

FACTSHEET GESTIONI PATRIMONIALI

Dicembre 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)	dicembre-25	da inizio anno
NASDAQ 100 (EUR)	-1,85%	+5,97%
S&P 500 (EUR)	-1,19%	+2,63%
MSCI WORLD (EUR)	-0,42%	+5,37%

TEMATICHE AZIONARIE

Profilo di investimento	dicembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
Best Brands Long Only	-0,53%	+14,09%	+822,02%	gen-2012	13,02%
Robotics & AI Long Only	-1,08%	+7,79%	+428,66%	gen-2016	18,30%
Alternative Energy Long Only	-1,91%	+21,57%	+259,78%	gen-2020	17,46%
Best Brands Flex	-0,29%	+6,66%	+135,12%	lug-2017	6,96%
Robotics & AI Flex	-0,21%	+8,45%	+121,90%	ott-2018	9,46%
Alternative Energy Flex	-0,77%	+18,92%	+23,60%	nov-2022	12,35%

GPM MULTIASET

Profilo di investimento	dicembre-25	da inizio anno	dal lancio	Data di lancio	Stand Dev YTD
GPM Multiasset Azionaria Fless	-0,71%	+4,21%	+107,73%	gen-2018	8,80%
GPM Multiasset Dinamica	-0,01%	+5,51%	+49,77%	giu-2019	5,98%
GPM Multiasset Equilibrata	+0,36%	+8,67%	+39,14%	gen-2017	4,07%

PAC MEGATREND

Profilo di investimento	dicembre-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: 31-12-2025

Dicembre si è chiuso con gli indici in negativo: il Nasdaq 100 in euro ha registrato una flessione mensile del -1,85% (+5,97% da inizio anno). L'S&P 500 in euro ha chiuso il mese a -1,19% (+2,63% su base annua), mentre l'MSCI World in euro ha limitato la correzione al -0,42%, portando il bilancio da inizio anno a +5,37%. In questo contesto, tutte le nostre linee hanno sovraperformato i principali indici azionari su base annua, a conferma di un approccio più selettivo.

Il mese è stato guidato da tre driver chiave:

- Politica monetaria statunitense più incerta del previsto: la Federal Reserve ha tagliato i tassi di interesse di 25 punti base, portandoli nel range 3,50–3,75%, ma il messaggio emerso dalla riunione di dicembre è stato tutt'altro che accomodante. Il voto interno (9–3) e un dot plot sostanzialmente invariato hanno messo in evidenza una forte divisione all'interno del Comitato, senza un consenso chiaro su ulteriori tagli nel 2026. Gli acquisti immediati di Treasury bill per circa 40 miliardi di dollari vanno interpretati come una misura tecnica di stabilizzazione della liquidità, non come un nuovo ciclo di stimolo. Nel complesso, la Fed appare prudente, divisa e consapevole dei rischi macro, ben distante dall'idea di un percorso di easing fluido e prevedibile.
- Inflazione sorprendentemente bassa, ma con rischi di revisione: i dati sull'inflazione di dicembre sono risultati significativamente inferiori alle attese. Tuttavia, riteniamo che questo dato vada letto con cautela. Diversi fattori temporanei (tra cui effetti tecnici e distorsioni legate allo shutdown) potrebbero portare a una revisione al rialzo già a partire da gennaio o nei mesi successivi. Il rischio è che il rallentamento dell'inflazione si riveli meno strutturale di quanto il mercato stia attualmente scontando, aumentando l'incertezza sulle prossime mosse delle banche centrali.
- Divergenze globali e ritorno della volatilità macro: in Giappone, la Bank of Japan ha alzato i tassi, confermando un percorso di normalizzazione monetaria che continua a creare pressione sui mercati locali e sullo yen. Questo contribuisce ad ampliare le divergenze tra le principali aree economiche, in un contesto globale in cui le politiche monetarie si muovono ormai in modo asincrono.

Nel complesso, dicembre appare come un mese di apparente calma, ma segnato da un aumento delle fragilità sottostanti: una politica monetaria meno prevedibile, un'inflazione ancora difficile da interpretare e un contesto globale sempre più eterogeneo. È un ambiente in cui la gestione attiva, la selezione dei fondamentali e il controllo del rischio tornano a essere elementi centrali, dopo una lunga fase dominata dalla semplice esposizione agli indici.

MANAGER COMMENTS: 31-12-2025

GESTIONI PATRIMONIALI

Le fasi di volatilità, soprattutto sull'azionario globale e in particolare sul comparto tecnologico, non si sono tradotte in pressioni equivalenti sui portafogli, che hanno continuato a evidenziare una volatilità più contenuta e drawdown inferiori rispetto agli indici di riferimento e ai principali peer. La gestione attiva dell'asset allocation e la selezione degli strumenti hanno permesso di navigare un mercato guidato più dalla liquidità e dalle aspettative che dai fondamentali di breve periodo.

Tematiche Azionarie – Long Only e Flessibili

Sulle linee Long Only abbiamo proseguito con una revisione della strategia Best Brands, rafforzandone la qualità complessiva e la coerenza di lungo periodo. Contestualmente, abbiamo raddoppiato l'esposizione all'oro coperto dal rischio cambio, sfruttando una breve fase di debolezza dei prezzi, con l'obiettivo di migliorare la diversificazione e la protezione del portafoglio in un contesto macro più incerto.

Sulle strategie Flessibili, l'approccio è rimasto prudente ma dinamico. Anche in questo caso abbiamo incrementato l'oro coperto dal cambio dal 2% al 4% durante una fase di debolezza del metallo. Sulla strategia Best Brands abbiamo inoltre aumentato gradualmente l'esposizione azionaria, portandola intorno al 55%, mantenendo un profilo di rischio controllato e coerente con la natura flessibile della linea.

GPM Multi-Asset – Flessibile, Dinamica, Equilibrata

All'interno della GPM Azionaria, nel corso del mese abbiamo aumentato progressivamente l'esposizione equity di circa il 15%, portando l'allocation finale intorno al 75%, principalmente tramite la strategia Best Brands. L'incremento è avvenuto in modo graduale, approfittando delle fasi di debolezza del mercato. Parallelamente, abbiamo raddoppiato l'esposizione all'oro coperto dal cambio, portandola al 4%, rafforzando così la componente difensiva del portafoglio. Sulla GPM Dinamica, abbiamo raddoppiato l'oro coperto dal cambio dal 2% al 4%, sempre sfruttando una fase di debolezza, senza modificare in modo significativo il resto dell'allocation. La linea GPM Equilibrata non ha richiesto interventi, risultando già ben posizionata rispetto allo scenario di mercato e coerente con il profilo di rischio previsto.

LOOKING FORWARD

Entriamo nel nuovo anno con mercati che restano fragili sotto la superficie. Le valutazioni rimangono elevate, l'ampiezza di mercato è ridotta e la liquidità continua a rappresentare il vero driver macro da monitorare. Il taglio dei tassi da parte della Fed è ormai avvenuto, ma il forte grado di divisione interna al Comitato e l'assenza di una chiara traiettoria futura rendono il quadro meno rassicurante di quanto il mercato stia scontando. A questo si aggiungono le incertezze legate all'evoluzione dell'inflazione e alle dinamiche globali, incluse le decisioni della Bank of Japan e le implicazioni sul carry trade.

In questo contesto, manteniamo un approccio pragmatico e disciplinato e quindi privilegiamo 1) gestione attiva e selettiva dell'esposizione azionaria; 2) interventi gradualisti, privilegiando fasi di debolezza; 3) rafforzamento delle componenti di qualità e difensive, come l'oro coperto dal cambio; 4) attenzione costante alle rotazioni di stile e alle condizioni di 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

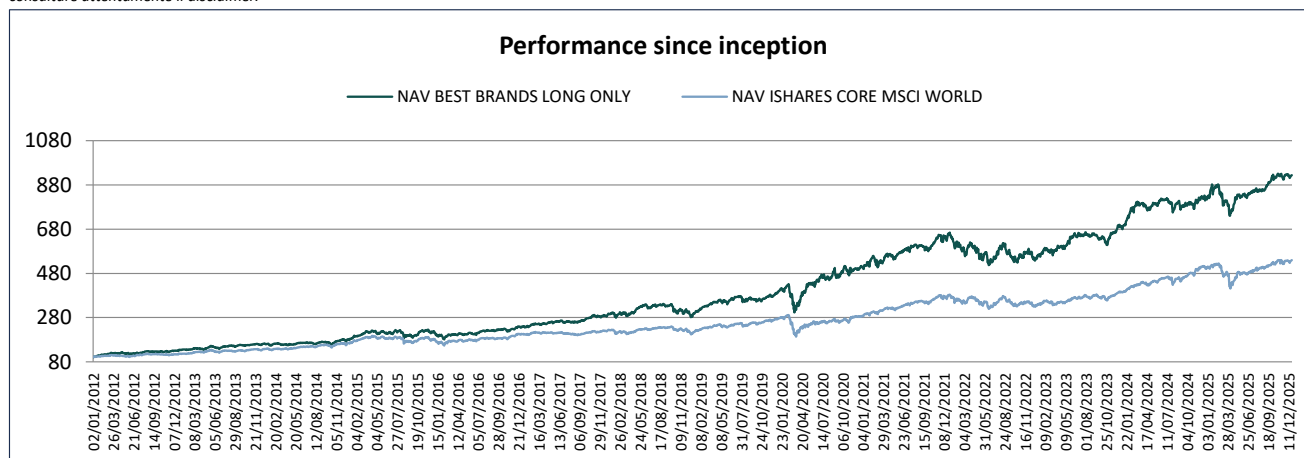
Obiettivo di investimento:

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%.

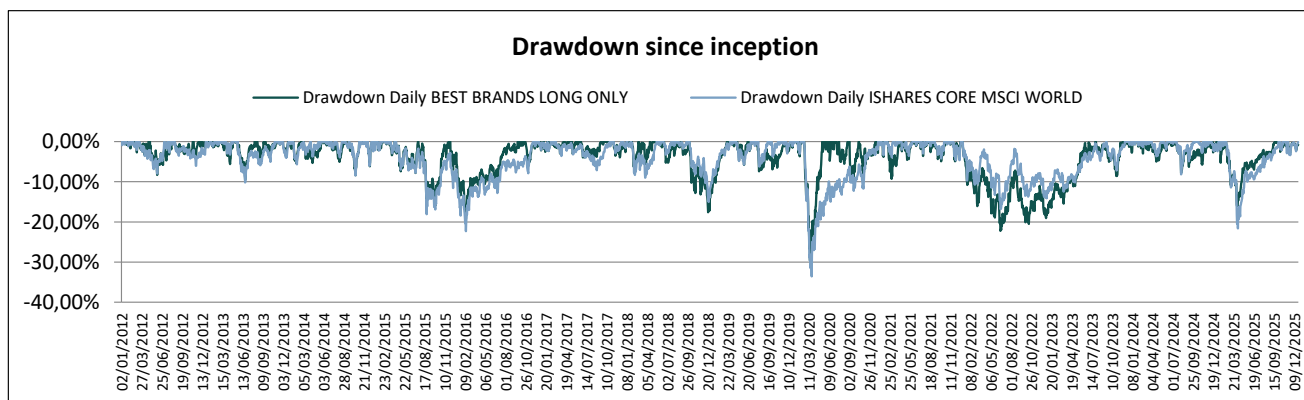
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+0,28%	-0,53%	+14,09%

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	2,69%	3,27%	9,43%	10,71%	14,09%	7,18%	69,87%	63,14%
Standard Deviation (Annualized)	9,23%	11,03%	8,30%	9,87%	13,36%	15,72%	13,02%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	6,69%	8,37%	5,95%	7,62%	10,25%	11,86%	9,45%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	5,34%		5,98%		10,57%		8,70%	
Sharpe Ratio	1,04%	1,12%	2,17%	2,12%	0,97%	0,41%	1,33%	1,21%
Jensen Alpha	0,60%		3,96%		8,93%		5,08%	
Treynor Measure	0,13%		0,27%		0,20%		0,22%	
Correlation	87,59%		79,63%		74,74%		77,57%	
Beta (ex-post)	73,34%		66,97%		63,54%		77,98%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

ALPHABET INC-CL A	1,96%
BAIDU INC - SPON ADR	1,70%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,61%
KERING	1,54%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,51%
BAYER	1,43%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,41%
INTUITIVE SURGICAL INC	1,37%
APPLIED MATERIALS INC	1,24%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	1,23%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	14,09%
1M	-0,53%
3M	2,69%
6M	9,43%
1A	14,09%
3A	69,87%
Since inception (01/01/2012)	822,02%
Performance Annualized	17,19%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Health Care	16,62%
Information Technology	13,28%
Communication Services	7,53%
Consumer Discretionary	5,80%
Utilities	3,63%
Industrials	2,20%
Consumer Staples	2,05%
Materials	1,14%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	8,59%
Pharmaceuticals	7,25%
Interactive Media & Services	5,50%
Biotechnology	5,14%
Health Care Equipment & Suppli	3,42%
Textiles, Apparel & Luxury Goo	2,63%
Software	2,61%
Technology Hardware, Storage &	2,08%
Beverages	2,05%
Electric Utilities	2,00%
Automobiles	1,75%
Construction & Engineering	1,65%
Multi-Utilities	1,63%
Diversified Telecommunication	1,58%
Broadline Retail	1,41%
Construction Materials	1,14%
Life Sciences Tools & Services	0,82%
Building Products	0,54%
Entertainment	0,45%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	35,38%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	15,78%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,09%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	37,84%
EUR	61,22%
CHF	0,93%
JPY	0,00%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

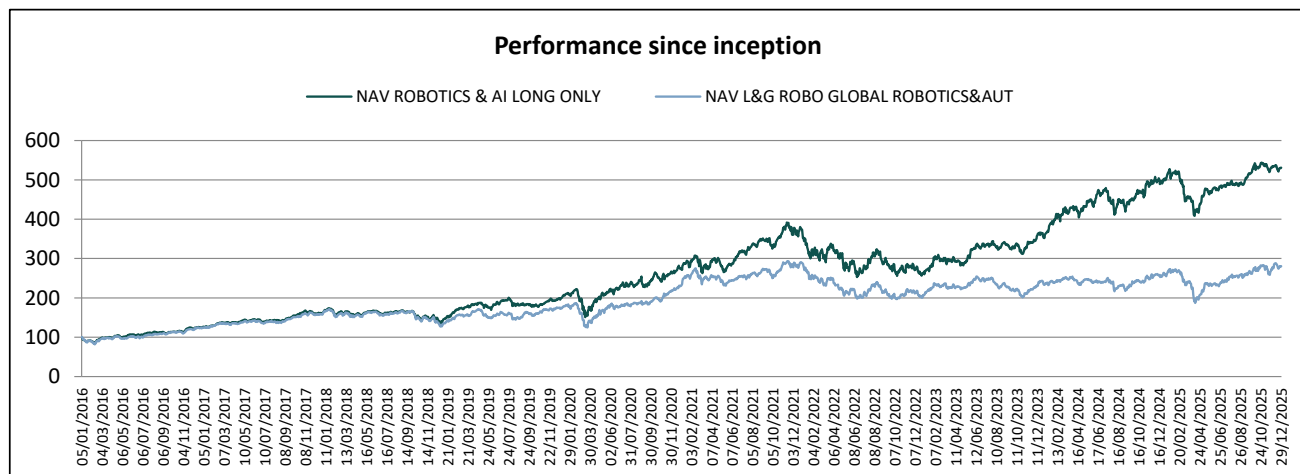
Obiettivo di investimento:

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

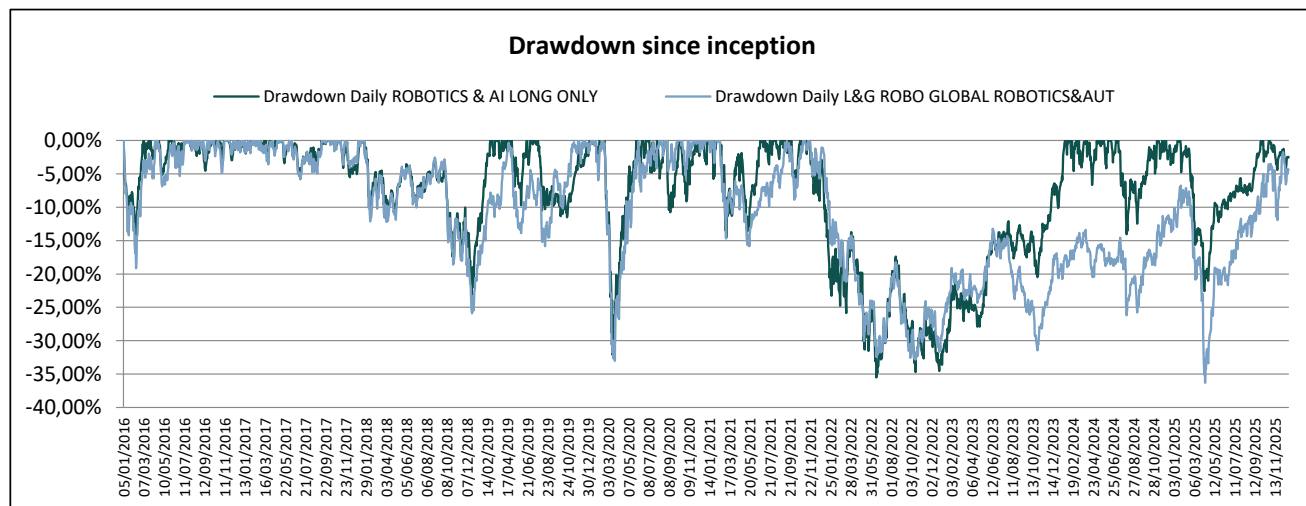
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

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

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	1,62%	3,27%	8,82%	10,71%	7,79%	7,18%	102,14%	63,14%
Standard Deviation (Annualized)	11,60%	11,03%	10,49%	9,87%	15,81%	15,72%	18,30%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	8,25%	8,37%	7,59%	7,62%	12,13%	11,86%	13,12%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	5,64%		6,53%		9,28%		11,32%	
Sharpe Ratio	0,46%	1,12%	1,61%	2,12%	0,44%	0,41%	1,40%	1,21%
Jensen Alpha	-6,00%		-0,82%		1,71%		8,04%	
Treynor Measure	0,06%		0,20%		0,08%		0,23%	
Correlation	87,71%		79,61%		82,69%		78,99%	
Beta (ex-post)	92,21%		84,65%		83,18%		111,62%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

BROADCOM INC	1,39%
MICRON TECHNOLOGY INC	1,37%
NVIDIA	1,35%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,26%
ABBOTT LABORATORIES	1,21%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,18%
INTUITIVE SURGICAL INC	1,14%
ALPHABET INC-CL A	1,13%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1,13%
APPLIED MATERIALS INC	1,03%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	7,79%
1M	-1,08%
3M	1,62%
6M	8,82%
1A	7,79%
3A	102,14%
Since inception (01/01/2016)	428,66%
Performance Annualized	18,12%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	23,24%
Health Care	5,35%
Communication Services	5,30%
Industrials	3,90%
Consumer Discretionary	2,92%
Financials	0,65%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	29,66%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	11,14%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,58%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	37,55%
EUR	62,45%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	11,35%
Software	5,69%
Health Care Equipment & Suppli	4,95%
Interactive Media & Services	4,53%
Technology Hardware, Storage &	3,14%
Broadline Retail	2,50%
Communications Equipment	2,03%
Electrical Equipment	1,34%
IT Services	1,03%
Machinery	1,02%
Industrial Conglomerates	0,79%
Entertainment	0,77%
Aerospace & Defense	0,75%
Financial Services	0,65%
Automobiles	0,42%
Health Care Providers & Servic	0,40%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

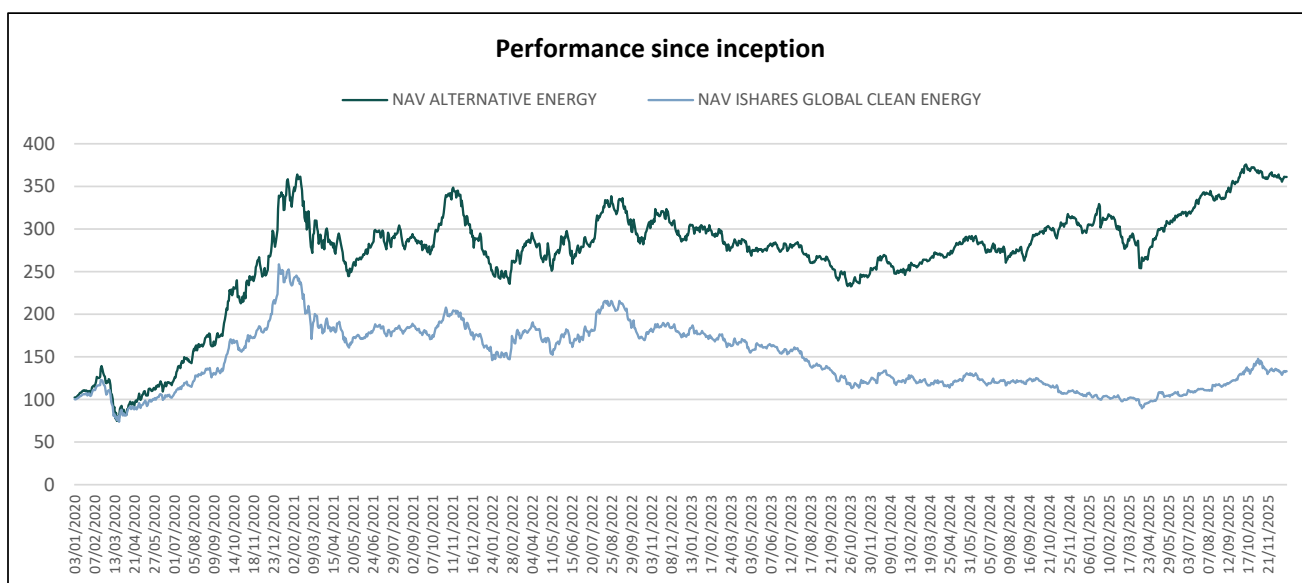
Obiettivo di investimento:

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

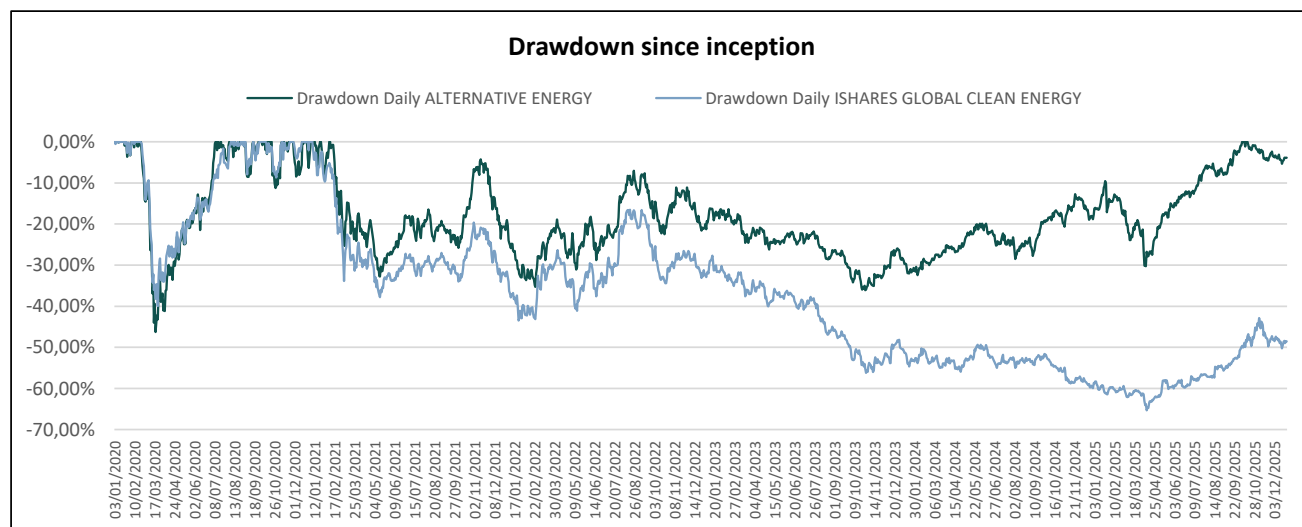
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	+7,26%	+10,87%	-26,14%	+16,97%	+9,60%	+7,46%	+17,93%	+21,66%	+15,01%	+7,61%	+20,45%	+11,00%	+187,24%
2021	+13,56%	-7,37%	-1,15%	-7,24%	-4,82%	+12,83%	-2,03%	-0,72%	-4,74%	+21,36%	-2,68%	-10,86%	+1,03%
2022	-12,21%	+3,09%	+7,95%	-6,80%	+8,11%	-3,99%	+15,19%	+1,88%	-7,94%	+3,82%	+5,17%	-11,33%	-1,15%
2023	+5,76%	-3,68%	-1,53%	-2,93%	-1,72%	+3,12%	-0,75%	-5,09%	-5,49%	-6,49%	+5,15%	+8,35%	-6,39%
2024	-7,25%	+3,91%	+5,34%	-0,53%	+7,51%	-5,40%	+1,35%	-0,40%	+5,22%	-0,30%	+7,90%	-6,07%	+10,21%
2025	+5,13%	-2,65%	-7,37%	-0,47%	+9,70%	+4,53%	+7,15%	-1,62%	+5,13%	+3,93%	-0,55%	-1,91%	+21,57%

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	1,39%	3,27%	12,36%	10,71%	21,57%	7,18%	25,42%	63,14%
Standard Deviation (Annualized)	10,52%	11,03%	11,64%	9,87%	18,96%	15,72%	17,46%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	7,33%	8,37%	8,06%	7,62%	14,89%	11,86%	12,88%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	7,89%		9,04%		12,38%		12,34%	
Sharpe Ratio	0,41%	1,12%	2,13%	2,12%	1,14%	0,41%	0,37%	1,21%
Jensen Alpha	-4,33%		8,59%		15,81%		-8,50%	
Treynor Measure	0,06%		0,32%		0,24%		0,07%	
Correlation	73,26%		65,76%		76,05%		70,84%	
Beta (ex-post)	69,86%		77,57%		91,73%		95,50%	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

CAMECO CORP	2,47%
QUANTA SERVICES INC	2,21%
VISTRA CORP	1,93%
EXXON MOBIL	1,89%
TERNA	1,89%
WASTE CONNECTIONS INC	1,84%
CHEVRON CORP	1,83%
FIRST SOLAR INC	1,76%
CLEAN HARBORS INC	1,76%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	1,74%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	21,57%
1M	-1,91%
3M	1,39%
6M	12,36%
1A	21,57%
3A	25,42%
Since inception (01/01/2020)	259,78%
Performance Annualized	23,78%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	25,80%
Utilities	19,54%
Energy	6,19%
Information Technology	2,36%
Financials	0,68%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	13,97%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	38,68%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	3,78%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,45%

Ripartizione per valuta

USD	46,84%
EUR	51,93%
CHF	1,23%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	9,17%
Independent Power and Renewabl	7,16%
Commercial Services & Supplies	7,00%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6,19%
Electric Utilities	5,58%
Multi-Utilities	3,47%
Machinery	2,84%
Chemicals	2,31%
Construction & Engineering	2,21%
Water Utilities	2,20%
Semiconductors & Semiconductor	1,76%
Industrial Conglomerates	1,68%
Aerospace & Defense	1,55%
Building Products	1,35%
Gas Utilities	1,13%
Financial Services	0,68%
Electronic Equipment, Instrume	0,60%

Linea: BEST BRANDS FLEX

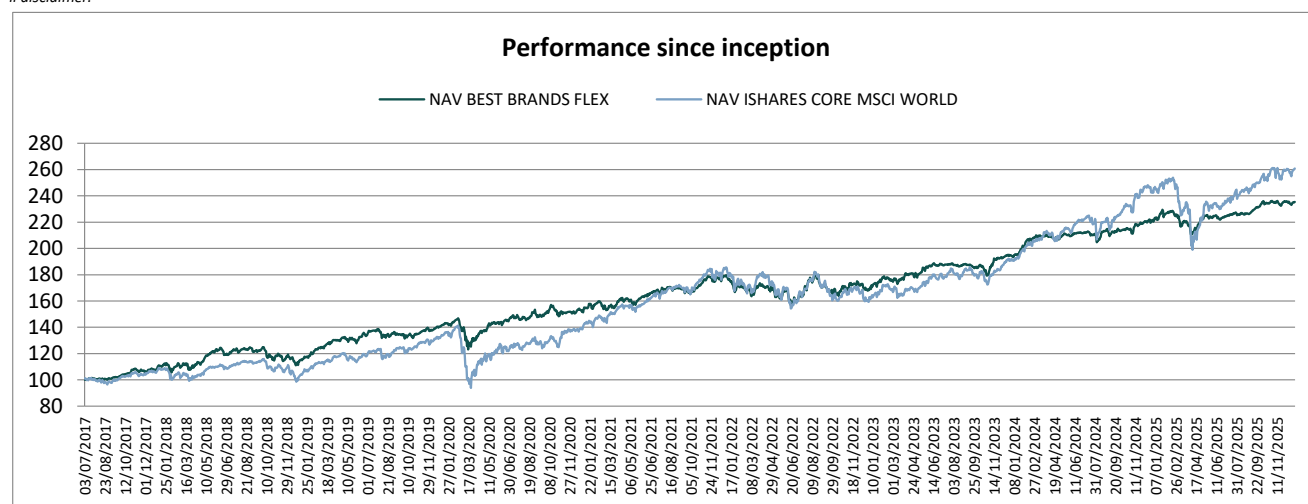
Obiettivo di investimento:

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

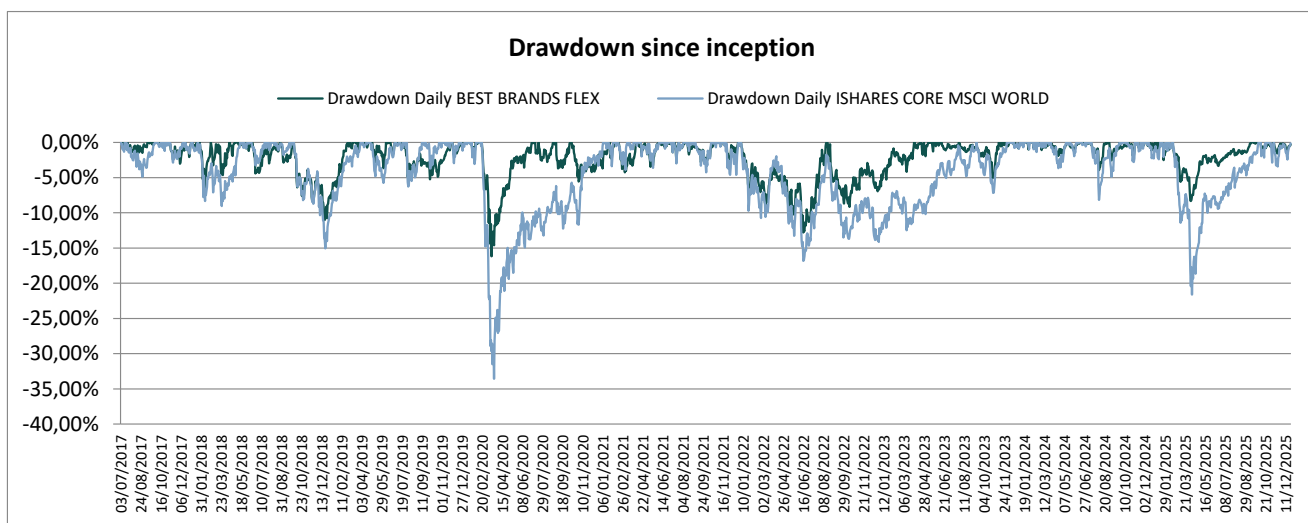
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	-	-	-	-	-	-	+0,13%	+1,00%	+1,55%	+4,76%	-0,92%	-0,07%	+6,52%
2018	+4,71%	+0,20%	-2,19%	+3,79%	+6,48%	-1,25%	+1,50%	+2,50%	-0,15%	-5,02%	+0,45%	-4,18%	+6,36%
2019	+4,65%	+4,62%	+4,41%	+2,14%	-2,42%	+3,75%	+1,59%	-0,58%	-0,42%	-0,10%	+3,50%	+0,26%	+23,23%
2020	+1,02%	-2,85%	-4,06%	+4,61%	+4,35%	+1,57%	+0,31%	+3,25%	-0,16%	-1,61%	+2,36%	+1,23%	+10,06%
2021	+0,32%	+0,27%	+2,03%	+2,24%	+0,26%	+2,80%	+1,63%	+0,55%	-2,08%	+4,01%	+1,10%	+2,01%	+16,06%
2022	-3,20%	-1,62%	+0,99%	-1,76%	-0,63%	-4,76%	+10,20%	-2,62%	-3,77%	+3,99%	+2,25%	-3,90%	-5,63%
2023	+4,51%	-0,15%	+2,88%	+0,35%	+2,19%	+1,68%	+0,15%	-0,45%	-1,00%	-3,24%	+7,26%	+0,88%	+15,67%
2024	+2,76%	+4,14%	+0,93%	-1,67%	+1,30%	+1,02%	-0,17%	+1,62%	-0,20%	-1,28%	+3,66%	+0,56%	+13,25%
2025	+2,77%	-0,39%	-3,83%	+1,56%	+1,30%	+0,31%	+1,11%	+0,04%	+2,42%	+1,39%	+0,24%	-0,29%	+6,66%

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	1,34%	3,27%	4,99%	10,71%	6,66%	7,18%	39,71%	63,14%
Standard Deviation (Annualized)	4,50%	11,03%	3,97%	9,87%	6,76%	15,72%	6,96%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	3,18%	8,37%	2,84%	7,62%	5,26%	11,86%	5,01%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	7,53%		7,18%		11,54%		8,80%	
Sharpe Ratio	0,80%	1,12%	2,09%	2,12%	0,71%	0,41%	1,30%	1,21%
Jensen Alpha	-0,73%		1,65%		2,71%		2,56%	
Treynor Measure	0,10%		0,26%		0,15%		0,22%	
Correlation	85,89%		78,67%		75,08%		76,97%	
Beta (ex-post)	35,03%		31,63%		32,27%		41,36%	

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	6,66%
1M	-0,29%
3M	1,34%
6M	4,99%
1A	6,66%
3A	39,71%
Since inception (01/07/2017)	135,12%
Performance Annualized	10,58%

Ripartizione per capitalizzazione

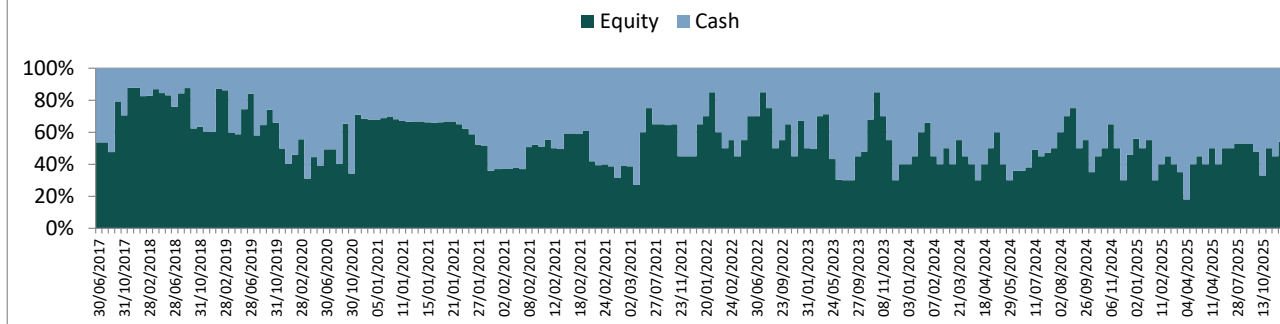
Giant Cap (>100Mld USD)	21,22%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	9,44%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,68%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	24,11%
EUR	75,89%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-12-2025

Equity	54,00%
Cash	46,00%

Linea: ROBOTICS & AI FLEX

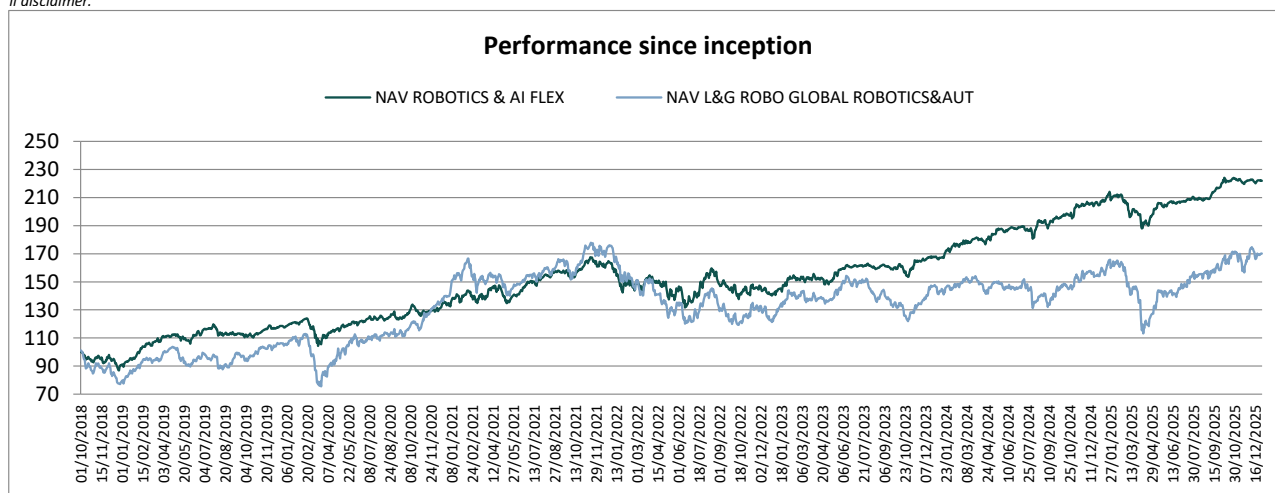
Obiettivo di investimento:

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

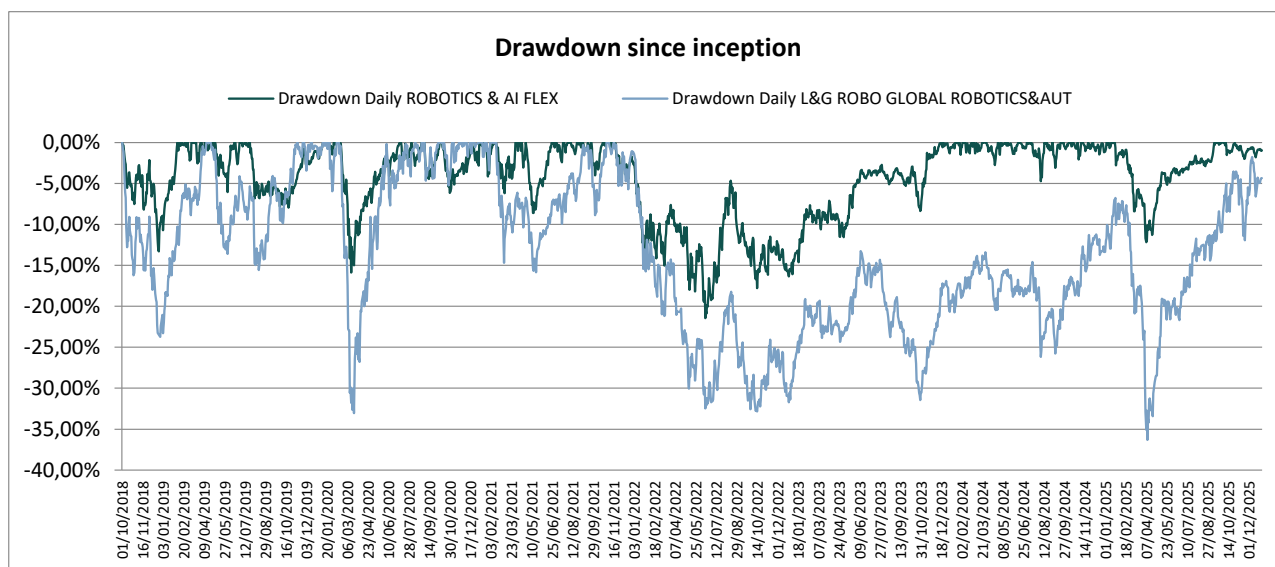
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,02%	+2,05%	-6,01%	-8,90%
2019	+6,33%	+9,02%	+3,57%	+2,91%	-4,28%	+5,67%	+1,84%	-2,26%	-0,43%	-0,42%	+5,39%	-0,80%	+28,96%
2020	+1,83%	-2,59%	-4,25%	+4,38%	+3,94%	+1,30%	+1,48%	+1,62%	+0,03%	-0,65%	+3,86%	+3,11%	+14,56%
2021	+0,86%	+1,93%	+2,33%	+1,55%	-2,20%	+6,43%	+2,15%	+2,81%	-1,97%	+4,22%	+1,45%	+0,03%	+21,09%
2022	-7,40%	-0,83%	+1,56%	-3,31%	-2,17%	-5,91%	+12,98%	-2,68%	-4,36%	+2,94%	+0,59%	-4,13%	-13,34%
2023	+5,68%	+1,63%	+2,57%	-3,19%	+5,16%	+2,15%	+0,60%	-0,72%	-0,86%	-4,07%	+7,68%	+1,48%	+18,92%
2024	+1,95%	+3,44%	+2,23%	-0,21%	+2,58%	+1,23%	+0,32%	+3,03%	+0,79%	-0,17%	+4,90%	-0,02%	+21,84%
2025	+2,97%	-1,52%	-4,83%	+0,36%	+2,78%	+1,71%	+1,34%	-0,26%	+4,00%	+2,52%	-0,41%	-0,21%	+8,45%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	1,89%	3,27%	7,10%	10,71%	8,45%	7,18%	57,13%	63,14%
Standard Deviation (Annualized)	5,69%	11,03%	5,16%	9,87%	8,80%	15,72%	9,46%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	3,88%	8,37%	3,61%	7,62%	6,68%	11,86%	6,63%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	7,19%		7,00%		10,16%		8,17%	
Sharpe Ratio	1,04%	1,12%	2,47%	2,12%	0,77%	0,41%	1,45%	1,21%
Jensen Alpha	0,75%		4,69%		3,88%		4,85%	
Treynor Measure	0,14%		0,33%		0,15%		0,24%	
Correlation	81,51%		73,60%		80,02%		77,75%	
Beta (ex-post)	42,05%		38,53%		44,80%		56,81%	

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

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

INTUITIVE SURGICAL INC	0,63%
NVIDIA	0,62%
ADYEN NV	0,60%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	0,60%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	0,55%
CISCO SYSTEMS INC	0,54%
QUALCOMM INC	0,51%
INTEL CORP	0,49%
VERTIV HOLDINGS CO	0,48%
ABBOTT LABORATORIES	0,47%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	8,45%
1M	-0,21%
3M	1,89%
6M	7,10%
1A	8,45%
3A	57,13%
Since inception (01/10/2018)	121,90%
Performance Annualized	11,62%

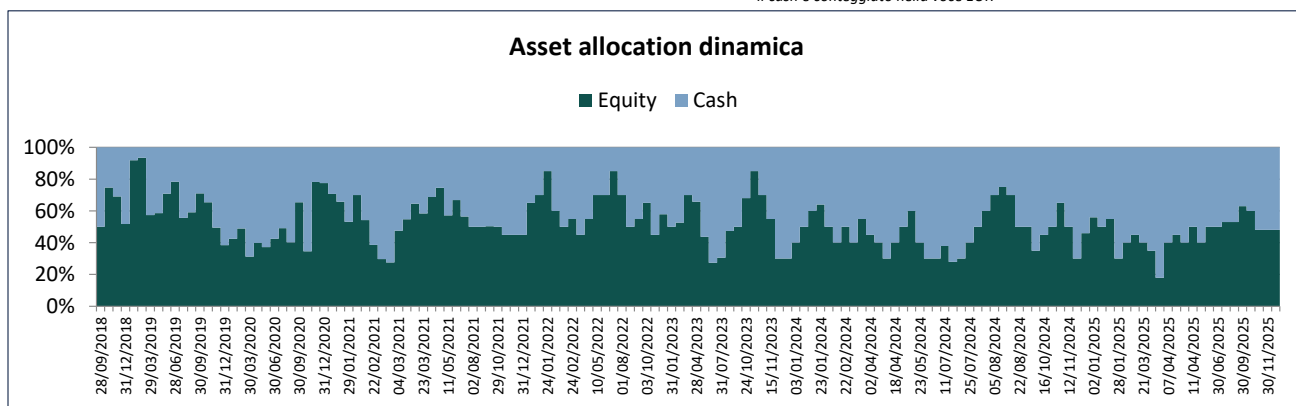
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	11,64%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	3,24%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	86,71%
EUR	13,29%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-12-2025

Equity	45,00%
Cash	55,00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

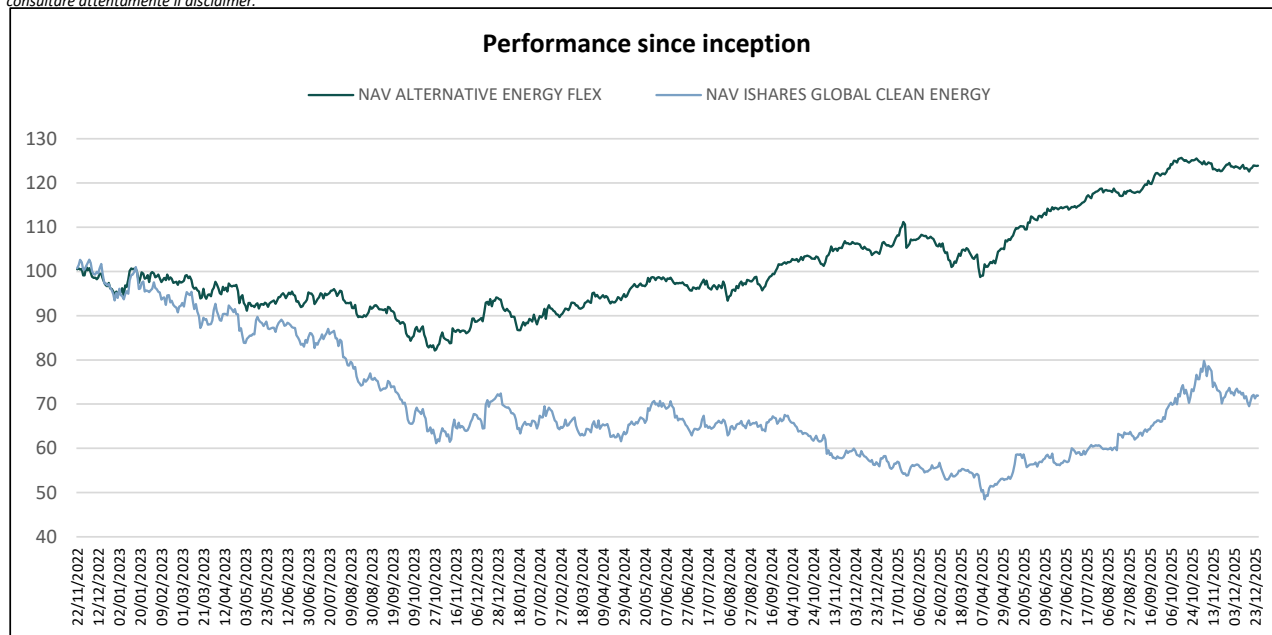
Obiettivo di investimento:

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

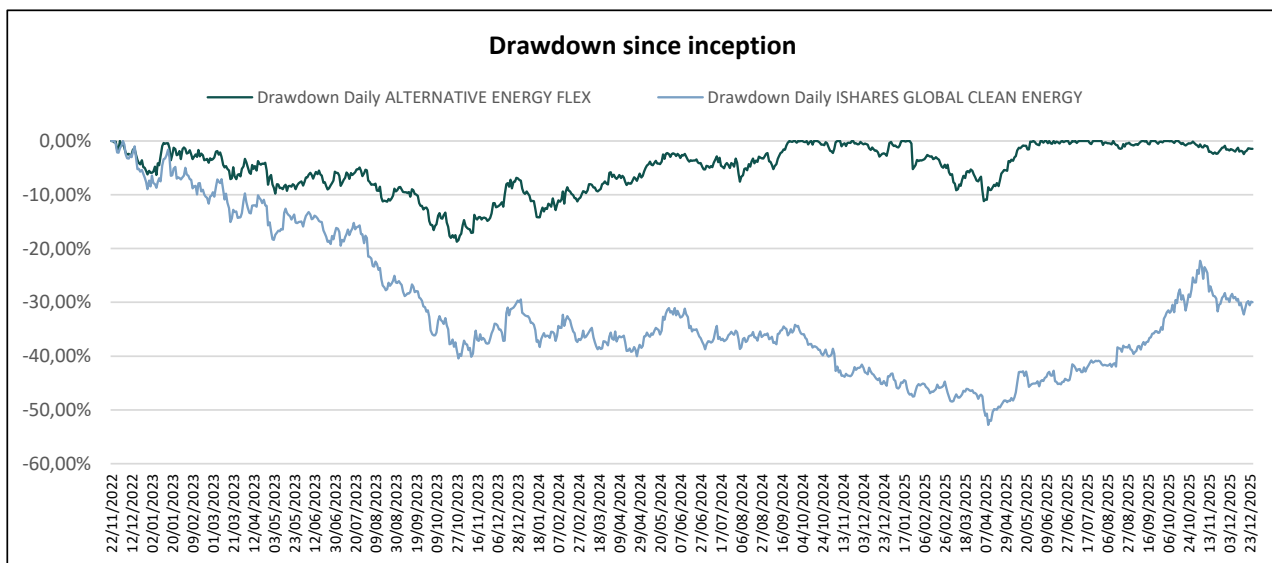
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022											+1,03%	-5,91%	-4,94%
2023	+4,69%	-2,07%	+0,24%	-3,10%	-2,11%	+2,81%	+0,37%	-4,00%	-4,07%	-5,47%	+5,03%	+7,17%	-1,44%
2024	-5,36%	+2,65%	+4,57%	-1,06%	+4,82%	-2,59%	+1,59%	+0,95%	+3,14%	-0,04%	+4,89%	-2,55%	+10,93%
2025	+2,99%	-0,68%	-3,29%	+2,16%	+6,32%	+2,65%	+3,55%	-0,59%	+3,36%	+2,33%	-0,21%	-0,77%	+18,92%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	1,33%	3,27%	7,81%	10,71%	18,92%	7,18%	30,02%	63,14%
Standard Deviation (Annualized)	5,65%	11,03%	5,81%	9,87%	10,33%	15,72%	12,35%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	4,05%	8,37%	4,08%	7,62%	7,99%	11,86%	8,86%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	8,14%		7,44%		11,16%		10,89%	
Sharpe Ratio	0,64%	1,12%	2,46%	2,12%	1,69%	0,41%	0,56%	1,21%
Jensen Alpha	-0,82%		6,16%		14,47%		-2,48%	
Treynor Measure	0,10%		0,37%		0,38%		0,12%	
Correlation	70,01%		66,03%		70,63%		63,07%	
Beta (ex-post)	35,84%		38,90%		46,40%		60,16%	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Equities in Portfolio

Securities

CLEAN HARBORS INC	1,62%
WASTE MANAGEMENT INC	1,62%
WASTE CONNECTIONS INC	1,53%
FIRST SOLAR INC	1,44%
SIEMENS	1,42%
NEXTPower INC-CL A	1,24%
EXXON MOBIL	1,16%
ORMAT TECHNOLOGIES INC	1,12%
ABB	1,10%
ECOLAB INC	1,09%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	18,92%
1M	-0,77%
3M	1,33%
6M	7,81%
1A	18,92%
3A	30,02%
Since inception (30/06/2016)	23,60%
Performance Annualized	7,05%

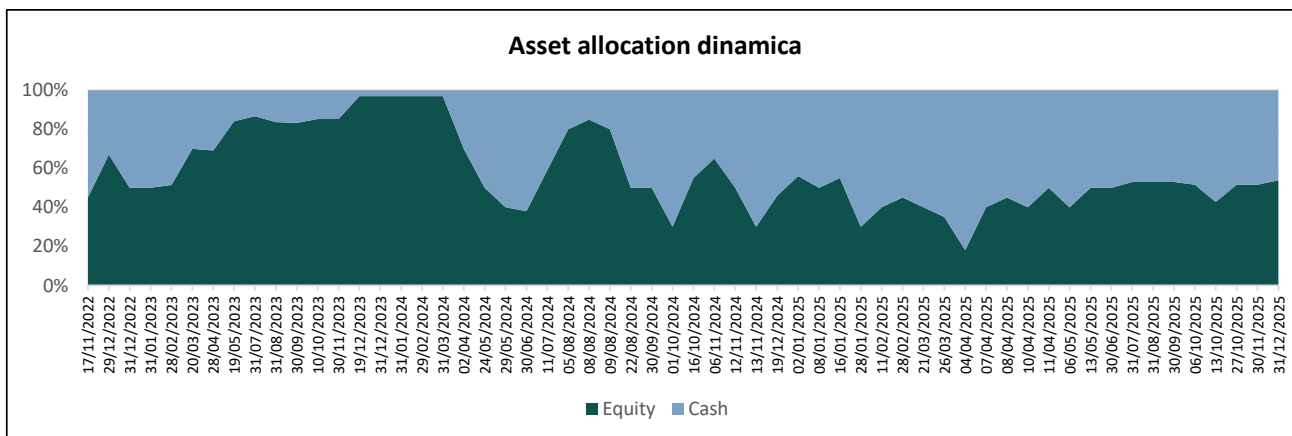
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	8,98%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	23,53%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,53%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	35,04%

Ripartizione per valuta*

USD	70,39%
EUR	28,51%
CHF	1,10%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-12-2025

Equity	55,00%
Cash	45,00%

GPM MULTIASSET

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

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Flessibile Max 100% azionario

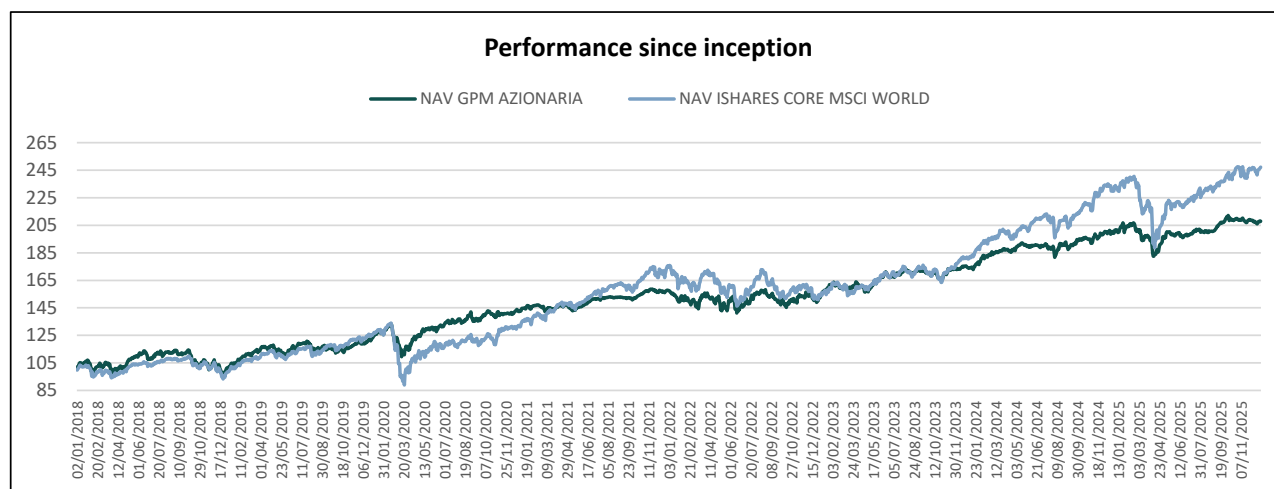
Obiettivo di investimento:

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.

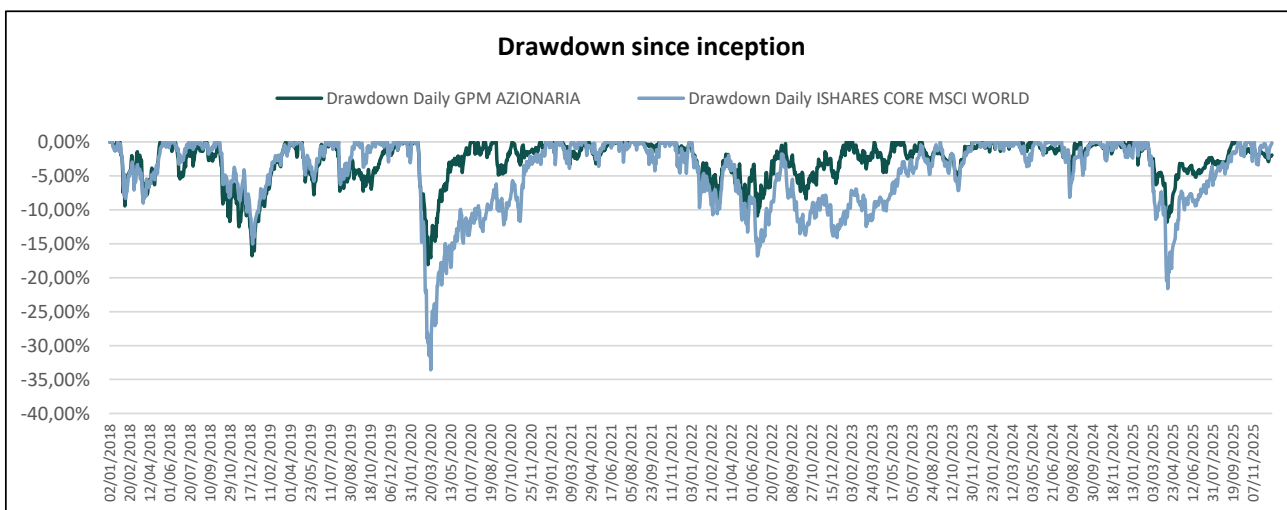
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+0,06%	-0,71%	+4,21%

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



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



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

ASSET ALLOCATION AL 31-12-2025		
ASSET	WEIGHTS % al 31-12	% CHANGE MENSILE
CASH	5,40%	+3,00%
EQUITY di cui	45,20%	
EQUITY DIRETTO	32,95%	+15,00%
CERT. A CAP NON GARANTITO	2,96%	
FONDI E SICAV AZIONARI	9,29%	
BIL&FLESS di cui	39,51%	
FONDI E SICAV UCITS ALTERNATIVI	9,93%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	29,58%	
BOND di cui	1,99%	
EMITTENTI SOVRANI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	0,00%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	1,99%	
COMMODITY di cui	3,93%	
ETC COMMODITY	3,93%	+2,00%
ETF CASH di cui	3,97%	
ETF MONETARI	3,97%	-20,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

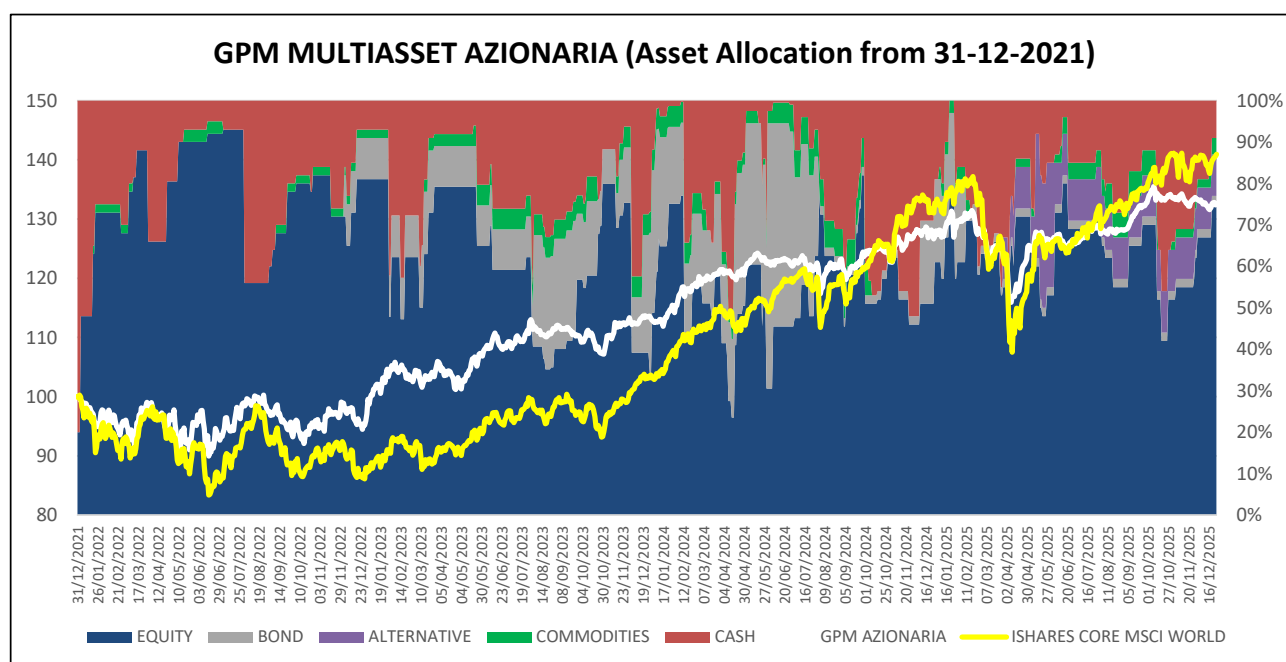
Cumulativa

Da inizio anno	4,21%
1M	-0,71%
3M	-0,06%
6M	4,68%
1A	4,21%
3A	38,40%
Since inception (01/01/2018)	107,73%
Performance Annualized	9,57%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	5,29%	11,03%	5,09%	9,87%	8,80%	15,72%	8,52%	12,95%
Downside Risk (Annualized)	3,75%	8,37%	3,64%	7,62%	6,86%	11,86%	6,23%	9,65%
Tracking Error (Annualized)	7,64%		7,20%		10,83%		8,69%	
Sharpe Ratio	-0,39%	1,12%	1,51%	2,12%	0,28%	0,41%	1,04%	1,21%
Jensen Alpha	-6,66%		0,01%		-0,20%		1,12%	
Treynor Measure	-0,05%		0,21%		0,06%		0,18%	
Correlation	78,18%		71,08%		74,91%		74,68%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

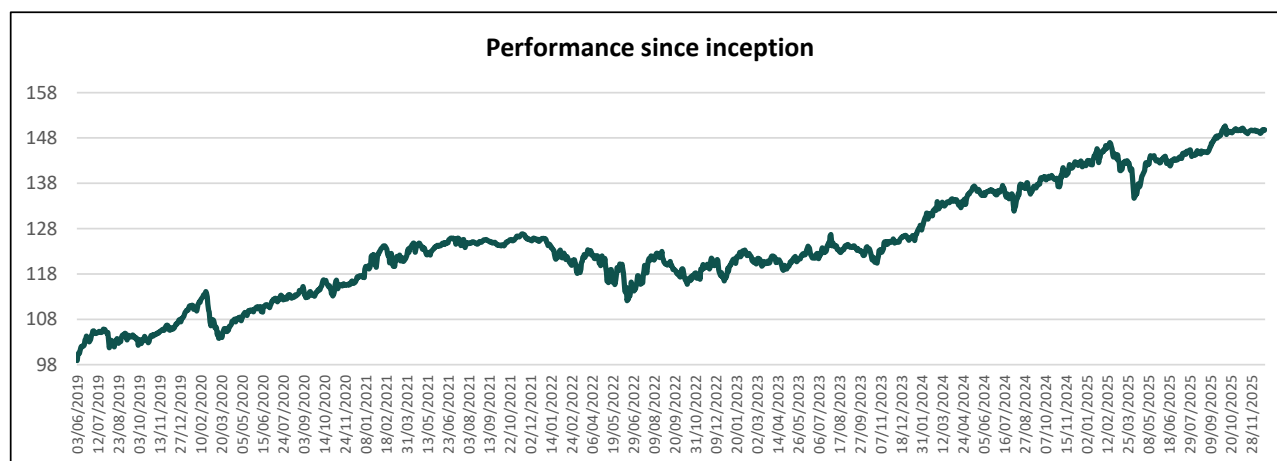
Obiettivo di investimento:

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

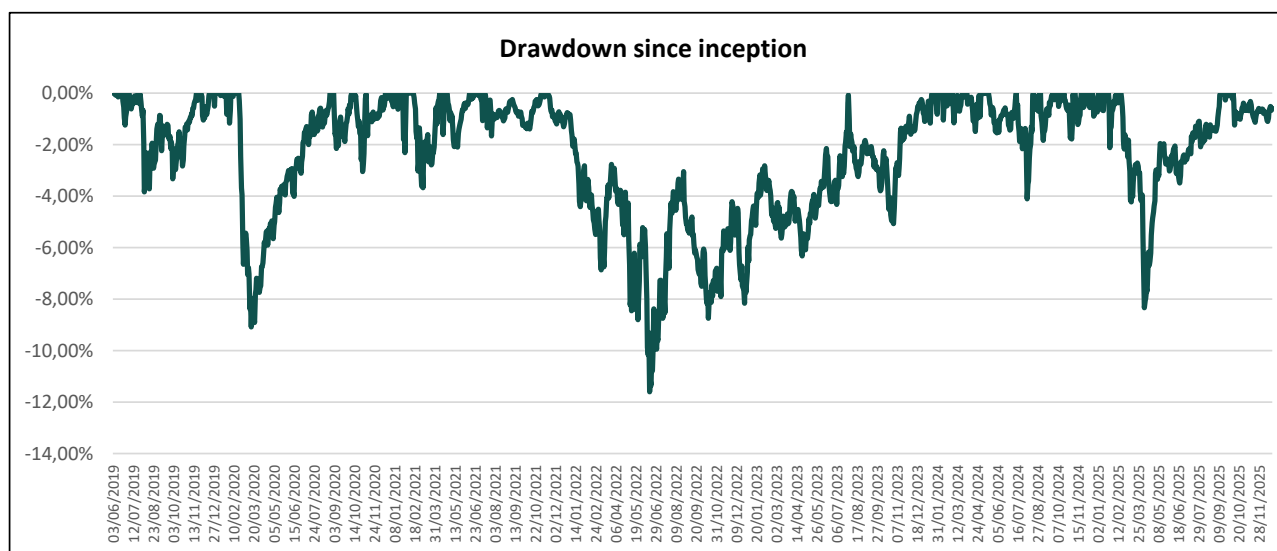
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

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

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-12-2025		
ASSET	WEIGHTS % al 31-12	% CHANGE MENSILE
CASH	7,57%	+11,00%
EQUITY di cui	14,63%	
EQUITY DIRETTO	3,90%	
CERT A CAP NON PROTETTO	2,76%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7,97%	
BIL&FLESS di cui	39,42%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	19,97%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	19,45%	
BOND di cui	31,06%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	0,00%	
EMITTENTI SOCIETARI	28,27%	
EMITTENTI SOVRANI	2,79%	
COMMODITY di cui	4,00%	
ETC COMMODITY	4,00%	+2,00%
ETF CASH di cui	3,32%	
ETF MONETARI	3,32%	-13,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

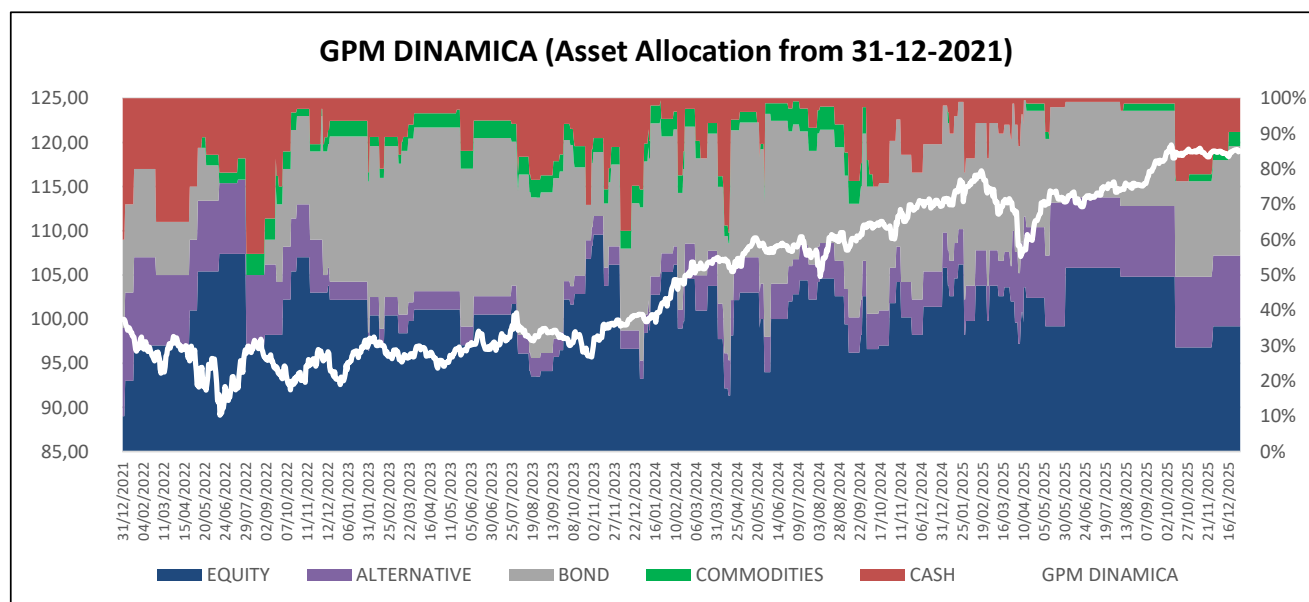
Cumulativa

Da inizio anno	5,51%
1M	-0,01%
3M	0,79%
6M	4,41%
1A	5,51%
3A	27,98%
Since inception (01/06/2019)	49,77%
Performance Annualized	6,32%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,37%	3,50%	5,98%	6,03%
Downside Risk (Annualized)	2,52%	2,50%	4,69%	4,40%
Skewness	-1,12%	-0,48%	-1,41%	-0,42%
Sharpe Ratio	0,39%	2,01%	0,60%	0,95%
Mean Return (Annualized)	3,22%	8,97%	5,70%	8,77%
Maximum Drawdown	-1,24%	-1,24%	-8,33%	-8,33%
Maximum Drawdown Length	2	2	34	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

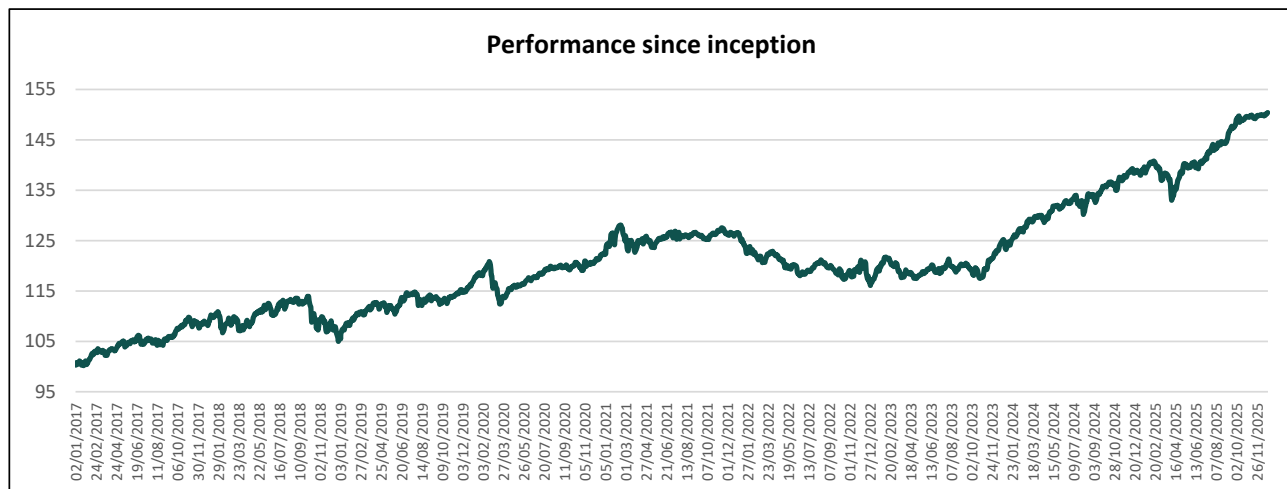
Obiettivo di investimento:

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.

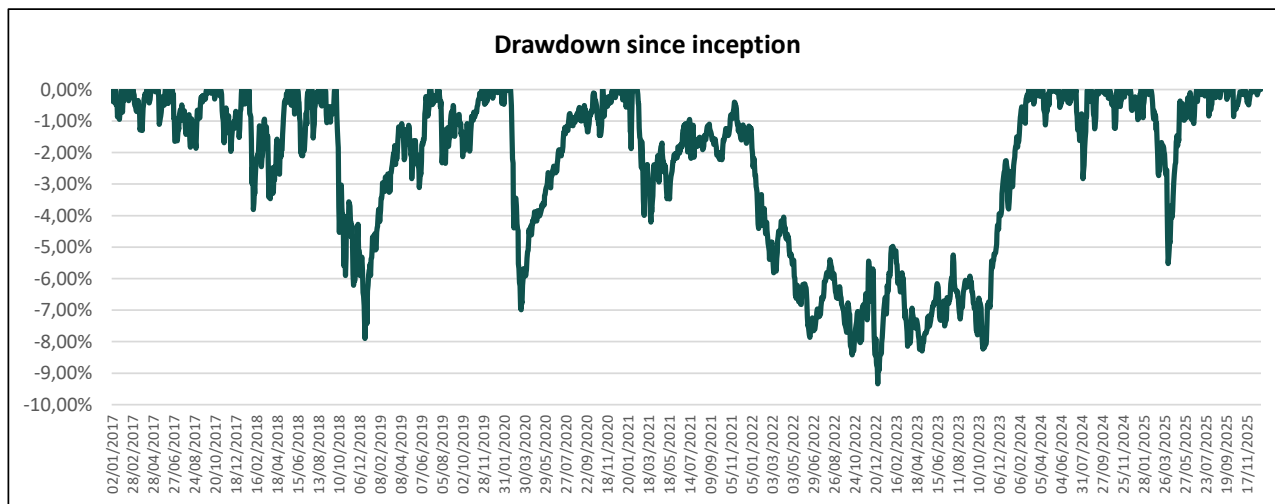
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	+0,24%	+0,36%	+8,67%

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-12-2025

ASSET	WEIGHTS % al 31-12	% CHANGE MENSILE
CASH	4,46%	-5,00%
EQUITY di cui	10,20%	
EQUITY DIRETTO	0,00%	
ETF AZIONARI	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,20%	
BIL&FLESS di cui	21,85%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	9,68%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	12,17%	
BOND di cui	50,82%	
EMITTENTI SOCIETARI	33,63%	+5,00%
EMITTENTI SOVRANI	2,77%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,42%	
COMMODITY di cui	0,00%	
ETC COMMODITY	0,00%	
ETF CASH di cui	12,67%	
ETF MONETARI	12,67%	-6,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

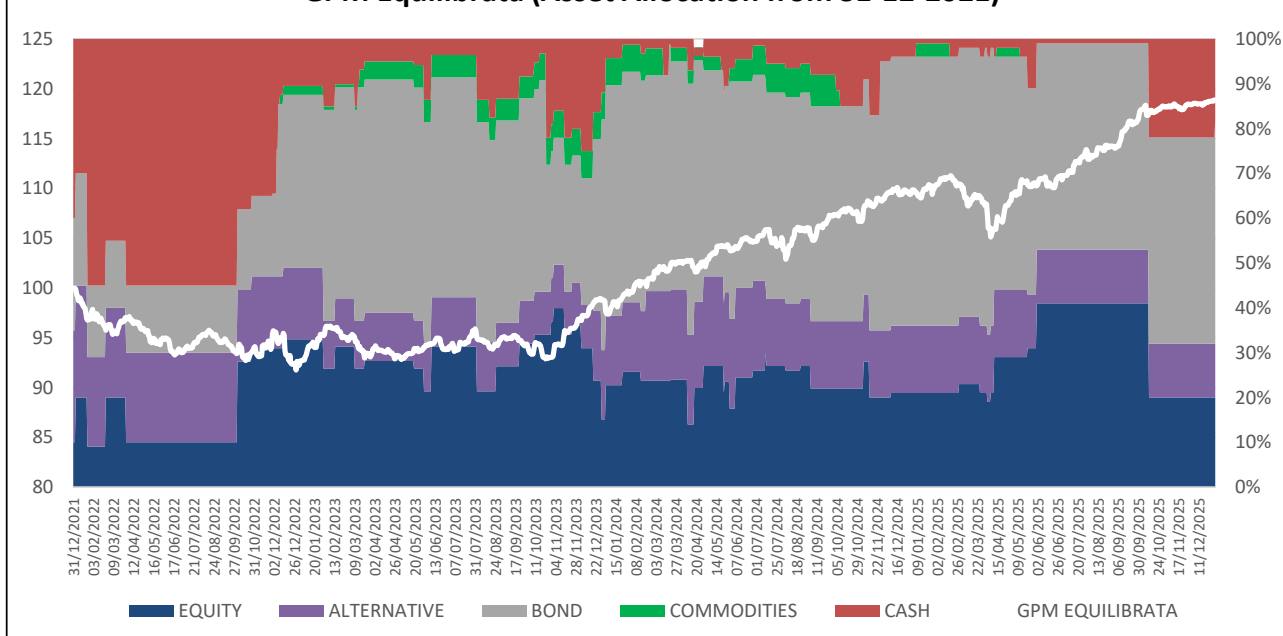
Da inizio anno	8,67%
1M	0,36%
3M	1,68%
6M	6,83%
1A	8,67%
3A	28,95%
Since inception (01/01/2017)	39,14%
Performance Annualized	5,24%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	2,57%	3,08%	4,07%	3,94%
Downside Risk (Annualized)	2,05%	2,28%	3,17%	2,93%
Skewness	-2,15%	-0,88%	-1,11%	-0,60%
Sharpe Ratio	1,92%	3,92%	1,63%	1,50%
Mean Return (Annualized)	6,86%	14,00%	8,76%	8,93%
Maximum Drawdown	-0,86%	-0,86%	-5,53%	-5,53%
Maximum Drawdown Length	1	1	34	34

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



MAIN INVESTMENT TEAM



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



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



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



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



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

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

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

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

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

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

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

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