

Revisione **ROBOTICS & AI**

Marzo 2025

A cura del **Team delle Gestioni Patrimoniali di Gamma Capital Markets**

Carlo De Luca

Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management

Alessio Garzone

Portfolio Manager

Giuliana Taccogna

Analyst

Fabiana Fraticelli

Analyst

+39 02 9999 0020
info@gammamarkets.it -
gammacm@pec.it -
www.gammamarkets.it

Succursale Italiana
Via Amedei n.15 - 20123 Milano
(MI), Italia

Revisione Robotics & AI – Marzo 2025

Executive Summary

La revisione della strategia **Robotics & AI** è stata effettuata per adeguare il portafoglio alle recenti evoluzioni del contesto macroeconomico e geopolitico. La principale modifica ha riguardato un incremento significativo dell'esposizione all'Europa, in risposta alle difficoltà e incertezze riscontrate negli Stati Uniti. Il focus si è spostato verso un'allocazione più orientata al **valore**, riducendo la componente **growth**, in particolare nei settori caratterizzati da multipli elevati come i semiconduttori. Inoltre, sono stati potenziati gli investimenti nel settore della **difesa militare**, in previsione di una maggiore spesa europea dovuta al potenziale ridotto supporto USA all'Ucraina. Infine, la strategia ha incluso una selezione dei migliori titoli tech cinesi, beneficiando del miglioramento del sentiment macroeconomico e di politiche governative più favorevoli alle corporate.

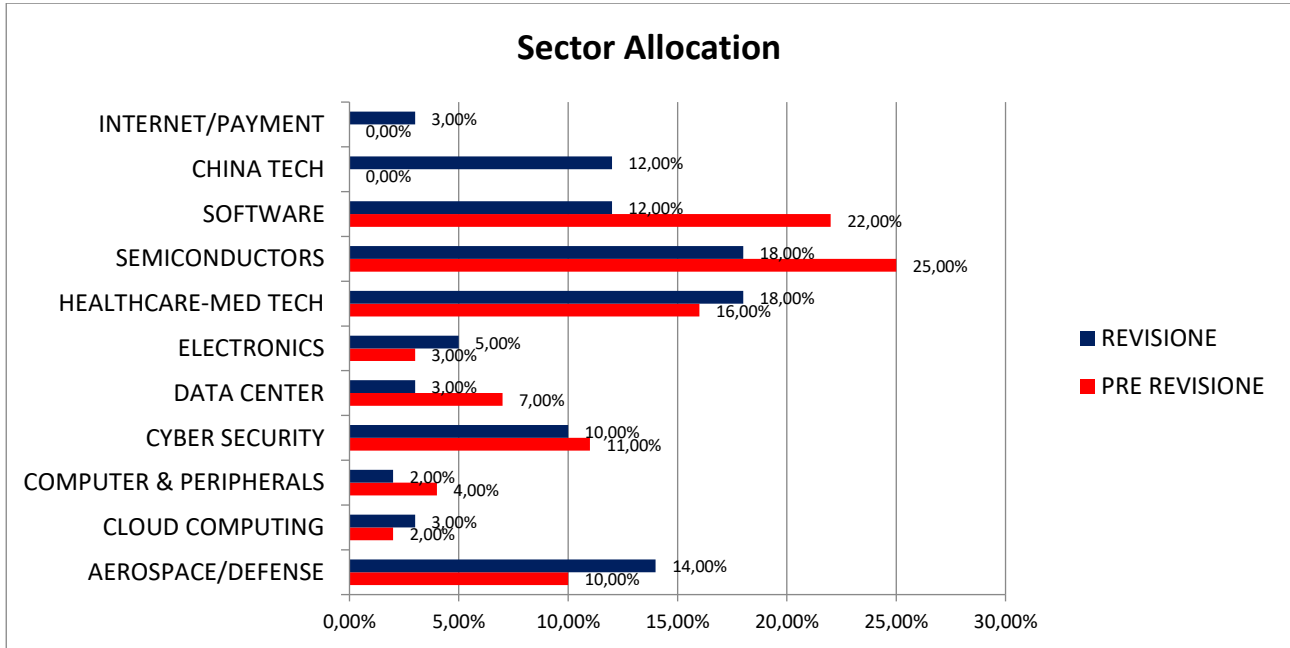
Esposizione Geografica

- **Incremento dell'esposizione all'Europa dal 7% al 26%**, per cogliere le opportunità legate al riarmo del continente e alla maggiore indipendenza strategica rispetto agli USA.
- **Riduzione dell'esposizione agli Stati Uniti dal 93% al 74%**, per mitigare i rischi legati alle difficoltà del mercato azionario statunitense.

Settori Strategici e Principali Modifiche

- **Difesa Militare (+4%)**: L'assenza di un chiaro supporto economico e militare degli USA all'Ucraina ha spinto l'Europa a intensificare la spesa in armamenti. La Germania ha già annunciato un pacchetto da 800 miliardi di euro per il riarmo e la sicurezza.
- **China Tech (+12%)**: Introdotta per sfruttare il sentiment positivo legato ai recenti sviluppi nel settore AI cinese. Alibaba ha annunciato l'investimento di **380 miliardi di yuan (52,4 miliardi di dollari) in AI e cloud computing nei prossimi tre anni**, e il lancio del modello **QwQ-32B**, più efficiente e meno costoso da addestrare rispetto ai competitor occidentali.
- **Healthcare-Med Tech (+2%)**: Incremento mirato per beneficiare della resilienza del settore, specialmente in Europa.
- **Software (-10%)**: Riduzione per via dell'elevata esposizione al settore growth, meno attraente nel contesto attuale.
- **Semiconduttori (-7%)**: Diminuite le posizioni in titoli con **price earning elevato**, per difendere il portafoglio in una fase macroeconomica difficile.

Exhibit 1: Sector Allocation.



Fonte: elaborazione propria

Forward Looking

Guardando ai prossimi mesi, il nuovo portafoglio Robotics & AI è posizionato per capitalizzare sulle opportunità derivanti dal riarmo europeo, dall'evoluzione dell'AI in Cina e dal ribilanciamento della crescita globale.

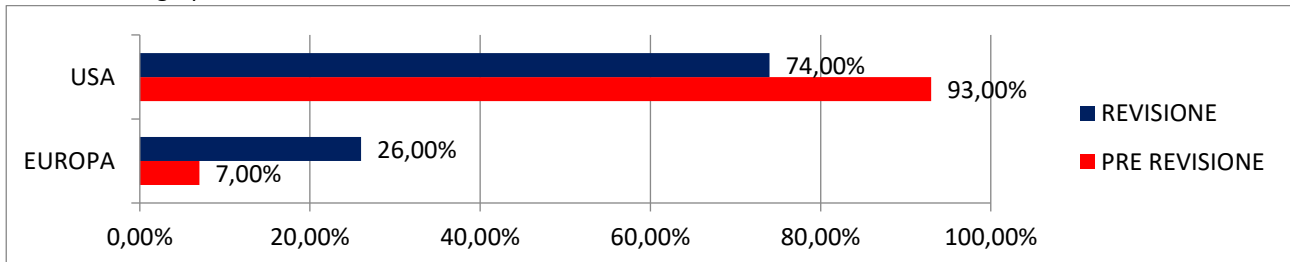
Opportunità

- **Difesa e Sicurezza:** I piani di investimento europei potrebbero rafforzare la performance delle aziende del settore.
- **Ripresa della Cina:** Opportunità di crescita nei big tech cinesi grazie agli investimenti massicci in AI.

Rischi

- **Volatilità geopolitica:** L'evoluzione del conflitto in Ucraina potrebbe generare turbolenze nei mercati.
- **Tassi di interesse:** Un rallentamento meno aggressivo da parte della Fed potrebbe pesare sui titoli growth.

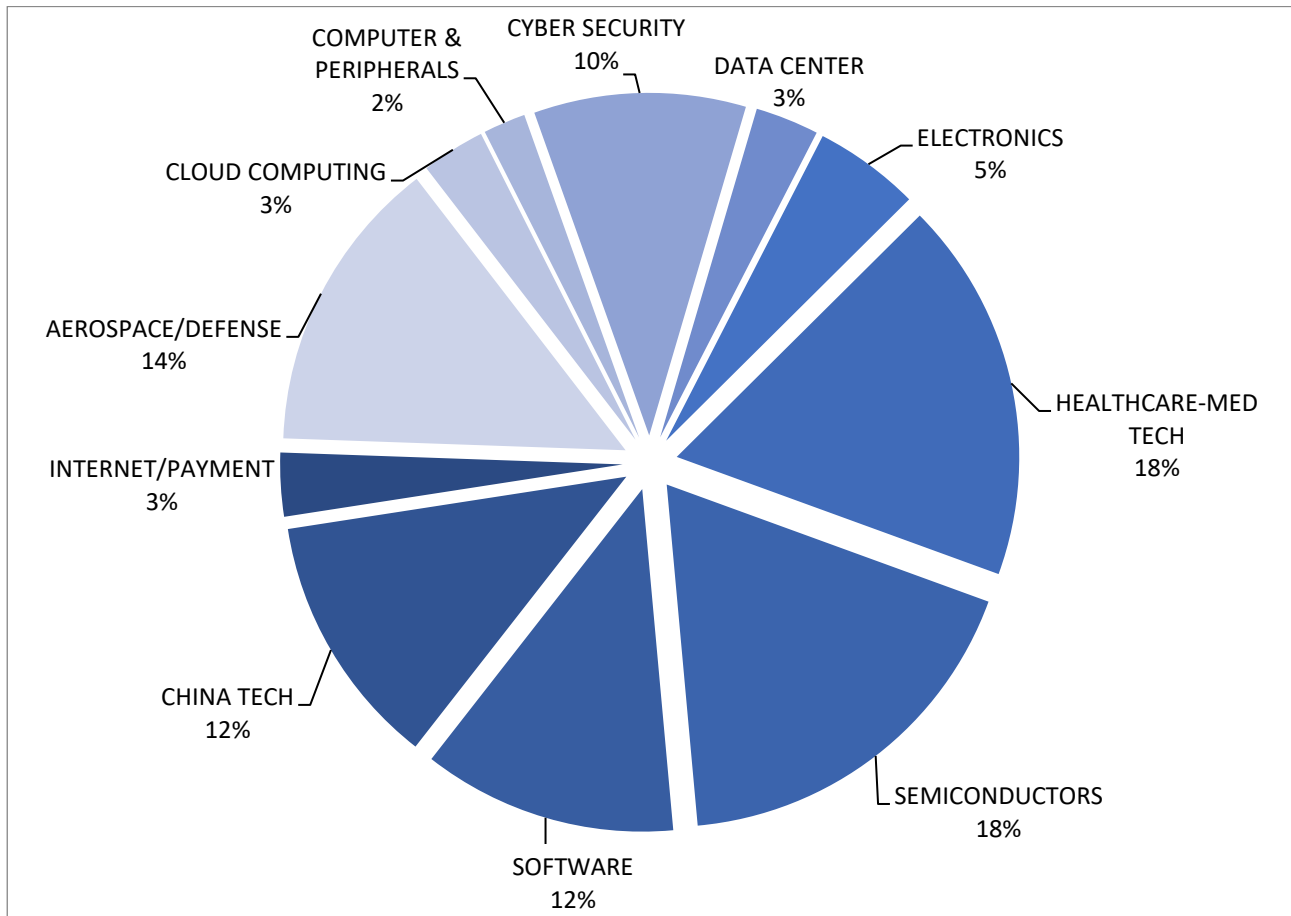
Exhibit 2: Geographical Allocation



Fonte: elaborazione propria

L'attuale composizione azionaria si presenta nel seguente modo.

Exhibit 3: Asset Allocation



Fonte: elaborazione propria.

Disclaimer

Questo documento è stato redatto esclusivamente a scopo informativo e ad uso del destinatario; pertanto, nessuna delle informazioni pubblicate costituisce un invito, un'offerta o una raccomandazione per acquistare o vendere strumenti d'investimento, effettuare una transazione o concludere operazioni legali o di qualsiasi altro tipo. In particolare, esso non costituisce un'offerta o una sollecitazione in tutte le giurisdizioni ove ciò sia illecito o dove la persona che effettua l'offerta o sollecitazione non sia qualificata a farlo o dove il destinatario non possa legalmente ricevere tale offerta o sollecitazione. È responsabilità di ogni persona in possesso di questo documento di informarsi e di osservare tutte le leggi e i regolamenti delle giurisdizioni interessate. Le informazioni sono provenienti da fonti ritenute attendibili ma non si fornisce alcuna garanzia in merito all'accuratezza, alla completezza e all'affidabilità delle stesse. Inoltre, nonostante la nostra professionalità, non possiamo escludere il rischio che le cifre vengano trasmesse o riportate erroneamente. Questa pubblicazione non ha quindi pretese di totale correttezza. Nessuna responsabilità può essere accettata per eventuali perdite derivanti da tali informazioni.

Gamma Capital Markets Ltd – Succursale Italiana è un gestore di FIA UE (GEFIA UE) iscritta nella sezione deputata dell'apposito elenco allegato all'Albo di cui all'art. 35 TUF tenuto dalla Banca d'Italia (Aut. N. 23684) ed è autorizzata alla gestione di portafogli, alla ricezione e trasmissione ordini, alla consulenza in materia di investimenti e alla commercializzazione di OICR. Gamma Capital Markets Ltd è un Investment Management Company fondata nel 2010 e regolamentata dalla Malta Financial Services Authority (MFSA) con Licenza N° IS/51103 (Cat.2).

Gamma Capital Markets Limited

Succursale Italiana

Via Amedei n.15 - 20123 Milano (MI), Italia

+39 02 9999 0020 - info@gammamarkets.it - gammacm@pec.it - www.gammamarkets.it