

FACTSHEET GESTIONI PATRIMONIALI

Novembre 2025

Gamma Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

Long Only

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

Flex

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

GPM MULTIASET

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



NOTA DI SINTESI

TEMATICHE AZIONARIE

Indici (val in EUR)	novembre-25	da inizio anno
NASDAQ 100 (EUR)	-2,31%	+7,97%
S&P 500 (EUR)	-0,55%	+3,86%
MSCI WORLD (EUR)	-0,50%	+5,80%

TEMATICHE AZIONARIE

Profilo di investimento	novembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
Best Brands Long Only	+0,26%	+14,67%	+826,70%	gen-2012	13,57%
Robotics & AI Long Only	-1,28%	+8,93%	+434,23%	gen-2016	18,87%
Alternative Energy Long Only	-0,61%	+23,85%	+266,54%	gen-2020	17,90%
Best Brands Flex	+0,22%	+6,94%	+135,74%	lug-2017	7,16%
Robotics & AI Flex	-0,45%	+8,63%	+122,29%	ott-2018	9,69%
Alternative Energy Flex	-0,27%	+19,78%	+24,49%	nov-2022	12,51%

GPM MULTIASET

Profilo di investimento	novembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
GPM Multiasset Azionaria Fless	+0,00%	+4,89%	+109,09%	gen-2018	9,15%
GPM Multiasset Dinamica	+0,03%	+5,47%	+49,70%	giu-2019	6,23%
GPM Multiasset Equilibrata	+0,18%	+8,23%	+38,57%	gen-2017	4,26%

PAC MEGATREND

Profilo di investimento	novembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio
PAC Megatrend Azionaria	-0,17%	+10,13%	+31,90%	apr-2023
PAC Megatrend Dinamica	-0,02%	+7,66%	+23,49%	apr-2023

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



MANAGER COMMENTS: 30-11-2025

Novembre si è chiuso formalmente come un mese quasi piatto per i principali indici globali (S&P 500 -0,55%, MSCI World -0,50%, Nasdaq 100 -2,31% in EUR), ma questa fotografia di fine mese nasconde un livello di volatilità molto elevato. Il Nasdaq, che da inizio anno resta comunque positivo, ha vissuto la fase più difficile degli ultimi mesi, con correzioni violente incentrate soprattutto sui titoli growth e sul comparto tecnologico. L'S&P 500, pur chiudendo vicino ai livelli di ottobre, ha alternato due settimane di forte pressione a un recupero altrettanto rapido, in una classica dinamica a "V".

Il mese è stato guidato da tre driver chiave:

- Spostamento dai titoli growth a quelli più difensivi: A novembre il mercato ha iniziato a togliere un po' di rischio. I titoli tecnologici e più "aggressivi" hanno sofferto, mentre settori tradizionalmente più difensivi — come sanità, beni di prima necessità e materiali — hanno tenuto meglio. Non è un cambio di regime, ma un segnale che gli investitori stanno diventando più selettivi.
- Troppo entusiasmo concentrato sulle stesse azioni: Molti investitori erano tutti dalla stessa parte, tutti molto esposti su tech e AI. In pochi giorni siamo passati dall'euforia alla prudenza, con movimenti molto veloci sulle opzioni e sulle mega-cap.
- Poca liquidità nel sistema: probabilmente il problema reale, infatti il Tesoro USA ha accumulato quasi 1.000 miliardi in cassa, le banche hanno poche riserve, e gli strumenti creati dalla Fed per dare liquidità non vengono usati. Quando la liquidità si restringe così tanto, basta un piccolo imprevisto per far muovere i mercati in modo brusco.

La stagione degli utili negli Stati Uniti è stata solida: l'81% delle società dell'S&P 500 ha battuto il consensus e la crescita degli utili del trimestre ha toccato il +13% a/a, sostenuta dal fatturato e dall'espansione dei margini. Anche le aspettative sugli utili futuri, soprattutto per le *"Magnificent Seven"*, continuano ad aumentare. Ma proprio qui nasce il problema: con aspettative così elevate, anche risultati eccellenti — come quelli di Nvidia — non sono bastati a sostenere il settore. Il comparto tecnologico è stato infatti il peggiore del mese, e il segmento growth ha perso l'1,3%, sottoperformando il value di oltre 3,5 punti percentuali. È stata una vera e propria rotazione difensiva: settori come sanità, beni essenziali e materials hanno sovraperformato tecnologia, consumer discretionary e industriali. Un cambiamento che raramente si vede quando il mercato è in modalità euforica. A livello geografico, i mercati più esposti alla tecnologia — Corea e Taiwan in primis — hanno subito le correzioni più ampie. Bene invece Giappone ed Europa, dove una minore concentrazione tech e aspettative sugli utili più equilibrate hanno contribuito a performance lievemente positive.

Da segnalare anche i movimenti sul fixed income dove i Treasury USA sono stati tra i migliori performer globali, grazie ai primi segnali di rallentamento del mercato del lavoro e a un dato molto debole sulla fiducia dei consumatori, che ha rafforzato le probabilità di un taglio dei tassi della Fed già a dicembre. Al contrario, i titoli giapponesi hanno sofferto per via del rialzo dei rendimenti e del continuo deprezzamento dello yen. Un mese che sembra tranquillo in superficie, ma che sotto mostra un mercato in piena rotazione, molto sensibile alla liquidità e con posizioni estremamente affollate su pochi temi.

MANAGER COMMENTS: 30-11-2025

GESTIONI PATRIMONIALI

Nel mese di novembre le nostre linee di gestione si sono comportate in modo solido nonostante un mercato molto più complesso rispetto a quanto suggeriscano i numeri di fine mese. Le forti correzioni registrate soprattutto sul Nasdaq — alternate a rimbalzi altrettanto rapidi — non si sono riflesse con la stessa intensità sulle nostre strategie, che hanno mostrato una volatilità inferiore e drawdown più contenuti sia rispetto agli indici globali sia rispetto ai principali peer di settore.

Tematiche Azionarie – Long Only e Flessibili

Le strategie tematiche hanno avuto una buona tenuta, soprattutto nei giorni più difficili per il comparto tecnologico. La costruzione dei portafogli, già orientata a una maggiore diversificazione settoriale e geografica, ha permesso di limitare gli impatti della rotazione da growth a value e della correzione sui temi più “affollati” del mercato.

Le versioni Flex hanno mantenuto un profilo di rischio più prudente e hanno beneficiato della loro elasticità nelle fasi di forte volatilità. Anche senza modifiche rilevanti all’allocazione, la gestione tattica dei pesi e la scelta degli strumenti hanno contribuito a mantenere le performance superiori agli indici e con un profilo di rischio più stabile.

GPM Multi-Asset – Flessibile, Dinamica, Equilibrata

Le linee multi-asset hanno mostrato una resilienza particolarmente evidente durante le fasi più critiche del mese. Il mantenimento dell’esposizione azionaria nella fascia bassa dei range strategici ci ha permesso di proteggere il capitale nei momenti di stress, senza compromettere la partecipazione ai rimbalzi successivi. In questo contesto, abbiamo anche introdotto una componente più difensiva e anticiclica all’interno della quota azionaria: 5% Healthcare e 5% Biotech sulla linea Azionaria Multi-Asset, e 3% Healthcare e 3% Biotech sulla linea Dinamica, con l’obiettivo di rafforzare la qualità complessiva dei portafogli e migliorare la stabilità nella fase di rotazione da growth a value. L’insieme di queste scelte ha fatto sì che le nostre linee registrassero drawdown molto inferiori rispetto ai principali indici azionari e un andamento più lineare, nonostante un contesto di mercato irregolare e guidato dalla scarsità di liquidità più che dai fondamentali.

LOOKING FORWARD

Entriamo in dicembre con mercati ancora fragili sotto la superficie: valutazioni elevate, ampiezza ridotta e una liquidità che resta il vero tema macro da monitorare. Le probabilità di un taglio dei tassi da parte della Fed sono aumentate in modo significativo, ma al di là della comunicazione ufficiale la partita si gioca sulla gestione della liquidità: fine del QT, possibile ritorno del QE e supporto ai Treasury in caso di tensioni. In questo contesto, manteniamo un approccio prudente:

- esposizione azionaria nella parte bassa dei range strategici;
- ricostruzione graduale solo su fasi di debolezza;
- focus su qualità, liquidità e diversificazione;
- attenzione alle rotazioni di stile e alle pressioni sulla tecnologia.

L’obiettivo resta invariato: proteggere il risultato da inizio anno e mantenere portafogli stabili in un mese che può trasformarsi rapidamente, anche in funzione delle decisioni della Fed e della Boj (carry trade) e della dinamica della liquidità.

TEMATICHE AZIONARIE

LONG ONLY

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

FLEX

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

Linea: BEST BRANDS LONG ONLY

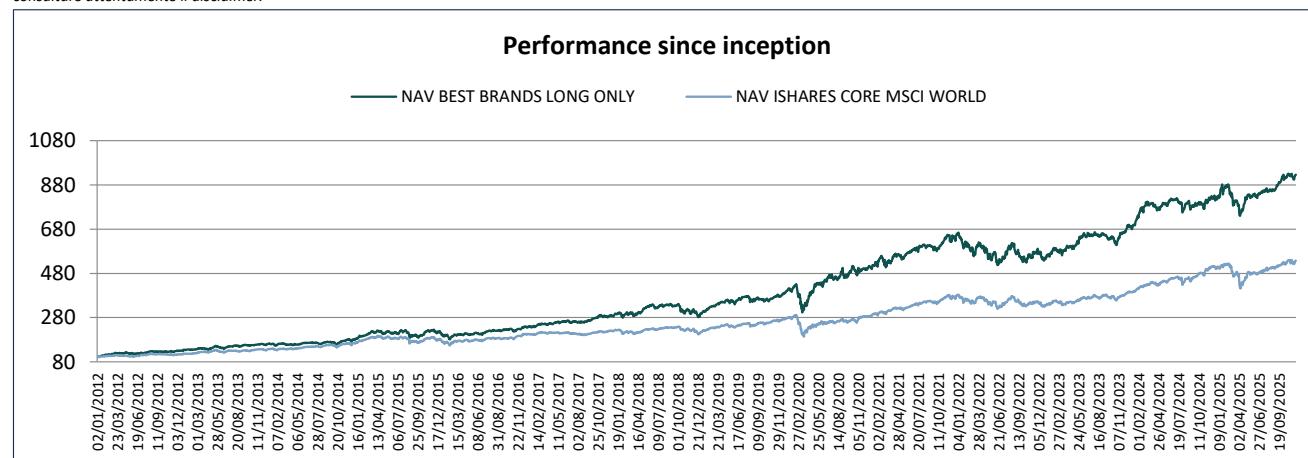
Obiettivo di investimento:

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

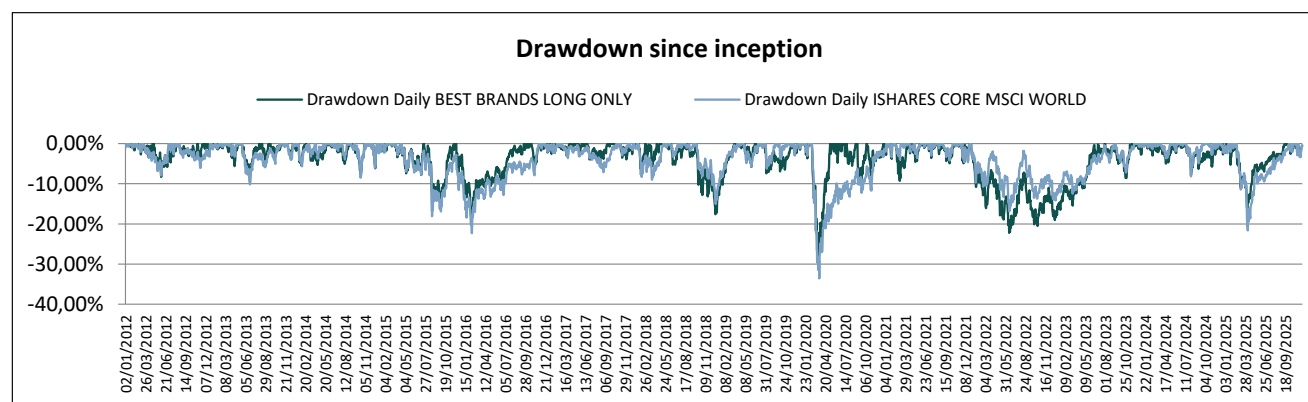
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

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

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	8,11%	6,55%	12,28%	12,14%	14,67%	7,57%	56,74%	55,92%
Standard Deviation (Annualized)	9,24%	11,20%	8,67%	9,93%	13,90%	16,31%	13,57%	13,24%
Downside Risk (Annualized)	6,93%	8,66%	6,27%	7,66%	10,71%	12,34%	9,81%	9,84%
Tracking Error (Annualized)	6,11%		6,50%		11,01%		8,75%	
Sharpe Ratio	3,58%	2,10%	2,74%	2,44%	1,09%	0,47%	1,16%	1,05%
Jensen Alpha	16,77%		7,53%		10,33%		4,46%	
Treynor Measure	0,48%		0,36%		0,24%		0,19%	
Correlation	83,81%		76,43%		74,52%		78,73%	
Beta (ex-post)	69,10%		66,68%		63,51%		80,70%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

ALPHABET INC-CL A	2,03%
L.V.M.H	1,79%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,58%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,56%
NVIDIA	1,55%
BAIDU INC - SPON ADR	1,54%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,53%
KERING	1,49%
MICROSOFT	1,44%
INTUITIVE SURGICAL INC	1,40%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	14,67%
1M	0,26%
3M	8,11%
6M	12,28%
1A	13,53%
3A	56,74%
Since inception (01/01/2012)	826,70%
Performance Annualized	17,35%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	16,04%
Communication Services	9,17%
Consumer Discretionary	7,18%
Utilities	7,08%
Health Care	5,29%
Industrials	3,08%
Consumer Staples	2,16%
Materials	1,12%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	35,57%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	16,51%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,65%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	36,34%
EUR	63,66%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	9,37%
Interactive Media & Services	6,09%
Electric Utilities	4,81%
Health Care Equipment & Suppli	4,12%
Software	3,69%
Textiles, Apparel & Luxury Goo	3,28%
Technology Hardware, Storage &	2,98%
Automobiles	2,37%
Multi-Utilities	2,26%
Beverages	2,16%
Diversified Telecommunication	1,63%
Construction & Engineering	1,60%
Broadline Retail	1,53%
Pharmaceuticals	1,17%
Construction Materials	1,12%
Building Products	1,02%
Wireless Telecommunication Ser	0,92%
Entertainment	0,52%
Ground Transportation	0,47%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

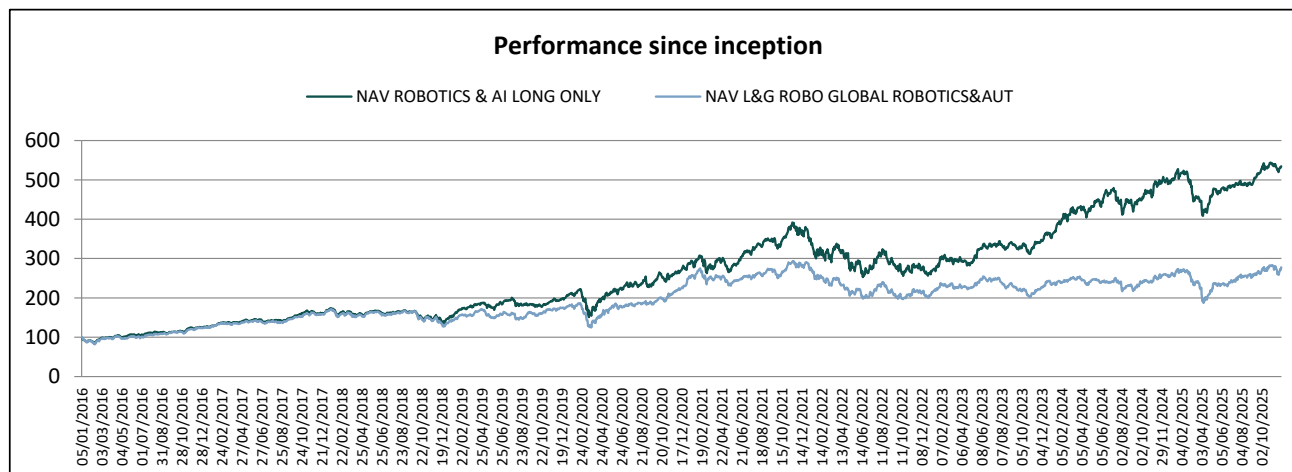
Obiettivo di investimento:

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

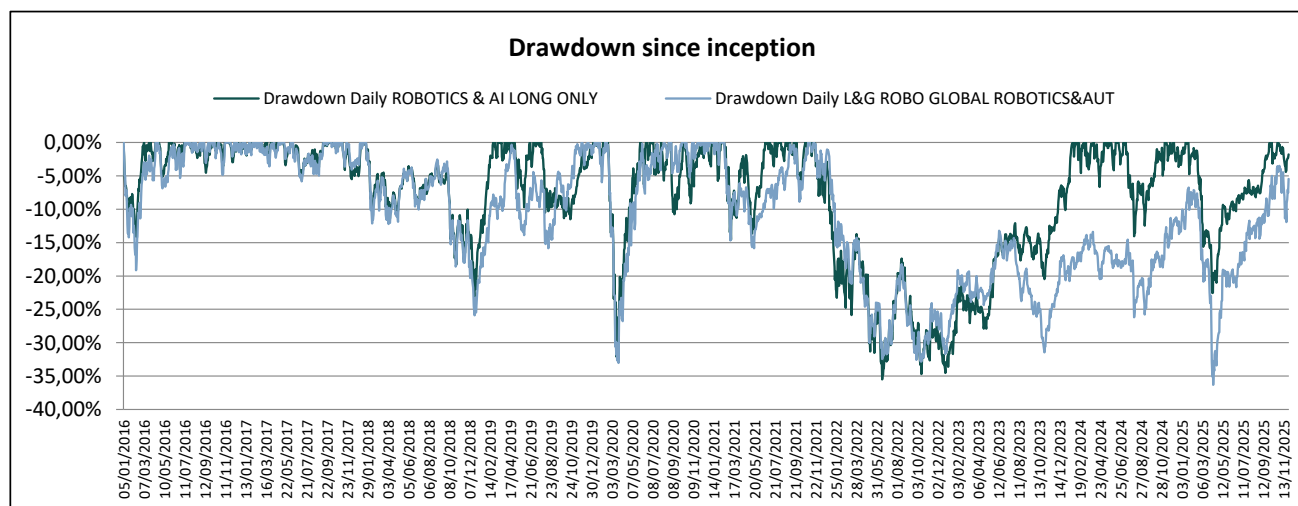
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

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

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	8,99%	8,20%	14,43%	19,72%	8,93%	9,03%	86,28%	32,10%
Standard Deviation (Annualized)	11,66%	19,11%	10,75%	16,97%	16,41%	21,12%	18,87%	17,38%
Downside Risk (Annualized)	8,58%	14,11%	7,81%	12,28%	12,62%	15,91%	13,50%	12,90%
Tracking Error (Annualized)	12,14%		11,48%		13,65%		13,67%	
Sharpe Ratio	3,08%	1,63%	2,58%	2,32%	0,56%	0,49%	1,27%	0,48%
Jensen Alpha	20,80%		9,11%		3,08%		17,37%	
Treynor Measure	0,74%		0,59%		0,15%		0,31%	
Correlation	79,36%		74,45%		76,31%		71,85%	
Beta (ex-post)	48,44%		47,16%		59,29%		78,04%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

BROADCOM INC	1,63%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,31%
NVIDIA	1,29%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,27%
ABBOTT LABORATORIES	1,25%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1,23%
ALPHABET INC-CL A	1,16%
INTUITIVE SURGICAL INC	1,16%
MICRON TECHNOLOGY INC	1,14%
APPLIED MATERIALS INC	1,02%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	8,93%
1M	-1,28%
3M	8,99%
6M	14,43%
1A	8,24%
3A	86,28%
Since inception (01/01/2016)	434,23%
Performance Annualized	18,41%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	23,53%
Health Care	5,66%
Communication Services	5,32%
Industrials	3,91%
Consumer Discretionary	3,07%
Financials	0,63%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	32,88%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	11,23%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,57%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	38,39%
EUR	61,61%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	11,31%
Software	5,47%
Health Care Equipment & Suppli	5,22%
Interactive Media & Services	4,54%
Technology Hardware, Storage &	3,19%
Broadline Retail	2,61%
Communications Equipment	2,02%
Electrical Equipment	1,42%
IT Services	1,08%
Machinery	1,00%
Entertainment	0,78%
Industrial Conglomerates	0,75%
Aerospace & Defense	0,74%
Financial Services	0,63%
Electronic Equipment, Instrume	0,46%
Automobiles	0,46%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

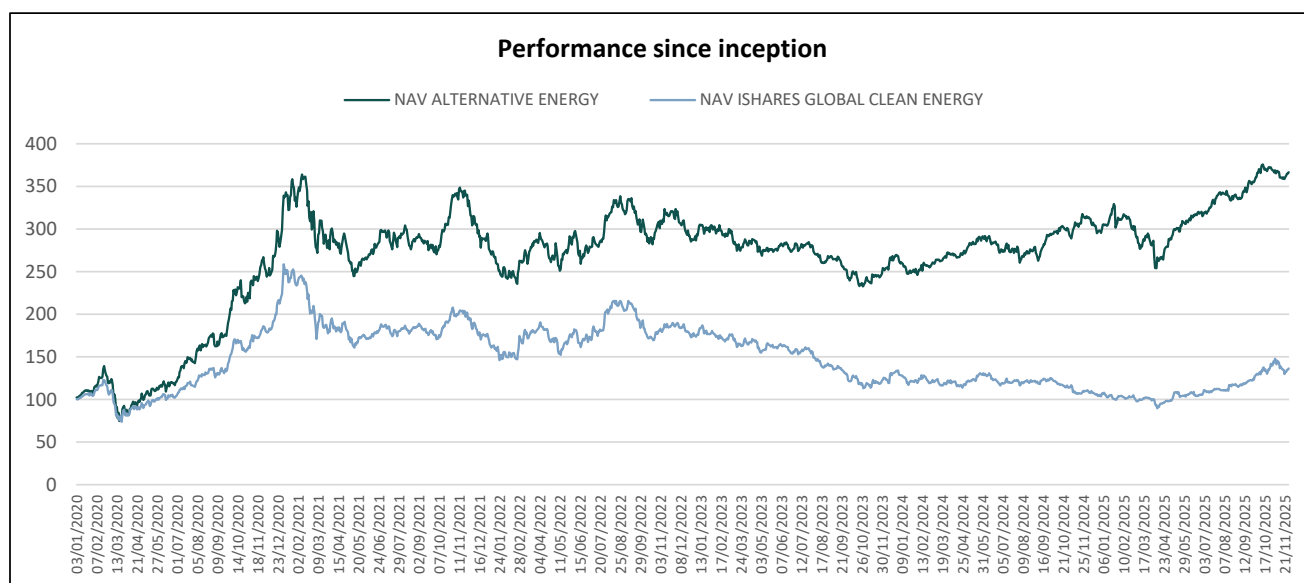
Obiettivo di investimento:

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

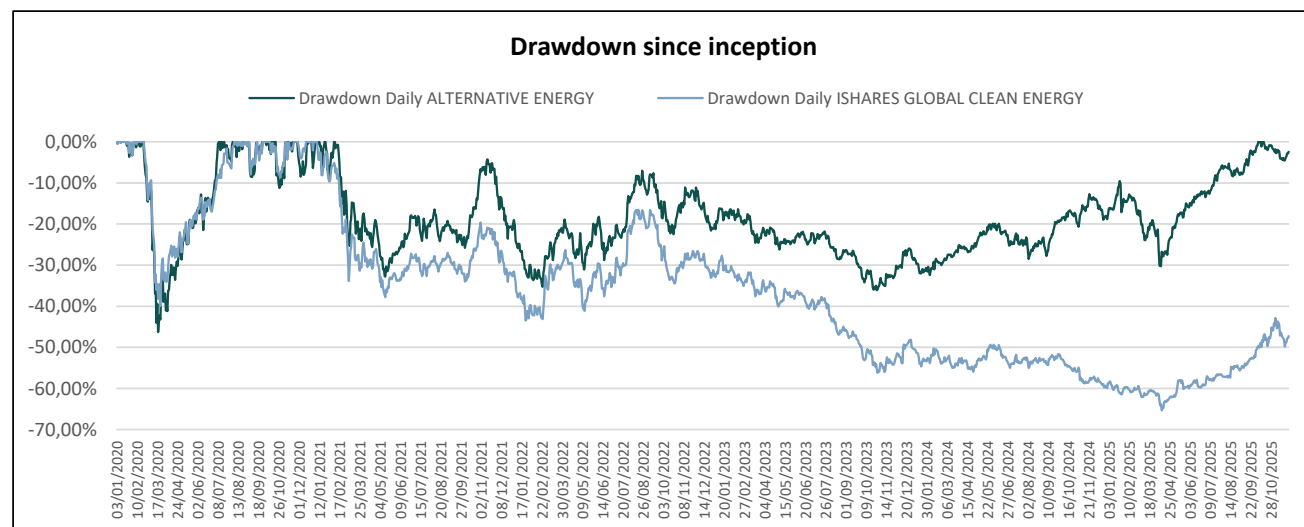
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	+7,26%	+10,87%	-26,14%	+16,97%	+9,60%	+7,46%	+17,93%	+21,66%	+15,01%	+7,61%	+20,45%	+11,00%	+187,24%
2021	+13,56%	-7,37%	-1,15%	-7,24%	-4,82%	+12,83%	-2,03%	-0,72%	-4,74%	+21,36%	-2,68%	-10,86%	+1,03%
2022	-12,21%	+3,09%	+7,95%	-6,80%	+8,11%	-3,99%	+15,19%	+1,88%	-7,94%	+3,82%	+5,17%	-11,33%	-1,15%
2023	+5,76%	-3,68%	-1,53%	-2,93%	-1,72%	+3,12%	-0,75%	-5,09%	-5,49%	+5,15%	+8,35%		-6,39%
2024	-7,25%	+3,91%	+5,34%	-0,53%	+7,51%	-5,40%	+1,35%	-0,40%	+5,22%	-0,30%	+7,90%	-6,07%	+10,21%
2025	+5,13%	-2,65%	-7,37%	-0,47%	+9,70%	+4,53%	+7,15%	-1,62%	+5,13%	+3,93%	-0,61%		+23,85%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	8,60%	18,77%	19,66%	31,90%	23,85%	34,04%	13,31%	-21,63%
Standard Deviation (Annualized)	12,03%	22,86%	11,91%	20,27%	19,68%	19,39%	17,90%	19,58%
Downside Risk (Annualized)	8,04%	16,20%	8,19%	13,97%	15,52%	13,66%	13,16%	13,76%
Tracking Error (Annualized)	18,48%		18,52%		22,39%		16,36%	
Sharpe Ratio	2,72%	4,01%	3,35%	3,76%	1,36%	1,98%	0,23%	-0,46%
Jensen Alpha	4,10%		20,45%		13,44%		9,26%	
Treynor Measure	1,05%		1,56%		0,77%		0,07%	
Correlation	59,24%		43,41%		34,31%		62,23%	
Beta (ex-post)	31,16%		25,52%		34,81%		56,87%	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

QUANTA SERVICES INC	2,43%
CAMECO CORP	2,38%
VISTRA CORP	2,14%
TERNA	1,86%
CMS ENERGY CORP	1,86%
WASTE CONNECTIONS INC	1,85%
FIRST SOLAR INC	1,83%
EXXON MOBIL	1,82%
CHEVRON CORP	1,81%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	1,80%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	23,85%
1M	-0,61%
3M	8,60%
6M	19,66%
1A	16,33%
3A	13,31%
Since inception (01/01/2020)	266,54%
Performance Annualized	24,55%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	24,26%
Utilities	19,26%
Energy	6,00%
Information Technology	2,50%
Financials	0,74%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	18,00%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	35,86%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	3,89%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	48,19%
EUR	11,11%
CHF	1,18%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	7,60%
Commercial Services & Supplies	6,86%
Independent Power and Renewabl	6,49%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6,00%
Electric Utilities	5,71%
Multi-Utilities	3,66%
Machinery	2,88%
Construction & Engineering	2,43%
Chemicals	2,37%
Water Utilities	2,21%
Semiconductors & Semiconductor	1,83%
Aerospace & Defense	1,60%
Industrial Conglomerates	1,58%
Building Products	1,30%
Gas Utilities	1,19%
Financial Services	0,74%
Electronic Equipment, Instrume	0,66%

Linea: BEST BRANDS FLEX

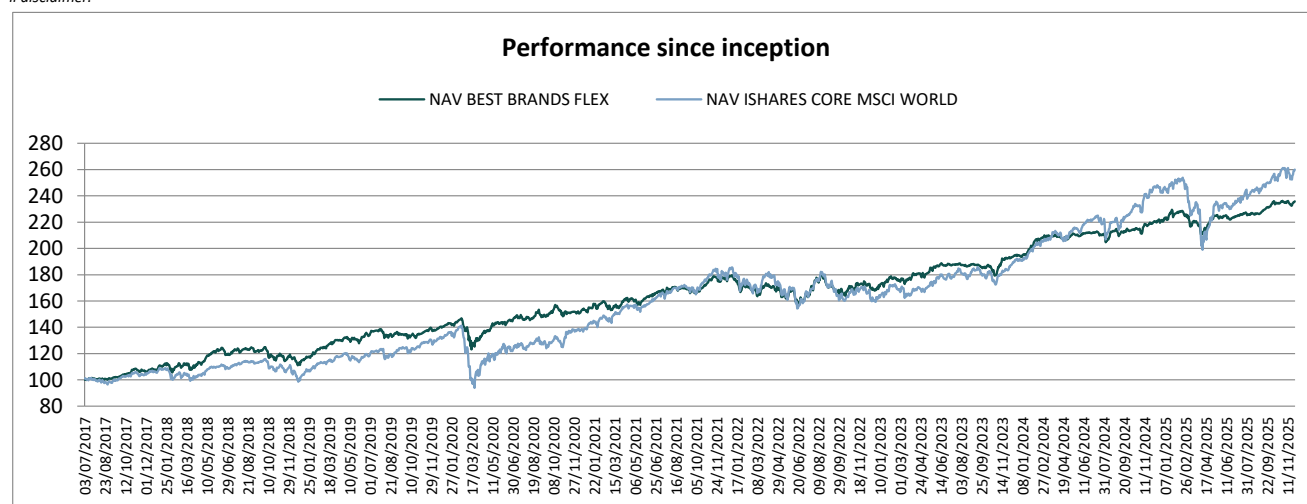
Obiettivo di investimento:

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

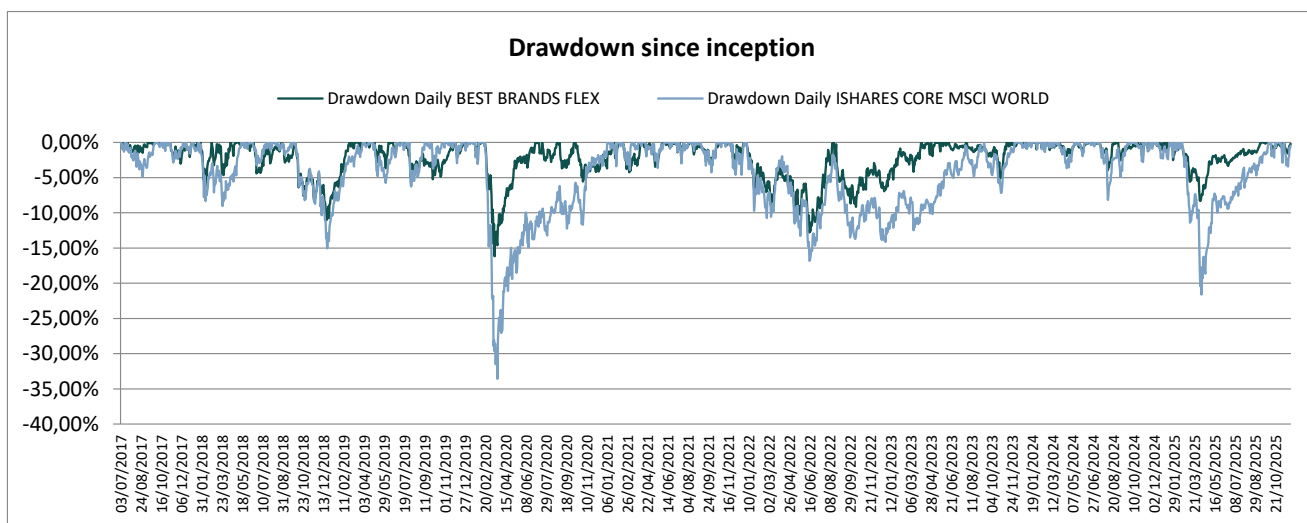
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	-	-	-	-	-	-	+0,13%	+1,00%	+1,55%	+4,76%	-0,92%	-0,07%	+6,52%
2018	+4,71%	+0,20%	-2,19%	+3,79%	+6,48%	-1,25%	+1,50%	+2,50%	-0,15%	-5,02%	+0,45%	-4,18%	+6,36%
2019	+4,65%	+4,62%	+4,41%	+2,14%	-2,42%	+3,75%	+1,59%	-0,58%	-0,42%	-0,10%	+3,50%	+0,26%	+23,23%
2020	+1,02%	-2,85%	-4,06%	+4,61%	+4,35%	+1,57%	+0,31%	+3,25%	-0,16%	-1,61%	+2,36%	+1,23%	+10,06%
2021	+0,32%	+0,27%	+2,03%	+2,24%	+0,26%	+2,80%	+1,63%	+0,55%	-2,08%	+4,01%	+1,10%	+2,01%	+16,06%
2022	-3,20%	-1,62%	+0,99%	-1,76%	-0,63%	-4,76%	+10,20%	-2,62%	-3,77%	+3,99%	+2,25%	-3,90%	-5,63%
2023	+4,51%	-0,15%	+2,88%	+0,35%	+2,19%	+1,68%	+0,15%	-0,45%	-1,00%	-3,24%	+7,26%	+0,88%	+15,67%
2024	+2,76%	+4,14%	+0,93%	-1,67%	+1,30%	+1,02%	-0,17%	+1,62%	-0,20%	-1,28%	+3,66%	+0,56%	+13,25%
2025	+2,77%	-0,39%	-3,83%	+1,56%	+1,30%	+0,31%	+1,11%	+0,04%	+2,42%	+1,39%	+0,22%		+6,94%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	4,07%	6,55%	5,60%	12,14%	6,94%	7,57%	34,62%	55,92%
Standard Deviation (Annualized)	4,24%	11,20%	4,15%	9,93%	6,99%	16,31%	7,16%	13,24%
Downside Risk (Annualized)	3,14%	8,66%	3,04%	7,66%	5,47%	12,34%	5,14%	9,84%
Tracking Error (Annualized)	8,11%		7,38%		12,00%		8,86%	
Sharpe Ratio	3,47%	2,10%	2,13%	2,44%	0,82%	0,47%	1,16%	1,05%
Jensen Alpha	7,41%		1,29%		3,30%		2,44%	
Treynor Measure	0,48%		0,28%		0,18%		0,20%	
Correlation	81,82%		74,48%		74,87%		78,10%	
Beta (ex-post)	30,96%		31,10%		32,11%		42,22%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

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

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	6,94%
1M	0,22%
3M	4,07%
6M	5,60%
1A	7,54%
3A	34,62%
Since inception (01/07/2017)	135,74%
Performance Annualized	10,72%

Ripartizione per capitalizzazione

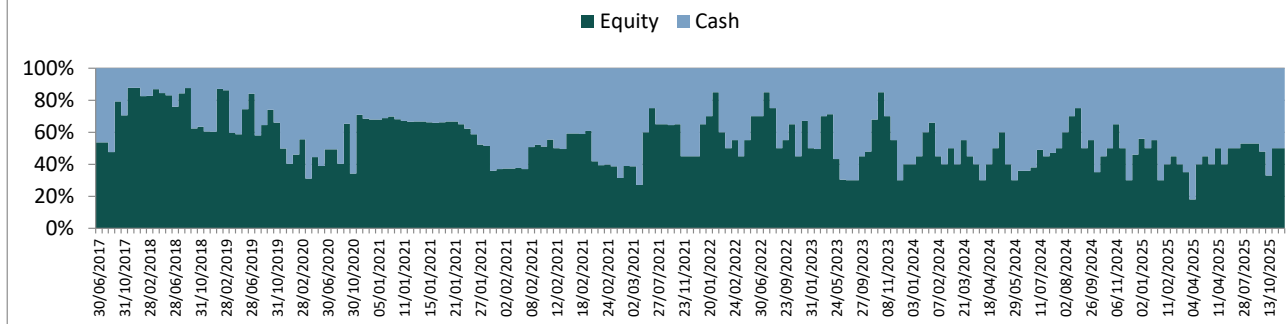
Giant Cap (>100Mld USD)	18,12%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	8,75%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,09%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

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

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-11-2025

Equity	50,00%
Cash	50,00%

Linea: ROBOTICS & AI FLEX

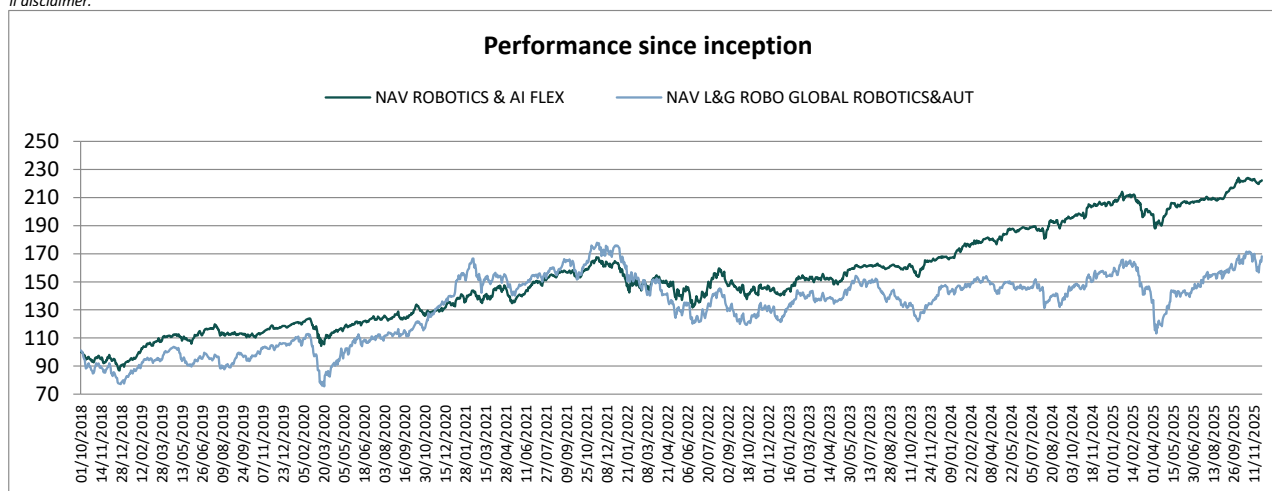
Obiettivo di investimento:

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

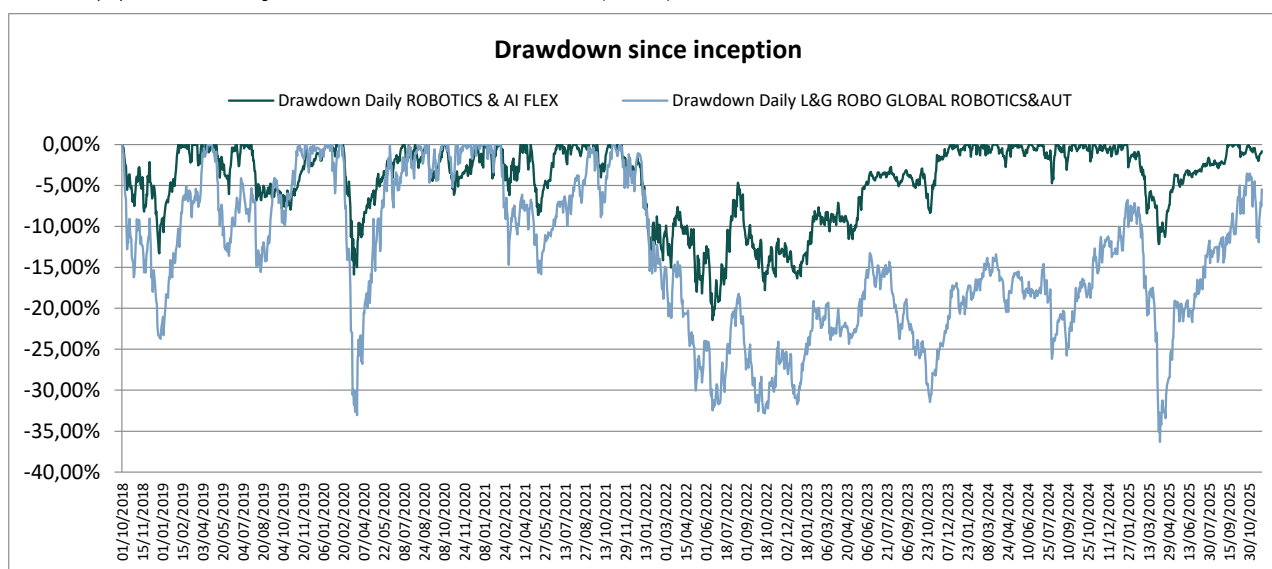
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,02%	+2,05%	-6,01%	-8,90%
2019	+6,33%	+9,02%	+3,57%	+2,91%	-4,28%	+5,67%	+1,84%	-2,26%	-0,43%	-0,42%	+5,39%	-0,80%	+28,96%
2020	+1,83%	-2,59%	-4,25%	+4,38%	+3,94%	+1,30%	+1,48%	+1,62%	+0,03%	-0,65%	+3,86%	+3,11%	+14,56%
2021	+0,86%	+1,93%	+2,33%	+1,55%	-2,20%	+6,43%	+2,15%	+2,81%	-1,97%	+4,22%	+1,45%	+0,03%	+21,09%
2022	-7,40%	-0,83%	+1,56%	-3,31%	-2,17%	-5,91%	+12,98%	-2,68%	-4,36%	+2,94%	+0,59%	-4,13%	-13,34%
2023	+5,68%	+1,63%	+2,57%	-3,19%	+5,16%	+2,15%	+0,60%	-0,72%	-0,86%	-4,07%	+7,68%	+1,48%	+18,92%
2024	+1,95%	+3,44%	+2,23%	-0,21%	+2,58%	+1,23%	+0,32%	+3,03%	+0,79%	-0,17%	+4,90%	-0,02%	+21,84%
2025	+2,97%	-1,52%	-4,83%	+0,36%	+2,78%	+1,71%	+1,34%	-0,26%	+4,00%	+2,52%	-0,45%		+8,63%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	6,15%	8,20%	9,13%	19,72%	8,63%	9,03%	50,90%	32,10%
Standard Deviation (Annualized)	5,90%	19,11%	5,34%	16,97%	9,16%	21,12%	9,69%	17,38%
Downside Risk (Annualized)	4,18%	14,11%	3,76%	12,28%	6,98%	15,91%	6,78%	12,90%
Tracking Error (Annualized)	15,26%		13,63%		15,45%		12,44%	
Sharpe Ratio	4,12%	1,63%	3,05%	2,32%	0,85%	0,49%	1,33%	0,48%
Jensen Alpha	17,18%		7,34%		4,46%		9,57%	
Treynor Measure	1,06%		0,72%		0,24%		0,32%	
Correlation	74,08%		72,11%		75,29%		71,60%	
Beta (ex-post)	22,88%		22,68%		32,66%		39,91%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

INTUITIVE SURGICAL INC	0,65%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	0,63%
NVIDIA	0,60%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	0,59%
ADYEN NV	0,58%
CISCO SYSTEMS INC	0,55%
INTEL CORP	0,55%
VERTIV HOLDINGS CO	0,54%
QUALCOMM INC	0,51%
ABBOTT LABORATORIES	0,49%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	8,63%
1M	-0,45%
3M	6,15%
6M	9,13%
1A	8,61%
3A	50,90%
Since inception (01/10/2018)	122,29%
Performance Annualized	11,79%

Ripartizione per capitalizzazione

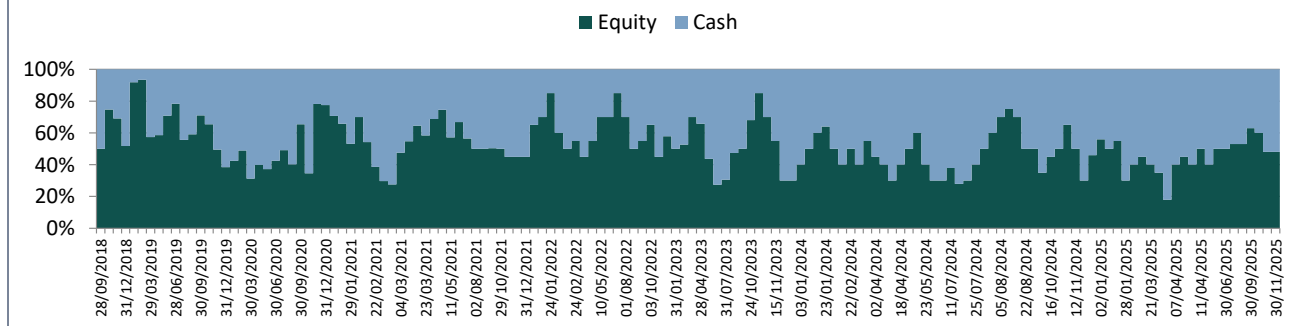
Giant Cap (>100Mld USD)	14,22%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	3,29%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	86,28%
EUR	13,72%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-11-2025

Equity	48,00%
Cash	52,00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

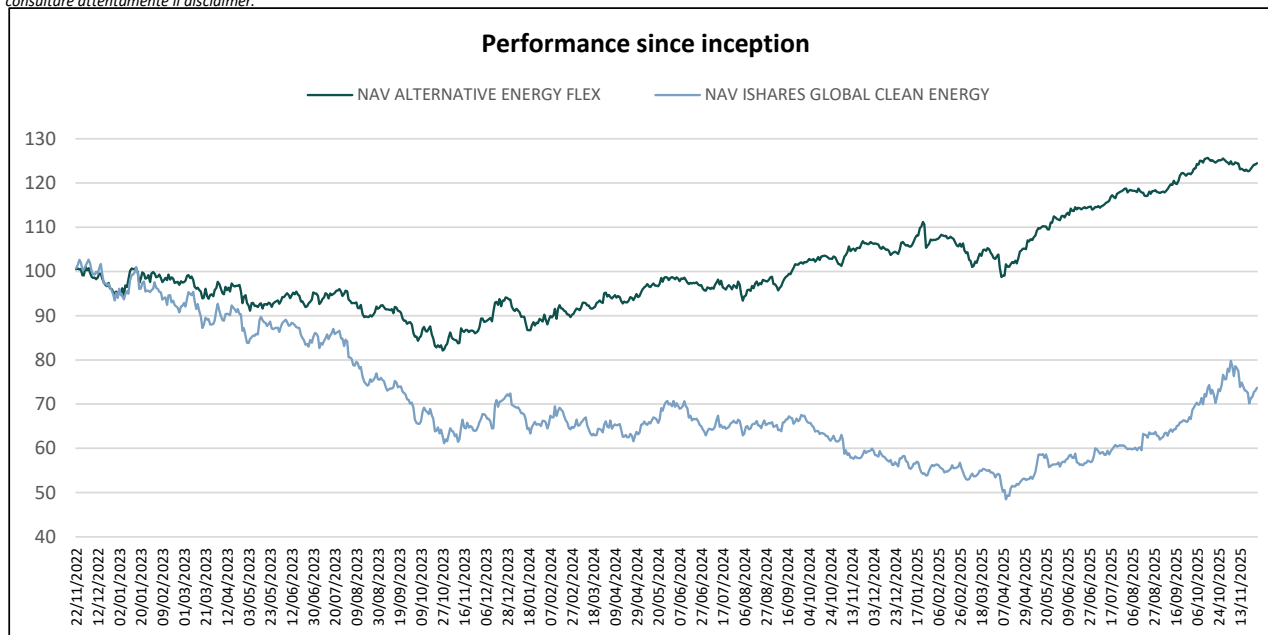
Obiettivo di investimento:

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

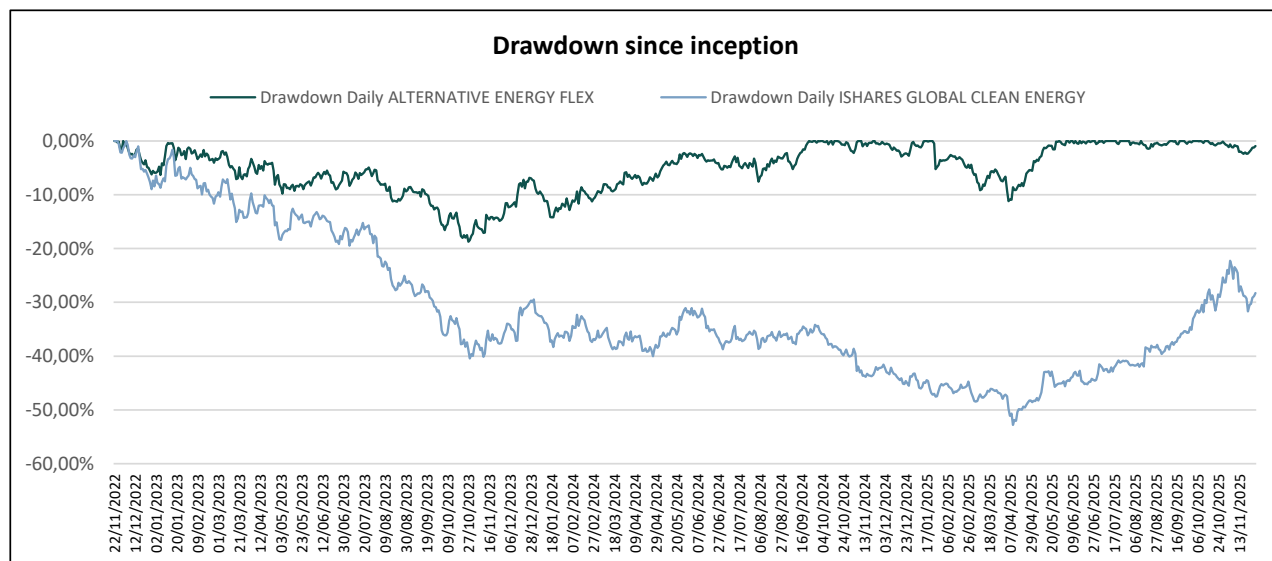
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022											+1,03%	-5,91%	-4,94%
2023	+4,69%	-2,07%	+0,24%	-3,10%	-2,11%	+2,81%	+0,37%	-4,00%	-4,07%	-5,47%	+5,03%	+7,17%	-1,44%
2024	-5,36%	+2,65%	+4,57%	-1,06%	+4,82%	-2,59%	+1,59%	+0,95%	+3,14%	-0,04%	+4,89%	-2,55%	+10,93%
2025	+2,99%	-0,68%	-3,29%	+2,16%	+6,32%	+2,65%	+3,55%	-0,59%	+3,36%	+2,33%	-0,27%		+19,78%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	5,48%	18,77%	11,47%	31,90%	19,77%	34,04%	25,60%	-21,63%
Standard Deviation (Annualized)	5,93%	22,86%	6,14%	20,27%	10,69%	19,39%	12,51%	19,58%
Downside Risk (Annualized)	4,08%	16,20%	4,14%	13,97%	8,31%	13,66%	8,95%	13,76%
Tracking Error (Annualized)	19,88%		18,29%		18,79%		14,51%	
Sharpe Ratio	3,43%	4,01%	3,42%	3,76%	1,91%	1,98%	0,46%	-0,46%
Jensen Alpha	6,09%		10,39%		13,44%		9,60%	
Treynor Measure	1,31%		1,51%		1,12%		0,13%	
Correlation	59,91%		45,82%		33,11%		67,24%	
Beta (ex-post)	15,55%		13,88%		18,24%		42,95%	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

WASTE MANAGEMENT INC	1,62%
CLEAN HARBORS INC	1,58%
WASTE CONNECTIONS INC	1,56%
FIRST SOLAR INC	1,52%
SIEMENS	1,35%
NEXTPOWER INC-CL A	1,32%
ORMAT TECHNOLOGIES INC	1,15%
ECOLAB INC	1,15%
EXXON MOBIL	1,13%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	1,12%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	19,78%
1M	-0,27%
3M	5,48%
6M	11,47%
1A	16,72%
3A	23,22%
Since inception (30/06/2016)	24,49%
Performance Annualized	7,51%

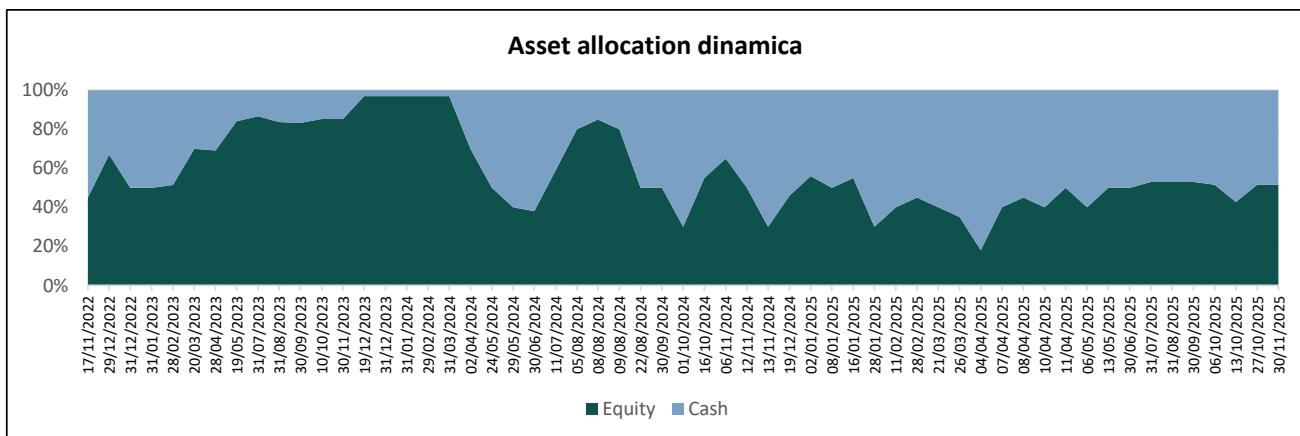
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	11,54%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	24,34%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,58%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	38,45%

Ripartizione per valuta*

USD	69,49%
EUR	29,45%
CHF	1,06%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-11-2025

Equity	50,00%
Cash	50,00%

GPM MULTIASSET

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

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Flessibile Max 100% azionario

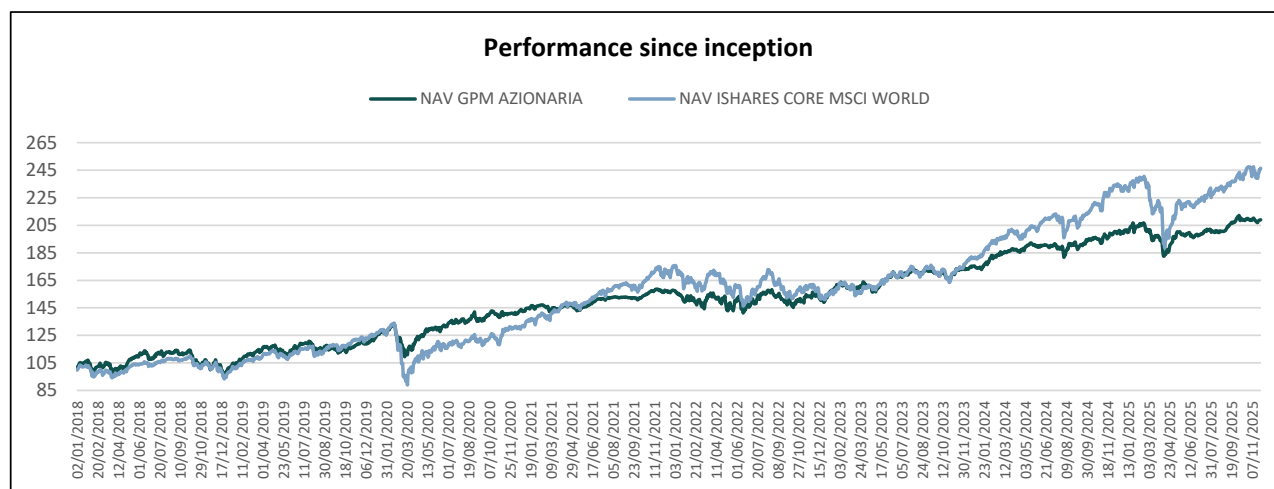
Obiettivo di investimento:

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

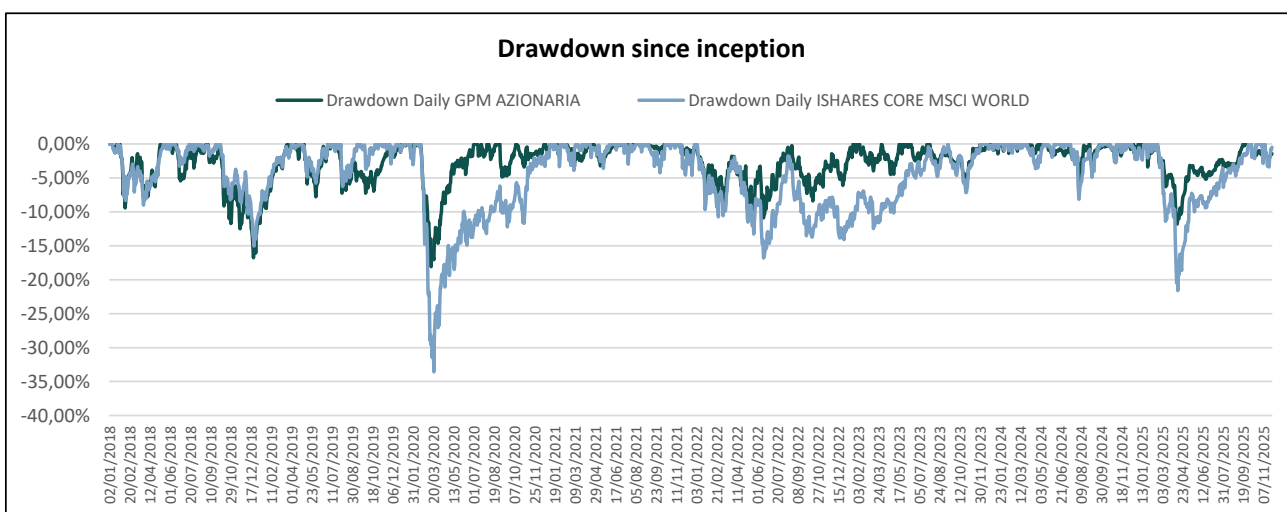
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

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

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



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



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

ASSET ALLOCATION AL 30-11-2025

ASSET	WEIGHTS % al 30-11	% CHANGE MENSILE
CASH	1,33%	-3,00%
EQUITY di cui	31,59%	
EQUITY DIRETTO	19,32%	+4,00%
CERT. A CAP NON GARANTITO	2,87%	
FONDI E SICAV AZIONARI	9,40%	+4,00%
BIL&FLESS di cui	39,30%	
FONDI E SICAV UCITS ALTERNATIVI	9,79%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	29,51%	
BOND di cui	1,96%	
EMITTENTI SOVRANI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	0,00%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	1,96%	
COMMODITY di cui	1,98%	
ETC COMMODITY	1,98%	
ETF CASH di cui	23,84%	
ETF MONETARI	23,84%	-5,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

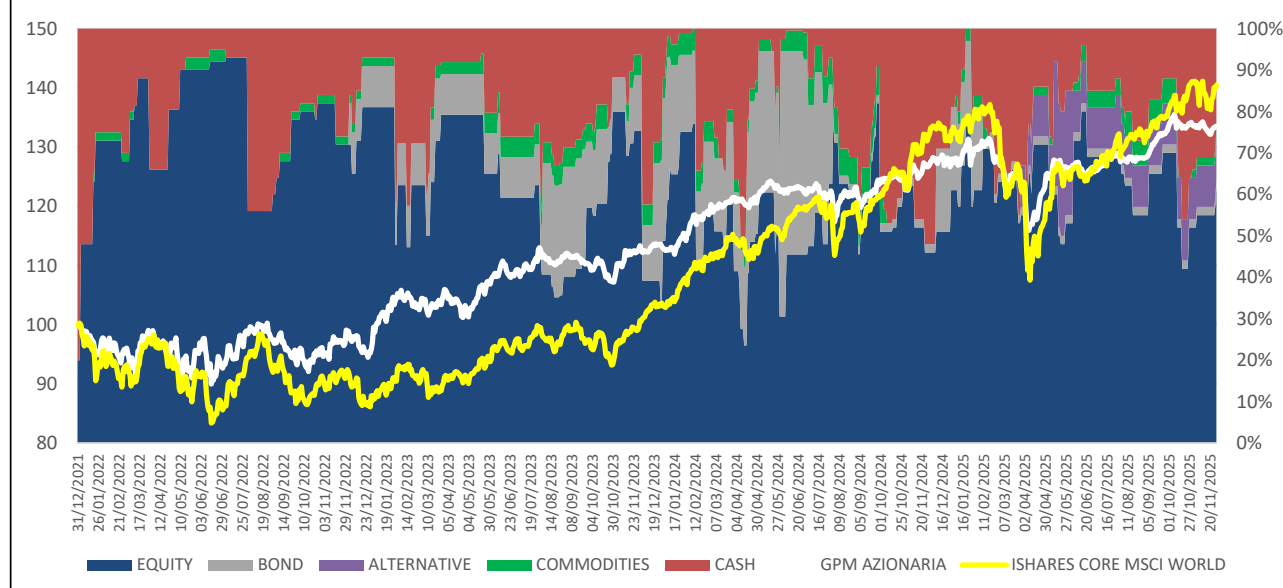
Da inizio anno	4,89%
1M	0,00%
3M	4,20%
6M	5,99%
1A	5,29%
3A	33,72%
Since inception (01/01/2018)	109,09%
Performance Annualized	9,77%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	5,34%	11,20%	5,40%	9,93%	9,15%	16,31%	8,78%	13,24%
Downside Risk (Annualized)	3,99%	8,66%	3,98%	7,66%	7,16%	12,34%	6,38%	9,84%
Tracking Error (Annualized)	8,34%		7,42%		11,24%		8,73%	
Sharpe Ratio	2,96%	2,10%	1,78%	2,44%	0,40%	0,47%	0,98%	1,05%
Jensen Alpha	7,85%		0,67%		0,46%		1,56%	
Treynor Measure	0,47%		0,26%		0,09%		0,17%	
Correlation	70,63%		67,84%		74,86%		75,74%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

GPM MULTIASSET AZIONARIA (Asset Allocation from 31-12-2021)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

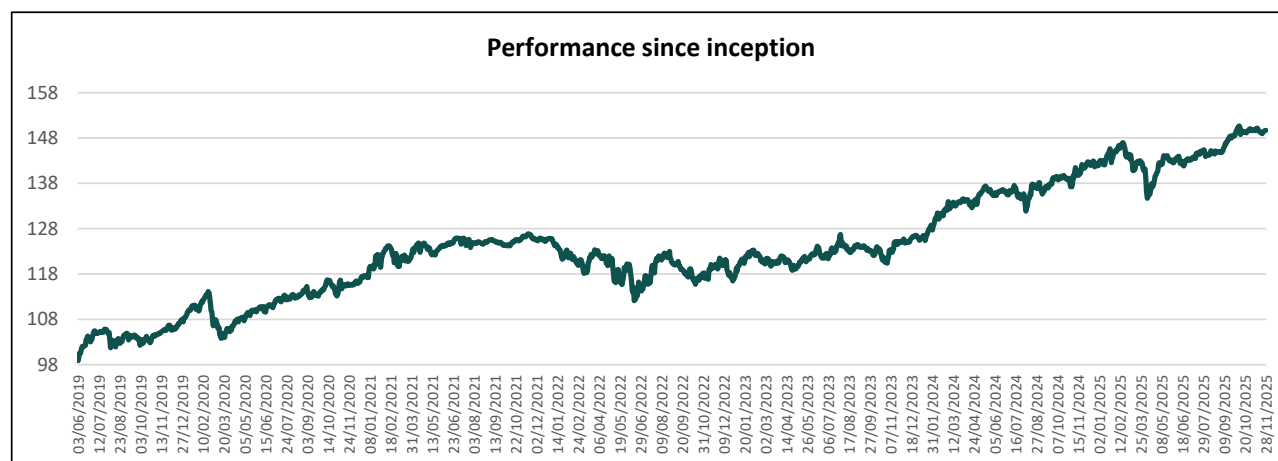
Obiettivo di investimento:

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

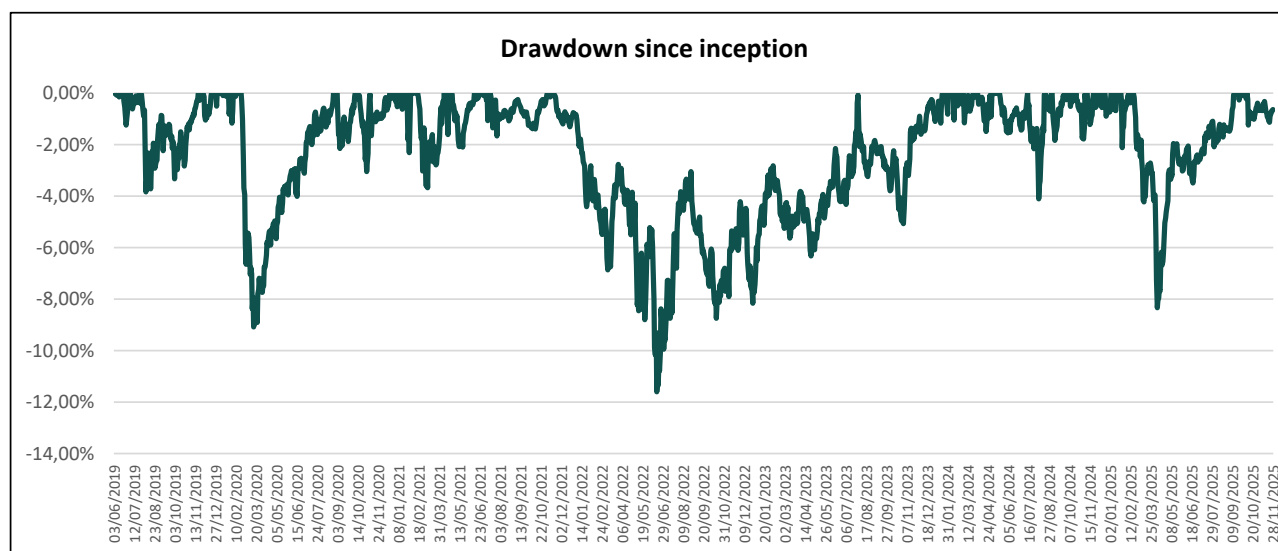
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	-	-	-	-	-	+3,56%	+1,26%	-0,49%	-0,51%	+0,47%	+2,18%	+0,77%	+7,40%
2020	+2,25%	-2,96%	-0,63%	+2,27%	+1,82%	+0,75%	+1,26%	+1,61%	-0,11%	-0,93%	+2,12%	+1,81%	+9,52%
2021	+1,55%	+1,23%	+1,00%	+1,72%	-0,22%	+1,48%	-0,91%	+0,55%	-0,71%	+0,74%	+0,28%	+0,09%	+6,97%
2022	-2,70%	-1,13%	+1,15%	-1,79%	-0,99%	-4,05%	+6,30%	-0,85%	-2,56%	+0,71%	+2,45%	-3,32%	-6,99%
2023	+4,31%	-1,33%	+1,24%	-1,65%	+1,14%	+0,69%	+3,77%	-2,16%	-0,74%	-2,17%	+4,18%	+0,82%	+8,08%
2024	+0,95%	+3,65%	+1,46%	-0,69%	+1,50%	+0,18%	+0,04%	+1,84%	+0,52%	-1,12%	+3,17%	+0,19%	+12,22%
2025	+1,95%	-0,24%	-2,44%	-0,00%	+1,21%	+0,64%	+1,02%	+0,03%	+2,52%	+0,71%	+0,03%		+5,47%

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 30-11-2025

ASSET	WEIGHTS % al 30-11	% CHANGE MENSILE
CASH	0,84%	-3,00%
EQUITY di cui	14,89%	
EQUITY DIRETTO	4,04%	
CERT A CAP NON PROTETTO	2,70%	
FONDI E SICAV AZIONARI	8,15%	+6,00%
BIL&FLESS di cui	39,34%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	19,84%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	19,50%	
BOND di cui	26,22%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	23,42%	
EMITTENTI SOVRANI	2,80%	
COMMODITY di cui	1,93%	
ETC COMMODITY	1,93%	
ETF CASH di cui	16,78%	
ETF MONETARI	16,78%	-3,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

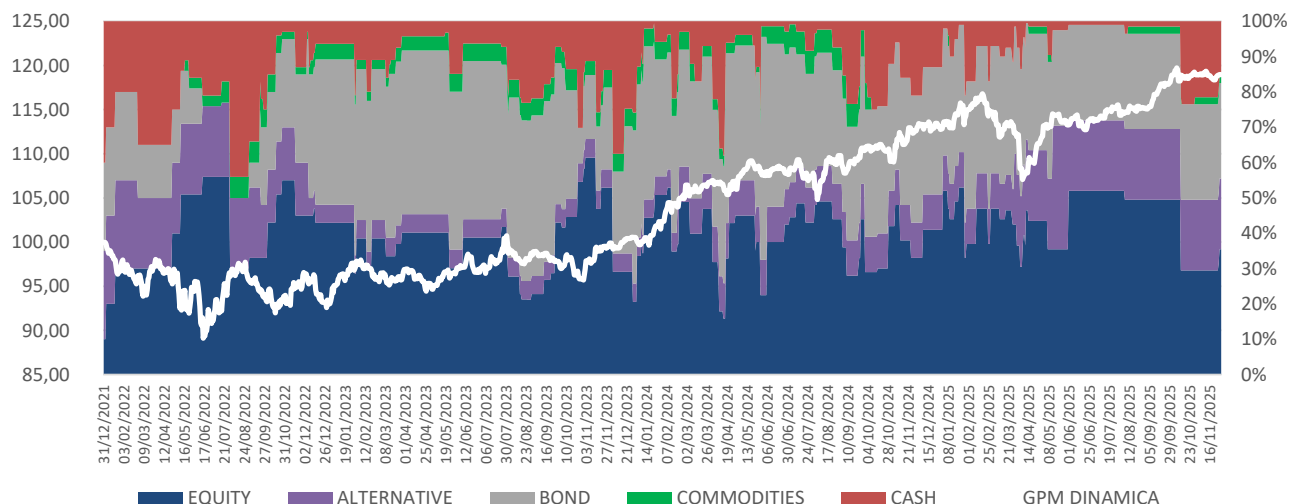
Da inizio anno	5,47%
1M	0,03%
3M	3,28%
6M	5,03%
1A	5,67%
3A	23,67%
Since inception (01/06/2019)	49,70%
Performance Annualized	6,40%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,65%	3,90%	6,23%	6,27%
Downside Risk (Annualized)	2,75%	2,85%	4,91%	4,58%
Skewness	-1,11%	-0,52%	-1,38%	-0,41%
Sharpe Ratio	3,17%	2,00%	0,65%	0,82%
Mean Return (Annualized)	13,49%	9,74%	6,21%	8,12%
Maximum Drawdown	-1,24%	-1,47%	-8,33%	-8,33%
Maximum Drawdown Length	2	7	34	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

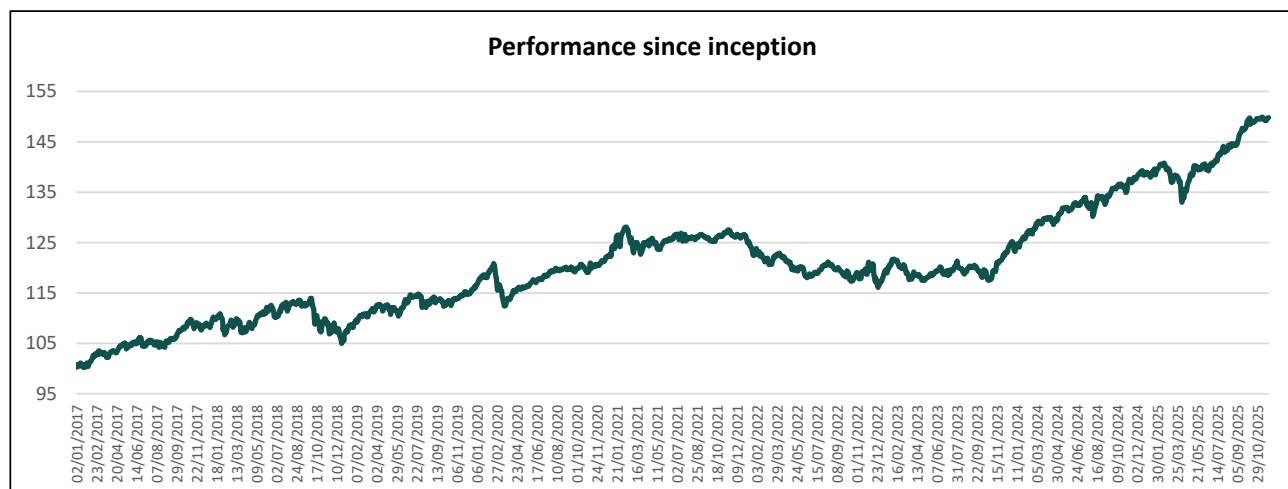
Obiettivo di investimento:

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

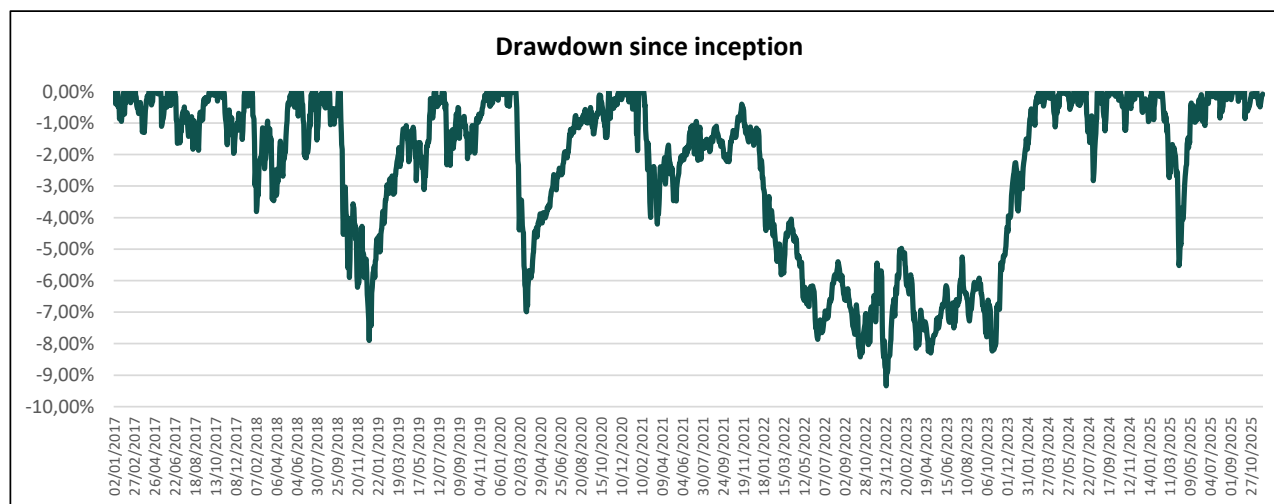
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	+0,42%	+2,38%	+0,47%	+0,97%	+0,24%	-0,08%	+0,20%	+0,65%	+1,02%	+2,63%	-0,82%	-0,19%	+8,11%
2018	+1,78%	-0,76%	-1,30%	+0,70%	+2,16%	-0,66%	+1,43%	+1,63%	+0,13%	-4,23%	-0,23%	-2,07%	-1,59%
2019	+2,44%	+1,42%	+1,44%	+0,34%	-1,37%	+2,15%	+0,71%	-0,25%	-0,52%	+0,36%	+1,39%	+0,63%	+9,00%
2020	+1,80%	-2,14%	-1,38%	+1,89%	+0,62%	+0,81%	+1,28%	+0,53%	-0,17%	-0,52%	+1,16%	+1,60%	+5,52%
2021	+1,49%	+0,58%	-0,91%	+1,19%	-0,05%	+1,02%	-0,51%	+0,46%	-0,70%	+0,59%	+0,16%	+0,09%	+3,41%
2022	-2,70%	-1,08%	+0,71%	-1,17%	-0,87%	-1,56%	+1,69%	-0,36%	-1,38%	+0,66%	+0,49%	-2,44%	-7,81%
2023	+3,28%	-0,40%	-1,01%	-0,70%	+0,82%	+0,14%	+1,90%	-1,06%	-0,58%	-1,38%	+3,83%	+2,24%	+7,13%
2024	+0,60%	+1,63%	+1,55%	-0,29%	+1,45%	+0,94%	+0,34%	+0,94%	+1,09%	-0,50%	+2,12%	+0,42%	+10,76%
2025	+0,86%	+0,06%	-1,93%	+0,39%	+1,44%	+0,92%	+2,25%	+0,38%	+2,35%	+1,08%	+0,18%		+8,23%

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 30-11-2025		
ASSET	WEIGHTS % al 30-11	% CHANGE MENSILE
CASH	3,66%	0
EQUITY di cui	10,09%	
EQUITY DIRETTO	0,00%	
ETF AZIONARI	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,09%	
BIL&FLESS di cui	21,89%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	9,75%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	12,14%	
BOND di cui	44,51%	
EMITTENTI SOCIETARI	27,26%	
EMITTENTI SOVRANI	2,79%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,46%	
COMMODITY di cui	0,00%	
ETC COMMODITY	0,00%	
ETF CASH di cui	19,85%	
ETF MONETARI	19,85%	+20,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

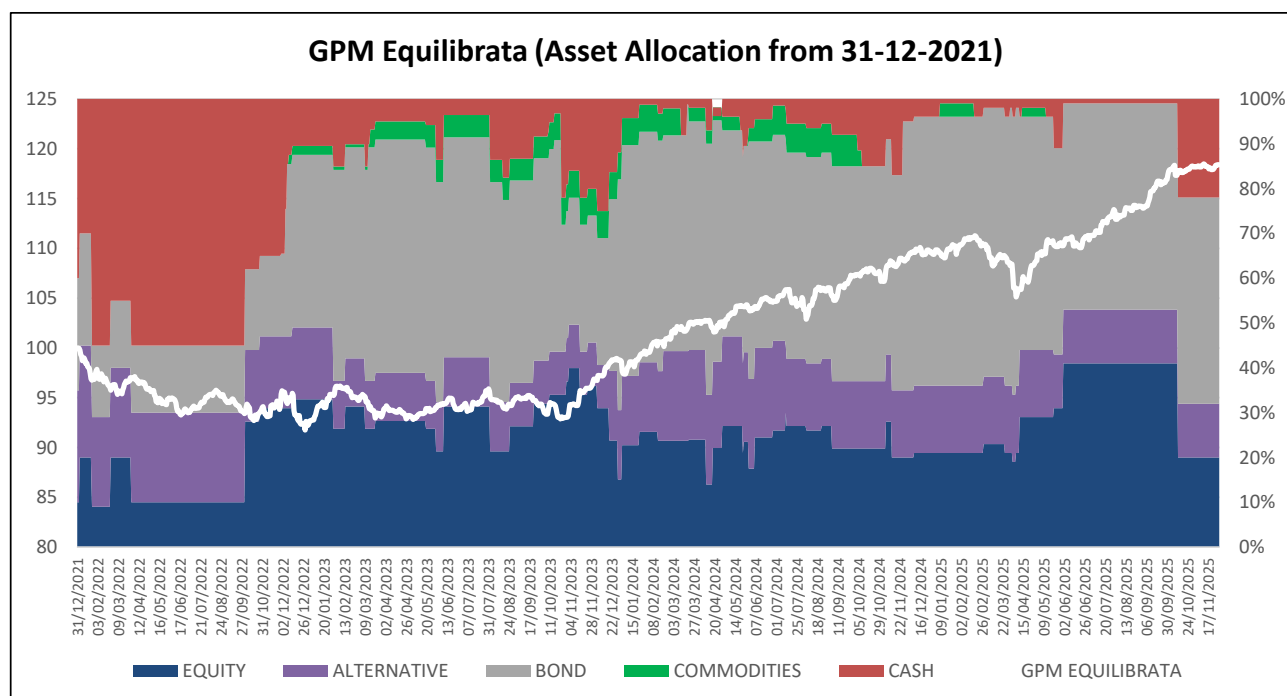
Cumulativa

Da inizio anno	8,23%
1M	0,18%
3M	3,65%
6M	7,37%
1A	8,69%
3A	25,29%
Since inception (01/01/2017)	38,57%
Performance Annualized	5,24%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,03%	3,39%	4,26%	4,30%
Downside Risk (Annualized)	2,35%	2,55%	3,32%	3,20%
Skewness	-1,42%	-0,83%	-1,09%	-0,61%
Sharpe Ratio	4,38%	3,81%	1,64%	1,20%
Mean Return (Annualized)	15,18%	14,84%	9,15%	8,15%
Maximum Drawdown	-0,86%	-0,98%	-5,53%	-5,53%
Maximum Drawdown Length	1	7	34	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg



MAIN INVESTMENT TEAM



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



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



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



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



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

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

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

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

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

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

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

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