1,14%	-0,86%	-1,80%			**+3,09%**

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 31-10-2026		
ASSET	**WEIGHTS % al 31-10**	**% CHANGE MENSILE**
CASH	**4,86%**	0
EQUITY di cui	**24,03%**	
EQUITY DIRETTO	*19,65%*	-2,00%
CERT A CAP NON PROTETTO	*0,00%*	
FONDI E SICAV AZIONARI	*4,38%*	+4,00%
BIL&FLESS di cui	**39,50%**	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	*19,76%*	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	*19,74%*	
BOND di cui	**25,16%**	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	*0,00%*	
EMITTENTI SOCIETARI	*22,45%*	
EMITTENTI SOVRANI	*2,71%*	
COMMODITY di cui	**6,45%**	
ETC COMMODITY	*6,45%*	+1,00%
ETF CASH di cui	**0,00%**	
ETF MONETARI	*0,00%*	-3,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

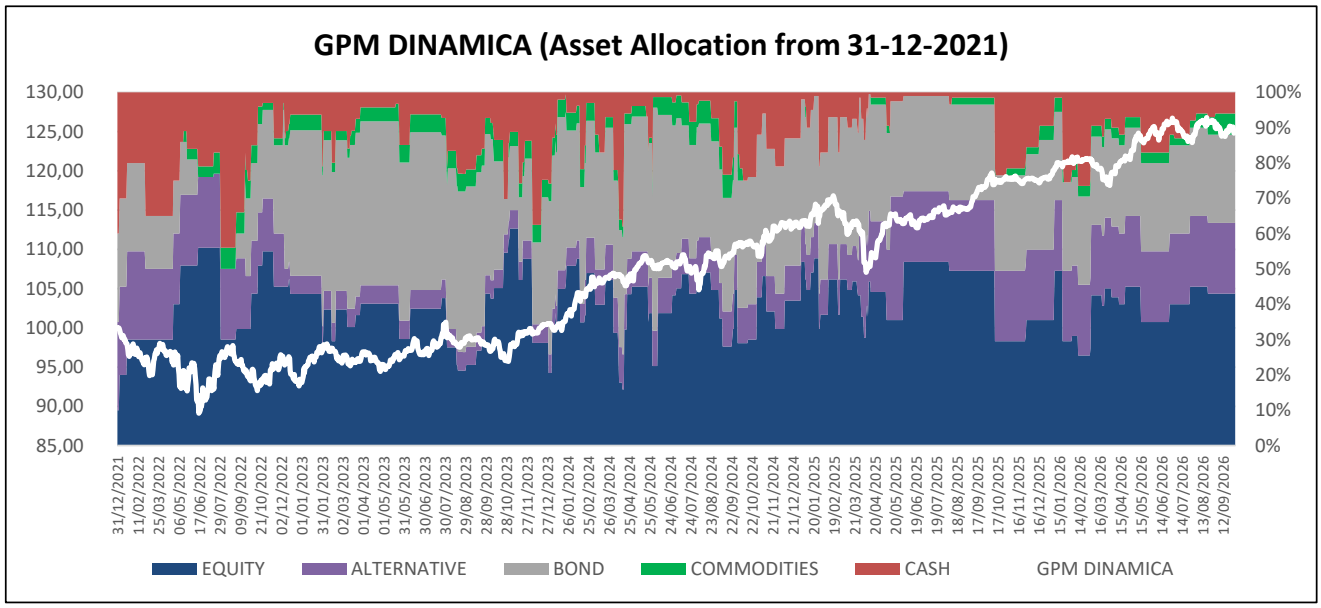
Cumulativa

Da inizio anno	3,09%
1M	-1,80%
3M	-1,53%
6M	0,33%
1A	3,14%
3A	28,18%
Since inception (01/06/2019)	54,34%
Performance Annualized	6,02%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4,89%	4,85%	4,65%	5,65%
Downside Risk (Annualized)	3,29%	3,39%	3,23%	4,14%
Skewness	0,36%	0,11%	0,14%	-0,53%
Sharpe Ratio	-1,70%	-0,30%	0,37%	1,08%
Mean Return (Annualized)	-5,92%	0,77%	3,83%	8,80%
Maximum Drawdown	-3,24%	-3,24%	-3,24%	-8,34%
Maximum Drawdown Length	52	52	52	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASSET EQUILIBRATA

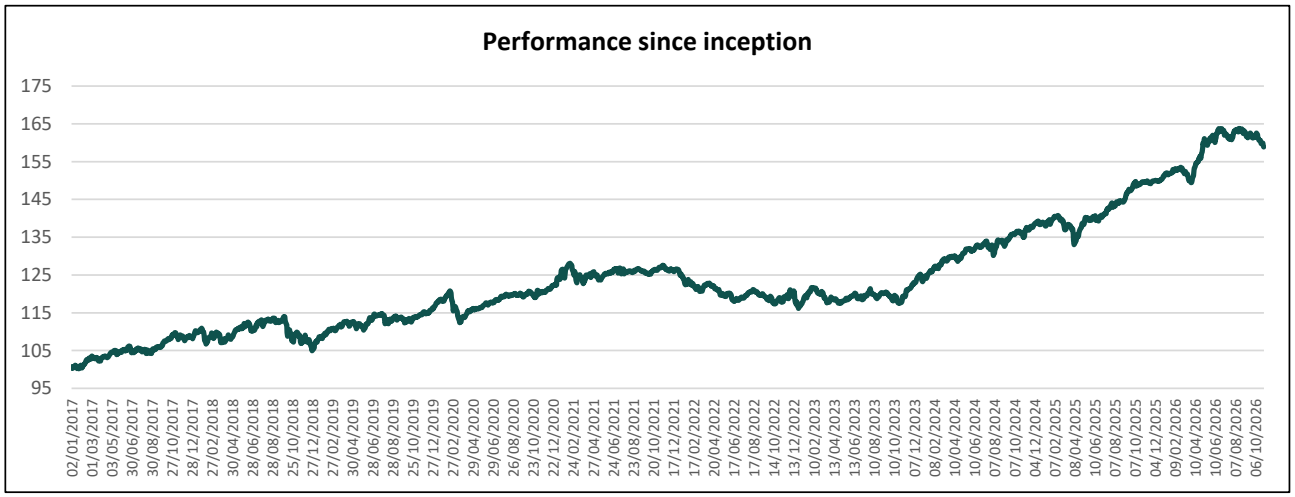
Obiettivo di investimento:

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.

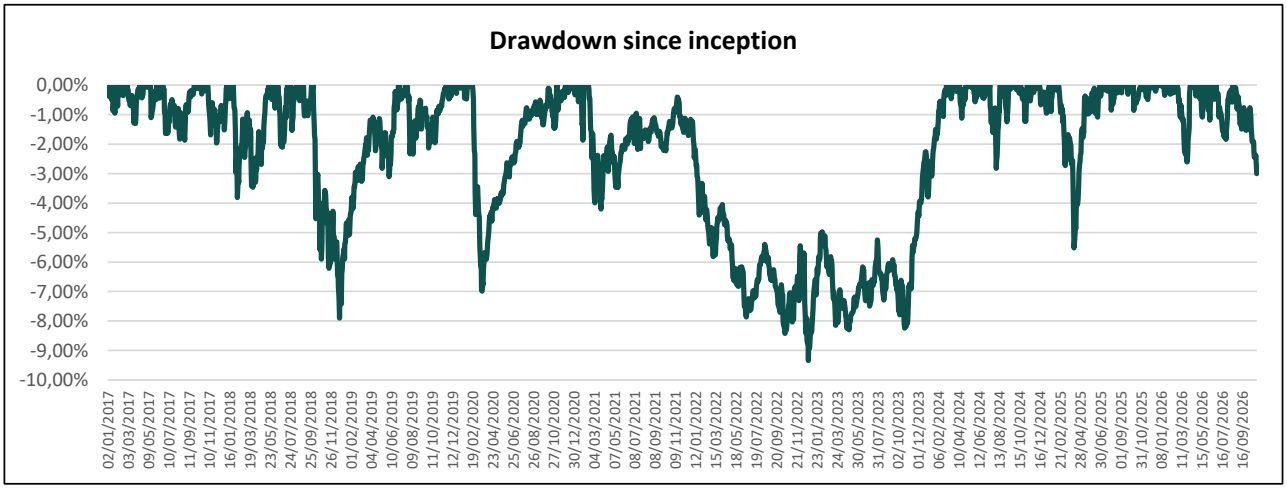
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	+1,08%	+0,24%	+0,33%	**+8,65%**
2026	+1,11%	+0,85%	-2,15%	+4,73%	+2,74%	+1,43%	-1,39%	+1,01%	-1,10%	-1,52%			**+5,64%**

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 31-10-2026		
ASSET	**WEIGHTS % al 31-10**	**% CHANGE MENSILE**
CASH	**3,29%**	0
EQUITY di cui	**22,42%**	
EQUITY DIRETTO	*10,86%*	-3,00%
ETF AZIONARI	*0,00%*	
FONDI E SICAV AZIONARI	*11,56%*	+3,00%
BIL&FLESS di cui	**28,10%**	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	*16,47%*	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	*11,63%*	
BOND di cui	**41,65%**	
EMITTENTI SOCIETARI	*25,44%*	
EMITTENTI SOVRANI	*2,63%*	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	*13,58%*	
COMMODITY di cui	**4,54%**	
ETC COMMODITY	*4,54%*	
ETF CASH di cui	**0,00%**	
ETF MONETARI	*0,00%*	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

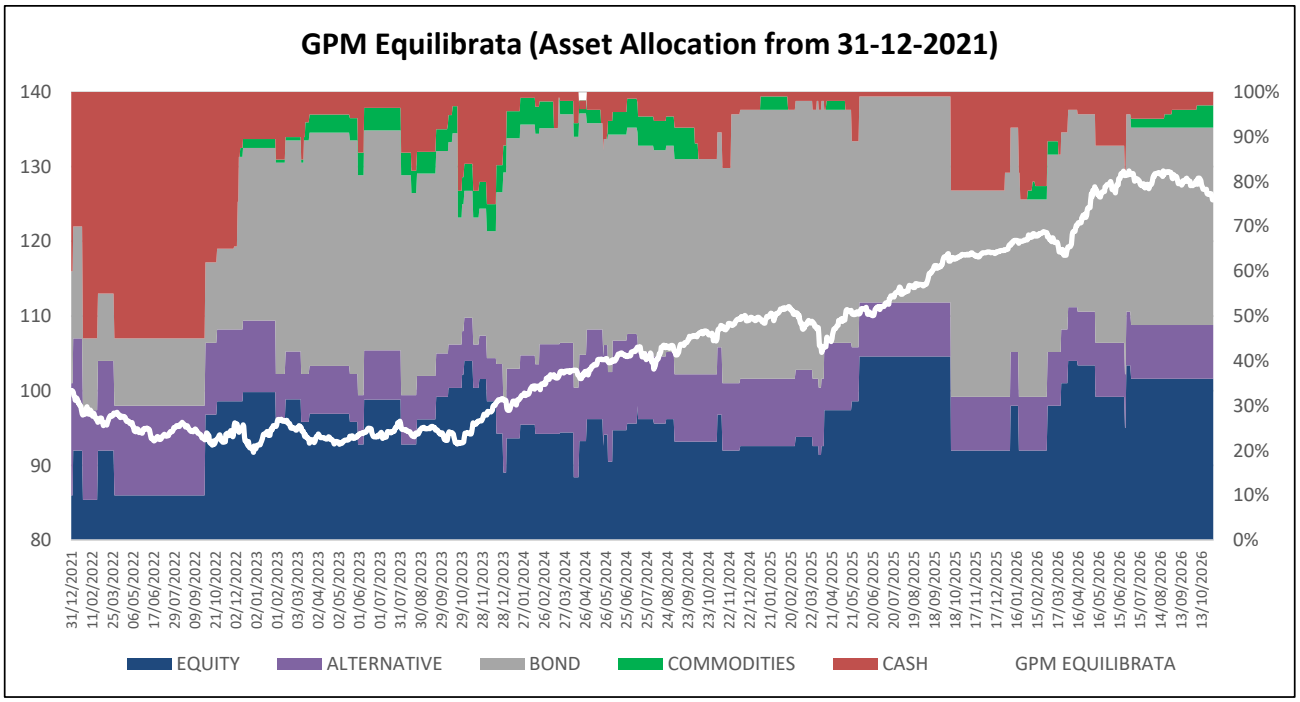
Cumulativa

Da inizio anno	5,64%
1M	-1,52%
3M	-1,62%
6M	1,09%
1A	6,25%
3A	34,94%
Since inception (01/01/2017)	46,95%
Performance Annualized	5,38%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,84%	4,46%	4,27%	4,11%
Downside Risk (Annualized)	2,54%	3,00%	2,86%	3,01%
Skewness	0,45%	0,35%	0,46%	-0,41%
Sharpe Ratio	-2,26%	0,01%	1,12%	1,92%
Mean Return (Annualized)	-6,29%	2,27%	6,92%	10,60%
Maximum Drawdown	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-5,53%
Maximum Drawdown Length	52	52	52	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg



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 alocation; 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.