

FACTSHEET GESTIONI PATRIMONIALI

Ottobre 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)	ottobre-25	da inizio anno
NASDAQ 100 (EUR)	+6,89%	+10,52%
S&P 500 (EUR)	+4,34%	+4,44%
MSCI WORLD (EUR)	+4,01%	+6,34%

TEMATICHE AZIONARIE

Profilo di investimento	ottobre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
Best Brands Long Only	+3,00%	+14,43%	+824,75%	gen-2012	14,26%
Robotics & AI Long Only	+4,09%	+10,42%	+441,53%	gen-2016	20,15%
Alternative Energy Long Only	+3,98%	+24,67%	+268,96%	gen-2020	18,77%
Best Brands Flex	+1,44%	+6,77%	+135,35%	lug-2017	7,78%
Robotics & AI Flex	+2,59%	+9,20%	+123,44%	ott-2018	10,72%
Alternative Energy Flex	+2,38%	+20,16%	+24,89%	nov-2022	0,00%

GPM MULTIASET

Profilo di investimento	ottobre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
GPM Multiasset Azionaria Fless	+0,66%	+4,96%	+109,23%	gen-2018	9,72%
GPM Multiasset Dinamica	+0,77%	+5,49%	+49,73%	giu-2019	6,64%
GPM Multiasset Equilibrata	+1,14%	+8,10%	+38,40%	gen-2017	4,47%

PAC MEGATREND

Profilo di investimento	ottobre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio
PAC Megatrend Azionaria	+4,95%	+10,13%	+31,90%	apr-2023
PAC Megatrend Dinamica	+3,21%	+7,66%	+23,49%	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: 31-10-2025

Ottobre ha confermato la forza dei mercati statunitensi, con S&P 500 e Nasdaq 100 tornati sui massimi storici, sostenuti dai titoli a grande capitalizzazione e dal persistente entusiasmo verso l'intelligenza artificiale. Tuttavia, la dinamica interna del mercato si è fatta più fragile: la breadth si è ulteriormente ridotta, con un numero crescente di settori e titoli che si muovono lateralmente o correggono. Il mese è stato dominato da una combinazione di fattori tecnici e macro, con il focus su Fed, utili e geopolitica.

Le performance sono state trainate quasi esclusivamente dai titoli tecnologici e dalle società legate all'AI, mentre value, mid cap e small cap hanno mostrato segni di stanchezza. L'S&P 500 Equal Weight e l'S&P Midcap 400 hanno chiuso in leggero calo, pur restando sopra le medie mobili chiave, segno di una correzione di respiro tecnico più che strutturale.

Sul fronte macro, la Federal Reserve ha tagliato i tassi di 25 punti base e annunciato la fine del Quantitative Tightening a partire dal 1° dicembre, ma con un tono sorprendentemente hawkish. Powell ha sottolineato che "ulteriori riduzioni non sono affatto scontate", frenando le aspettative di mercato per un taglio immediato a dicembre (probabilità passata dal 90% al 60%). La mossa ha confermato la difficoltà della Fed nel bilanciare il rallentamento della crescita con la volontà di non alimentare nuove pressioni inflazionistiche.

Il mese è stato inoltre segnato dal prolungato shutdown del governo americano, che ha ritardato la pubblicazione di diversi dati chiave, tra cui inflazione e occupazione. Quando finalmente diffusi, i dati hanno mostrato un raffreddamento dei prezzi — in particolare nel comparto abitativo — e un rallentamento ordinato del mercato del lavoro. Questi elementi hanno sostenuto l'idea di un soft landing ancora possibile, sebbene il contesto politico resti fonte di incertezza.

Dal punto di vista settoriale, la tecnologia ha continuato a dominare, trainata da nuovi contratti e partnership nel comparto AI e dal rally dei semiconduttori (+13,5% per il SOX Index). Il settore Healthcare ha registrato il terzo mese consecutivo di rialzo, mentre Materials e Financials hanno corretto, penalizzati da prese di profitto e timori legati al credito.

La stagione degli utili ha offerto un quadro complessivamente solido: con circa due terzi dello S&P 500 già pubblicato, la crescita degli EPS del terzo trimestre è stimata a +10,7% a/a, nettamente sopra le attese iniziali del +7,9%, con l'83% delle aziende sopra consensus. Il forward P/E a 22,9x resta superiore alle medie quinquennali e decennali, segnale di valutazioni ancora tirate.

MANAGER COMMENTS: 31-10-2025

GESTIONI PATRIMONIALI

Nel mese di ottobre le nostre linee di gestione hanno nuovamente chiuso in territorio positivo, beneficiando della prosecuzione del trend rialzista dei listini americani, trainati dalle big tech e dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale. Tuttavia, l'andamento sempre più concentrato del mercato e la debolezza dei titoli di seconda fascia ci hanno portato ad adottare un approccio più cauto e selettivo. Le performance da inizio anno restano solide in tutte le strategie, ma il contesto tecnico – caratterizzato da ampiezza ridotta, valutazioni elevate e rischi geopolitici in aumento – giustifica un posizionamento più difensivo nel breve periodo.

A livello operativo, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria diretta, prendendo profitto sui temi che avevano corso di più (soprattutto AI e energia nucleare), e incrementando la liquidità per gestire eventuali fasi di correzione. L'allocazione tattica è stata modulata attraverso fondi Eiger, al fine di mantenere flessibilità senza rinunciare all'esposizione ai trend strutturali di lungo periodo.

- **Tematiche Azionarie Long Only e Flessibili:** Le linee tematiche hanno tutte registrato risultati positivi, pur in un contesto più selettivo. Nel corso del mese abbiamo completato una revisione complessiva delle tre strategie, orientandoci verso una maggiore diversificazione settoriale e geografica per attenuare possibili rischi al ribasso. In particolare, abbiamo ridotto l'esposizione ai titoli con valutazioni eccessive — soprattutto nel comparto tecnologico e in alcuni segmenti dell'energia alternativa — con l'obiettivo di contenere il rischio di drawdown in caso di correzione dei mercati. All'interno della strategia Alternative Energy, abbiamo alleggerito la componente nucleare, che aveva beneficiato di forti rialzi nei mesi precedenti, a favore di un progressivo ritorno sul solare, tema che era rimasto ai margini della strategia per diverso tempo ma che oggi presenta multipli più equilibrati e prospettive di recupero. Le versioni Flex hanno mantenuto un profilo più prudente, sfruttando la volatilità contenuta per difendere la performance accumulata.
- **GPM Multi-Asset (Azionaria Flessibile, Dinamica, Equilibrata):** Nel corso del mese abbiamo ridotto l'esposizione azionaria verso i livelli minimi della forchetta consentita dai nostri limiti interni, con l'obiettivo di preservare il capitale in presenza di mercati tecnicamente tirati e breadth in deterioramento. Tuttavia, verso fine mese abbiamo iniziato a ricostruire gradualmente le posizioni, approfittando di alcune prese di profitto generalizzate per tornare su livelli di ingresso più interessanti, soprattutto nei comparti quality e growth USA.

LOOKING FORWARD

Novembre si apre con mercati su valutazioni elevate e ampiezza ridotta, elementi che invitano a un approccio più prudente dopo mesi di rialzi concentrati su pochi titoli. Il taglio di ottobre e la fine del QT segnano una svolta monetaria, ma la Fed mantiene un tono hawkish, suggerendo una pausa più lunga prima di ulteriori mosse. L'inflazione continua a raffreddarsi grazie al calo degli affitti e dei beni durevoli, ma restano pressioni sui beni importati e incertezza geopolitica. La stagionalità positiva di fine anno resta un fattore di supporto, sebbene parte del rialzo tipico del periodo possa essere già stata anticipata. Manteniamo quindi un posizionamento difensivo, con esposizione azionaria nella parte bassa dei range strategici e ricostruzione graduale solo su fasi di debolezza. Restiamo concentrati su settori di qualità, gestione attiva e diversificazione come chiavi per proteggere i risultati YTD.

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

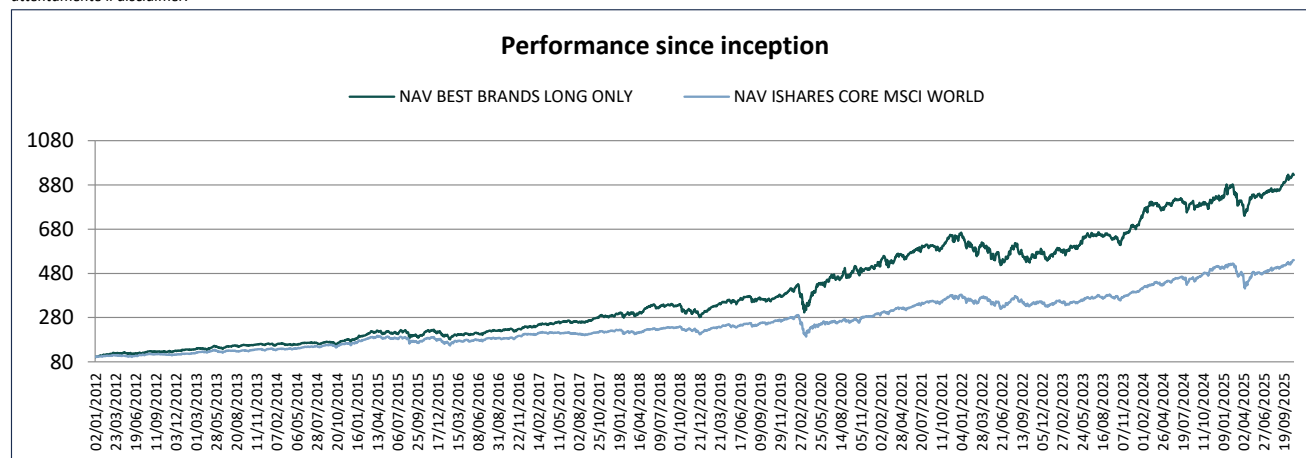
Obiettivo di investimento:

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%.

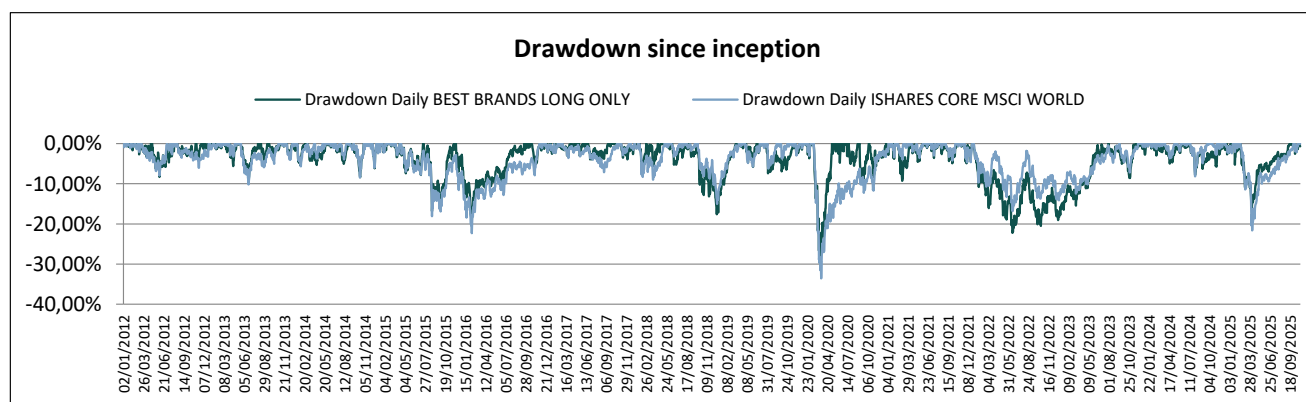
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+3,00%			+14,43%

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	7,81%	7,20%	15,10%	10,09%	14,43%	3,79%	63,67%	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

ALPHABET INC-CL A	1,79%
NVIDIA	1,78%
L.V.M.H	1,73%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,67%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,63%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,62%
BAIDU INC - SPON ADR	1,60%
KERING	1,56%
MICROSOFT	1,52%
INTUITIVE SURGICAL INC	1,31%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	14,43%
1M	3,00%
3M	7,81%
6M	15,10%
1A	19,63%
3A	63,67%
Since inception (01/01/2012)	824,75%
Performance Annualized	17,44%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	17,38%
Communication Services	9,01%
Consumer Discretionary	7,19%
Industrials	3,01%
Health Care	5,00%
Utilities	7,22%
Materials	1,03%
Consumer Staples	2,08%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	36,66%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	16,19%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,75%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	37,43%
EUR	62,57%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	9,68%
Interactive Media & Services	5,97%
Software	4,89%
Electric Utilities	4,83%
Health Care Equipment & Suppli	3,97%
Textiles, Apparel & Luxury Goo	3,29%
Technology Hardware, Storage &	2,81%
Multi-Utilities	2,40%
Automobiles	2,24%
Beverages	2,08%
Broadline Retail	1,67%
Diversified Telecommunication	1,58%
Construction & Engineering	1,49%
Pharmaceuticals	1,04%
Construction Materials	1,03%
Building Products	1,00%
Wireless Telecommunication Ser	0,92%
Entertainment	0,55%
Ground Transportation	0,52%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

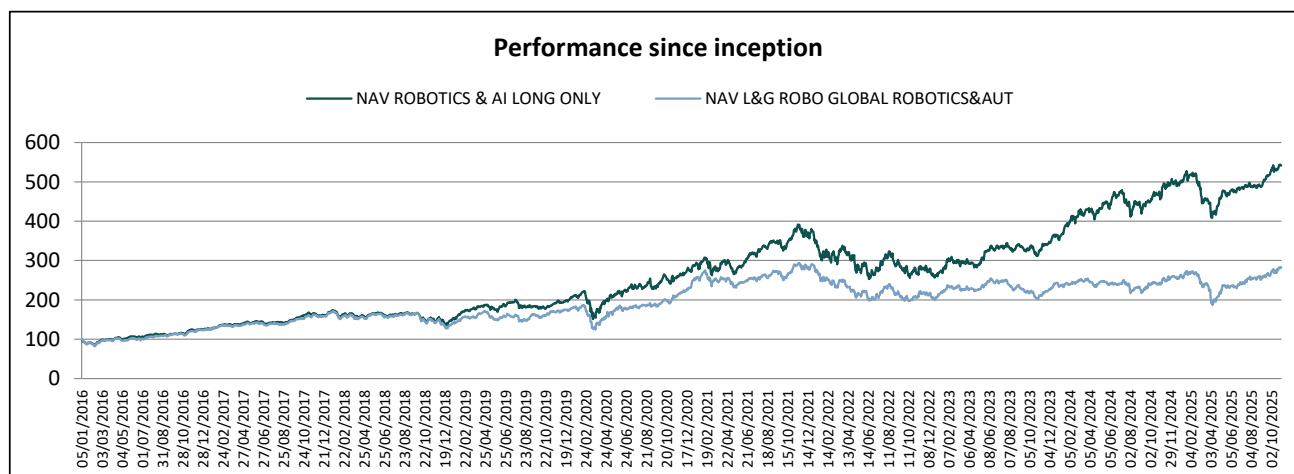
Obiettivo di investimento:

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%.

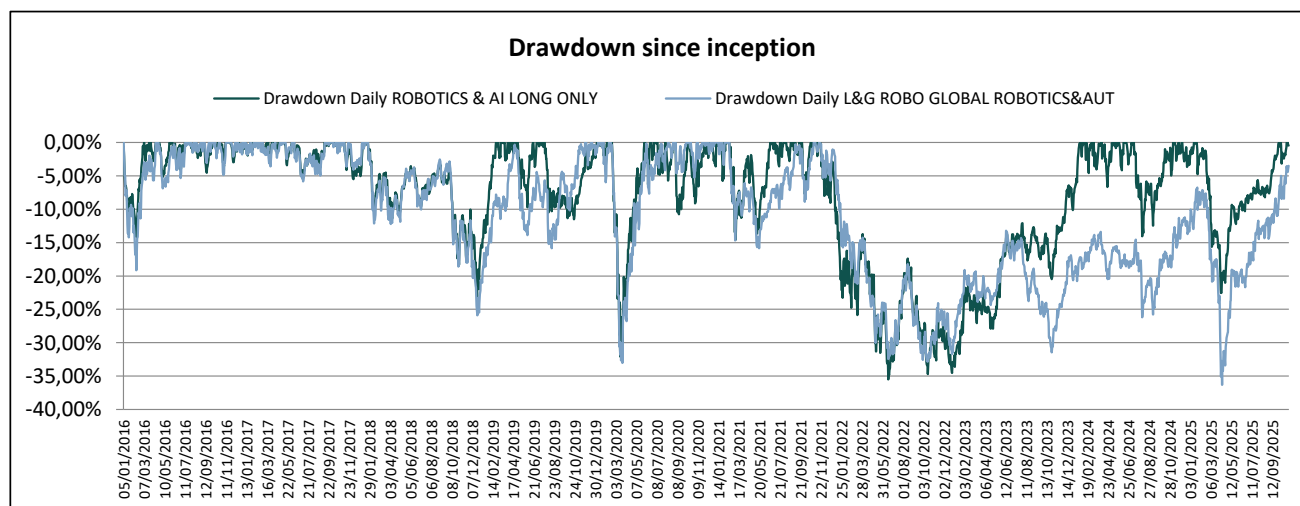
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+6,13%	+4,09%			+10,42%

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	9,47%	10,05%	21,96%	18,07%	10,42%	3,17%	92,52%	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

BROADCOM INC	1,47%
NVIDIA	1,45%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,36%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,33%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1,30%
ABBOTT LABORATORIES	1,18%
ORACLE CORP	1,15%
MICRON TECHNOLOGY INC	1,07%
INTUITIVE SURGICAL INC	1,06%
ADVANCED MICRO DEVICES	1,02%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	10,42%
1M	4,09%
3M	9,47%
6M	21,96%
1A	18,93%
3A	92,52%
Since inception (01/01/2016)	441,53%
Performance Annualized	18,74%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	25,57%
Communication Services	5,25%
Health Care	5,26%
Industrials	3,90%
Consumer Discretionary	3,26%
Financials	0,69%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	35,06%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	10,99%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,43%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	40,00%
EUR	60,00%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	11,42%
Software	6,95%
Health Care Equipment & Suppli	4,85%
Interactive Media & Services	4,47%
Technology Hardware, Storage &	3,40%
Broadline Retail	2,77%
Communications Equipment	2,11%
Electrical Equipment	1,48%
IT Services	1,23%
Industrial Conglomerates	0,79%
Entertainment	0,78%
Aerospace & Defense	0,76%
Financial Services	0,69%
Automobiles	0,49%
Electronic Equipment, Instrume	0,44%
Health Care Providers & Servic	0,41%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

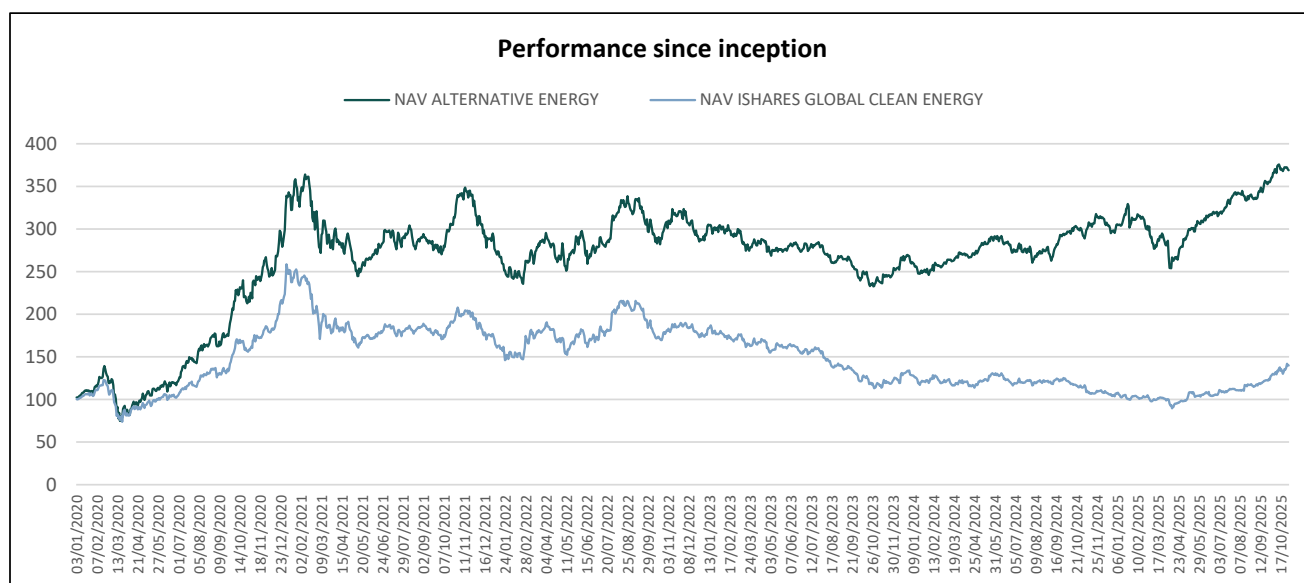
Obiettivo di investimento:

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

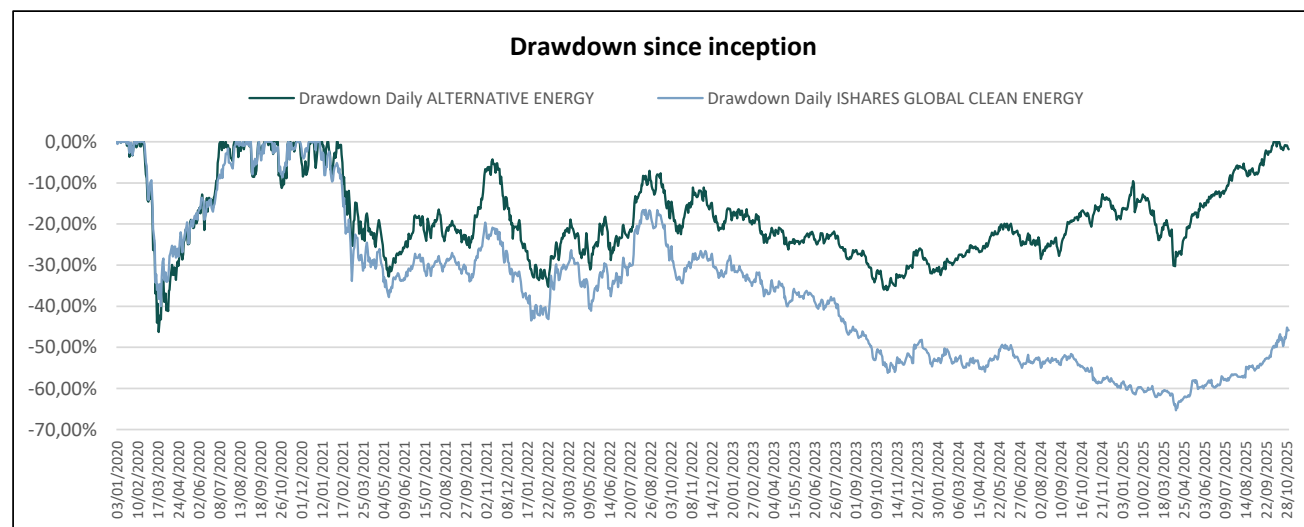
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+5,13%	+3,98%			+24,67%

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	7,54%	18,23%	32,13%	26,08%	24,67%	20,76%	19,95%	-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	2,73%
QUANTA SERVICES INC	2,33%
VISTRA CORP	2,24%
BWX TECHNOLOGIES INC	1,90%
CHEVRON CORP	1,87%
TERNA	1,81%
CMS ENERGY CORP	1,80%
EXXON MOBIL	1,78%
WASTE CONNECTIONS INC	1,74%
PENTAIR PLC	1,74%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	24,67%
1M	3,98%
3M	7,54%
6M	32,13%
1A	26,34%
3A	19,95%
Since inception (01/01/2020)	268,96%
Performance Annualized	25,08%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	24,48%
Utilities	17,89%
Energy	6,39%
Materials	5,48%
Information Technology	2,16%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	7,91%
Commercial Services & Supplies	6,41%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6,39%
Independent Power and Renewabl	5,86%
Chemicals	5,48%
Electric Utilities	5,16%
Multi-Utilities	3,54%
Machinery	2,97%
Construction & Engineering	2,33%
Water Utilities	2,18%
Electronic Equipment, Instrume	2,16%
Aerospace & Defense	1,90%
Industrial Conglomerates	1,69%
Building Products	1,27%
Gas Utilities	1,15%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	19,44%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	34,16%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	5,43%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	45,08%
EUR	53,71%
CHF	1,21%
JPY	0,00%

Linea: BEST BRANDS FLEX

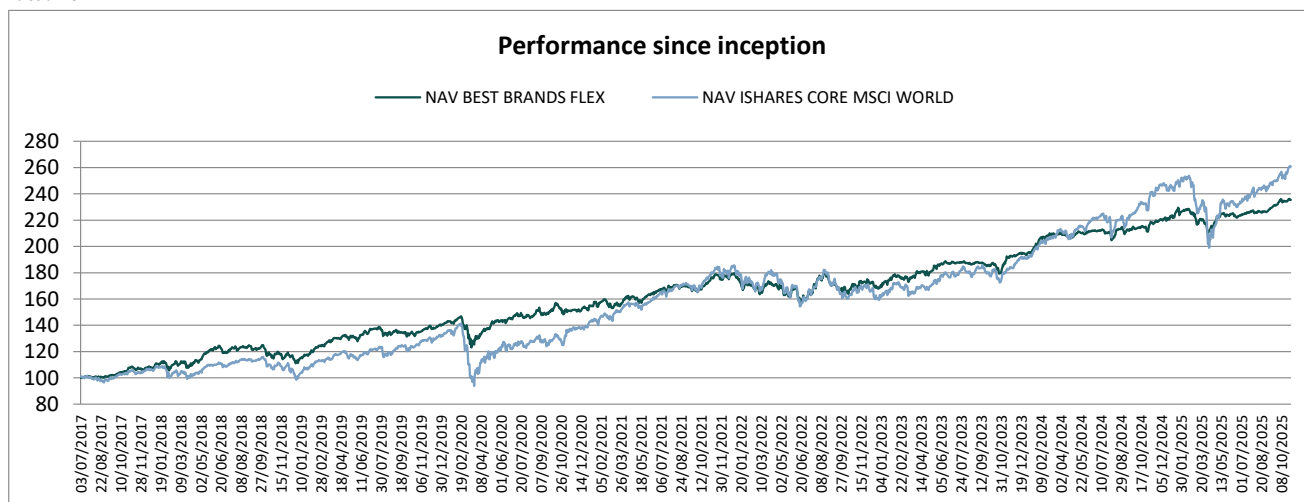
Obiettivo di investimento:

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.

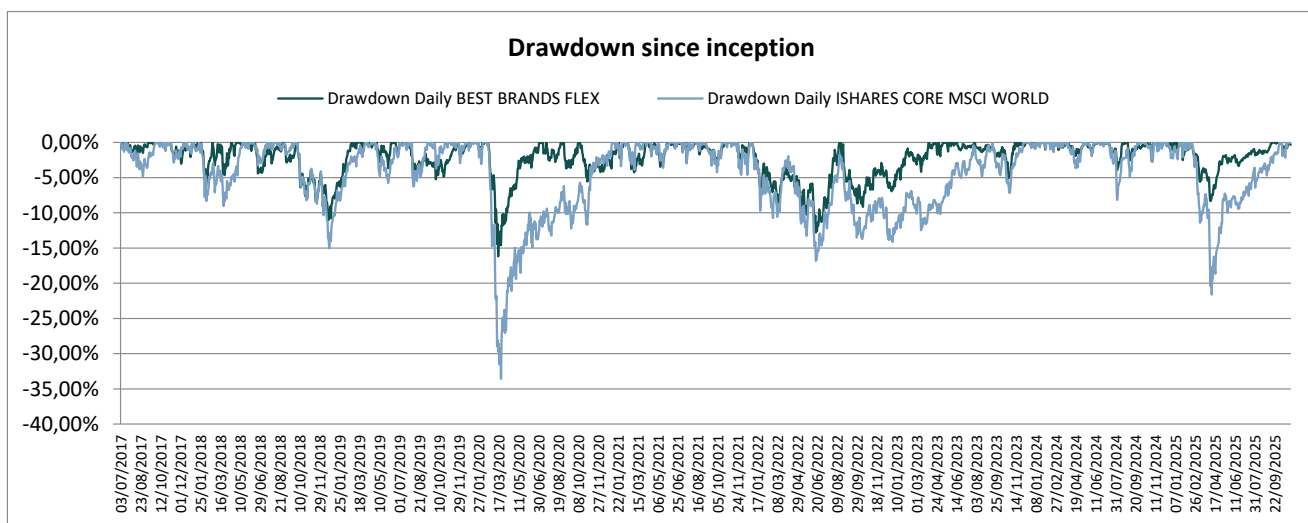
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+1,44%			+6,77%

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	3,95%	7,20%	6,79%	10,09%	6,77%	3,79%	37,43%	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

MARVELL TECHNOLOGY INC	0,88%
NVIDIA	0,87%
VERIZON COMMUNICATIONS	0,82%
APPLE INC	0,81%
E.ON	0,81%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	0,80%
BAIDU INC - SPON ADR	0,78%
T-MOBILE US INC	0,72%
KERING	0,61%
L.V.M.H	0,60%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	6,77%
1M	1,44%
3M	3,95%
6M	6,79%
1A	11,30%
3A	37,43%
Since inception (01/07/2017)	135,35%
Performance Annualized	10,81%

Ripartizione per capitalizzazione

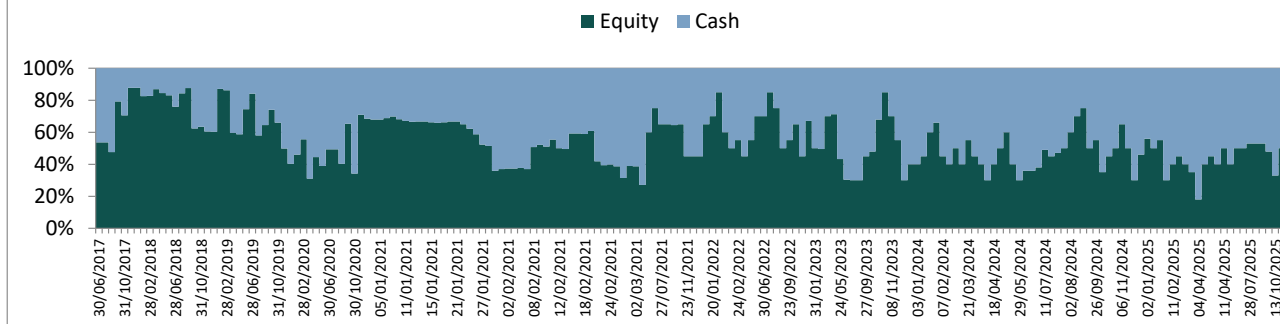
Giant Cap (>100Mld USD)	18,12%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	8,75%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,09%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	18,55%
EUR	81,45%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-10-2025

Equity	50,00%
Cash	50,00%

Linea: ROBOTICS & AI FLEX

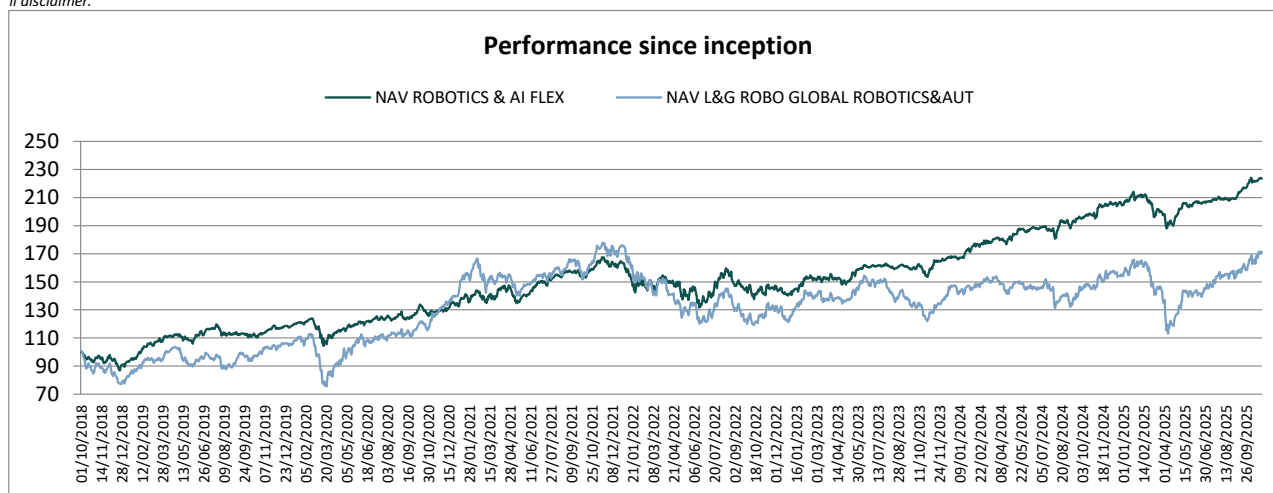
Obiettivo di investimento:

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.

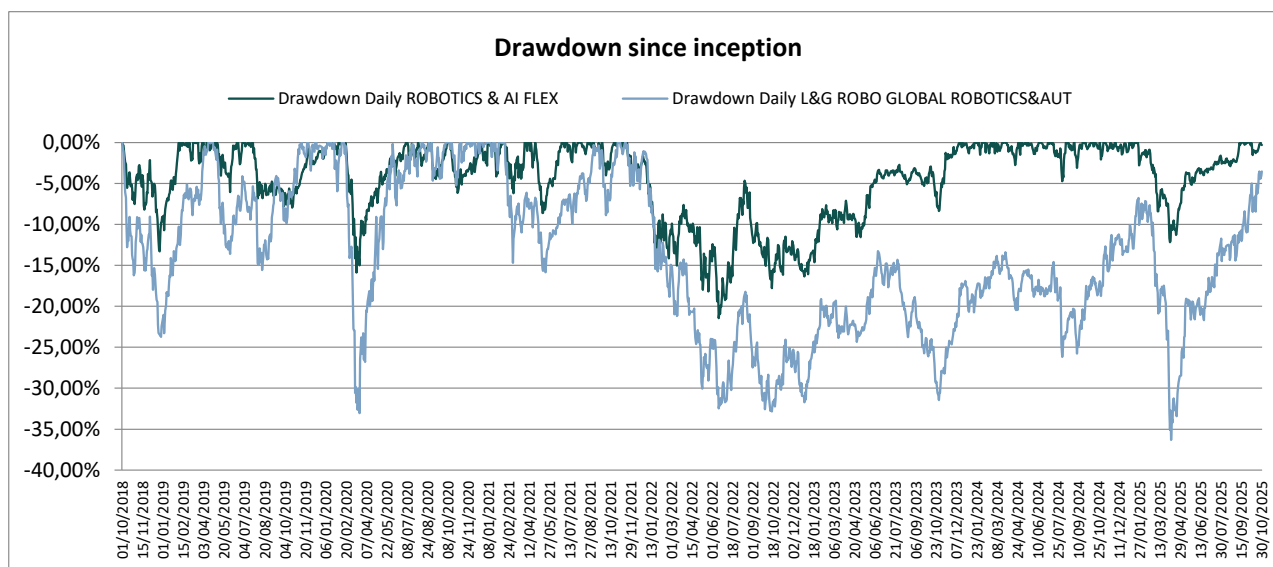
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+2,59%			+9,20%

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	6,42%	10,05%	12,74%	18,07%	9,20%	3,17%	52,58%	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

NVIDIA	0,68%
ADYEN NV	0,65%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	0,64%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	0,64%
INTUITIVE SURGICAL INC	0,60%
ORACLE CORP	0,59%
VERTIV HOLDINGS CO	0,58%
QUALCOMM INC	0,54%
INTEL CORP	0,54%
CISCO SYSTEMS INC	0,52%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	9,20%
1M	2,59%
3M	6,42%
6M	12,74%
1A	14,52%
3A	52,58%
Since inception (01/10/2018)	123,44%
Performance Annualized	12,02%

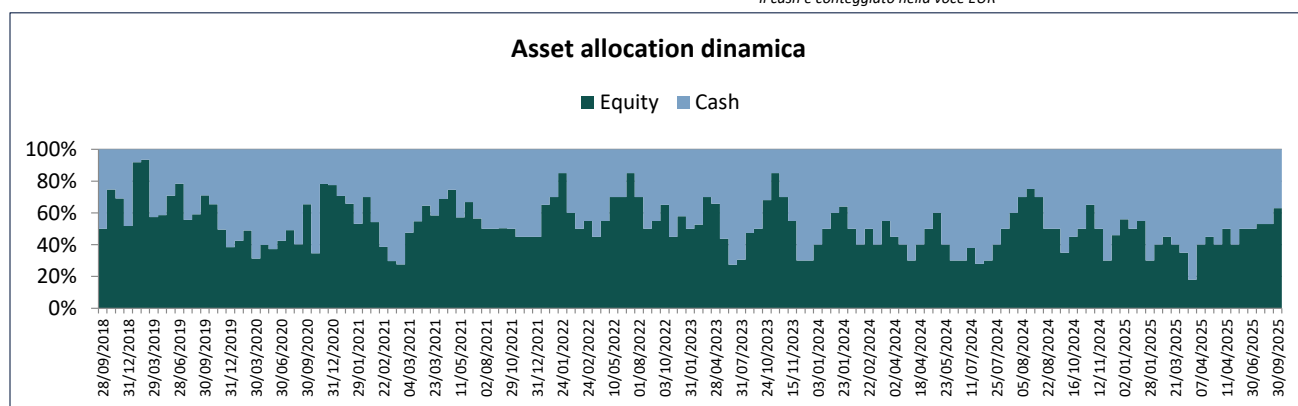
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	15,28%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	3,28%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	85,36%
EUR	14,64%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-10-2025

Equity	48,00%
Cash	52,00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

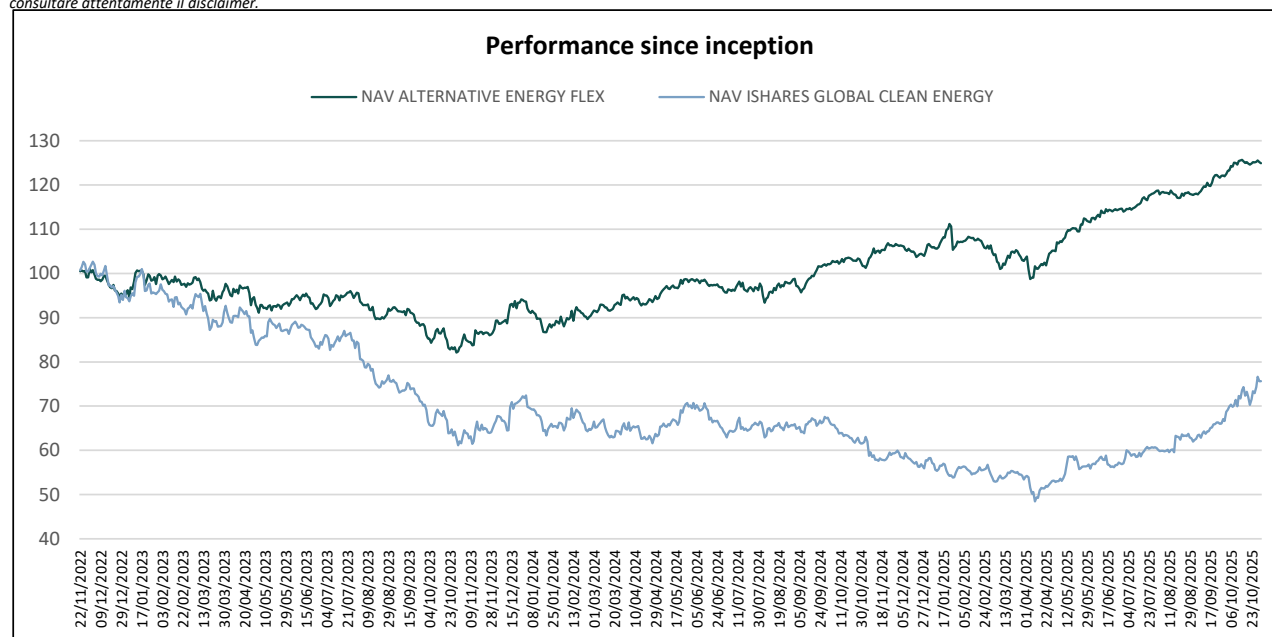
Obiettivo di investimento:

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.

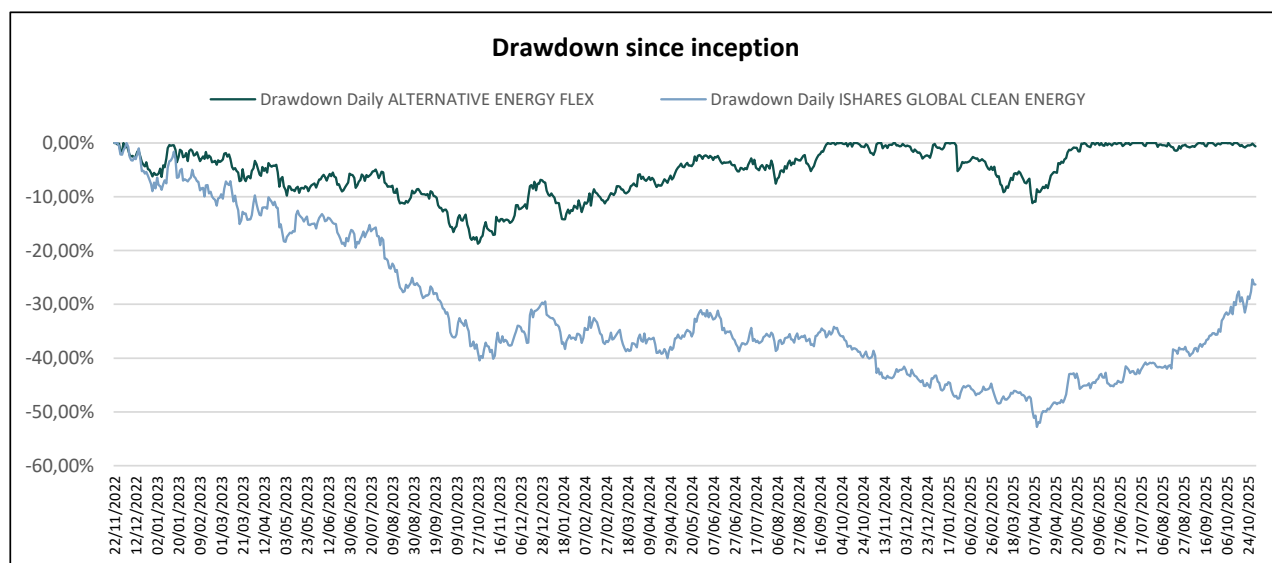
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+2,38%			+20,16%

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	5,20%	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

ORMAT TECHNOLOGIES INC	1,08%
QUANTA SERVICES INC	1,04%
PENTAIR PLC	1,03%
WASTE CONNECTIONS INC	1,01%
VISTRA CORP	0,96%
CAMECO CORP	0,95%
GE VERNOVA LLC	0,81%
SIEMENS ENERGY AG	0,80%
CHEVRON CORP	0,80%
EXXON MOBIL	0,79%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	20,16%
1M	2,38%
3M	5,20%
6M	18,89%
1A	22,81%
3A	
Since inception (30/06/2016)	24,89%
Performance Annualized	7,84%

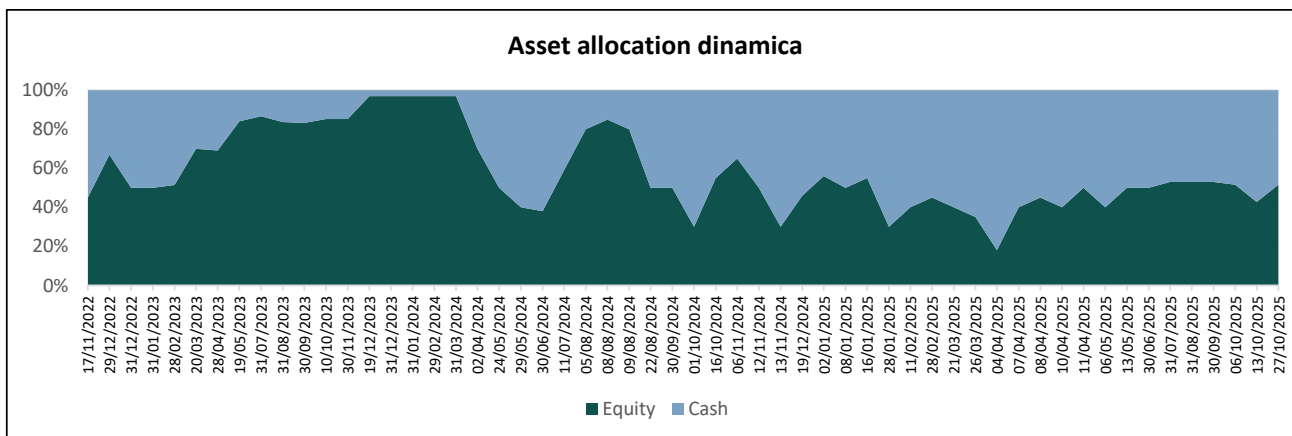
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	10,35%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	12,99%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	4,64%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	27,98%

Ripartizione per valuta*

USD	78,79%
EUR	20,42%
CHF	0,79%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-10-2025

Equity	50,00%
Cash	50,00%

GPM MULTIASSET

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

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Flessibile Max 100% azionario

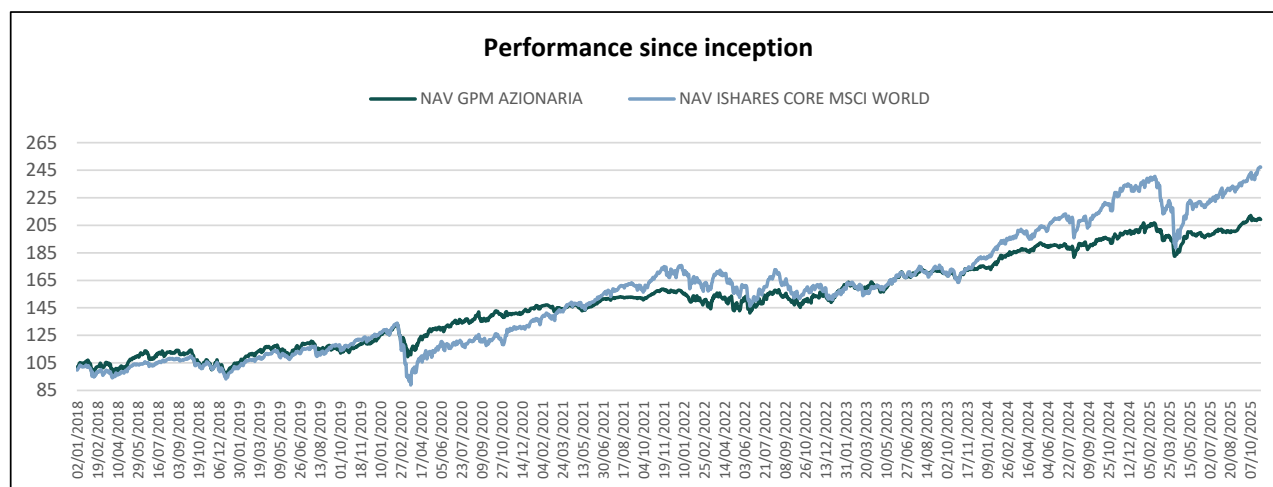
Obiettivo di investimento:

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.

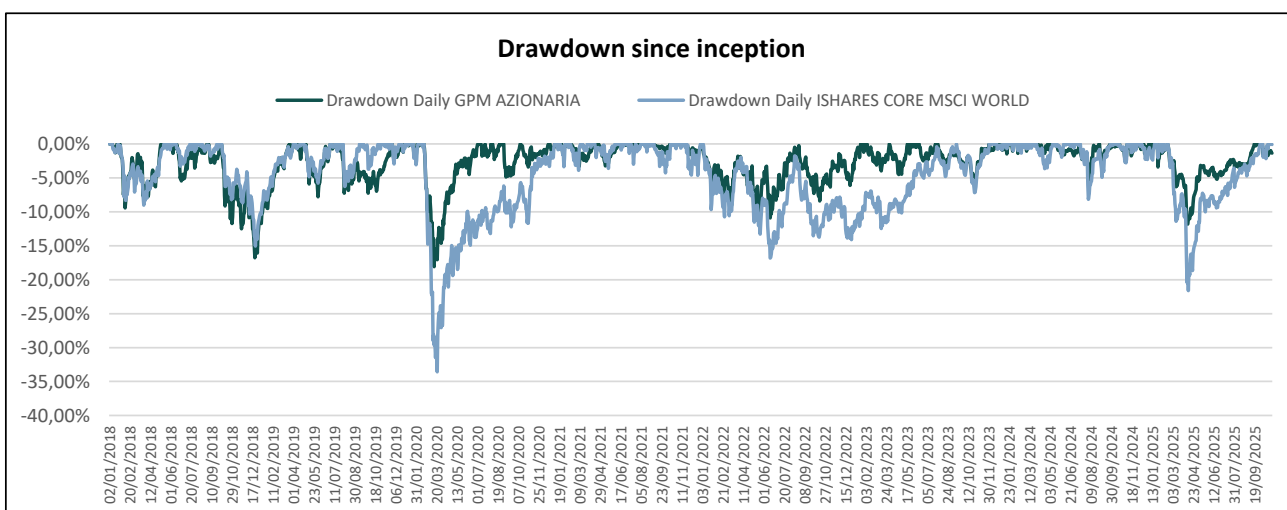
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+3,59%	+0,66%			+4,96%

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 31-10-2025		
ASSET	WEIGHTS % al 31-10	% CHANGE MENSILE
CASH	5,97%	-6,00%
EQUITY di cui	22,10%	
EQUITY DIRETTO	15,18%	-18,00%
CERT. A CAP NON GARANTITO	2,92%	
FONDI E SICAV AZIONARI	4,00%	
BIL&FLESS di cui	39,26%	
FONDI E SICAV UCITS ALTERNATIVI	9,72%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	29,54%	
BOND di cui	1,95%	
EMITTENTI SOVRANI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	0,00%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	1,95%	
COMMODITY di cui	1,87%	
ETC COMMODITY	1,87%	-4,00%
ETF CASH di cui	28,85%	
ETF MONETARI	28,85%	+28,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

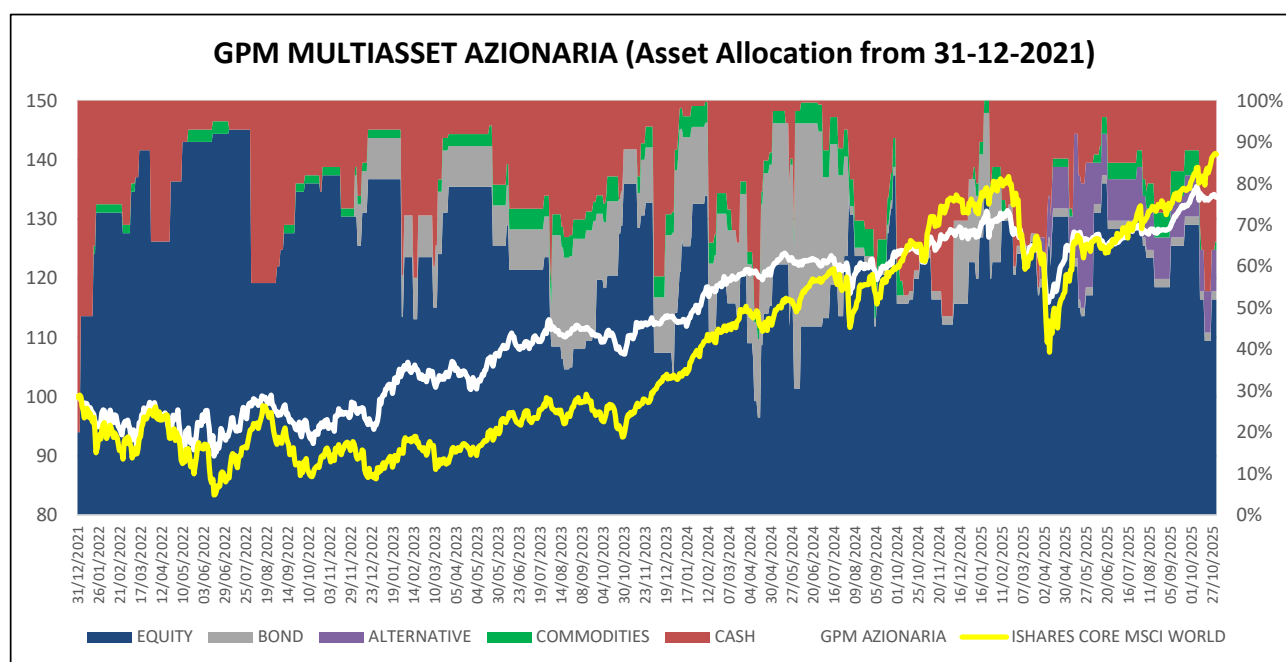
Cumulativa

Da inizio anno	4,96%
1M	0,66%
3M	3,70%
6M	8,46%
1A	8,97%
3A	38,14%
Since inception (01/01/2018)	109,23%
Performance Annualized	9,88%

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

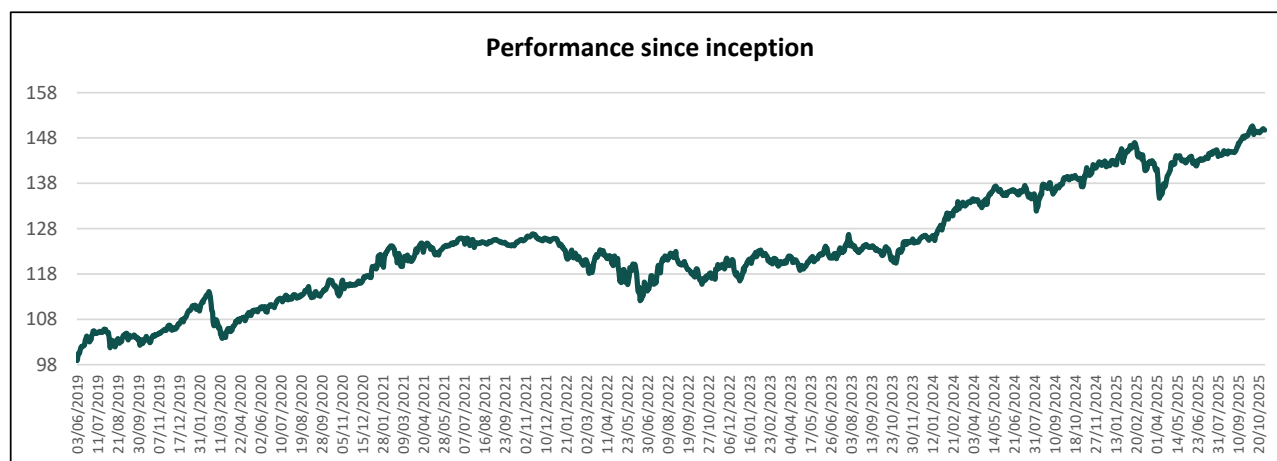
Obiettivo di investimento:

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.

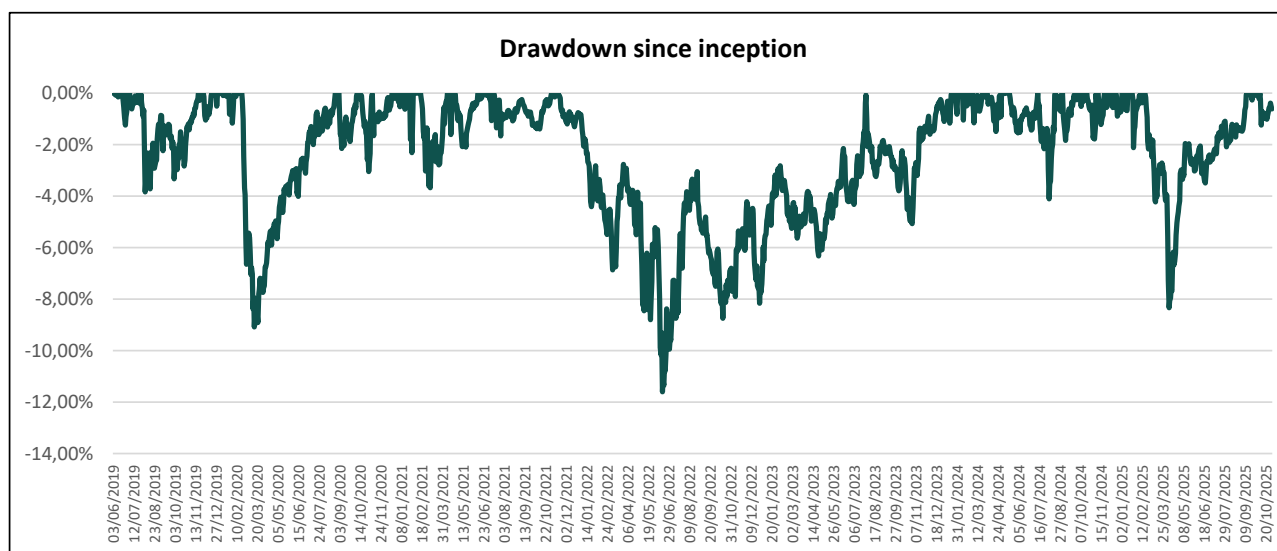
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	+0,77%			+5,49%

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 31-10-2025

ASSET	WEIGHTS % al 31-10	% CHANGE MENSILE
CASH	3,40%	0
EQUITY di cui	9,55%	
EQUITY DIRETTO	4,29%	-20,00%
CERT A CAP NON PROTETTO	2,75%	
FONDI E SICAV AZIONARI	2,51%	
BIL&FLESS di cui	39,19%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	19,70%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	19,49%	
BOND di cui	26,14%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	23,31%	
EMITTENTI SOVRANI	2,83%	
COMMODITY di cui	1,83%	
ETC COMMODITY	1,83%	
ETF CASH di cui	19,89%	
ETF MONETARI	19,89%	+20,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

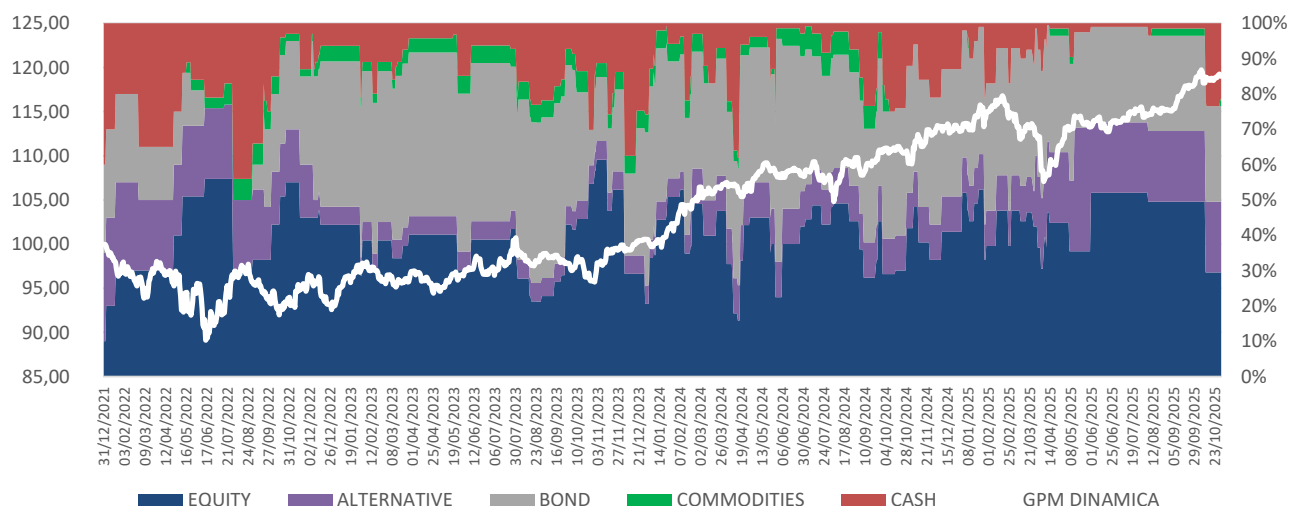
Da inizio anno	5,49%
1M	0,77%
3M	3,33%
6M	6,32%
1A	9,05%
3A	26,72%
Since inception (01/06/2019)	49,73%
Performance Annualized	6,49%

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

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



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

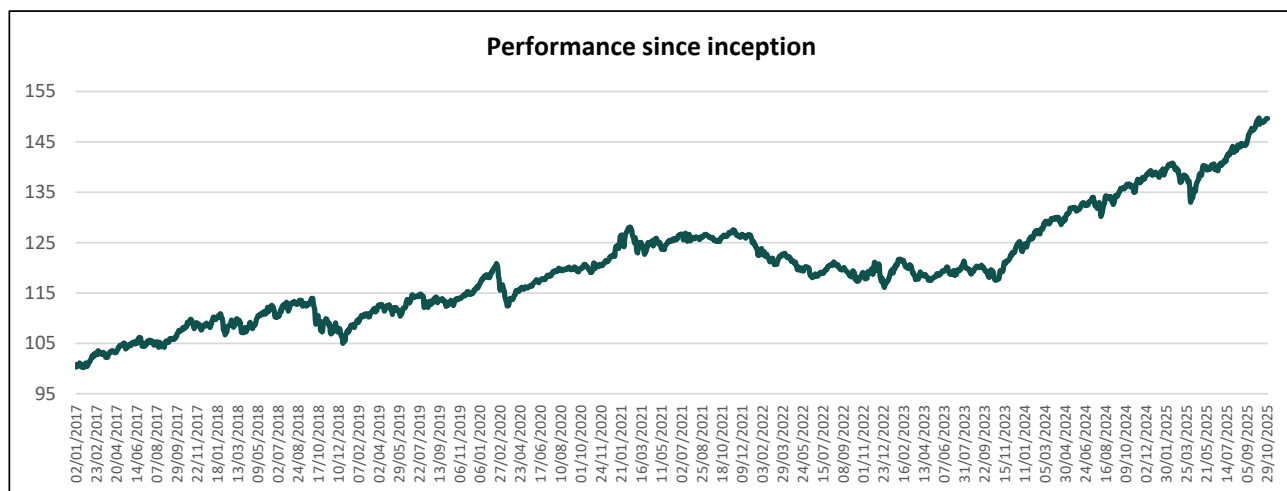
Obiettivo di investimento:

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.

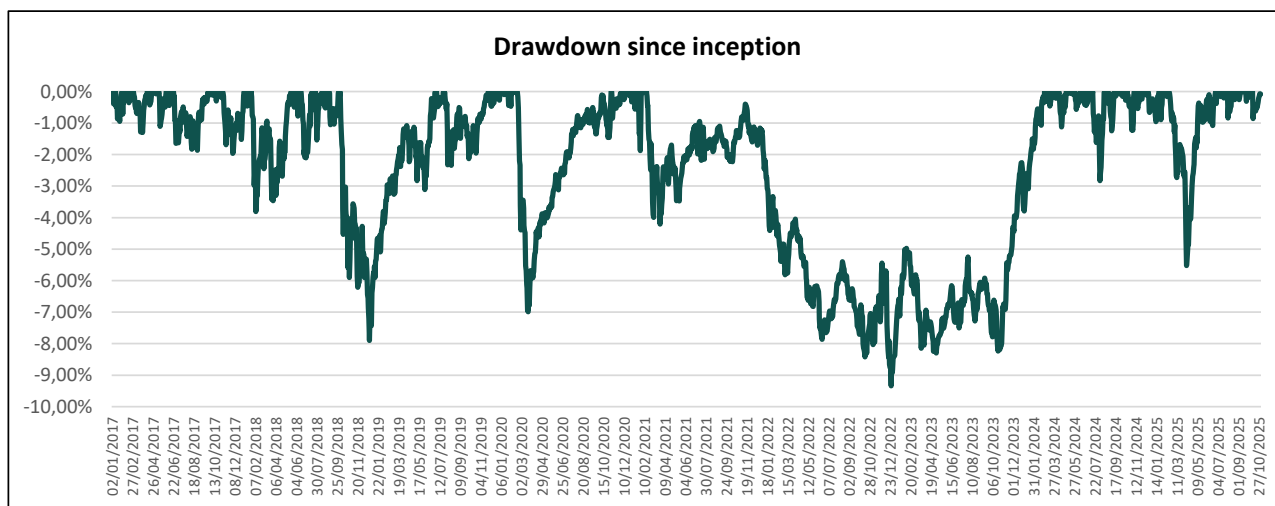
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	+1,14%			+8,10%

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 31-10-2025

ASSET	WEIGHTS % al 31-10	% CHANGE MENSILE
CASH	23,49%	+21,00%
EQUITY di cui	10,16%	
EQUITY DIRETTO	0,00%	-21,00%
ETF AZIONARI	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,16%	
BIL&FLESS di cui	21,84%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	9,76%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	12,08%	
BOND di cui	44,51%	
EMITTENTI SOCIETARI	27,22%	
EMITTENTI SOVRANI	2,82%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,47%	
COMMODITY di cui	0,00%	
ETC COMMODITY	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

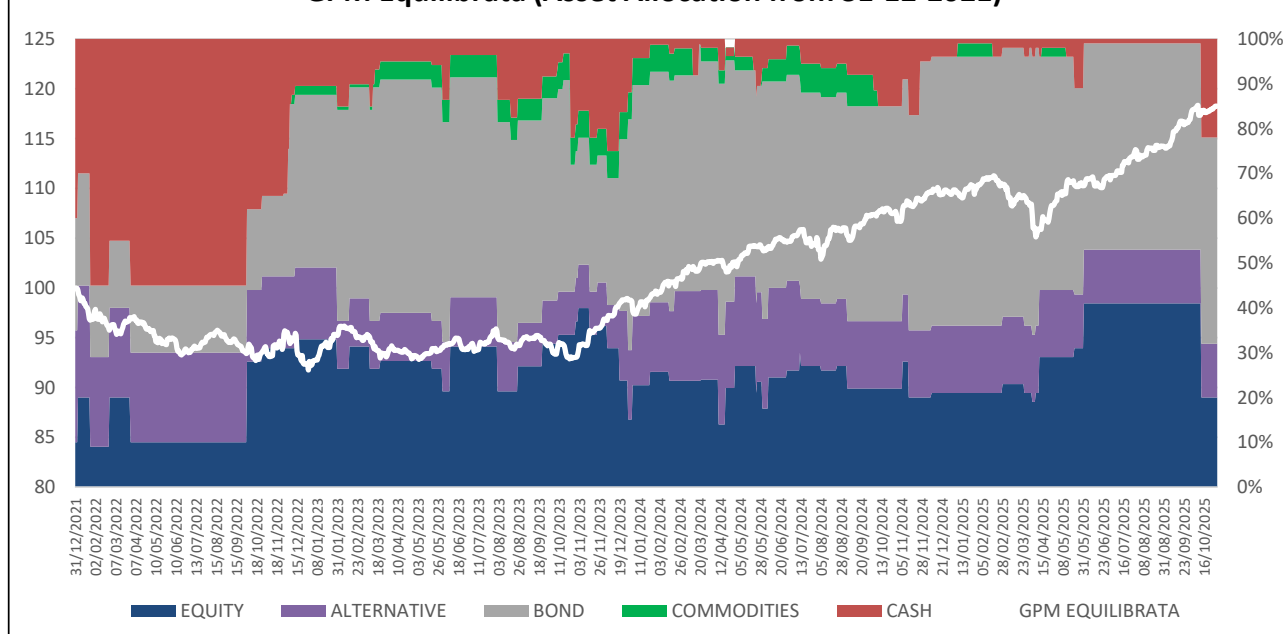
Da inizio anno	8,10%
1M	1,14%
3M	3,92%
6M	8,79%
1A	10,85%
3A	25,76%
Since inception (01/01/2017)	38,40%
Performance Annualized	5,28%

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.