GAMMA Capital Markets

FACTSHEET
GESTIONI PATRIMONIALI

Settembre 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	settembre-26	settembre-26	da inizio anno	da inizio anno
NASDAQ 100	+3,23%	+5,76%	**+20,43%**	**+24,65%**
S&P 500	-0,45%	+1,99%	**+11,77%**	**+15,69%**
MSCI WORLD	-1,31%	+1,11%	**+10,66%**	**+14,53%**

TEMATICHE AZIONARIE

Profilo di investimento	settembre-26	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
Best Brands Long Only	-0,58%	**+15,68%**	**+966,13%**	gen-2012	**12,31%**
Robotics & AI Long Only	+1,95%	**+31,37%**	**+593,99%**	gen-2016	**17,56%**
Alternative Energy Long Only	-1,81%	**+1,86%**	**+266,34%**	gen-2020	**16,88%**
Best Brands Flex	-1,07%	**+7,30%**	**+152,18%**	lug-2017	**6,49%**
Robotics & AI Flex	-0,41%	**+11,82%**	**+147,97%**	ott-2018	**8,80%**
Alternative Energy Flex	-1,21%	**+4,04%**	**+28,56%**	nov-2022	**10,64%**

GPM MULTIASSET

Profilo di investimento	settembre-26	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
GPM Multiasset Azionaria	-1,00%	**+8,47%**	**+125,16%**	gen-2018	**7,33%**
GPM Multiasset Dinamica	-0,82%	**+5,02%**	**+57,23%**	giu-2019	**4,63%**
GPM Multiasset Equilibrata	-1,07%	**+7,30%**	**+49,26%**	gen-2017	**4,27%**

PAC MEGATREND

Profilo di investimento	settembre-26	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio
PAC Megatrend Azionaria	+2,07%	**+19,83%**	**+57,92%**	apr-2023
PAC Megatrend Dinamica	+0,63%	**+11,18%**	**+37,20%**	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: 30-09-2026

Settembre si è chiuso con un mercato azionario molto più selettivo, caratterizzato da una forte divergenza tra tecnologia e resto del mercato. Dopo la rotazione osservata ad agosto, la leadership è tornata verso semiconduttori e società maggiormente esposte agli investimenti nell'infrastruttura AI, mentre il forte rialzo dei rendimenti obbligazionari ha penalizzato gran parte dei settori più sensibili ai tassi. Sul fronte macro, l'attenzione si è concentrata soprattutto sul ritorno della Federal Reserve a una politica monetaria restrittiva, sulle persistenti pressioni inflazionistiche e sulle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, che hanno mantenuto elevati i prezzi dell'energia e aumentato ulteriormente la volatilità sul mercato obbligazionario.
Negli Stati Uniti, il Nasdaq 100 ha chiuso settembre in rialzo del +3,23%, sostenuto soprattutto dai semiconduttori e dalle principali società tecnologiche. L'S&P 500 ha invece perso il -0,45%. In Europa, l'Euro Stoxx 50 ha chiuso il mese in calo del -2,35%, sottoperformando nettamente gli Stati Uniti in un contesto caratterizzato da maggiore sensibilità ai costi energetici e da un'esposizione più limitata ai beneficiari diretti del ciclo AI.

A livello settoriale, settembre ha mostrato un mercato molto stretto: solo Information Technology (+5,53%) e Communication Services (+4,88%) hanno chiuso il mese in rialzo, mentre la maggior parte degli altri comparti ha registrato performance negative. Health Care ha limitato le perdite al -1,55%, mentre Utilities (-6,70%), Financials (-6,36%) e Real Estate (-6,04%) sono stati tra i settori più penalizzati dal rialzo dei rendimenti. La forza degli indici tecnologici ha quindi nascosto una debolezza molto più diffusa sotto la superficie del mercato. All'interno della tecnologia, settembre ha segnato inoltre un ritorno deciso della leadership dei semiconduttori: il Philadelphia Semiconductor Index ha guadagnato l'11,87%, sostenuto da nuovi segnali di domanda molto forte legata all'intelligenza artificiale. Il mese è stato guidato da tre driver principali:

La Federal Reserve torna ad alzare i tassi e riporta il mercato obbligazionario al centro dell'attenzione. Il 16 settembre la Fed ha aumentato il costo del denaro di 25 punti base, primo rialzo in oltre tre anni, dopo che il core CPI di agosto aveva registrato un incremento dello 0,3% mensile, superiore alle attese, con l'inflazione complessiva ancora al 3,4% annuo. La banca centrale ha inoltre indicato la possibilità di un ulteriore rialzo entro fine anno. La reazione del mercato è stata netta: il rendimento del Treasury decennale è salito di circa 49 punti base nel mese fino al 5,29%, mentre il trentennale ha raggiunto il 5,63%. Il movimento ha penalizzato soprattutto Utilities, Real Estate e gli asset maggiormente sensibili alla duration, rafforzando al tempo stesso il dollaro rispetto all'euro.

Le tensioni tra Stati Uniti e Iran mantengono elevato il premio per il rischio sul mercato energetico. Settembre è stato caratterizzato da nuovi attacchi nell'area dello Stretto di Hormuz e da episodi che hanno coinvolto petroliere e infrastrutture energetiche. Particolarmente rilevante è stato l'attacco all'oleodotto East-West dell'Arabia Saudita, una delle principali rotte alternative allo Stretto, che ha temporaneamente ridotto la capacità di esportazione verso alcuni clienti europei. Le tariffe delle superpetroliere hanno raggiunto livelli record e il Brent è salito da circa 95 a oltre 103 dollari al barile. Il rialzo dell'energia ha alimentato ulteriormente le pressioni inflazionistiche, rafforzando il legame tra rischio geopolitico, inflazione e politica monetaria restrittiva.

Il ciclo di investimenti nell'intelligenza artificiale continua a sostenere tecnologia e semiconduttori. TSMC ha registrato ricavi di agosto in crescita del 53,3% annuo, continuando a segnalare una domanda superiore alla capacità disponibile. Micron ha pubblicato risultati superiori alle attese e indicazioni ancora molto solide sulla domanda di memoria legata all'AI. Parallelamente sono proseguiti gli investimenti nell'infrastruttura, con Anthropic che ha siglato un accordo da 35 miliardi di dollari con Lambda e Nvidia che ha investito 2 miliardi nel fondo infrastrutturale AI di Brookfield. Il mercato continua quindi a premiare le società direttamente esposte a questo ciclo, mentre la selezione resta fondamentale: crescita degli utili, visibilità sulla domanda e capacità di monetizzazione stanno diventando sempre più importanti rispetto alla semplice esposizione al tema AI.

Nel complesso, settembre ha confermato un contesto nel quale la selezione dei singoli titoli e dei settori rimane centrale. Da una parte, il ciclo di investimenti nell'intelligenza artificiale continua a sostenere una parte importante della tecnologia; dall'altra, il ritorno di rendimenti obbligazionari elevati, l'inflazione ancora persistente e le tensioni geopolitiche riducono lo spazio per una rivalutazione generalizzata del mercato. Manteniamo quindi un approccio prudente e selettivo, privilegiando società con crescita degli utili visibile, forte generazione di cassa e capacità di difendere i margini, soprattutto in un contesto nel quale il costo del capitale è tornato a rappresentare una variabile centrale per le valutazioni.

MANAGER COMMENTS: 30-09-2026

In questo contesto, le nostre strategie hanno attraversato settembre con dinamiche differenti, in un mercato caratterizzato da una forte concentrazione della performance su tecnologia e semiconduttori e da una debolezza più diffusa nel resto del listino. Durante il mese abbiamo effettuato una revisione significativa dei portafogli Best Brands e Robotics & AI, aumentando l'esposizione alle aree che riteniamo meglio posizionate nella nuova fase dell'intelligenza artificiale. Sulla Robotics & AI abbiamo inoltre incrementato l'esposizione azionaria complessiva dal 70% all'80%, mentre sulle linee flessibili l'esposizione è stata aumentata dal 45% al 55%. Parallelamente abbiamo continuato ad accumulare oro su buona parte delle strategie, portandone progressivamente il peso fino a circa il 6% del portafoglio.

Tematiche Azionarie – Long Only e Flessibili

Sulla *Best Brands Long Only* abbiamo effettuato una revisione significativa della composizione del portafoglio, spostando il baricentro verso i segmenti che riteniamo maggiormente esposti alla nuova fase dell'AI agentica. Abbiamo aumentato soprattutto cybersecurity, semiconduttori, infrastructure software, mega cap tecnologiche e sistemi di pagamento, finanziando questi incrementi attraverso una riduzione di banche, consumer staples, utilities e alcune componenti più difensive dell'Healthcare. L'obiettivo è aumentare l'esposizione alle infrastrutture, ai dati, alla sicurezza e alle piattaforme che possono beneficiare della crescita degli agenti AI indipendentemente da quale assistente conquisterà la leadership.
Sulla *Robotics & AI* la revisione è stata accompagnata da un aumento dell'esposizione azionaria complessiva dal 70% all'80%. Anche in questo caso abbiamo rafforzato semiconduttori, cybersecurity e infrastructure software, riducendo soprattutto China Tech e Healthcare/Med Tech. La strategia diventa quindi più focalizzata sui punti della catena del valore nei quali vediamo oggi una monetizzazione più diretta della crescita dell'intelligenza artificiale, mantenendo comunque una buona diversificazione tra software, hardware, automazione industriale ed electrical equipment.
Sulla *Alternative Energy* non abbiamo effettuato revisioni rilevanti della componente azionaria. Sulle linee flessibili abbiamo invece aumentato l'esposizione azionaria complessiva dal 45% al 55%, recependo le revisioni dei portafogli sottostanti e mantenendo comunque una gestione prudente dell'esposizione. Parallelamente abbiamo proseguito l'accumulo di oro, portandone progressivamente il peso fino a circa il 6% del portafoglio.

GPM MultiAsset – Azionaria, Dinamica, Equilibrata

Sulle GPM MultiAsset abbiamo recepito la revisione effettuata sulla componente Best Brands, senza modificare in maniera significativa l'impostazione complessiva delle tre linee. Gli interventi si sono quindi concentrati soprattutto sulla composizione interna della componente azionaria, aumentando il peso di cybersecurity, semiconduttori, infrastructure software e mega cap tecnologiche e riducendo alcune esposizioni più difensive. La GPM MultiAsset Azionaria mantiene un'esposizione azionaria intorno al 60%, la GPM MultiAsset Dinamica intorno al 40% e la GPM MultiAsset Equilibrata intorno al 35%. Anche sulle GPM abbiamo proseguito l'accumulo di oro, portandone progressivamente il peso fino a circa il 6% del portafoglio, con l'obiettivo di mantenere una componente di diversificazione in un contesto caratterizzato da rendimenti obbligazionari elevati, inflazione persistente e rischi geopolitici.

LOOKING FORWARD

Settembre ha rappresentato soprattutto un mese di revisione dei portafogli. L'evoluzione dell'intelligenza artificiale verso modelli sempre più agentici ci ha portato ad aumentare l'esposizione alle infrastrutture che rendono possibile questa nuova fase: semiconduttori, software infrastrutturale, cybersecurity, dati e sistemi di pagamento. Preferiamo quindi essere maggiormente esposti alle aziende che possono beneficiare dell'aumento delle attività svolte dagli agenti, senza dover individuare oggi quale singolo assistente o modello sarà il vincitore. Manteniamo un approccio costruttivo ma selettivo: la crescita legata all'AI resta molto forte, ma l'aumento dei rendimenti obbligazionari e la forte dispersione tra settori rendono ancora più importante scegliere con attenzione dove allocare il capitale.

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

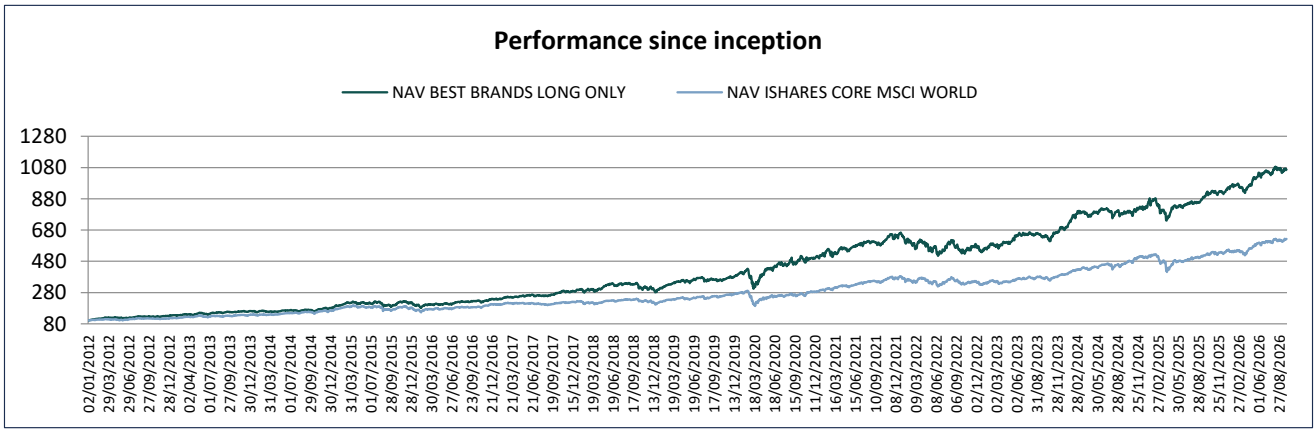
Linea: BEST BRANDS LONG ONLY

Obiettivo di investimento:

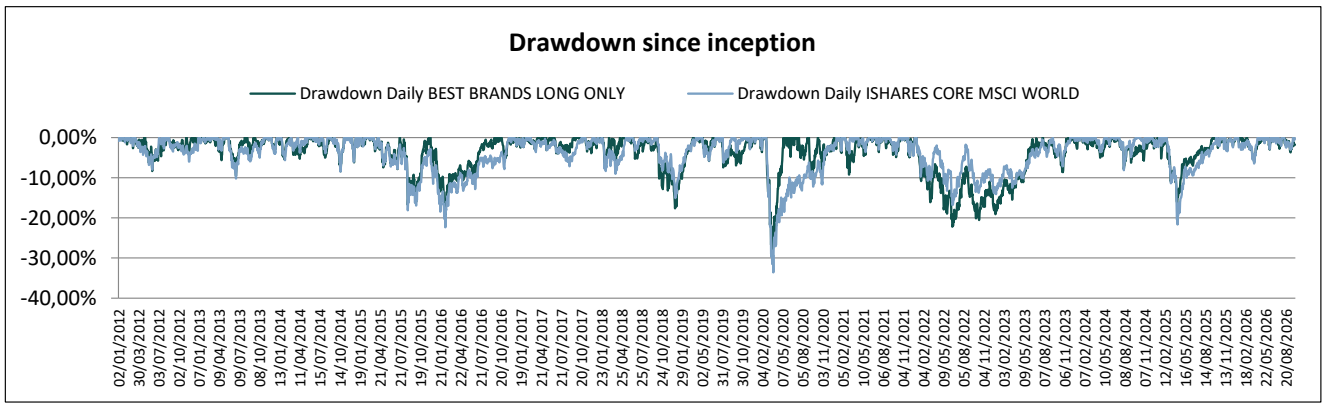
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend globali investendo nella strategia "Best Brands". La linea è investita sempre al 100%.
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-0,58%				**+15,68%**

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	0,82%	2,64%	14,38%	17,69%	15,68%	15,86%	67,17%	68,55%
Standard Deviation (Annualized)	9,83%	8,93%	10,14%	9,92%	10,07%	10,60%	12,31%	12,79%
Downside Risk (Annualized)	6,83%	5,95%	7,16%	6,70%	7,18%	7,61%	9,10%	9,54%
Tracking Error (Annualized)	7,12%		6,67%		7,01%		8,47%	
Sharpe Ratio	0,15%	1,01%	3,24%	4,19%	1,99%	1,92%	1,37%	1,35%
Jensen Alpha	-5,61%		-0,22%		5,12%		4,02%	
Treynor Measure	0,02%		0,41%		0,27%		0,23%	
Correlation	71,56%		77,92%		77,13%		77,27%	
Beta (ex-post)	78,83%		79,62%		73,26%		74,35%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
DELL TECHNOLOGIES INC	2,09%
OKTA INC	1,99%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1,94%
PFIZER	1,93%
NVIDIA	1,68%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	1,66%
DATADOG INC - CLASS A	1,65%
ROCHE HOLDING AG	1,62%
AMAZON.COM INC.	1,61%
SHOPIFY INC - CLASS A	1,60%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	15,68%
1M	-0,58%
3M	0,82%
6M	14,38%
1A	18,75%
3A	67,17%
Since inception (01/01/2012)	966,13%
Performance Annualized	17,41%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	35,02%
Health Care	15,26%
Industrials	6,72%
Financials	6,62%
Consumer Staples	3,18%
Consumer Discretionary	3,07%
Communication Services	2,74%
Utilities	2,20%
Materials	0,77%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	50,49%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	21,33%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	3,76%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	58,08%
EUR	38,80%
CHF	3,11%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Software	12,64%
IT Services	10,60%
Pharmaceuticals	7,85%
Semiconductors & Semiconductor	5,77%
Biotechnology	5,41%
Technology Hardware, Storage &	5,05%
Banks	3,79%
Beverages	3,18%
Financial Services	2,82%
Interactive Media & Services	2,74%
Electrical Equipment	1,97%
Construction & Engineering	1,95%
Broadline Retail	1,61%
Electric Utilities	1,48%
Hotels, Restaurants & Leisure	1,46%
Machinery	1,40%
Air Freight & Logistics	1,40%
Health Care Providers & Servic	1,29%
Communications Equipment	0,97%
Metals & Mining	0,77%
Multi-Utilities	0,72%
Health Care Equipment & Suppli	0,70%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

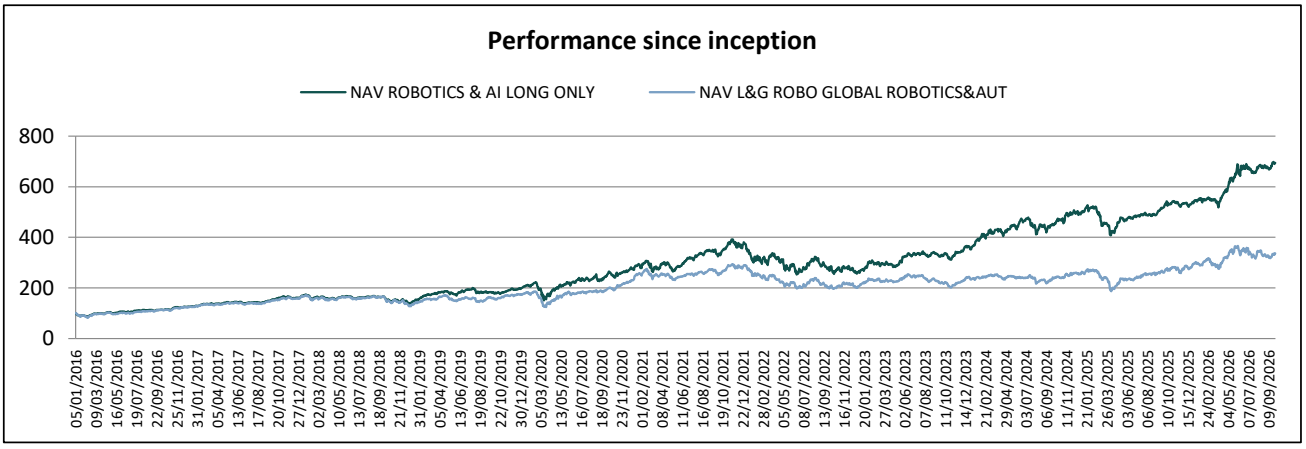
Obiettivo di investimento:

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%.

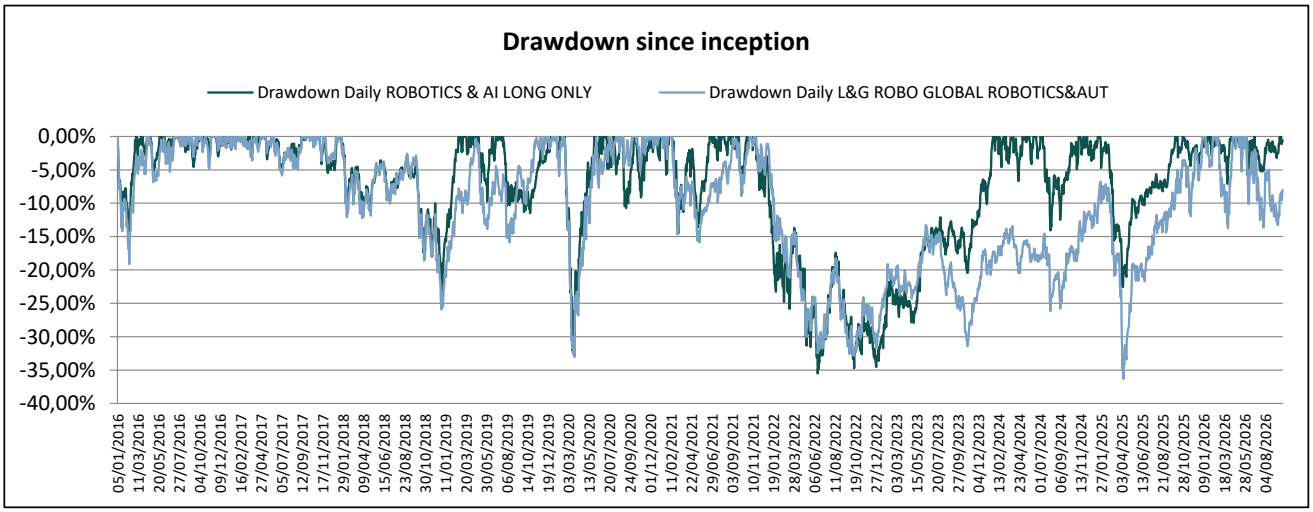
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+1,95%				**+31,37%**

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	0,57%	-4,67%	30,39%	21,45%	31,37%	21,10%	110,53%	55,11%
Standard Deviation (Annualized)	11,44%	21,96%	17,80%	23,68%	16,48%	22,44%	17,56%	19,26%
Downside Risk (Annualized)	7,83%	16,71%	12,78%	17,52%	11,86%	16,65%	12,84%	14,32%
Tracking Error (Annualized)	17,10%		17,82%		17,33%		14,75%	
Sharpe Ratio	0,06%	-0,80%	4,42%	2,24%	2,67%	1,35%	1,56%	0,79%
Jensen Alpha	6,48%		52,20%		29,63%		17,96%	
Treynor Measure	0,02%		1,58%		0,93%		0,44%	
Correlation	63,88%		66,42%		64,18%		68,26%	
Beta (ex-post)	33,28%		49,92%		47,12%		62,22%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
META PLATFORMS INC	1,61%
OKTA INC	1,52%
TWILIO INC - A	1,48%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1,42%
MICROSOFT	1,30%
DATADOG INC - CLASS A	1,21%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	1,18%
AMETEK INC	1,18%
AMPHENOL CORP-CL A	1,17%
SHOPIFY INC - CLASS A	1,17%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	31,37%
1M	1,95%
3M	0,57%
6M	30,39%
1A	33,40%
3A	110,53%
Since inception (01/01/2016)	593,99%
Performance Annualized	19,75%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	36,91%
Industrials	7,92%
Health Care	7,01%
Communication Services	2,69%
Consumer Discretionary	1,10%
Financials	1,09%

Ripartizione Industriale (GICS)

Software	11,75%
Semiconductors & Semiconductor	10,43%
IT Services	9,49%
Biotechnology	5,85%
Electrical Equipment	4,75%
Technology Hardware, Storage &	3,46%
Interactive Media & Services	2,69%
Machinery	2,08%
Electronic Equipment, Instrume	1,77%
Broadline Retail	1,10%
Financial Services	1,09%
Industrial Conglomerates	1,09%
Life Sciences Tools & Services	0,69%
Health Care Providers & Servic	0,46%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	35,10%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	20,12%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,51%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	52,35%
EUR	47,11%
CHF	0,54%
JPY	0,00%

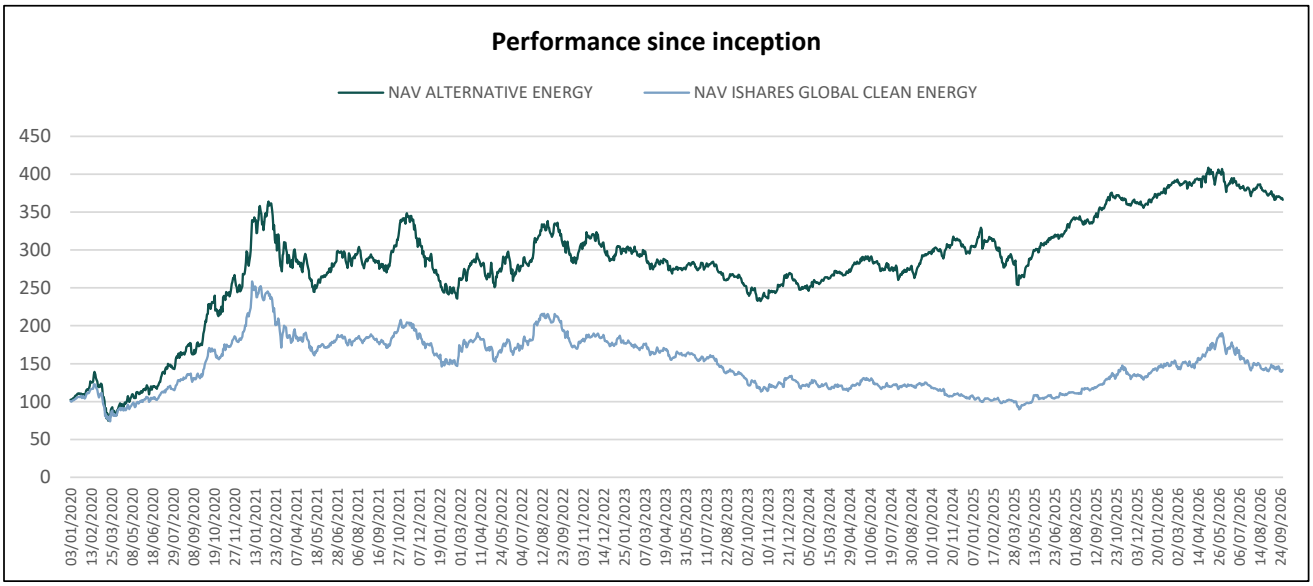
Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

Obiettivo di investimento:

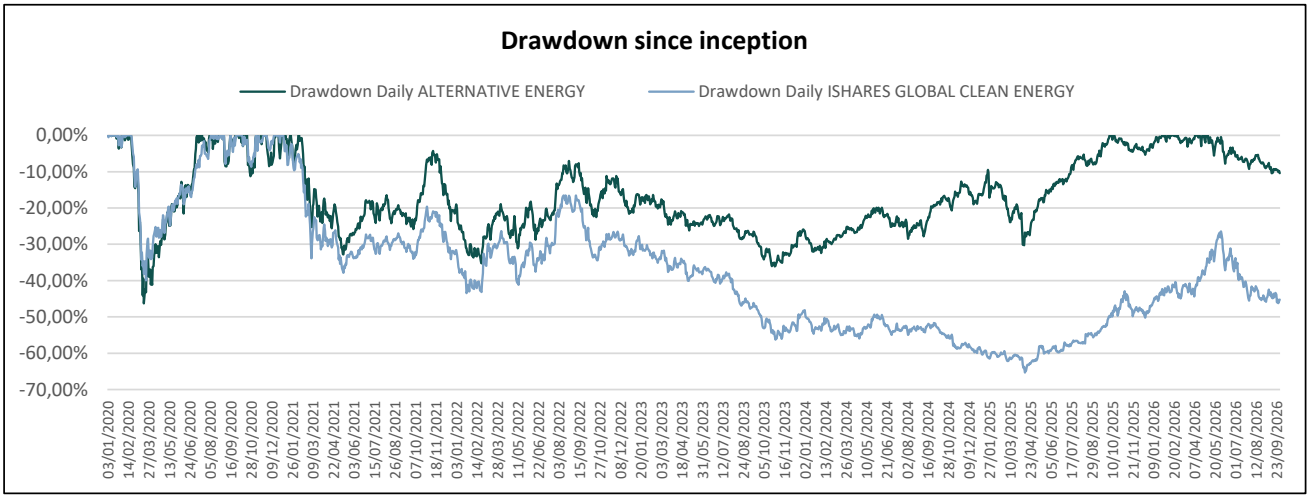
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%				**+1,86%**

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	-6,25%	-16,55%	-5,56%	-4,36%	1,86%	7,41%	45,35%	14,24%
Standard Deviation (Annualized)	10,00%	25,39%	14,94%	29,01%	13,79%	27,86%	16,88%	22,02%
Downside Risk (Annualized)	7,50%	18,62%	10,91%	21,38%	10,18%	20,64%	12,56%	15,74%
Tracking Error (Annualized)	19,47%		21,52%		20,91%		18,74%	
Sharpe Ratio	-2,44%	-2,04%	-0,69%	-0,06%	0,10%	0,44%	0,72%	0,20%
Jensen Alpha	-9,72%		-9,60%		-2,81%		10,27%	
Treynor Measure	-0,86%		-0,29%		0,04%		0,28%	
Correlation	71,96%		69,42%		68,90%		56,30%	
Beta (ex-post)	28,35%		35,74%		34,09%		43,15%	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
QUANTA SERVICES INC	3,42%
SIEMENS	2,86%
CLEAN HARBORS INC	2,37%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,27%
REPUBLIC SERVICES INC	2,24%
IBERDROLA SA	2,23%
WASTE CONNECTIONS INC	2,11%
TERNA	2,11%
WASTE MANAGEMENT INC	2,02%
REPSOL	1,99%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	1,86%
1M	-1,81%
3M	-6,25%
6M	-5,56%
1A	3,24%
3A	45,35%
Since inception (01/01/2020)	266,34%
Performance Annualized	21,21%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	34,24%
Energy	15,15%
Utilities	12,93%
Materials	6,14%
Information Technology	1,20%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	25,78%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	45,54%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,36%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	46,41%
EUR	51,93%
CHF	1,67%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	16,63%
Oil, Gas & Consumable Fuels	13,61%
Commercial Services & Supplies	8,73%
Electric Utilities	8,61%
Metals & Mining	4,47%
Food Products	4,02%
Construction & Engineering	3,78%
Industrial Conglomerates	2,86%
Machinery	2,24%
Chemicals	1,67%
Water Utilities	1,67%
Energy Equipment & Services	1,55%
Independent Power and Renewabl	1,37%
Multi-Utilities	1,28%
Semiconductors & Semiconductor	1,20%

Linea: BEST BRANDS FLEX

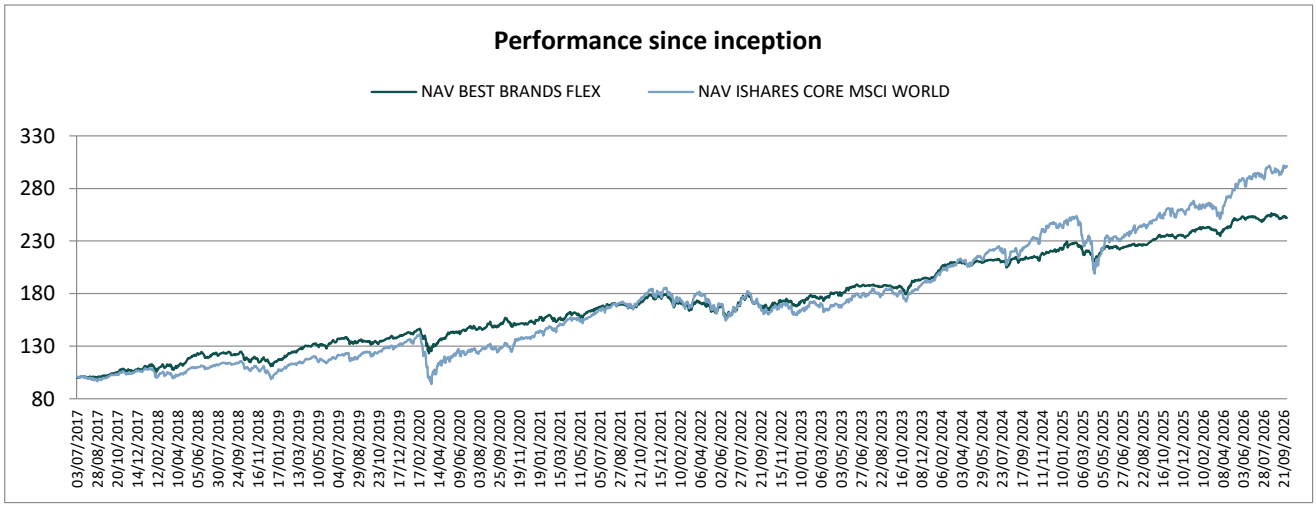
Obiettivo di investimento:

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.

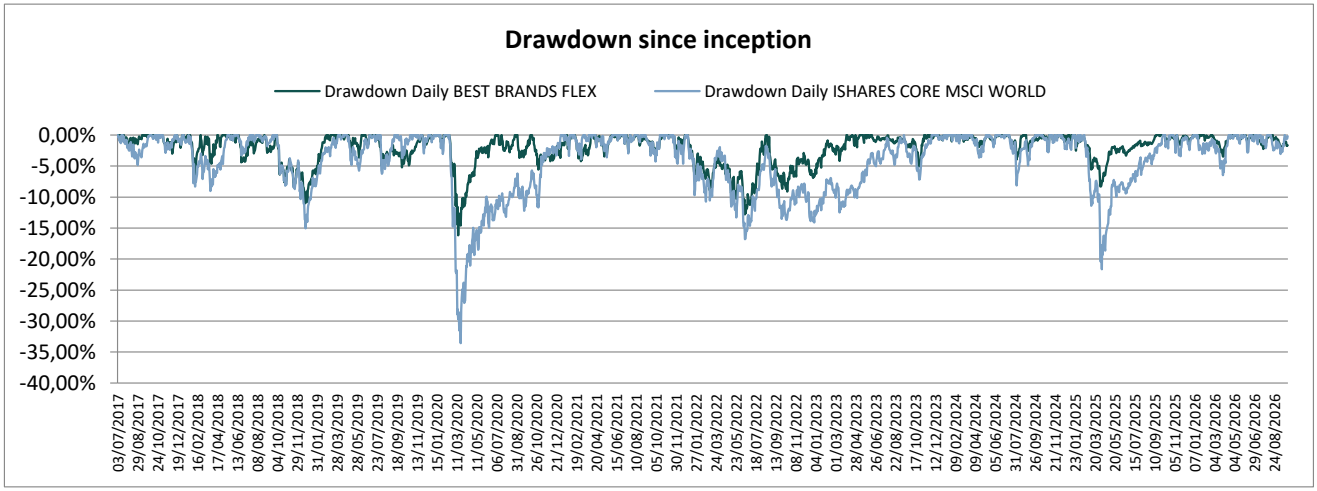
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-1,07%				**+7,30%**

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	-0,38%	2,64%	6,36%	17,69%	7,30%	15,86%	35,64%	68,55%
Standard Deviation (Annualized)	5,52%	8,93%	5,70%	9,92%	5,57%	10,60%	6,49%	12,79%
Downside Risk (Annualized)	3,63%	5,95%	3,80%	6,70%	3,84%	7,61%	4,75%	9,54%
Tracking Error (Annualized)	7,34%		7,36%		7,81%		8,99%	
Sharpe Ratio	-0,65%	1,01%	2,29%	4,19%	1,43%	1,92%	1,26%	1,35%
Jensen Alpha	-6,79%		-3,16%		0,49%		1,58%	
Treynor Measure	-0,10%		0,33%		0,22%		0,21%	
Correlation	57,10%		67,83%		69,81%		75,29%	
Beta (ex-post)	35,31%		38,93%		36,72%		38,22%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
MODERNA INC	1,25%
NVIDIA	1,21%
INTESA SANPAOLO	1,20%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1,18%
META PLATFORMS INC	1,18%
BAYER	1,17%
SALESFORCE.COM INC	1,12%
ALPHABET INC-CL A	1,12%
AMAZON.COM INC.	1,11%
MICROSOFT	1,04%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	7,30%
1M	-1,07%
3M	-0,38%
6M	6,36%
1A	8,69%
3A	35,64%
Since inception (01/07/2017)	152,18%
Performance Annualized	10,52%

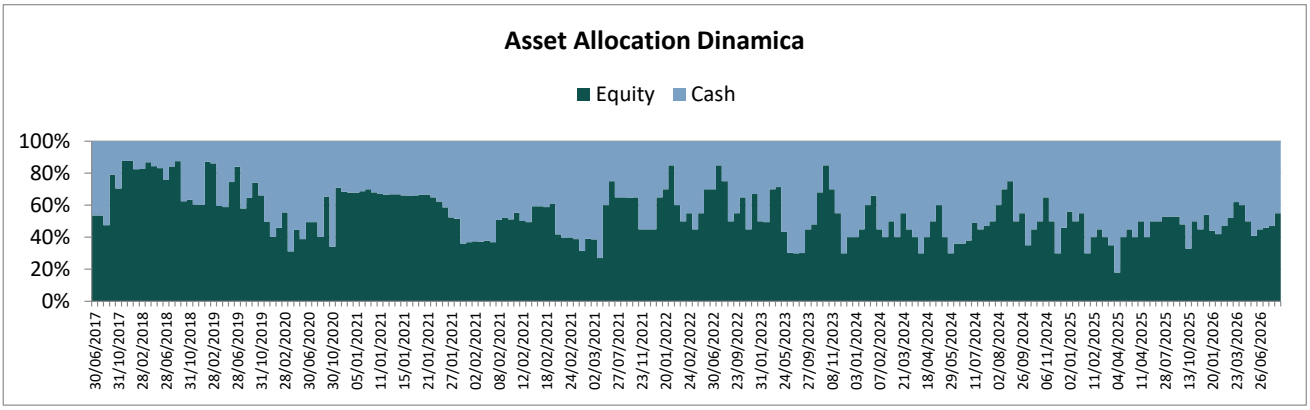
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	24,91%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	10,43%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,52%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	27,68%
EUR	70,88%
CHF	1,44%
JPY	0,00%

**Il cash è conteggiato nella voce EUR*



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2026

Equity	55,00%
Cash	45,00%

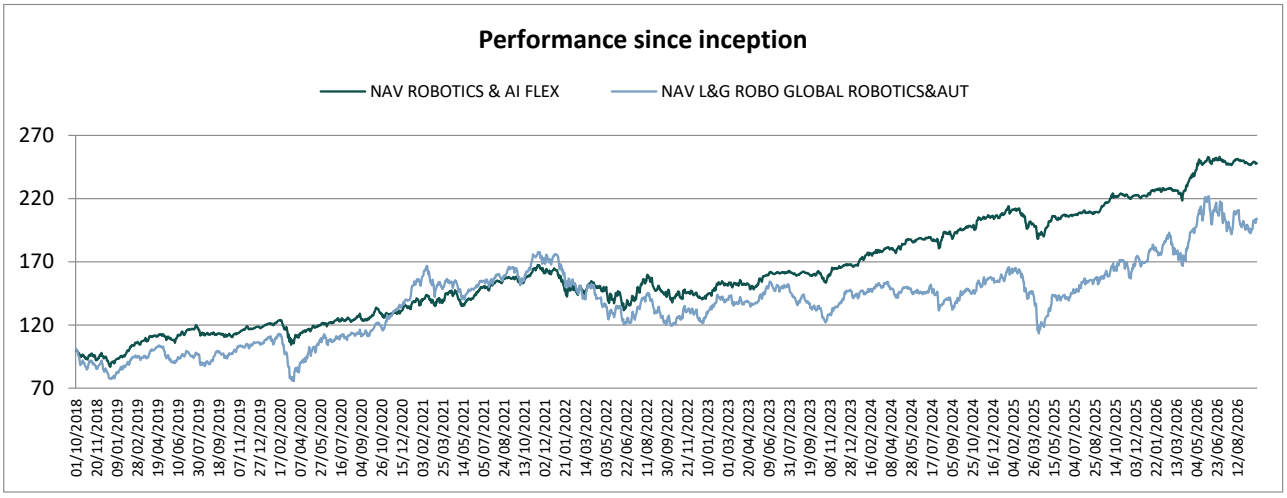
Linea: ROBOTICS & AI FLEX

Obiettivo di investimento:

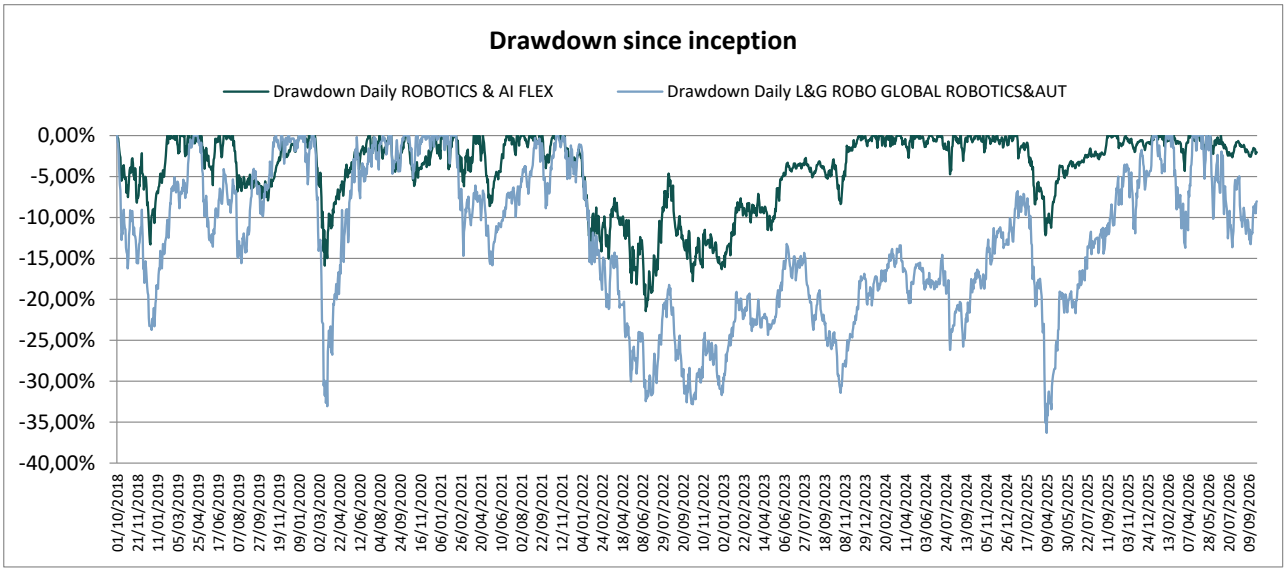
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.
Orizzonte 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%	-0,41%				**+11,82%**

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	-2,03%	-4,67%	11,35%	21,45%	11,82%	21,10%	54,78%	55,11%
Standard Deviation (Annualized)	4,40%	21,96%	8,15%	23,68%	7,71%	22,44%	8,80%	19,26%
Downside Risk (Annualized)	3,13%	16,71%	5,26%	17,52%	5,19%	16,65%	6,19%	14,32%
Tracking Error (Annualized)	19,34%		19,26%		18,35%		14,62%	
Sharpe Ratio	-2,27%	-0,80%	3,28%	2,24%	1,87%	1,35%	1,52%	0,79%
Jensen Alpha	-7,68%		14,62%		7,56%		8,56%	
Treynor Measure	-0,75%		1,17%		0,64%		0,42%	
Correlation	66,14%		66,41%		65,41%		69,25%	
Beta (ex-post)	13,25%		22,86%		22,46%		31,63%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
SANDISK CORP	1,20%
ASML NA	0,62%
PALO ALTO NETWORKS INC	0,55%
INTEL CORP	0,50%
NVIDIA	0,47%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	0,47%
CADENCE DESIGN SYSTEMS	0,46%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	0,44%
AMGEN INC.	0,44%
ADVANCED MICRO DEVICES	0,42%

Performance

Cumulativa	
Da inizio anno	11,82%
1M	-0,41%
3M	-2,03%
6M	11,35%
1A	13,86%
3A	54,78%
Since inception (01/10/2018)	147,97%
Performance Annualized	12,02%

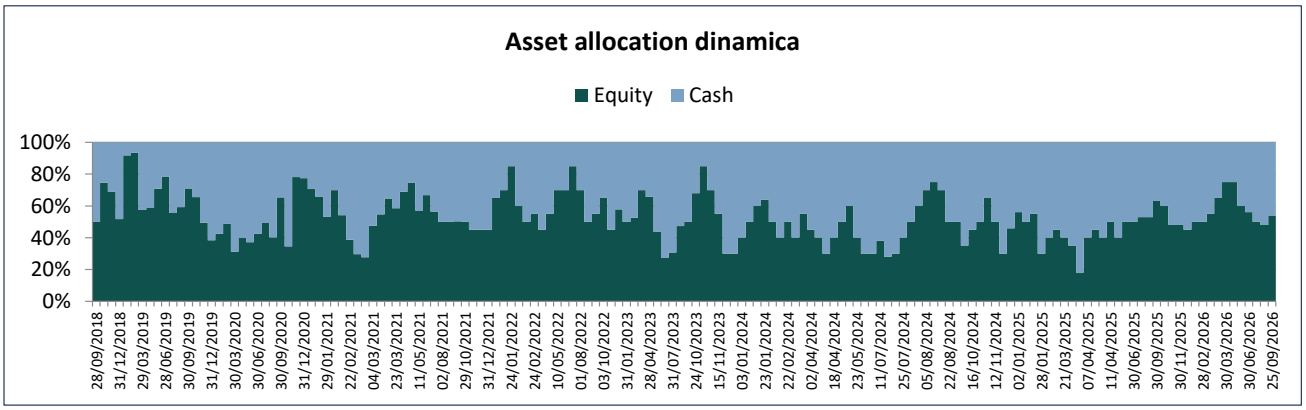
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	11,99%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	4,13%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,67%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	84,00%
EUR	16,00%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

**Il cash è conteggiato nella voce EUR*



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2026

Equity	54,00%
Cash	46,00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

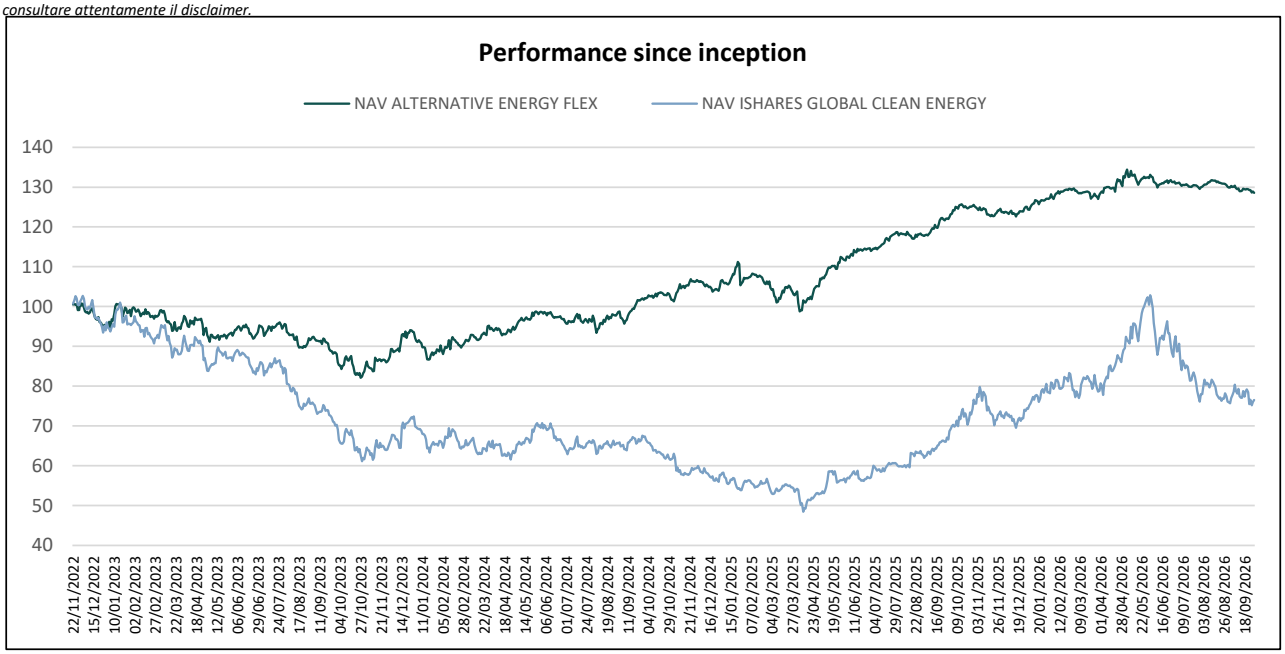
Obiettivo di investimento:

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.

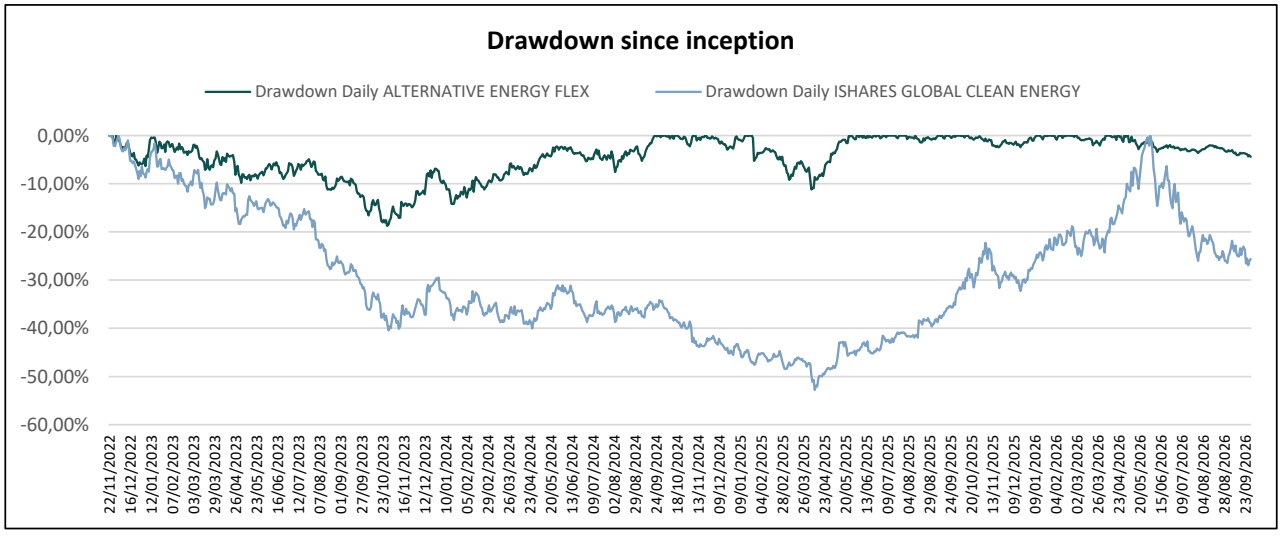
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-1,21%				+4,04%

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	-2,18%	-16,55%	0,34%	-4,36%	4,05%	7,41%	45,99%	14,24%
Standard Deviation (Annualized)	3,45%	25,39%	6,84%	29,01%	6,48%	27,86%	10,64%	22,02%
Downside Risk (Annualized)	2,55%	18,62%	4,47%	21,38%	4,37%	20,64%	7,56%	15,74%
Tracking Error (Annualized)	23,34%		25,49%		24,37%		18,30%	
Sharpe Ratio	-3,07%	-2,04%	0,06%	-0,06%	0,55%	0,44%	1,06%	0,20%
Jensen Alpha	-6,10%		0,70%		1,81%		10,15%	
Treynor Measure	-1,22%		0,03%		0,25%		0,42%	
Correlation	63,59%		60,06%		62,09%		56,16%	
Beta (ex-post)	8,64%		14,16%		14,45%		27,14%	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities	
WASTE MANAGEMENT INC	1,40%
WASTE CONNECTIONS INC	1,34%
GE VERNOVA LLC	1,31%
SIEMENS	1,29%
CLEAN HARBORS INC	1,29%
EATON CORP PLC	1,18%
ECOLAB INC	1,13%
CHEVRON CORP	1,12%
EXXON MOBIL	1,11%
SCHNEIDER ELECTRIC	1,06%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	4,04%
1M	-1,21%
3M	-2,18%
6M	0,34%
1A	5,39%
3A	45,99%
Since inception (30/06/2016)	28,56%
Performance Annualized	6,73%

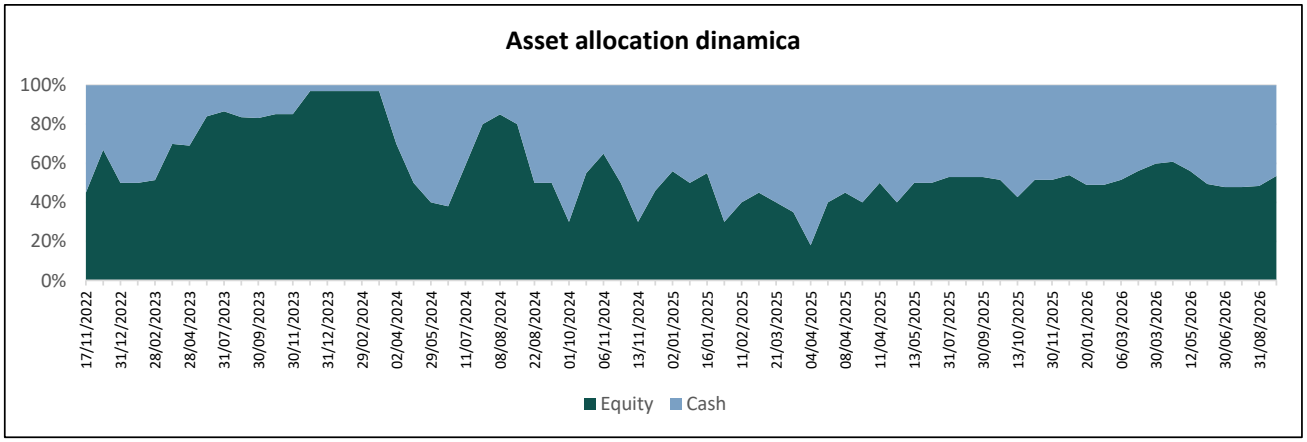
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	13,39%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	19,51%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,52%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	34,41%

Ripartizione per valuta*

USD	76,42%
EUR	22,58%
CHF	1,00%
JPY	0,00%

**Il cash è conteggiato nella voce EUR*



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2026

Equity	54,00%
Cash	46,00%

GPM MULTIASSET

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

Linea: GPM MULTIASSET AZIONARIA

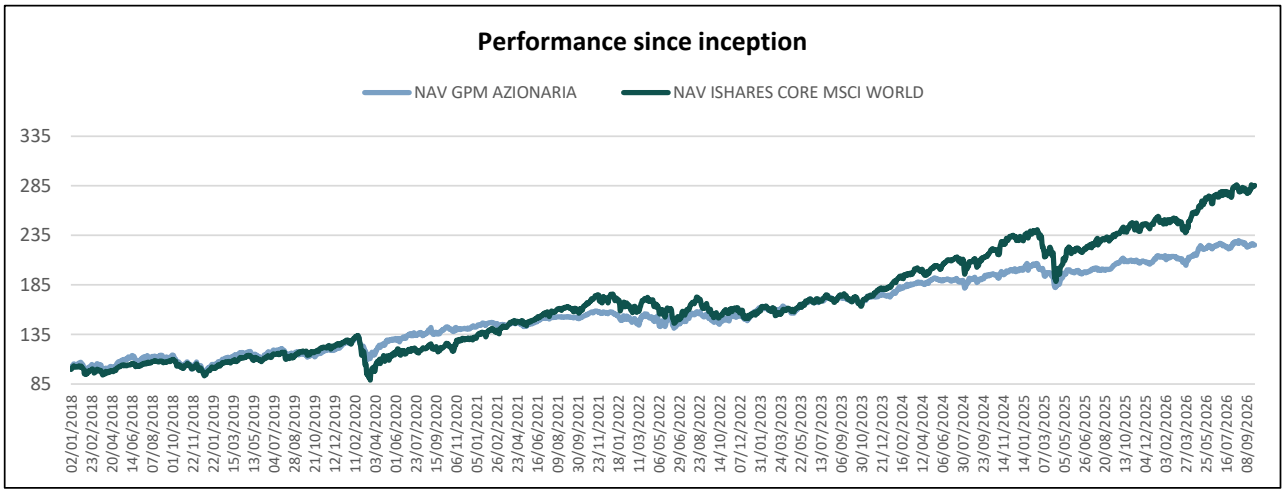
Obiettivo di investimento:

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.

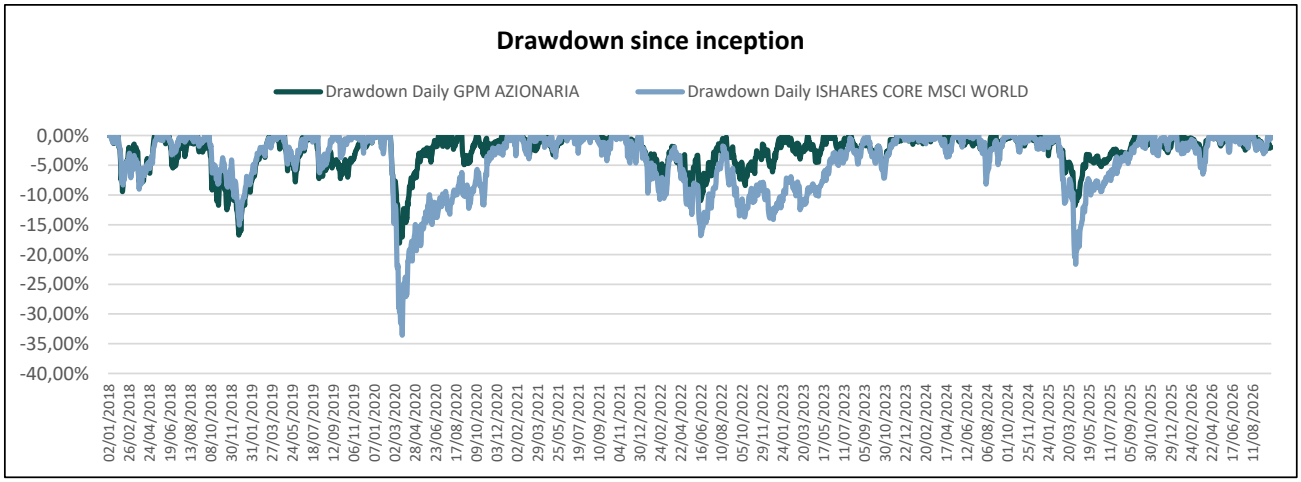
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%				**+8,47%**

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



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



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

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2026		
ASSET	**WEIGHTS % al 30-09**	**% CHANGE MENSILE**
CASH	**5,83%**	+3,00%
EQUITY di cui	**33,36%**	
EQUITY DIRETTO	*33,36%*	-4,00%
CERT. A CAP NON GARANTITO	*0,00%*	
FONDI E SICAV AZIONARI	*0,00%*	
BIL&FLESS di cui	**38,20%**	
FONDI E SICAV UCITS ALTERNATIVI	*9,52%*	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	*28,68%*	
BOND di cui	**0,00%**	
EMITTENTI SOVRANI	*0,00%*	
EMITTENTI SOCIETARI	*0,00%*	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	*0,00%*	
COMMODITY di cui	**5,54%**	
ETC COMMODITY	*5,54%*	+1,00%
ETF CASH di cui	**17,07%**	
ETF MONETARI	*17,07%*	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

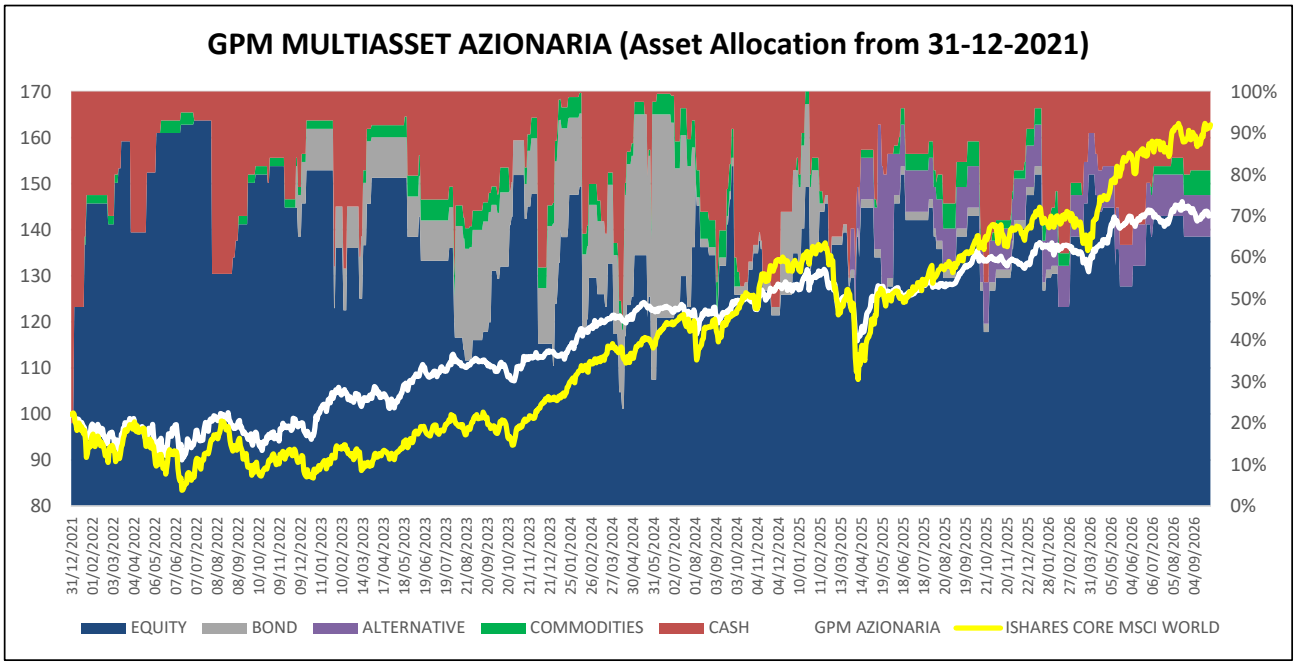
Cumulativa

Da inizio anno	8,47%
1M	-1,00%
3M	-0,79%
6M	8,47%
1A	8,32%
3A	32,43%
Since inception (01/01/2018)	125,16%
Performance Annualized	9,72%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		*Benchmark*		*Benchmark*		*Benchmark*
Standard Deviation (Annualized)	6,51%	8,93%	7,18%	9,92%	7,33%	10,60%	7,96%	12,79%
Downside Risk (Annualized)	4,38%	5,95%	4,75%	6,70%	5,01%	7,61%	5,87%	9,54%
Tracking Error (Annualized)	6,84%		6,70%		7,59%		8,56%	
Sharpe Ratio	-0,80%	1,01%	2,62%	4,19%	1,33%	1,92%	0,93%	1,35%
Jensen Alpha	-9,43%		-3,41%		-0,11%		-0,69%	
Treynor Measure	-0,11%		0,35%		0,20%		0,16%	
Correlation	64,71%		73,78%		69,79%		75,49%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA

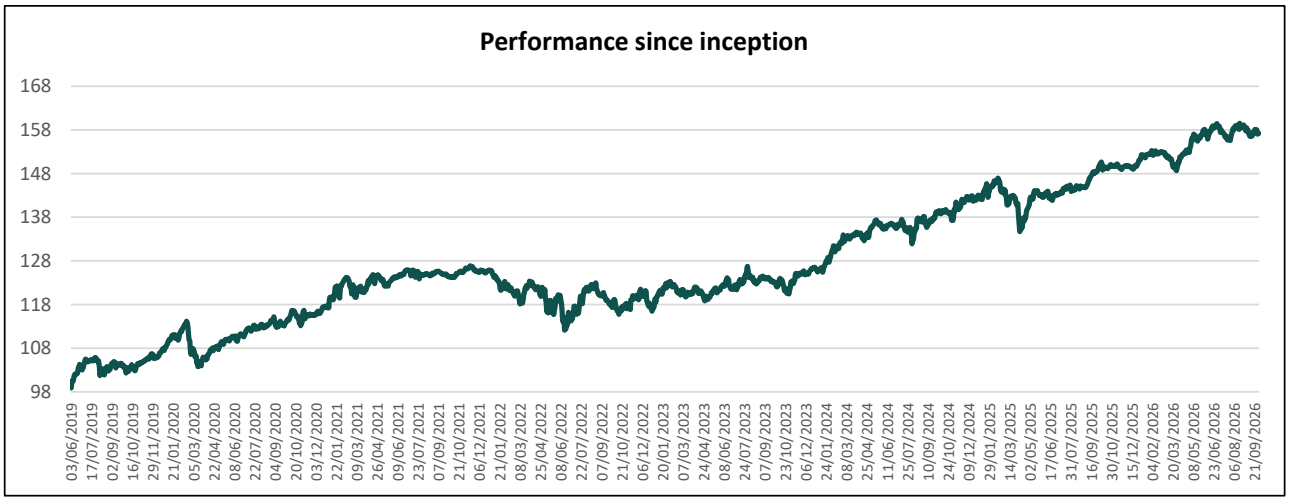
Obiettivo di investimento:

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.

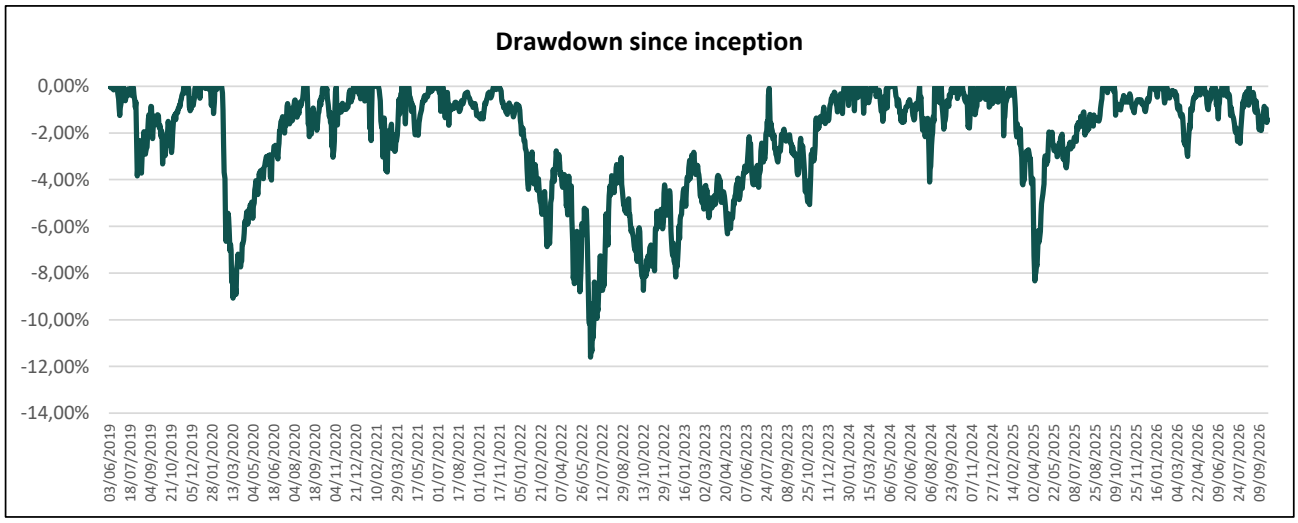
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	-0,82%				**+5,02%**

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2026		
ASSET	**WEIGHTS % al 30-09**	**% CHANGE MENSILE**
CASH	**6,49%**	+1,00%
EQUITY di cui	**21,48%**	
EQUITY DIRETTO	*21,48%*	-2,00%
CERT A CAP NON PROTETTO	*0,00%*	
FONDI E SICAV AZIONARI	*0,00%*	
BIL&FLESS di cui	**39,16%**	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	*19,76%*	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	*19,40%*	
BOND di cui	**24,70%**	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	*0,00%*	
EMITTENTI SOCIETARI	*22,07%*	
EMITTENTI SOVRANI	*2,63%*	
COMMODITY di cui	**5,48%**	
ETC COMMODITY	*5,48%*	+1,00%
ETF CASH di cui	**2,69%**	
ETF MONETARI	*2,69%*	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

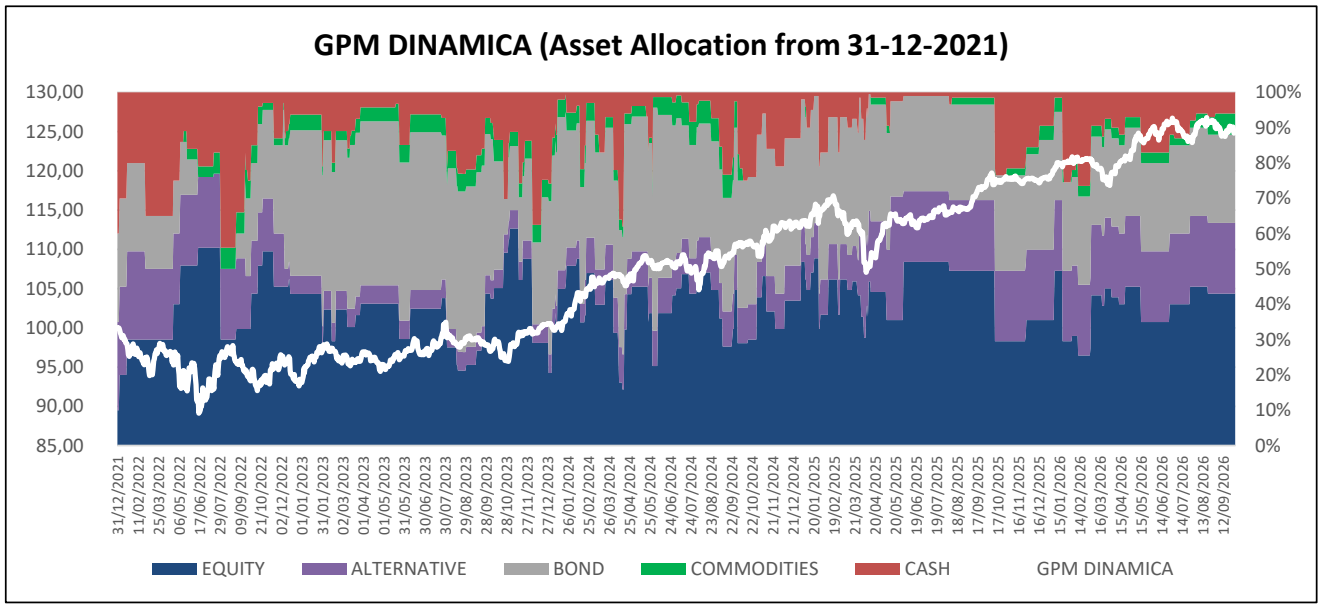
Cumulativa

Da inizio anno	5,02%
1M	-0,82%
3M	-1,38%
6M	5,18%
1A	5,82%
3A	27,74%
Since inception (01/06/2019)	57,23%
Performance Annualized	6,36%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4,84%	4,94%	4,63%	5,70%
Downside Risk (Annualized)	3,28%	3,43%	3,23%	4,18%
Skewness	0,27%	0,13%	0,10%	-0,54%
Sharpe Ratio	-1,55%	1,97%	1,04%	1,04%
Mean Return (Annualized)	-5,24%	11,87%	6,88%	8,68%
Maximum Drawdown	-2,13%	-2,45%	-3,01%	-8,34%
Maximum Drawdown Length	19	21	39	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASSET EQUILIBRATA

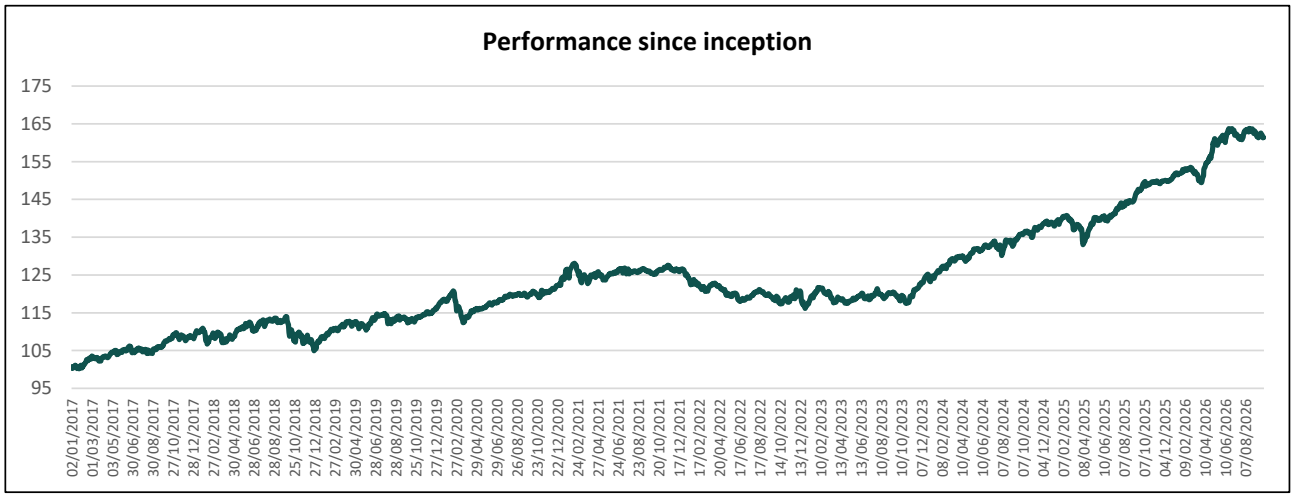
Obiettivo di investimento:

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.

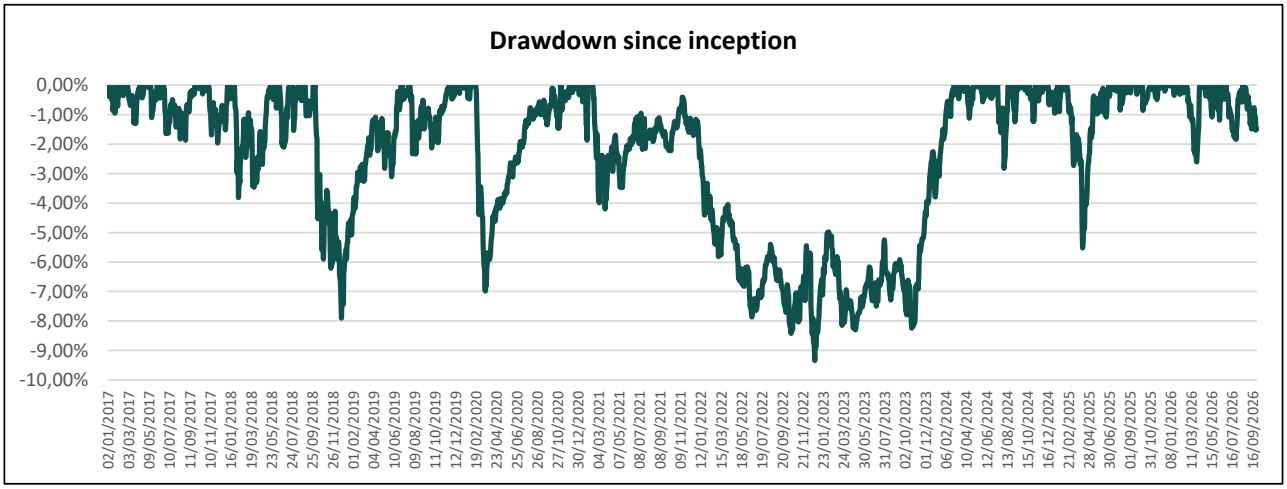
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	-1,07%				**+7,30%**

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2026		
ASSET	**WEIGHTS % al 30-09**	**% CHANGE MENSILE**
CASH	**4,81%**	0
EQUITY di cui	**21,67%**	
EQUITY DIRETTO	*13,66%*	
ETF AZIONARI	*0,00%*	
FONDI E SICAV AZIONARI	*8,01%*	
BIL&FLESS di cui	**28,05%**	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	*16,23%*	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	*11,82%*	
BOND di cui	**41,00%**	
EMITTENTI SOCIETARI	*25,10%*	
EMITTENTI SOVRANI	*2,55%*	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	*13,35%*	
COMMODITY di cui	**4,47%**	
ETC COMMODITY	*4,47%*	
ETF CASH di cui	**0,00%**	
ETF MONETARI	*0,00%*	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

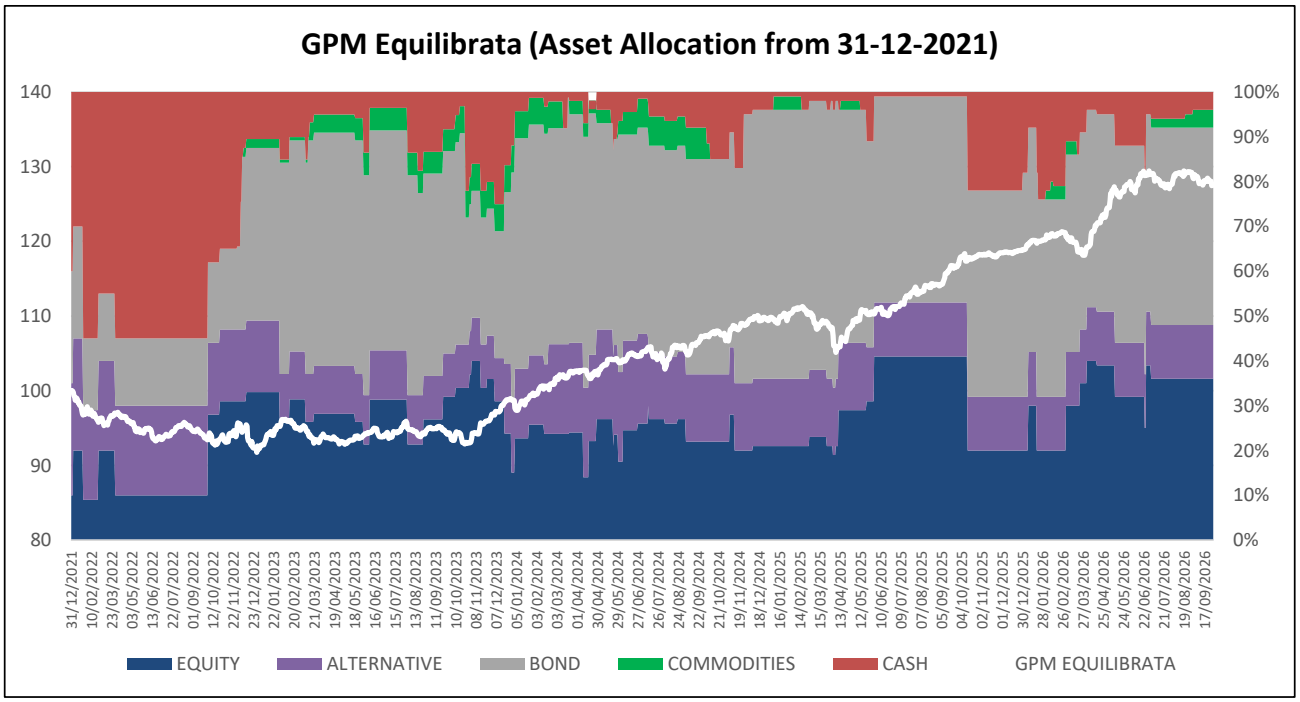
Cumulativa

Da inizio anno	7,30%
1M	-1,07%
3M	-1,47%
6M	7,54%
1A	9,08%
3A	35,18%
Since inception (01/01/2017)	49,26%
Performance Annualized	5,62%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,75%	4,68%	4,27%	4,12%
Downside Risk (Annualized)	2,58%	3,16%	2,88%	3,01%
Skewness	0,16%	0,38%	0,43%	-0,41%
Sharpe Ratio	-2,11%	3,06%	1,85%	1,92%
Mean Return (Annualized)	-5,63%	16,48%	9,99%	10,66%
Maximum Drawdown	-1,56%	-1,84%	-2,61%	-5,53%
Maximum Drawdown Length	18	21	23	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.