

ANCP Financial Forum 2025

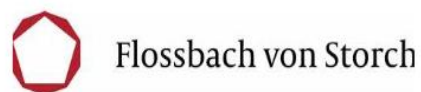


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE

JANUS HENDERSON GLOBAL SECURITISED CAPABILITIES

Rafforzare i portafogli con i CLO

Ottobre 2025

Comunicazione di marketing. Non destinato alla distribuzione. Il presente documento è destinato esclusivamente a professionisti, investitori qualificati e professionisti finanziari statunitensi che operano con soggetti non statunitensi e non è destinato alla distribuzione al pubblico. Il valore di un investimento e il reddito da esso derivante possono aumentare o diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare l'importo originariamente investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.



INVESTING IN A
BRIGHTER FUTURE
TOGETHER

Competenze globali nella cartolarizzazione

CARTOLARIZZAZIONE GLOBALE



UN TEAM GLOBALE PLURIPREMIATO

STATISTICHE CHIAVE

59 miliardi \$*
Asset
cartolarizzati a
livello aziendale

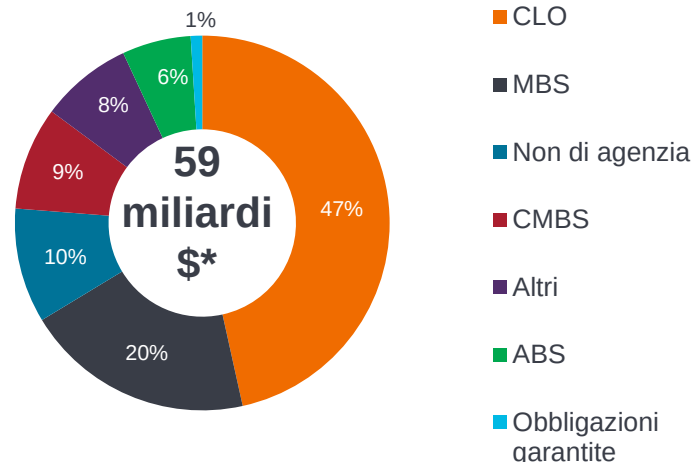
11 gestori di
portafoglio**
23 anni di esperienza nel
settore in media

12 analisti
cartolarizzati
13 anni di esperienza
nel settore in media

Strategie core

- Titoli garantiti da attività
- Strategia obbligazionaria a breve termine
- Credito multisettoriale
- Obbligazioni garantite da collaterale AAA (CLO)
- CLO BBB
- Reddito cartolarizzato
- Titoli garantiti da ipoteca (MBS)

Asset cartolarizzati a livello aziendale



Fonte: Janus Henderson Investors al 30 settembre 2025. AUM al 30 giugno 2025.

Nota: *L'AUM cartolarizzato a livello aziendale include le componenti cartolarizzate all'interno di altri portafogli obbligazionari, tra cui: Core Plus, Multi-Sector Credit, Multi-Asset Credit, Total Return Bond e Short Duration Bond. **I gestori di portafoglio (PM) svolgono anche il doppio ruolo di PM e analisti. Si noti che tre PM sono inclusi nel nostro conteggio degli analisti.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Una piattaforma CLO globale consolidata

Il nostro ETF CLO in euro si basa sul comprovato successo negli Stati Uniti

STRATEGIE ETF CLO STATUNITENSI

ETF CLO AAA n.1 negli Stati Uniti per AuM

Fornitore di ETF CLO n. 1 negli Stati Uniti per volume di scambi

16 partecipanti autorizzati

Il più grande gestore di ETF attivi cartolarizzati con 23 miliardi di dollari sui 31 miliardi di dollari di asset in ETF su CLO

PIATTAFORMA ETF EUROPEA

16 partecipanti autorizzati e oltre 30 controparti di negoziazione ETF

Quotato su tutte le principali borse europee in più valute

Accessibilità multiregionale

2,6 miliardi di dollari di asset ETP europei



- **Relazioni profonde nell'ecosistema globale dei CLO**
- **Controparti commerciali consolidate negli Stati Uniti e in Europa**
- **28 miliardi di dollari di CLO gestiti a livello globale**

Fonte: Janus Henderson Investors e Morningstar, al 30 giugno 2025 per gli ETF cartolarizzati.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Che cos'è un CLO?

Diversi tipi di cartolarizzazione

Comprendere tutti gli acronimi

TIPI PRINCIPALI



RMBS

Mutui ipotecari
residenziali



ABS

Prestiti al consumo
Prestiti auto
Prestiti con carta di
credito
Prestiti agli studenti



CMBS

Mutui ipotecari su
immobili commerciali



CLO

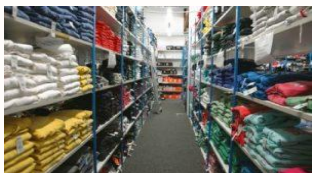
Prestiti a mutuatari
aziendali

Fonte: Janus Henderson Investors.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

CLO globali – guidati dai leader del settore

Le grandi aziende influenzano sia i mercati interni che i flussi commerciali globali



Vendita al dettaglio non alimentare

Emittente: 0,9%

Settore: 4,2%



Media e telecomunicazioni

Emittente: 0,9%

Settore: 6,9%



Sanità

Emittente: 0,8%

Settore: 17,2%



Alimentare e bevande

Emittente: 0,6%

Settore: 4,7%



Sanità

Emittente: 0,7%

Settore: 17,2%



Servizi

Emittente: 0,7%

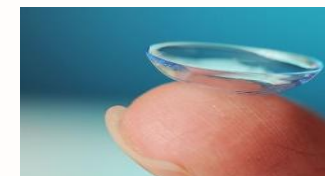
Settore: 14,1%



Settore manifatturiero

Emittente: 0,7%

Settore: 4,4%



Sanità

Emittente: 0,7%

Settore: 17,2%



Edilizia e costruzioni

Emittente: 0,4%

Settore: 4,7%



Tecnologia

Emittente: 0,6%

Settore: 15,8%



Vendita al dettaglio non alimentare

Emittente: 0,5%

Settore: 4,2%



Carta e imballaggi

Emittente: 0,4%

Settore: 1,6%

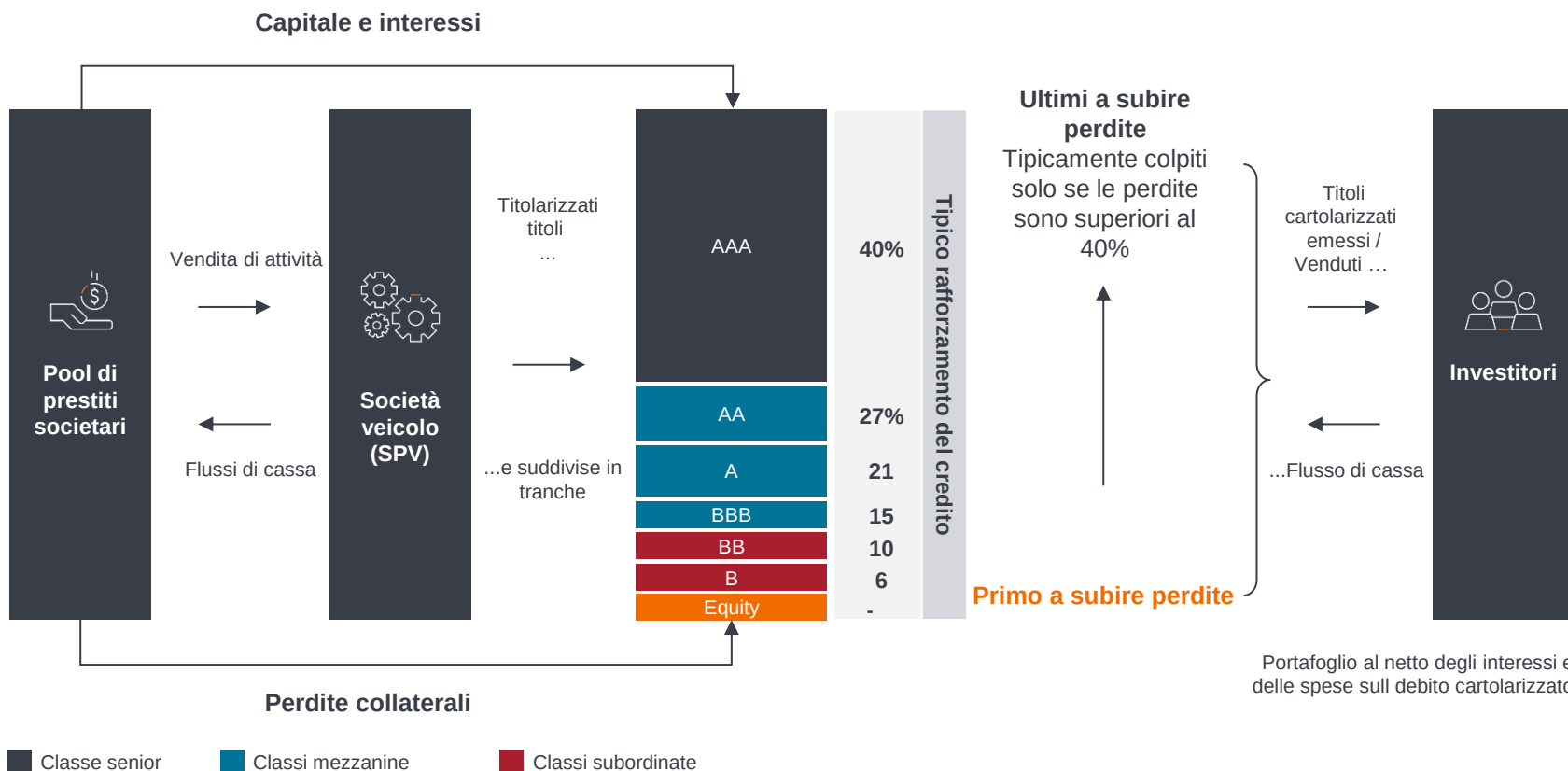
Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 agosto 2025.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Janus Henderson
— INVESTORS —

Struttura dei CLO

Garantiti da prestiti societari ampiamente sindacati con rating inferiore all'investment grade



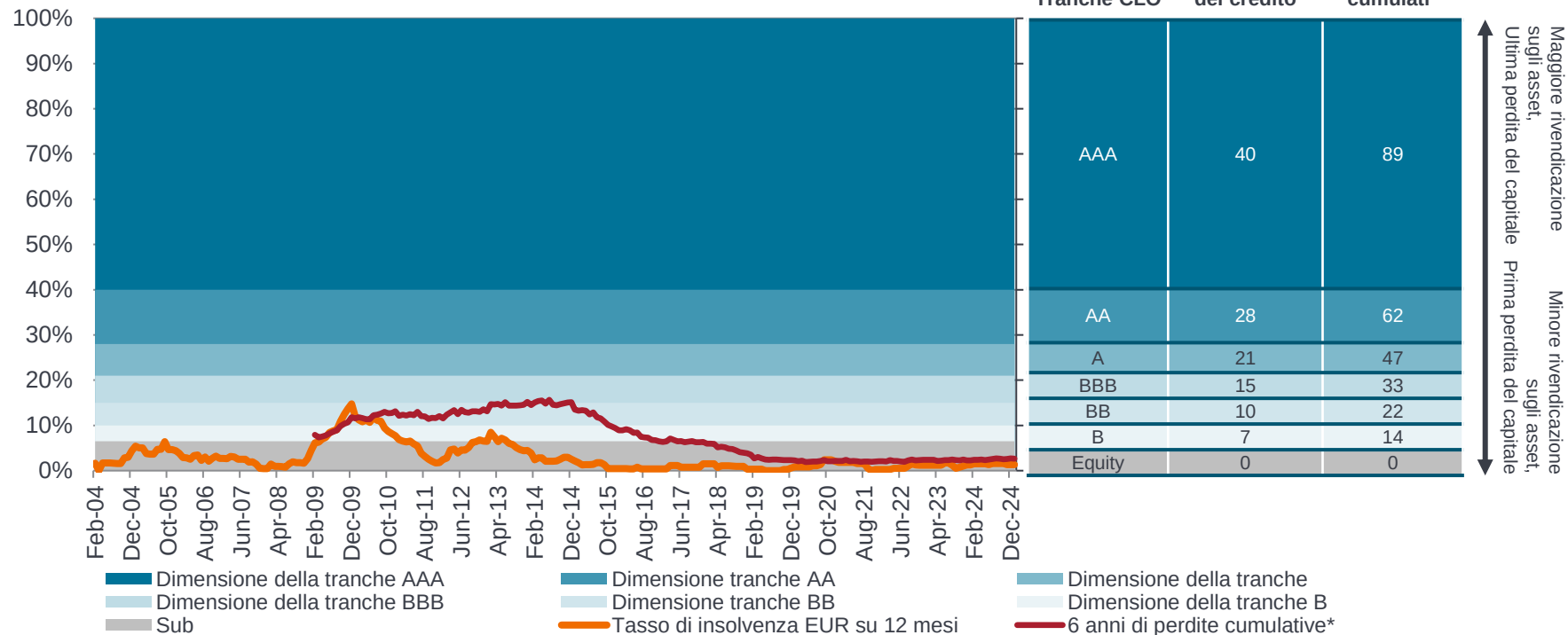
Fonte: Janus Henderson Investors. Solo a scopo illustrativo.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Una comprovata storia di fondamentali solidi

I CLO AAA sono ben protetti dalla maggior parte dei casi estremi di insolvenza sui prestiti

Perdite cumulative storiche sui prestiti rispetto alla protezione delle tranche CLO



Fonte: Moody's Investors Services **Credit Suisse/UBS, al 31 dicembre 2024.

Note: *Solo a scopo illustrativo. Il tasso di perdita cumulativo è stato calcolato sulla base delle insolvenze cumulative e di un tasso di recupero del 60%. Insolvenze cumulative di pareggio: le insolvenze cumulative che le strutture devono subire affinché le tranche CLO subiscano una perdita di capitale di 1 euro senza tenere conto dell'eccesso di spread e ipotizzando un tasso di recupero più conservativo del 55% sui prestiti insolventi.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Janus Henderson
INVESTORS

La stabilità dei CLO ha superato il corporate

Le obbligazioni CLO hanno registrato un numero di insolvenze pari a zero o minimo fino alle tranche con rating BBB

Tasso di deterioramento decennale in base al rating originale (1993 - 2017)*

Tranche	CLO europei	CLO statunitensi	Corporate europeo*
AAA	0,0	0,0	0,1
AA	0,0	0,0	0,7
A	0,0	0,2	2,2
BBB	0,5	2,3	3,5
BB	5,3	4,2	15,7

Fonte: *Moody's Investors Services **Credit Suisse/UBS, al 31 dicembre 2024.

Note: Tasso di perdita calcolato sulla base dei default cumulativi e di un tasso di recupero del 60%. Solo a scopo illustrativo.
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Il valore relativo favorisce i CLO AAA

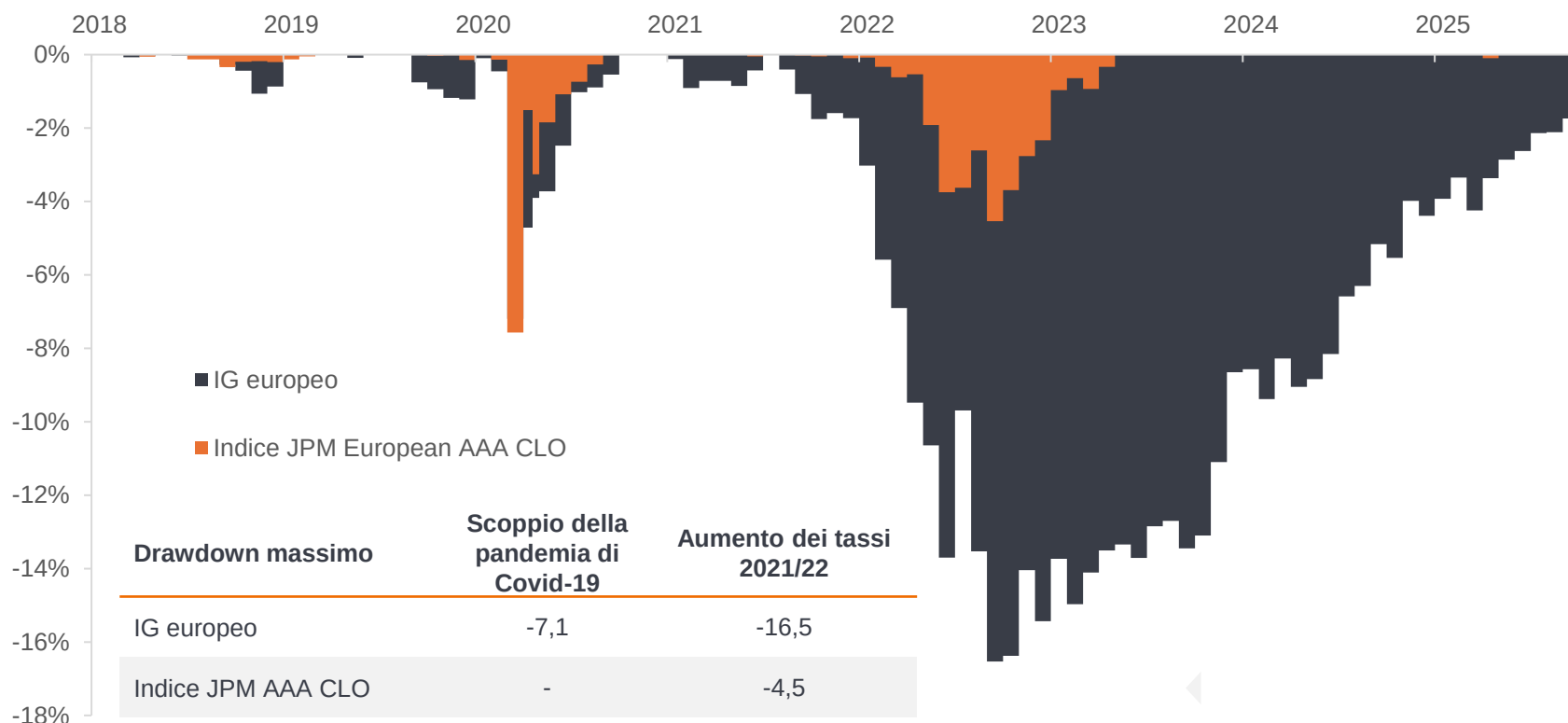
Gli investitori devono generalmente rivolgersi alle società con rating BBB per ottenere uno spread creditizio e un rendimento equivalenti

	Spread (bps) ¹	Rendimento (EUR) (%) ²	Durata di tasso (anni) ³
● CLO AAA	119	3,4	0,2
● IG corporates	69	3,1	4,6
● BOT a 6 mesi	4	2,1	0,5
● BTP a 2 anni	25	2,1	1,8
● BTP a 5 anni	53	2,8	4,4
● BBB Corporates	80	3,2	4,3

Fonte: Janus Henderson Investors, JP Morgan, indici ICE, Bloomberg. Al 30 settembre 2025.¹ Per i CLO, sulla base del margine di sconto, per il credito societario, Swap OAS.² Per i CLO, il rendimento totale è calcolato come spread creditizio più il tasso swap corrispondente alla durata media. Si tratta del tasso swap in euro a 4 anni. Per il credito societario, è presentato il rendimento minimo garantito. ³Indici di credito basati sulla durata effettiva. Per i CLO AAA, basati su stime. I rendimenti possono variare e non sono garantiti. Quanto sopra rappresenta il punto di vista del team e non deve essere interpretato come un consiglio e potrebbe non riflettere altre opinioni all'interno dell'organizzazione.

Rischio mark-to-market equivalente o inferiore rispetto alle obbligazioni corporate IG

Drawdown modesti e di breve durata rispetto al credito corporate tradizionale



Fonte: Janus Henderson Investors, Bloomberg, JP Morgan al 30 settembre 2025.

Nota: Grafico che mostra i drawdown cumulativi. Indice JPM AAA CLO: indice JP Morgan European AAA CLOIE. Indice IG europeo: indice ICE BofA Euro Corporate Bond. Rendimenti dei drawdown dal 31 dicembre 2017 al 30 settembre 2025. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF

Condizioni principali

Ticker primario
JCL0

Borse
Xetra, Borsa Italiana,
LSE, SIX Swiss

Spese correnti
0,25

	EUR Acc.	EUR Dist.	USD-Hedged Acc.	GBP-Hedged Dist.	CHF-Hedged Acc.
Ticker:	JCL0	JCLD	JCLU	JCLS	JCLC
Quotazione principale:	Xetra	Xetra	Borsa di Londra	Borsa di Londra	Borsa svizzera SIX
Valuta della classe di azioni:	EUR	EUR	USD	GBP	CH
TER:	0,25%	0,25%	0,25	0,25	0,25%
Data di lancio della classe di azioni:	18 dicembre 2024	23 luglio 2025	4 marzo 2025	4 marzo 2025	26 settembre 2025
Trattamento dei proventi della classe di azioni	Accumulazione	Distribuzione	Accumulazione	Distribuzione	Accumulazione
ISIN:	LU2941599081	LU2941599164	LU2941599248	LU2941599834	LU2941599594

Tutte le spese correnti indicate sono quelle riportate nell'ultima relazione e nei conti pubblicati. Le spese del fondo incideranno sul valore dell'investimento. In particolare, le spese correnti applicabili a ciascun fondo ridurranno il rendimento dell'investimento, soprattutto nel lungo periodo. Per ulteriori spiegazioni sulle spese, visitare il sito [jhETF.com](https://www.jhETF.com). In alcune circostanze potrebbero essere applicate spese iniziali. Per ulteriori dettagli, consultare il Prospetto.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Janus Henderson
— INVESTORS —

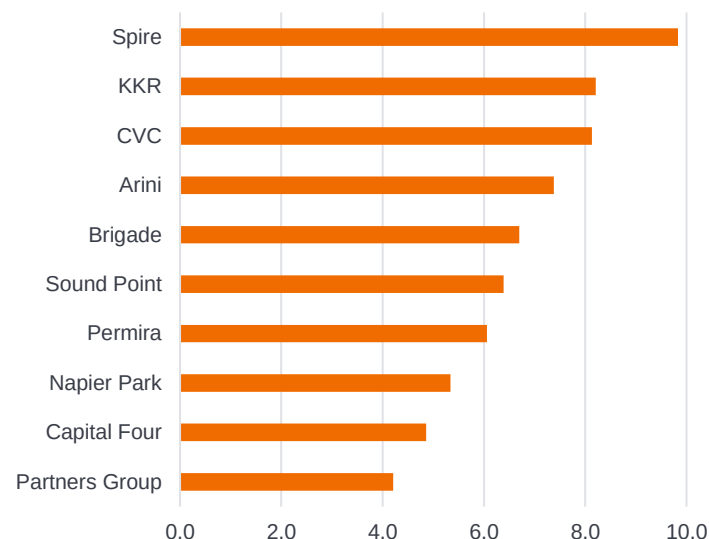
Panoramica del portafoglio

EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF

Caratteristiche

Numero di partecipazioni	70
Rating medio CLO	AAA
Rendimento attuale (%) (EUR)	3,45
Rendimento a scadenza (%) (EUR)	3,34
Duration effettiva del tasso di interesse (anni)	0,18
Durata media ponderata (anni)	4,29
Spread a scadenza (%)	1,20

I primi dieci gestori di CLO (%)



Fonte: Janus Henderson Investors, al 30 settembre 2025. Rendimento a scadenza: il rendimento totale che un investitore può aspettarsi di ricevere se una cartolarizzazione viene mantenuta fino alla scadenza, valutato sulla base dei tassi di interesse correnti.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Perché Janus Henderson JCL0

Progettato per raggiungere gli obiettivi dei nostri clienti



Nota: Qualsiasi processo di gestione del rischio discusso include uno sforzo di monitoraggio e gestione del rischio che non deve essere confuso con e non implica un basso rischio o la capacità di controllare determinati fattori di rischio.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF

Obiettivo di investimento

Il Fondo mira a fornire un rendimento derivante da una combinazione di reddito e crescita del capitale nel lungo termine, investendo in un portafoglio gestito attivamente di obbligazioni garantite da prestiti (CLO) con rating AAA.

Il Fondo investirà almeno l'80% del proprio patrimonio netto in CLO idonei di qualsiasi scadenza che abbiano un rating AAA (o equivalente da parte di un'agenzia di rating riconosciuta a livello nazionale) al momento dell'acquisto, con particolare attenzione ai CLO europei. Nel caso in cui i titoli in portafoglio vengano declassati al di sotto del rating AAA (o equivalente), il Gestore degli investimenti cercherà di vendere i titoli in questione non appena ragionevolmente possibile, a condizione che ritenga che ciò sia nel migliore interesse degli investitori.

Il Fondo può investire fino al:

- 5% del proprio Valore patrimoniale netto in un singolo titolo CLO;
- 15% del proprio Valore patrimoniale netto in CLO gestiti da un singolo gestore;
- il 30% del proprio Valore patrimoniale netto in CLO non incentrati sull'area europea con titoli non denominati in euro e coperti in euro
- il 10% del proprio Valore patrimoniale netto in titoli a tasso fisso coperti con tasso variabile;

Il Fondo non investirà più del 10% del proprio Valore patrimoniale netto in Organismi di investimento collettivo ammissibili

I derivati possono essere utilizzati a fini di copertura/riduzione del rischio, in particolare dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

Ai fini della gestione della tesoreria e/o a scopo difensivo (ad esempio in caso di condizioni di mercato sfavorevoli), il Fondo può investire in contanti e strumenti del mercato monetario.

La maggior parte dell'esposizione valutaria del Fondo è coperta rispetto alla valuta di base.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 18 dicembre 2024.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Rischi specifici del fondo

EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF

Nessuna protezione del capitale	Il valore del vostro investimento può aumentare o diminuire e potreste non recuperare l'importo investito.
Rischio di liquidità	Una minore liquidità significa che non vi sono acquirenti o venditori sufficienti per consentire al comparto di vendere o acquistare facilmente gli investimenti. Né il fornitore dell'indice né l'emittente rilasciano dichiarazioni o previsioni sulla liquidità.
Rischi legati ai CLO	I rischi legati all'investimento in obbligazioni garantite da prestiti (CLO) comprendono sia i rischi economici dei prestiti sottostanti sia i rischi associati alla struttura delle CLO che disciplina la priorità dei pagamenti. Il grado di tale rischio corrisponderà generalmente alla specifica tranche in cui il comparto è investito. I rating non costituiscono una garanzia, possono essere declassati e, in contesti di mercato difficili, è possibile che anche le tranche di CLO con rating AAA subiscano perdite realizzate o valutate al valore di mercato a causa di perdite effettive per insolvenza dei prestiti sottostanti, dell'erosione delle tranche subordinate/azionarie che sostengono le note con rating AAA a causa di tali perdite, delle anticipazioni del mercato relative a future insolvenze, nonché del sentiment negativo del mercato nei confronti dei titoli CLO come classe di attività. La gestione del portafoglio del comparto potrebbe non essere in grado di prevedere con precisione come specifici CLO o il portafoglio di prestiti sottostanti a tali CLO reagiranno ai cambiamenti o alle tensioni del mercato. I rischi più comuni associati all'investimento in CLO sono, tra gli altri, il rischio di liquidità, il rischio di tasso di interesse, il rischio di credito e il rischio di rimborso anticipato, proroga o richiamo.
Rischio di rimborso anticipato, proroga o richiamo dei CLO	Dopo un determinato periodo di tempo, è normale che i rimborsi dei prestiti sottostanti vengano utilizzati per rimborsare i titoli CLO in cui investe il comparto. La velocità con cui tali rimborsi avvengono è incerta e può creare una variabilità significativa rispetto alla scadenza media prevista di un investimento CLO e può significare che un Fondo potrebbe dover reinvestire i proventi in titoli a rendimento inferiore, con conseguente diminuzione del reddito del comparto. Ciò potrebbe anche comportare il rimborso anticipato di un titolo che viene negoziato sopra la pari, con conseguente realizzazione di una perdita di mercato da parte del comparto. Al contrario, potrebbe comportare un rimborso più lento del previsto di un titolo CLO, prolungandone la scadenza e causando potenzialmente una perdita di mercato. Un Fondo può investire in titoli a reddito fisso richiamabili che sono soggetti al rischio di richiamo. L'emittente può decidere di "richiamare" o rimborsare il titolo alla pari prima della sua scadenza prevista. I CLO sono tipicamente strutturati in modo tale che, dopo un determinato periodo di tempo, i detentori di azioni possono richiamare (cioè riscattare) integralmente i titoli emessi dal CLO. Il comparto potrebbe non essere in grado di prevedere con precisione quando o quali dei suoi investimenti in CLO potrebbero essere richiamati, con la conseguenza che il Fondo potrebbe dover reinvestire i proventi in circostanze sfavorevoli, il che a sua volta potrebbe causare un calo del reddito del comparto. Il comparto potrebbe quindi dover reinvestire tali proventi in titoli a rendimento inferiore, con conseguente calo del reddito del comparto. Un emittente può anche decidere di richiamare un titolo che viene negoziato al di sopra del valore nominale, con conseguente realizzazione di una perdita di mercato da parte del comparto.
Dipendenza dai gestori dei CLO	La performance degli investimenti del comparto in CLO dipenderà in parte dalla performance e dall'efficacia operativa dei gestori dei CLO. Il comparto investirà in CLO soggetti a commissioni di gestione e di performance addebitate dai gestori dei CLO. Queste si aggiungono alle commissioni addebitate al comparto.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 18 dicembre 2024.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Rischi specifici del fondo

EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF

Si noti che eventuali differenze tra le valute dei titoli in portafoglio, le valute delle classi di azioni e i costi da pagare o rappresentati in valute diverse dalla valuta del proprio paese di residenza espongono al rischio di cambio. I costi e i rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni delle valute e dei tassi di cambio.

Le commissioni del fondo incideranno sul valore dell'investimento. In particolare, le commissioni correnti applicabili a ciascun fondo diluiranno la performance dell'investimento, soprattutto nel lungo periodo. Per ulteriori spiegazioni sulle commissioni, visitare la nostra pagina dedicata alle commissioni dei fondi all'indirizzo www.janushenderson.com.

Per gli investitori dell'UE

Lower Risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

 Higher Risk

Fonte: Janus Henderson Investors, al 18 dicembre 2024.

Nota: Gli investitori del Regno Unito devono fare riferimento al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, poiché il rating di rischio potrebbe differire. A partire dal 1° gennaio 2023, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) è stato sostituito dal documento contenente le informazioni chiave (KID), tranne nel Regno Unito, dove gli investitori devono continuare a fare riferimento al KIID. La disponibilità delle classi di azioni indicate può essere limitata dalla legge in alcune giurisdizioni. I rendimenti storici/gli scenari sono descritti in dettaglio nel KIID/KID specifico del fondo; le commissioni e le spese, nonché il rispettivo rating di rischio, possono variare. Ulteriori informazioni sono disponibili nel prospetto del fondo e nel KIID/KID, che devono essere consultati prima di investire. In caso di domande, si prega di consultare il proprio rappresentante di vendita locale e/o consulente finanziario. Le commissioni correnti sono calcolate utilizzando la metodologia PRIIP. La metodologia PRIIP differisce dalla metodologia delle commissioni correnti UCITS, in quanto la metodologia PRIIP tiene conto di commissioni ricorrenti aggiuntive, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: interessi pagati sui prestiti (ad es. interessi bancari); eventuali commissioni sostenute in relazione all'attività di prestito titoli (ovvero la commissione pagata all'agente di prestito); eventuali costi associati alla detenzione di veicoli chiusi.

SOLO PER PROFESSIONISTI FINANZIARI O INVESTITORI ISTITUZIONALI /
NON DESTINATO ALLA VISUALIZZAZIONE O ALLA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO

Informazioni importanti

Waystone Investment Management (IE) Limited è il distributore europeo degli investimenti ed è autorizzata in Irlanda come società di investimento ai sensi della direttiva sui mercati degli strumenti finanziari. Waystone Investment Management (IE) Limited è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda e opera come distributore nell'Unione Europea con il numero di riferimento C1011. Waystone Investment Management (IE) Limited non fornisce consulenza in materia di investimenti su base indipendente. Per ulteriori dettagli, contattare ETFs@janushenderson.com. Non destinato alla distribuzione. Il presente documento è una comunicazione di marketing. Non costituisce una consulenza in materia di investimenti né un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto di alcun investimento. Il presente documento è destinato esclusivamente a clienti professionali (come definiti dalla FCA o dalle norme MiFID) e investitori qualificati e non deve essere utilizzato da altre persone. Non è destinato a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi. È necessario assicurarsi del pieno rispetto delle leggi di qualsiasi paese che potrebbero essere rilevanti per la sottoscrizione, l'acquisto, la detenzione, lo scambio, il rimborso o la cessione di qualsiasi investimento. Janus Henderson Investors non ha valutato l'idoneità di alcun investimento in relazione alle esigenze individuali e alla propensione al rischio dell'investitore. Janus Henderson Tabula Fund è una società di investimento a capitale variabile costituita come société anonyme ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo e qualificata come SICAV. La Società è stata costituita in Lussemburgo il 2 dicembre 2024 ai sensi delle leggi lussemburghesi del 10 agosto 1915 sulle società commerciali (e successive modifiche) ed è qualificata come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi della Parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo, e successive modifiche. Nessun fornitore delle informazioni qui presentate, comprese le informazioni relative agli indici e ai rating, è responsabile per danni o perdite derivanti dall'uso delle proprie informazioni o per eventuali perdite relative all'accuratezza o alla completezza di tali informazioni. Non viene fornita alcuna garanzia di accuratezza e non si accetta alcuna responsabilità in relazione a eventuali errori od omissioni. Le informazioni contenute nel presente documento, in particolare per quanto riguarda la composizione e i parametri del portafoglio, possono essere modificate senza preavviso e non devono essere considerate attendibili ai fini delle decisioni di investimento. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non devono essere l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto. Il prezzo degli investimenti può aumentare o diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare l'importo investito. Il reddito non è fisso e può subire fluttuazioni. Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione alle valute estere può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Si ricorda che i livelli, le basi e le agevolazioni fiscali possono subire variazioni. Per quanto riguarda i prodotti menzionati, il presente documento ha solo scopo informativo e non costituisce una consulenza in materia di investimenti né un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto dei titoli in esso descritti. Il Fondo ha nominato un rappresentante svizzero, Waystone Services (Switzerland) SA, Av. Villamont 17, 1005 Losanna, Svizzera, Tel: +41 21 311 17 77, e-mail: switzerland@waystone.com. L'agente pagatore svizzero del Fondo è la Banque Cantonale de Genève. Il Prospetto, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, l'Atto costitutivo e le relazioni annuali e semestrali possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante svizzero a Losanna. Per quanto riguarda le Azioni distribuite in o dalla Svizzera, il luogo di esecuzione e la giurisdizione sono presso la sede legale del Rappresentante svizzero. I prezzi di emissione e di rimborso sono pubblicati ad ogni emissione e rimborso su www.swissfunddata.ch.

Janus Henderson Tabula Fund è un organismo di investimento collettivo estero registrato in Spagna presso la CNMV con il numero 2302.

Emesso da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è il nome con cui vengono forniti prodotti e servizi di investimento da Janus Henderson Investors International Limited (numero di registrazione 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numero di registrazione 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numero di registrazione 2678531), (ciascuna registrata in Inghilterra e Galles all'indirizzo 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentata dalla Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (numero di registrazione 11286661 con sede legale in 10 Norwich Street, Londra, Regno Unito, EC4A 1BD e regolamentata dalla Financial Conduct Authority) e Janus Henderson Investors Europe S.A. (numero di registrazione B22848 con sede legale in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier). Janus Henderson è un marchio commerciale di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc.

In conformità con il Regolamento sulla divulgazione di informazioni in materia di sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, il Fondo è classificato come articolo 8 e promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali e/o sociali e investe in società con buone pratiche di governance.

ANCP Financial Forum 2025

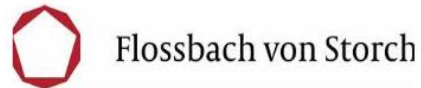


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE



FRANKLIN
TEMPLETON

ETF fuori dal coro, la proposta di Franklin Templeton

4 Novembre 2025

Luca Lione

ETF Sales

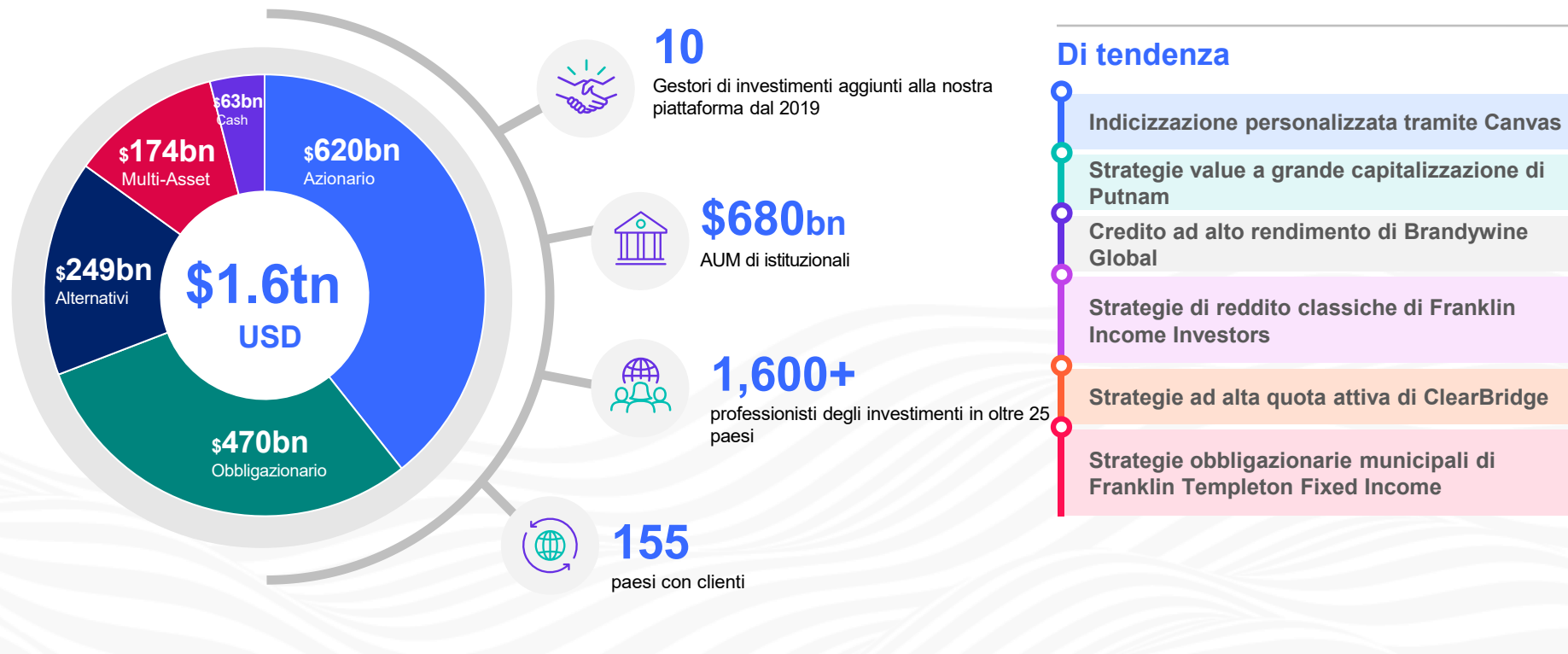
Franklin Templeton

Mob. +39 3450916685

luca.lione@franklintempleton.com

Franklin Templeton: Un partner globale di fiducia.

\$1.6 trilioni in assets under management



Dati al 31 Dicembre 2024.

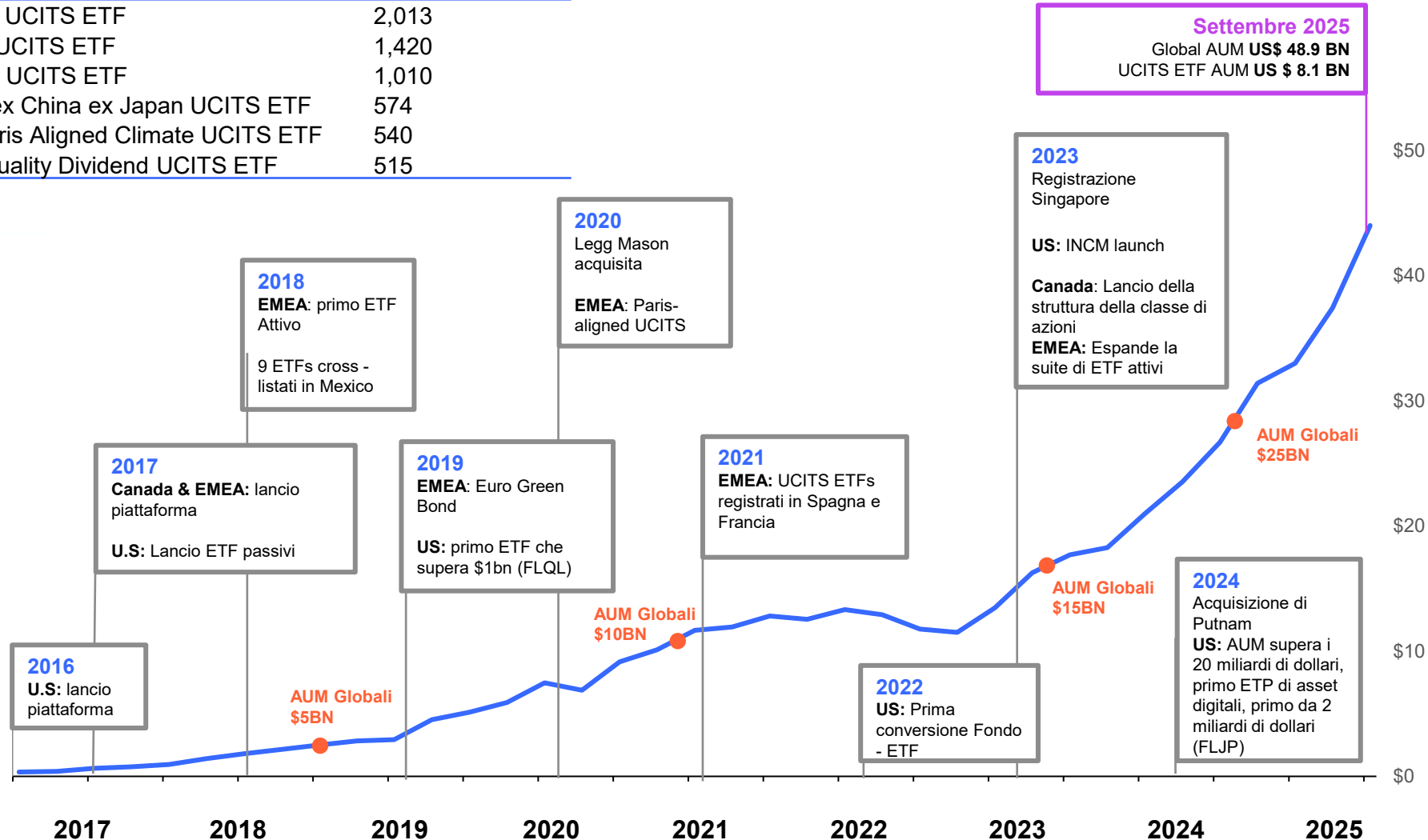
Crescita di una piattaforma ETF globale

La crescita accelera nel 2025

Principali UCITS ETFs

AUM (\$ mil)

Franklin FTSE China UCITS ETF	2,013
Franklin FTSE India UCITS ETF	1,420
Franklin FTSE Korea UCITS ETF	1,010
Franklin FTSE Asia ex China ex Japan UCITS ETF	574
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF	540
Franklin European Quality Dividend UCITS ETF	515

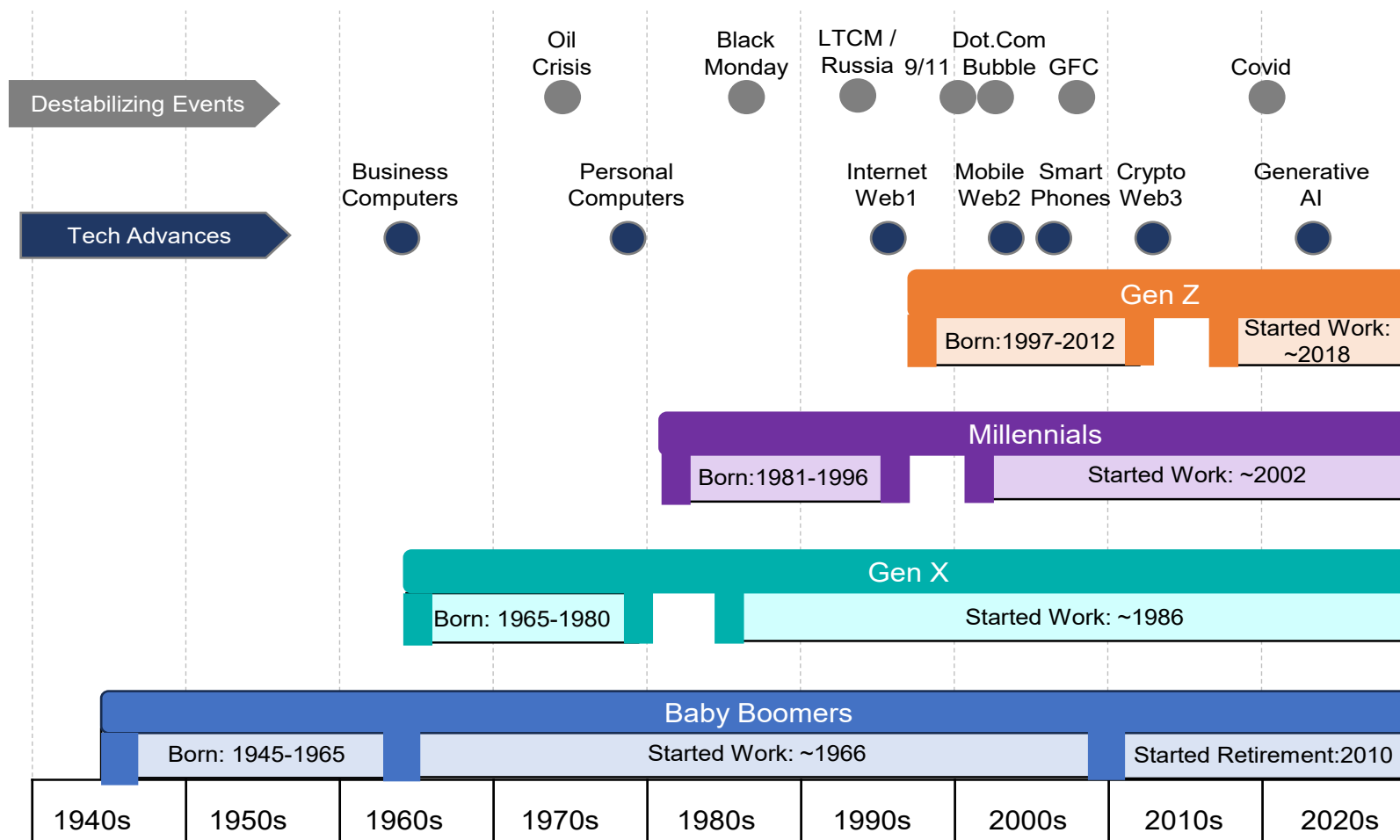


ETF non disponibili in tutte le regioni. Dati AUM al 16 settembre 2025, AUM attuale disponibile su <https://www.franklintempleton.lu/our-funds/price-and-performance-etfs>.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

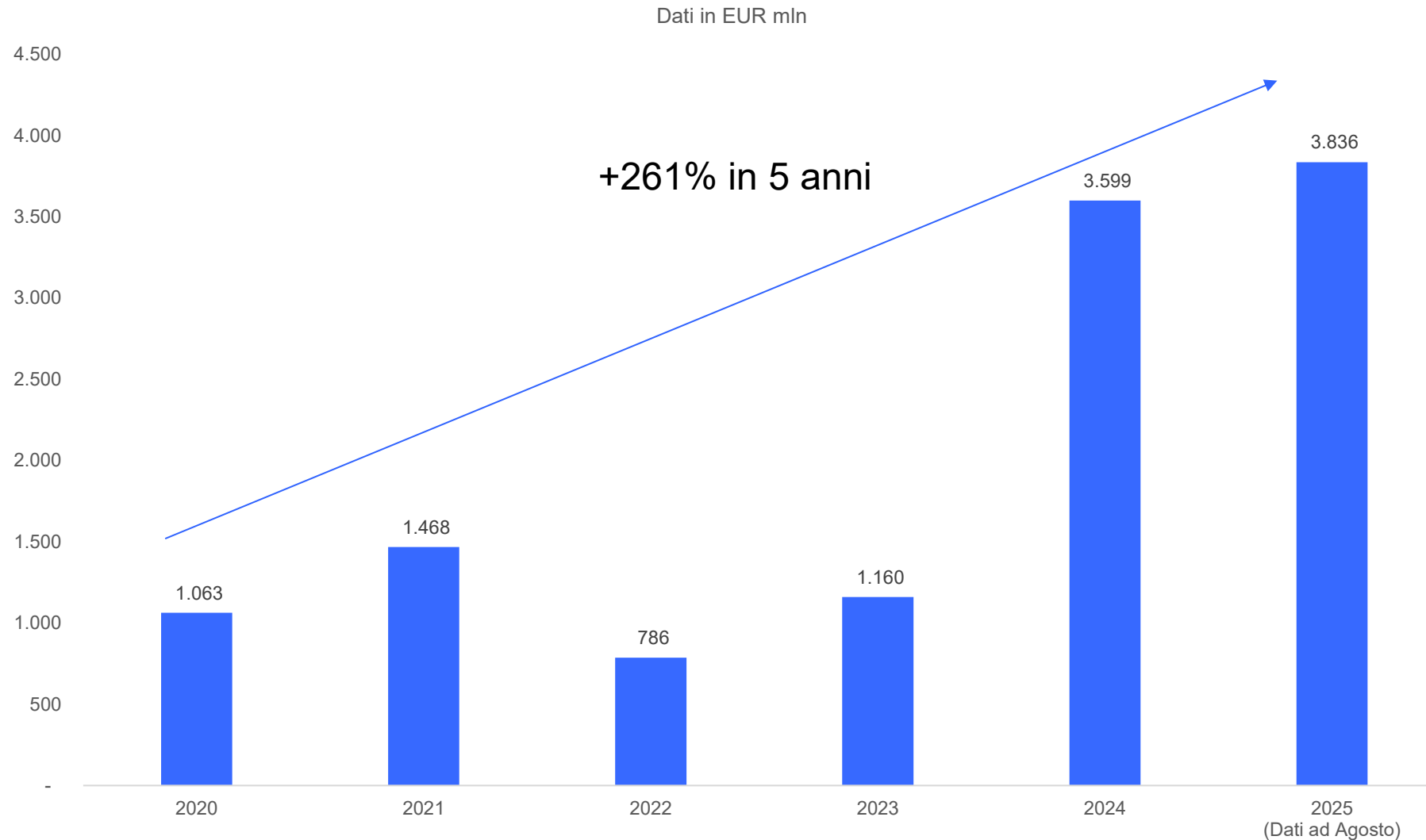
Le radici delle differenze generazionali

Gli eventi hanno avvantaggiato i Baby Boomers, ma hanno posto sfide significative alle generazioni successive, le cui esigenze e atteggiamenti nei confronti degli investimenti e del patrimonio sono stati modellati da esperienze formative molto diverse.



- L'81% dei milionari di nuova generazione pianificano di sostituire il consulente finanziario dei loro genitori.
- I Millennials e la Generazione Z citano offerte digitali scadenti e mancanza di servizi e prodotti come motivi per il cambiamento.
- Il 58% dei consulenti finanziari trova difficile costruire relazioni con la nuova generazione, che ha priorità e stili di vita diversi rispetto ai baby boomer

Raccolta netta in ETF delle aderenti ad Assoreti



Fonte: Assoreti

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

ETF: Quando il consulente guida, il cliente viaggia sereno senza uscire di strada



Ma sono davvero tutti uguali?



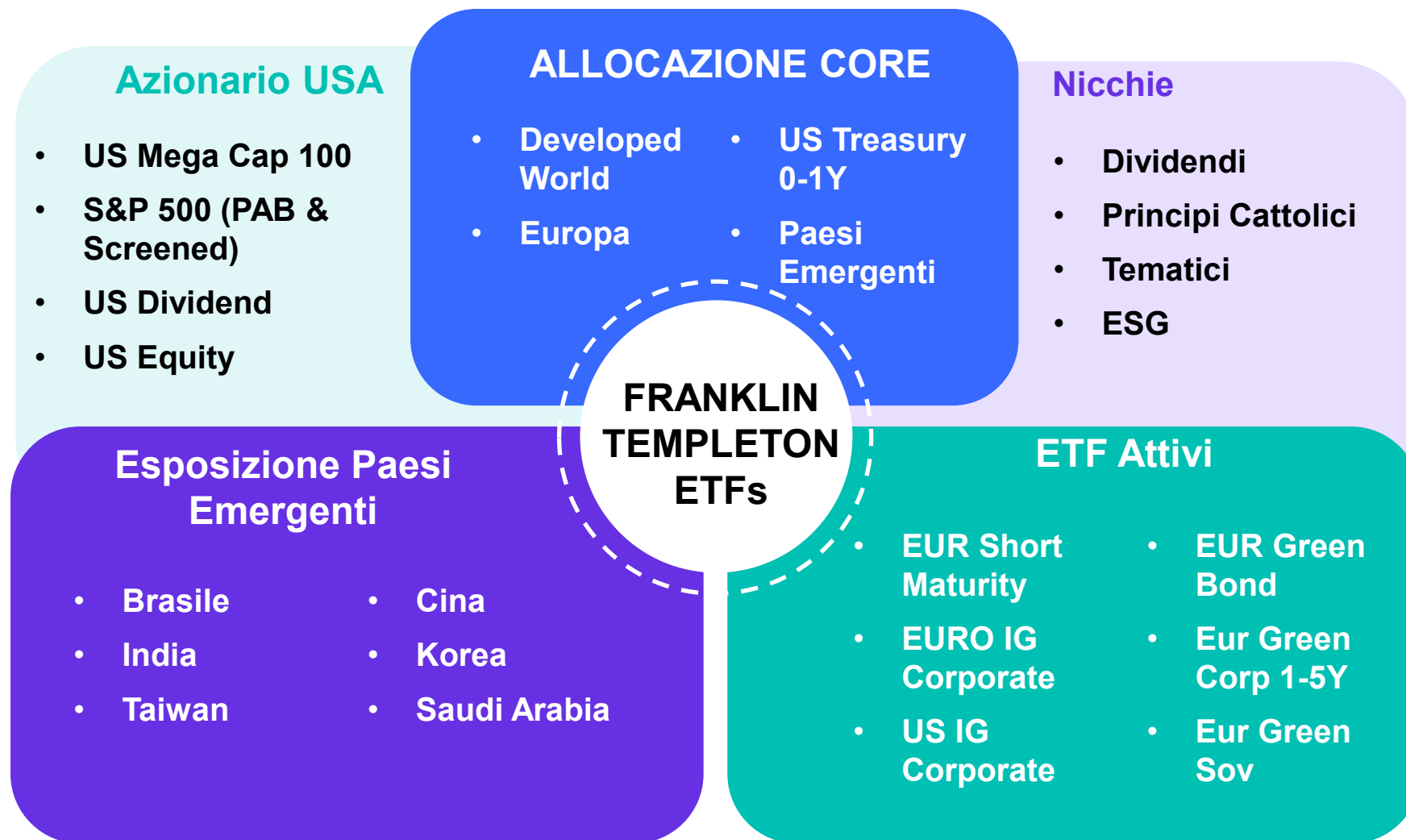
Fonte: Franklin Templeton

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

**Non affidarti solamente agli ETF mainstream.
Fai capire ai clienti il valore della tua consulenza**

Franklin Templeton ETFs

Non affidarti solamente agli ETF mainstream: fai capire ai clienti il valore della tua consulenza



AGENDA

GESTIONE LIQUIDITA'

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF – (TER 0.15%)

[IE00BFWXDY69 – FLES IM \(Dis\)](#)

[IE000STIHQB2 – FLESA IM \(Acc\)](#)

100 MEGA CAP USA

Franklin US Mega Cap 100 UCITS ETF – (TER 0.09%)

[IE0008M1R3N4 - US100 IM \(Acc\)](#)

ETF Attivi

Il nostro obiettivo è battere il benchmark!



ETF Attivi di Franklin Templeton

	ISIN	Ticker	Valuta	TER ¹	Uso Income	SFDR
OBBLIGAZIONARI - ATTIVI						
EUR						
Franklin Sustainable Euro Green Bond UCITS ETF	IE00BHZRR253	FLRG IM	EUR	0.25%	Acc	Article 9
Franklin Sustainable Euro Green Corp 1-5 Year UCITS ETF	IE0006K7DEL9	GCOR IM	EUR	0.18% ²	Acc	Article 9
Franklin Sustainable Euro Green Sovereign UCITS ETF	IE000P0R7WK6	GSOV IM	EUR	0.18% ²	Acc	Article 9
Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF	IE00BFWXDY69	FLES IM	EUR	0.15%	Dist.	Article 8
	IE000STIHQB2	FLESA IM	EUR	0.15%	Acc	Article 8
Franklin Euro IG Corporate UCITS ETF	IE000H0TSO96	SCOR IM	EUR	0.15% ²	Dist.	Article 8
USD						
Franklin USD Investment Grade Corporate Bond UCITS ETF	IE00BFWXDX52	FLUC IM	EUR	0.35%	Dist.	Article 8

Tutti gli ETF UCITS Franklin Templeton sono sub-fondi di Franklin Templeton ICAV, un veicolo irlandese a gestione collettiva di attività, costituito ai sensi delle leggi irlandesi.

1. Il rapporto di spesa totale di un fondo (TER) esprime la somma dei costi e delle commissioni di un fondo come percentuale del volume medio del fondo nell'ultimo anno finanziario. Le spese correnti sono le commissioni che il fondo addebita agli investitori per coprire i costi di gestione del Fondo. Saranno inoltre sostenuti costi aggiuntivi, tra cui commissioni di transazione. Questi costi sono pagati dal Fondo, il che avrà un impatto sul rendimento complessivo del Fondo. Le spese del Fondo saranno sostenute in più valute, il che significa che i pagamenti potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni del cambio di valuta. Tutte le spese saranno pagate dal Fondo, il che avrà un impatto sul rendimento complessivo del Fondo.

2. Per i fondi lanciati il 31 ottobre 2023, le esenzioni TER scadranno dal 1° novembre 2025:

Franklin Euro IG Corporate UCITS ETF: TER include un'esenzione dalle commissioni dello 0,03%,

Franklin Sustainable Euro Green Corp 1-5 Year UCITS ETF: TER include un'esenzione dalle commissioni dello 0,07%,

Franklin Sustainable Euro Green Sovereign UCITS ETF: TER include un'esenzione dalle commissioni dello 0,02%.

Ulteriori informazioni sono riportate nella sezione "Commissioni e spese" del Prospetto.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

34%**Degli italiani detiene
i risparmi in liquidità
sul conto corrente**

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF

IE00BFWXDY69 – FLES IM (Dis)**IE000STIHQB2 – FLESA IM (Acc)****TER 0.15%**

**La tua alternativa al cash quando i tassi
sono bassi.**

Remunera in maniera efficiente la
liquidità!



Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF– (FLESA IM)



vs. ICE BofA 0-1 Year Euro Broad Market Index

AI 30.09.2025

Portfolio Manager(s)	
David Zahn, CFA	United Kingdom
Rod MacPhee, CFA	United Kingdom
Fund Identifiers	
ISIN Code	IE00BFWXDY69
Fund Ratings (31.05.2025)	
Overall Morningstar Rating™	★★★★

Morningstar Category™	EUR Ultra Short-Term Bond
Base Currency for Fund	EUR
EU SFDR Category	Article 8
Total Net Assets (EUR)	€582.670.000
Fund Inception Date	25.06.2018
Benchmark	ICE BofA 0-1 Year Euro Broad Market Index
Total Expense Ratio	0,15%
Number of Holdings	99

	Portfolio	Index
Average Credit Quality	AA-	A+
Effective Duration	0,38 Yrs	0,53 Yrs
Average Weighted Maturity	0,70 Yrs	0,55 Yrs
Yield to Maturity	2,12%	2,20%
Yield to Worst	2,04%	2,13%

Non siamo
vincolati al
benchmark

	Portfolio %	Index %	Over/Under %
Government Bonds	56,04	51,36	4,68
Corporate IG Credit	23,68	27,25	-3,57
Quasi-Sovereign	13,28	12,19	1,09
Securitised	1,78	9,20	-7,42
Corporate HY Credit	0,37	0,00	0,37
Derivatives - Interest Rate	-10,93	0,00	-10,93
Cash & Cash Equivalents	4,84	0,00	4,84

	Portfolio %	Index %	Over/Under %
Europe	82,43	87,28	-4,85
Germany	24,13	21,00	3,13
Spain	17,01	10,12	6,89
Austria	14,21	1,95	12,26
Denmark	6,42	0,62	5,81
France	5,73	17,91	-12,17
Netherlands	2,22	4,53	-2,31
Switzerland	2,15	1,21	0,94
Italy	2,15	16,66	-14,51
United Kingdom	1,55	2,46	-0,91
Belgium	0,91	2,46	-1,55
North America	3,89	5,25	-1,36
United States	2,70	3,68	-0,98
Latin America / Caribbean	0,86	0,17	0,68
Asia	0,20	1,08	-0,88
Australia / New Zealand	-	1,04	-1,04
Middle East / Africa	-	0,17	-0,17
Derivatives	-10,93	-	-10,93
Interest-Rate Derivatives	-10,93	-	-10,93
Supranational	7,78	5,01	2,77
Cash & Cash Equivalents	4,84	-	4,84

© Morningstar, Inc. 2025. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non sono garantite come accurate, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti da qualsiasi utilizzo di queste informazioni. Tutti i dati sono soggetti a modifiche.

Il Fondo offre altre classi di azioni soggette a commissioni e spese diverse, che ne influenzeranno le prestazioni. Si prega di consultare il prospetto per i dettagli. Tutti i dati sono soggetti a modifiche.

Il rating di qualità creditizia media (ACQ) può cambiare nel tempo. Il portafoglio stesso non è stato valutato da un'agenzia di rating indipendente. Il rating in lettere, che può essere basato su rating obbligazionari di diverse agenzie (o rating interni per obbligazioni, contanti ed equivalenti non classificati), è fornito per indicare il rating di credito medio degli investimenti sottostanti del portafoglio e generalmente varia da AAA (più alto) a D (più basso). Per obbligazioni, liquidità e titoli equivalenti non classificati, i rating possono essere assegnati in base ai rating dell'emittente, ai rating delle partecipazioni sottostanti di un veicolo di investimento collettivo o ad altri fattori rilevanti. L'ACQ è determinato assegnando un intero sequenziale a tutti i rating di credito da AAA a D, prendendo una media semplice ponderata per asset degli investimenti in base al valore di mercato e arrotondando al rating più vicino. Il rischio di insolvenza aumenta al diminuire del rating di un'obbligazione, quindi l'ACQ fornito non è una misurazione statistica del rischio di insolvenza del portafoglio perché una media semplice ponderata non misura il crescente livello di rischio delle obbligazioni con rating inferiore. L'ACQ può essere inferiore se la liquidità e i titoli equivalenti sono esclusi dal calcolo. L'ACQ è fornito solo a scopo informativo.

Le cifre di rendimento citate non devono essere utilizzate come indicazione del reddito ricevuto o che verrà ricevuto. Le cifre di rendimento si basano sulle partecipazioni sottostanti del portafoglio e non rappresentano un pagamento del portafoglio.

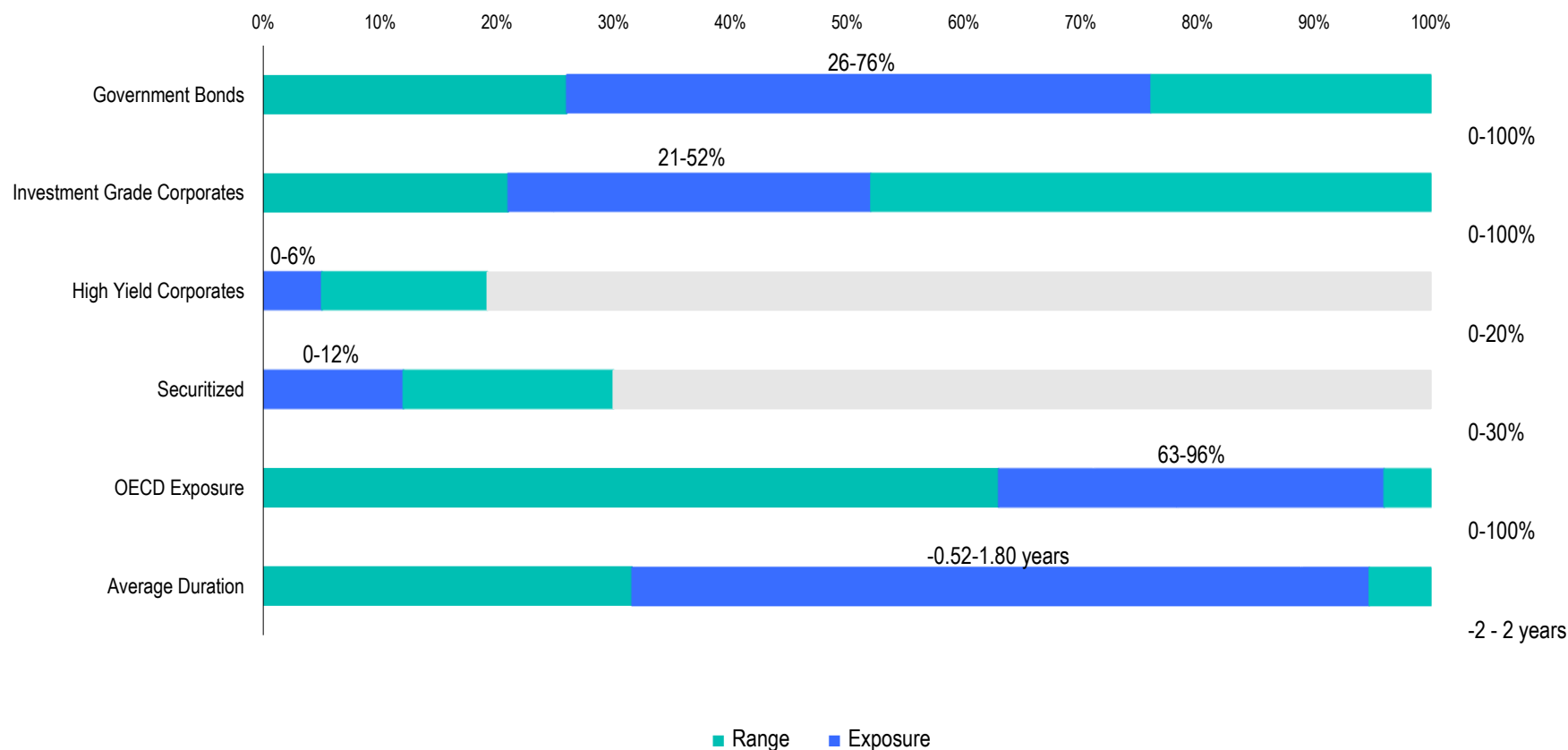
Le performance passate non sono un indicatore o una garanzia di performance future.

Intervalli flessibili per l'asset class

Possiamo andare negativi di duration fino a -2 anni!

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF

Al 30 Giugno 2025 —Esposizione nozionale



Il gestore tende ad attenersi a questi intervalli; tuttavia, non sono specificatamente limitati nel prospetto.

Tutti i dati sono soggetti a modifiche. Le cifre dell'esposizione nozionale sono stimate e intendono mostrare l'esposizione diretta del portafoglio ai titoli e l'esposizione indiretta, tramite derivati. Le esposizioni dirette e indirette sono soggette a modifiche nel tempo e le metodologie per calcolare le esposizioni indirette variano in base al tipo di derivato. La percentuale di ripartizione del portafoglio potrebbe non essere pari al 100% e potrebbe essere negativa a causa di arrotondamenti, utilizzo di derivati, transazioni non regolate o altri fattori.

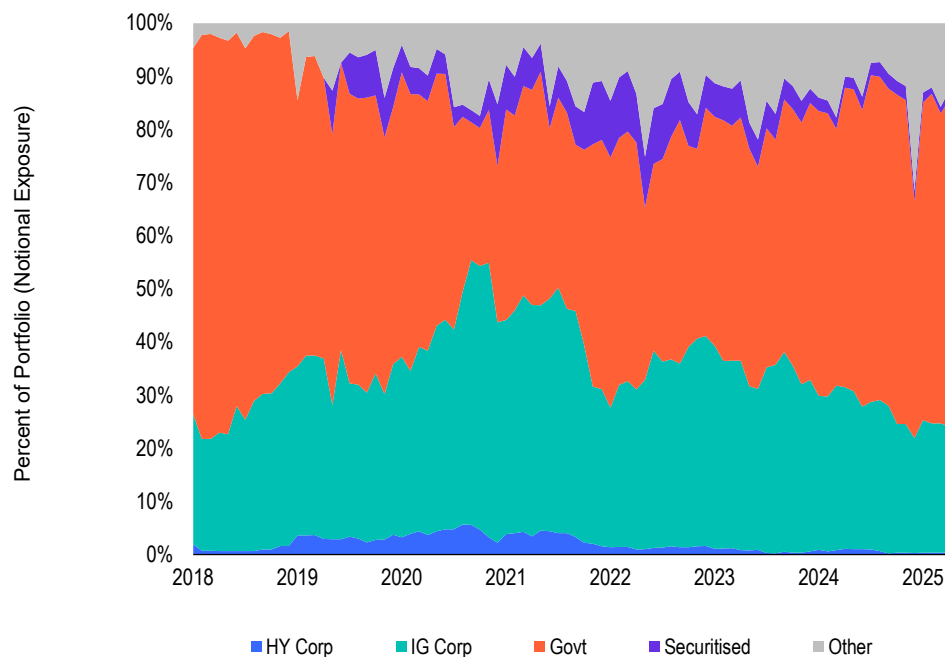
Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Gestione Attiva: Settori e Duration

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF

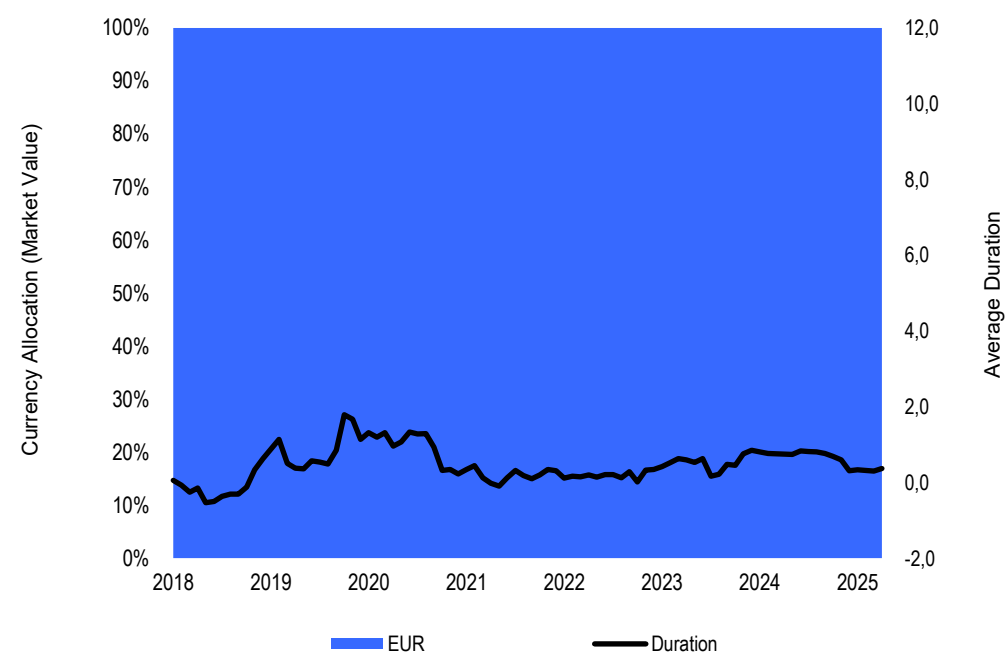
Esposizione Settoriale

30.09.2025



Esposizione duration

30.09.2025



Tutti i dati sono soggetti a modifiche. Le cifre dell'esposizione nozionale sono stimate e intendono mostrare l'esposizione diretta del portafoglio ai titoli e l'esposizione indiretta, tramite derivati. Le esposizioni dirette e indirette sono soggette a modifiche nel tempo e le metodologie per il calcolo delle esposizioni indirette variano in base al tipo di derivato. Le percentuali di ripartizione del portafoglio potrebbero non essere pari al 100% e potrebbero essere negative a causa di arrotondamenti, utilizzo di derivati, transazioni non regolate o altri fattori. A partire dal 30/11/2019, i settori Quasi-Sovereign e Covered Bond sono stati scorporati dagli altri settori.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Performance

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF—(Dis)

As of 30.09.2025

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Annualised Total Returns (%)	Inception Date	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	Since Incept
Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF—(Dis)—NAV Return—(EUR)	25.06.2018	2,73	3,27	1,97	1,30
ICE BofA 0-1 Year Euro Broad Market Index—(EUR)		2,70	2,94	1,43	0,91

Cumulative Performance (%)	Inception Date	YTD	1 Mth	3 Mths	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	Since Incept
Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF—(Dis)—NAV Return—(EUR)	25.06.2018	1,90	0,15	0,51	2,73	10,13	10,26	9,81
ICE BofA 0-1 Year Euro Broad Market Index—(EUR)		1,84	0,16	0,49	2,70	9,08	7,37	6,80

Tutti i dati sulle performance mostrati sono nella valuta del Fondo indicata e al netto delle commissioni di gestione. Le spese di vendita e altre commissioni, tasse e altri costi rilevanti pagati dall'investitore non sono inclusi nei calcoli.

Il Fondo offre altre classi di azioni soggette a commissioni e spese diverse, che influiranno sulla loro performance. Si prega di consultare il prospetto per i dettagli.

Quando la performance per il portafoglio o il suo benchmark è stata convertita, potrebbero essere utilizzati diversi tassi di chiusura del cambio tra il portafoglio e il suo benchmark.

I rendimenti del Fondo potrebbero aumentare o diminuire a seguito di modifiche ai tassi di cambio. Il valore delle azioni del Fondo e il reddito ricevuto da esso possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito.

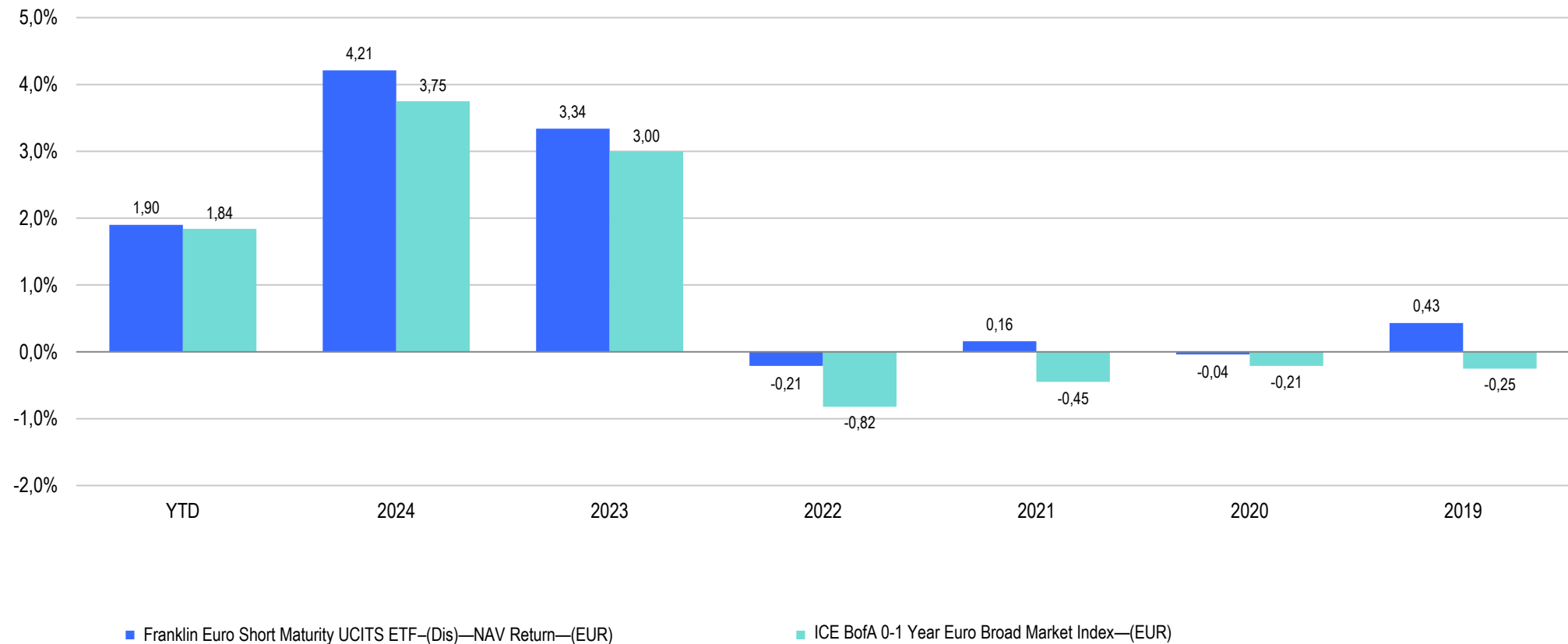
I rendimenti netti (NR) includono il reddito al netto della ritenuta alla fonte quando vengono pagati i dividendi.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Rendimenti per anno solare

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF–(Dis)

Al 30.09.2025



Tutti i dati sulle performance mostrati sono nella valuta del Fondo indicata e al netto delle commissioni di gestione. Le spese di vendita e altre commissioni, tasse e altri costi rilevanti pagati dall'investitore non sono inclusi nei calcoli. Il Fondo offre altre classi di azioni soggette a commissioni e spese diverse, che influiranno sulla loro performance. Si prega di consultare il prospetto per i dettagli.

Quando la performance per il portafoglio o il suo benchmark è stata convertita, potrebbero essere utilizzati diversi tassi di chiusura del cambio tra il portafoglio e il suo benchmark.

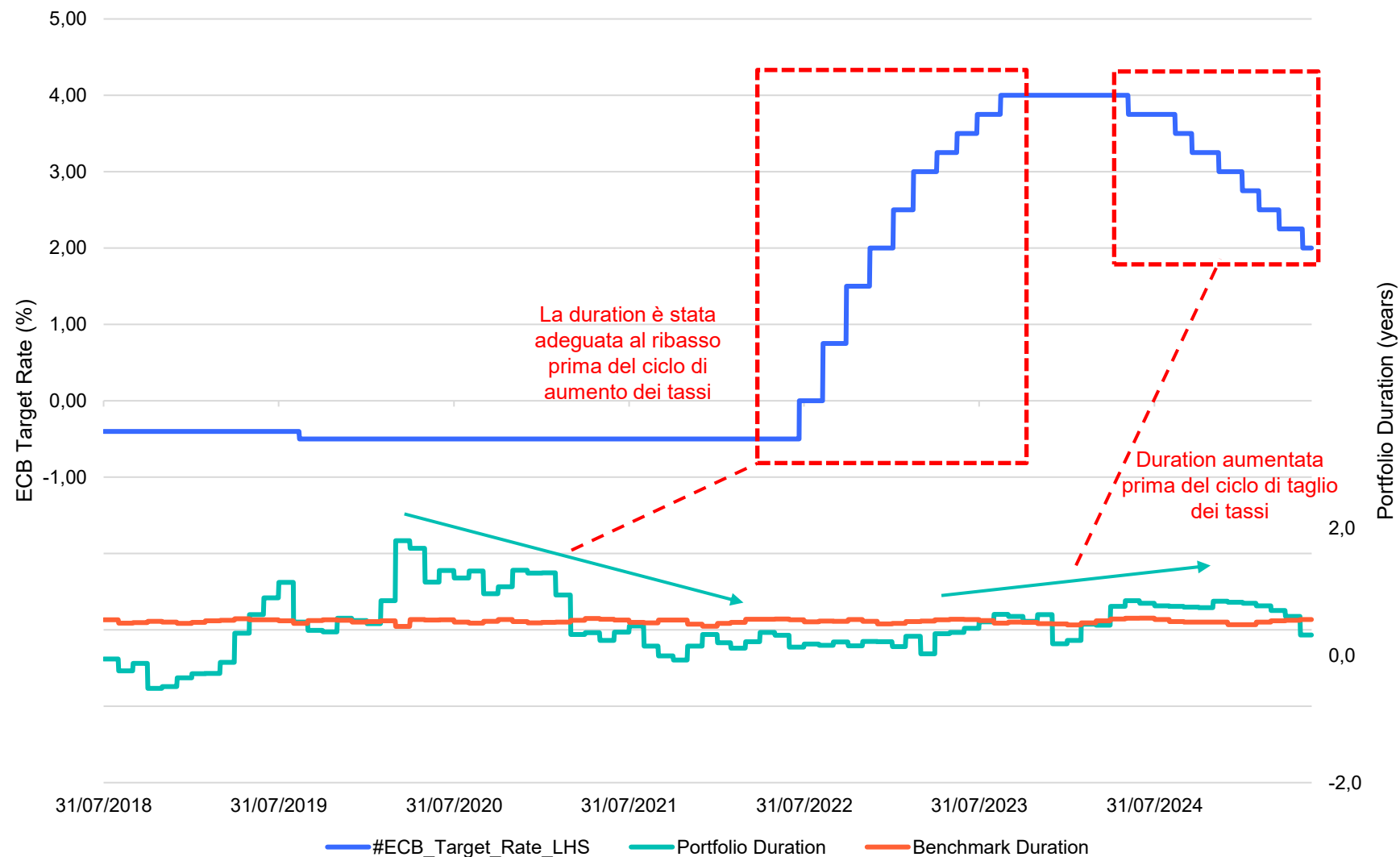
I rendimenti del Fondo potrebbero aumentare o diminuire a seguito di modifiche ai tassi di cambio. Il valore delle azioni del Fondo e il reddito ricevuto da esso possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito.

I rendimenti netti (NR) includono il reddito al netto della ritenuta alla fonte quando vengono pagati i dividendi.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

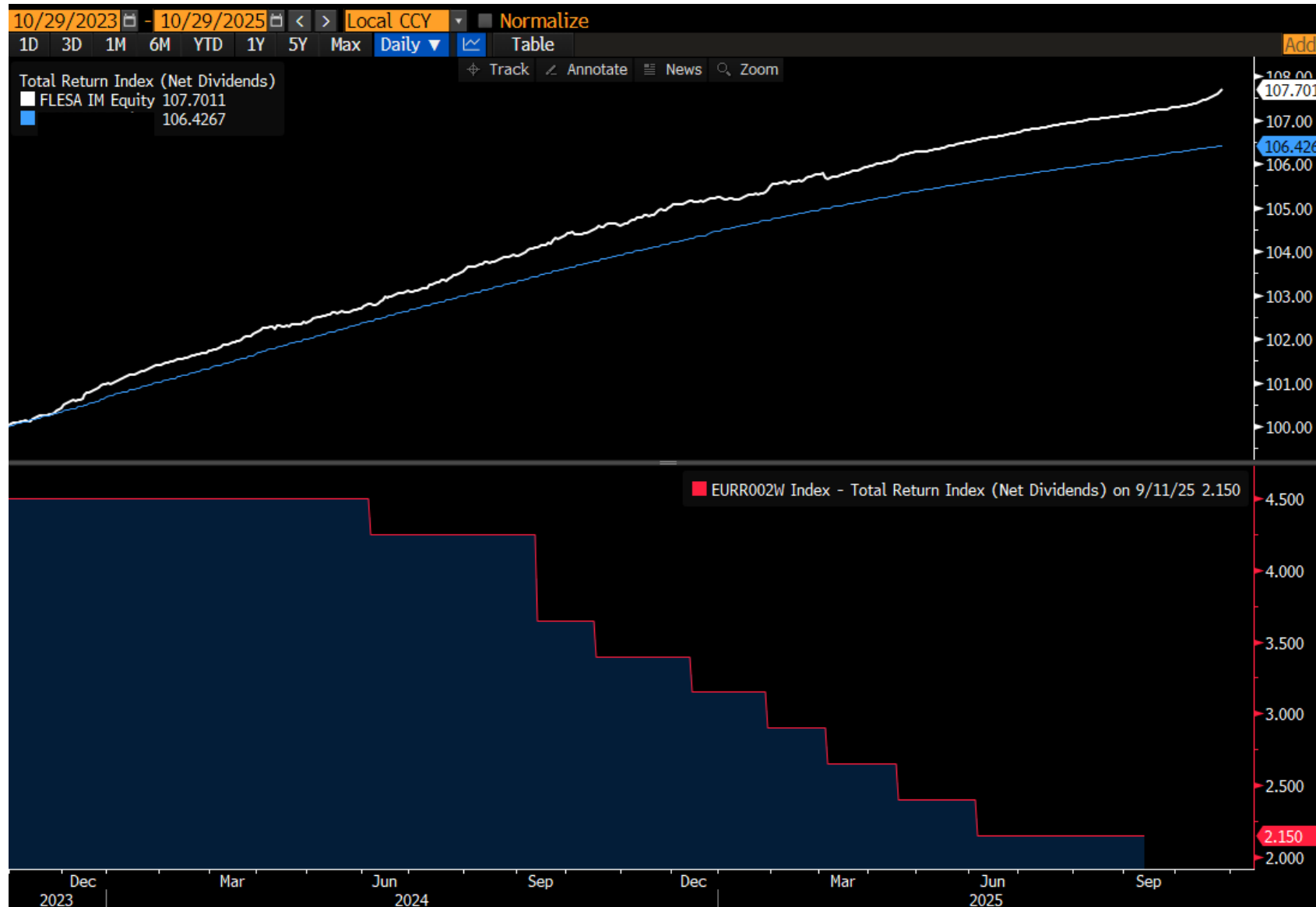
Gestione attiva della duration in FLESA

I gestori di portafoglio che riducono la duration prima dell'aumento dei tassi e la aumentano prima del taglio dei tassi, dimostrando così la competenza e le capacità di investimento di FT.



FLESA IM vs ETF MONETARIO

Quando i tassi di interesse scendono, il divario di performance con i monetari si allarga



Tassi più bassi

=

**Rendimenti sui
monetari più
bassi.**

**+1.28%
sovrapformance
sui monetari.**

Fonte: Bloomberg Le performance passate non sono indicative o garanzia di performance future.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

US EQUITIES

Franklin US Mega Cap 100 UCITS ETF

IE0008M1R3N4 – US100 IM

TER 0.09%

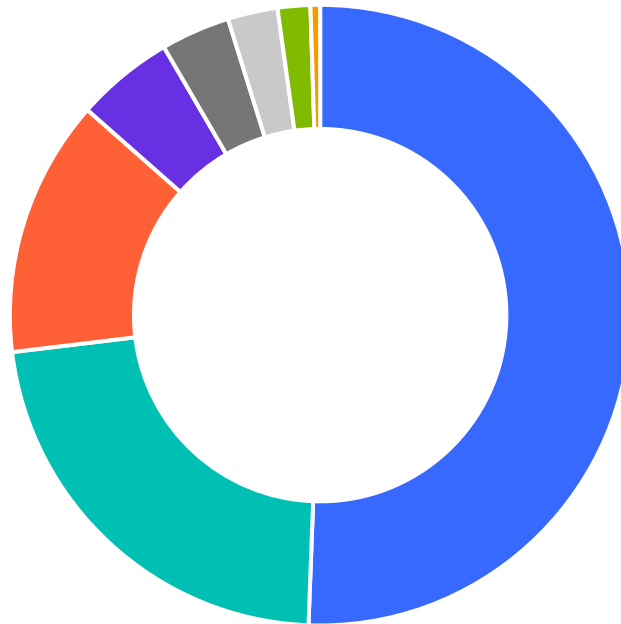


Il più grande mercato azionario

Il mercato azionario statunitense rappresenta ormai oltre il 50% della capitalizzazione di mercato globale

Total Market Capitalization

\$126.8 Trillion al 31/01/2025



■ US.....	50.6%
■ Asia/Pacific ex Japan....	22.5%
■ Europe (Developed).....	13.4%
■ Japan.....	5.1%
■ Middle East.....	3.6%
■ Canada.....	2.6%
■ Rest of the World.....	1.7%
■ Brazil.....	0.5%

Calcoli effettuati dalla Global Research Library di Franklin Templeton con dati provenienti da Bloomberg.

Nota: i dati sulla capitalizzazione di mercato globale non includono ETF e ADR, poiché non rappresentano direttamente le società. Includono solo titoli primari attivamente negoziati sulle borse del paese per evitare doppi conteggi. Avvisi e termini importanti per il fornitore di dati sono disponibili all'indirizzo www.franklintempletondatasources.com.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Franklin US Mega Cap 100 UCITS ETF

- L'ETF è progettato per fornire agli investitori **un'esposizione mirata ai primi 100 titoli statunitensi mega-cap** che rappresentano le società leader del più grande mercato azionario mondiale.
- Si propone di replicare fedelmente la performance dell'indice Solactive US Mega Cap 100 Select ("*Indice*").
- Con questo nuovo ETF gli investitori possono focalizzarsi sulle prime 100 società statunitensi per capitalizzazione fornendo una soluzione agile per aumentare l'esposizione al mercato azionario o implementare una strategia risk-on

Franklin US Mega Cap 100 UCITS ETF

Ticker	US100 IM
Indice Sottostante	Solactive US Mega Cap 100 Select - NR
ISIN	IE0008M1R3N4
Data di lancio	10/05/2025
Valuta Base	USD
TER	0,09%
Gestori del Fondo	Dina Ting, CFA; Lorenzo Crosato, CFA

L'ETF in pillole



Potenziale di performance migliorato.

Il nuovo ETF si concentrerà sui primi 100 titoli mega-cap statunitensi, che storicamente hanno sovraperformato gli indici più ampi.

L'indice ha costantemente catturato una parte maggiore del rialzo durante i rally, pur mostrando drawdown simili rispetto all'S&P 500.



Esposizione mirata.

Fornirà agli investitori uno strumento strategico per sovrappesare i principali titoli growth nel mercato statunitense

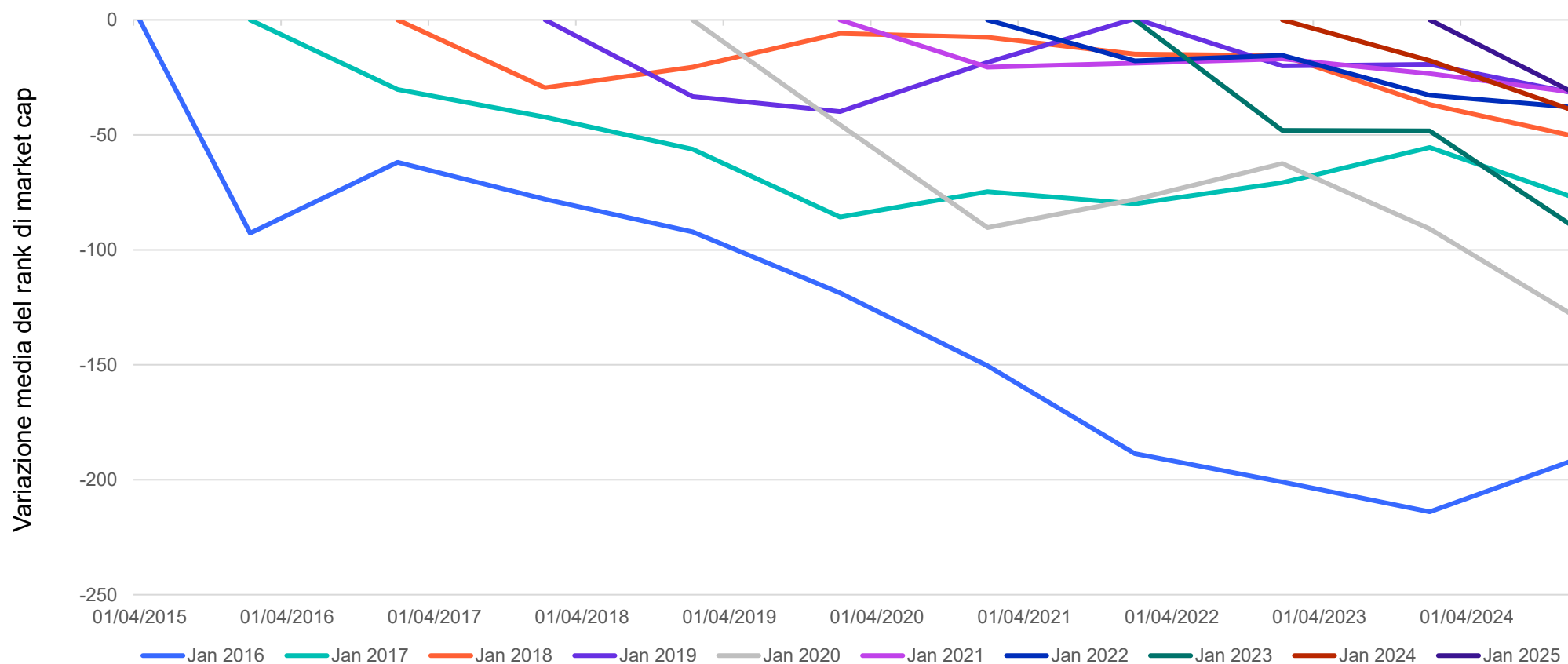


Storicamente l'indice Megacap 100 come allocazione azionaria ad alta convinzione e alto rendimento
non ha richiesto agli investitori di modificare il proprio budget di rischio.

Non vi è alcuna garanzia che una strategia raggiunga il suo obiettivo. Franklin US Mega Cap 100 UCITS ETF non è un investimento privo di rischio e gli investitori possono perdere denaro.

La persistenza della leadership

Una volta che un titolo esce dalla Top 100, continua a perdere rilevanza...



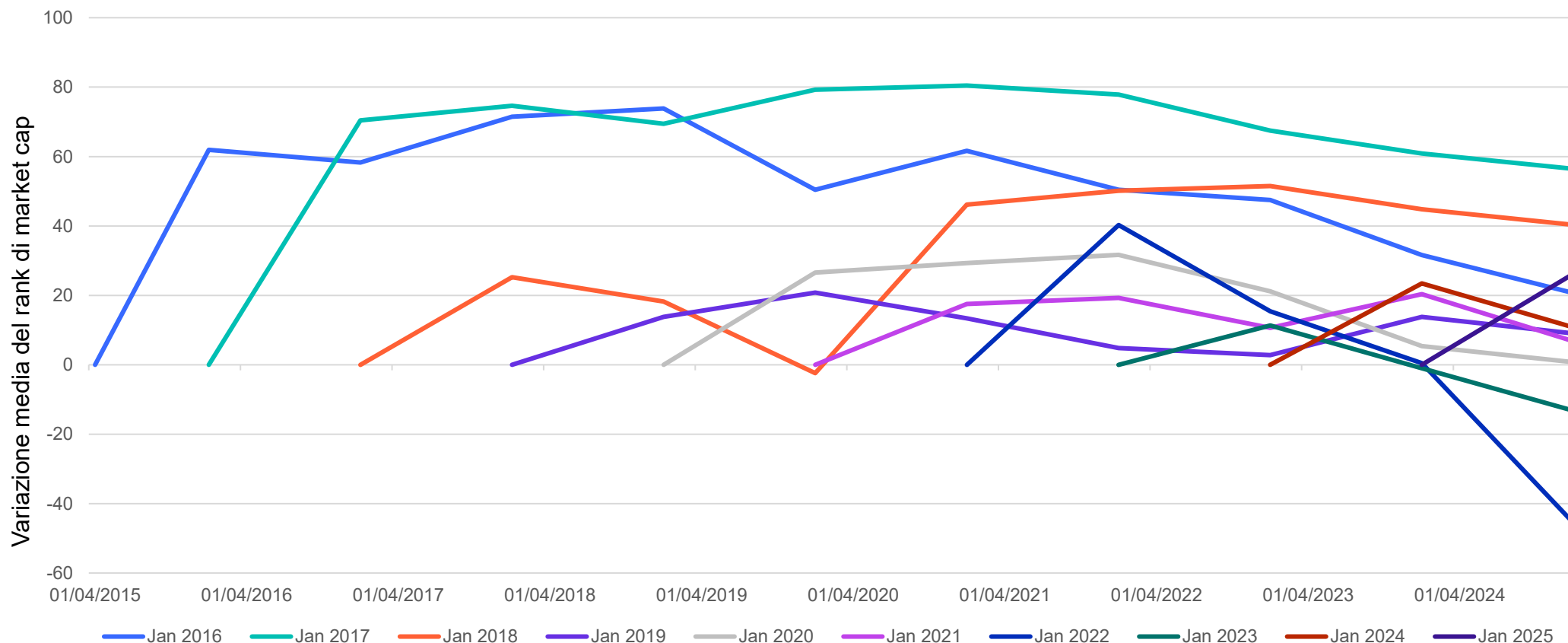
Calcolato come la variazione del ranking medio in termini di market cap nell'indice S&P 500. Il primo punto di ogni linea rappresenta la variazione del ranking prima dell'esclusione, che per definizione è pari a zero. Il secondo punto rappresenta la variazione del ranking in termini di market cap al momento dell'esclusione. Il terzo punto rappresenta la variazione del ranking di market cap un anno dopo l'esclusione, e così via. I dati sono medie semplici. Per semplicità, non si tiene conto delle società non quotate, delle fusioni e acquisizioni, degli spin-off e di altri eventi simili.

Fonte: Bloomberg, Solactive, Franklin Templeton ETF Investment Strategy, May 2025.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

La persistenza della leadership

...ma i “nuovi arrivati” tendono a rimanere tra i top 100



Calcolato come la variazione della posizione media in termini di market cap nell'indice S&P 500. Il primo punto di ogni linea rappresenta la variazione di posizione prima dell'ingresso nella top 100, che per definizione è pari a zero. Il secondo punto rappresenta la variazione del rank in termini di market cap al momento dell'inclusione. Il terzo punto rappresenta la variazione della capitalizzazione di mercato un anno dopo l'inclusione, e così via. I dati sono medie semplici. Per semplicità, non si tiene conto delle società non quotate, delle fusioni e acquisizioni, degli spin-off e di altri eventi simili.

Fonte: Bloomberg, Solactive, Franklin Templeton ETF Investment Strategy, May 2025.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Perché acquistare 500 titoli?

L'intero mercato include società che potrebbero aver superato il loro picco

Con l'evoluzione della tecnologia e del panorama aziendale, la natura e la tipologia delle aziende incluse nelle prime 100 azioni cambiano per riflettere il dinamico mercato azionario statunitense.

Principali aziende aggiunte all'indice negli ultimi 10 anni



Principali aziende rimosse dall'indice negli ultimi 10 anni



Fonte: Solactive. Principali cambiamenti nell'indice Solactive US Mega Cap 100 nel periodo compreso tra gennaio 2015 e gennaio 2025. Le singole società menzionate sono da intendersi a solo scopo esemplificativo e non devono essere considerate come consigli né come raccomandazione all'acquisto o alla vendita di investimenti o interessi. I loghi sono marchi registrati dei rispettivi proprietari e non devono essere considerati come sponsor o raccomandazione per alcun prodotto o servizio Franklin Templeton.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Solactive US Mega Cap 100 Select Index

Top 100 US stocks vs. S&P 500 Index

Le Mega 100 battono l'indice S&P500 del +48.58%



Fonte: Bloomberg; Solactive. I rendimenti superiori a 1 anno sono annualizzati. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Non includono commissioni, spese o commissioni di vendita.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Le megacap spesso guidano i rialzi del mercato e resistono durante le correzioni

S&P 500 and Mega 100*; rally e correzioni (USD, in %)



Market In	Start Date	End Date	S&P 500	Mega Cap 100	Excess
Correction (1)	20/07/2015	11/02/2016	-13.3%	-12.6%	0.7%
Rally (2)	11/02/2016	26/01/2018	61.5%	59.6%	-2.0%
Correction (3)	26/01/2018	08/02/2018	-10.1%	-10.5%	-0.3%
Rally (4)	08/02/2018	20/09/2018	14.5%	15.8%	1.3%
Correction (5)	20/09/2018	24/12/2018	-19.5%	-19.0%	0.5%
Rally (6)	24/12/2018	19/02/2020	46.4%	49.0%	2.7%
Correction (7)	19/02/2020	23/03/2020	-33.8%	-30.9%	3.0%
Rally (8)	23/03/2020	03/01/2022	118.6%	121.0%	2.4%
Correction (9)	03/01/2022	12/10/2022	-24.8%	-27.8%	-3.0%
Rally (10)	12/10/2022	19/02/2025	76.1%	91.2%	15.1%
Correction (11)	19/02/2025	08/04/2025	-18.8%	-20.5%	-1.7%
Rally (12)	08/04/2025	11/09/2025	31.6%	36.1%	4.5%

Capture Ratios**		10Yr Sharpe Ratios	
rally	1.13	S&P 500	0.51
correction	0.99	Mega 100	0.57

Fonte: Bloomberg, S&P 500 Net Total Return Index, Solactive US Mega Cap 100 Select Index NTR, all'11 settembre 2025. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Non riflettono commissioni, spese o commissioni di vendita. Le performance passate non sono indicative o garanzia di performance future.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

SOLACTIVE US MEGA CAP 100 SELECT INDEX

Solactive US Mega Cap 100 Select Index

L'indice Solactive US Mega Cap 100 Select si propone di replicare la performance di 100 delle più grandi società del mercato azionario statunitense.



Universo

Solactive Global Benchmark Series



Selezione

I maggiori titoli azionari statunitensi creano l'universo idoneo in base all'indice Solactive GBS United States 500

Esclusione delle armi controverse:

Sono escluse le aziende con un coinvolgimento verificato in armi controverse e nucleari. La valutazione si basa sui dati forniti dall'ISS e include aziende con un coinvolgimento verificato e in corso in armi controverse, tra cui armi chimiche, biologiche e nucleari, munizioni all'uranio impoverito, munizioni a grappolo e mine antiuomo.



Peso

L'indice è un indice ampio che comprende le 100 maggiori società quotate sul mercato azionario statunitense, escludendo le società coinvolte nel settore delle armi controverse.

I componenti dell'indice sono selezionati e ponderati in base alla capitalizzazione di mercato flottante.



Mantenimento

L'indice viene ribilanciato trimestralmente a febbraio, maggio, agosto e novembre.

Prestazioni più elevate con maggiore concentrazione

Al 30/9/2025

Caratteristiche Indice

- Average Market Cap **\$1.769bn** vs S&P 500 **\$367bn**

Solactive US Mega Cap 100 Select Index - Top 10 Stocks

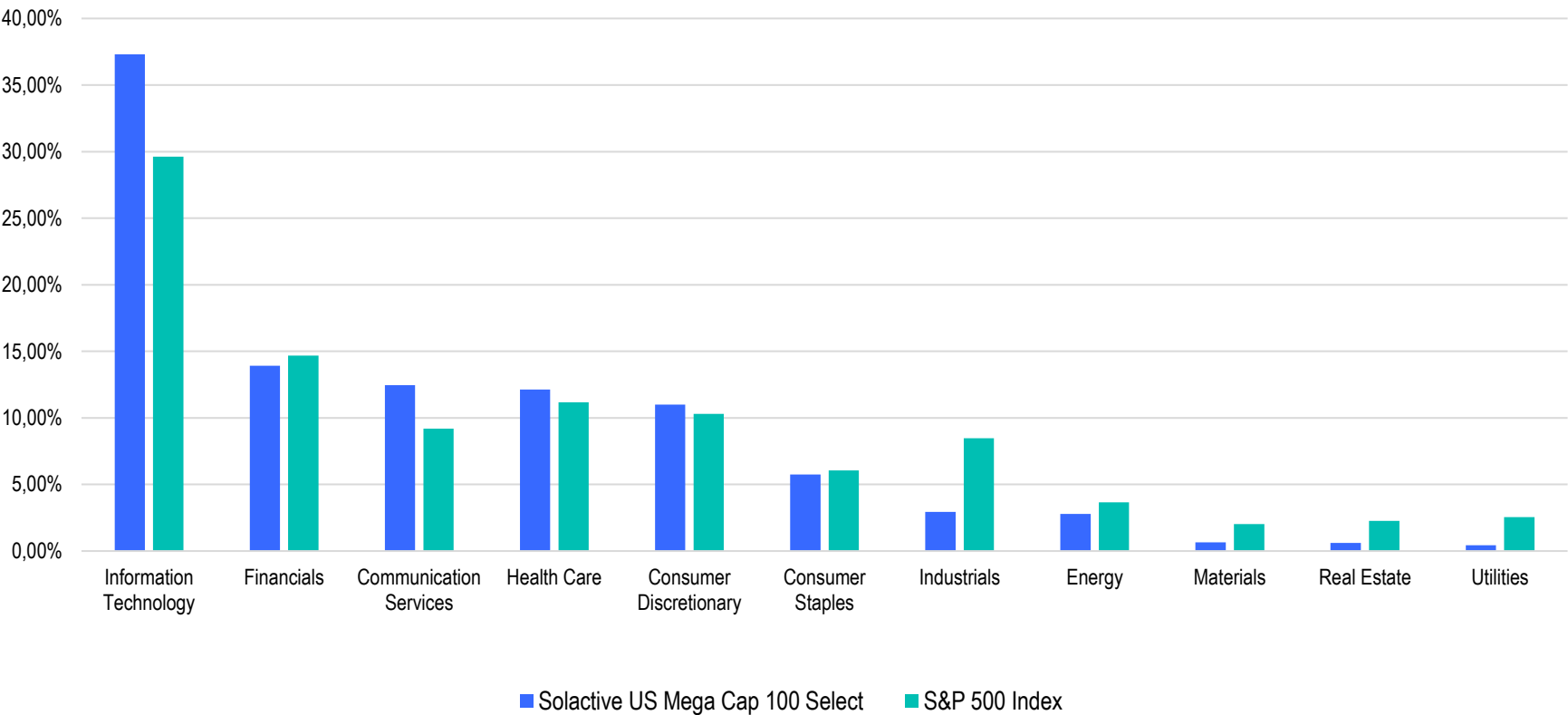
Nome Emittente	Solactive US Mega Cap 100 Select (%)	S&P 500 (%)
NVIDIA CORP	10.48	7.98
MICROSOFT CORP	9.14	6.78
APPLE INC	8,71	6.50
AMAZON.COM INC	5	3.75
META PLATFORMS INC CLASS A	3.73	2.73
BROADCOM INC	3.65	2.73
ALPHABET INC CL A	3.36	2.46
ALPHABET INC CL C	2.94	1.98
TESLA INC	2.82	2.07
JPMORGAN CHASE	2.04	1.48
Total	51.87	38.46

Performance annual indice (USD)

	Solactive US Mega Cap 100 Select (%)	S&P 500 (%)	Differenza
2025 YTD	15.92	14.50	+1.43
2024	29.51	24.50	+5.01
2023	33.52	25.67	+7.85
2022	-22.88	-18.51	-4.37
2021	28.36	28.16	+0.20
2020	25.04	17.75	+7.29
2019	31.25	30.70	+0.55
2018	-2.94	-4.94	+2.00
2017	21.52	21.10	+0.42
2016	9.35	11.23	-1.88
2016	0.80	0.75	+0.05

L'esposizione al settore rimane diversificata

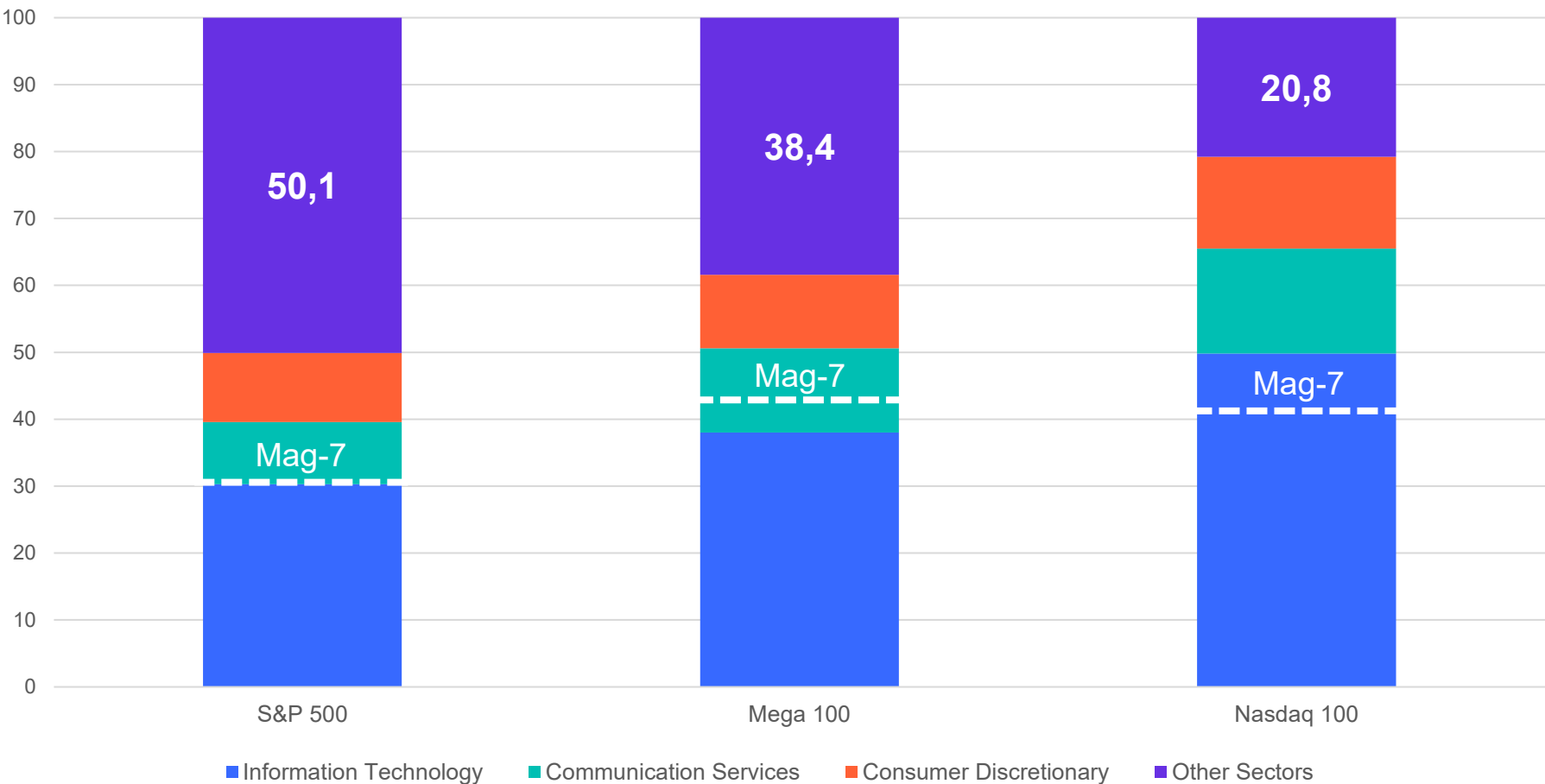
Al 31/3/2025



Fonte: S&P; Bloomberg

Oltre il Tech: un indice growth più diversificato

Mega Cap 100: Per gli investitori che cercano una crescita al di là del settore tecnologico



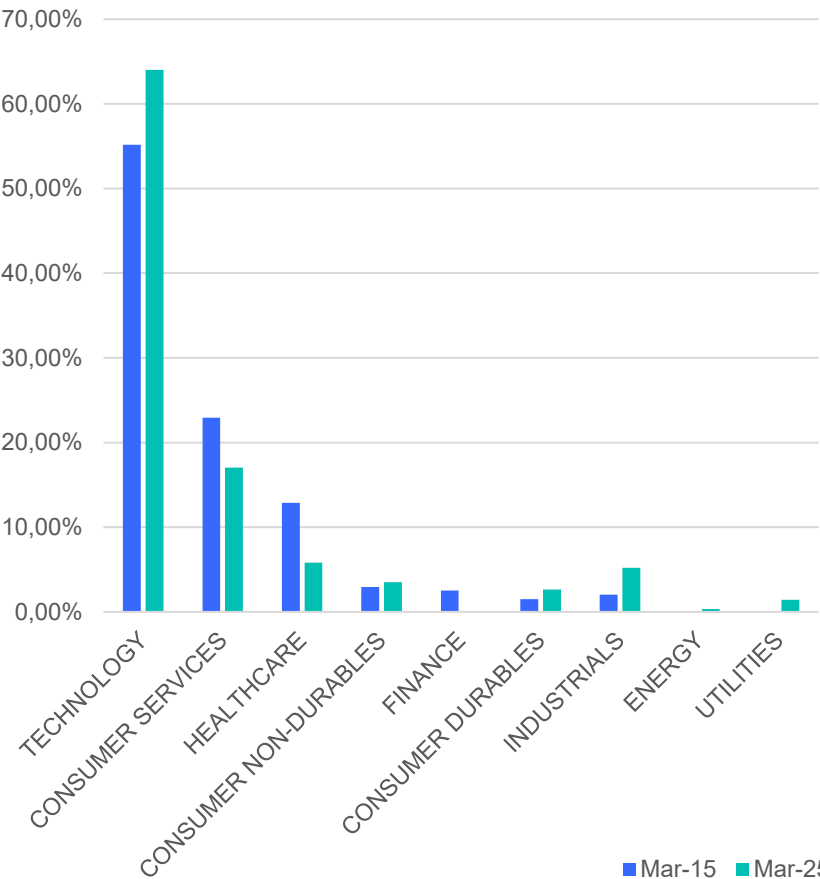
*Solactive US Mega Cap 100 Select NTR Index

Fonte: Bloomberg, Franklin Templeton ETF Investment Strategy, maggio 2025. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Non includono commissioni, spese o commissioni di vendita.

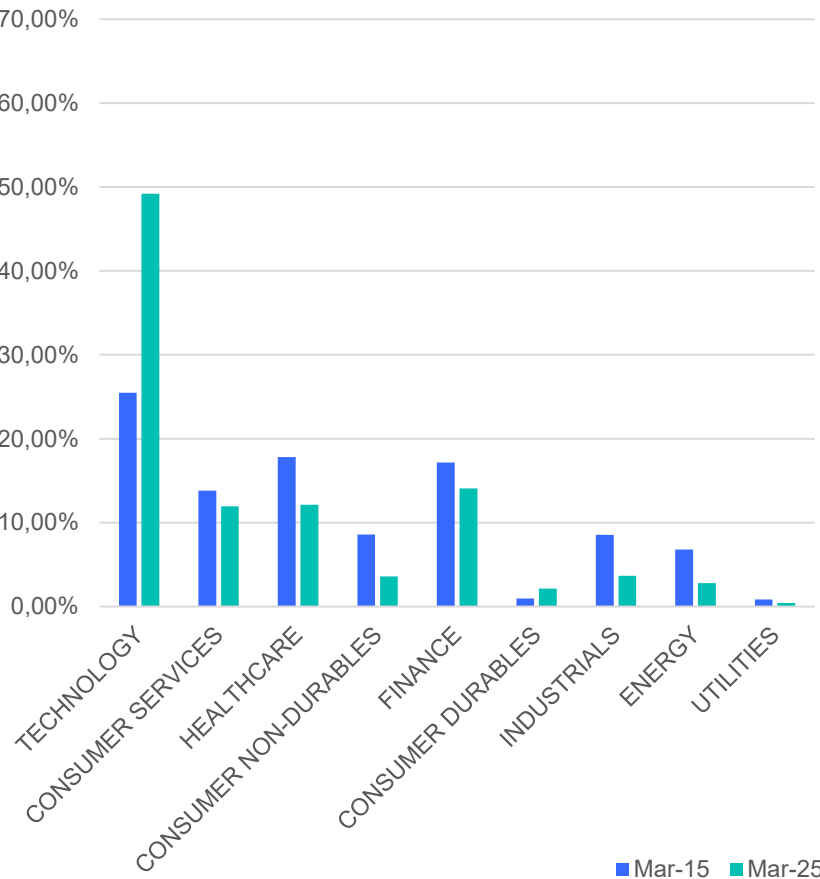
Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Le strategie Megacap sono meglio posizionate per cogliere opportunità secolari al di fuori della tecnologia

Nasdaq 100



Mega Cap 100*



“Il Nasdaq-100 Index® è progettato per misurare la performance di 100 delle più grandi società non finanziarie quotate al Nasdaq.”

Solactive US Mega Cap 100 Select NTR Index

Fonte: FactSet, Nasdaq, Franklin Templeton ETF Investment Strategy, Maggio 2025.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Punti da tenere a mente



Persistenza della leadership

Le aziende che entrano nel Solactive US Mega Cap 100 Select tendono a mantenere la loro posizione, **riflettendo resilienza e successo duraturo.**



Rendimento robusto

L'indice offre una **sovrapformance nei rally** e ribassi in linea con il mercato con **un profilo rischio/rendimento superiore all'S&P 500.**



Diversificazione settoriale

Rispetto al Nasdaq 100, include più settori non-tech, garantendo esposizione bilanciata a vari motori di crescita.



Flessibilità strategica

Può fungere da cuore del portafoglio o da complemento tematico, offrendo un equilibrio tra concentrazione e diversificazione.

Vi aspettiamo numerosi!



 **un da FUTURO
FESTEGGIARE.**

FRANKLIN TEMPLETON, DA 30 ANNI IN ITALIA.

**20 novembre ore 18:30
TEATRO ALCIONE**

Grazie per l'attenzione

Gli ETF di Franklin Templeton



	ISIN	Ticker Borsa Italiana	Valuta di base	TER ¹	Classe	Categoria SFDR	Tipologia
OBBLIGAZIONARI							
EUROPA							
Franklin Sustainable Euro Green Bond UCITS ETF	IE00BHZRR253	FLRG IM	EUR	0,25%	Acc.	Articolo 9	Attivo
Franklin Sustainable Euro Green Corp 1-5 Year UCITS ETF	IE0006K7DEL9	GCOR IM	EUR	0,18% ²	Acc.	Articolo 9	Attivo
Franklin Sustainable Euro Green Sovereign UCITS ETF	IE000P0R7WK6	GSOV IM	EUR	0,18% ²	Acc.	Articolo 9	Attivo
Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF	IE00BFWXDY69	FLES IM	EUR	0,15%	Dist.	Articolo 8	Attivo
	IE000STIHQB2	FLESA IM	EUR	0,15%	Acc.	Articolo 8	Attivo
Franklin Euro IG Corporate UCITS ETF	IE000H0TSO96	SCOR IM	EUR	0,15% ²	Dist.	Articolo 8	Attivo
U.S.A.							
Franklin US Treasury 0-1 Year UCITS ETF	IE000E02WFD5	FLUSA IM	USD	0,05%	Acc.		Indicizzato
Franklin USD Investment Grade Corporate Bond UCITS ETF	IE00BFWDX52	FLUC IM	USD	0,35%	Dist.	Articolo 8	Indicizzato
MERCATI EMERGENTI							
Franklin Catholic Principles Emerging Markets Sovereign Debt UCITS ETF	IE000YZIVX22	CATHEM IM	USD	0,35%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato

Tutti gli ETF UCITS Franklin Templeton sono sub-fondi di Franklin Templeton ICAV, un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio, costituito ai sensi delle leggi irlandesi.

1. Il rapporto di spesa totale di un fondo (TER) esprime la somma dei costi e delle commissioni di un fondo come percentuale del volume medio del fondo nell'ultimo anno finanziario. Le spese correnti sono le commissioni che il fondo addebita agli investitori per coprire i costi di gestione del Fondo. Saranno inoltre sostenuti costi aggiuntivi, tra cui commissioni di transazione. Questi costi sono pagati dal Fondo, il che avrà un impatto sul rendimento complessivo del Fondo. Le spese del Fondo saranno sostenute in più valute, il che significa che i pagamenti potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni del cambio di valuta. Tutte le spese saranno pagate dal Fondo, il che avrà un impatto sul rendimento complessivo del Fondo.

2. Per i fondi lanciati il 31 ottobre 2023, le esenzioni TER scadranno dal 1° novembre 2025:
Franklin Euro IG Corporate UCITS ETF: TER include un'esenzione dalle commissioni dello 0,03%,
Franklin Sustainable Euro Green Corp 1-5 Year UCITS ETF: TER include un'esenzione dalle commissioni dello 0,07%,
Franklin Sustainable Euro Green Sovereign UCITS ETF: TER include un'esenzione dalle commissioni dello 0,02%.

Ulteriori informazioni sono riportate nella sezione "Commissioni e spese" del Prospetto.

Gli ETF di Franklin Templeton



	ISIN	Ticker Borsa Italiana	Valuta di base	TER	Classe	Categoria SFDR	Tipologia
AZIONARI							
MERCATI EMERGENTI							
Franklin FTSE Brazil UCITS ETF	IE00BHZRQY00	FLXB IM	USD	0,19%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE China UCITS ETF	IE00BHZRR147	FLXC IM	USD	0,19%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE India UCITS ETF ³	IE00BHZRQZ17	FLXI IM	USD	0,19%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE Korea UCITS ETF	IE00BHZRR030	FLXK IM	USD	0,09%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE Saudi Arabia UCITS ETF	IE000C7DDDX4	SAUDI IM	USD	0,39%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE Taiwan UCITS ETF	IE000CM02H85	FLXT IM	USD	0,19%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE Emerging Markets UCITS ETF	IE0004I037N4	EMERG IM	USD	0,11% ⁴	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE Emerging ex China UCITS ETF	IE0006D3PGW3	EXCN IM	USD	0,11% ⁴	Acc.		Indicizzato
Franklin MSCI Emerging Markets Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE000QLV3SY5	FREP IM	USD	0,18%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
Franklin MSCI China Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE000EBPC0Z7	FRCP IM	USD	0,22%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
Franklin EM Multi-Factor Equity UCITS ETF	IE00BF2B0K52	FLXE IM	USD	0,30%	Acc.		Indicizzato
EUROPA							
Franklin European Quality Dividend UCITS ETF	IE00BF2B0L69	FLXD IM	EUR	0,25%	Dist.		Indicizzato
	IE000IMGE5W5	DIVA IM	EUR	0,25%	Acc.		Indicizzato
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBY65	EUPA IM	EUR	0,15%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
ASIA							
Franklin FTSE Asia ex China ex Japan UCITS ETF	IE00BFWXDV39	FLQA IM	USD	0,14%	Acc.		Indicizzato
Franklin FTSE Japan UCITS ETF	IE000D0T0BO1	JAPAN IM	JPY	0,09%	Acc.		Indicizzato
U.S.A.							
Franklin U.S. Equity UCITS ETF	IE00BF2B0P08	FLXU IM	USD	0,25%	Acc.		Indicizzato
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBZ72	USPA IM	USD	0,07%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
Franklin US Dividend Tilt UCITS ETF	IE000Z4OBQK4	USDIV IM	USD	0,12%	Dist.		Indicizzato
Franklin S&P 500 Screened UCITS ETF	IE0006FAD976	US500 IM	USD	0,09%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
Franklin US Mega Cap 100 UCITS ETF	IE0008M1R3N4	US100 IM	USD	0,09%	Acc.		Indicizzato

3. Gli investitori internazionali in azioni indiane locali sono soggetti a un'imposta sulle plusvalenze (CGT). Questo ETF segue le migliori pratiche contabili per gli schemi di investimento collettivo come gli ETF UCITS, che richiedono che le passività maturate siano riflesse nella valutazione dei fondi. Maggiori informazioni sono disponibili nell'articolo *Investire in India: implicazioni fiscali e approfondimenti*.

4. Franklin FTSE Emerging Markets UCITS ETF e Franklin FTSE Emerging ex China UCITS ETF: TER include uno sconto dalle commissioni dello 0,05% fino al 31 ottobre 2026. L'esenzione al TER scadrà il 1° novembre 2026. Ulteriori informazioni sono riportate nella sezione "Commissioni e spese" del Prospetto.

Ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.

Gli ETF di Franklin Templeton



	ISIN	Ticker Borsa Italiana	Valuta di base	TER	Classe	Categoria SFDR	Tipologia
AZIONARI - INDICIZZATI							
GLOBALI							
Franklin FTSE Developed World UCITS ETF	IE000CVOSY02	WORLD IM	USD	0,09%	Acc.		Indicizzato
Franklin MSCI World Catholic Principles UCITS ETF	IE000AZOUN82	FAITH IM	USD	0,27%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
Franklin Global Quality Dividend UCITS ETF	IE00BF2B0M76	FLXX IM	USD	0,30%	Dist.		Indicizzato
Franklin S&P World Screened UCITS ETF	IE0006WOV4I9	GLOBE IM	USD	0,14%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
TEMATICI							
Franklin AI, Metaverse and Blockchain UCITS ETF	IE000IM4K4K2	METE IM	USD	0,30%	Acc.		Indicizzato
Franklin Future of Food UCITS ETF	IE000ZOKLHY7	FOFD IM	USD	0,30%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato
Franklin Future of Health & Wellness UCITS ETF	IE0003WEWAX4	FOHW IM	USD	0,30%	Acc.	Articolo 8	Indicizzato

CONTATTI

Luca Lione
ETF Sales

Mob. +39 3450916685

luca.lione@franklintempleton.com

Obiettivo d'investimento

Franklin FTSE Brazil UCITS ETF investe in azioni di grande e media capitalizzazione in Brasile e mira a tracciare il più fedelmente possibile la performance dell'indice FTSE Brazil 30/18 Capped (l'Indice sottostante), indipendentemente dal fatto che il valore dell'Indice sottostante aumenti o diminuisca.

Franklin FTSE China UCITS ETF investe in azioni di grande e media capitalizzazione in Cina e mira a tracciare il più fedelmente possibile la performance dell'indice FTSE China 30/18 Capped (l'Indice sottostante), indipendentemente dal fatto che il valore dell'Indice sottostante aumenti o diminuisca.

Franklin FTSE India UCITS ETF investe in azioni di grande e media capitalizzazione in India e mira a tracciare il più vicino possibile la performance dell'indice FTSE India 30/18 Capped (l'Indice sottostante), indipendentemente dal fatto che il valore dell'Indice sottostante aumenti o diminuisca.

Franklin FTSE Korea UCITS ETF investe in azioni di grande e media capitalizzazione in Corea del Sud e mira a tracciare il più fedelmente possibile la performance dell'indice FTSE Korea 30/18 Capped (l'Indice sottostante), indipendentemente dal fatto che il valore dell'Indice sottostante aumenti o diminuisca.

Franklin FTSE Taiwan UCITS ETF investe in titoli azionari ad alta e media capitalizzazione di Taiwan e cerca di replicare il più fedelmente possibile la performance dell'indice FTSE Taiwan 30/18 Capped (l'Indice sottostante), indipendentemente dal fatto che il livello dell'indice sottostante salga o scenda.

Franklin FTSE Saudi Arabia UCITS ETF mira a offrire un'esposizione a titoli a grande e media capitalizzazione in Arabia Saudita. Il Fondo punta a replicare il più fedelmente possibile la performance del FTSE Saudi Arabia 30/18 Capped Index-NR (l'Indice), indipendentemente dall'andamento di quest'ultimo, cercando al contempo di minimizzare il più possibile lo scostamento ("tracking error") tra la performance del Fondo e quella dell'Indice.

Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF offre un'esposizione a titoli statunitensi a larga capitalizzazione allineati alla transizione a basse emissioni di carbonio e si prefigge di replicare la performance dell'Indice S&P 500 Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG Index-NR (l'Indice sottostante) quanto più fedelmente possibile, indipendentemente dall'andamento di quest'ultimo.

Franklin MSCI World Catholic Principles UCITS ETF mira a offrire un'esposizione globale a titoli a grande e media capitalizzazione emessi da società considerate ambientalmente e socialmente responsabili in paesi con mercati sviluppati di tutto il mondo. Il Fondo è classificato come conforme all'Articolo 8 del Regolamento UE sull'informativa per la finanza sostenibile.

L'obiettivo di **Franklin AI, Metaverse and Blockchain UCITS ETF** (il "Fondo") è fornire un'esposizione azionaria alle società quotate di tutto il mondo che sono coinvolte nel metaverso. Il Fondo punta a replicare il più fedelmente possibile la performance del Solactive Global Metaverse Innovation Index-NR (l'Indice), indipendentemente dall'andamento di quest'ultimo, cercando al contempo di minimizzare il più possibile lo scostamento ("tracking error") tra la performance del Fondo e quella dell'Indice.

Franklin European Quality Dividend UCITS ETF investe in titoli di alta qualità a larga e media capitalizzazione con un elevato e persistente reddito da dividendi in paesi sviluppati europei. Esso si prefigge di replicare l'andamento dell'Indice LibertyQ European Dividend (l'Indice sottostante) quanto più strettamente possibile. Il Fondo punta a replicare l'Indice sottostante detenendo tutti i suoi titoli in una proporzione analoga alla loro ponderazione nell'Indice sottostante. Le partecipazioni dell'Indice sottostante sono selezionate dall'Indice MSCI Europe IMI ex REITS (l'Universo d'investimento) utilizzando un processo di selezione trasparente che applica un filtro basato sulla persistenza di dividendi e rendimento seguito da un filtro basato sulla qualità.

Franklin Global Quality Dividend UCITS ETF investe in titoli di alta qualità a larga e media capitalizzazione con un elevato e persistente reddito da dividendi in paesi sviluppati ed emergenti a livello globale. Esso si prefigge di replicare l'andamento dell'Indice LibertyQ Global Dividend Index-NR (l'Indice sottostante) quanto più strettamente possibile. Il Fondo punta a replicare l'Indice sottostante detenendo tutti i suoi titoli in una proporzione analoga alla loro ponderazione nell'Indice sottostante. Le partecipazioni dell'Indice sottostante sono selezionate dall'Indice MSCI AC World exREITS Index-NR (l'Universo d'investimento) utilizzando un processo di selezione trasparente che applica un filtro basato sulla persistenza di dividendi e rendimento seguito da un filtro basato sulla qualità.

Franklin US Dividend Tilt UCITS ETF mira a offrire un'esposizione globale a titoli a grande e media capitalizzazione negli Stati Uniti e a massimizzare il reddito. Il Fondo punta a replicare il più fedelmente possibile la performance del Morningstar US Dividend Enhanced Select Index-NR (l'Indice), indipendentemente dall'andamento di quest'ultimo, cercando al contempo di minimizzare il più possibile lo scostamento ("tracking error") tra la performance del Fondo e quella dell'Indice.

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF: L'obiettivo del fondo è generare rendimento massimizzando i rendimenti totali nel mercato obbligazionario di breve termine denominato in Euro investendo principalmente in titoli di debito di breve termine denominati in Euro e relativi investimenti.

Quali sono i rischi principali?

Franklin FTSE Brazil UCITS ETF, Franklin FTSE China UCITS ETF, Franklin FTSE India UCITS ETF, Franklin FTSE Korea UCITS ETF, Franklin FTSE Taiwan UCITS ETF e Franklin FTSE Saudi Arabia UCITS ETF intendono replicare la performance degli Indici sottostanti, che sono costituiti rispettivamente da titoli azionari di società brasiliane ad alta e media capitalizzazione, titoli azionari di società cinesi ad alta e media capitalizzazione, titoli azionari di società indiane ad alta e media capitalizzazione, titoli azionari di società sudcoreane ad alta e media capitalizzazione e titoli azionari di società taiwanesi ad alta e media capitalizzazione. Tali attività sono storicamente soggette ad oscillazioni di prezzo dovute a fattori quali volatilità del mercato azionario generale, modifiche delle prospettive finanziarie o fluttuazioni dei mercati valutari. Di conseguenza, la performance del Fondo può registrare fluttuazioni significative in periodi di tempo relativamente brevi. Altri rischi significativi comprendono:

Rischio di controparte: il rischio di inadempimento degli obblighi da parte di istituzioni finanziarie o agenti (quando fungono da controparte nei contratti finanziari) a causa di insolvenza, fallimento o altri motivi.

Rischio valutario: il rischio di perdite derivanti da fluttuazioni dei tassi di cambio o causate dalle normative di controllo dei cambi.

Rischio dei mercati emergenti: il rischio relativo all'investimento in paesi che hanno sistemi politici, economici, legali e normativi meno sviluppati e che potrebbero essere influenzati da instabilità politica ed economica, mancanza di liquidità o trasparenza oppure problemi di custodia.

Rischio di concentrazione del portafoglio: il rischio che si verifica quando un fondo investe in un numero relativamente contenuto di posizioni o settori o in un'area geografica ristretta. La performance può essere più volatile rispetto a quella di un fondo con un numero maggiore di titoli.

Rischio di negoziazione sul mercato secondario: il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano generalmente essere rivendute direttamente al Fondo e che gli investitori possano pertanto pagare di più rispetto al NAV per azione in seguito all'acquisto di azioni oppure possano ricevere di meno rispetto al NAV per Azione corrente per azione in seguito alla vendita di azioni.

Franklin FTSE China UCITS ETF anche **Rischio del mercato cinese:** oltre ai rischi tipici legati ai Mercati Emergenti, gli investimenti in Cina sono soggetti a rischi economici, politici, fiscali e operativi specifici del mercato cinese. Per il rischio legato ai QFII cinesi, il rischio del programma Bond Connect e il rischio dei programmi Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, si rimanda anche al prospetto.

Per **Franklin FTSE Saudi Arabia UCITS ETF: Rischio associato alla licenza di un Indice:** Per utilizzare un Indice può essere necessario che il Fondo abbia sottoscritto un accordo di licenza con il Fornitore dell'Indice. Se in qualsiasi momento, riguardo a un Indice, la licenza accordata scade o viene contestata, compromessa o cessa di esistere, gli Amministratori possono essere obbligati a sostituire l'Indice con un altro. Tale sostituzione, o qualsiasi ritardo nell'esecuzione di tale sostituzione, può avere un impatto negativo sul Comparto.

Rischio di un solo paese/regione: Questo fondo investe principalmente in Arabia Saudita, quindi è più sensibile agli eventi economici, di mercato, politici o normativi locali in Arabia Saudita e sarà più influenzato da questi eventi rispetto ad altri fondi che investono in una gamma più ampia di regioni.

Rischio relativo all'indicizzazione: Nessuno strumento finanziario o gruppo di tecniche d'investimento consente di riprodurre o replicare esattamente qualsiasi Indice. Cambiamenti degli investimenti di qualsiasi Comparto e revisioni delle ponderazioni dell'Indice rilevante possono dare luogo a vari costi di transazione, spese operative o inefficienze che possono avere effetti negativi sulla replica di un Indice da parte di un Comparto.

Rischio di investimento passivo: Un Comparto che replica un Indice risentirà negativamente di cali generali dei titoli e delle classi di asset rappresentati nel suo Indice. Dal momento che i Comparti che replicano un Indice non sono gestiti "attivamente", turbolenze del Mercato e restrizioni normative possono avere un effetto negativo sulla capacità di un Comparto di questo tipo di adeguare la propria esposizione ai livelli necessari.

Rischio associato all'indice: il rischio che tecniche quantitative utilizzate nella creazione dell'Indice che il Fondo cerca di replicare non generino i risultati attesi, o che il portafoglio del Fondo si discosti dalla composizione o dalla performance del proprio Indice.

Le informazioni complete relative ai rischi dell'investimento nel Fondo sono riportate nel relativo prospetto.

Quali sono i rischi principali?

Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF

Il valore delle azioni del Fondo e i redditi da esso ricevuti possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito. La performance può anche essere influenzata dalle fluttuazioni valutarie. Le fluttuazioni valutarie possono influenzare il valore degli investimenti esteri. Non vi è alcuna garanzia che il Fondo raggiunga il suo obiettivo.

Il Fondo intende seguire la performance dell'Indice, che è composto da titoli azionari statunitensi a larga capitalizzazione selezionati dal Parent Index. Tali attività sono storicamente soggette ad oscillazioni di prezzo dovute a fattori quali volatilità del mercato azionario generale, modifiche delle prospettive finanziarie oppure fluttuazioni dei mercati valutarie. Di conseguenza, il rendimento del Fondo può registrare fluttuazioni significative in periodi di tempo relativamente brevi. Altri rischi significativi comprendono:

Rischio di controparte: il rischio di inadempimento degli obblighi da parte di istituzioni finanziarie o agenti (quando fungono da controparte nei contratti finanziari) a causa di insolvenza, fallimento o altri motivi.

Rischio valutario: il rischio di perdite derivanti da fluttuazioni dei tassi di cambio o causate dalle normative di controllo dei cambi.

Rischio degli strumenti derivati: il rischio di perdite associato a uno strumento il cui valore potrebbe subire impatti più elevati anche nel caso di piccole variazioni del valore dell'investimento sottostante. I derivati possono comportare anche rischi di liquidità, credito e controparte.

Rischio legato agli indici: il rischio che le tecniche quantitative utilizzate nella creazione dell'Indice che il Fondo cerca di seguire non generino il risultato desiderato, o che il portafoglio del Fondo si discosti dalla composizione o dalla performance del suo Indice.

Rischio di negoziazione sul mercato secondario: il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano generalmente essere rivendute direttamente al Fondo e che gli investitori possano pertanto pagare di più rispetto al NAV per azione in seguito all'acquisto di azioni oppure possano ricevere di meno rispetto al NAV per Azione corrente in seguito alla vendita di azioni.

Franklin MSCI World Catholic Principles UCITS ETF non offre alcuna garanzia o protezione del capitale e l'investitore potrebbe non recuperare l'importo originariamente investito. Il Fondo è soggetto ai seguenti rischi concretamente rilevanti:

Rischio di controparte: il rischio di inadempimento degli obblighi da parte di istituzioni finanziarie o agenti (quando fungono da controparte nei contratti finanziari) a causa di insolvenza, fallimento o altri motivi.

Rischio degli strumenti derivati: il rischio di perdite associato a uno strumento il cui valore potrebbe subire impatti più elevati anche nel caso di piccole variazioni del valore dell'investimento sottostante. I derivati possono comportare ulteriori rischi di liquidità, credito e controparte.

Rischio di cambio: il rischio di perdite derivanti da fluttuazioni dei tassi di cambio o causate dalle norme in materia di controllo dei cambi.

Rischio associato all'indice: il rischio che tecniche quantitative utilizzate nella creazione dell'Indice che il Fondo cerca di replicare non generino i risultati attesi, o che il portafoglio del Fondo si discosti dalla composizione o dalla performance del proprio Indice.

Rischio di negoziazione sul mercato secondario: il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano essere normalmente rivendute al Fondo in maniera diretta e che gli investitori possano pertanto pagare più del NAV per azione per l'acquisto delle azioni oppure ricevere un importo inferiore al NAV per azione corrente per la vendita delle azioni.

Per una descrizione completa di tutti i rischi relativi a questo Fondo, si rimanda alla sezione "Considerazioni sui rischi" dell'attuale prospetto di Franklin Templeton ICAV.

Quali sono i rischi principali?

Franklin AI, Metaverse and Blockchain UCITS ETF intende seguire la performance dell'Indice, che è composto da titoli azionari quotati selezionati dall'Indice Solactive GBS Global Markets All Cap. Tali attività sono storicamente soggette ad oscillazioni di prezzo dovute a fattori quali volatilità del mercato azionario generale, modifiche delle prospettive finanziarie oppure fluttuazioni dei mercati valutari. Di conseguenza, il rendimento del Fondo può registrare fluttuazioni significative in periodi di tempo relativamente brevi. Altri rischi significativi comprendono:

Rischio di concentrazione: il rischio che si verifica quando un fondo investe in un numero relativamente contenuto di posizioni o settori o in un'area geografica ristretta. I risultati possono essere più volatili rispetto a quelli realizzati da un fondo nel quale è presente un numero di titoli maggiore.

Rischio di controparte: il rischio di inadempimento degli obblighi da parte di istituzioni finanziarie o agenti (quando fungono da controparte nei contratti finanziari) a causa di insolvenza, fallimento o altri motivi.

Rischio degli strumenti derivati: il rischio di perdite associato a uno strumento il cui valore potrebbe subire impatti più elevati anche nel caso di piccole variazioni del valore dell'investimento sottostante. I derivati possono comportare ulteriori rischi di liquidità, credito e controparte.

Rischio valutario: il rischio di perdite derivanti da fluttuazioni dei tassi di cambio o causate dalle normative di controllo dei cambi.

Rischio associato all'indice: il rischio che tecniche quantitative utilizzate nella creazione dell'Indice che il Fondo cerca di replicare non generino i risultati attesi, o che il portafoglio del Fondo si discosti dalla composizione o dalla performance del proprio Indice.

Rischio di negoziazione sul mercato secondario: il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano generalmente essere rivendute direttamente al Fondo e che gli investitori possano pertanto pagare di più rispetto al NAV per azione in seguito all'acquisto di azioni oppure possano ricevere di meno rispetto al NAV per Azione corrente in seguito alla vendita di azioni.

Franklin Euro Short Maturity UCITS ETF investe principalmente in titoli di debito investment grade a breve termine denominati in euro, puntando al contempo a mantenere la conservazione del capitale e la liquidità. Tali titoli hanno storicamente dimostrato una certa stabilità nel tempo e beneficiato di un'esposizione limitata a tassi d'interesse e movimenti del mercato obbligazionario. Di conseguenza, il rendimento del Fondo può registrare piccole fluttuazioni nel tempo. Altri rischi significativi comprendono:

Rischio di controparte: il rischio di inadempimento dei propri obblighi da parte di istituti finanziari o agenti (quando fungono da controparte nei contratti finanziari) a causa di insolvenza, fallimento o altri motivi.

Rischio di credito: il rischio di perdita derivante da un'insolvenza che potrebbe verificarsi qualora un emittente non effettuasse i pagamenti di capitale o interessi alla scadenza. Questo rischio è più elevato se il Fondo detiene titoli a basso rating, non-investment grade.

Rischio degli strumenti derivati: il rischio di perdite associato a uno strumento il cui valore potrebbe subire impatti più elevati anche nel caso di piccole variazioni del valore dell'investimento sottostante. I derivati possono comportare ulteriori rischi di liquidità, credito e controparte.

Rischio di negoziazione sul mercato secondario: il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano generalmente essere rivendute direttamente al Fondo e che gli investitori possano pertanto pagare di più rispetto al NAV per azione in seguito all'acquisto di azioni oppure possano ricevere di meno rispetto al NAV per Azione corrente per azione in seguito alla vendita di azioni.

Per una descrizione completa dei rischi relativi a questo Fondo si rimanda alla sezione "Considerazioni sui rischi" dell'attuale prospetto di Franklin Templeton ICAV.

Quali sono i rischi principali?

Franklin European Quality Dividend UCITS ETF e Franklin Global Quality Dividend UCITS ETF intende tracciare la performance dell'Indice sottostante, che è composto da titoli azionari selezionati dal MSCI Europe IMI exREITS Index o MSCI AC World exREITS Index-NR. Tali attività sono storicamente soggette ad oscillazioni di prezzo dovute a fattori quali volatilità del mercato azionario generale, modifiche delle prospettive finanziarie oppure fluttuazioni dei mercati valutari. Di conseguenza, il rendimento del Fondo può registrare notevoli fluttuazioni nel tempo. Altri rischi significativi comprendono:

Rischio di controparte: il rischio di inadempimento degli obblighi da parte di istituzioni finanziarie o agenti (quando fungono da controparte nei contratti finanziari) a causa di insolvenza, fallimento o altri motivi.

Rischio valutario: il rischio di perdite derivanti da fluttuazioni dei tassi di cambio o causate dalle normative di controllo dei cambi.

Rischio degli strumenti derivati: il rischio di perdita associato a uno strumento il cui valore potrebbe subire impatti più elevati anche nel caso di piccole variazioni del valore dell'investimento sottostante. I derivati possono comportare anche rischi di liquidità, credito e controparte.

Rischio legato agli indici: il rischio che le tecniche quantitative utilizzate nella creazione dell'Indice personalizzato che il Fondo cerca di tracciare non generino il risultato desiderato, o che il portafoglio del Fondo si discosti dalla composizione o dalla performance del suo Indice.

Rischio di negoziazione sul mercato secondario: il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano generalmente essere rivendute direttamente al Fondo e che gli investitori possano pertanto pagare di più rispetto al NAV per azione in seguito all'acquisto di azioni oppure possano ricevere di meno rispetto al NAV per Azione corrente per azione in seguito alla vendita di azioni.

Per **Franklin European Quality Dividend UCITS ETF: Rischio di negoziazione sul mercato secondario:** il rischio che le azioni acquistate sul mercato secondario non possano generalmente essere rivendute direttamente al Fondo e che gli investitori possano pertanto pagare di più rispetto al NAV per azione in seguito all'acquisto di azioni oppure possano ricevere di meno rispetto al NAV per Azione corrente per azione in seguito alla vendita di azioni.

Per **Franklin US Dividend Tilt UCITS ETF: Rischio relativo all'indicizzazione:** Nessuno strumento finanziario o gruppo di tecniche d'investimento consente di riprodurre o replicare esattamente qualsiasi Indice. Cambiamenti degli investimenti di qualsiasi Comparto e revisioni delle ponderazioni dell'Indice rilevante possono dare luogo a vari costi di transazione, spese operative o inefficienze che possono avere effetti negativi sulla replica di un Indice da parte di un Comparto.

Rischio di investimento passivo: Un Comparto che replica un Indice risentirà negativamente di cali generali dei titoli e delle classi di asset rappresentati nel suo Indice. Dal momento che i Comparti che replicano un Indice non sono gestiti "attivamente", turbolenze del Mercato e restrizioni normative possono avere un effetto negativo sulla capacità di un Comparto di questo tipo di adeguare la propria esposizione ai livelli necessari.

Rischio di cambio: il rischio di perdite derivanti da fluttuazioni dei tassi di cambio o causate dalle norme in materia di controllo dei cambi.

Rischio associato all'indice: il rischio che tecniche quantitative utilizzate nella creazione dell'Indice che il Fondo cerca di replicare non generino i risultati attesi, o che il portafoglio del Fondo si discosti dalla composizione o dalla performance del proprio Indice.

Rischio di un solo paese/regione: Questo fondo investe principalmente negli Stati Uniti, quindi è più sensibile agli eventi economici, di mercato, politici o normativi locali negli Stati Uniti e sarà più influenzato da questi eventi rispetto ad altri fondi che investono in una gamma più ampia di regioni.

Rischio azionario: i prezzi dei titoli azionari possono essere influenzati da fattori quali variazioni economiche, politiche, di mercato e relative a emittenti specifici. Tali variazioni possono incidere negativamente sul valore dei titoli azionari, indipendentemente dai risultati specifici della società.

Le informazioni complete relative ai rischi dell'investimento nel Fondo sono riportate nel relativo prospetto.

ANCP Financial Forum 2025

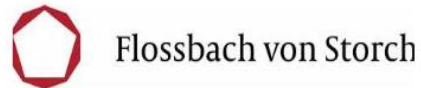


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE



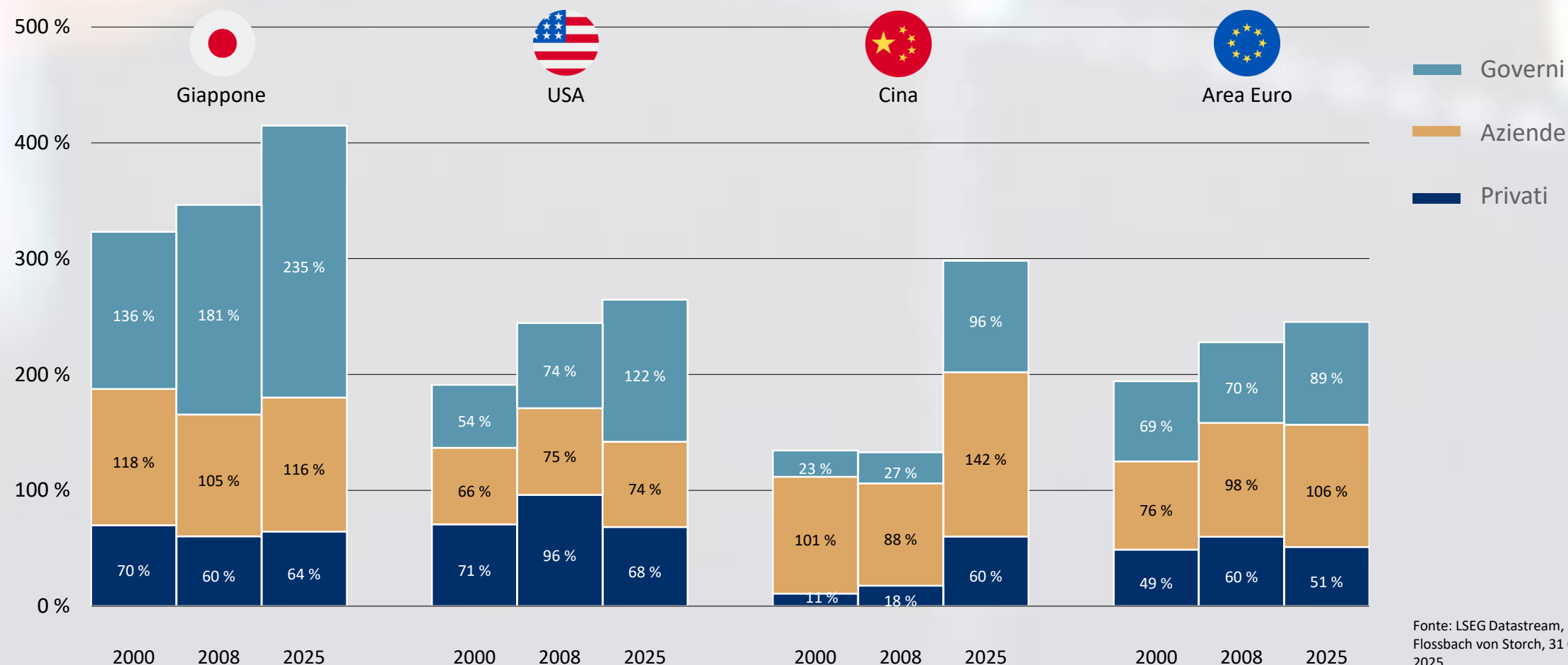
Robusti nel lungo periodo



Flossbach von Storch

Una montagna di debito

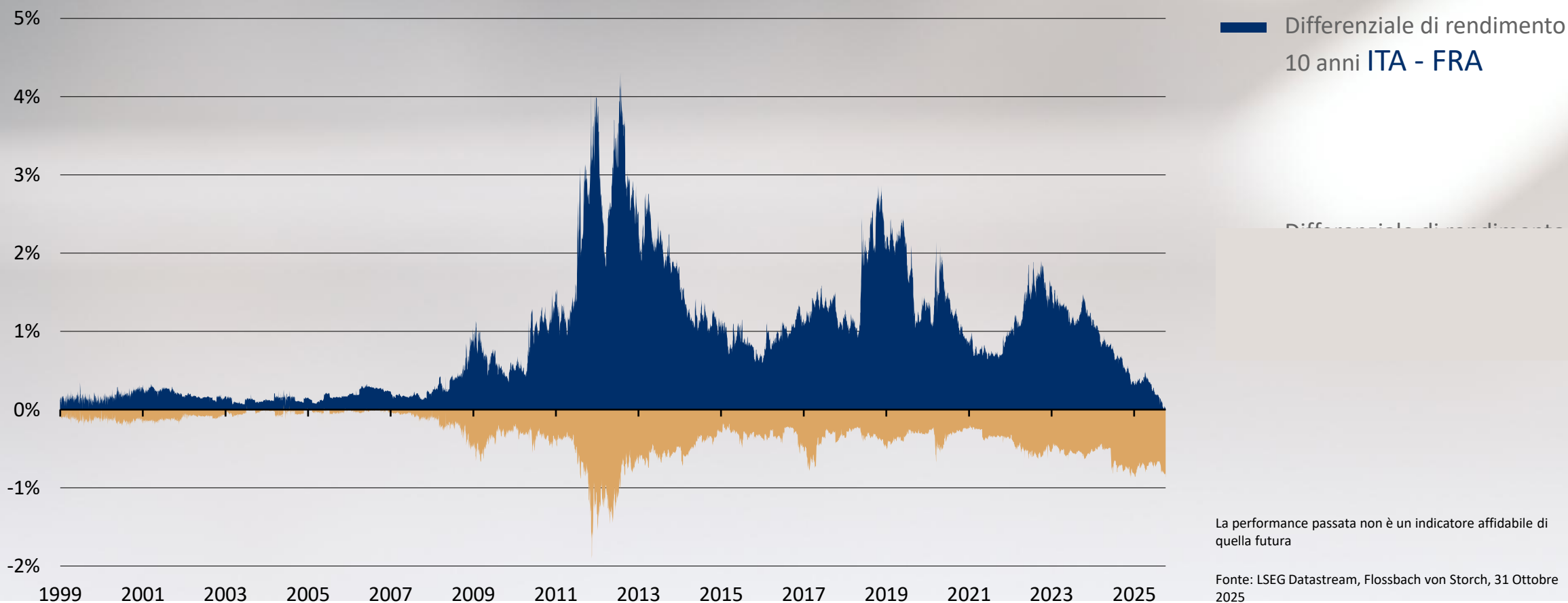
Percentuale rispetto al PIL



Fonte: LSEG Datastream,
Flossbach von Storch, 31 Ottobre
2025

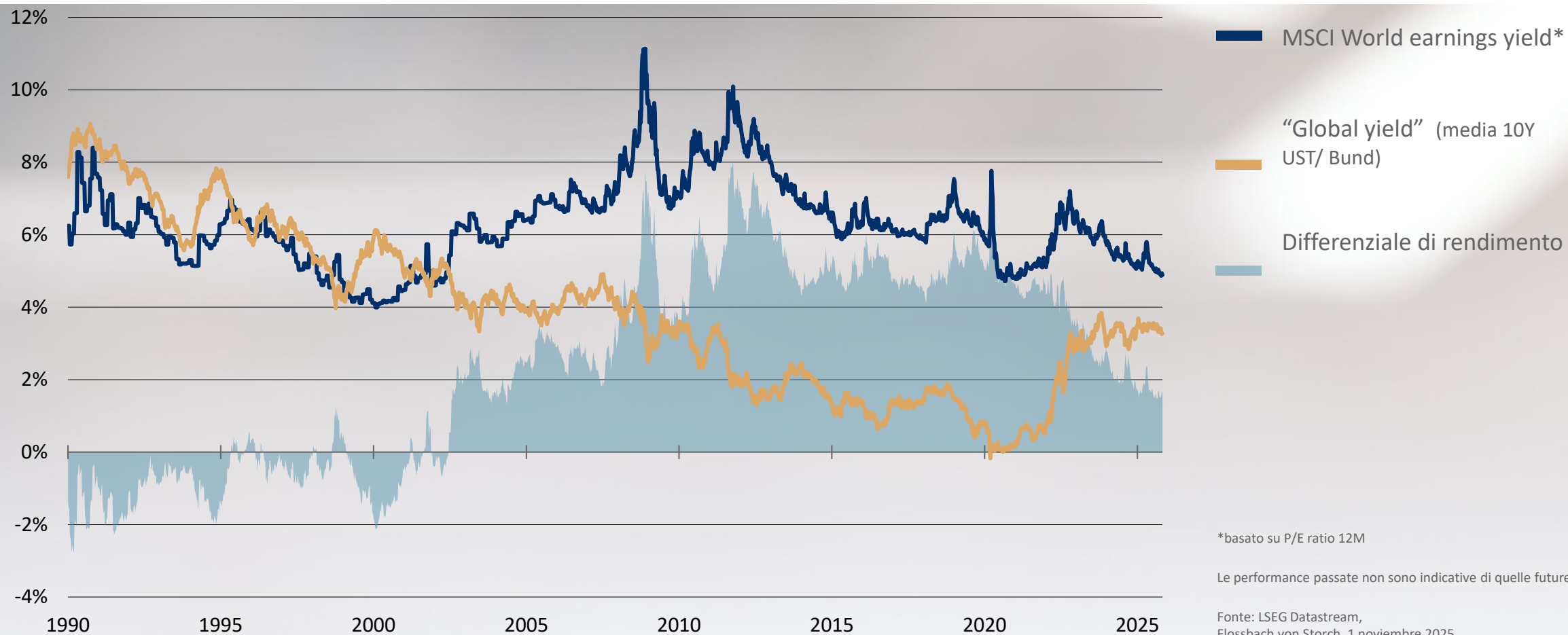
Dalla ex-periferia al centro

Differenziali di rendimento nelle obbligazioni decennali



Differenziale di rendimento globale

Azioni e obbligazioni a confronto





Valuta di ultima istanza

«Se tutto andrà bene, il prezzo dell'oro salirà sopra i 1.000\$ l'oncia nei prossimi anni.

Se tutto andrà male, salirà di parecchie migliaia»

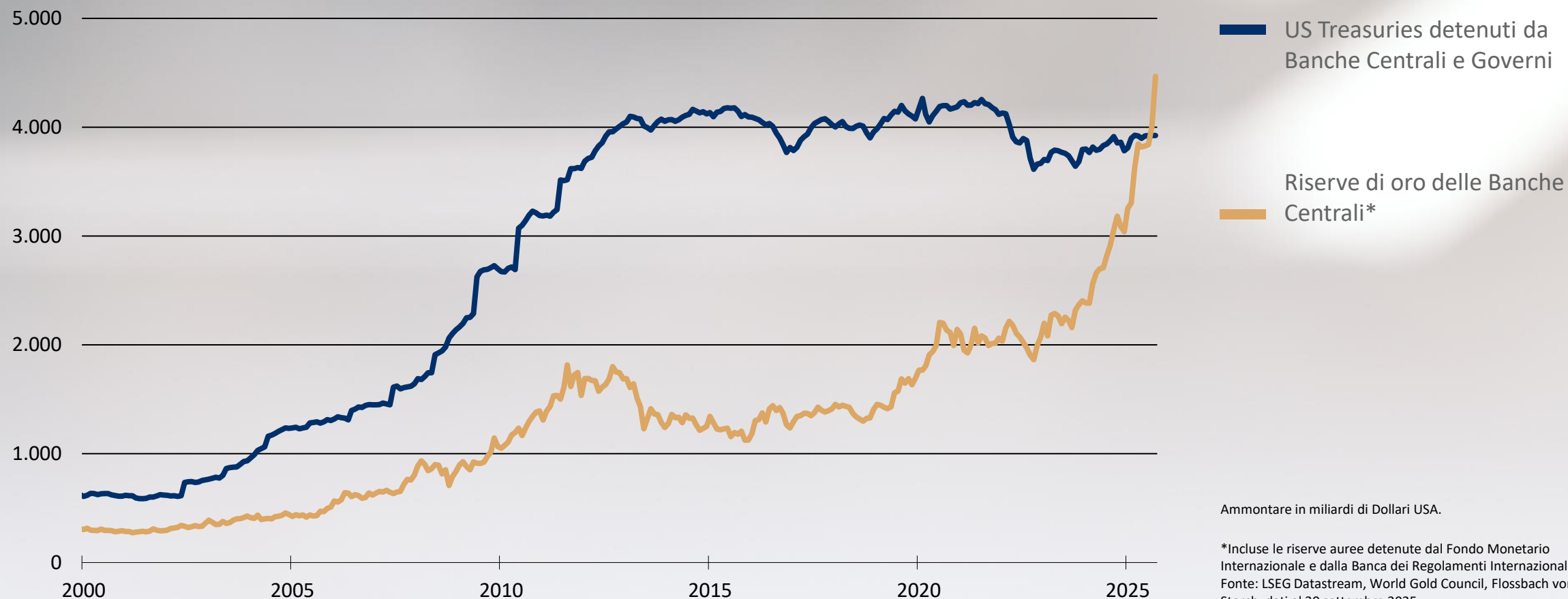
Bert Flossbach, 2007



Fonte: Album-Cover, Gold Rush [Explicit], TrxggaTre

Cambio della guardia tra le valute di riserva

Le banche centrali detengono più oro che US Treasuries



Due dinamiche interessanti da tenere in considerazione

Prezzo e quantità di oro negli ETF ed ETC globali





AZIONI



OBBLIGAZIONI



ORO



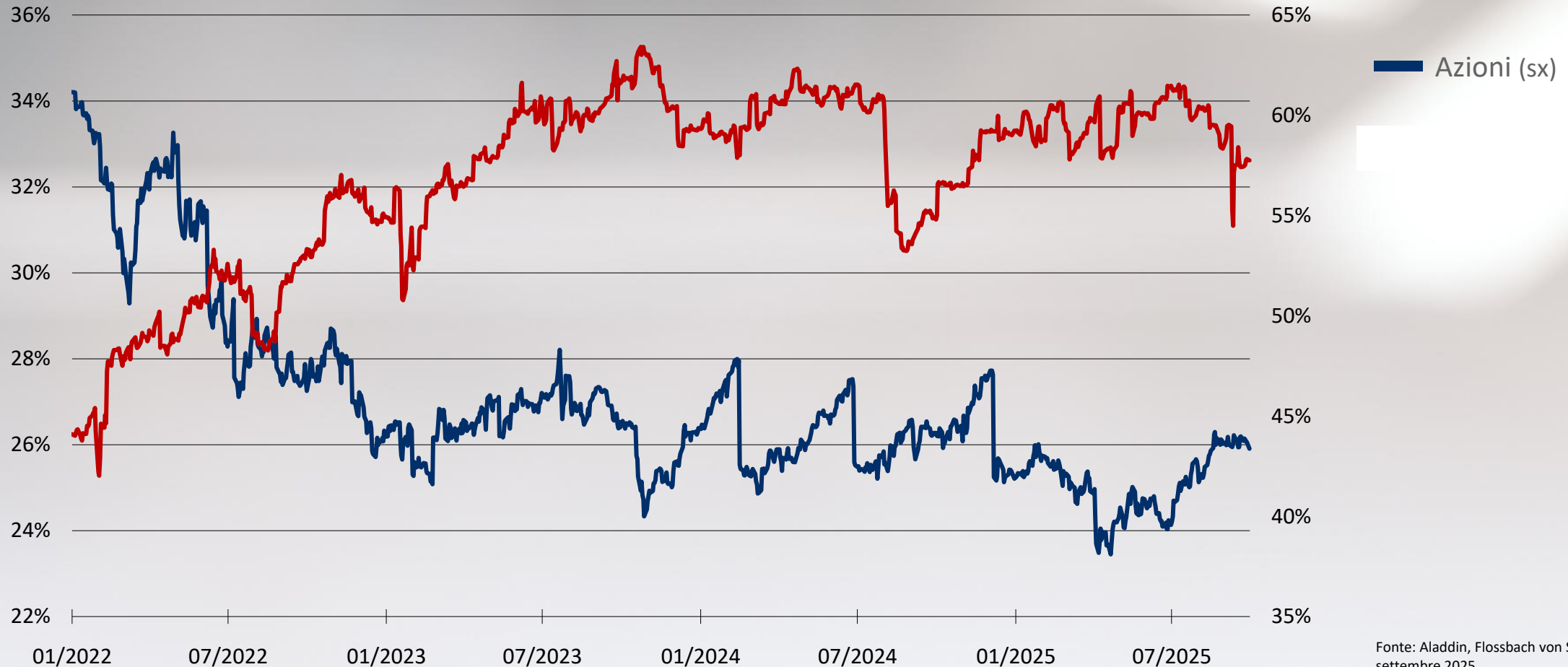
LIQUIDITÀ



Flossbach von Storch
Multi Asset Defensive

Le obbligazioni ritornano protagoniste

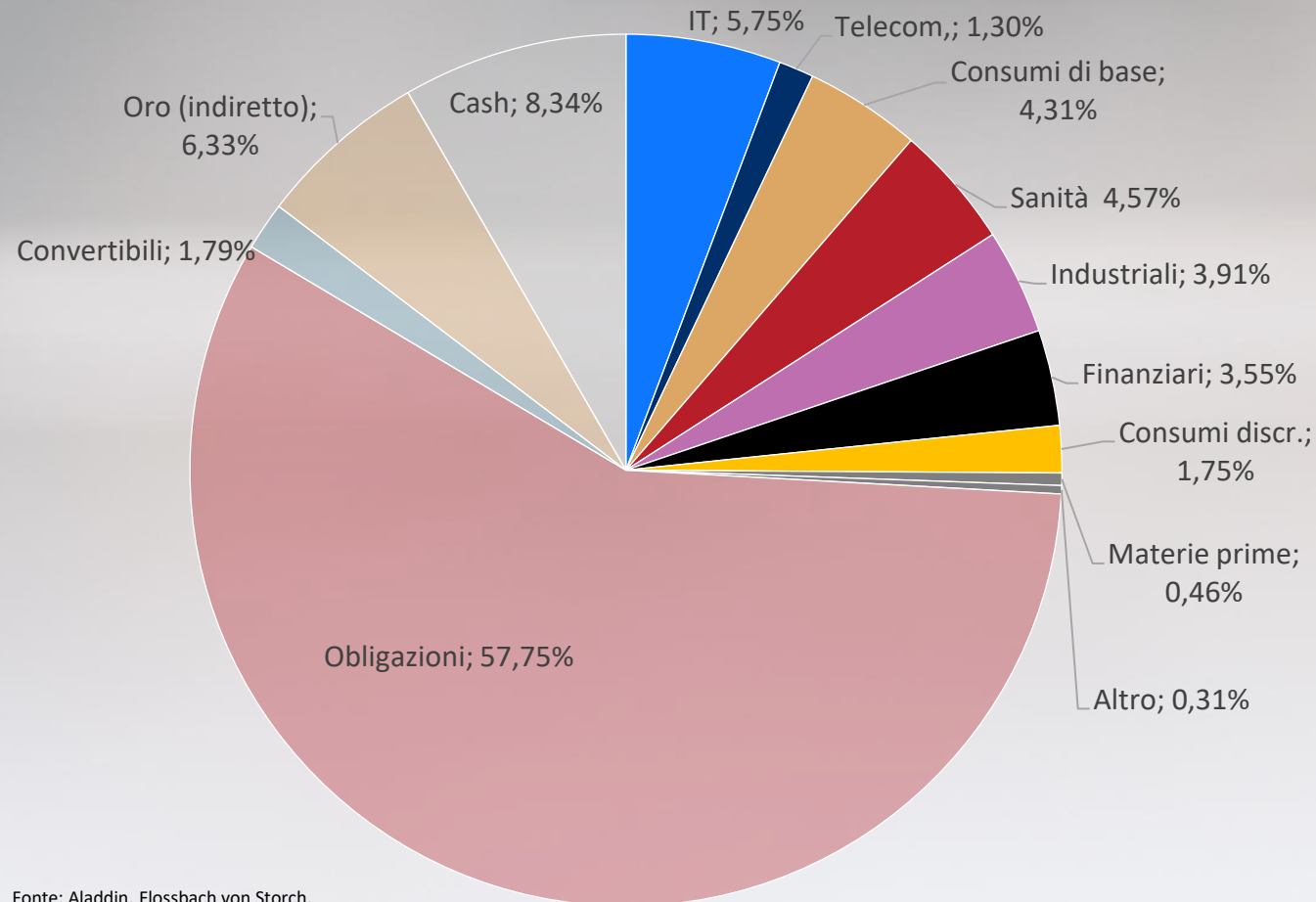
Sfruttare tutto il potenziale delle asset class con prudenza



Fonte: Aladdin, Flossbach von Storch, 30 settembre 2025

Parte azionaria ben diversificata

Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive



■ # Azioni: 48

■ FCF e poco debito

■ Valutazioni adeguate

Fonte: Aladdin, Flossbach von Storch,
30 Settembre 2025

Leader di mercato a prezzi ragionevoli

Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive

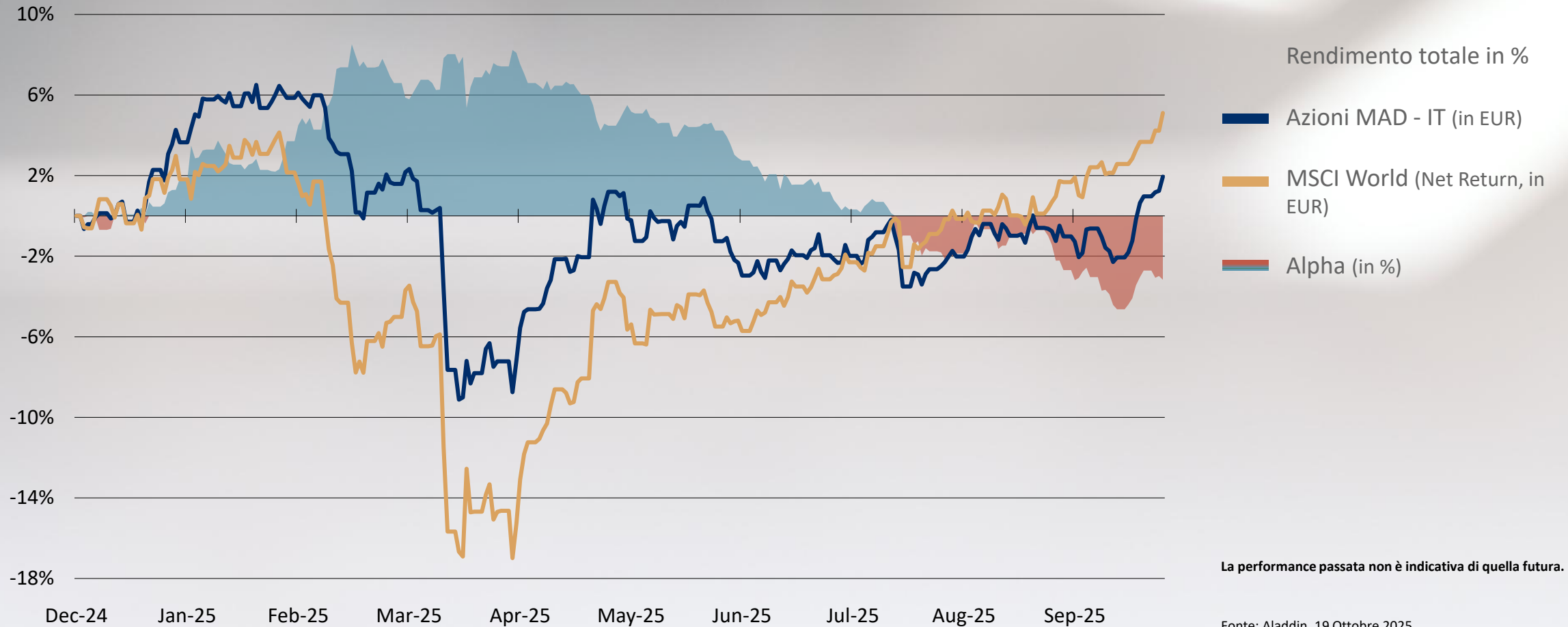
Azienda	Settore	Peso	Dividend Yield	P/E 12M
MICROSOFT	IT	0,86%	0,66%	32,6x
LEGRAND	Industriale	0,85%	1,71%	23,4x
ROCHE HOLDING	Sanità	0,84%	3,60%	13,2x
ALPHABET - CLASS A	Telecomunicazioni	0,81%	0,37%	23x
RECKITT BENCKISER GROUP	Beni di prima necessità	0,80%	3,68%	15,6x
DEUTSCHE BÖRSE	Finanza	0,77%	1,62%	22,3x
DANAHER	Sanità	0,77%	0,65%	24,2x
FORTIVE	Industriale	0,76%	0,68%	17,7x
BERKSHIRE HATHAWAY B	Finanza	0,75%	-	23,2x
UNILEVER	Beni di prima necessità	0,73%	3,11%	17,9x

Fonte: Aladdin, Flossbach von Storch,
30 settembre 2025



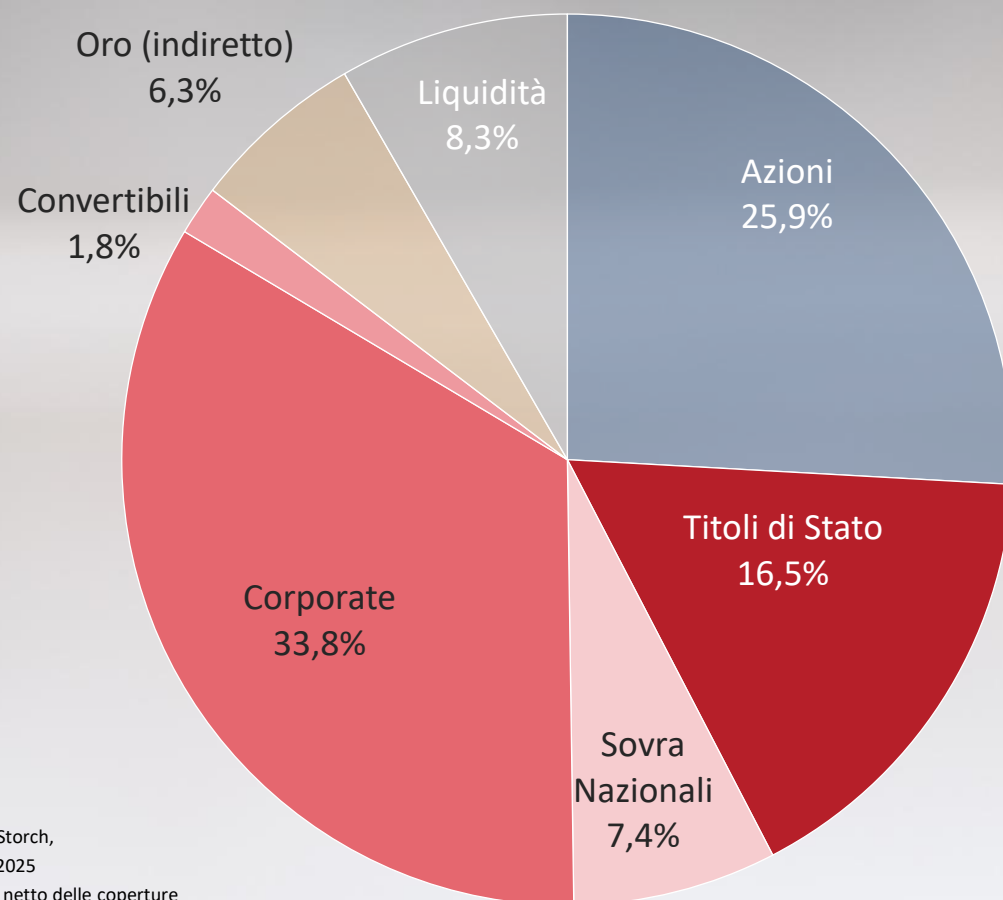
Azioni: resilienza nei momenti di stress

Performance del portafoglio azionario da inizio anno



Il portafoglio obbligazionario

FvS Multi Asset Defensive: robusto per costituzione



Rating medio **AA**

YtM: **3,2% €**

Duration: **6,6 A***

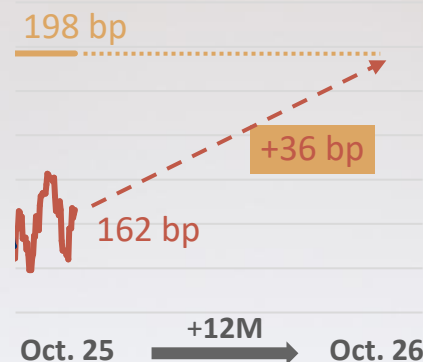
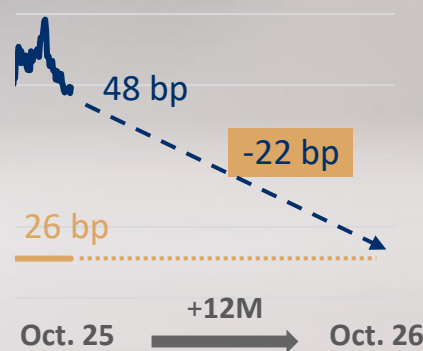
Fonte: Flossbach von Storch,
dati al 30 September 2025

* esclusi i derivati e al netto delle coperture



Le opportunità nella qualità

Preferiamo gli emittenti Investment Grade



AA

$$\underbrace{3.0\%}_{\text{YTM}} + \underbrace{5 * 0.22\%}_{\text{spread duration}} = \mathbf{4.1\%}$$

BB

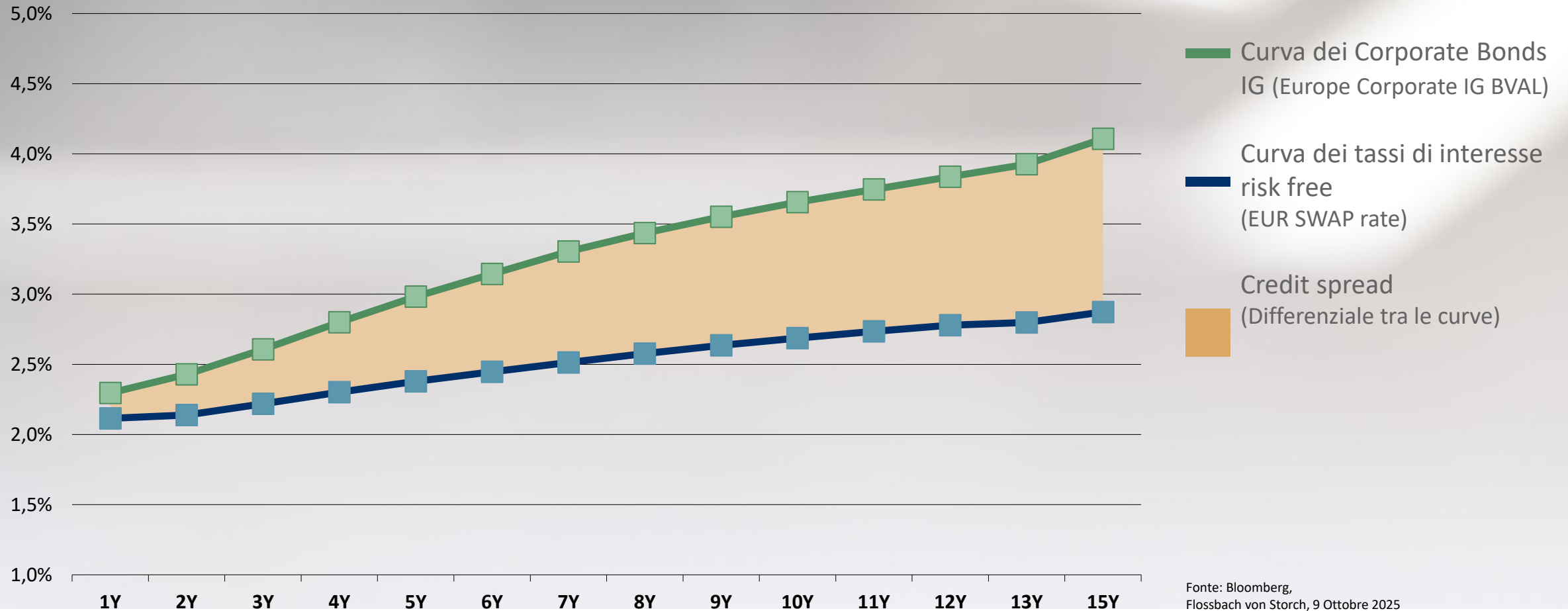
$$\underbrace{4.1\%}_{\text{YTM}} + \underbrace{5 * -0.36\%}_{\text{spread duration}} = \mathbf{2.3\%}$$

* EUR Corporates Non-Financials AA+/AA/AA- 7y vs. EUR Swap 7y
 ** EUR Corporates Non-Financials BB+/BB/BB- vs. EUR Swap 7y

Si tratta di un'ipotesi di scenario puramente teorica.
 La performance passata non è un indicatore affidabile di quella futura. Fonte: Bloomberg, dati al 03 ottobre 2025

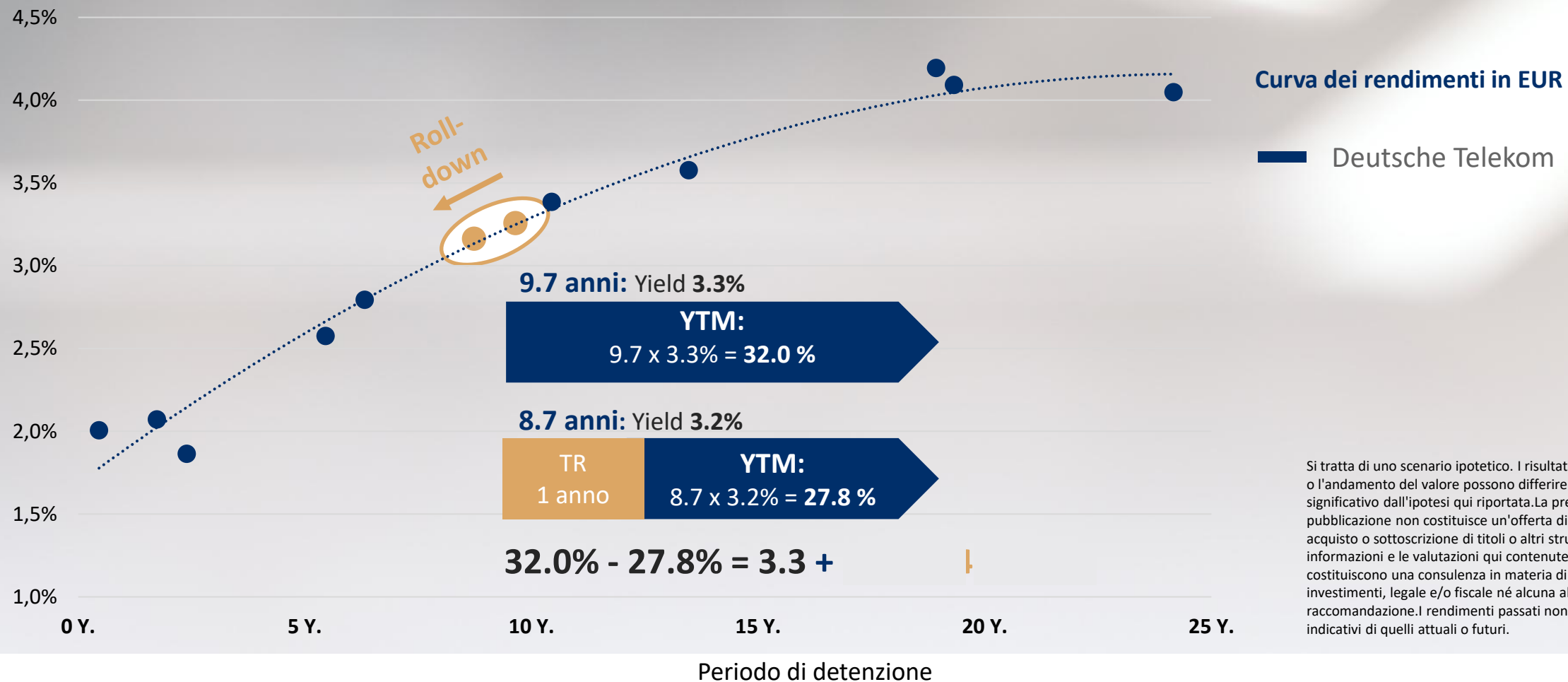
Term premium positivo per tassi e spreads

Uno sguardo alla curva europea



Il rendimento annuo è soltanto un valore medio!

I gestori attivi possono offrire rendimenti superiori al semplice YtM



Si tratta di uno scenario ipotetico. I risultati effettivi o l'andamento del valore possono differire in modo significativo dall'ipotesi qui riportata. La presente pubblicazione non costituisce un'offerta di vendita, acquisto o sottoscrizione di titoli o altri strumenti. Le informazioni e le valutazioni qui contenute non costituiscono una consulenza in materia di investimenti, legale e/o fiscale né alcuna altra raccomandazione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri.

Esempi nei nostri portafogli Multi Asset

Rendimenti e roll-down positivi (finalmente!)

3.625% Siemens 05.2036

Rating: AA-

Yield: 3.4%

2.60% Bund .08.2035

Rating: AAA

Yield: 2.7%

3.20% Bonos 10.2035

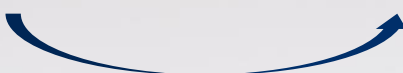
Rating: A+

Yield: 3.2%

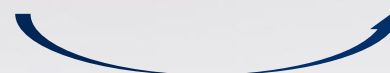
Yield p.a.	TR atteso* (1 anno)
+3.4%	5.2%

Yield p.a.	TR atteso* (1 anno)
+2.7%	3.4%

Yield p.a.	TR atteso* (1 anno)
+3.2%	4.2%



Roll-down: +1.8%



Roll-down: +0.7%



Roll-down: +1.0%

Il presente documento non costituisce un'offerta di vendita, acquisto o sottoscrizione di titoli o altri strumenti. Le informazioni e le valutazioni qui contenute non costituiscono una consulenza in materia di investimenti né alcuna altra raccomandazione. L'analisi si basa su un campione di obbligazioni. * TR = Total Return

Fonte: Flossbach von Storch, Aladdin, Bloomberg, 9 Ottobre 2025



Il beneficio della convessità

L'asimmetria delle obbligazioni ritorna a proteggere i portafogli

1,5% NZ 2031



Rating: AAA

Rendimento attuale : 3.5%

0% EU 2028



Rating: AA+

Rendimento attuale : 2.1%

7,5% VW 2028

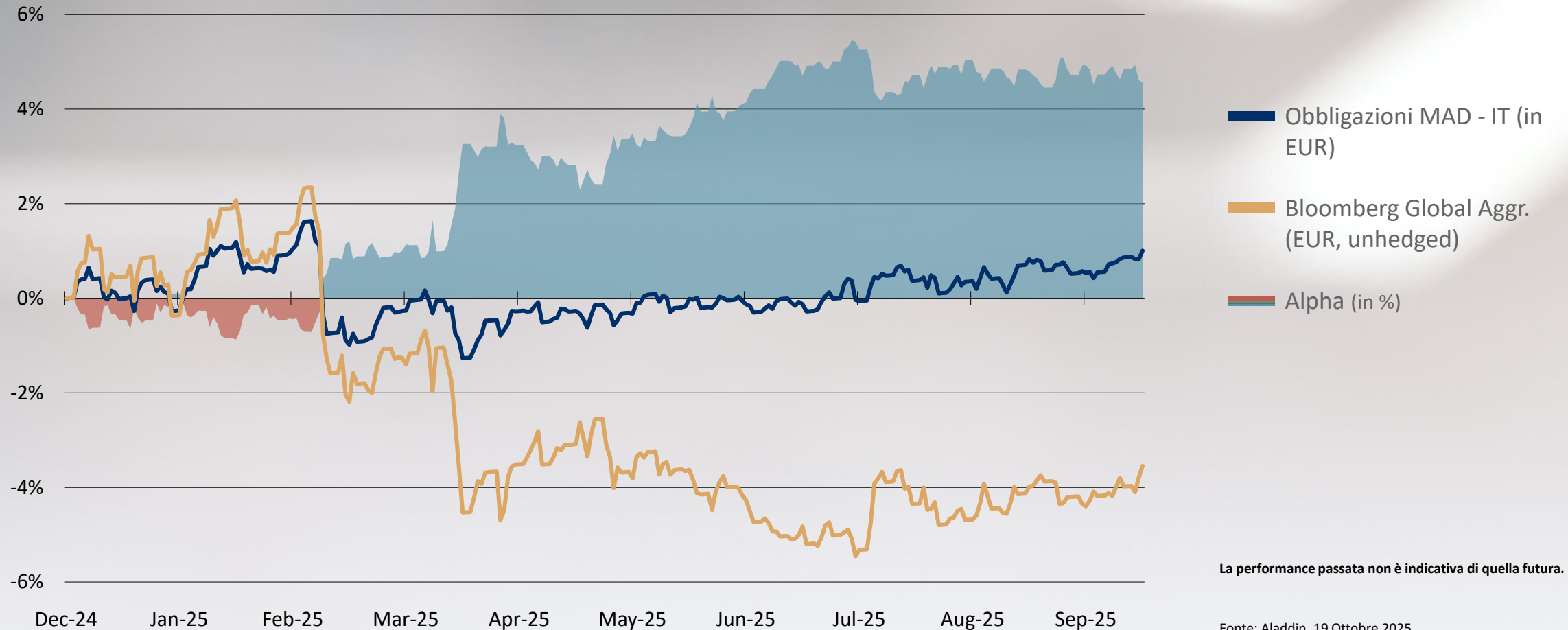


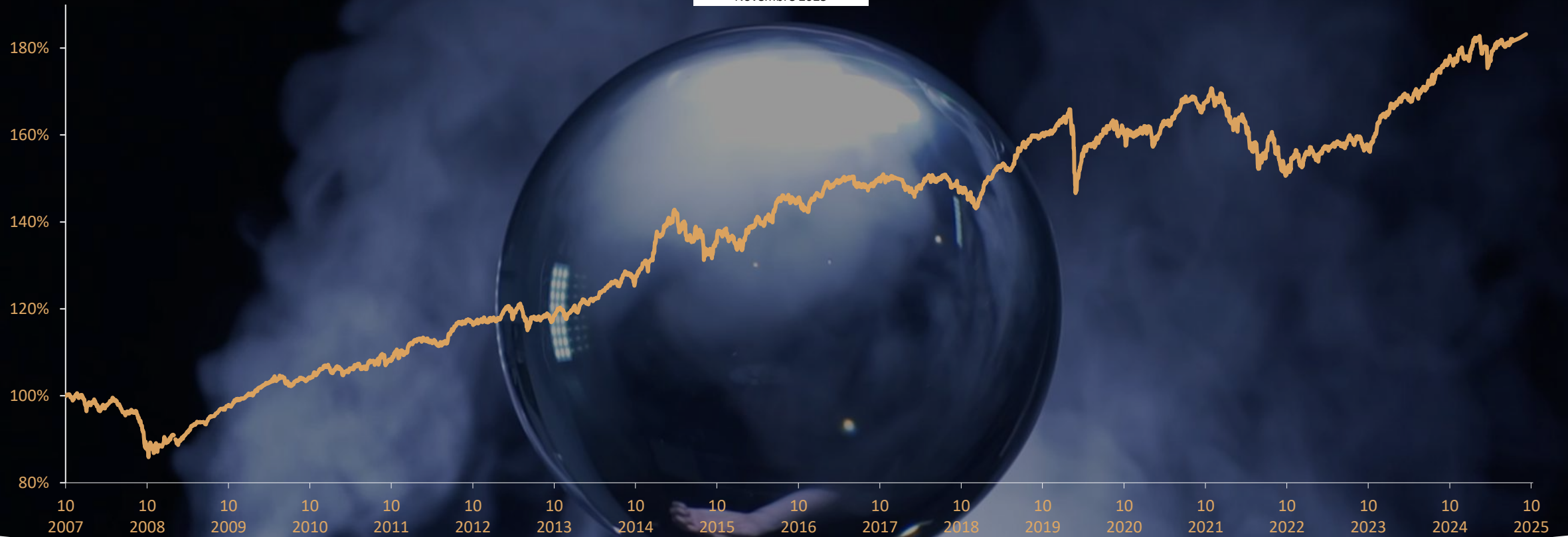
Rating: BBB-

Rendimento attuale: 4.1%

Obbligazioni: sovraperformance con meno volatilità

Performance del portafoglio obbligazionario da inizio anno





Non si può prevedere il futuro...
...ma si può essere preparati al meglio!

La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura. Fonte: Depositary and Flossbach von Storch, dati al 30 settembre 2025

ANCP Financial Forum 2025

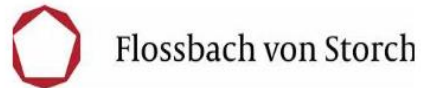


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE



Rendimenti Governativi a 30 anni



Fonte: Bloomberg 2025

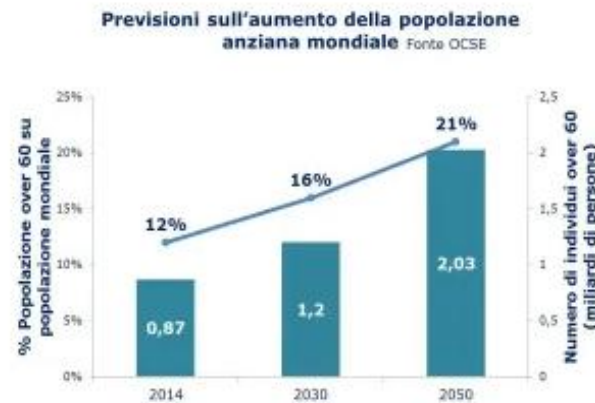
Tassi sotto la lente

Perché i tassi a lungo termine rimangono storicamente elevati?

- Secondo noi per via di uno **squilibrio tra domanda e offerta**. La domanda per obbligazioni a lunga scadenza **si sta indebolendo**.
- I fondi pensione e le compagnie assicurative, tradizionali acquirenti di titoli lunghi, stanno rivedendo le proprie strategie e hanno venduto diverse posizioni in obbligazionario a lungo termine.
- La transizione da pensioni a benefici definiti verso modelli contributivi ha ridotto la necessità di avere scadenze lunghe nei portafogli.
- Inoltre, la ricerca di rendimento spinge verso asset come corporate bond e azioni.
- Ecco perché stiamo cauti nell'obbligazionario a lungo termine dei Paesi sviluppati e preferiamo avere scadenze più basse (10Y).



Sostenibilità fiscale sotto la lente: le sfide strutturali e le contromisure delle istituzioni



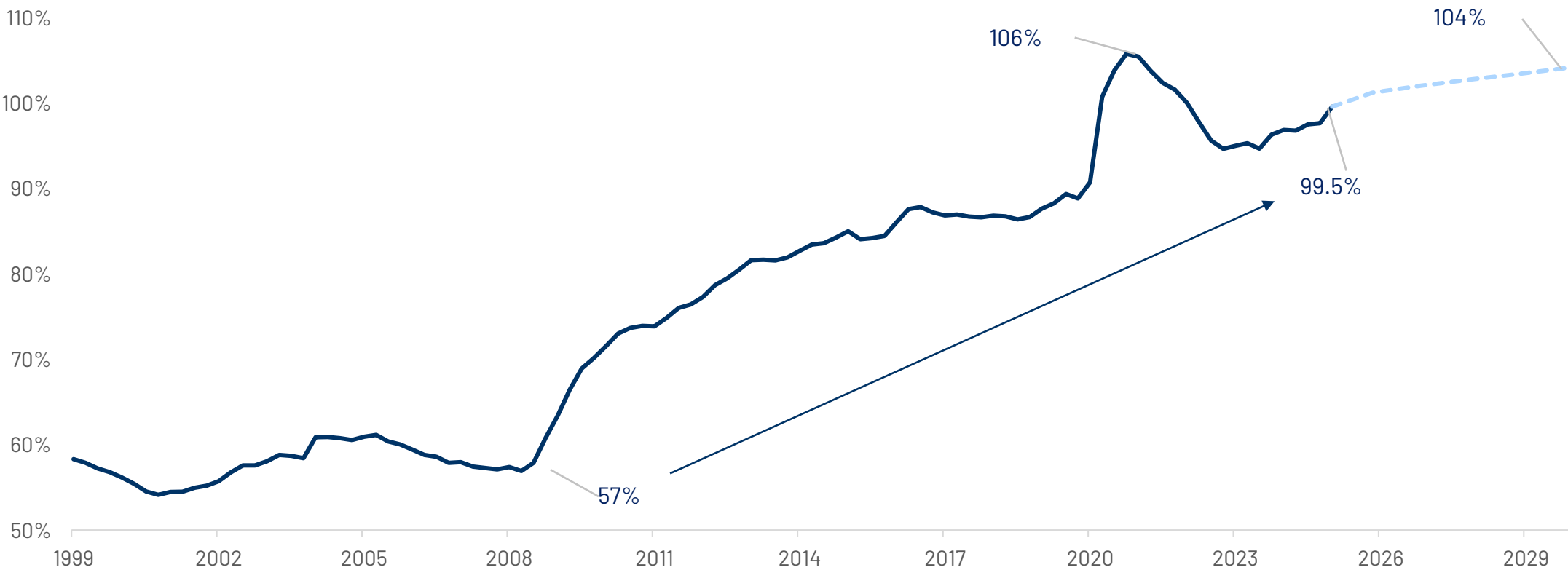
Fonte: Bloomberg, BCE, DPAM 2025

- **La sostenibilità fiscale** dove in molti Paesi la spesa obbligatoria – pensioni, sanità, interessi sul debito – rappresenta una quota crescente del bilancio pubblico.
- **L'invecchiamento demografico** aggrava ulteriormente la situazione.
- Il debito nei Paesi sviluppati sta crescendo e sta diventando talvolta insostenibile: gli USA potrebbero avere un rapporto debito PIL al **535%** entro il 2099, secondo le politiche attuali, era al 98% a fine 2024.
- Alcuni governi stanno cercando di contenere l'impatto sui tassi a lungo termine. Si osserva **una riduzione dell'emissione di titoli a lunga scadenza**.
- Ecco perché preferiamo **obbligazioni societarie di alta qualità** invece che governative su scadenze più lunghe.

POLITICA FISCALE

DEBITO PUBBLICO GLOBALE IN CRESCITA

Debito pubblico globale in % del GDP



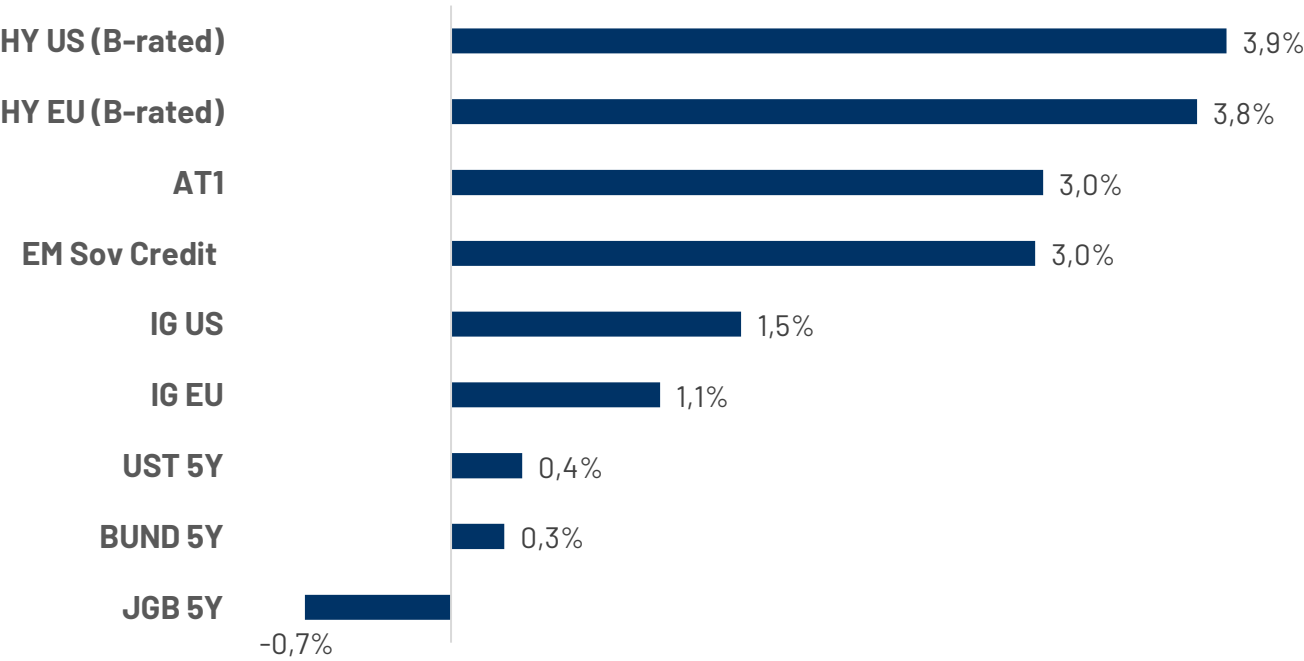
Le serie temporali del debito sono calcolate con dati provenienti dall'IIF Global Debt Monitor. Le proiezioni provengono dall'IMF April 2025 Fiscal Monitor.

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del Fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del Fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

LA RICERCA DI RENDIMENTO REALE

TROVARE RENDIMENTI REALI INTERESSANTI È SEMPRE PIÙ DIFFICILE

Rendimenti Reali



Nota: I tassi reali sono calcolati utilizzando i dati sui rendimenti provenienti da Bloomberg e le aspettative di inflazione. Per l'Area Euro utilizziamo le più recenti proiezioni d'inflazione a 2 anni della BCE. Per gli asset statunitensi utilizziamo le Federal Reserve Common Inflation Expectations (CIE) – Michigan Alternative. Per gli asset giapponesi utilizziamo le aspettative di inflazione per il 2027 fornite da Bloomberg. I dati relativi alle banche europee sono calcolati come dividend yield + share buyback. Gli asset IG e HY US e EU si riferiscono agli indici corporate di Bloomberg. US HY è Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index Value Unhedged USD, US IG è Bloomberg US Corporate Total Return Value Unhedged USD IG Index. EM Sov Credit è Bloomberg Emerging Markets Sovereign TR Index Value Unhedged USD. IG EU è Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU IG Index. HY EU è Bloomberg Pan-European High Yield Total Return Index Value U Hy Bond IDX. Fonte: Bloomberg Finance LP, Algebris Investments. Dati al 24.09.2025.

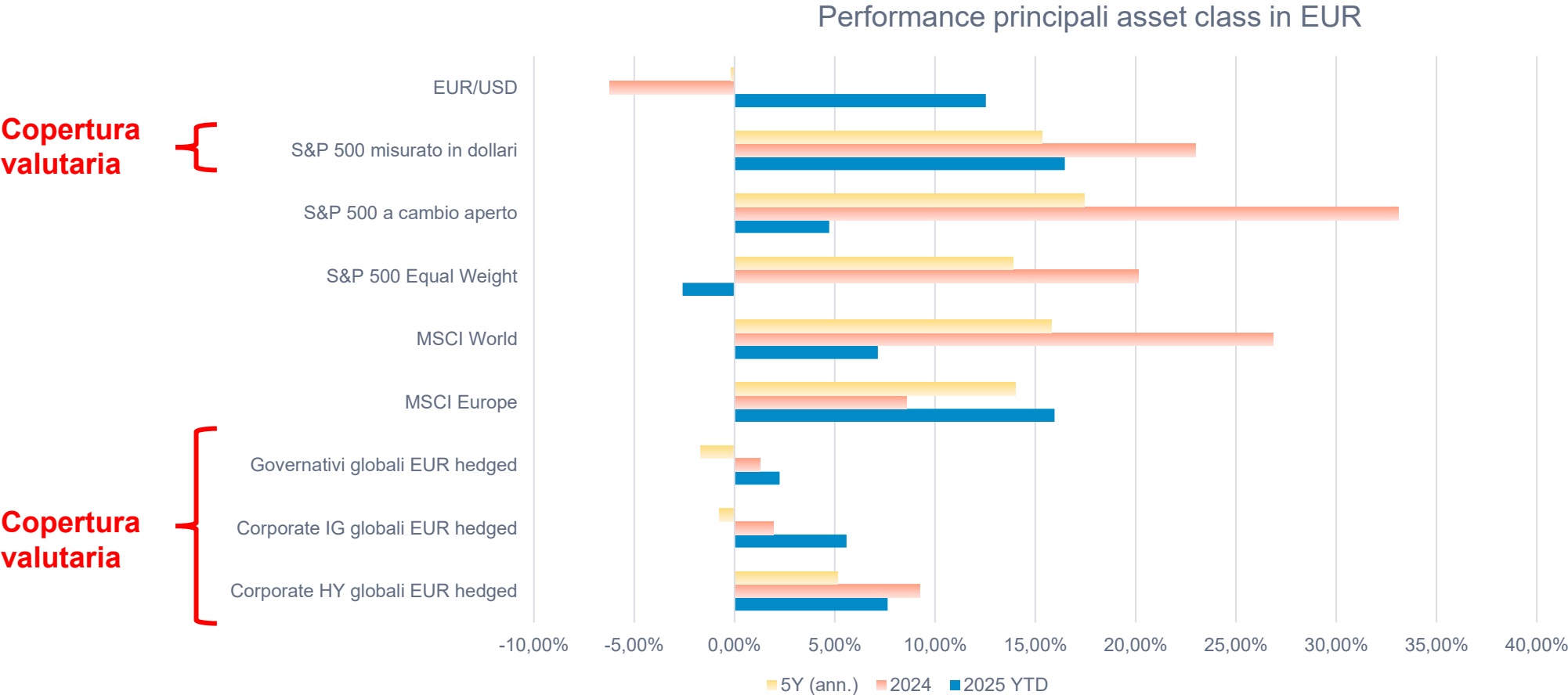
Il presente documento è destinato esclusivamente alla circolazione privata tra investitori professionali. 5 α

Questa è una comunicazione di marketing. Prima di assumere qualsiasi decisione d'investimento finale, si invita a consultare il Prospetto e il Supplemento del Fondo, nonché il KIID/KID.

La documentazione del Fondo è disponibile sul sito www.algebris.com

Le performance da inizio anno dei principali mercati

Al netto dell'effetto dollaro, i mercati azionari segnano performance in linea con le medie storiche



Fonte: Fidelity, Bloomberg, dati al 29 ottobre 2025. Performance calcolate su indici Total Return in EUR

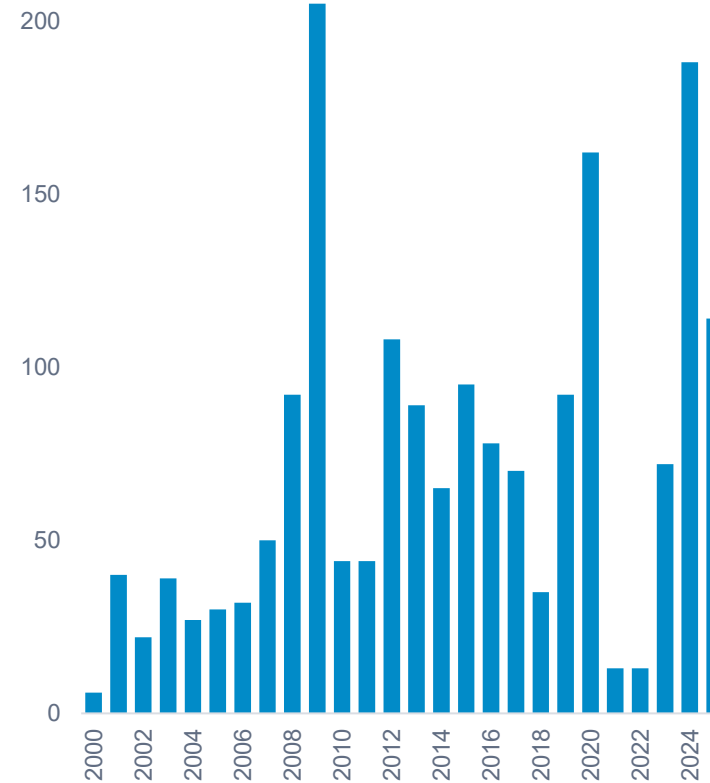
I 3 elementi fondamentali che supportano l'economia mondiale

Paesi del G10: deficit



Fonte: Fidelity International, OCSE (ottobre 2025)

Tagli dei tassi d'interesse



Fonte: Fidelity International, Cbrates (ottobre 2025)

Prezzo del petrolio

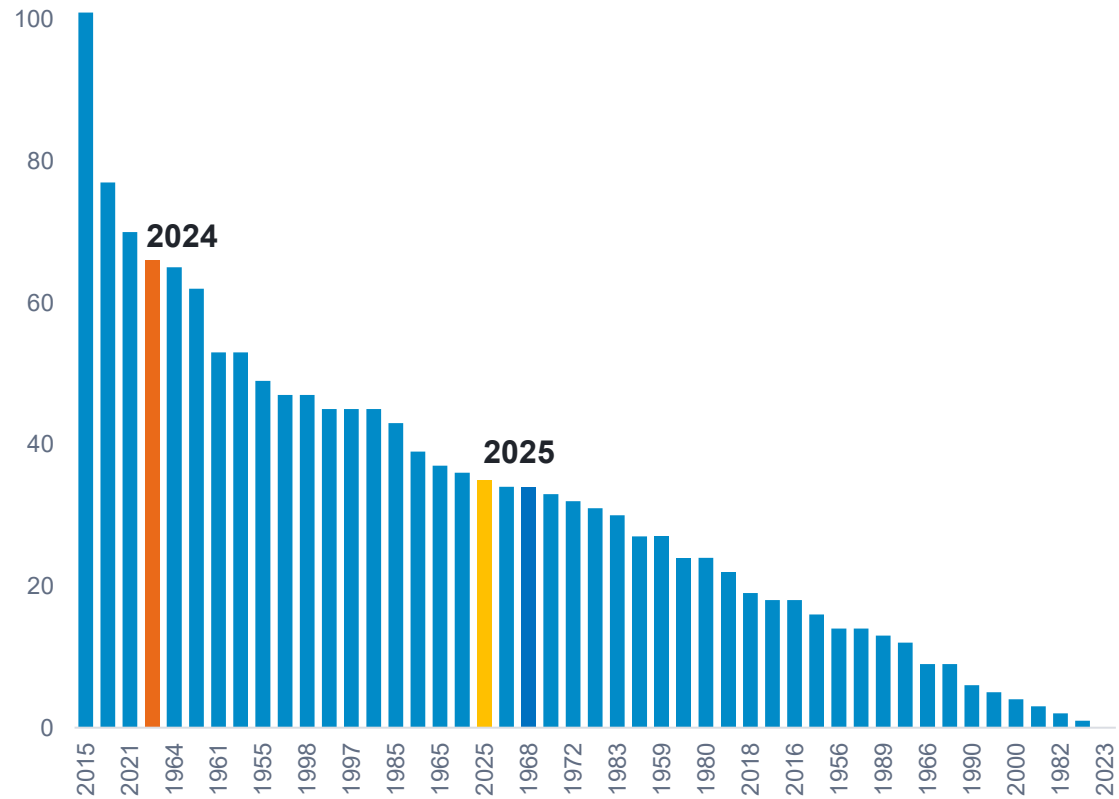


Fonte: Fidelity International, Bloomberg (ottobre 2025)

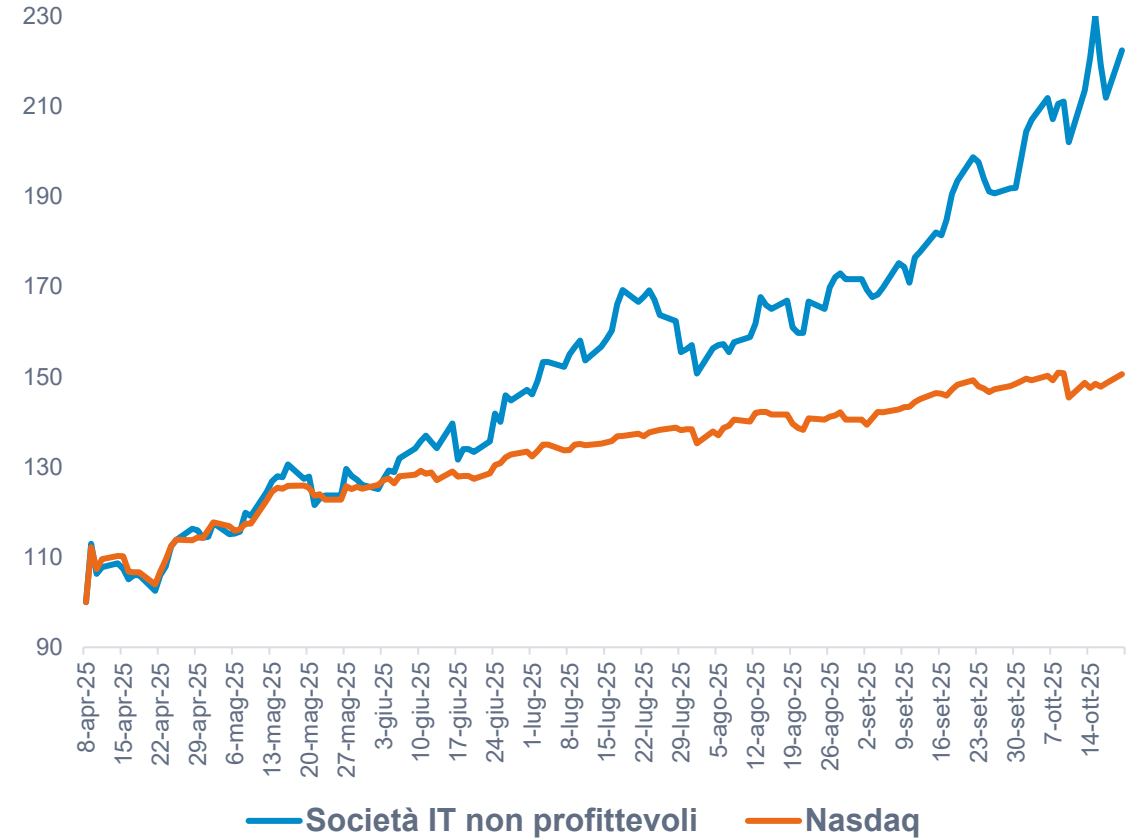
I mercati sui massimi

Dobbiamo preoccuparci?

S&P500: # massimi per anno



Rally post Liberation Day*



Fonte: Fidelity International, Bloomberg (ottobre 2025)

RISCHIO BOLLA O CONCENTRAZIONE?

SUPERCICLO DA \$400 MLD (ATTENZIONE: NON A LEVA)

76%

- Capitalizzazione globale è negli Stati Uniti

34%

- Peso delle prime 10 aziende americane nell'S&P 500

6%

- Peso di Nvidia nel mercato azionario globale (più della market cap dell'intero mercato Italia + Germania)

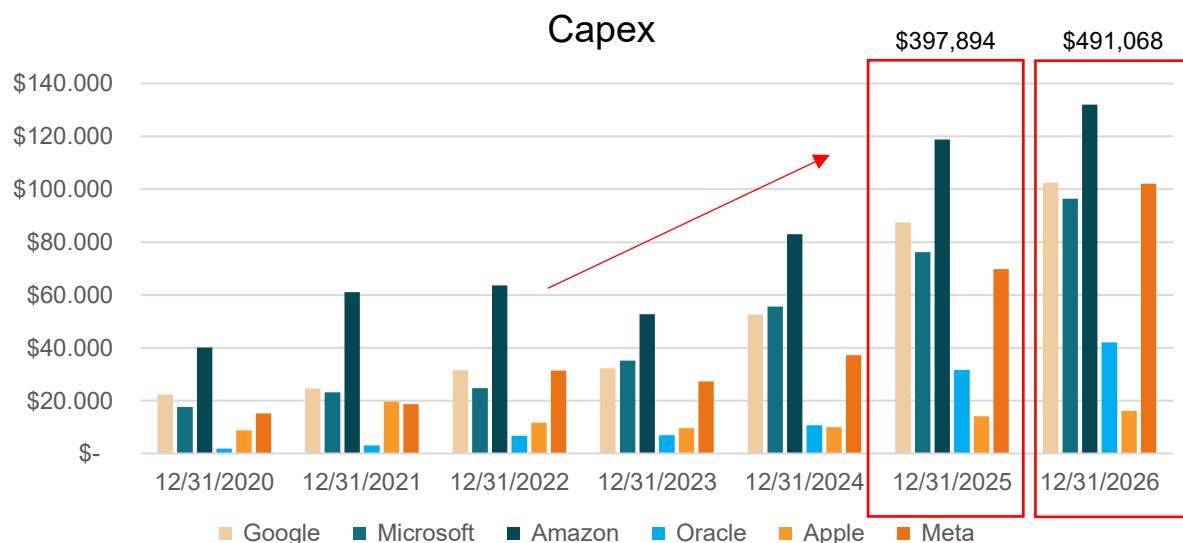


Chart 11: Big concentration of returns in a bubble

Top 10 companies as % of S&P 500 market cap



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

RISCHIO BOLLA O CONCENTRAZIONE?

2000 vs 2025: NO LA STESSA STORIA

Name	Size		Valuation		Fundamentals		
	Market Weight	Maker Cap (\$Bn)	P/E fwd 2FY	EV/Sales fwd 2FY	Net Debt to Equity	ROE (%)	Net Income Margin (%)
Nvidia	7,35%	\$ 5.031,1	31,62	17,61	-41,52%	109,42%	55,74%
Microsoft	6,52%	\$ 4.025,0	29,39	10,72	5,13%	32,24%	36,25%
Apple	5,96%	\$ 4.002,5	33,44	9,01	-66,01%	149,81%	26,59%
Amazon	4,11%	\$ 2.456,1	25,04	3,21	16,31%	24,77%	9,45%
Meta Platforms	3,14%	\$ 1.895,0	21,92	8,25	-15,36%	32,64%	38,10%
Alphabet	5,00%	\$ 3.319,5	23,43	8,37	-21,52%	35,45%	28,16%
Tesla	2,30%	\$ 1.534,9	205,76	13,80	-31,13%	7,03%	7,81%
Magnificent 7 Aggregate (Oct 17, 2025)	34,38%	\$ 22.264,05	52,94	10,14	-22,02%	55,91%	28,87%
Microsoft	4,50%	\$ 581,0	53,2	19,2	-63,00%	35,00%	39,00%
Cisco System	4,20%	\$ 543,00	101,7	17,5	-17,00%	22,00%	17,00%
Intel	3,60%	\$ 465,00	42,1	11,5	-33,00%	26,00%	25,00%
Oracle	1,90%	\$ 245,00	84,6	19	-61,00%	39,00%	15,00%
IBM	1,70%	\$ 218,00	23,5	2,3	111,00%	39,00%	9,00%
Lucent	1,60%	\$ 206,00	37,9	4,1	38,00%	36,00%	9,00%
Nortel Networks	1,50%	\$ 199,00	86,4	6,4	-3,00%	-1,00%	-1,00%
Tech Bubble Leaders (2000)	19,00%	\$ 2.457,00	61,34	11,43	-4,00%	28,00%	16,14%

SOSTENIBILITÀ DELLA CRESCITA

FINCHÈ CI SONO GLI UTILI...



ANCP Financial Forum 2025

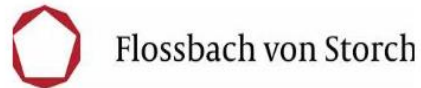


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



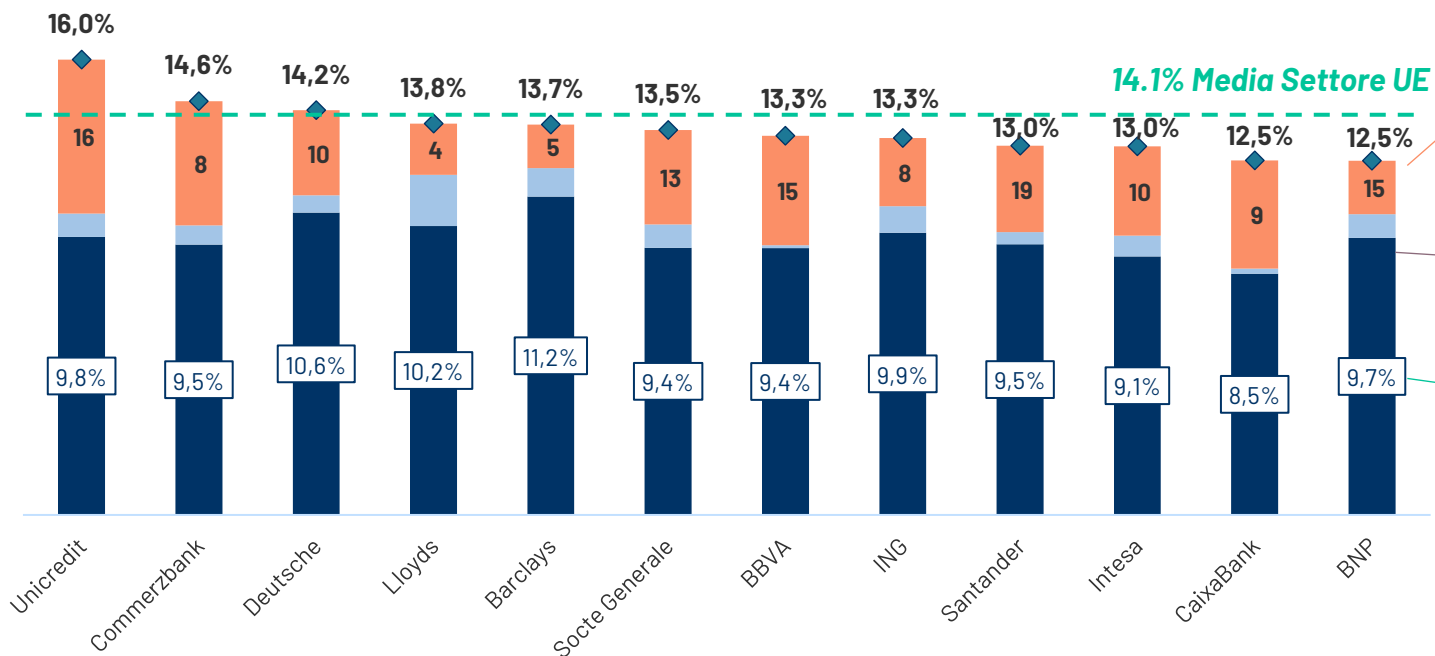
FUND&PEOPLE

SOLIDITÀ DI CAPITALE

COMPOSIZIONE DEL CET1%

CET1% nel panorama EU

(CET1% come %RWA, Capitale in Eccesso in mld, valuta locale)



Capitale in Eccesso

Capitale detenuto dalla banca in aggiunta al requisito minimo individuale. Offre spazio di manovra per le distribuzioni.

Requisito Minimo di Capitale

Cuscinetto Anti-Ciclico

Imposto dai Regolatori in ogni giurisdizione. Aumenta (diminuisce) in contesti positivi (negativi) ad es. sospeso nel 2020 per COVID, è ora stato ripristinato nella maggior parte delle aree geografiche (Italia e Spagna lo stanno ripristinando gradualmente)

Pillar 1, Pillar 2, & Altri cuscinetti

Imposti dai regolatori per coprire i rischi bancari tradizionali e per dare struttura all'industria.

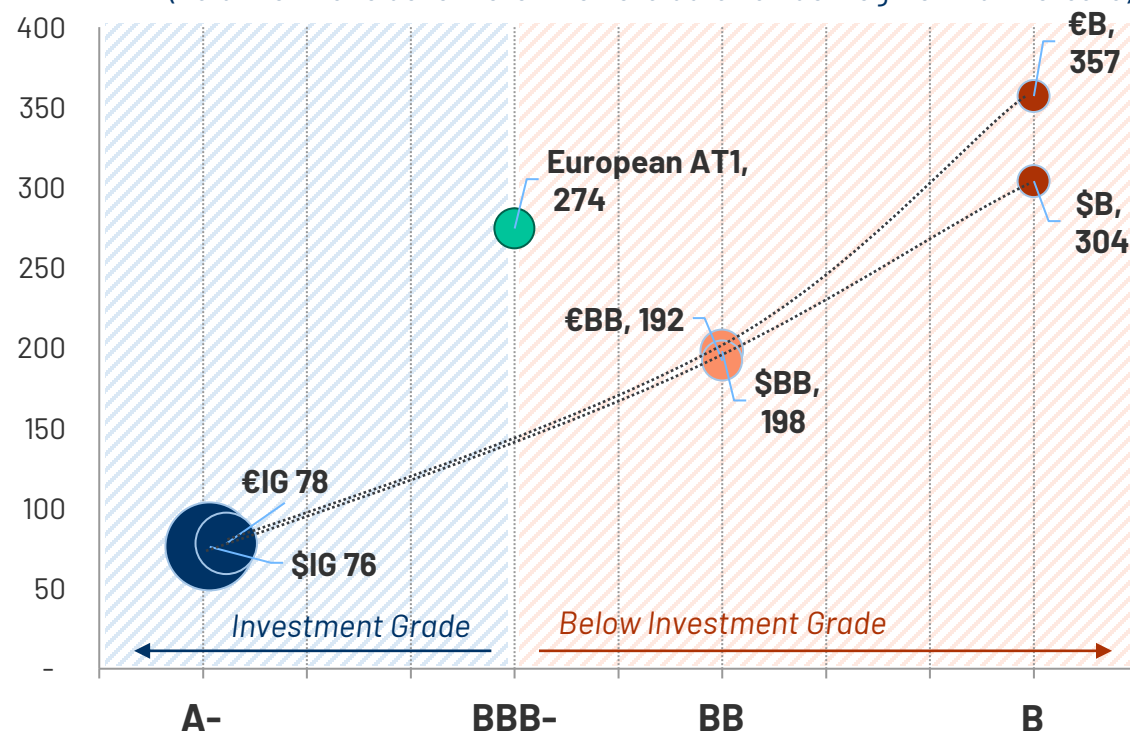
Dati al 31.06.2025. Capital Excess is MDA Headroom. Ricerca autonoma, Algebris Investments.

LE OPPORTUNITÀ NEL CREDITO

SPREAD A CONFRONTO

Livelli di Spread nel Mercato del Credito

(La dimensione delle sfere riflette la duration dei segmenti di mercato)



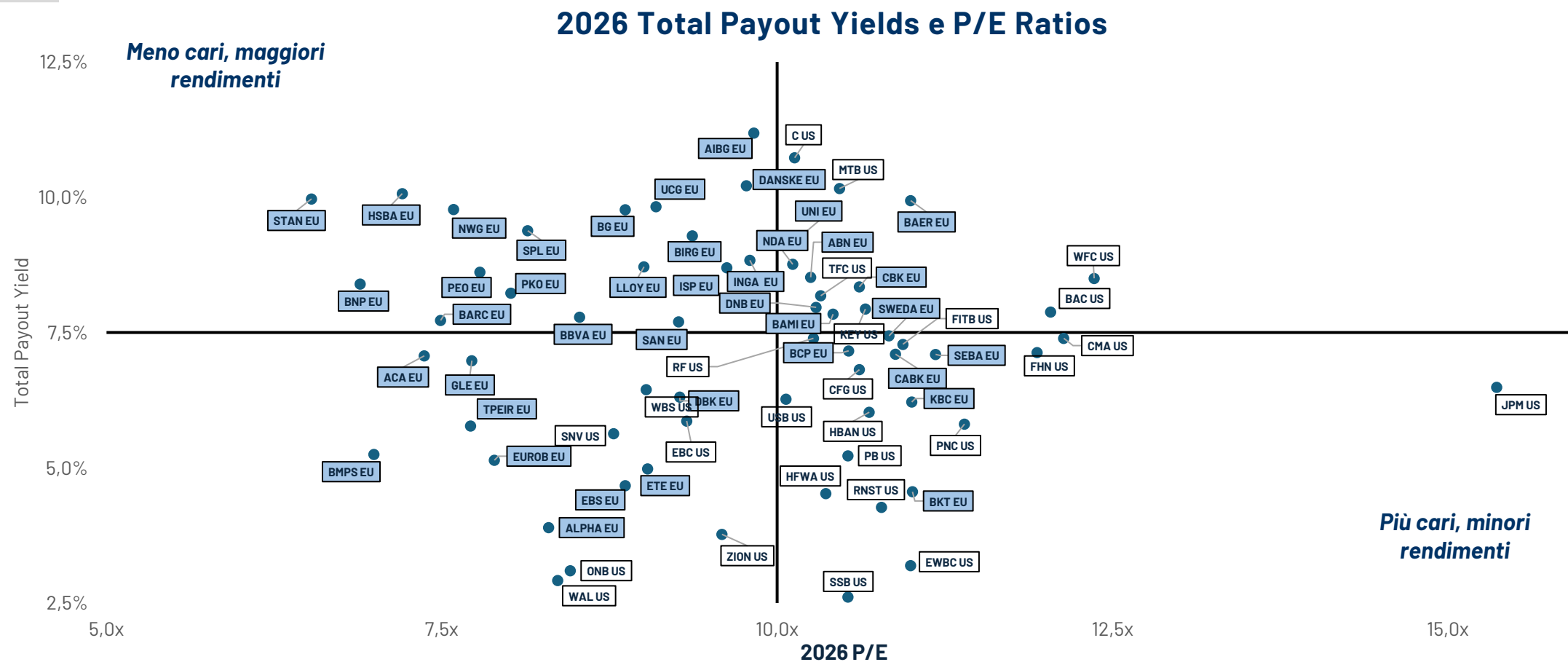
- **Credito:** gli spread sono già al di sotto dei minimi registrati prima dell'allargamento dovuto ai dazi, **ora scambiati vicino ai livelli storicamente più ristretti**, ossia:
 - \$IG / €IG ~1° percentile
 - \$HY / €HY ~3° percentile
- **AT1:** rapporto rischio-rendimento ancora sottovalutato, rimane **ben posizionato** nello spazio del credito quando si guarda a:
 - (i) Qualità dei fondamentali delle banche
(alta profittabilità, capitale solido, migliore qualità degli attivi)
 - (ii) Fattore tecnico favorevole legato alla dinamica domanda-offerta

*Tutti gli AT1 europei in circolazione, esclusi quelli con un'opzione call nei prossimi 24 mesi. USD BB è ICE BofA BB US HY Index (spread to worst) - H0A1 Index; EUR BB è ICE BofA BB Euro HY Index (spread to worst) - HE10 Index; USD B è ICE BofA Single B US High Yield Index (spread to worst) - H0A2 Index; EUR B è ICE BofA Single B Euro HY Index (spread to worst) - HE20 Index. Il Rating degli AT1 Europei è calcolato usando un modello interno. Fonte: Bloomberg Finance L.P., Algebris Investments. Dati per gli spread di Credito al 30.09.2025

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. 14 **α**

Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del Fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del Fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

TOTAL PAYOUT VS P/E BANCHE EU E USA

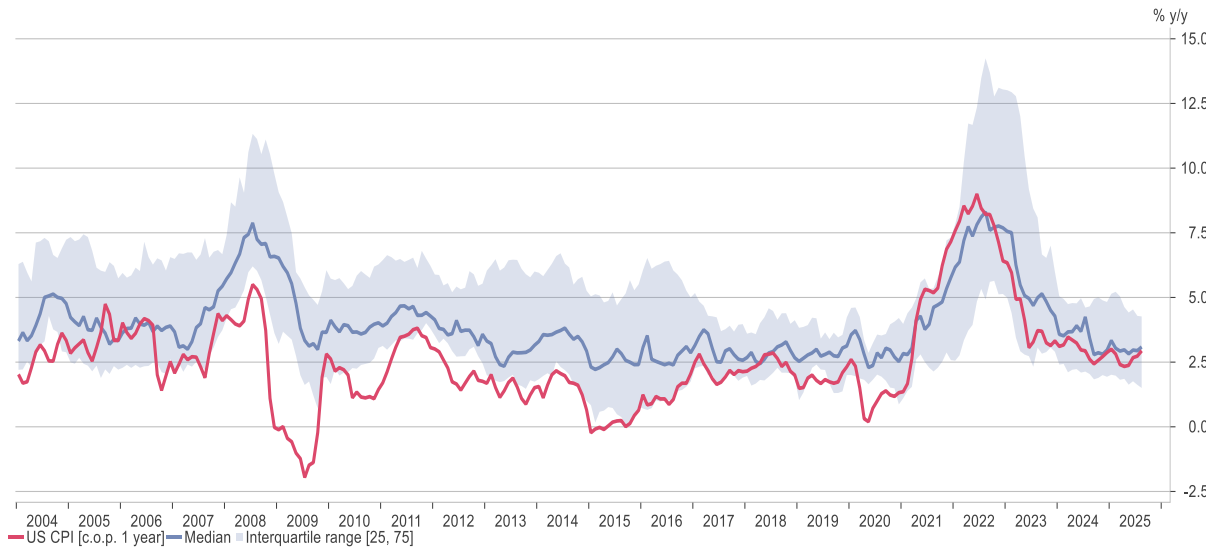


Fonte: Bloomberg Finance L.P., Visible Alpha, Algebris Investments. Dati e previsioni al 30.09.2025. Qualsiasi proiezione, previsione o simulazione di risultati non è necessariamente indicativa della performance futura o probabile di un investimento. Le stime di performance futura si basano su ipotesi che potrebbero non realizzarsi. Quanto sopra non costituisce una raccomandazione di investimento. È solo a scopo illustrativo.

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del Fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del Fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com



Il nuovo volto del rischio dei Mercati Emergenti



Fonte: Bloomberg, DPAM - 03/10/2025

Inflazione in miglioramento

- Negli ultimi 10 anni l'inflazione dei Paesi Emergenti si è **progressivamente avvicinata** a quella dei Paesi Sviluppati. Il rafforzamento delle Banche centrali locali e l'adozione di politiche monetarie credibili hanno contribuito a mantenere le aspettative di inflazione ancorate.
- **Con livelli d'inflazione ormai simili a quelli dei mercati sviluppati** il premio d'inflazione tradizionalmente richiesto sugli asset emergenti appare **meno giustificato**.
- In questo contesto i rendimenti delle obbligazioni dei mercati emergenti **restano interessanti in termini relativi**, sostenendo una visione costruttiva sul debito locale emergente.



Perchè Investire nei Mercati Emergenti?

9 Vantaggi del Debito dei Mercati Emergenti

Rendimenti superiori



I titoli sovrani dei emergenti offrono **premi significativi** rispetto ai mercati sviluppati

Diversificazione Efficace



Le obbligazioni dei mercati emergenti locali rispondono a fattori diversi rispetto ad altri mercati, **riducendo la volatilità complessiva del portafoglio**.

Stabilità Politica



Diversi Paesi emergenti stanno **beneficiando di riforme istituzionali** e di una maggiore indipendenza delle banche centrali.

Valute in apprezzamento



Le **valute locali sottovalutate** possono rafforzarsi, aggiungendo rendimento agli investimenti.

Miglioramento del Credito



Molti Paesi stanno rafforzando la loro posizione fiscale e finanziaria. **Possibile upgrade di rating e compressione degli spread**.

Valutazioni Attraenti



I livelli attuali di spread e rendimenti reali offrono **punti di ingresso competitivi**.

Ripresa Economica



Molti Paesi emergenti mostrano segnali di **crescita sostenibile**, migliorando la sostenibilità del debito.

Inflazione sotto Controllo



Il calo dell'inflazione consente alle BC di adottare **politiche monetarie più accomodanti**. I tagli ai tassi favoriscono una rivalutazione delle obbligazioni.

Domanda Globale Crescente



L'interesse da parte di **investitori istituzionali, fondi sovrani e gestori multi-asset** è in forte aumento.



«Lo sviluppo sostenibile soddisfa i bisogni della generazione presente senza compromettere la capacità delle generazioni future di soddisfare i propri.» - Brundtland Report per le Nazioni Unite – 1987

[illegible]

*Outstanding bonds < € 2 bn

➔ **MINIMO 40%**

➔ **MASSIMO 10%**

ANCP Financial Forum 2025

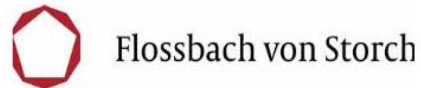


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE



Rischio/Rendimento dal lancio (*)

Risk/Return vs peer group



La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri



TM

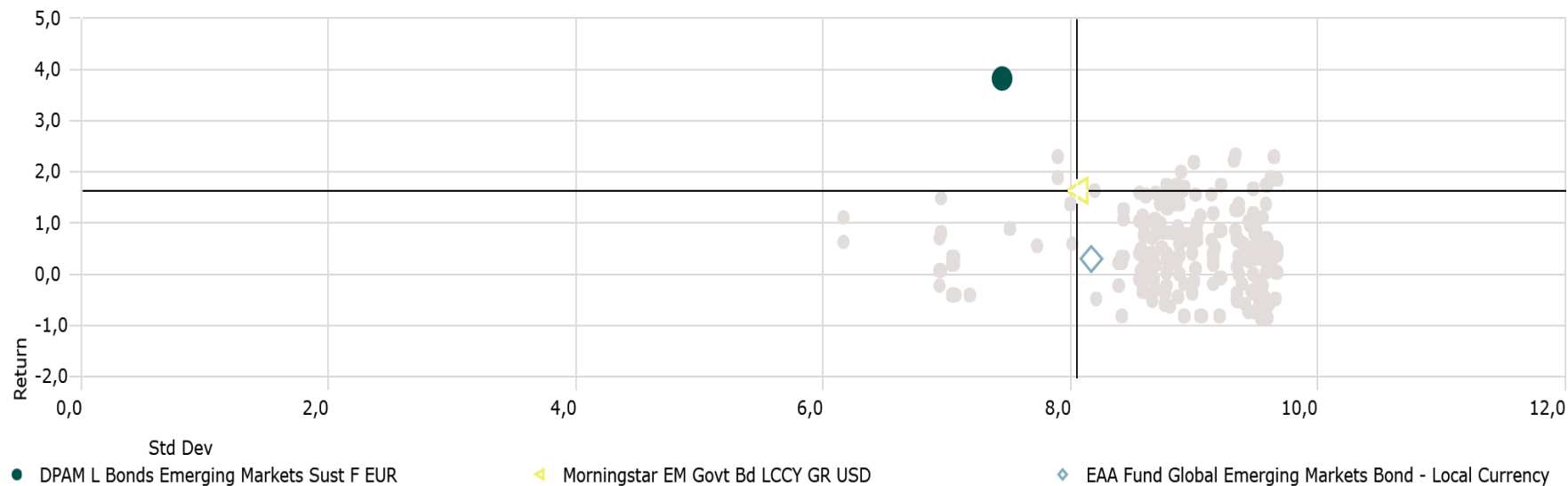


Fixed Income Fund Analysis DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F EUR vs. As of 31/08/2025

Risk-Reward

Time Period: Since Common Inception (1/04/2013) to 31/08/2025

Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

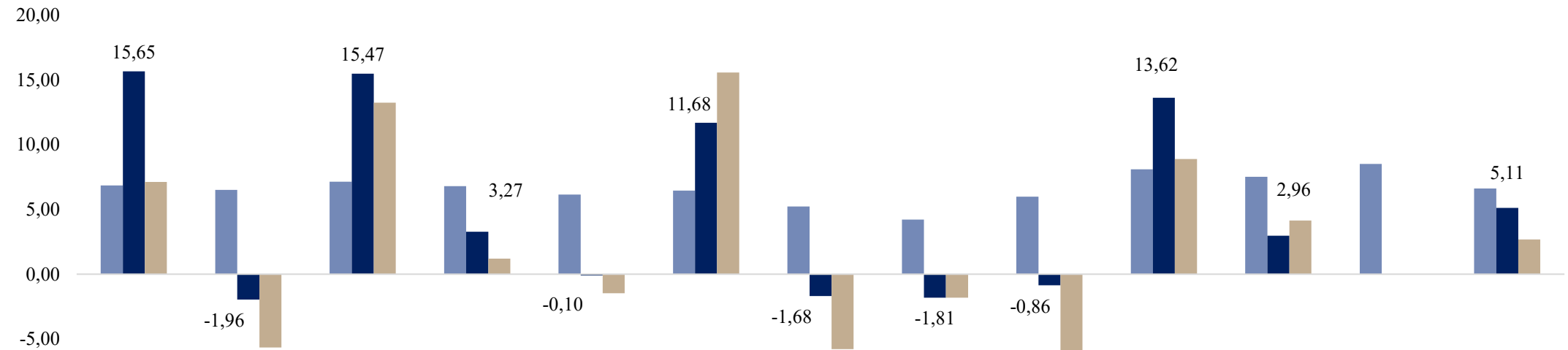




Drawdown limitato



La performance passata
non è indicativa di
rendimenti futuri



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	AVERAGE
Expected Local Yield	6,85	6,50	7,13	6,79	6,14	6,46	5,22	4,22	5,99	8,10	7,52	8,50	6,62
DPAM Realized EUR	15,65	-1,96	15,47	3,27	-0,10	11,68	-1,68	-1,81	-0,86	13,62	2,96		5,11
Index Realized EUR	7,12	-5,65	13,23	1,20	-1,48	15,56	-5,79	-1,82	-5,90	8,89	4,14		2,68

Expected Local Yield DPAM Realized EUR Index Realized EUR



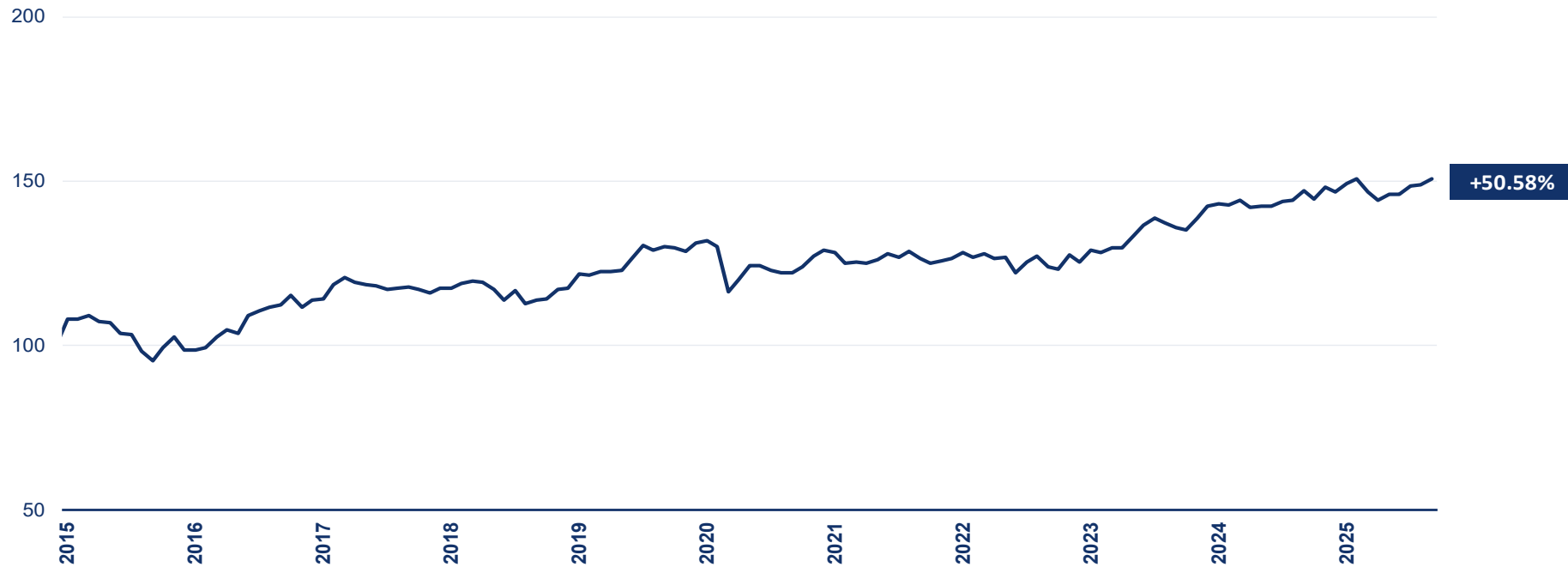
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Past performance does not predict future returns



TM



DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
Fund	-1.53%	15.48%	3.29%	-0.13%	11.68%	-1.68%	-1.81%	-0.86%	13.64%	2.96%	5.13%

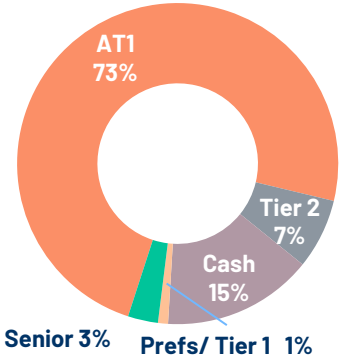
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND

DETTAGLIO PORTAFOGLIO

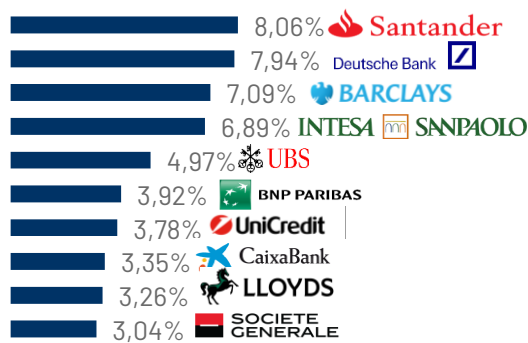


Portafoglio Corrente	
No. di obbligazioni	183
No. di emittenti	44
Duration	3.1 anni
Rating medio	BBB
Rendimento corrente (lordo)	5.7%
Yield to maturity (lordo)	6.6%
Yield to call (lordo)	4.8%
Distribuzione anno 2024	6.2%

Strumenti di capitale

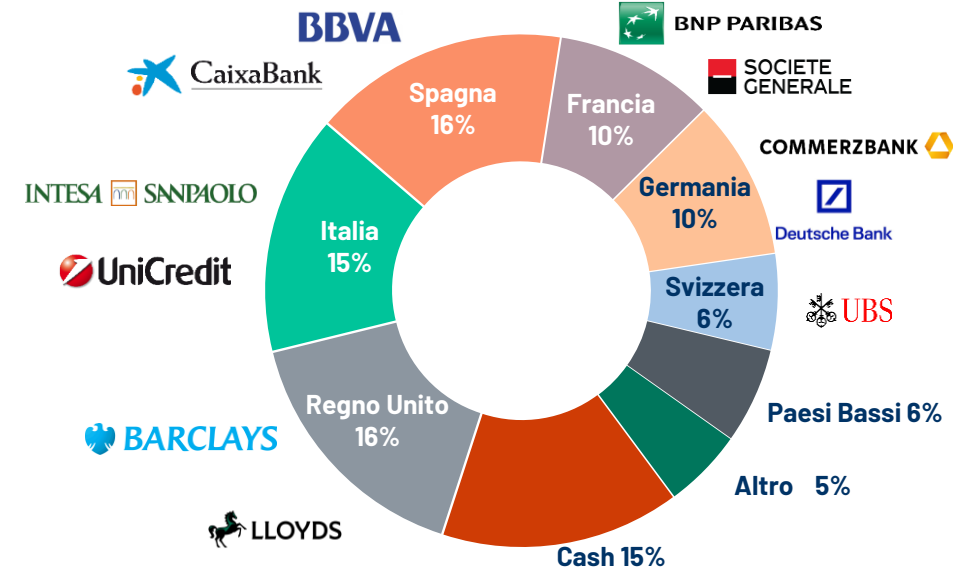


Primi 10 emittenti



Sintesi di Performance	
Rendimento dal lancio	88.9%
Rendimento annualizzato dal lancio	5.1%
Volatilità annualizzata	6.6%
Indice di Sharpe	0.7
Overall Morningstar Rating™	★★★★★

Allocazione geografica



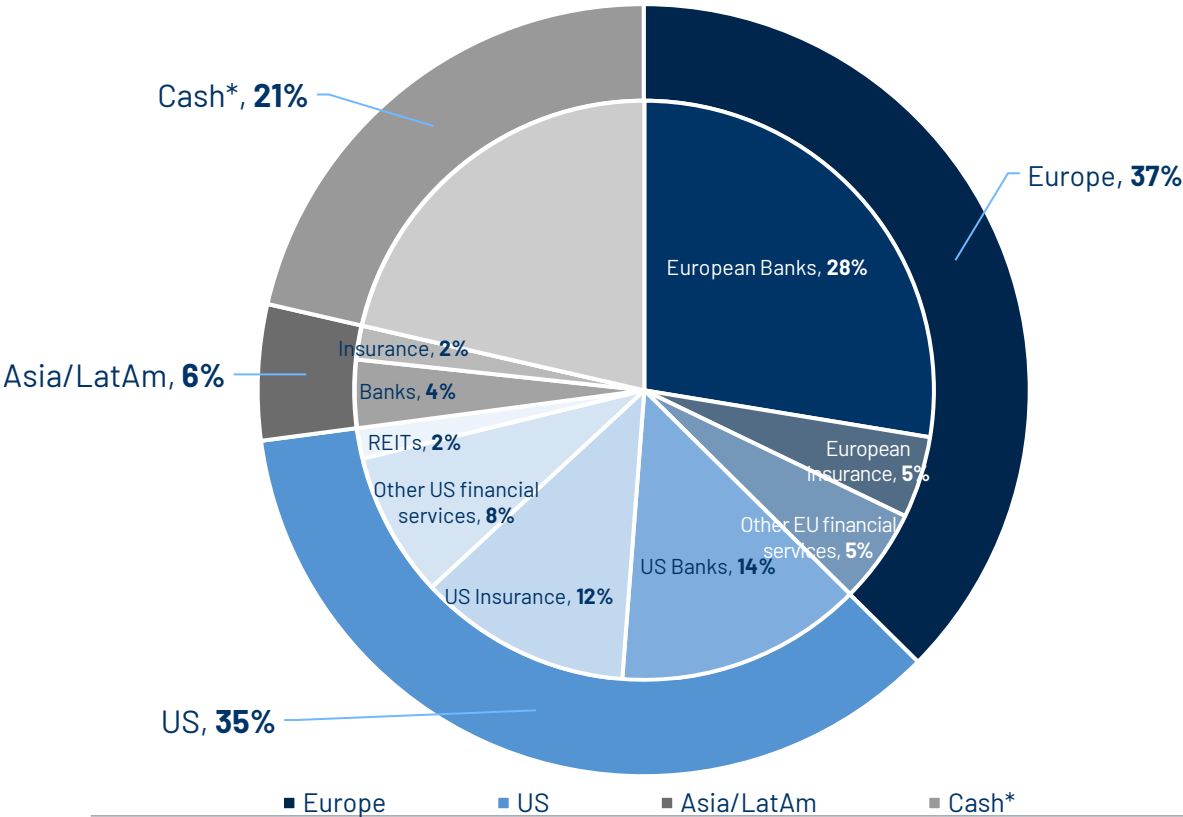
Dati basati sui rendimenti della classe R EUR (ad accumulo). La performance e i costi possono variare in ragione delle fluttuazioni valutarie e i costi potranno influire sull'importo dell'investimento e sui rendimenti attesi. I dati per la distribuzione annua si riferiscono alla classe Rd EUR del fondo. Nota: Valori espressi in % degli AUM ed esclusa la liquidità. Rating complessivo su 323 fondi Obbligazionari Subordinati EUR al 31/10/2024 © 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà di Morningstar; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non si garantisce che siano accurate, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il rating Morningstar si riferisce solo alla classe di azioni Algebris Financial Credit Fund Classe R (Acc) EUR; altre classi possono avere caratteristiche di performance diverse. Per informazioni più dettagliate su questi rating, compresa la loro metodologia, consultare il sito global.morningstar.com/managerdisclosures/. Fonte: Bloomberg Finance LP, Algebris Investments. al 30.09.2025.

ALGEBRIS FINANCIAL EQUITY FUND

DETTAGLIO PORTAFOGLIO



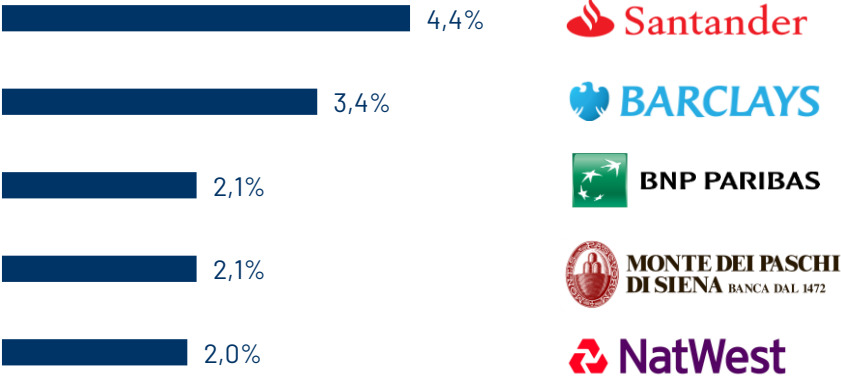
Allocazione Geografica / Settoriale



Sintesi di Performance

Rendimento dal lancio	168.0 %
Rendimento annualizzato	12.1%
Overall Morningstar Rating™	★★★★
Numero di Titoli	80
Top 10 Esposizioni	23.0%
Dividend Yield	3.5%

Primi 5 emittenti



Dati basati sui rendimenti della classe R EUR (Acc.) del fondo Algebris Financial Equity, al netto di costi amministrativi e commissioni di gestione. La performance e i costi possono variare in ragione delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio. La data di lancio della classe di azioni R Eur (Acc.) è il 20/04/2015. La performance e i costi possono variare in ragione delle fluttuazioni valutarie e i costi potranno influire sull'importo dell'investimento e sui rendimenti attesi. Valori espressi in % degli AUM ed esclusa la liquidità. Altro include: Korea e Grecia. Fonte: Bloomberg Finance L.P. Finance L.P., Algebris Investment. Rating complessivo su 172 fondi Obbligazionari Subordinati EUR al 30/09/2024 © 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento:(1) sono di proprietà di Morningstar; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non si garantisce che siano accurate, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il rating Morningstar si riferisce solo alla classe di azioni Algebris Financial Equity Fund Classe R (Acc) EUR; altre classi possono avere caratteristiche di performance diverse. Per informazioni più dettagliate su questi rating, compresa la loro metodologia, consultare il sito global.morningstar.com/managerdisclosures/. Dati al 30.09.2025

ALGEBRIS FINANCIAL INCOME FUND

DETTAGLIO PORTAFOGLIO

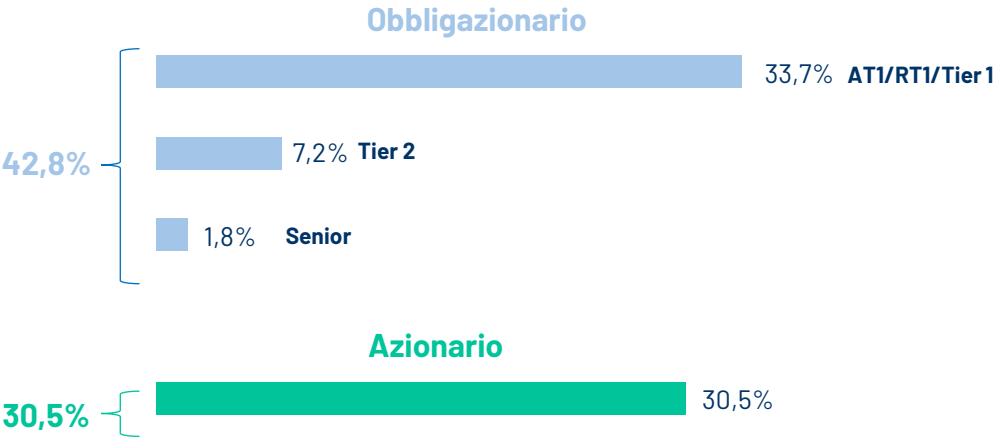
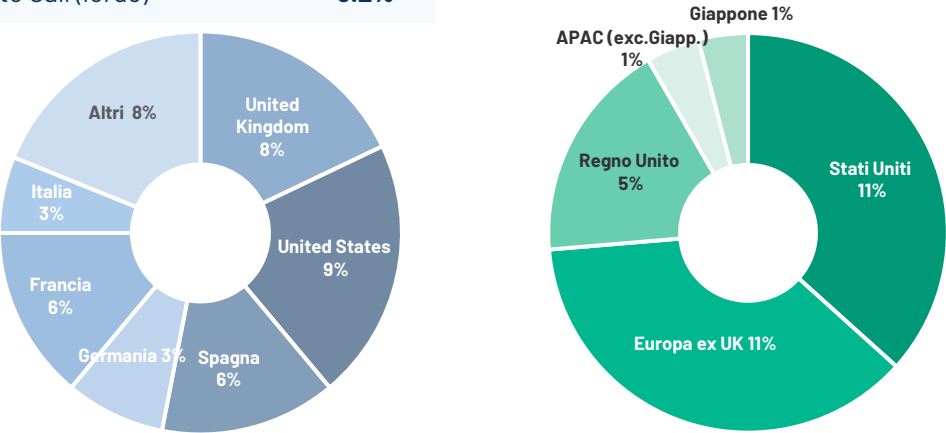


Obbligazionario	
% del fondo allocata	42,8%
No. emittenti/ obbligazioni	66/163
Duration	4.5 anni
Rating medio	BBB
Yield to Maturity (lordo)	7.4%
Yield to Call (lordo)	6.2%

Azionario	
% del fondo allocata	30,5%
No. di azioni	57
Rendimento da dividendo	8.7%

Sintesi di Performance	
Rendimento dal lancio	148.5%
Rendimento annualizzato	7.9%
Volatilità annualizzata	12.4%
Rendimento corrente fondo (lordo)	5.7%
Distribuzione anno 2024	4.9%
Overall Morningstar Rating™	★★★★★

Allocazione per asset class



Dati basati sui rendimenti della classe R EUR (Acc) al netto di costi amministrativi e commissioni di gestione escludendo l'aggiustamento anti-diluizione (attualmente 20pb). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia in funzione dell'aggiustamento anti-diluizione applicato. La data di lancio della classe di azioni R EUR (Acc) è il 13/08/2013. I dati per la distribuzione annua si riferiscono alla classe Rd EUR del fondo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. L'esposizione include le posizioni lunghe rispettivamente in azionario e obbligazionario. Rendimento del fondo (lordo): riflette 1. il rendimento minimo garantito per il portafoglio obbligazionario, 2. il rendimento comprensivo delle distribuzioni di liquidità e delle previsioni relative ai futuri riacquisti di azioni per il portafoglio azionario, e 3. gli interessi generati dalla liquidità detenuta nel fondo. Il rating medio è calcolato usando un modello interno e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating e la liquidità. I fondi di liquidità sono esclusi. Fonte: Bloomberg Finance L.P., Algebris Investment. Rating complessivo su 2572 fondi Obbligazionari Subordinati EUR al 30/09/2024 © 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento:(1) sono di proprietà di Morningstar; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non si garantisce che siano accurate, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il rating Morningstar si riferisce solo alla classe di azioni Algebris Financial Income Fund Classe R (Acc) EUR; altre classi possono avere caratteristiche di performance diverse. Per informazioni più dettagliate su questi rating, compresa la loro metodologia, consultare il sito global.morningstar.com/managerdisclosures/. Dati al 30.09.2025

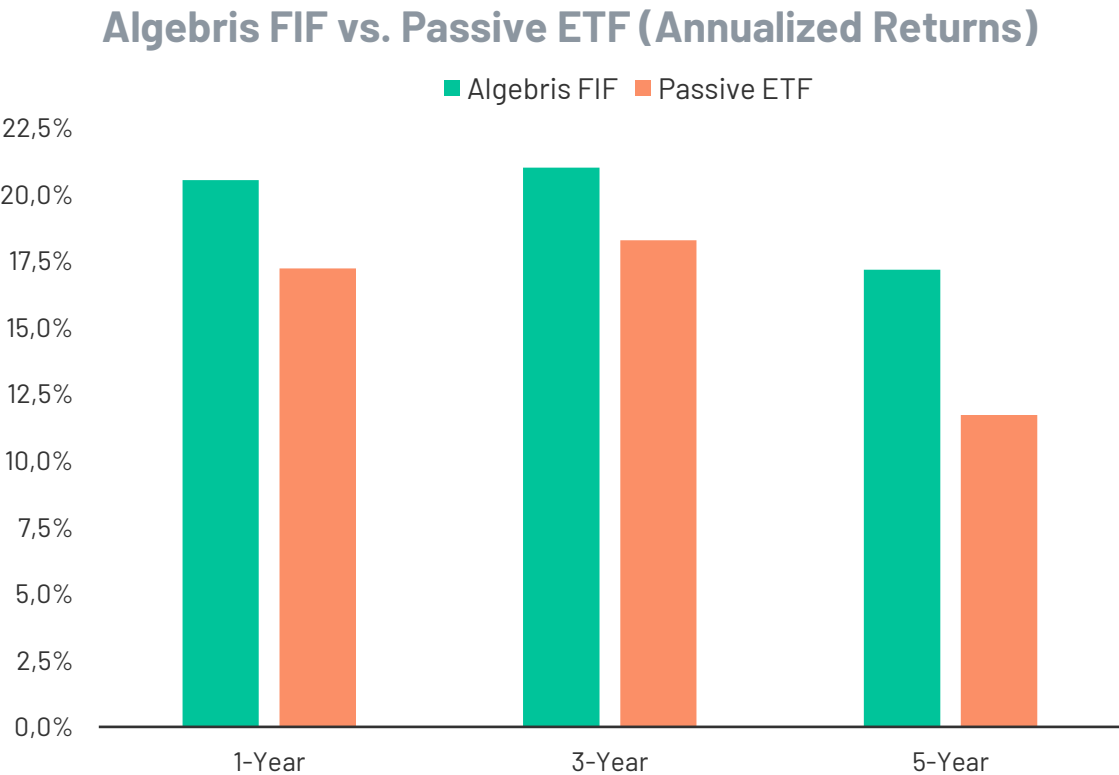
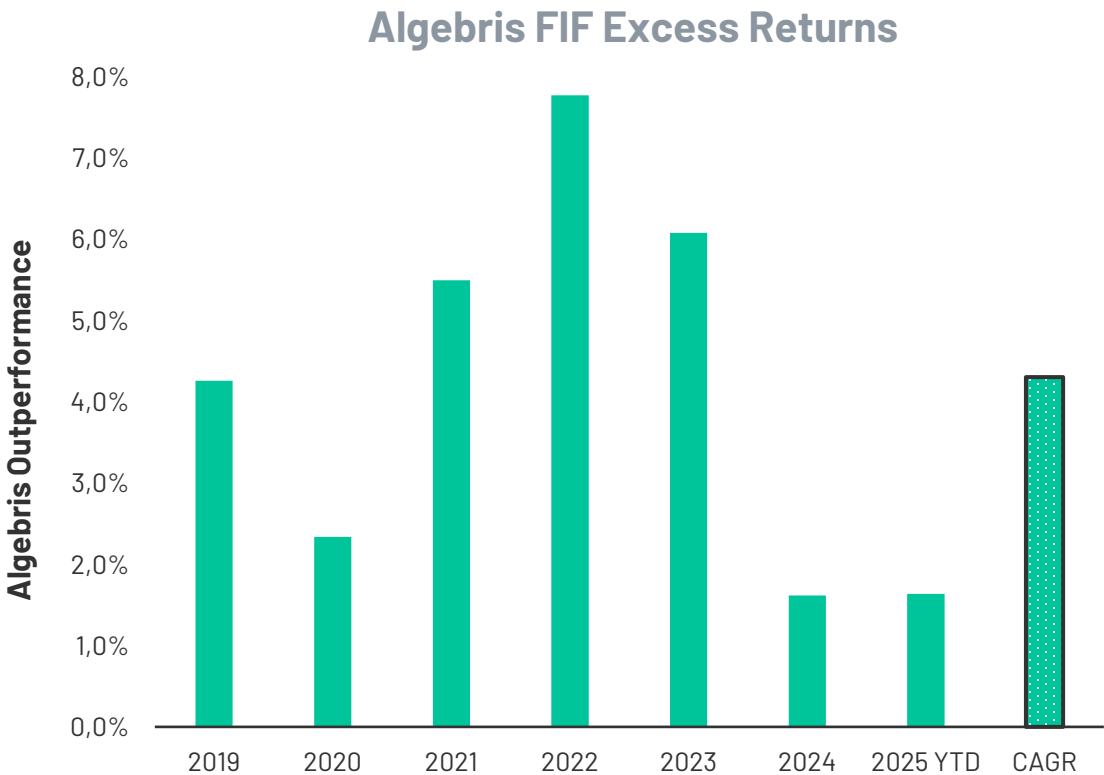
Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del Fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del Fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

ALGEBRIS FINANCIAL INCOME FUND

SIGNIFICANT OUTPERFORMANCE VS. PASSIVE ETFs



Past performance does not predict future returns

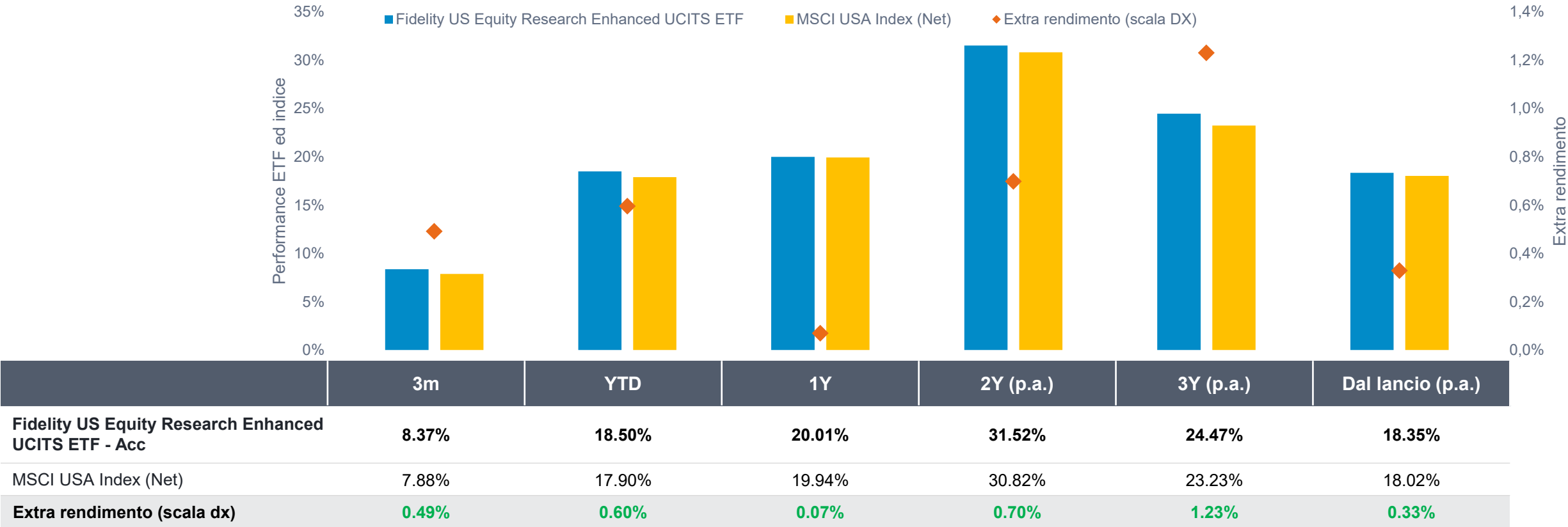


Fonte: Bloomberg Finance L.P., Algebris Investments. I dati sopra riportati mostrano il rendimento dell'Algebris Financial Income Fund B EUR Share Class ("FIF"), un fondo UCITS irlandese con negoziazione giornaliera. Gli extra-rendimenti sono relativi al rendimento di una combinazione 50/50 dell'iShares Global Financials ETF e del Wisdom Tree AT1 CoCo Bond UCITS ETF EUR Hedged ("ETF passivo"), che si ritiene abbia una politica di investimento, un profilo di rischio e rendimento simili a quelli del FIF. I dati sulla performance del FIF includono il reddito generato dagli investimenti e non includono i costi di investimento nel fondo, che potrebbero differire rispetto alla performance mostrata per l'ETF passivo. L'ETF passivo è mostrato come riferimento a fini di confronto delle performance. Il FIF non investe necessariamente in titoli che compongono l'ETF passivo ed è soggetto a varie restrizioni e requisiti non applicabili a questi ultimi, ma si ritiene che forniscano un confronto significativo. La performance e i costi possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio. I periodi YTD, 1 anno, 3 anni e 5 anni del 2025 si riferiscono al 30.09.2025 e sono supplementari ai dati sulle prestazioni dell'intero anno solare e/o di fine trimestre.

ETF su Azionario Blue chips americano

Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF (FUSR IM)

Rendimenti al netto delle commissioni, USD (%)



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito derivante possono diminuire o aumentare e un investitore può anche non riottenere la somma investita.

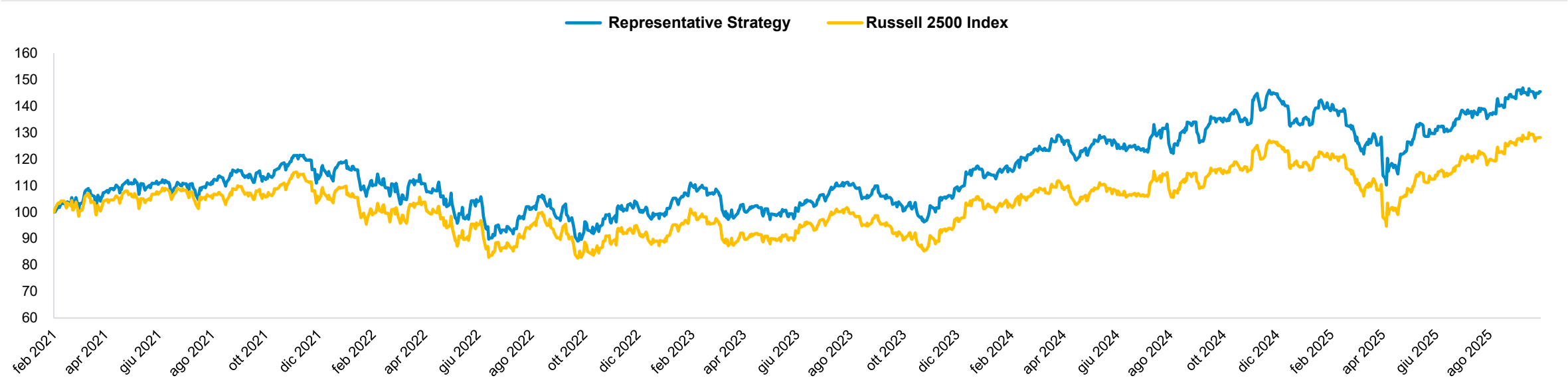
Fonte: Fidelity International, fine ottobre 2025. La performance è indicata in USD, al netto delle commissioni, sulla base del Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF. Spese correnti annue dello 0,2%. Il benchmark dell'ETF è MSCI US

ETF su Azionario SMID Cap americano

Fidelity US Fundamental Small-Mid Cap UCITS ETF (FFSM IM) – track record rappresentativo*

Le performance sono mostrate a scopo illustrativo per dimostrare i risultati passati. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Non vi è alcuna garanzia che le partecipazioni e le caratteristiche attuali siano esattamente rappresentative delle informazioni presentate. Il valore degli investimenti può aumentare o diminuire.

Performance Statistics	Representative Strategy (US Small-Mid Cap)	Russell 2500 Index
Annualised Return (% p.a.)	8.60%	5.47%
Annualised Volatility (% p.a.)	20.76%	21.30%
Tracking Error (% p.a.)	4.14%	0.00%
Maximum Drawdown (%)	-24.44%	-24.82%



	1M	3M	6M	2025 YTD	1Y	2Y (p.a.)	3Y (p.a.)	2022	2023	2024	Since Launch
Representative Strategy	1.39%	7.54%	15.83%	9.13%	7.35%	18.62%	17.48%	-16.29%	17.17%	14.66%	8.60%
Russell 2500 Index	1.60%	9.00%	18.35%	9.48%	10.14%	17.87%	15.62%	-18.44%	17.39%	11.98%	5.47%
Excess Return	-0.21%	-1.46%	-2.52%	-0.34%	-2.79%	+0.75%	+1.86%	+2.15%	-0.23%	+2.68%	+3.13%

Fonte: Fidelity International, Bloomberg, al 30 settembre 2025. Performance dall'avvio della strategia, il 4 febbraio 2021, fino alla fine del mese scorso, al netto delle commissioni in USD. Indicatori di rischio basati sulla performance giornaliera... I totali potrebbero non sommarsi a causa degli arrotondamenti. *Track storico del team di PM sulla strategia rappresentativa US Small-Mid Cap in 40Act Strategy; dal 4 febbraio 2021 al 29 agosto 2025. Per il grafico, i valori sono stati ribasati a 100.

BEST BRANDS FLEX

PERFORMANCE VS BENCHMARK

Controllo del rischio

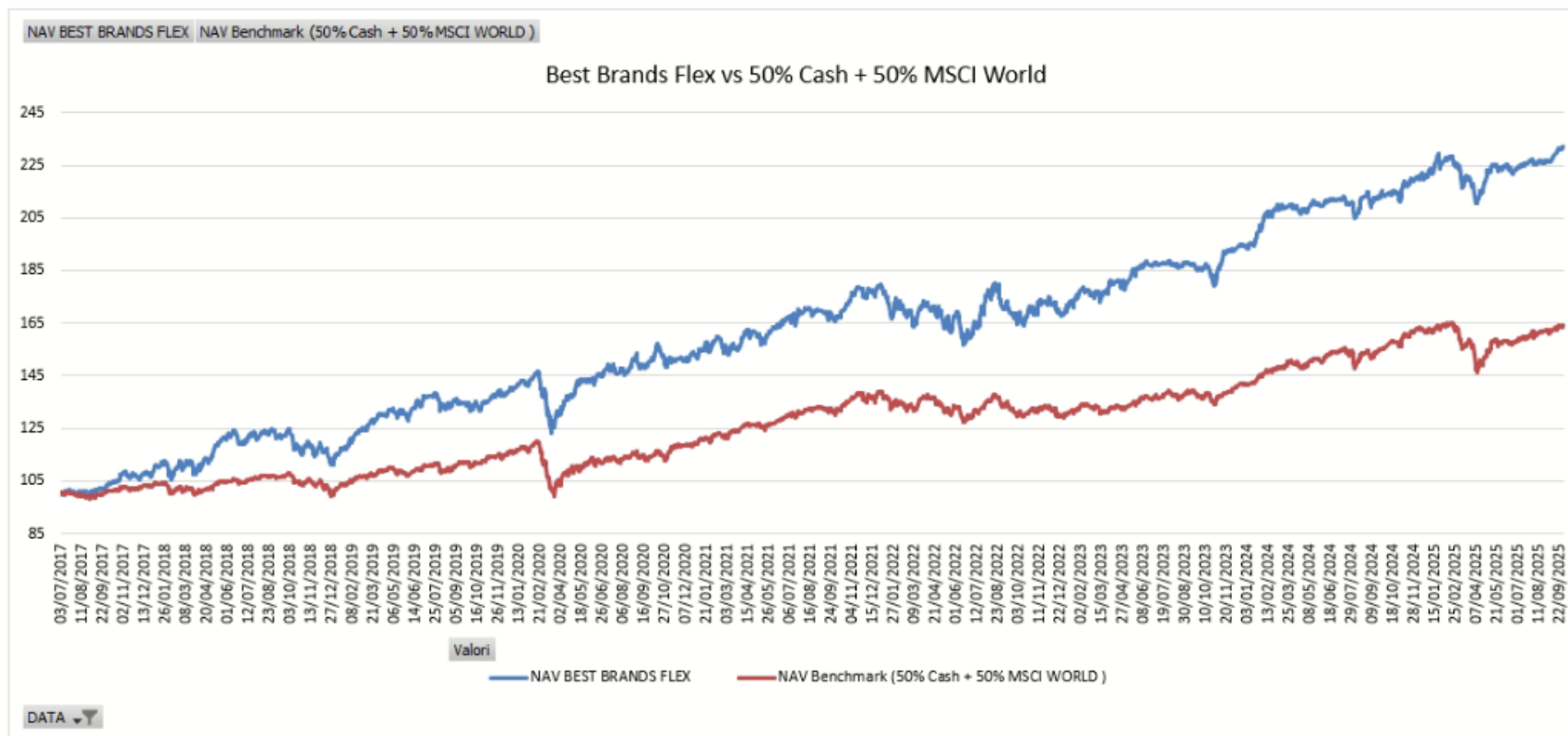
- **Standard Deviation e Downside Risk** costantemente **molto inferiori** al benchmark:
 - 3M (3,36% vs 8,61%) // 6M (6,01% vs 18,24%).
- Questo indica una **volatilità ridotta di oltre due terzi**, con protezione marcata nelle fasi di ribasso (Downside Risk dimezzato).
→ *Segnale chiaro di gestione difensiva e controllo della volatilità.*

Alfa positiva e consistente

- Il **Jensen Alpha** resta **positivo su tutti gli orizzonti**
 - +5,39% (3M) // +6,40% (6M) // +2,67% (3Y).
- Significa che la strategia **genera valore oltre il rischio assunto**, anche a fronte di una volatilità molto più bassa.
→ *Evidenza di vera capacità di selezione titoli o timing di mercato.*

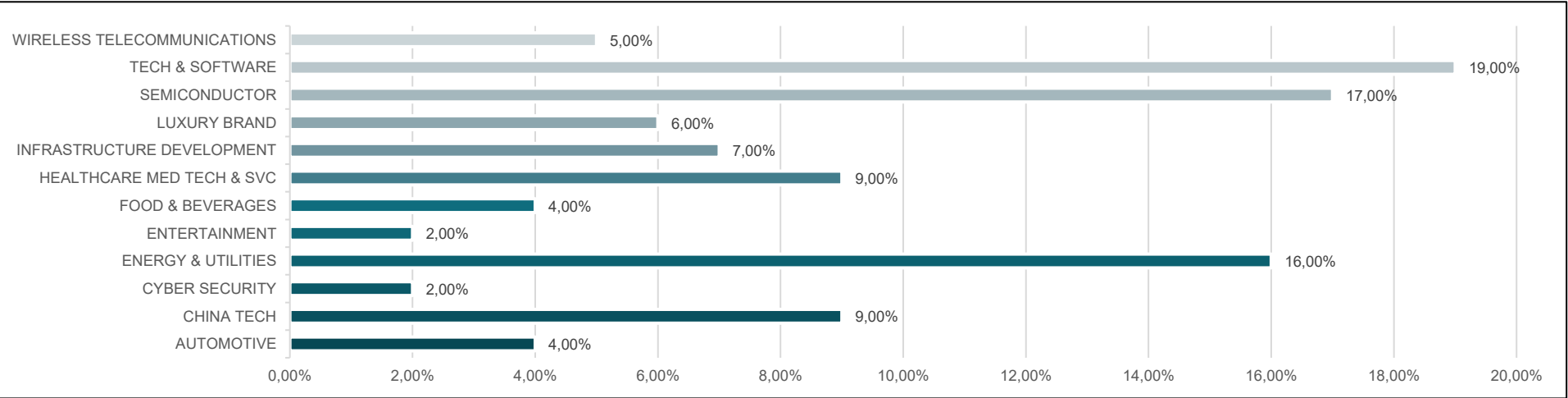
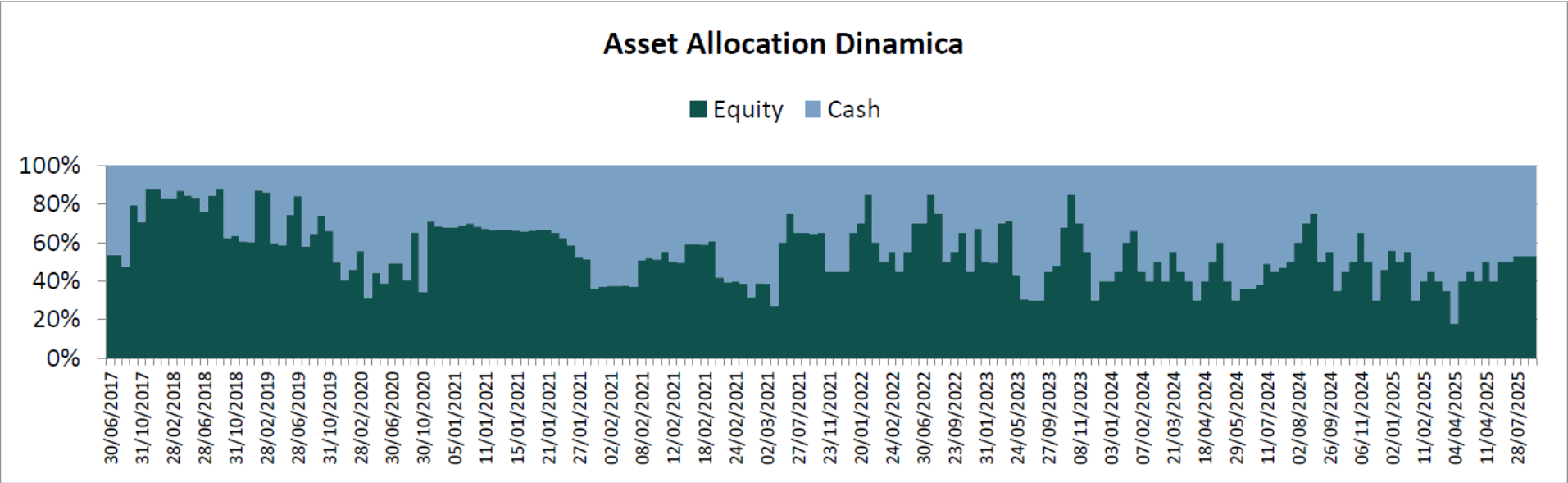
Sharpe Ratio e Treynor solidi rispetto al rischio assunto

- Lo **Sharpe Ratio** (3M: 3,93 vs 3,51 / 6M: 1,96 vs 1,15 / 3Y: 1,22 vs 1,10) mostra un **profilo rischio/rendimento più efficiente** del benchmark.
→ *La strategia è premiata per la qualità del rischio assunto.*



BEST BRANDS FLEX

ESPOSIZIONE E ASSET ALLOCATION DINAMICA



BNP Paribas Intermonte Global Brands Flex	Nome	BNP Premium Brands Flex Annual Coupon
XS2842361227	Isin	XS3010112889
da 50 a 100%	Range Azionario (singoli titoli)	da 0 a 60%
50%	Espos. Azionaria al 03/11/2025	20%
Cash Remunerato	Quota non investita in azioni	Cash remunerato e ETF obbligazionari euro b/t
60% Msci World Eur 40% Cash	Benchmark	20% Msci World Eur 80% Obbligaz. Euro B/T
Settembre 2024	Emissione	Maggio 2025
non previsto	Coupon	Ogni mese di dicembre stacca un coupon pari all'incremento del valore del certificato rispetto al prezzo di emissione
https://investimenti.bnpparibas.it/product-details/XS2842361227/	Link quotazione	
https://indx.bnpparibas.com/Strategy/Index?pid=lK4lrsopukq3CHp9kH%2bMDQ%3d%3d&subid=kRWGpQky70WgL7dexST%2fnA%3d%3d	Link dettaglio portafoglio	https://indx.bnpparibas.com/Strategy/Index?pid=PMLnp8ahe7EAlCZjBuBcHg%3D%3D&subid=QZ%2FKKUaWkdRUMOauKzIxFg%3D%3D



UNICORN
RENEWABLES

Il futuro è rinnovabile.
Il rendimento è adesso



Riepilogo Esecutivo

Il Fondo

ELTIF regolamentato a livello Europeo
(fondo chiuso)



Investitori privati alla ricerca di
rendimenti stabili a lungo termine dalla
transizione energetica

Profilo dell'Investitore

Settori principali

Parchi eolici
Impianti solari fotovoltaici
Sistemi di accumulo di energia a
batteria (BESS)



Gamma Capital Markets Ltd (GCM)
GCM co-investimento di 10 milioni di
euro – piena convergenza di interessi

Gestore Patrimoniale

Focus Geografico

≥80% in Italia (mercato principale)
≤20% in altri paesi dell'UE (calibrato
sulle opportunità)



Amministratori, custodi, revisori dei
conti: Big Four aziende
Garantisce conformità, trasparenza e
protezione degli investitori

Governance e Supervisione



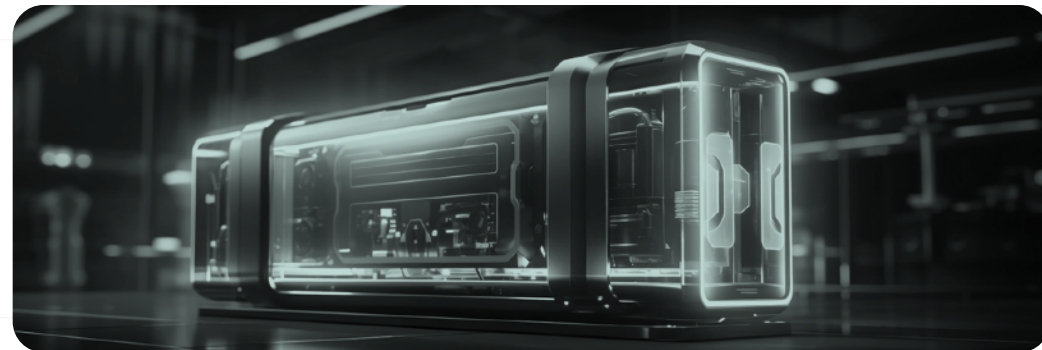
Dettagli del Fondo



Struttura	ELTIF – Fondo chiuso retail, conforme alla normativa europea
GP/ AMC	Gamma Capital Markets Limited, domiciliato in Italia
Dimensione del fondo target	€100 milioni (€15 milioni già allocati)
Profilo dell'investitore	Destinato a investitori professionali e investitori qualificati
Dimensione minima dell'investimento	€10,000–100,000 depending on investment class (for institutional investors: €500,000)
Impegno GP	€10 million
Ambito di investimento	Energia rinnovabile (parchi eolici, impianti fotovoltaici, impianti a biometano) e sistemi di accumulo a batterie (BESS)
Focus geografico	80% Italian focus, 20% opportunistic investments in other EU countries
Termini	8 anni, con possibilità di due proroghe annuali.
Rendimenti degli investitori	• Distribuzione annuale dei dividendi, subordinata ai flussi di cassa e alle autorizzazioni regolatorie.” • Possibilità di rimborsi anticipati a partire dalla fine del 5° anno (nei limiti normativi).” • IRR attese in area mid-teen.
Valutazione delle fondo	Calcolo NAV semestrale
Leva	Fino a un massimo del 60% , nel rispetto dei vincoli regolatori ELTIF.
Soglia delle over-performance & fee	Commissione di performance del 15% sui ritorni eccedenti un multiplo netto di 1,20x.
Ulteriori vantaggi per gli investitori privati	• Esenzione fiscale sulle plusvalenze* e protezione fiscale sulle perdite in conto capitale • Idoneità al programma Golden Visa, che offre residenza italiana, prestazioni di sicurezza sociale e potenzialmente il passaporto italiano, per ogni 500 mila investiti

Cos'è un Battery Energy Storage System (BESS) e come funziona

Il cuore della rete elettrica: accumula, rilascia, stabilizza



Cos'è

Affidabilità

Sistema modulare di batterie agli ioni di litio, collegato direttamente alla rete elettrica. Progettato per operare in sicurezza e continuità per oltre 20 anni.

Come funziona

Flessibilità

Carica nei momenti di surplus o prezzi bassi.
Scarica nelle ore di picco o quando Terna richiede stabilizzazione.
Risponde in <300 millisecondi ai segnali di dispacciamento.

Perché è cruciale

Stabilità

Permette l'integrazione massiva delle rinnovabili, riduce la volatilità dei prezzi e garantisce equilibrio nei mercati regolamentati MGP e MSD.

Normativa

Quadro normativo europeo favorevole

L'UE inserisce il BESS tra le infrastrutture essenziali per il Green Deal, NextGenEU e PNRR. Le regole europee e italiane (MACSE, MGP, MSD) rendono lo storage un elemento obbligato per la stabilità del sistema elettrico.

Tempismo, non caso: il segreto del rendimento

Mercato del Giorno Prima del 04/11/2025



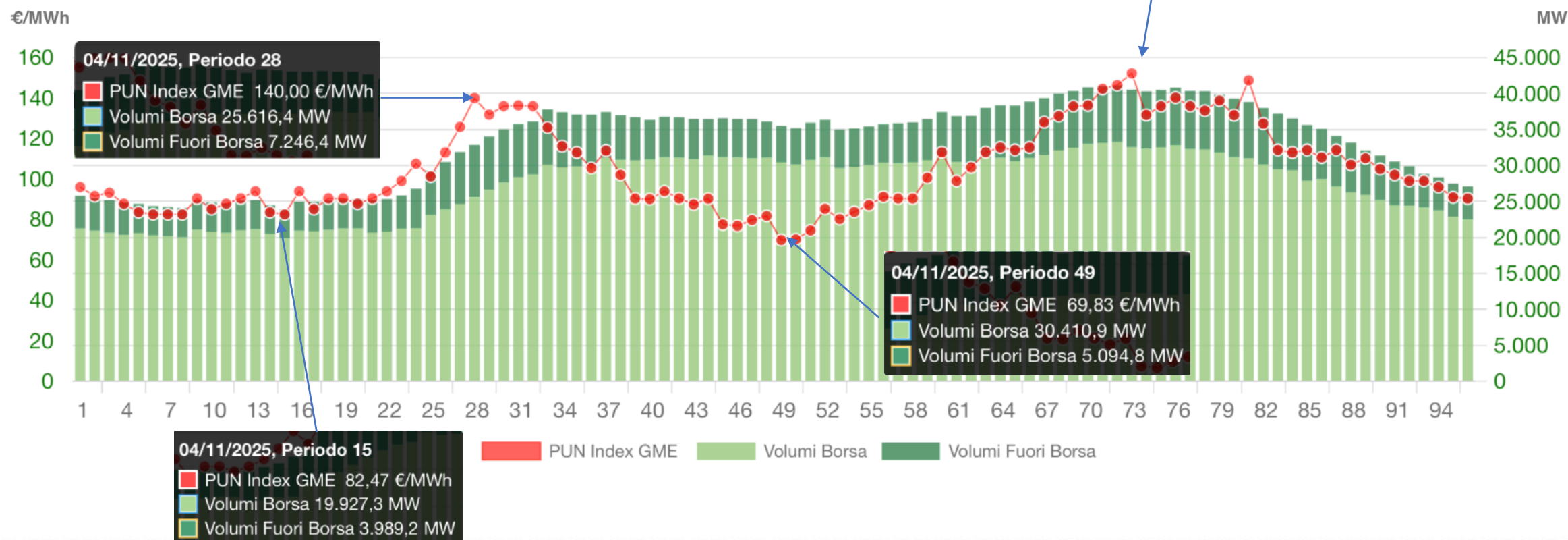
15 minuti

Orario

Giornaliero

Mensile

Annuale



Investment Considerations



Contesto Unico ed Irripetibile

- L'integrazione massiva di rinnovabili in Italia (94 GW previsti da Terna al 2030) amplifica la volatilità dei prezzi sul MGP e moltiplica le esigenze di bilanciamento sul MSD.



Normativa e mercati obbligatori

- MGP e MSD non sono schemi incentivati ma mercati obbligatori UE (Direttiva 2019/944 e Reg. 2017/2195). Ciò significa stabilità regolatoria, certezza dei flussi di cassa e nessuna dipendenza da incentivi politici variabili.



Costo batterie in calo e solidità tecnologica

- I prezzi delle batterie LFP sono crollati di oltre l'80% in 10 anni e continuano a scendere, rendendo i progetti BESS sempre più competitivi e rapidi nel payback.
- La tecnologia LFP garantisce affidabilità, vita utile >15 anni e risposta <300 ms: standard solido e scalabile per impianti utility scale bancabili.



Modello di trading testato

- Abbiamo validato i nostri modelli matematici con backtesting rigoroso: 2 POD da 40 MWh ciascuno hanno mostrato ricavi stabili, nessun giorno in perdita e un cash flow mensile certo da settlement Terna. Il nostro vantaggio competitivo è l'execution disciplinata, non una black box.

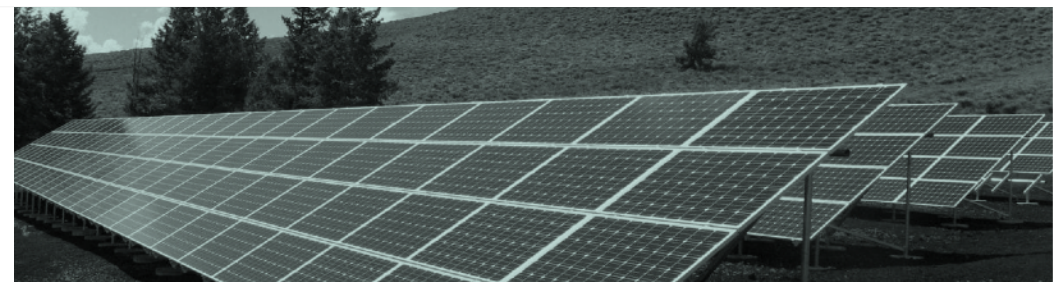


Ritorni solidi e scalabili

- CAPEX competitivo (~€12M per Pavia) e ricavi prudentiali di ~€3,4M annui.
- Yield su equity superiore al 30% con struttura 7/5, payback <5 anni e possibilità di full equity. Un modello industriale replicabile su più cluster.
- Pipeline già pronta >1 GWh (Pavia, Voghera, Sicilia) per una crescita immediata.

Strategia di Investimento

La nostra strategia si concentra sia sulla valorizzazione del capitale, sia sulla distribuzione del reddito, una rarità per i fondi infrastrutturali in questa fase.



01

Acquisizione di attività

Focus: Sistemi di accumulo di energia a batteria (BESS)

Razionale: L'arbitraggio dei prezzi dell'energia ha un potenziale di 20%+ IRR

Il nostro punto di forza:

MoU con un operatore BESS globale per una **pipeline di progetti pronti** per investire

Accordo esclusivo con:

Per l'acquisizione di progetti

Con uno sconto del 20-30%



02

Esecuzione impeccabile

Impiego: €15 milioni già allocati in investimenti che partiranno entro metà ottobre 2025.

Operazioni: condotte tramite partner qualificati, con ricavi generati dai mercati energetici e dai servizi di rete.

Il nostro punto di forza:

Progetti immediatamente cantierabili e asset già in esercizio connessi alla rete.

03

Generazione di cassa

- **Capitale anticipato*** e NAV più elevato grazie minori costi di acquisizione
- **VAN positivo** grazie alla generazione di cassa
- **Ottimizzazione** del trading energetico
- **Servizi ausiliari per entrate extra**

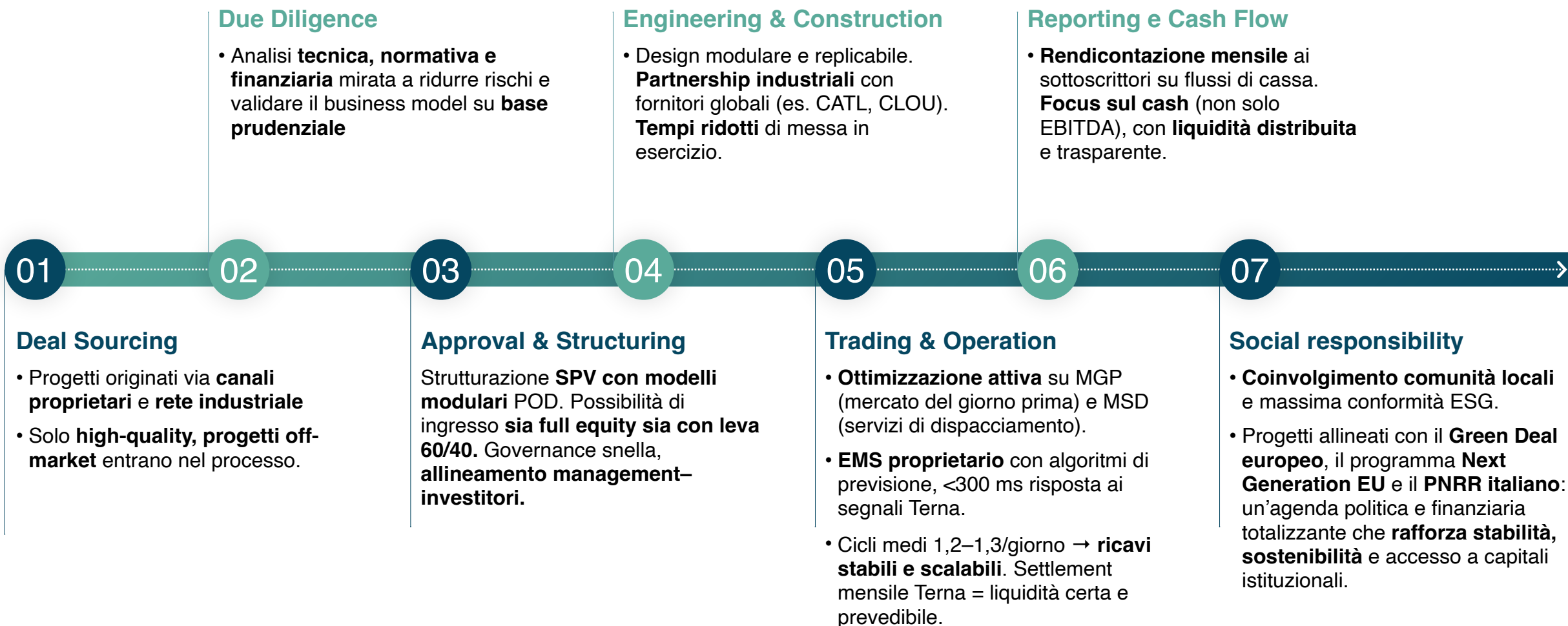
Il nostro punto di forza:

Rimborsi accelerati agli investitori, con distribuzione di dividendi annuali

Rendimento costante unito a un elevato potenziale di crescita.



Execution Model



My Wault: Trasparenza per gli Investitori

Una **piattaforma digitale proprietaria** per il monitoraggio in tempo reale e trasparente delle prestazioni e della composizione dei portafogli degli investitori.



Core functions:



Monitoraggio in tempo reale di tutte le risorse solari, eoliche e BESS



Dashboard delle prestazioni in tempo reale per IRR, EBITDA, flussi di cassa, distribuzioni ecc.



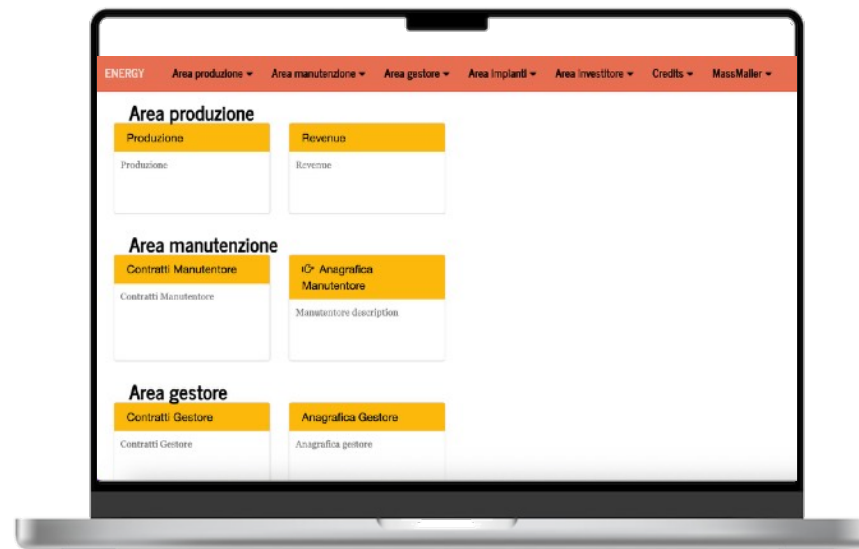
Documentazione per asset-wise, permessi, KPI ecc.



Avvisi regolari per traguardi come collegamento alla rete, rilascio di dividendi ecc.



Vault di documenti per report ESG, audit, contratti, file di due diligence



Compliance with:

Regolamento ELTIF (EU 2015/760)

AML/ KYC, **GDPR**, Norme UE per la protezione degli investitori

Standard interni di **sicurezza e governance**

Smart features:

Avvisi automatizzati e basati sulle prestazioni

Trigger di distribuzione preimpostati come gli obiettivi post-riserve

Audit dettagliata di eventi e azioni

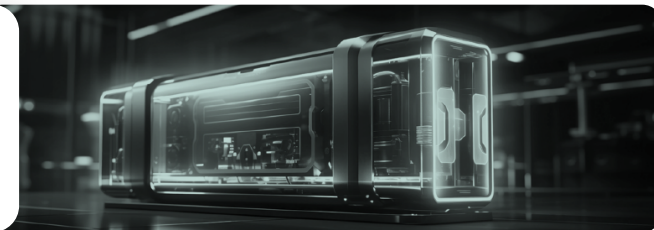
Investment Focus



Focus del settore

Generazione di energia rinnovabile

- Parchi fotovoltaici solari
- I parchi eolici onshore



Sistemi di accumulo di energia a batteria (BESS)

- Impianti di accumulo con batterie di grande scala, progettati per stoccare energia e fornirla alla rete nei periodi di massima richiesta. Revenue streams:
 - **Arbitraggio** dei prezzi energetici



Motivazione strategica

Settori ad alto potenziale di crescita

- **Costi in calo** e **sostegno normativo** per l'energia solare ed eolica.
- **Margini in crescita** grazie al ruolo crescente dello storage nell'integrazione delle fonti rinnovabili.

Italia

- **Alta domanda** di energia e aumento dei prezzi
- Accesso a importanti finanziamenti verdi come **NextGen EU**
- **Affidabilità** nell'esecuzione grazie al vantaggio del mercato domestico

Region Focus



Primario – Italia
(~80% Allocazione)



Secondario – Altri Paesi UE
(fino al 20%)

Paesi dell'Europa meridionale/orientale con settori rinnovabili in crescita e forti fondamentali come:

- Forte supporto normativo
- Prezzi energetici elevati
- Partner locali esperti

Allocazione massima: 20% per questi Paesi.



UNICORN
RENEWABLES

Let's Connect

Vito Ferito | Business Development Manager

+39 393 33 16 910

vito.ferito@gammamarkets.it



ANCP Financial Forum 2025

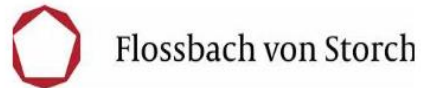


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE

REDFISH

CAPITAL PARTNERS



Crescere più del capitale: l'importanza di un partner strategico per....

HOTEL I PORTICI, 4 NOVEMBRE 2025



INDEX

1. MARKET OVERVIEW

2. PRIVATE EQUITY

3. REDFISH CAPITAL PARTNERS

- HOLDING
- CASI STUDIO

4. APPENDICE



REDFISH

CAPITAL PARTNERS

Per iscriversi alla nostra newsletter



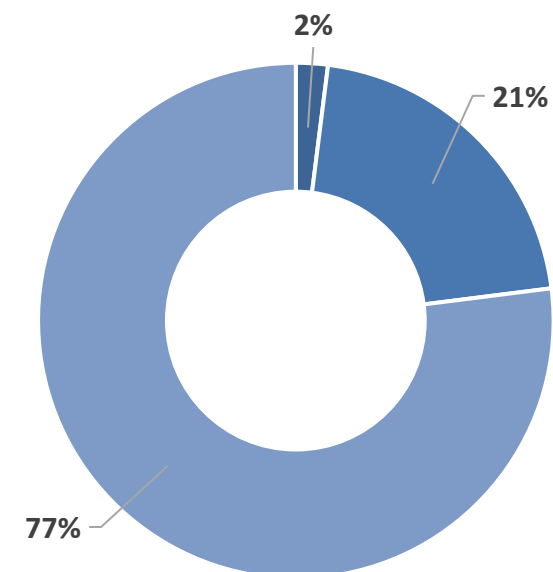


MARKET OVERVIEW

OPPORTUNITÀ PER IL PRIVATE EQUITY

 PASSAGGIO GENERAZIONALE	SPESSE ALLA SECONDA O TERZA GENERAZIONE
 FRAMMENTAZIONE	FRAMMENTAZIONE = POSSIBILITÀ DI BUY & BUILD
 EXPORT	PMI ECCELLENTI NEL PRODOTTO, NON PRESENTI NEL MERCATO ESTERO
 TRANSIZIONE DIGITAL & GREEN	FORTE FABBISOGNO DI CAPITALE E KNOW-HOW

ECONOMIA ITALIANA PER SETTORI



■ Primario ■ Secondario ■ Terziario

KEY NUMBERS

+1300 operazioni di M&A (15 megadeals, >1 B€)

+70 B€ valore complessivo

40% del valore M&A in Italia è generato da fondi di private equity

INDEX

1. MARKET OVERVIEW

2. PRIVATE EQUITY

3. REDFISH CAPITAL PARTNERS

- HOLDING
- CASI STUDIO

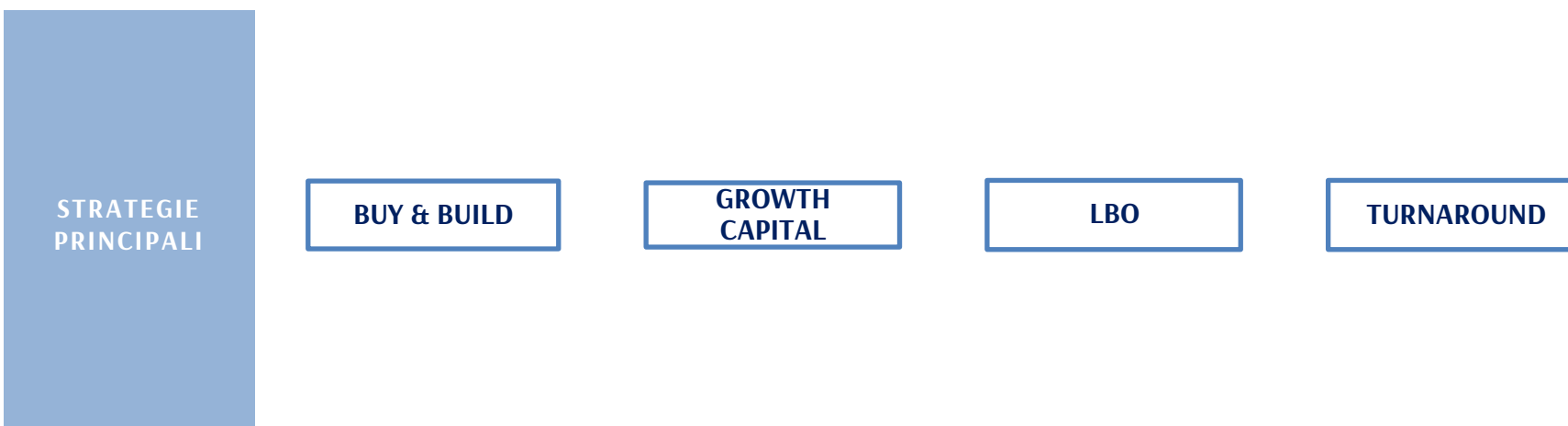
4. APPENDICE





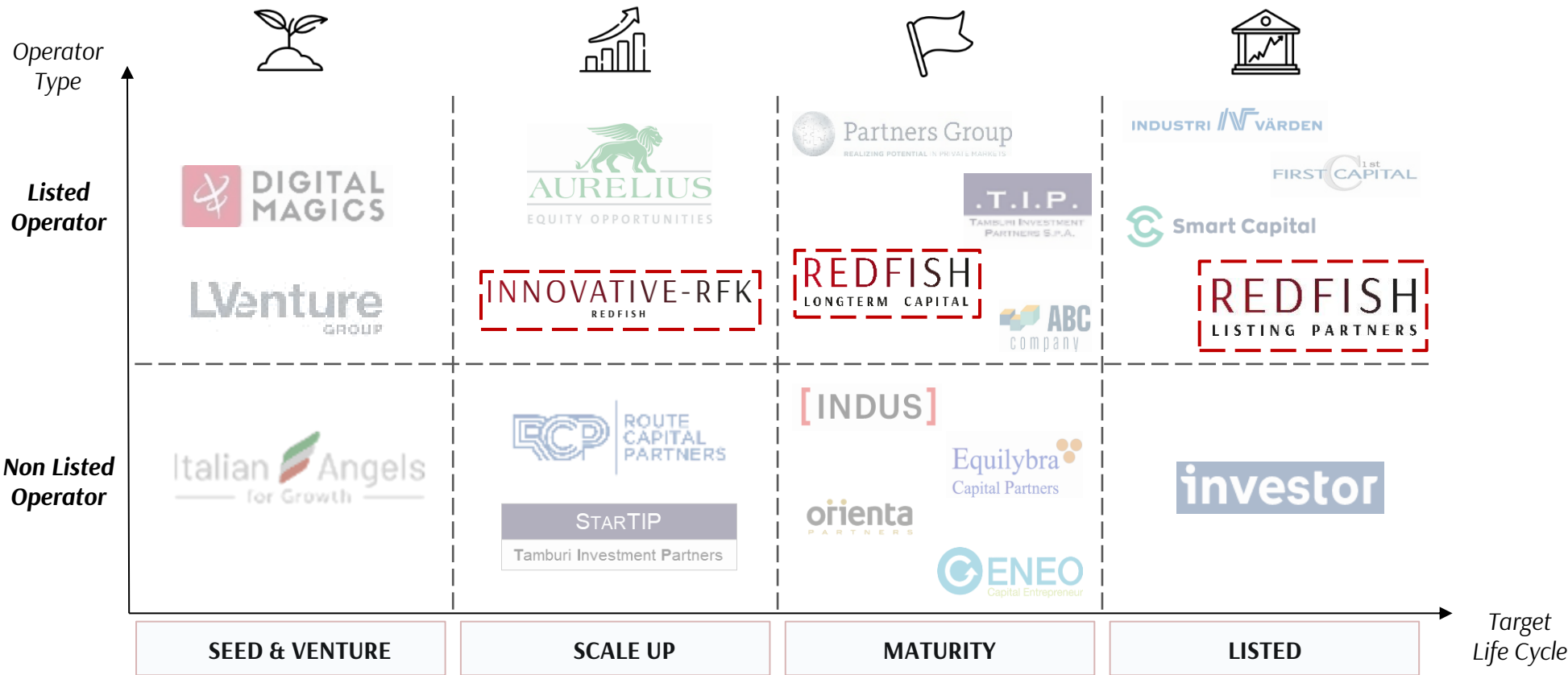
PRIVATE EQUITY - CREAZIONE DI VALORE

MECCANISMI DI SETTORE





PRIVATE EQUITY – MARKET POSITIONING



INDEX

1. MARKET OVERVIEW

2. PRIVATE EQUITY

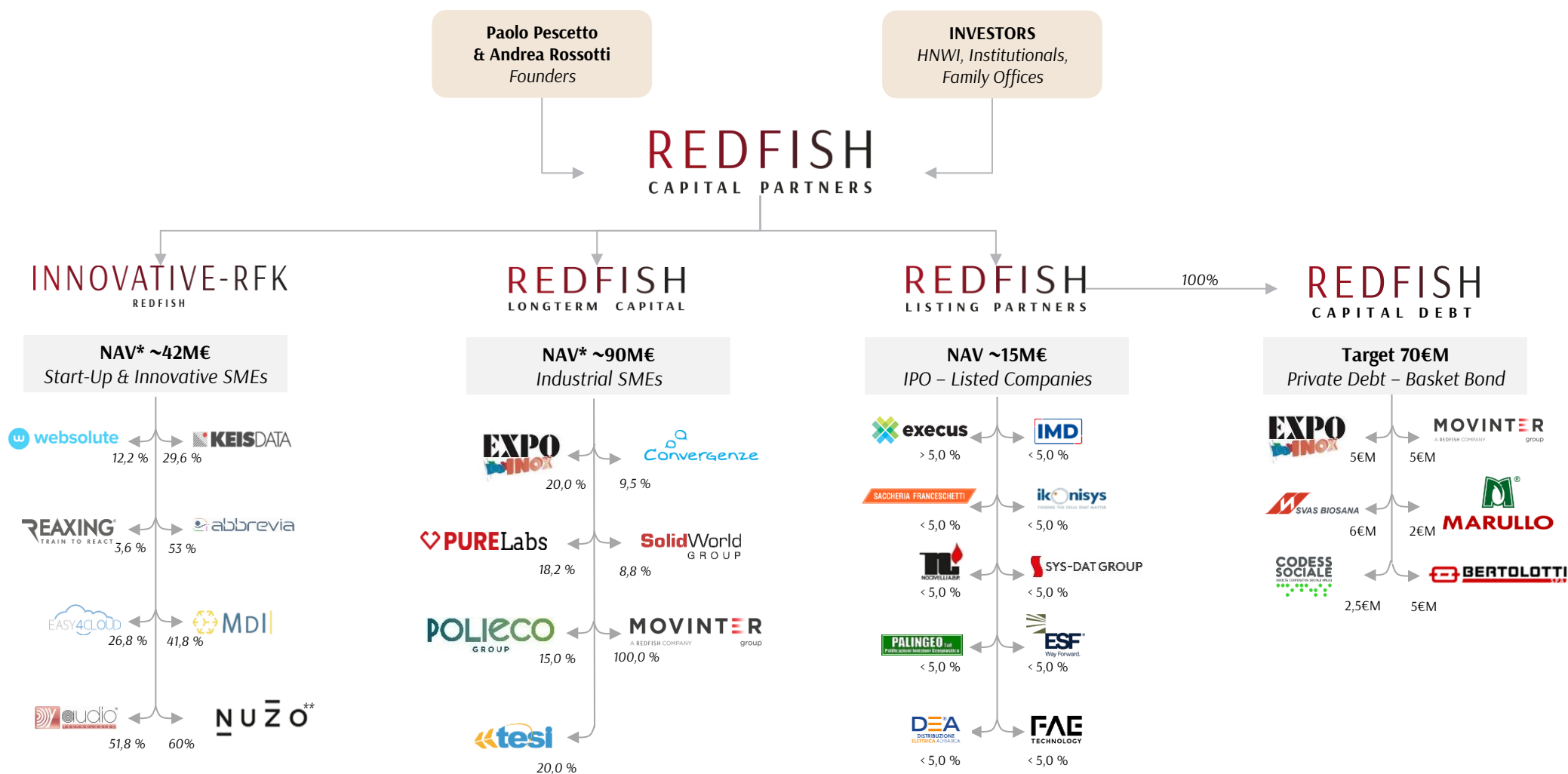
3. REDFISH CAPITAL PARTNERS

- HOLDING
- CASI STUDIO

4. APPENDICE



REDFISH CAPITAL PARTNERS - STRUTTURA



*NAV(I-RFK) obtained from equity research by Integrae as of 9.04.2024; and NAV (RFLTC) from Websim SIM equity research as at 07.04.2025

** Carried out through a vehicle operating within the perimeter of I-RFK.

REDFISH CAPITAL PARTNERS - ADVISORY & EQUITY HOLDING MODEL

					
	Holding Period Subsidiaries	Liquidity and fundrasing	Industry and Subsidiaries	Operation's structure	Supervision and Authorizations
RFCP	Middle-term, with no exit needs	Fundrasing Open	Generalist – «rules free»	Majorities, Minorites, Convertible Bonds, Mezzanine	N.A.
Classic FUND	3/5 yrs with pre-determinat Exit	No Fundrasing – Close Funds until closing	Corporate Statute identify Industries	Corporate Statute identify Majorities, Minorities or Debt	Banca d'Italia e Consob

INDEX

1. MARKET OVERVIEW

2. PRIVATE EQUITY

3. **REDFISH CAPITAL PARTNERS**

- **HOLDING**
- CASI STUDIO

4. APPENDICE

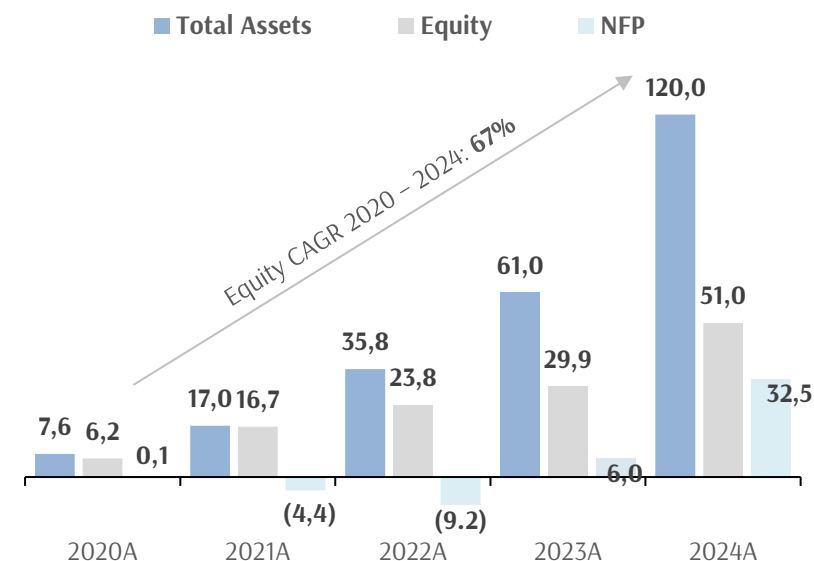


REDFISH LONGTERM CAPITAL

KEY POINTS

	VALUE PROPOSITION	LONG TERM HOLDING PERIOD (FLEXIBLE EXIT TIMING)
	INVESTMENT STRATEGY	LOW ENTRY VALUATION EV/EBITDA < 6x
	INVESTMENT STRUCTURE	MINORITIES & MAJORITIES 2 M€ < EBITDA < 50 M€
	TARGET FOCUS	FAMILY RUNNED SME'S SUITABLE FOR M&A

PRINCIPALI DATI FINANZIARI – M€



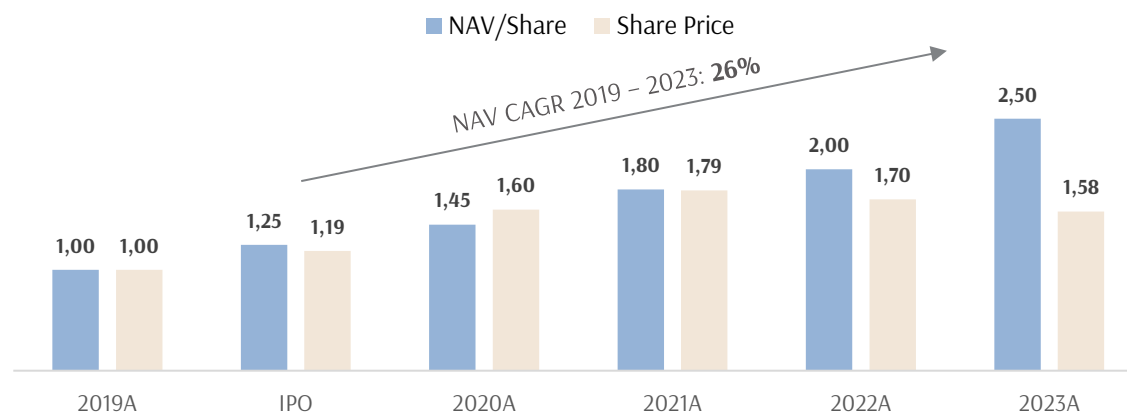
VALUATION

Equity Research Valutazione x Azione: €2,27 * (+91%
Valore implicito vs Prezzo corrente pari a 1,19€)

Equity Research Equity Value: 72,9 M€
vs 32,4 M€ market cap

INNOVATIVE - RFK

NAV EVOLUTION & KEY DATA




€ ~72M
Totale Ricavi


€ ~14M
Totale Adj. EBITDA


12
Investimenti Expo


6
Exit Effettuate


2,45x
Avg. MOIC¹ realizzato

Board Members

 Paolo Pescetto  Founder & President	 Antonello Carlucci  CEO	 Annalisa Pescatori  Member of BoD
 Luigi Pacella Grimaldi  Member of BoD	 Lorenza Castelli  Member of BoD	

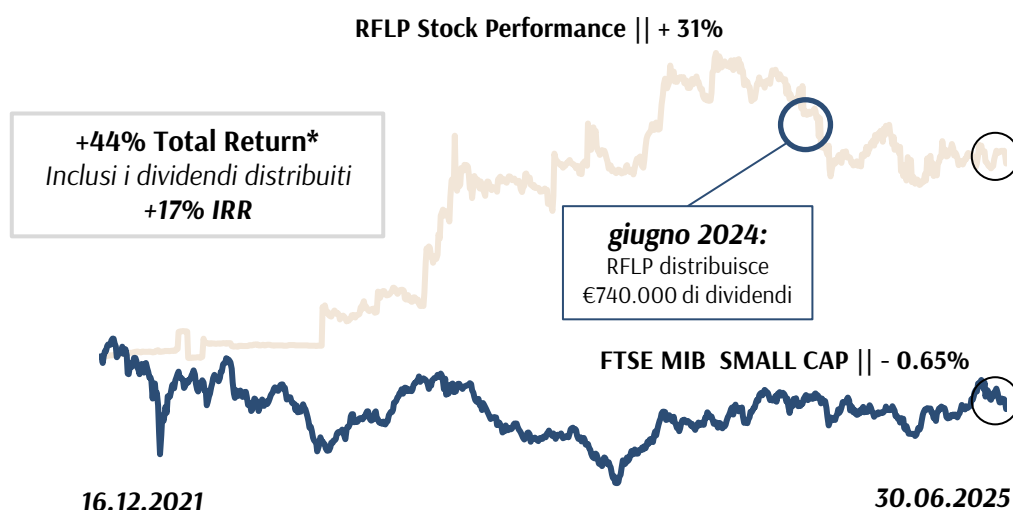
Investee Companies



REDFISH LISTING PARTNERS

CURRENT PORTFOLIO VALUATION

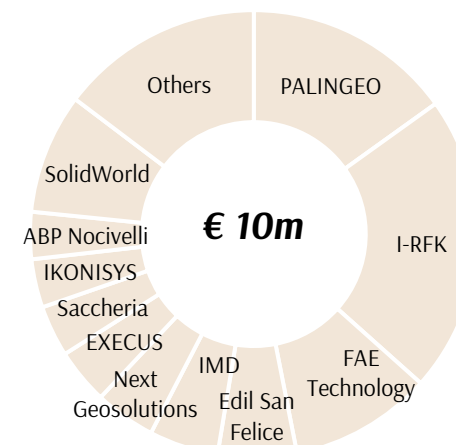
- Valore attuale portafoglio azionario: **€ 9,953,546.07**
- Valore Attuale RFCD: **€ 6,852,520.32**
- Prezzo azione: **€ 1,44**



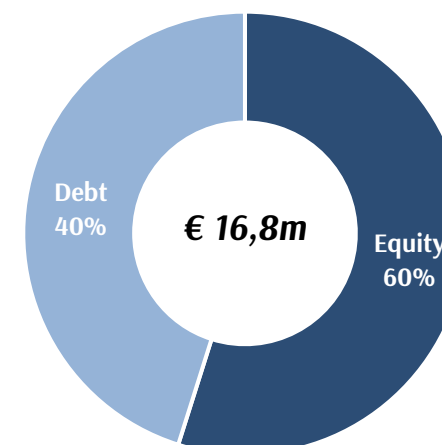
performance RFLP vs FTSE Small cap Italia

PORTFOLIO & RETURN

Portafoglio Azionario



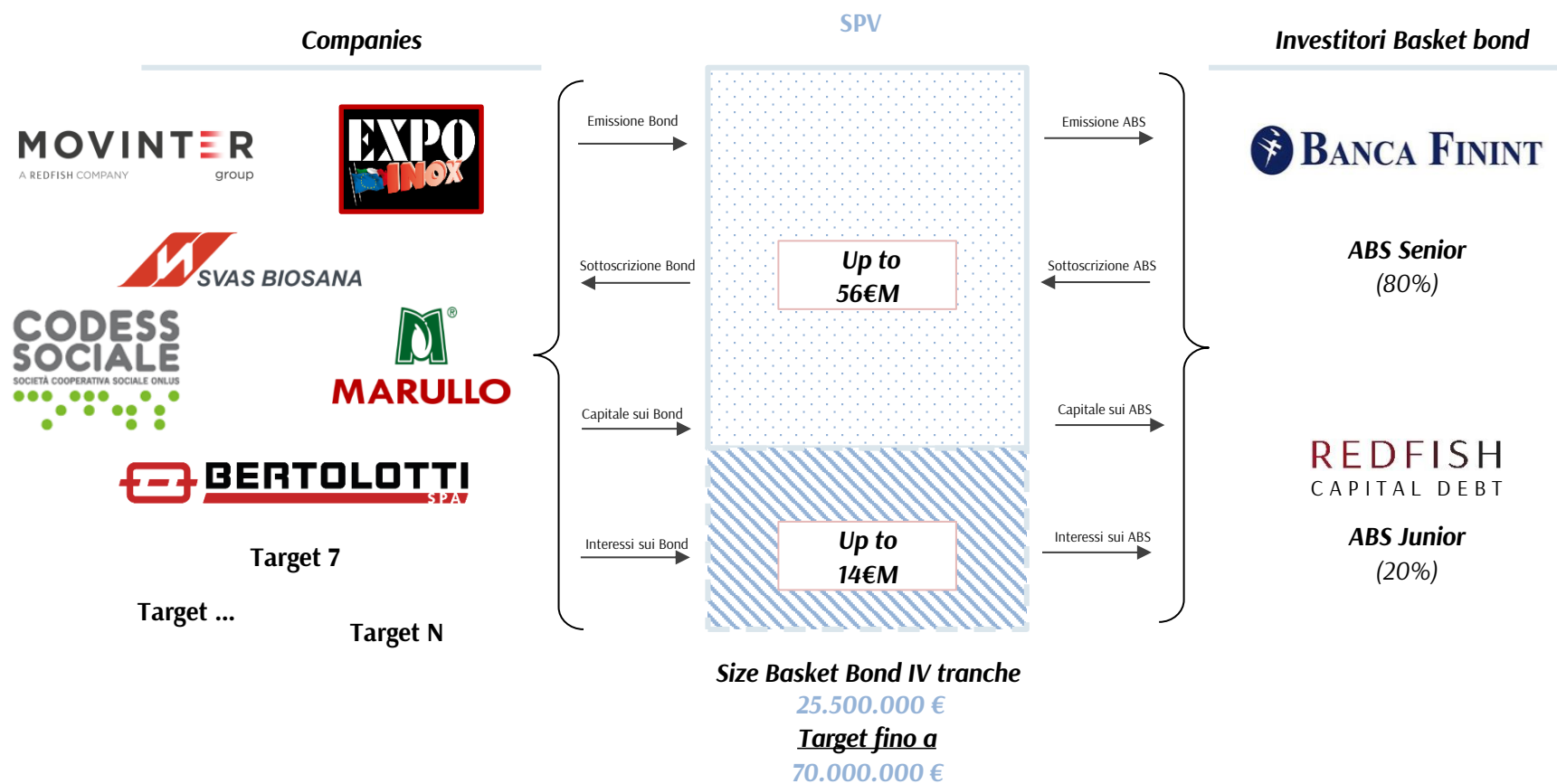
Asset Allocation



portafoglio al 30/06/2025

* Il Total Return include i costi di struttura, la componente liquida infruttifera, il segmento RFCD, che viene valutato prudenzialmente al prezzo di acquisto, e i dividendi distribuiti.

REDFISH CAPITAL DEBT - BASKET BOND



INDEX

1. MARKET OVERVIEW

2. PRIVATE EQUITY

3. REDFISH CAPITAL PARTNERS

- HOLDING
- **CASI STUDIO**

4. APPENDICE



RFLT - CASO STUDIO

COMPANY						
						
Acquisizione strategica per l'espansione sul mercato UK e tedesco	Add-on strategico che permette a Convergenze di espandersi in territori non coperti	SIX ITALIA: Ingresso nel mercato USA per la divisione navale	Acquisizioni nell'ottica della strategia buy&build per creare una rete di laboratori diagnostici sul territorio italiano	Acquisizione rafforza la leadership di mercato L'operazione consente di accedere a una base di clienti ancora molto ampia	Acquisizione che permette di entrare nel settore dei tubi lisci in PE e PVC e consolidare la posizione di leader in Italia	
Consolidamento del mercato italiano		SAIEP: realizzazione di sistemi elettronici ed elettromeccanici				
ADD ON	 12.2023 95%	 02.2024 65%	 06.2023 100%	 02.2024 75%	 07.2023 70%	 12.2023 80%
	 07.2025 70%	 07.2025 100%	 06.2024 100%	 06.2024 65%	 10.2024 100%	 07.2023 100%
				 04.2025 100%		 12.2024 100%

INNOVATIVE RFK - CASO STUDIO

Abbrevia Group Overview



Fornitore leader di servizi di informazione commerciale e creditizia, Abbrevia fornisce approfondimenti basati sui dati che supportano il processo decisionale strategico. Offre soluzioni personalizzate e strumenti di ricerca sia per le grandi imprese che per le PMI in tutta Italia

Marketing Platform 

Business & Credit Information

Data Intelligence

Telemarketing

Lead Generation

Exclusive Sales Channel

Call center dedicato alla promozione dell'offerta di Abbrevia e all'espansione della portata commerciale. Creditime promuove la crescita attraverso attività di sensibilizzazione strutturate, generazione di lead qualificati e coinvolgimento continuo dei clienti



Specialista in Business Intelligence e relazioni antiriciclaggio, offrendo sia servizi complementari che prodotti di market intelligence che rafforzano il portafoglio di Abbrevia e supportano l'espansione in mercati attualmente non sfruttati

Business Intelligence

AML & Insurance Reports

Product Diversification

Company & Director Reports

Property & Land Registry Searches

Legal & Court Certificate Retrieval

Fornitore di documenti ufficiali e registri pubblici, che offre servizi quali profili aziendali, rapporti di credito e dati immobiliari per la valutazione dei rischi e la due diligence. Target supporta le operazioni di gestione del credito, i processi legali e la ricerca commerciale



REDFISH

CAPITAL PARTNERS

Per scaricare la presentazione

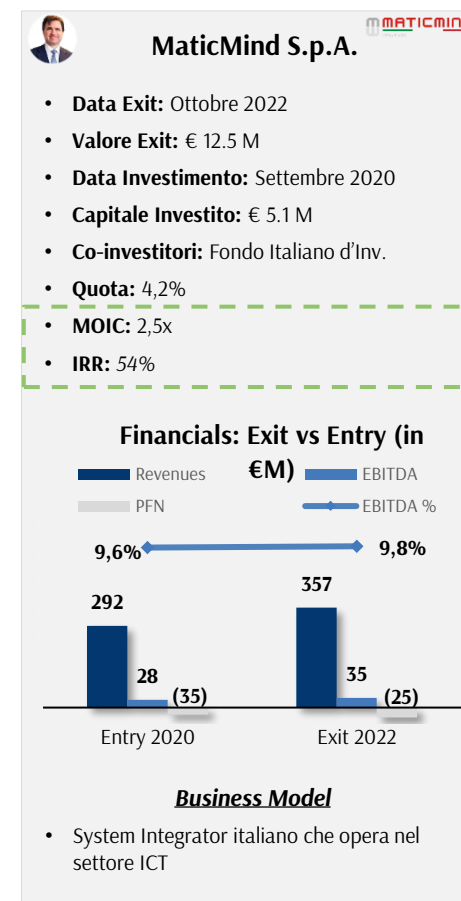
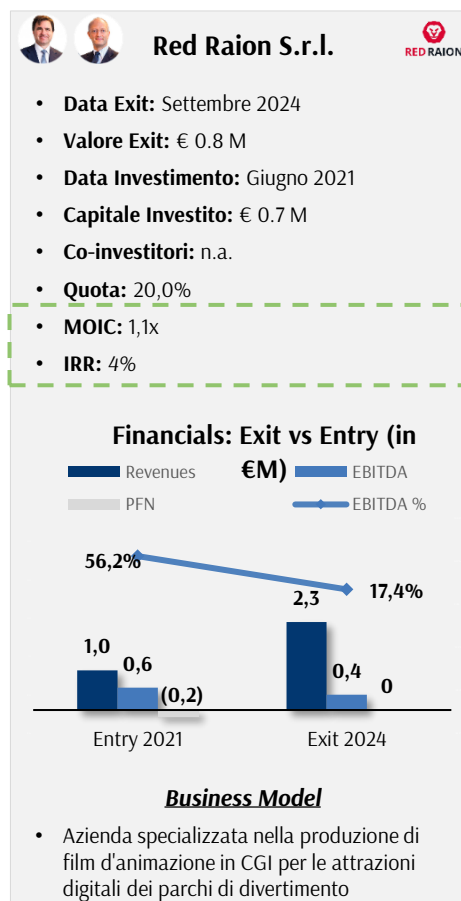
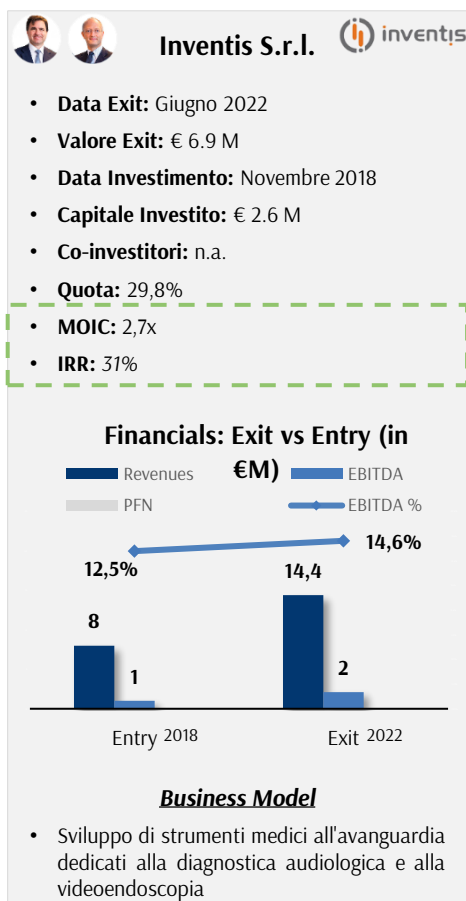


INDEX

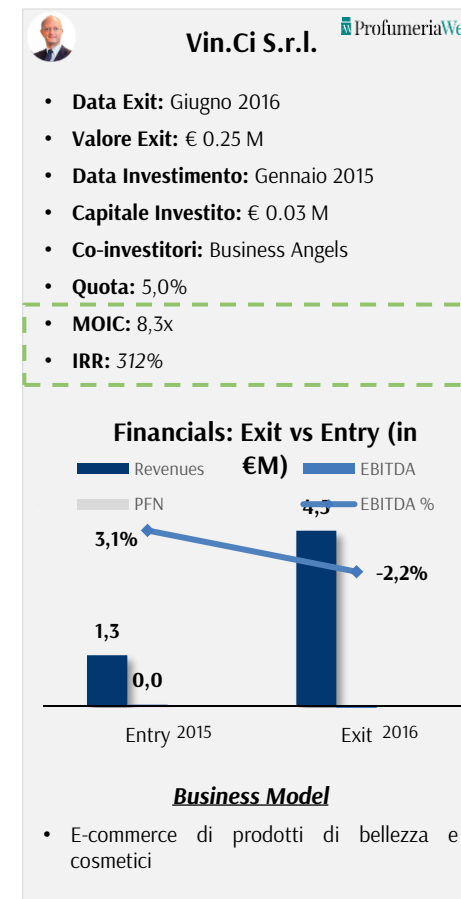
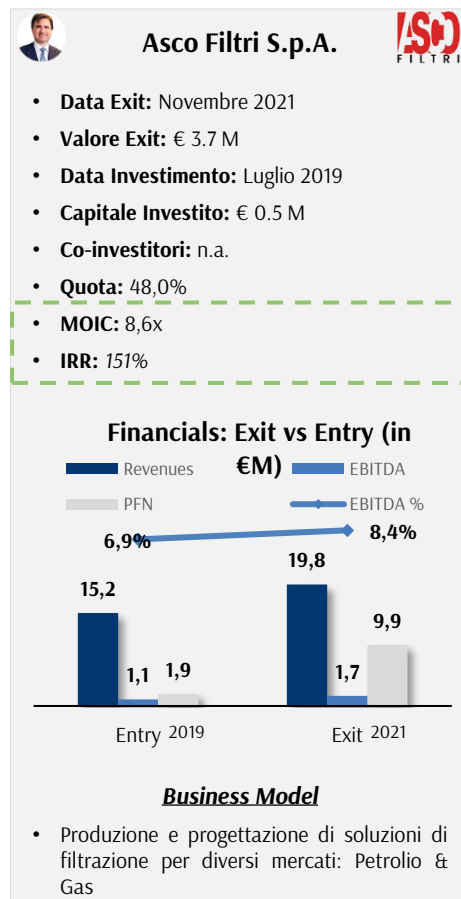
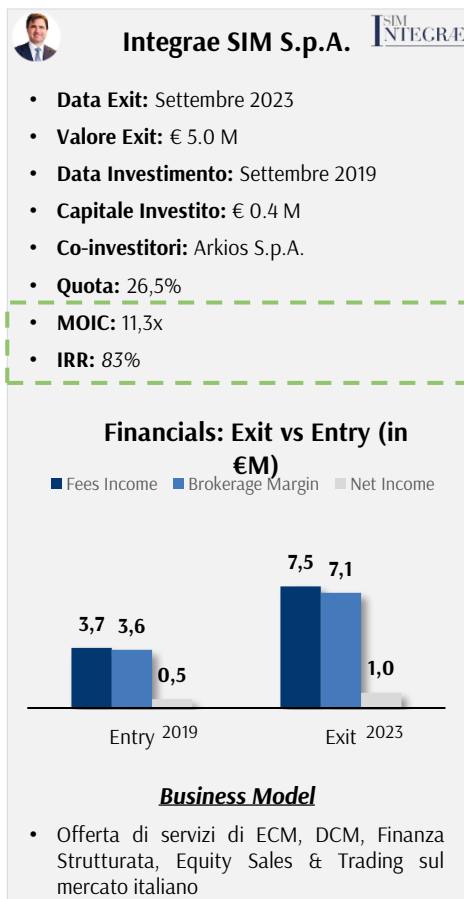
1. MARKET OVERVIEW
2. PRIVATE EQUITY
3. REDFISH CAPITAL PARTNERS
 - HOLDING
 - CASI STUDIO
4. APPENDICE



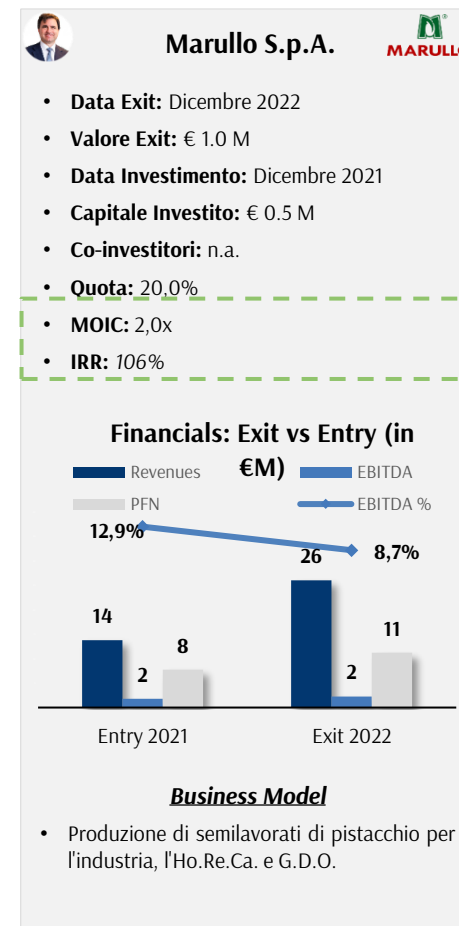
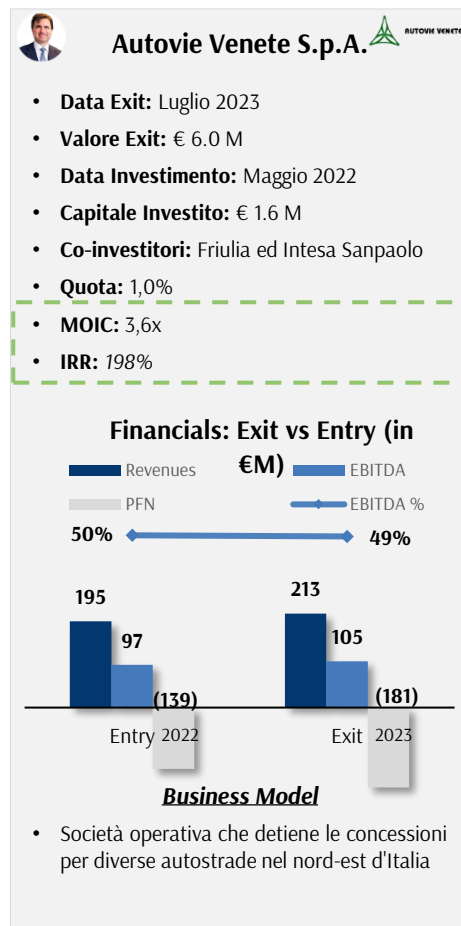
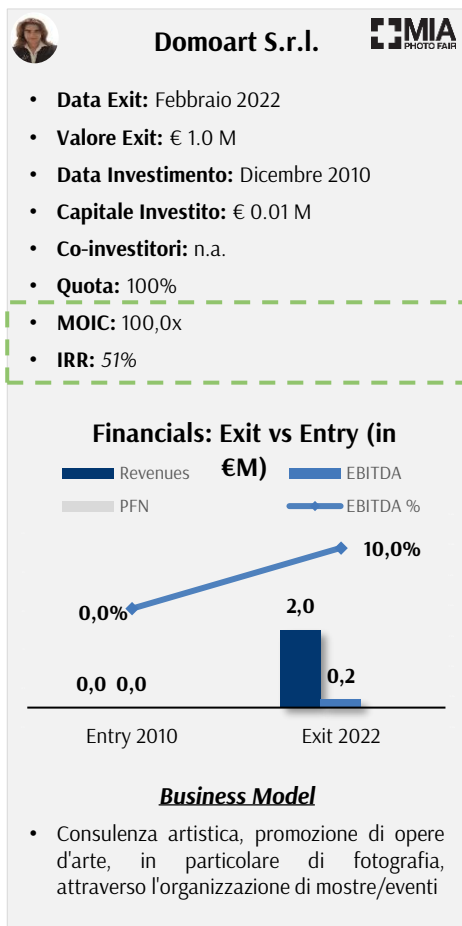
EXIT DI SUCCESSO: Innovative-RFK, RedFish Long Term Capital, RedFish Listing Partners



EXIT DI SUCCESSO: Innovative-RFK, RedFish Long Term Capital, RedFish Listing Partners



EXIT DI SUCCESSO: Innovative-RFK, RedFish Long Term Capital, RedFish Listing Partners



REDFISH

CAPITAL PARTNERS



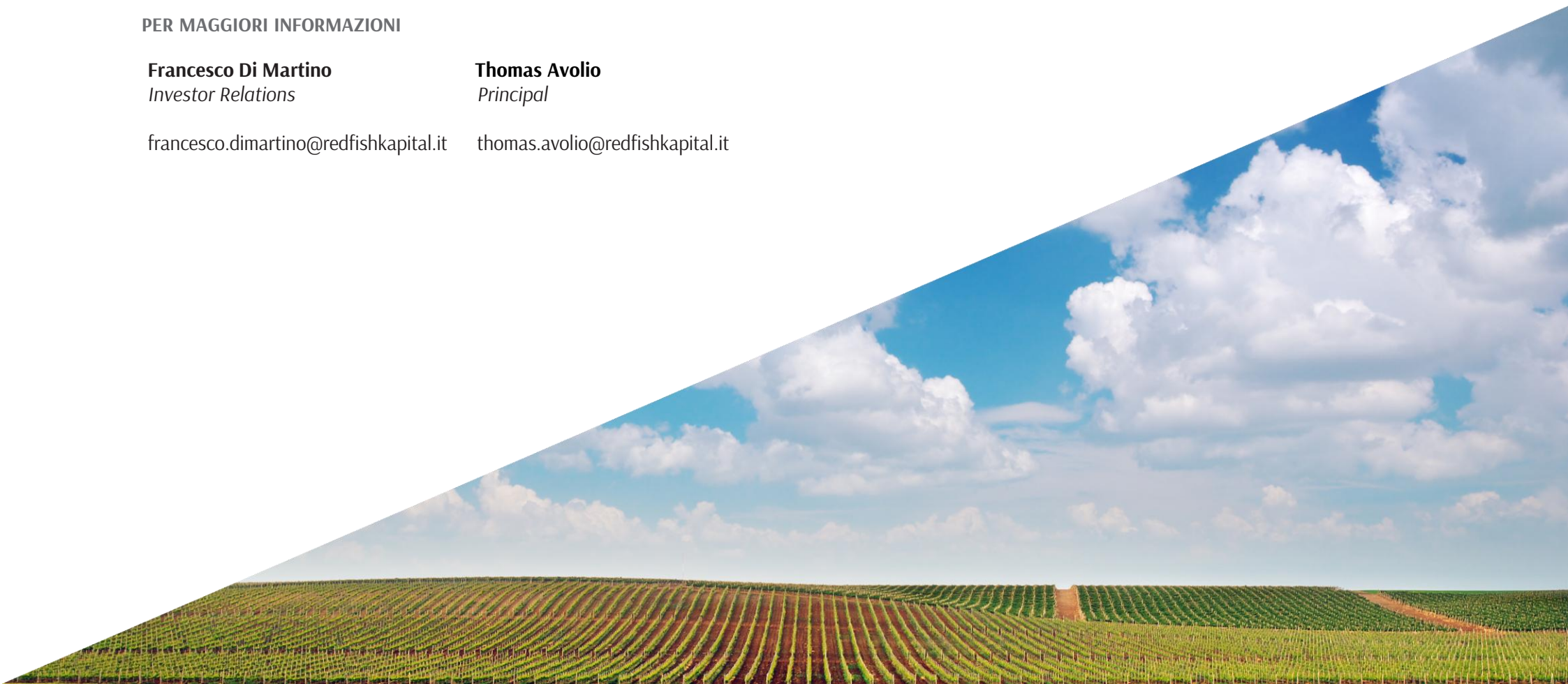
PER MAGGIORI INFORMAZIONI

Francesco Di Martino
Investor Relations

francesco.dimartino@redfishkapital.it

Thomas Avolio
Principal

thomas.avolio@redfishkapital.it



ANCP Financial Forum 2025

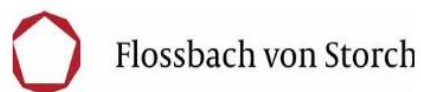


Hotel I Portici Bologna, 4 Novembre, ore 14.00



Bitwise®

% DPAM



Janus Henderson
— INVESTORS —

REDFISH
LONGTERM CAPITAL

Media Partner:



FUND&PEOPLE

Bitwise®

Crypto in portafoglio: vantaggi e sfide

*Una conversazione con
la Dott.ssa Paola Palombi, FundsPeople*

ANCP Financial Forum 2025 – 4 novembre, Bologna

Il presente documento è destinato a investitori professionali. Capitale a rischio. Le informazioni fornite in questo opuscolo sono solo a scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti, una raccomandazione o una sollecitazione a concludere una transazione o a investire in un prodotto finanziario.

bitwiseinvestments.eu





Fabio Massellani

Senior Regional Consultant, Southern Europe

+39 339 7405073
fabio@bitwiseinvestments.com



Applicazione #1: la blockchain permette di trasmettere valore reale a mezzo di internet

I database blockchain permettono l'esecuzione istantanea delle transazioni.

I sistemi centralizzati tradizionali sono generalmente più lenti.



Esecuzione a mercato – 1 giorno



Bonifico non istantaneo – 2 giorni



Commissioni inferiori

Le blockchain funzionano 24 ore su 24, 7 giorni su 7, 365 giorni all'anno, eseguono in pochi minuti e hanno commissioni potenzialmente inferiori rispetto a sistemi tradizionali.

Applicazione #2: le crypto permettono per la prima volta di eseguire operazioni programmabili senza un esecutore terzo

- Trading, prestiti, investimenti monetari, escrow, raccolta fondi... *“you name it”*
- Le crypto in pratica possono automatizzare una serie di funzioni finanziarie tradizionali in maniera fortemente efficiente
- Disintermediazione



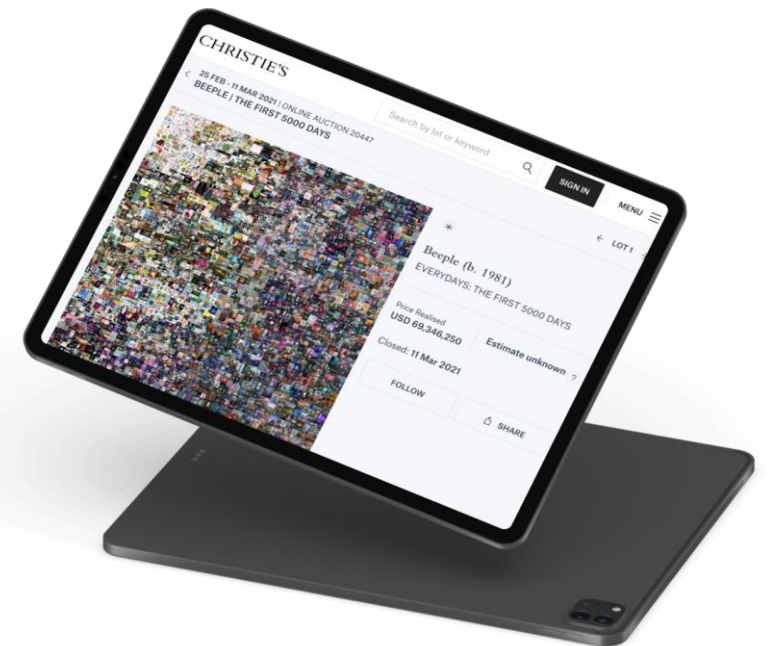
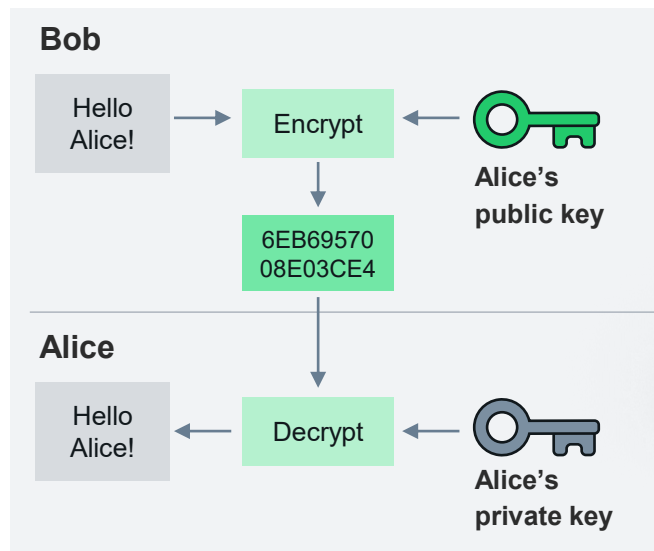
Applicazione #3: La blockchain rende indipendentemente verificabile la proprietà privata online

La crittografia a chiave pubblica e' una scoperta degli anni '70, la tecnologia blockchain ne permette l'applicazione su vasta scala per sistemi di scambio e firma digitale.

Le blockchain consentono alle persone di dimostrare la proprietà di un bene digitale senza alcun intermediario che tenga registro o conduca verifiche.

Ciò consente al bitcoin di essere un mezzo di scambio e a Christie's di vendere arte digitale (NFT).

Le potenziali applicazioni dei "diritti di proprietà digitale", tuttavia, sono molto più ampie di questi esempi.

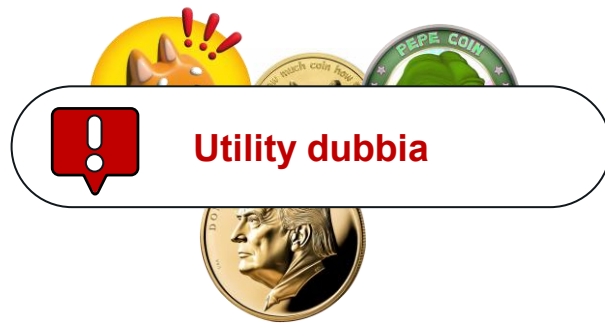


Distinguere la melodia nel rumore di fondo

Rumore di fondo

Meme Coins

- Pepe
- Bonk
- Trumpcoin
- ...



Segnale

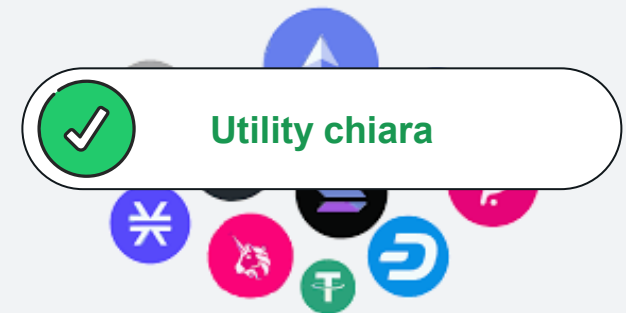
Bitcoin

- Peer to Peer cash
- Store of Value
- Censorship-Resistant Financial network



Alt Coins

- Stablecoins
- Web3
- Decentralised Finance
- Smart Contracts, Decentralised Apps
- Global decentralised compute
- Distributed Ledger Technology (DLT)



Le criptovalute come asset class? Gli aspetti da esaminare



| Rendimenti



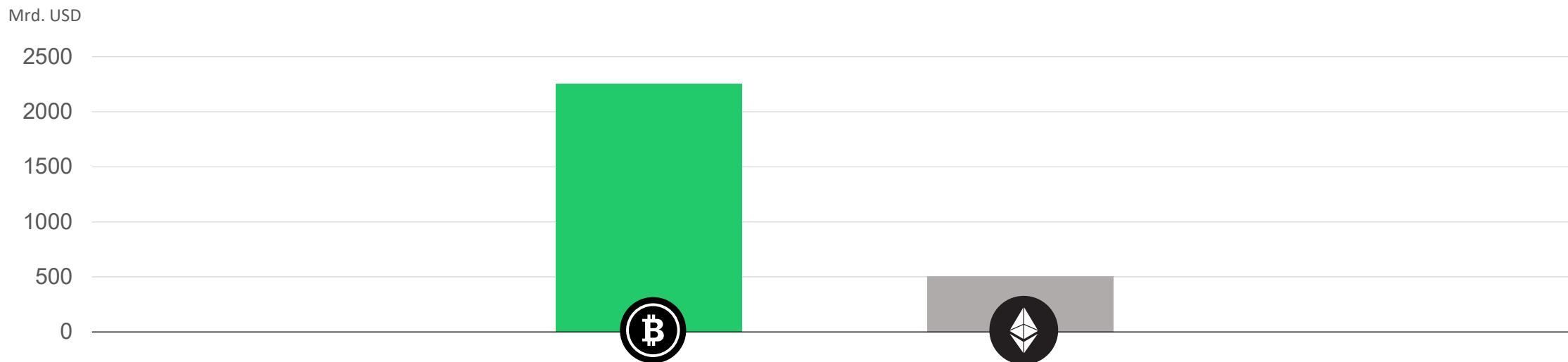
| Volatilità



| Effetto di diversificazione

Le principali criptovalute sono large cap

Capitalizzazione di mercato Bitcoin und Ethereum



Bitcoin non è una small cap, ma si classificherebbe al 5-6° posto nelle azioni di tutto il mondo. Simile ad aziende come Amazon e significativamente più di Berkshire Hathaway.

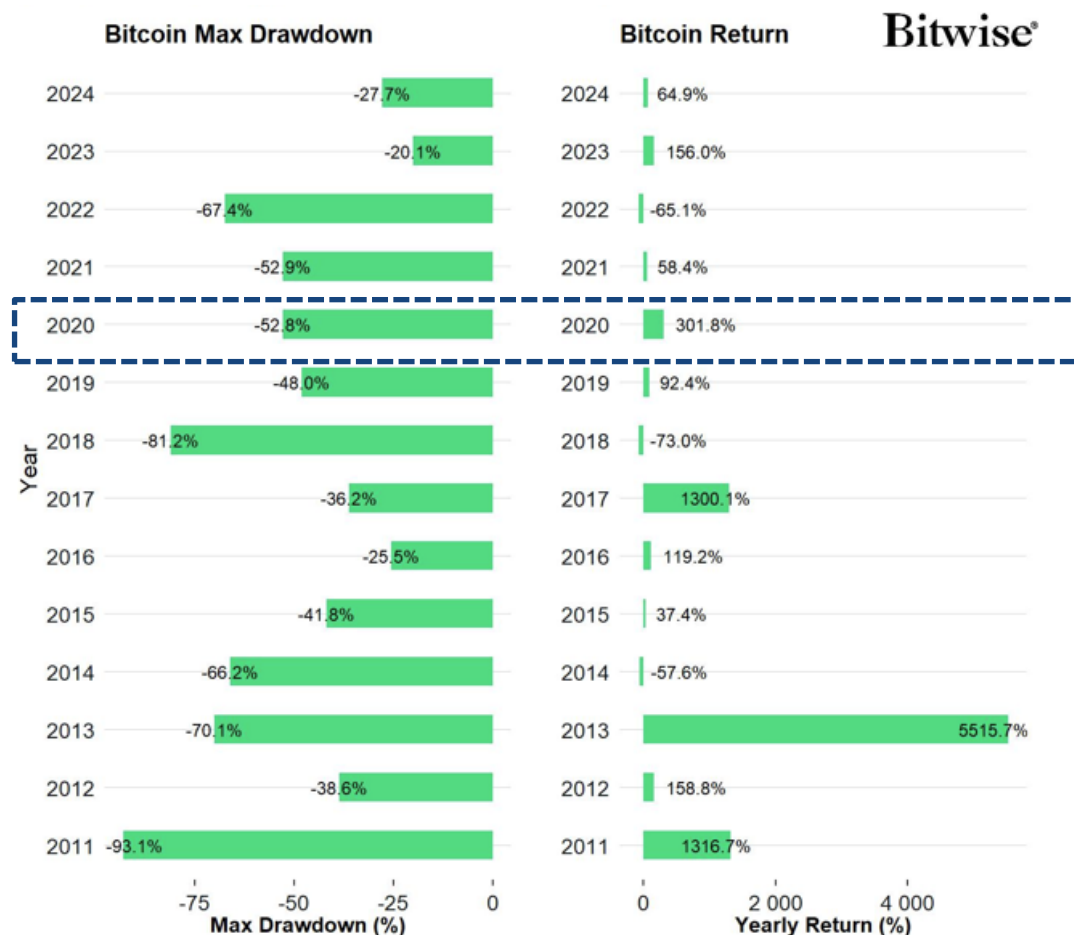


Anche Ethereum non è una small cap, ma può competere con aziende come Visa, Mastercard, Netflix (nella regione dei 500 bln) per capitalizzazione di mercato globale

Fonti: Coinmarketcap.com; Bloomberg; Stand 16.04.2025

Rendimenti

Max Drawdown vs. rendimento su Bitcoin (in USD)



Fonte: Bloomberg, Bitwise Research; Stand 31.12.2024

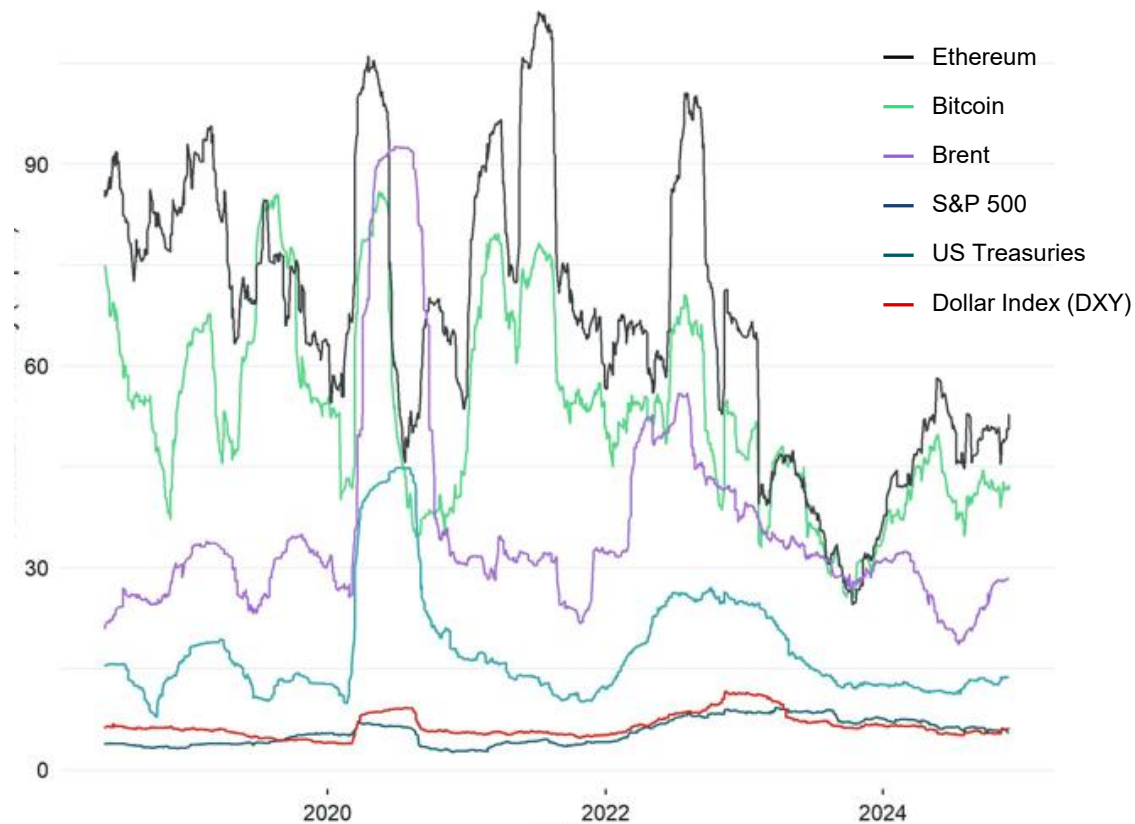
Drawdown massimo rispetto ai rendimenti annui su base annualizzata (dal 2011 al 2024 da inizio anno)

- Rendimenti molto elevati negli anni 2011-2013, 2017, 2020, 2023
- Perdite assolute elevate nel 2014, 2018, 2022
- Annate molto buone nonostante i crolli: 2011, 2013, 2020

Volatilità

BTC ed ETH a confronto con azioni, obbligazioni e materie prime

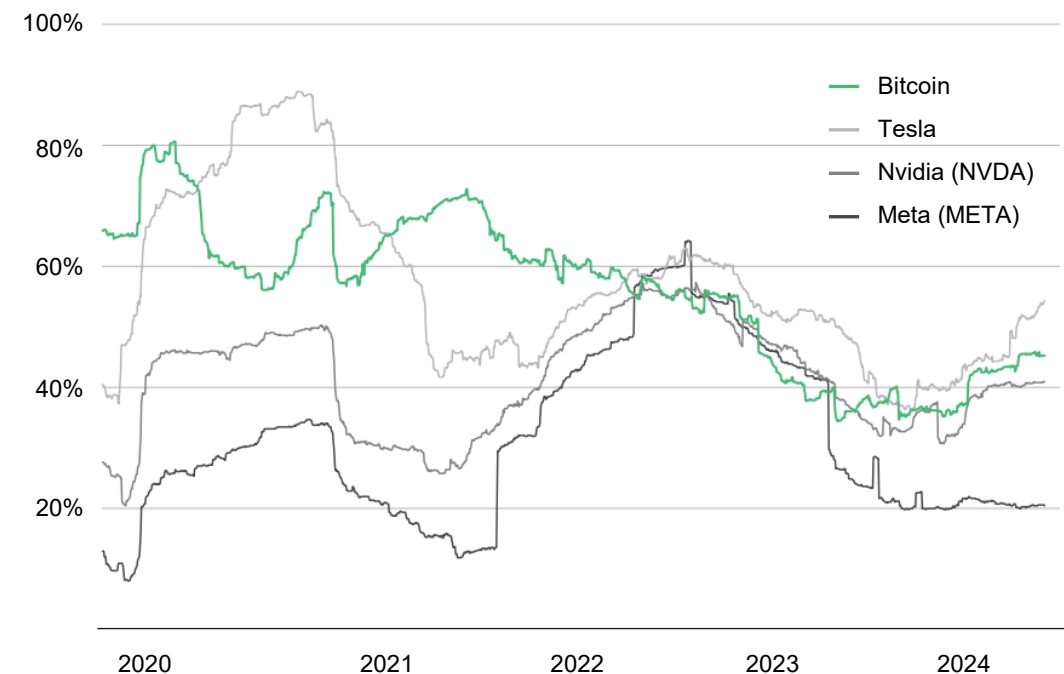
Confronto volatilità a 3 mesi, annualizzata (%)



Fonte: Bloomberg, Bitwise Research; Stand 15.04.2025

Volatility: Bitcoin vs Tesla, Nvidia, and Meta

1-Year Rolling Annualized Volatility



Source: Bitwise Asset management with data from Bloomberg; Data from December 31, 2019 to December 21, 2024

Correlazioni

Cross Asset Correlation Matrix



- **Basse correlazioni:** nel corso del tempo, le criptovalute hanno avuto correlazioni relativamente basse con azioni, obbligazioni, oro e altri asset.
- **Fattori fondamentali:** uno dei motivi è che i fattori fondamentali delle criptovalute (tra cui il progresso tecnologico, la regolamentazione e lo sviluppo delle applicazioni) sono diversi da quelli di azioni, obbligazioni, oro e altri asset.
- **Risk asset:** le criptovalute sono un asset di rischio, tuttavia, quindi possono essere scambiate al rialzo durante i periodi di propensione al rischio e al ribasso durante i periodi di avversione al rischio nel mercato più ampio.

Correlations of daily returns; Earliest data start: 2011-01-03; Data as of 2025-04-15

Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Bitcoin ha proprietà simili all’oro fisico

BITCOIN vs. GOLD

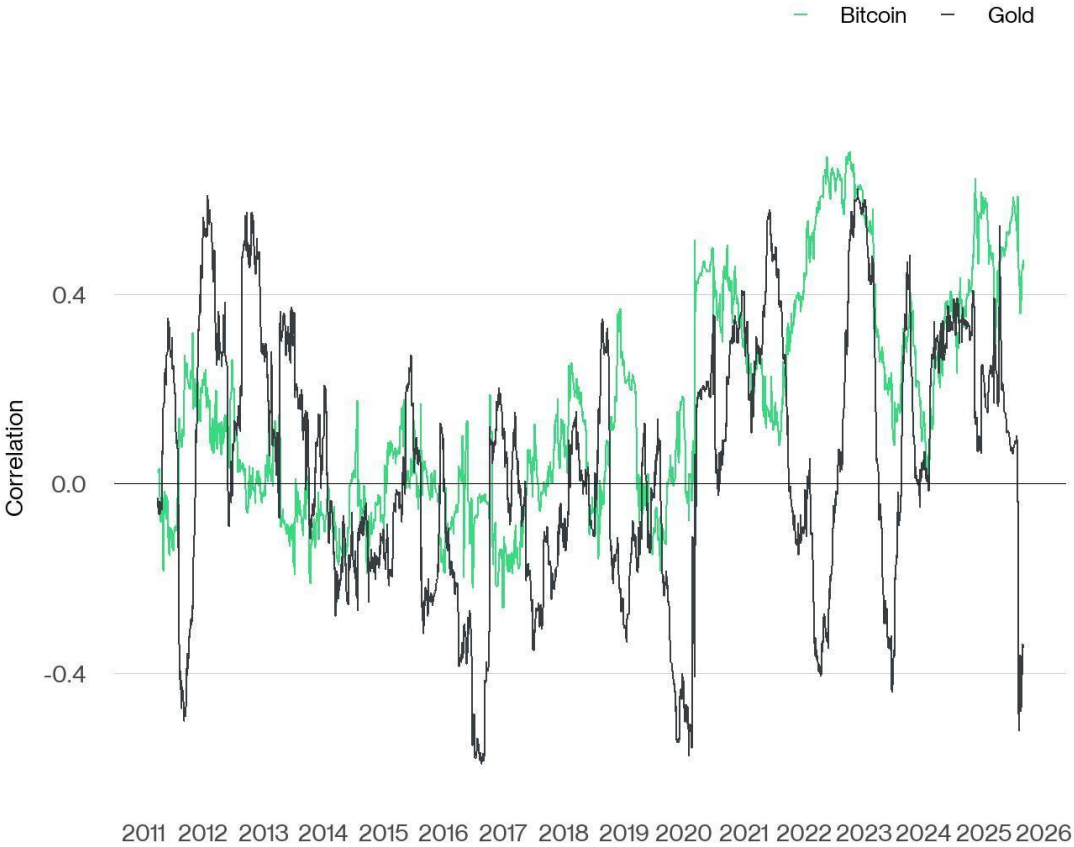
	BITCOIN	GOLD
Limitato	✓	✓
Fungibile	✓	✓
Decentralizzato	✓	✓
Portabilità’ semplice	✓	X
Significativo track record	X	✓

	BITCOIN	GOLD
Contraffazioni in passato?	✓	X
Conservazione/stoccaggio economico	✓	X
Trasferimento di valore rapido	✓	X
Facilmente verificabile	✓	X
Divisibile	✓	X

Bitcoin is a highly speculative asset that may encounter future regulatory changes that may adversely affect its value. Bitcoin has experienced periods of extreme volatility. While its acceptance has grown significantly, the adoption of bitcoin for the purpose of payment for goods and services has been limited.

Rolling correlation: S&P 500

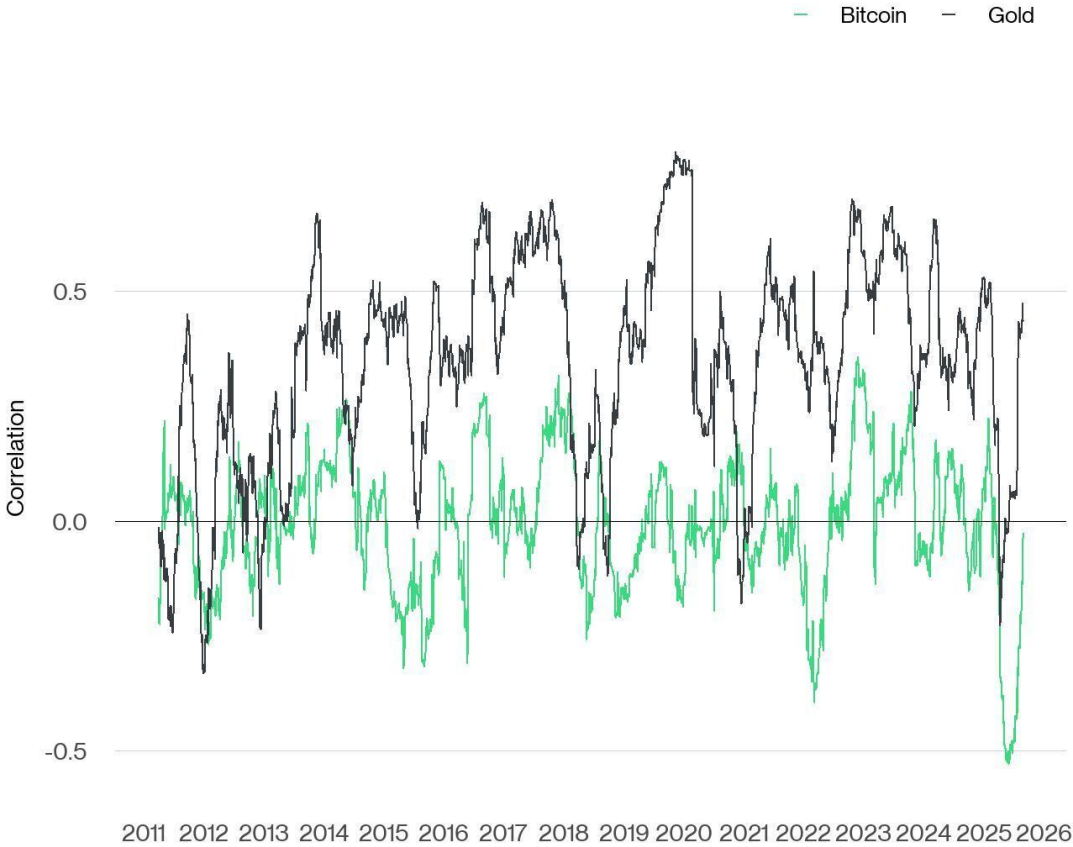
60-day window



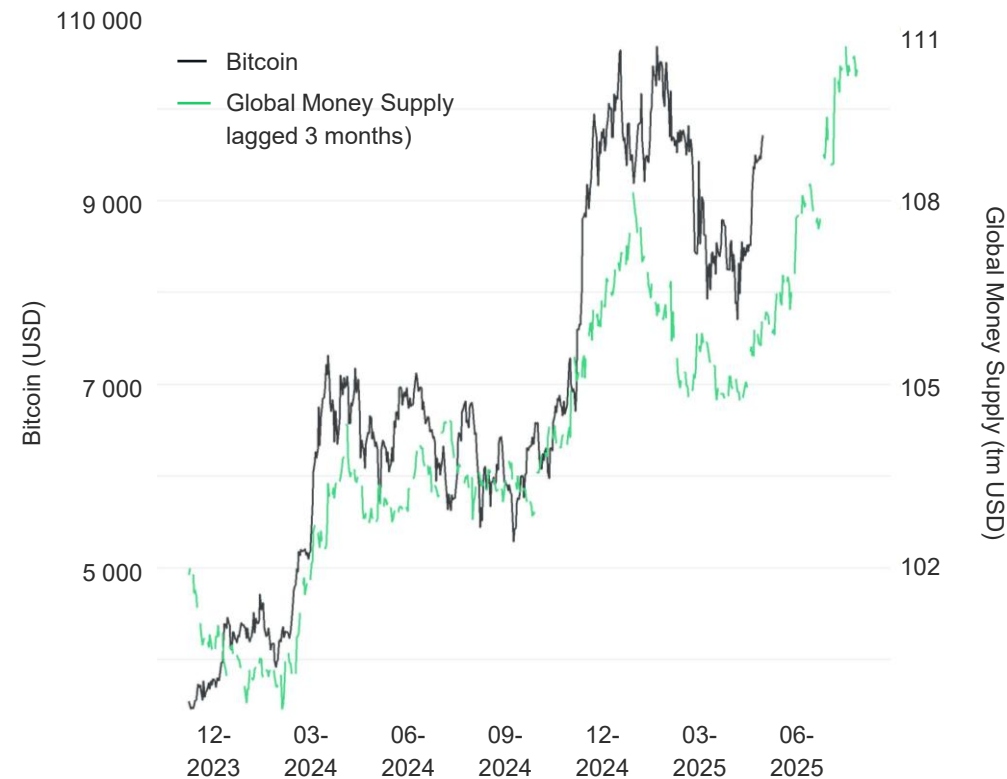
Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Rolling correlation: 10yr UST Future

60-day window

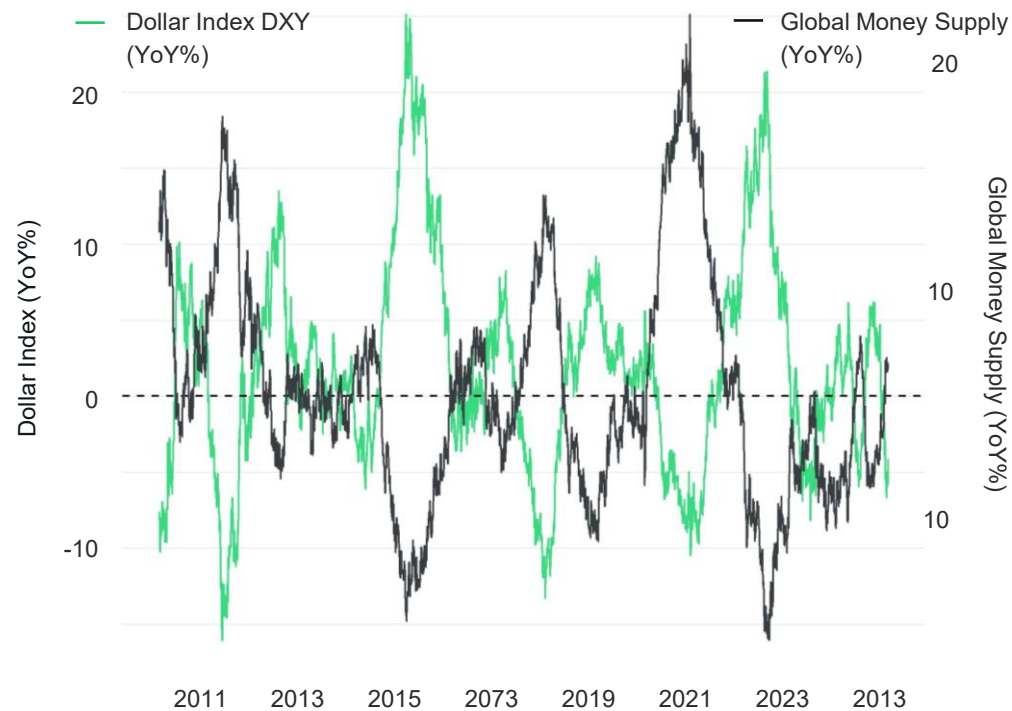


Bitcoin vs Global Money Supply



Dollar Index vs Global Money Supply Growth

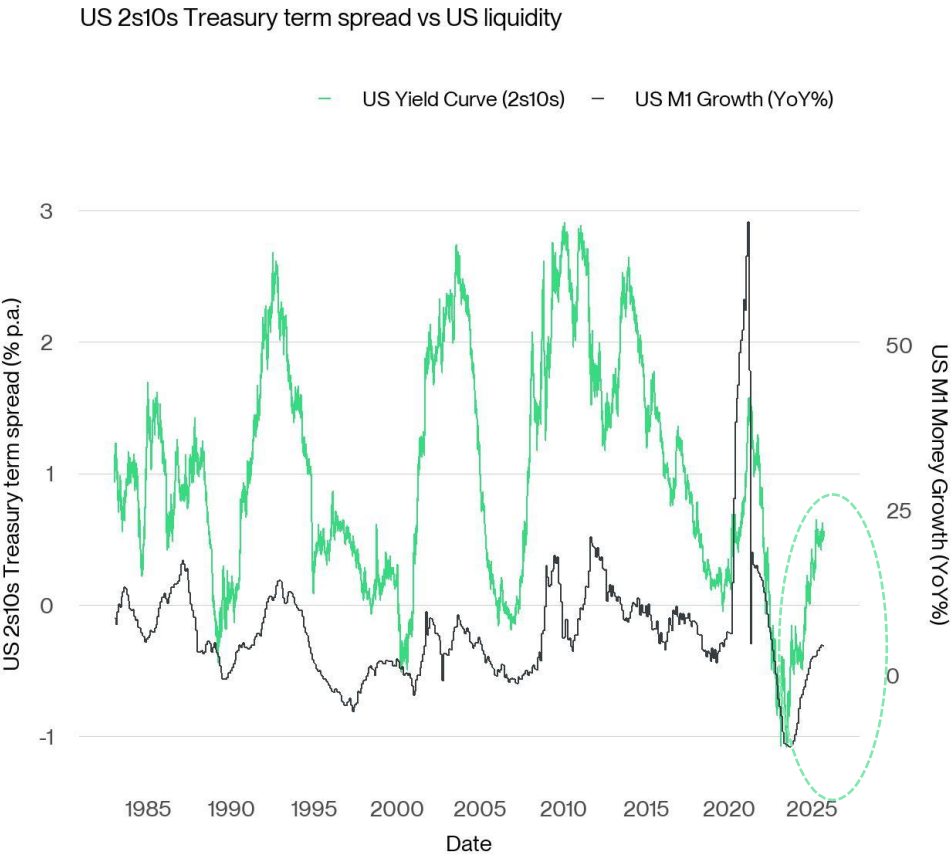
Global money growth tends to be inversely correlated with changes in the Dollar



Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Recent steepening signals increasing liquidity growth

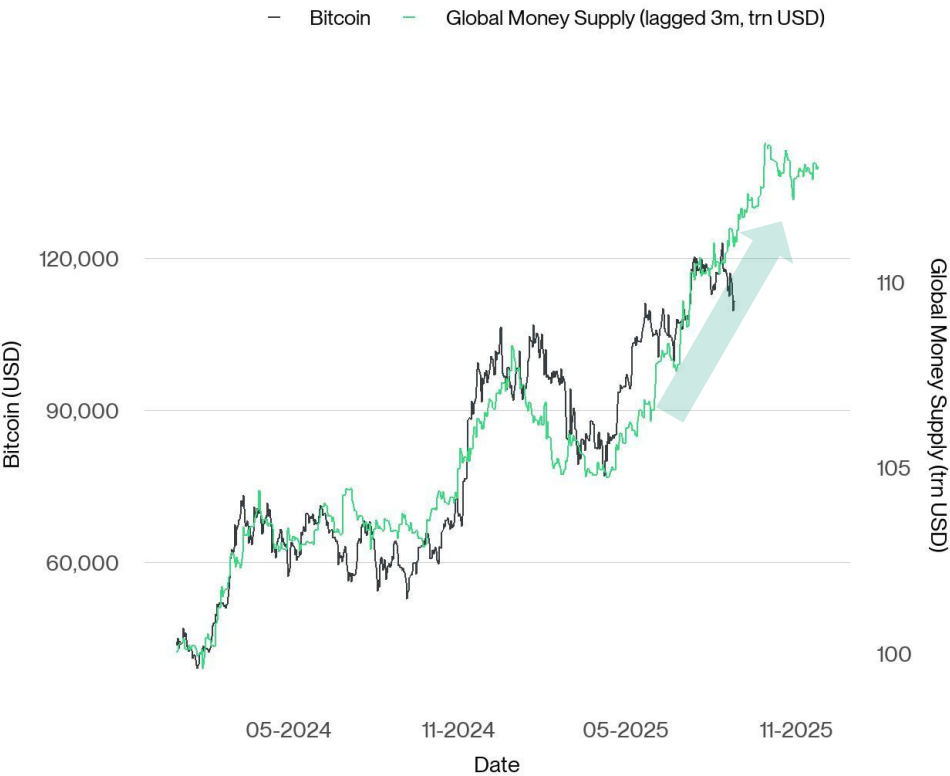


Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Bitwise®

Global monetary expansion implies that bitcoin will likely continue to rally

Bitcoin vs Global Money Supply



Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Bitwise®

Performance solide – volatilità molto significativa

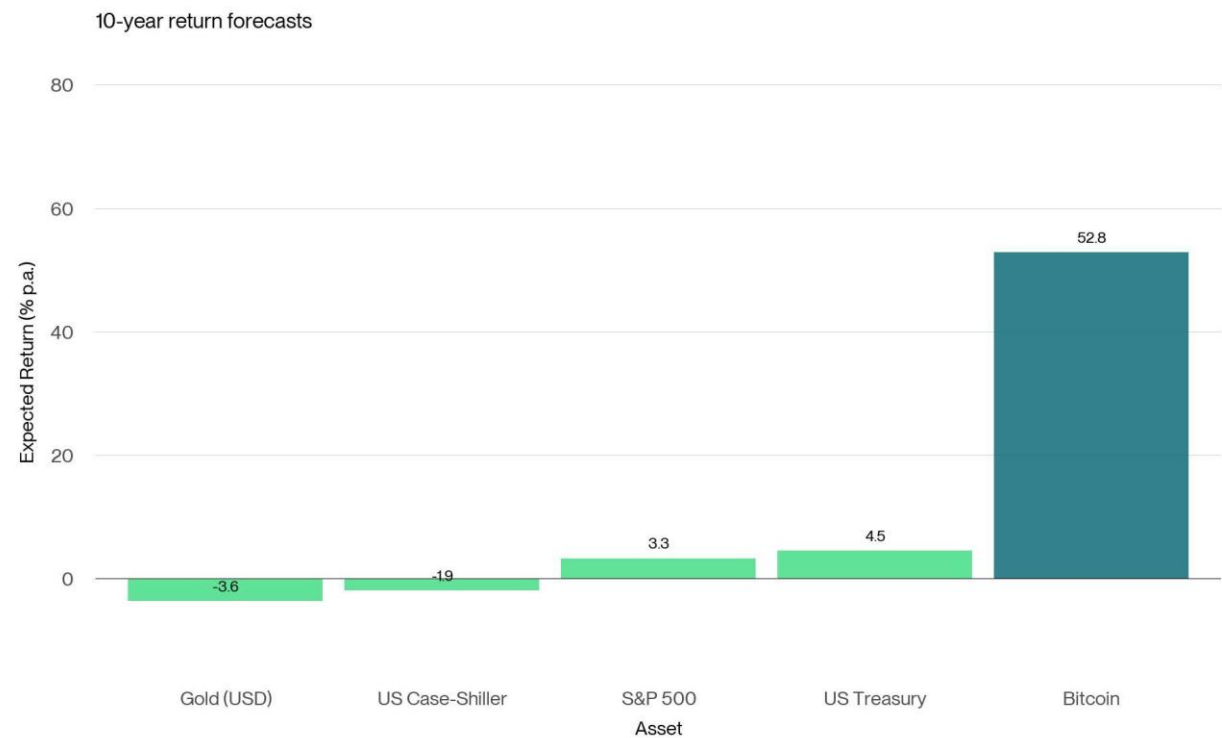
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bitcoin 1,319.09%	Bitcoin 217.26%	Bitcoin 5,537.40%	U.S. REITs 30.38%	Bitcoin 33.74%	Bitcoin 123.31%	Bitcoin 1,414.10%	U.S. Bonds 0.01%	Bitcoin 93.95%	Bitcoin 308.17%	Bitcoin 57.25%	Commodities 21.23%	Bitcoin 156.89%	Bitcoin 119.58%
Gold 10.10%	EM Equities 18.63%	U.S. Equities 32.39%	U.S. Equities 13.69%	U.S. REITs 2.52%	Commodities 19.53%	EM Equities 37.75%	Gold (1.56%)	U.S. Equities 31.49%	Gold 25.12%	U.S. REITs 43.06%	Gold (0.28%)	U.S. Equities 26.29%	Gold 27.22%
U.S. REITs 8.69%	DM Equities 17.90%	DM Equities 23.29%	U.S. Bonds 5.97%	U.S. Equities 1.38%	U.S. Equities 11.96%	DM Equities 25.62%	U.S. Equities (4.38%)	U.S. REITs 25.84%	EM Equities 18.69%	Commodities 42.60%	U.S. Bonds (13.01%)	DM Equities 18.85%	U.S. Equities 25.02%
U.S. Bonds 7.84%	U.S. REITs 17.77%	U.S. REITs 2.47%	Gold (1.44%)	U.S. Bonds 0.55%	EM Equities 11.60%	U.S. Equities 21.83%	U.S. REITs (4.57%)	DM Equities 22.66%	U.S. Equities 18.40%	U.S. Equities 28.71%	DM Equities (14.01%)	U.S. REITs 13.74%	U.S. REITs 8.75%
U.S. Equities 2.11%	U.S. Equities 16.00%	U.S. Bonds (2.02%)	EM Equities (1.82%)	DM Equities (0.39%)	U.S. REITs 8.60%	Gold 13.53%	Commodities (11.18%)	EM Equities 18.88%	DM Equities 8.28%	DM Equities 11.78%	U.S. Equities (18.11%)	Gold 13.10%	EM Equities 8.05%
Commodities (2.39%)	Gold 7.06%	EM Equities (2.27%)	DM Equities (4.48%)	Gold (10.41%)	Gold 8.14%	Commodities 6.16%	DM Equities (13.36%)	Gold 18.31%	U.S. Bonds 7.51%	U.S. Bonds (1.54%)	EM Equities (19.74%)	EM Equities 10.27%	DM Equities 4.35%
DM Equities (11.73%)	U.S. Bonds 4.22%	Commodities (6.55%)	Commodities (26.43%)	EM Equities (14.60%)	U.S. Bonds 2.65%	U.S. REITs 5.07%	EM Equities (14.24%)	Commodities 12.94%	Commodities (7.53%)	EM Equities (2.22%)	U.S. REITs (24.51%)	U.S. Bonds 5.53%	Commodities 2.85%
EM Equities (18.17%)	Commodities 4.16%	Gold (28.28%)	Bitcoin (57.74%)	Commodities (26.68%)	DM Equities 1.51%	U.S. Bonds 3.54%	Bitcoin (74.67%)	U.S. Bonds 8.72%	U.S. REITs (7.57%)	Gold (3.64%)	Bitcoin (63.90%)	Commodities (5.33%)	U.S. Bonds 1.25%

Fonte: Bitwise Asset Management with data from Bloomberg. Data from December 31, 2010 to December 31, 2024.

Note: Asset classes are represented by the following. Bitcoin: BTC spot price. Gold: Gold spot price. U.S. REITs: MSCI U.S. REIT Gross Total Return Index. U.S. Bonds: Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index. U.S. Equities: S&P 500 Total Return Index. Commodities: Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Total Return. DM Equities: MSCI EAFE Gross Total Return USD Index. EM Equities: MSCI Emerging Markets Gross Total Return USD Index.

All calculations are total return, including dividends for the stated period. Performance of an index is not illustrative of any particular investment. It is not possible to invest directly in an index. Index performance and equity performance do not include the fees and expenses that are charged by any fund. Fund returns may differ materially from the returns of an index or individual equity. Past performance is no guarantee of future results.

Bitcoin exhibits significantly higher long-term expected returns than traditional assets



Source: Various sources used for estimations; own calculations; Bitwise Europe; data as of 2025-09-02

Bitwise®

Digital assets exhibit significantly higher long-term expected returns

10-year return forecast | *Expected Return, in % p.a.*

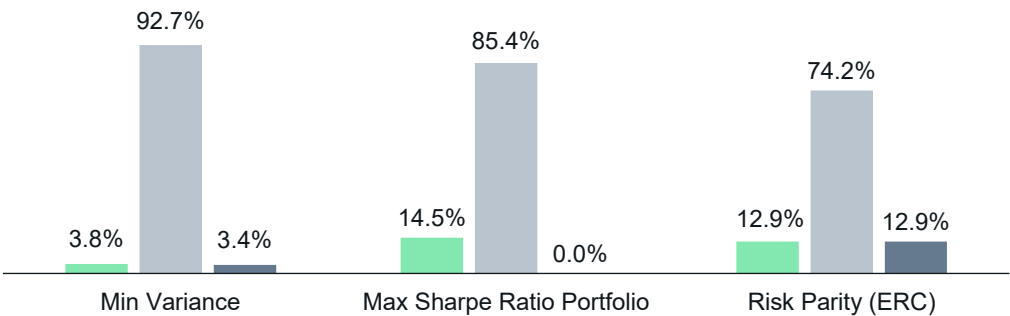
Forecasting models:

- S&P 500: Shiller P/E
- Gold: Real gold price deviation
- US Case-Shiller: Real home price deviation
- US Treasury: 10yr yield
- Bitcoin: BAERM

Cosa ci dicono Markowitz e gli altri sul peso da assegnare a BTC?

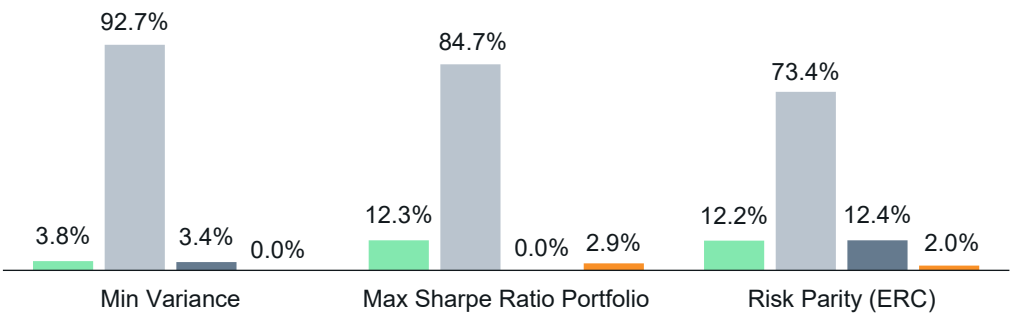
Optimized Asset Weightings in Different Portfolios

Optimized Portfolios without Bitcoin



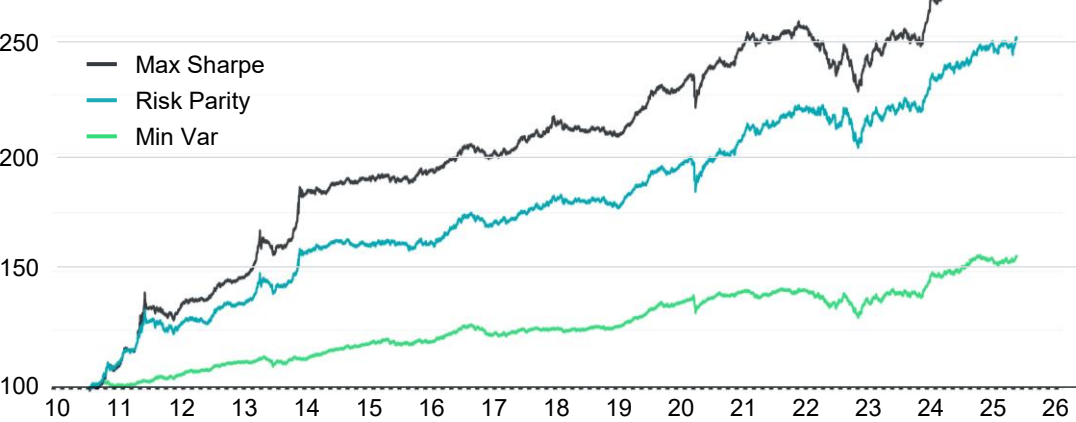
Optimized Portfolios with Bitcoin

Stocks Bonds Commodities Bitcoin



Optimal Portfolio Performance with Bitcoin

Performance



	Min Variance	Max Sharpe Ratio	Risk Parity (ERC)
Cumulative Return (%)	155.8	288.1	249.3
Annual Return (%p.a.)	3.7	9.0	7.7
Volatility (% p.a.)	2.9	4.8	4.5
Sharpe Ratio	0.87	1.59	1.74
Sortino Ratio	1.18	2.21	1.94
Max Drawdown (%)	8.5	11.5	8.1

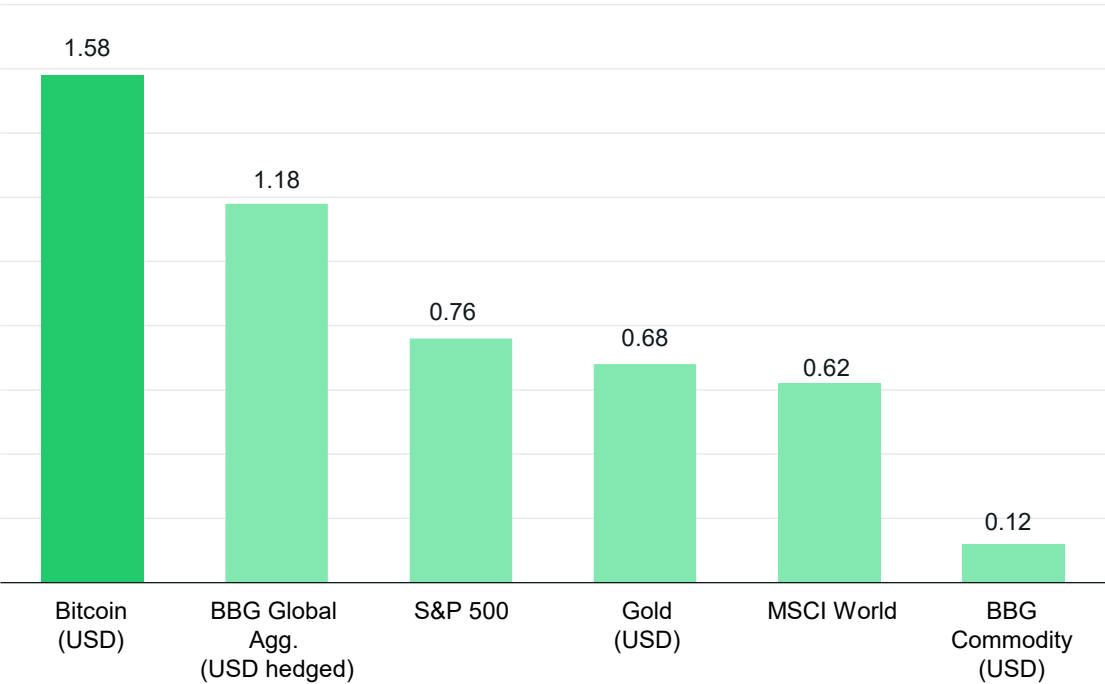
Source: Bloomberg, Bitwise Europe; Monthly rebalancing. Multiasset portfolio consists of global stocks, global bonds, commodities, and Bitcoin; Sample: 2010-07-20 until 2025-05-02; Sharpe Ratio was calculated with 3M Cahs Index as assumed risk-free rate; Past performance not indicative of future returns

Source: Bloomberg, ETC Group; Stocks: MSCI ACWI Net USD; Bonds: BBG Global Agg. USD-hedged, Commodities: BCOM TR; Optimization Sample: 2010-07-20 until 2024-05-10

Contribuzione all’efficienza di portafoglio positiva nel complesso

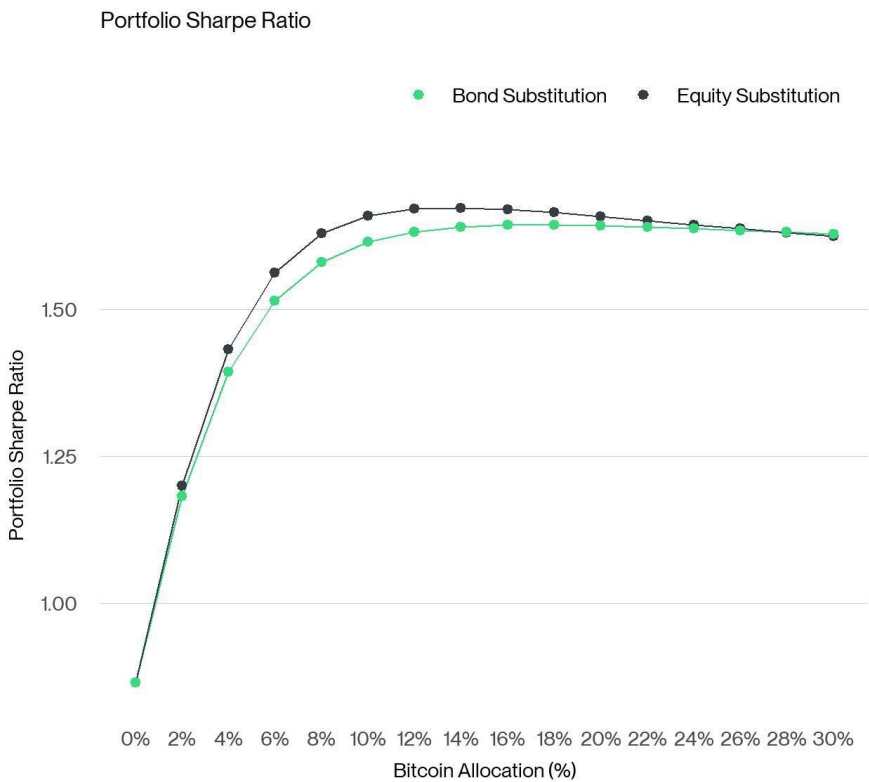
Crypto asset investors were more than compensated for additional volatility

Historical Sharpe Ratios of Various Assets | *Sample Ratio*



Source: Bloomberg, Bitwise Europe, Sample: 2010-01-01 – 2025-05-02

Portfolio Sharpe Ratio by Bitcoin Allocation

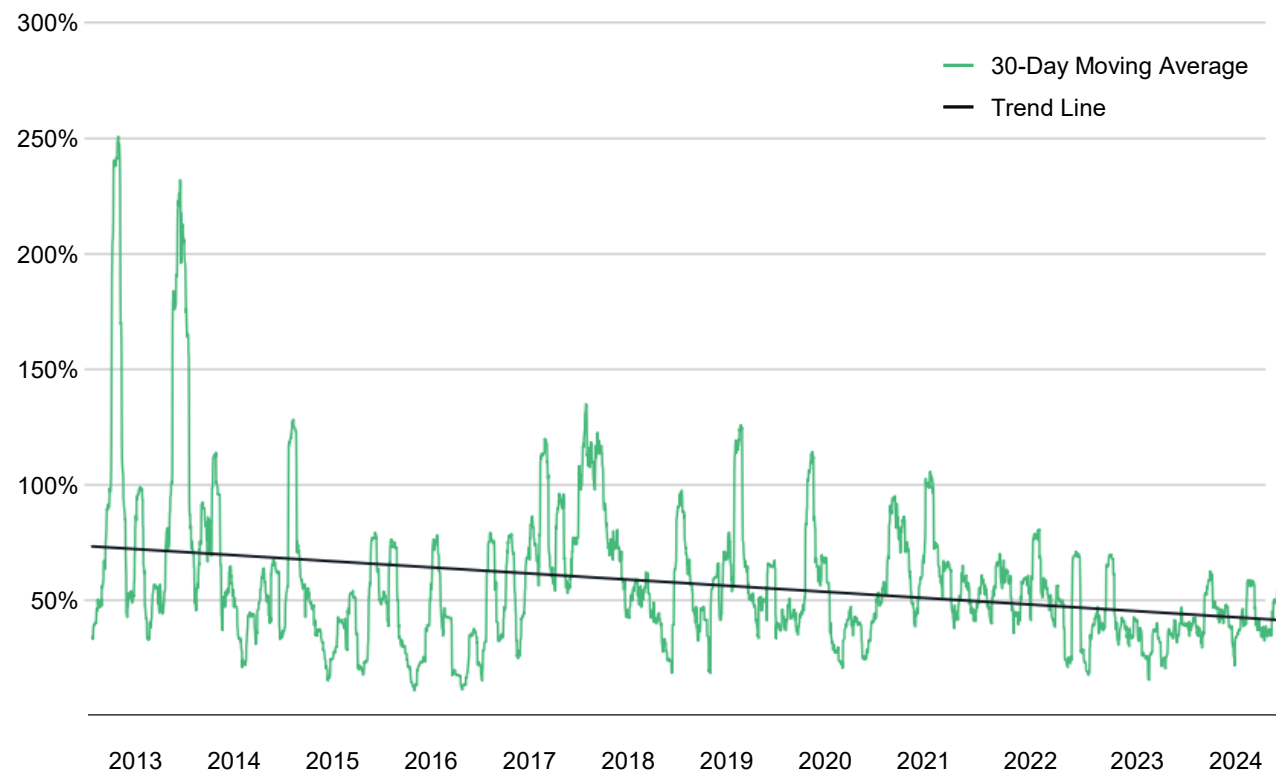


Source: Bloomberg, Bitwise Europe, Monthly rebalancing, Sample: July 2010 - Today

Source: Bloomberg, Bitwise Europe; Monthly rebalancing; Sharpe Ratio was calculated w/ 3M USD Cash Index as risk-free rate; BTC allocation is taken out of equity allocation of 60%, bond allocation remains at 40%; Sample: July 2010 - Today

Segnali positivi: la volatilità scende con l'aumentare del tasso di adozione (effetto GLD US)

Bitcoin's average volatility has decreased structurally over time

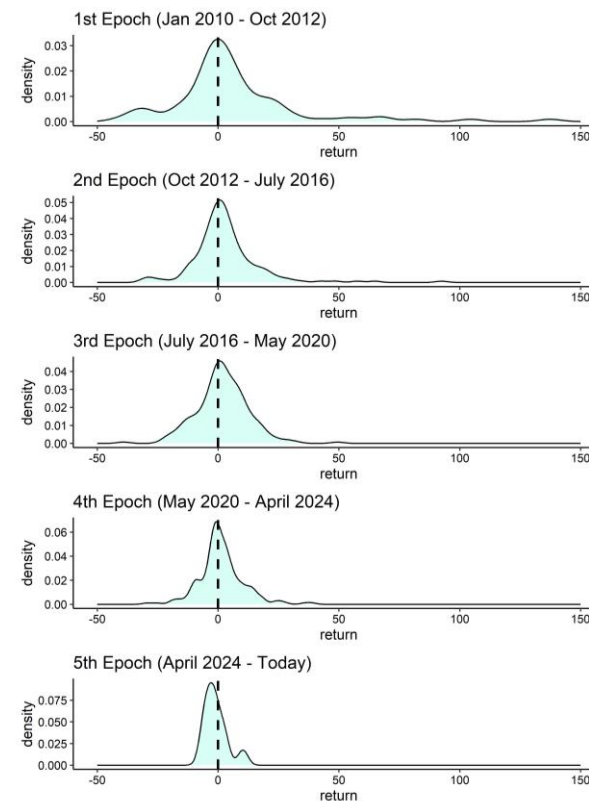


Source: Bitwise Asset management with data from Coin Metrics. Data from January 1, 2023 to December 31, 2024

Advertising | Bitwise 2025 | Contact: clients@bitwiseinvestments.com | www.bitwiseinvestments.eu

Bitcoin: Extreme Returns Are Less Common Over Time

Bitcoin: 7-Day Yield Histogram by Halving Period

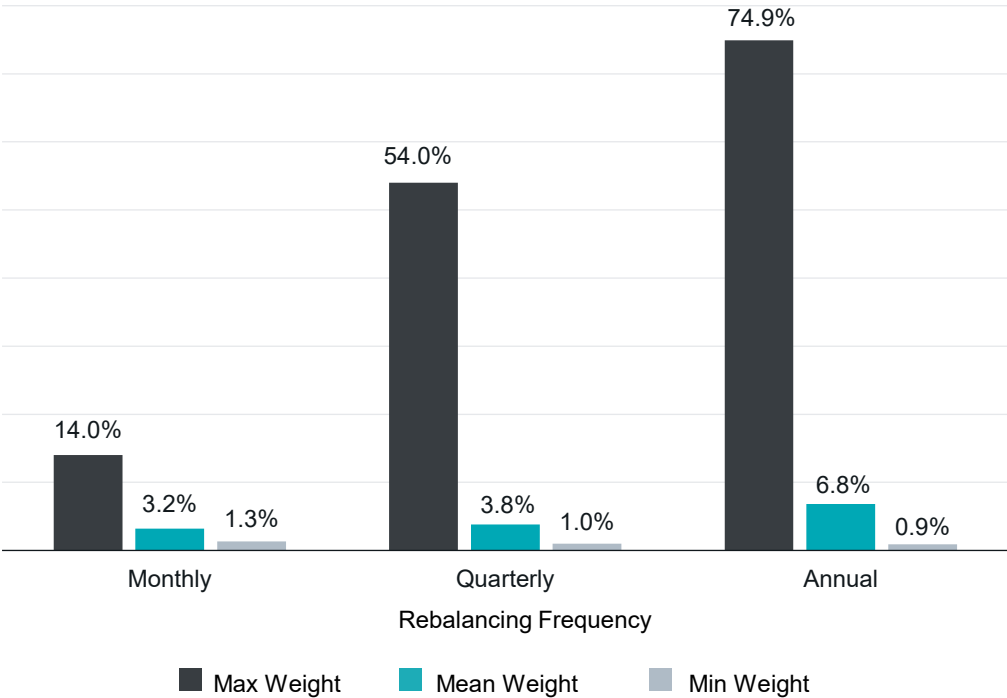


Fonte: Glassnode, Bitwise Europe, own calculations; Sample: 2011-01-14 – 2024-07-05

Frequenza ottimale di ribilanciamento? Dai numeri, mensile

Weight Statistics for the 3% BTC Portfolio for different rebalancing Frequencies

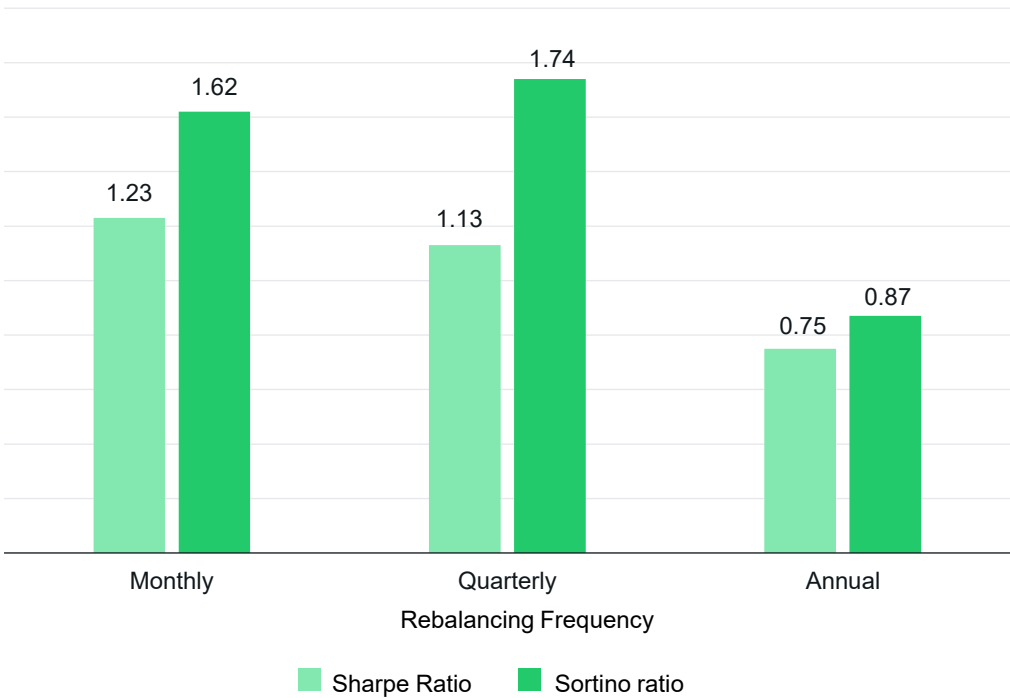
Global 60/40 portfolio with 3% BTC allocation | *Bitcoin Allocation Weight in %*



Source: Bloomberg, Bitwise Europe
Assumes rebalancing with 3% Bitcoin allocation; Sampl periode: 2010-07-20 until 2025-05-06

Highest risk-adjusted returns are achieved with more frequent rebalancings

Global 60/40 portfolio with 3% BTC allocation | *Ratio*

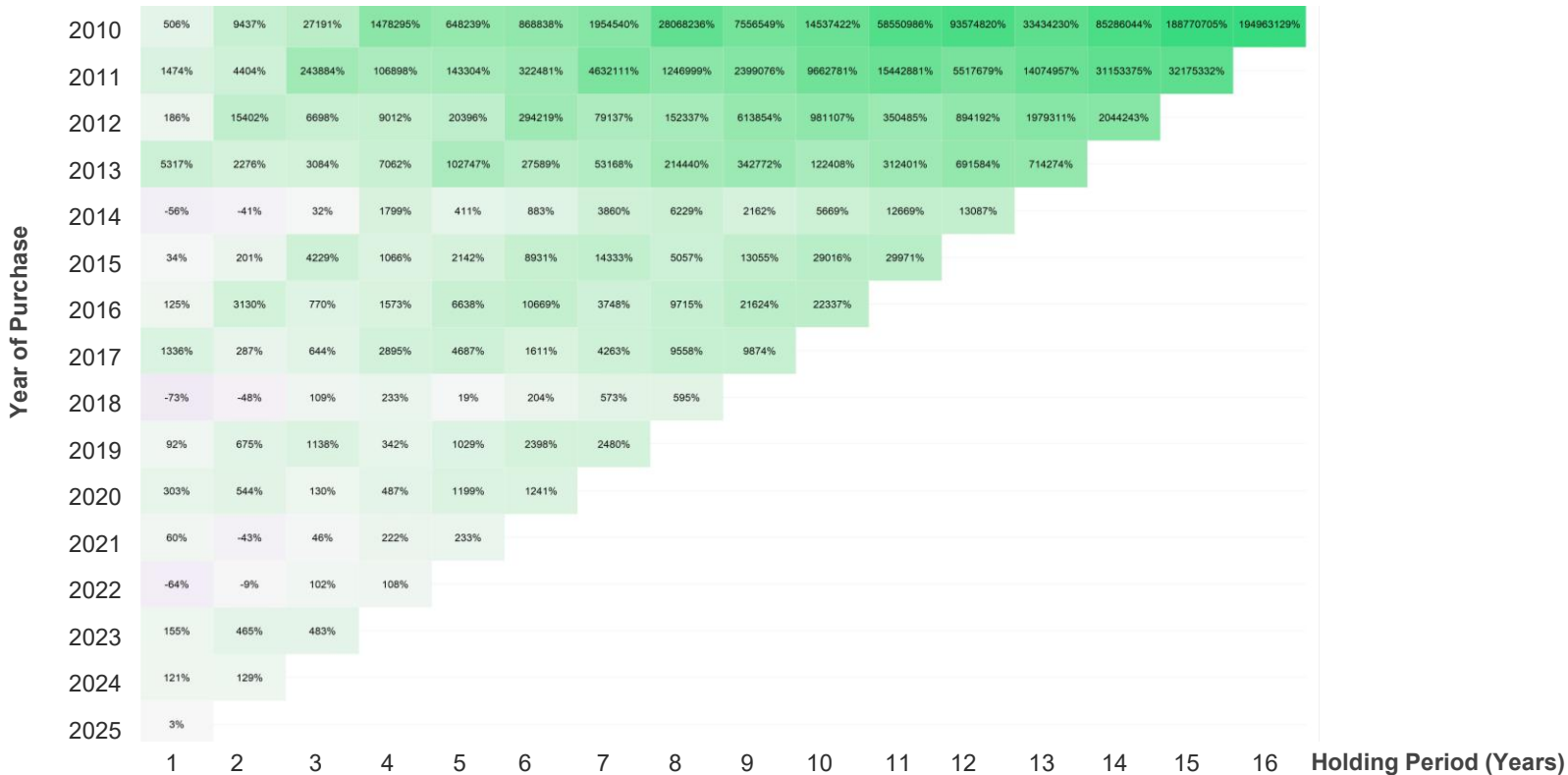


Source: Bloomberg, Bitwise Europe; Sharpe & Sortino Ratio was calculated with 3M USD Cahs Index as assumed rink-free rate; Bitcoin allocation is token out of 60%, bond allocation remains at 40%; Assumes 10 bsp trx trade; Past performance not indicative of future returns; Sample: 2010-07-20 – 2025-02-21

Holding time minimo? Sopra i 3 anni, come gli asset di rischio

Investors that have held bitcoin at least 3 years have never been under water in the past

Bitcoin: Performance by Year of purchase vs Holding Period

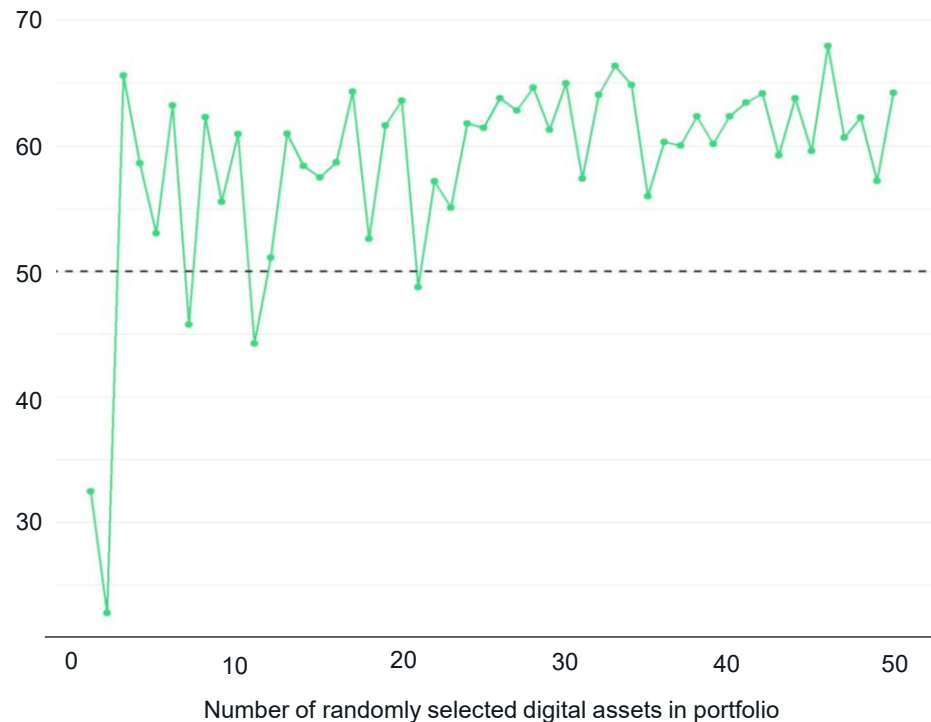


Source: Glassnode, Bitwise Europe; Hypothetical performances – past performances not indicative of future returns

cRyPtO tRaDiNg - probabilmente da lasciare ai guru online

The performance of a randomly selected portfolio of more than 2 digital assets is already explained majorly by systematic risk (market beta)

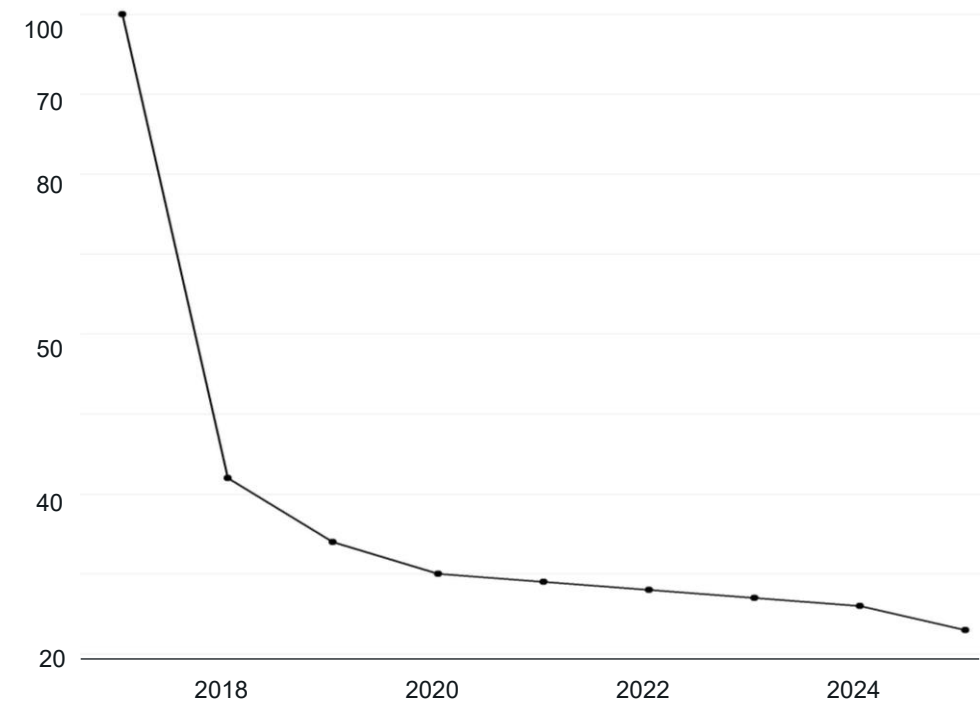
Performance explained by BTC in random digital asset portfolios | *R-squared, in %*



Source: Coinmarketcap, Bitwise Europe, Sample top 100 digital assets by market cap ex stablecoins

Persistence of Top 100 Cryptocurrencies Over Time

Share of Top cohort remaining in Top 100 | *Persistence, in %*

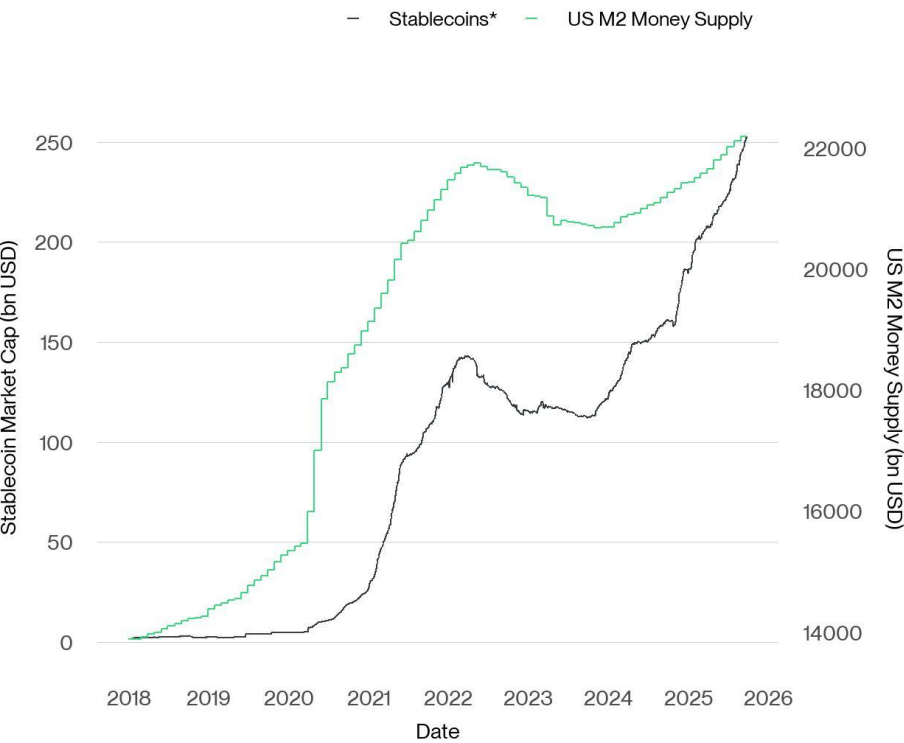


Source: Bitwise Asset management with data from Bloomberg;
Data from December 31, 2019 to December 21, 2024

Big Picture: Macro liquidity continues to pick up

Increasing stablecoin market caps are consistent w/ increasing macro liquidity

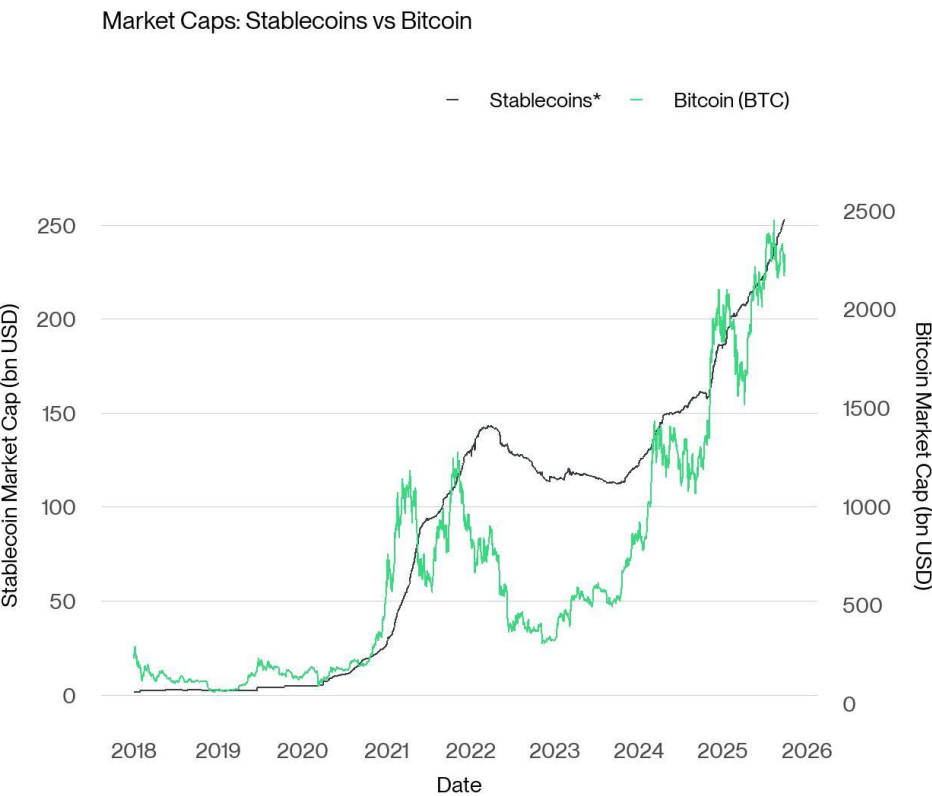
Market Caps: Stablecoins vs US Money Supply



*USDT, USDC and DAI; Source: Bloomberg, Glassnode, Bitwise Europe

Increasing stablecoin market caps hint at increasing macro liquidity

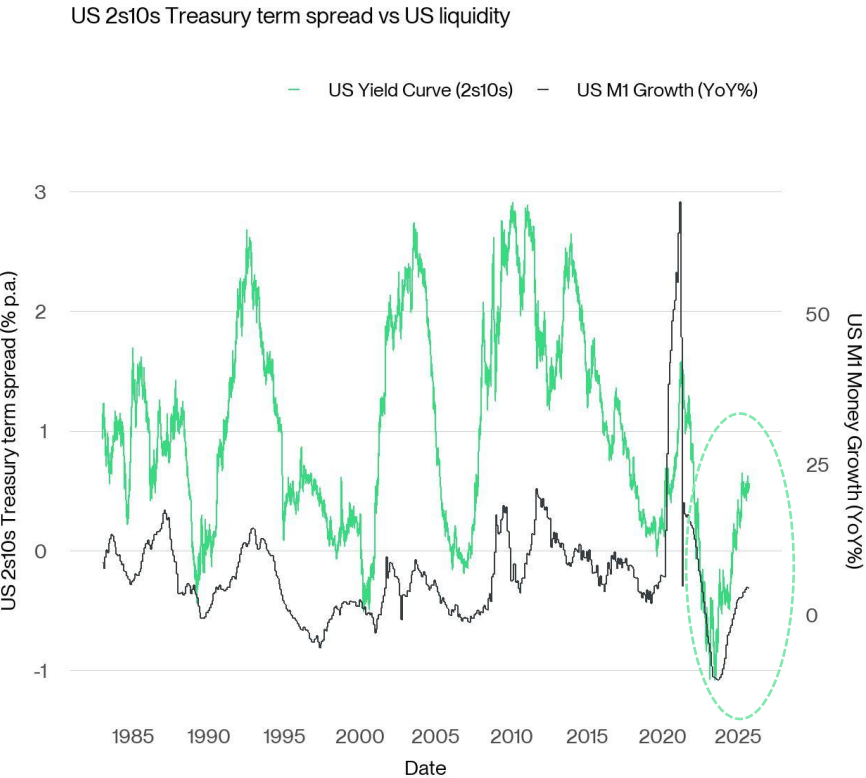
Market Caps: Stablecoins vs Bitcoin



*USDT, USDC and DAI; Source: Bloomberg, Glassnode, Bitwise Europe

Money supply will likely continue to expand = support for BTC

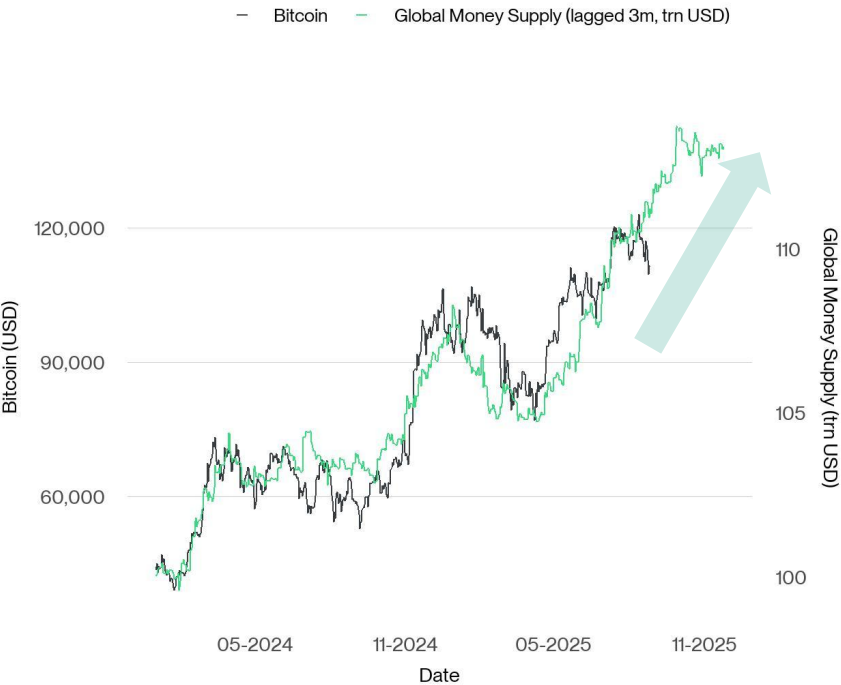
Recent steepening signals increasing liquidity growth



Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Global monetary expansion implies that bitcoin will likely continue to rally

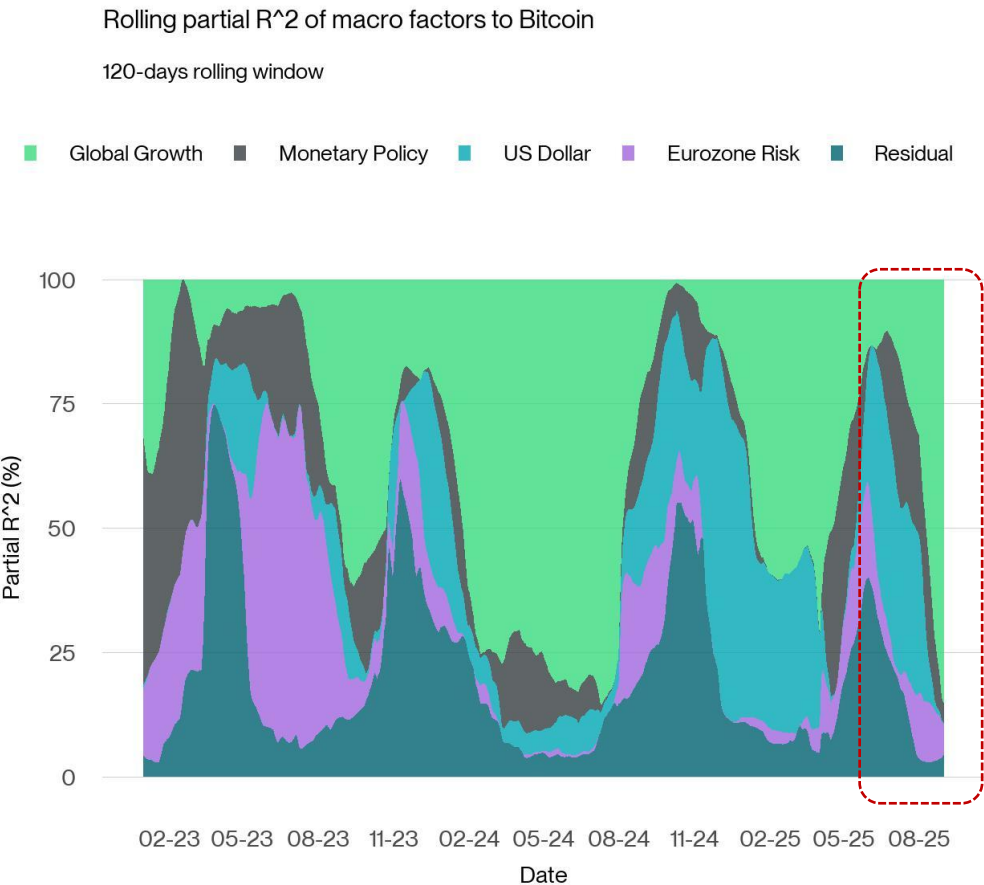
Bitcoin vs Global Money Supply



Source: Bloomberg, Bitwise Europe

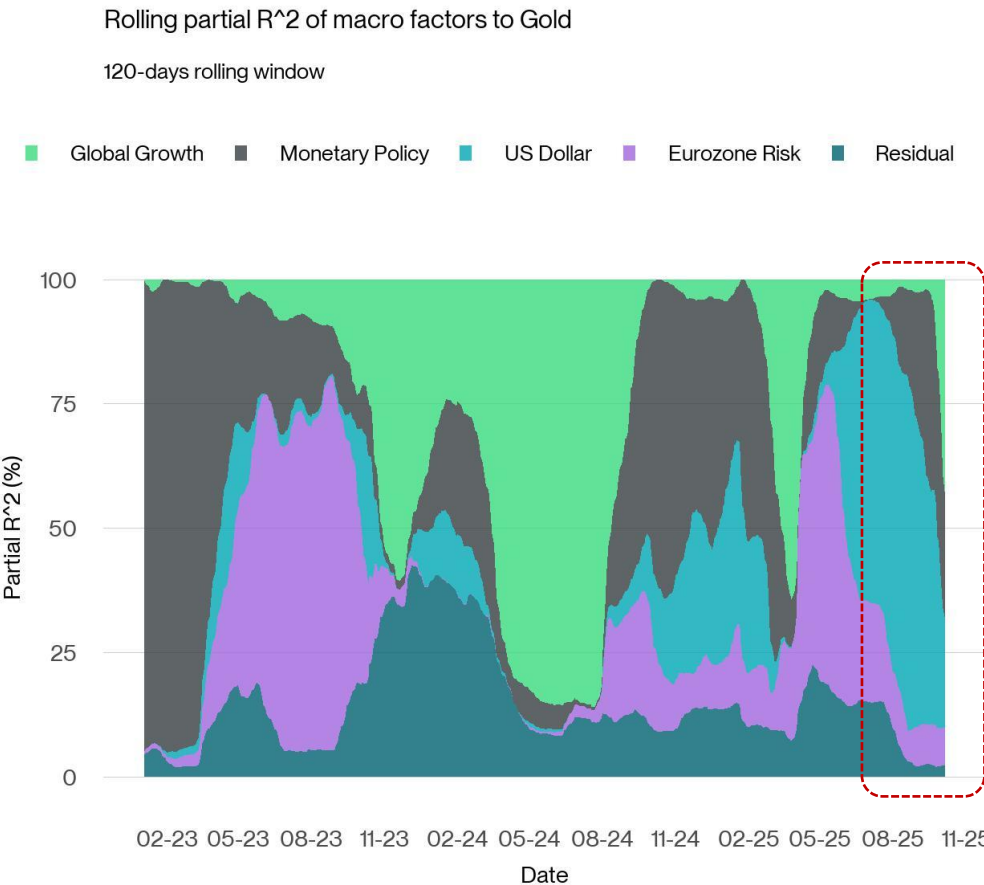
Why has bitcoin been lagging gold so far?

How much of Bitcoin's performance can be explained by macro factors?



Source: Bloomberg, Bitwise Europe

How much of Gold's performance can be explained by macro factors?

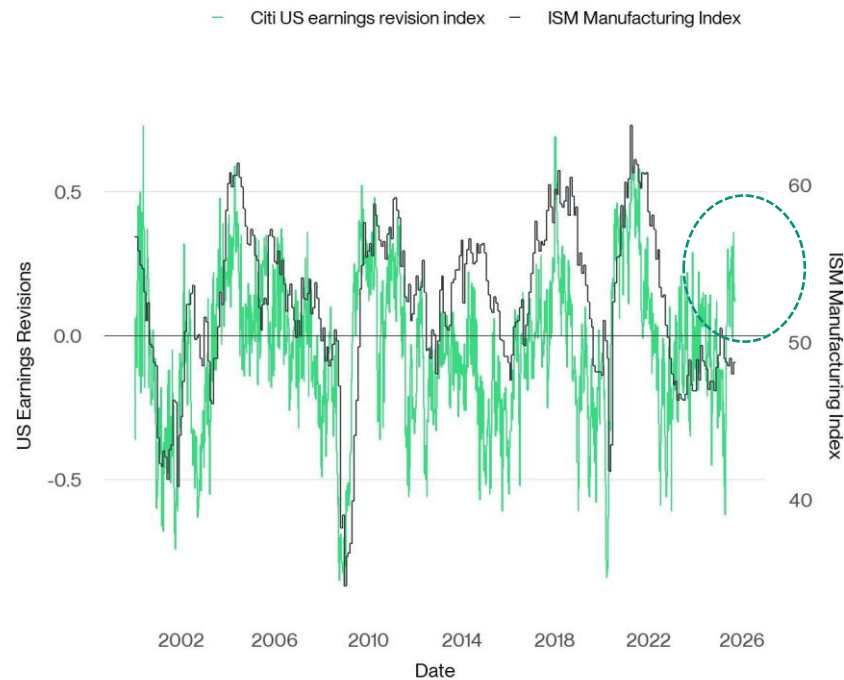


Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Good news: business cycle recovery should already support positive growth expectations & bitcoin

US earnings revisions suggest that the ISM will recover swiftly

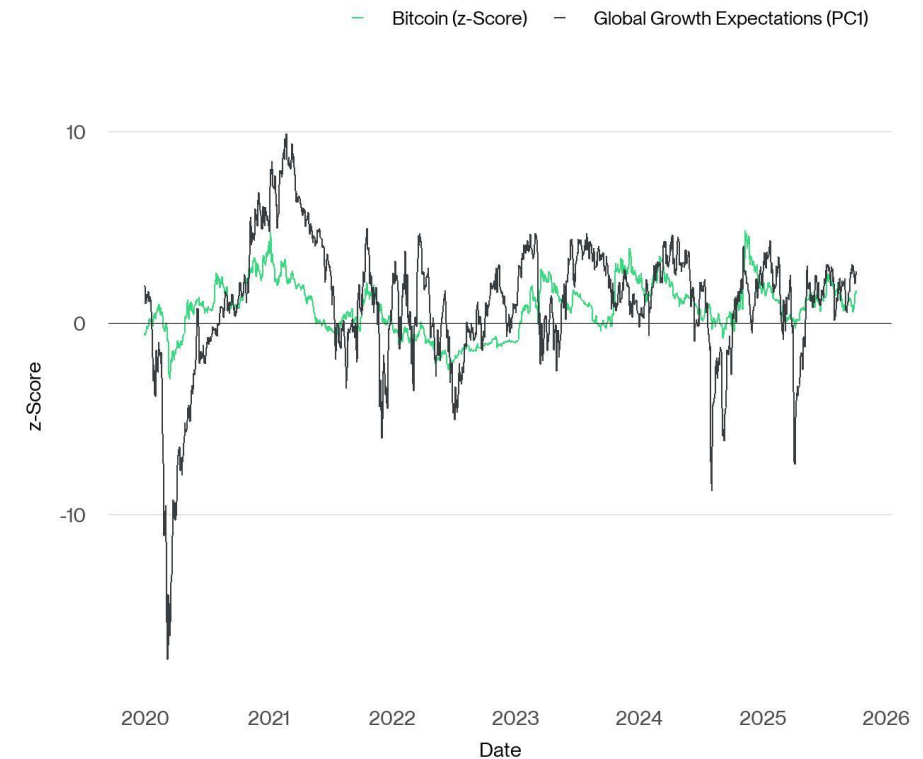
US Earnings Revisions vs ISM Manufacturing Index



Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Bitwise®

Bitcoin vs Global Growth Expectations

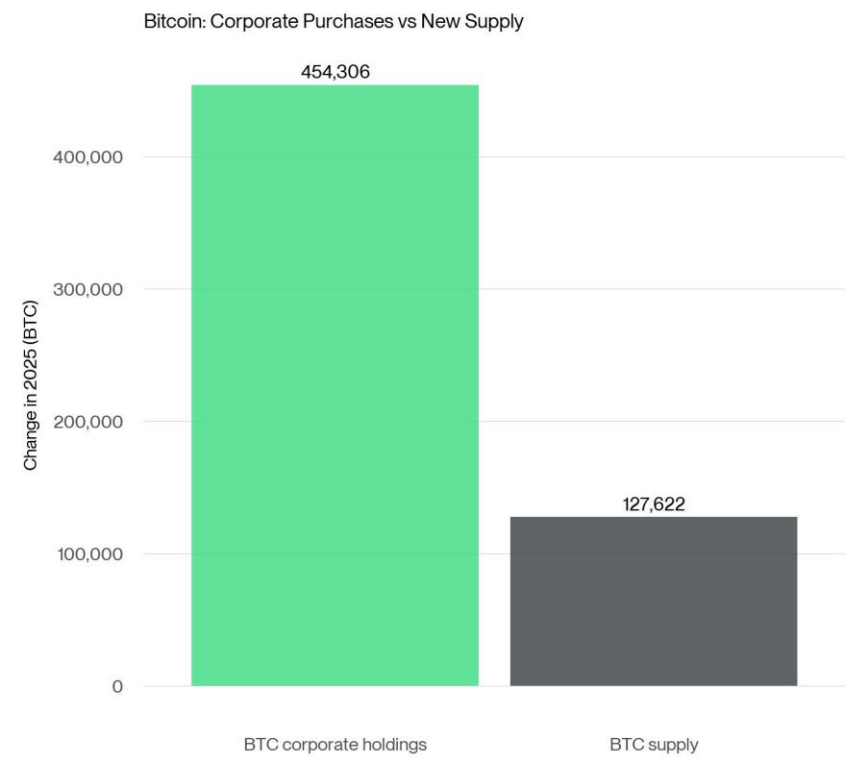


Source: Bloomberg, Bitwise Europe

Bitwise®

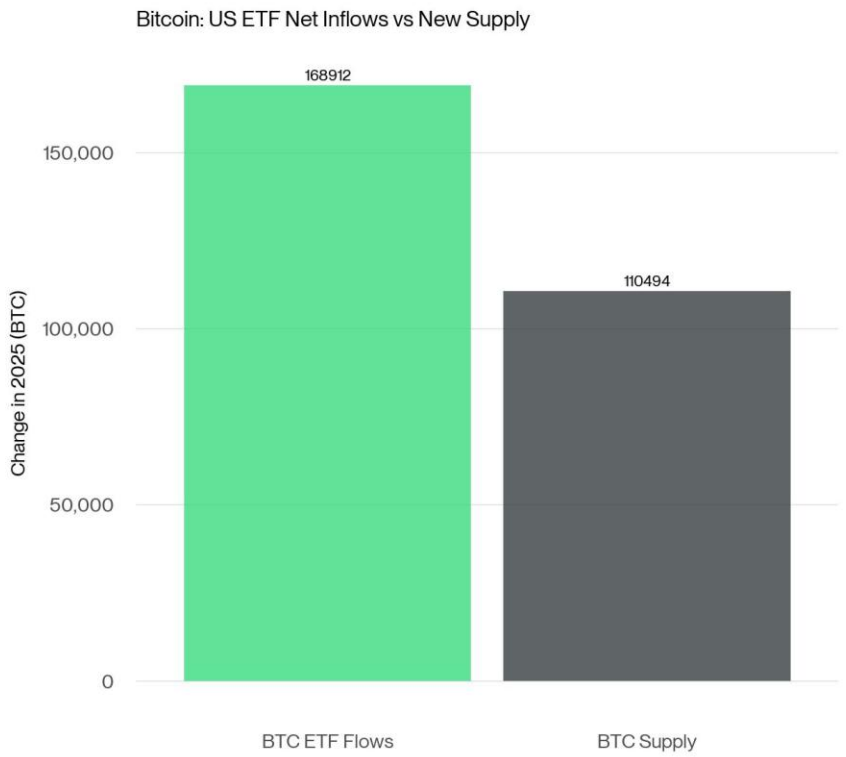
Corporate demand alone has outweighed new supply in 2025

Corporate Bitcoin purchases have outweighed new supply in 2025



Source: Glassnode, bitcointreasuries.net, Bitwise Europe; latest data as of 2025-10-08

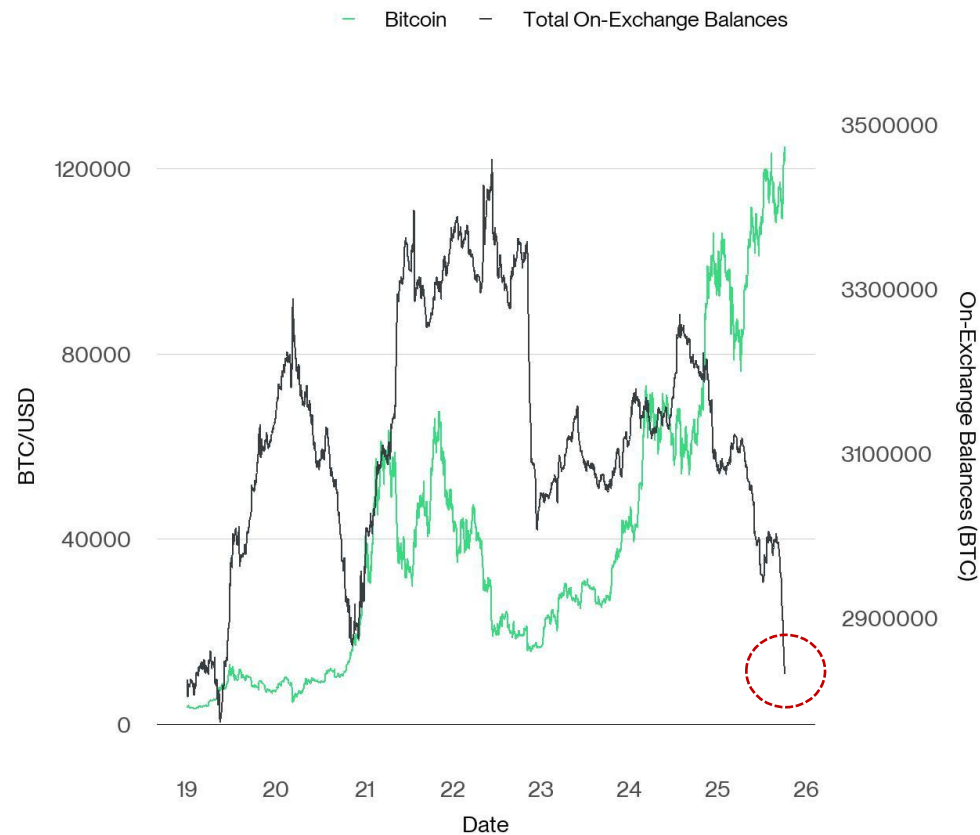
Net inflows into US spot Bitcoin ETFs have outweighed new supply in 2025



Source: Glassnode, Bloomberg, Bitwise Europe; latest data as of 2025-09-01

Liquid supply on exchanges continues to decline → bullish thesis still intact

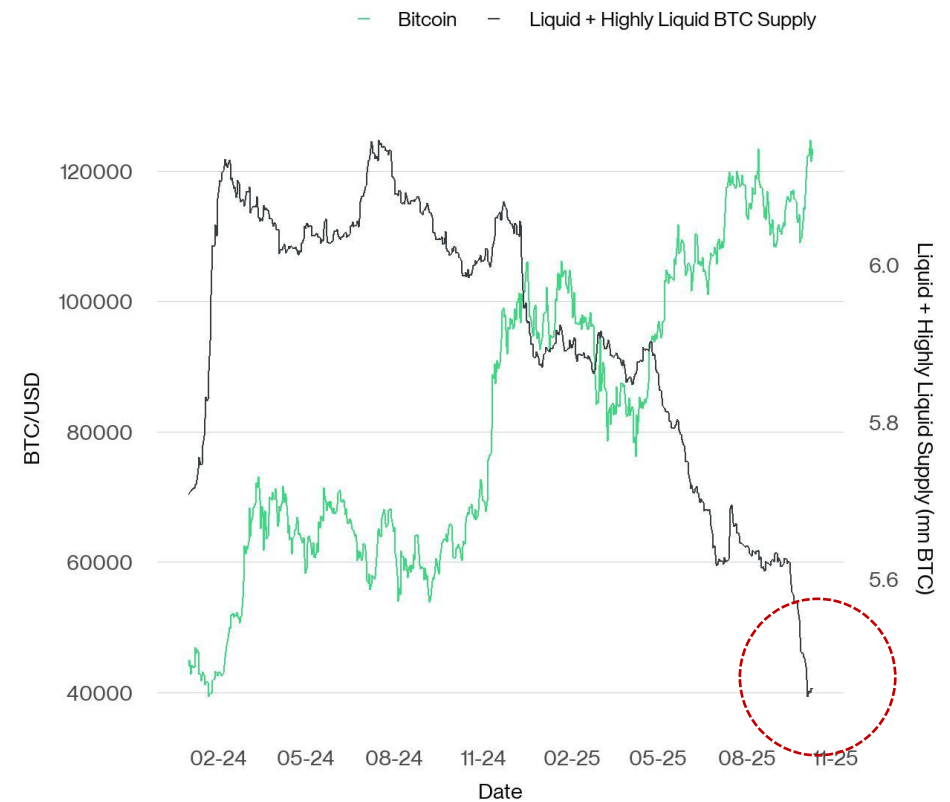
Bitcoin: Price vs On-Exchange Balances



Source: Glassnode, Bitwise Europe

Bitwise®

Bitcoin: Price vs (Highly) Liquid Supply

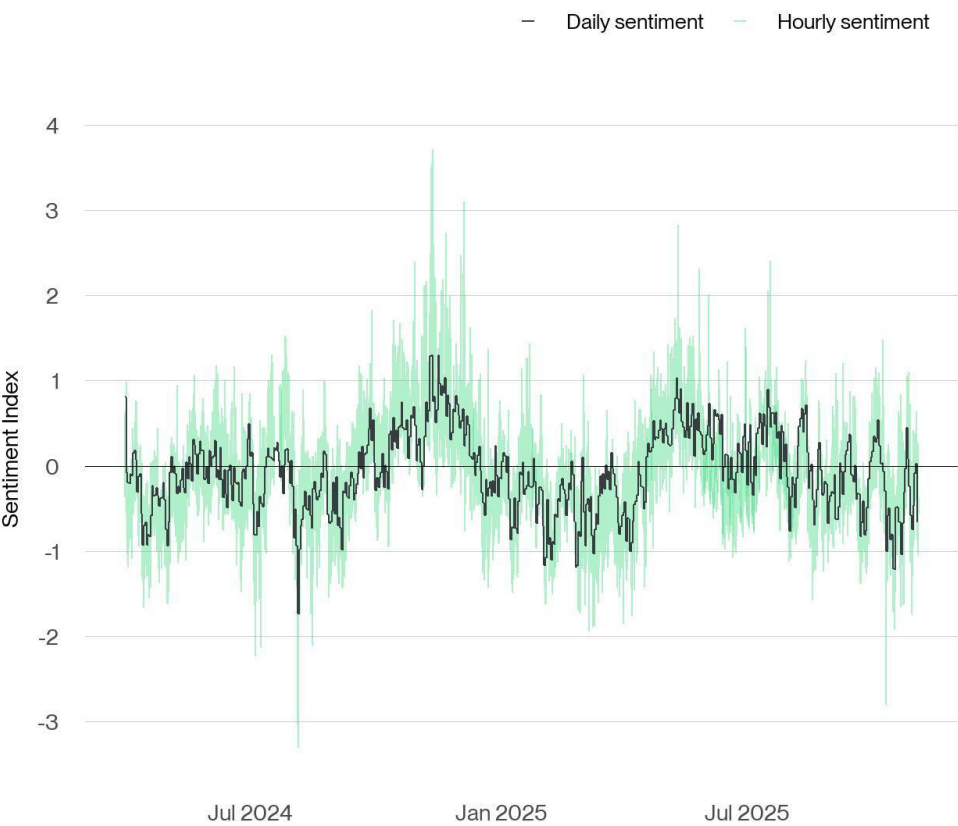


Source: Glassnode, Bitwise Europe

Bitwise®

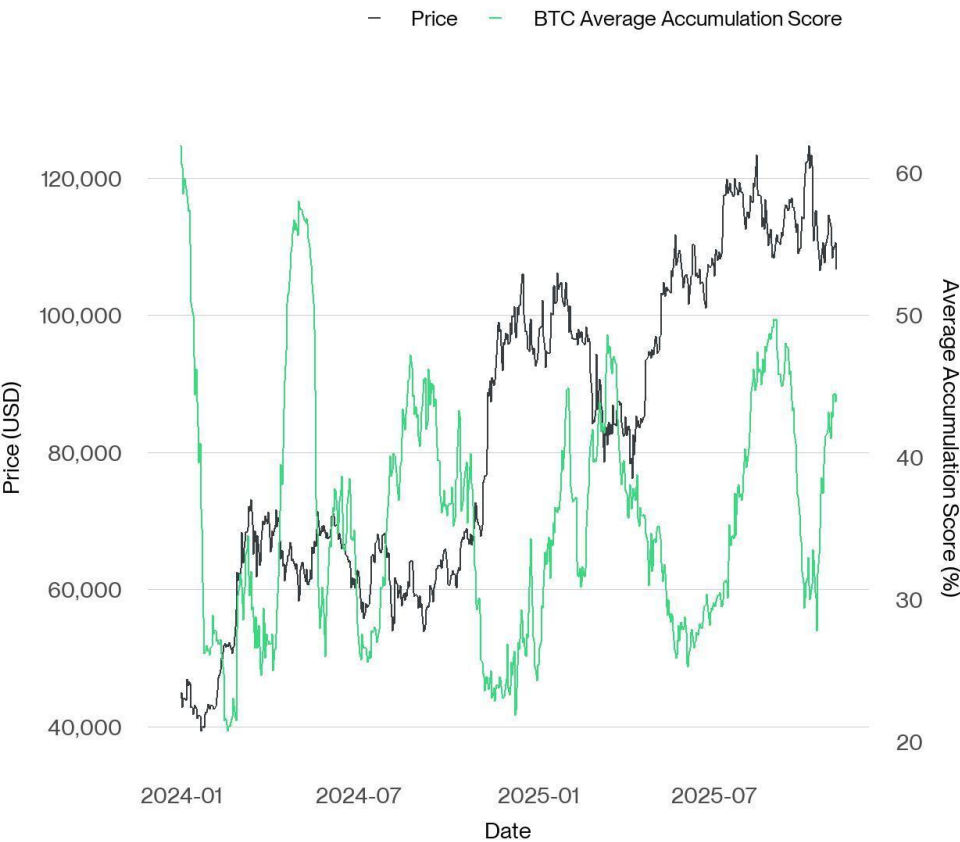
Sentiment bearish, accumulo in Corso, liquidita abbondante, depositi scarsi

Cryptoasset Sentiment Index: Daily vs Hourly



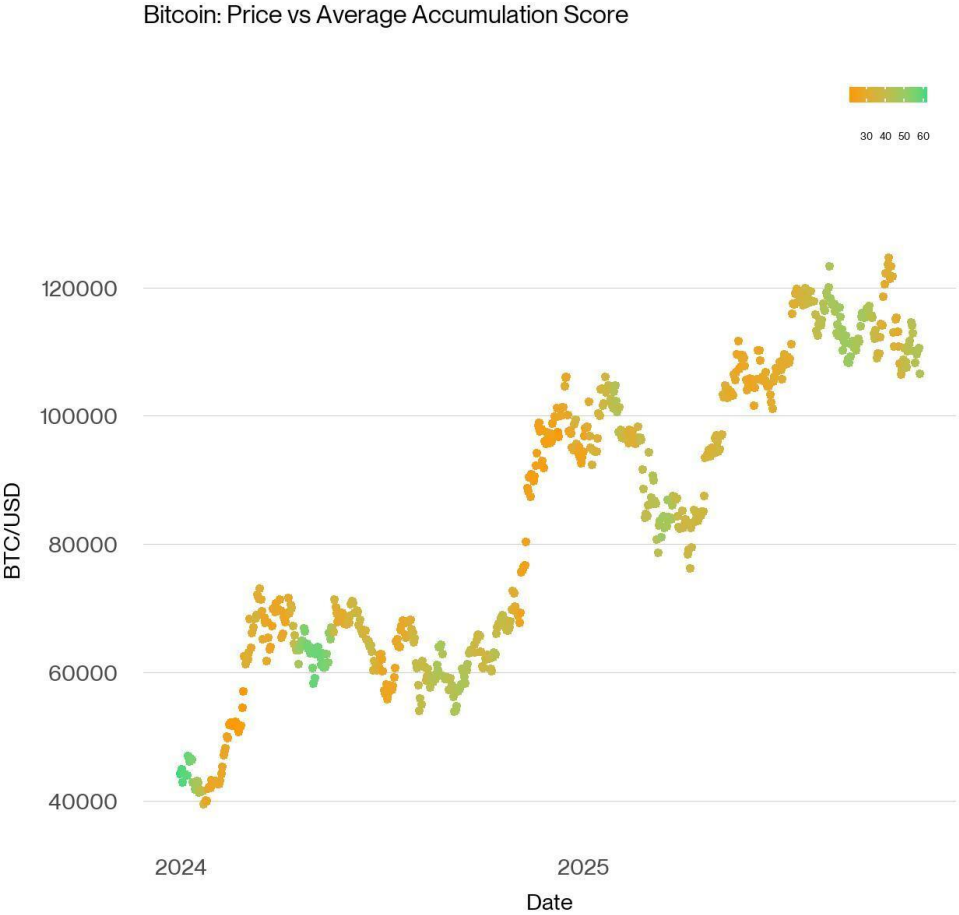
Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, NilssonHedge, alternative.me, CFGI.io, Bitwise Europe

Bitcoin: Price vs Average Accumulation Score



Source: Glassnode, Bitwise Europe, Own calculations

Comprimere la molla



Source: Glassnode, Bitwise Europe

Ecco perchè gli investitori si affidano a Bitwise *dal 2017*

Bitwise è uno dei principali gestori patrimoniali specializzati in criptovalute al mondo. Migliaia di consulenti finanziari, family office e investitori istituzionali hanno collaborato con noi per accedere alle opportunità offerte dalle criptovalute. Dal 2017, Bitwise ha stabilito un track record di eccellenza nella gestione di un'ampia suite di soluzioni delta-one, indicizzate e attive in ETP, ETF, gestioni patrimoniali, fondi privati e strategie hedge fund, sia in Europa che negli Stati Uniti.

15+

Miliardi di USD in
masse gestite

2017

Fondazione

40+ **

Prodotti e soluzioni
di investimento

30+

Digital asset
coperti

120+

Impiegati e
collaboratori



Hunter Horsley
CEO, Co-Founder



Teddy Fusaro
President



Katherine Dowling
General Counsel, Chief
Compliance Officer



Matt Hougan
Chief Investment
Officer



Hong Kim
Chief Technology
Officer, Co Founder



Bradley Duke
Head of Europe

*Data as at August 2025 | **13 European Crypto ETPs

Ma soprattutto, il dato più importante, la *nostra esperienza*

160+

Anni/uomo di
esperienza in digital
asset



Pubblicazioni BTC e ETH



Crypto Market Compass



Crypto Market Report Mensile



Webinar



Materiale educativo



Simulazioni di portafoglio



Important Information

The information provided in this advertising material is for informative purposes only and does not constitute investment advice, a recommendation or solicitation to conclude a transaction.

This document (which may be in the form of a presentation, press release, social media post, blog post, broadcast communication or similar instrument – we refer to this category of communications generally as a “document” for purposes of this disclaimer) is issued by Bitwise Europe GmbH (“BEU” or “the Issuer”). This document has been prepared in accordance with applicable laws and regulations (including those relating to financial promotions). This document does not constitute investment advice, a recommendation or solicitation of an offer to buy any product or to make any investment. It is provided for illustrative, educational or information purposes only and may be subject to change.

Bitwise Europe GmbH, incorporated under the laws of Germany, is the issuer of Exchange Traded Products (“ETPs”) described in this document under a base prospectus and final terms, which may be supplemented from time to time, and which are approved by BaFin. If you are considering investing in products issued by BEU you should check with your broker or bank that such products are available in your jurisdiction and suitable for your investment profile. A decision to invest any amount in an ETPs offered by BEU should take into consideration your specific circumstances after seeking independent investment, tax and legal advice.

You should read the relevant base prospectus and final terms before investing and, in particular, the section entitled ‘Risk Factors’ for further details of risks associated with an investment. The prospectuses, final terms and other documents relevant to BEU’s ETPs are available under the “Resources” section at www.bitwiseinvestments.eu. When visiting this website, you will need to self-certify as to your jurisdiction and investor type in order to access these documents, and in so doing you may be subject to other disclaimers and important information.

IF YOU ARE IN THE UK, US, OR CANADA

Information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering in the United States or Canada, or any state, province or territory thereof, where neither the Issuer nor its products are authorised or registered for distribution or sale and where no prospectus of the Issuer has been filed with any securities regulator. Neither this document nor information in it should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

This document does not constitute an invitation or inducement to engage in investment activity. In the UK, this document is provided for information purposes and directed only at investment professionals (as defined under the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 as amended from time to time). It is not intended for use by, or directed at, retail customers or any person who does not have professional experience in matters relating to investment in cryptocurrencies and crypto-backed ETPs. Neither the Issuer nor its products are authorised or regulated by the UK Financial Conduct Authority.

PUBLICATIONS & SOCIAL MEDIA DISCLOSURE

Social media posts (including, but not limited to, LinkedIn and Twitter) (“Social Media”) are not, and should not be considered to be recommendations, solicitations or offers by BEU to buy or sell any securities, futures, options or other financial instruments or other assets or provide any investment advice or service. BEU makes all reasonable efforts to ensure that the information contained in documents and on Social Media is accurate and reliable, however, errors sometimes occur. All documents and any materials available on Social Media are provided ‘as is’ without any express or implied warranties. Bitwise Europe does not guarantee, warrant or represent those documents and any materials on Social Media are accurate, valid, timely or complete. Any comments expressed by members of the online community represent those persons’ own views and are not endorsed by Bitwise Europe.

RISKS OF ETPS & CRYPTOCURRENCIES

An investment in an ETP backed by one or more cryptocurrencies, such as those issued by BEU, is dependent on the performance of the underlying cryptocurrency, less costs, but it is not expected to match the performance of the underlying asset precisely. Investing in ETPs also involves numerous risks including general market risks relating to underlying, adverse price movements, currency, liquidity, operational, legal and regulatory risks and investors should be prepared to lose some or all of the amount invested.

ETPs backed by cryptocurrencies are highly volatile assets and performance is unpredictable. Past performance is not a reliable indicator of future performance. The market price of ETPs will vary and they do not offer a fixed income. The value of any ETP may be affected by exchange rates and the price movement of its underlying cryptocurrency(ies). Documents may contain forward looking statements including statements regarding Bitwise Europe’s belief or current expectations with regards to the performance of certain asset classes. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions, and there can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially. You must not place undue reliance on forward-looking statements or any information contained in documents.

Cryptocurrencies are highly volatile and are known for their extreme and rapid fluctuations in prices. While there may be potential for significant gains, you are at risk of losing part of or your entire capital invested. The price of cryptocurrencies can fluctuate widely and, for example, may be impacted by global and regional political, economic or financial events, regulatory events or statements by regulators, investment trading, hedging or other activities by a wide range of market participants, forks in underlying protocols, disruptions to the infrastructure or means by which crypto assets are produced, distributed, stored and traded. Characteristics of cryptocurrencies and divergence of applicable regulatory standards create the potential for market abuse. The price of cryptocurrencies may also change due to shifting investor confidence in future outlook of the asset class.

For a detailed overview of risks associated with cryptocurrencies and specifically associated with BEU’s products, please refer to the prospectus and final terms available on the Bitwise Europe website www.bitwiseinvestments.eu.

Bitwise[®]

bitwiseinvestments.eu