



GAMMA
Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

DICEMBRE 2023

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

Gamma Capital Markets Ltd

+39 02 9999 0020

info@gammamarkets.it - gammacm@pec.it - www.gammamarkets.it

Succursale Italiana

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

NOTA DI SINTESI

Profilo di investimento	dic-23	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
Best Brands Long Only	+4,16%	+27,81%	+27,81%	-16,88%	+27,81%	+35,78%	+138,14%	+593,74%	gen-2012	17,86%
Robotics & Ai Long Only	+6,00%	+39,36%	+33,82%	-29,53%	+39,36%	+31,41%	+159,18%	+264,46%	gen-2016	26,76%
Alternative Energy Long Only	+8,35%	-6,39%	+1,03%	-1,15%	-6,39%	-6,51%	-	+168,53%	gen-2020	28,29%
Best Brands Flex	+0,88%	+15,67%	+16,06%	-5,63%	+15,67%	+26,68%	+71,81%	+94,65%	lug-2017	10,86%
Robotics & Ai Flex	+1,48%	+18,92%	+21,09%	-13,34%	+18,92%	+24,78%	+84,34%	+67,94%	ott-2018	16,05%
Alternative Energy Flex	+7,17%	-1,44%	-	-4,94%	-1,44%	-	-	-6,31%	nov-2022	14,93%

Per riferimento

Benchmark	dic-23	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni			Standard Dev 3 anni (Annualized)
ISHARES CORE MSCI WORLD	+3,63%	+19,82%	+32,94%	-13,91%	+19,82%	+37,13%	+90,37%			14,23%
L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT	+7,90%	+20,28%	+25,90%	-30,59%	+20,28%	+5,11%	+86,91%			18,61%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	+9,02%	-22,92%	-17,90%	-0,90%	-22,92%	-37,29%	+103,93%			27,73%

Le performance di questi ETF sono a scopo illustrativo

MANAGER COMMENTS: 31-12-2023

Nonostante le cupe previsioni degli analisti di inizio anno, il 2023 è stato un anno sorprendentemente forte per i mercati finanziari, in particolare per il comparto azionario. Il Nasdaq ha registrato la sua migliore performance dal 1999 con +55.1%, l'S&P 500 con +26.3%, l'Eurostoxx 50 con +19.19%. L'EUR/USD è cresciuto del +3.12% durante l'anno, passando dal 1.07 a 1.10 in previsione dei tagli dei tassi scontati dal mercato. In effetti, i futures scontano 7 tagli da 25 punti base il prossimo anno, più del doppio delle previsioni SEP del FOMC pubblicate a dicembre. Nonostante non ci fosse nulla di nuovo, il solo fatto che Powell abbia iniziato a parlare "ufficialmente" di tagli dei tassi nell'ultima riunione ha aumentato l'ottimismo degli investitori circa un atterraggio morbido per l'economia. Il rendimento dei Treasury a 10 anni ha iniziato l'anno al 3,88%, raggiungendo un massimo del 5,02% ad ottobre, prima di scendere fino a 115 punti base negli ultimi due mesi e finire al 3,88%. L'inflazione tende al ribasso, con l'indice core dei prezzi che è passato dal 4.9% di dicembre 2022 al 3.1% di novembre 2023.

In termini operativi, nel mese di dicembre:

- **Linea Best Brands Long Only:** abbiamo revisionato la strategia ma in termini di asset allocation non abbiamo apportato grossi cambiamenti. Equity al 95%;
- **Linea Robotics & Ai Long Only:** non abbiamo apportato grossi cambiamenti. Equity al 95%;
- **Linea Alternative Energy Long Only:** non ci sono stati grossi cambiamenti, equity al 100%;
- **Linea Best Brands Flex:** abbiamo revisionato la strategia e abbiamo ridotto l'esposizione azionaria dal 60 al 30% circa. Abbiamo inserito bond tramite single names con scadenza media di max 5 anni e rendimento medio a scadenza del 3.71% per la gestione della liquidità;
- **Linea Robotics & Ai Flex:** abbiamo ridotto l'esposizione azionaria dal 60 al 30% circa. Abbiamo inserito bond tramite single names con scadenza media di max 5 anni e rendimento medio a scadenza del 3.71% per la gestione della liquidità;
- **Linea Alternative Energy Flex:** non ci sono stati grossi cambiamenti, equity al 95% circa.

In tale contesto, ci aspettiamo che nel 2024 possa esserci un punto di svolta nei tassi e nella crescita degli utili tale da dipingere una win-win situation, sia per il comparto obbligazionario che per il comparto equity growth e small cap. In particolare, abbiamo davanti a noi due scenari principali: 1) economia che rallenta molto 2) economia che non rallenta affatto. Nel primo caso, la Fed sarà propensa a tagliare i tassi di interesse con più rapidità e con più frequenza, per scongiurare il rischio recessione e rilanciare l'economia. Nel secondo caso, in presenza di economia forte, le trimestrali potrebbero sorprendere al rialzo le stime degli analisti e in particolar modo alcuni settori sottovalutati tra cui la tecnologia in generale. Puntiamo sui growth stock con un peso maggiore sulla media piccola capitalizzazione dei tech e rinnovabili, insieme a biotech. Molto a sconto anche automotive tedesco. Infine, Cina, India e Giappone. Tra le commodities preferiamo l'oro hedgiato. Inseriamo (e aumentiamo) corporate euro ed emerging

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%.

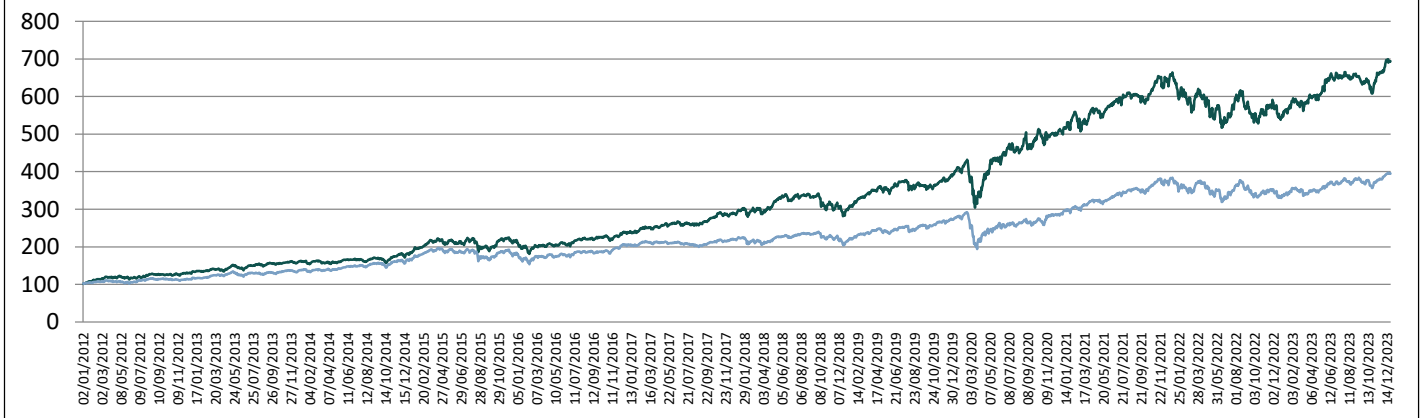
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%	+30,34%
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%	+24,63%
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%	-16,88%
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%	+27,81%

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, ritenuta fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Consultare attentamente il disclaimer.

Performance since inception

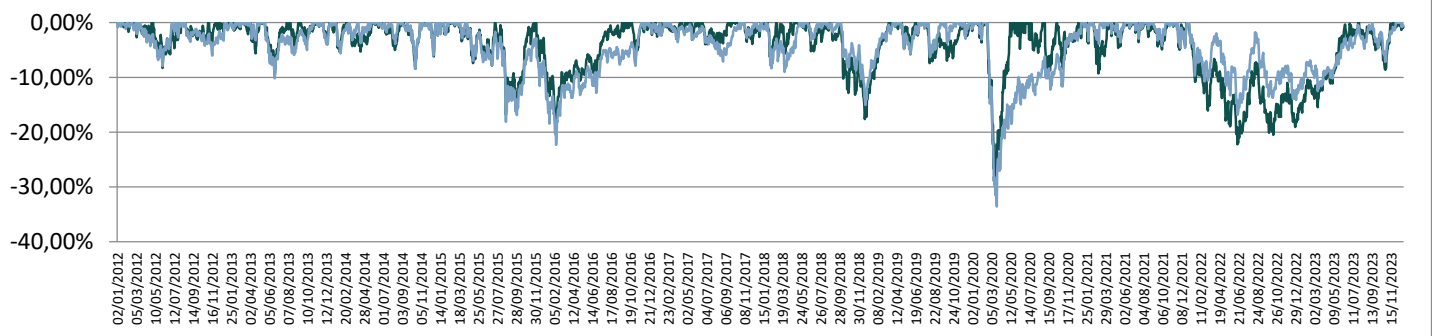
— NAV BEST BRANDS LONG ONLY — NAV ISHARES CORE MSCI WORLD



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

Drawdown since inception

— Drawdown Daily BEST BRANDS LONG ONLY — Drawdown Daily ISHARES CORE MSCI WORLD



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	8,78%	6,77%	4,61%	7,12%	27,81%	19,74%	35,78%	39,61%
Standard Deviation (Annualized)	12,58%	9,88%	11,33%	9,98%	13,02%	10,99%	17,86%	14,23%
Downside Risk (Annualized)	9,17%	7,20%	7,93%	7,28%	8,90%	7,93%	12,84%	10,38%
Tracking Error (Annualized)	7,74%		7,78%		7,94%		7,36%	
Sharpe Ratio	2,97%	2,71%	0,91%	1,15%	1,98%	1,57%	0,66%	0,84%
Jensen Alpha	10,47%		0,66%		9,49%		-1,98%	
Treynor Measure	0,37%		0,12%		0,27%		0,10%	
Correlation	78,86%		74,00%		79,42%		91,93%	
Beta (ex-post)	1,00		0,84		0,94		1,15	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

NVIDIA	5,40%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3,83%
FUND - DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY	3,07%
BROADCOM INC	3,04%
MICROSOFT	2,82%
AMAZON.COM INC.	2,80%
KLA CORP	2,77%
VISA INC-CLASS A SHARES	2,66%
NETFLIX INC.	2,65%
APPLE INC	2,62%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	27,81%
1M	4,16%
3M	8,78%
6M	4,61%
1A	27,81%
3A	35,78%
Since inception (01/01/2012)	593,74%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	40,42%
Consumer Discretionary	18,48%
Health Care	9,84%
Communication Services	8,52%
Financials	7,32%
Consumer Staples	3,74%
Utilities	2,06%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	23,62%
Software	13,00%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	6,39%
Broadline Retail	5,99%
Interactive Media & Services	5,87%
Automobiles	5,30%
Financial Services	5,28%
Health Care Equipment & Supplies	4,65%
Entertainment	2,65%
Technology Hardware, Storage & Peripherals	2,62%
Electric Utilities	2,06%
Consumer Finance	2,04%
Personal Care Products	2,04%
Pharmaceuticals	1,94%
Life Sciences Tools & Services	1,81%
Health Care Providers & Services	1,44%
IT Services	1,17%
Machinery	1,02%
Consumer Staples Distribution	0,86%
Beverages	0,84%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	62,78%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	29,61%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,09%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta

USD	71,68%
EUR	26,53%
CHF	1,79%
JPY	0,00%

Linea: Robotics and Ai Long Only

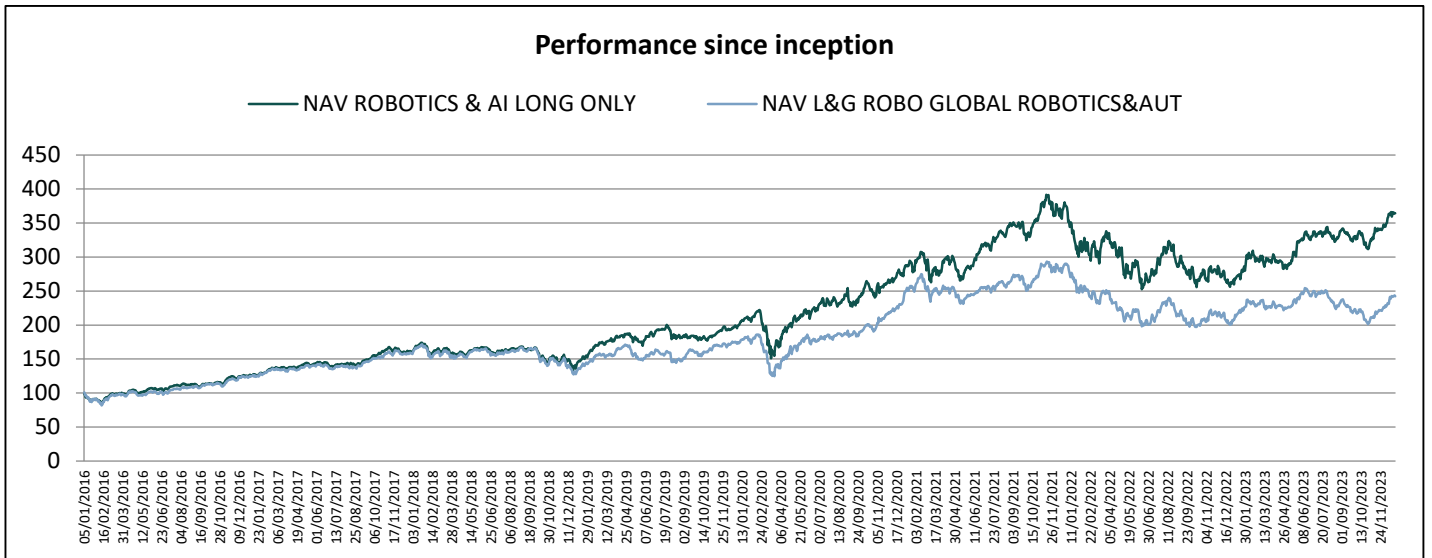
Obiettivo di investimento:

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%.

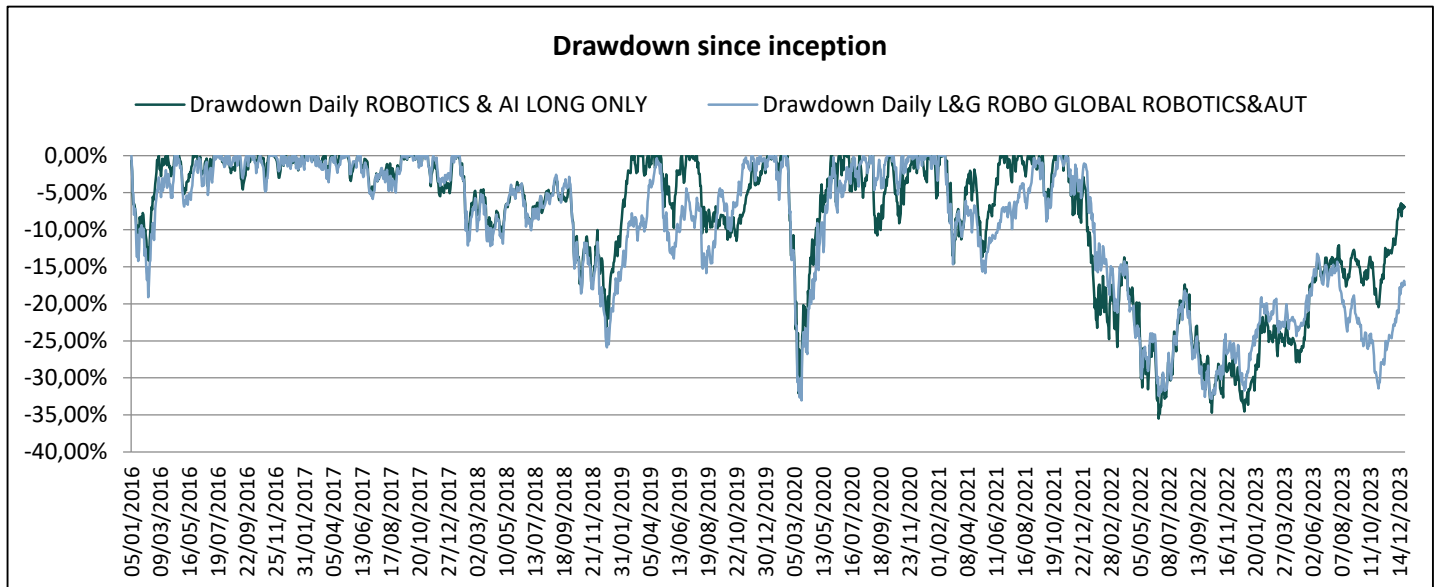
Orizzonte temporale: 5 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	-8,16%	+5,07%	+3,00%	+1,76%	+6,11%	-0,75%	+4,30%	+1,66%	+0,33%	+2,24%	+6,29%	+0,95%	+24,28%
2017	+3,13%	+5,92%	+1,70%	+1,82%	+1,47%	-2,71%	+1,95%	+1,30%	+5,57%	+7,98%	-0,89%	-1,60%	+28,20%
2018	+5,49%	-2,09%	-2,61%	-3,09%	+5,57%	-3,06%	+1,23%	+4,79%	-1,18%	-10,04%	+2,75%	-8,70%	-11,74%
2019	+12,23%	+9,82%	+3,82%	+4,15%	-7,29%	+8,01%	+2,34%	-4,06%	-0,69%	-0,59%	+8,24%	-0,82%	+38,86%
2020	+4,75%	-6,10%	-8,70%	+14,08%	+9,88%	+3,36%	+3,49%	+3,30%	+0,06%	-0,99%	+10,84%	+3,98%	+42,04%
2021	+0,52%	+2,30%	-0,14%	+2,35%	-2,00%	+11,03%	+3,69%	+5,59%	-3,84%	+8,38%	+2,48%	+0,07%	+33,82%
2022	-13,28%	-1,03%	+2,63%	-7,60%	-4,98%	-8,36%	+15,96%	-4,09%	-8,43%	+4,99%	+1,96%	-8,81%	-29,53%
2023	+9,76%	+2,93%	+2,83%	-4,93%	+11,25%	+5,10%	+1,86%	-1,42%	-2,79%	-5,09%	+9,90%	+6,00%	+39,36%

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, ritenute fiscali e non includono eventuali dividendi generati. 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	10,56%	9,55%	7,92%	-1,39%	39,36%	19,62%	31,41%	7,97%
Standard Deviation (Annualized)	13,92%	14,29%	14,07%	14,29%	18,23%	14,24%	26,76%	18,61%
Downside Risk (Annualized)	9,62%	10,38%	9,93%	10,35%	12,25%	10,29%	19,03%	13,31%
Tracking Error (Annualized)	12,55%		11,58%		12,96%		15,01%	
Sharpe Ratio	1,12%	2,93%	0,33%	-0,39%	1,67%	1,24%	0,40%	0,18%
Jensen Alpha	-9,06%		8,21%		14,52%		6,69%	
Treynor Measure	0,26%		0,07%		0,34%		0,09%	
Correlation	60,44%		66,66%		70,71%		84,03%	
Beta (ex-post)	0,59		0,66		0,91		1,21	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3,54%
BROADCOM INC	3,45%
NVIDIA	3,06%
FUND - DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY	3,05%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3,00%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	2,85%
ADVANCED MICRO DEVICES	2,83%
ASML NA	2,80%
PALO ALTO NETWORKS INC	2,74%
KLA CORP	2,52%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	39,36%
1M	6,00%
3M	10,56%
6M	7,92%
1A	39,36%
3A	31,41%
Since inception (01/01/2016)	264,46%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	63,36%
Industrials	12,41%
Consumer Discretionary	6,04%
Health Care	5,04%
Communication Services	4,23%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	32,12%
Software	28,86%
Aerospace & Defense	9,15%
Broadline Retail	4,75%
Health Care Equipment & Suppli	4,01%
Interactive Media & Services	2,69%
IT Services	2,38%
Electrical Equipment	1,63%
Machinery	1,62%
Health Care Providers & Servic	1,03%
Automobiles	0,98%
Entertainment	0,92%
Media	0,62%
Hotels, Restaurants & Leisure	0,32%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	36,35%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	50,00%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	6,73%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	1,04%

Ripartizione per valuta

USD	85,89%
EUR	14,11%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Linea: Alternative Energy Long Only

Obiettivo di investimento:

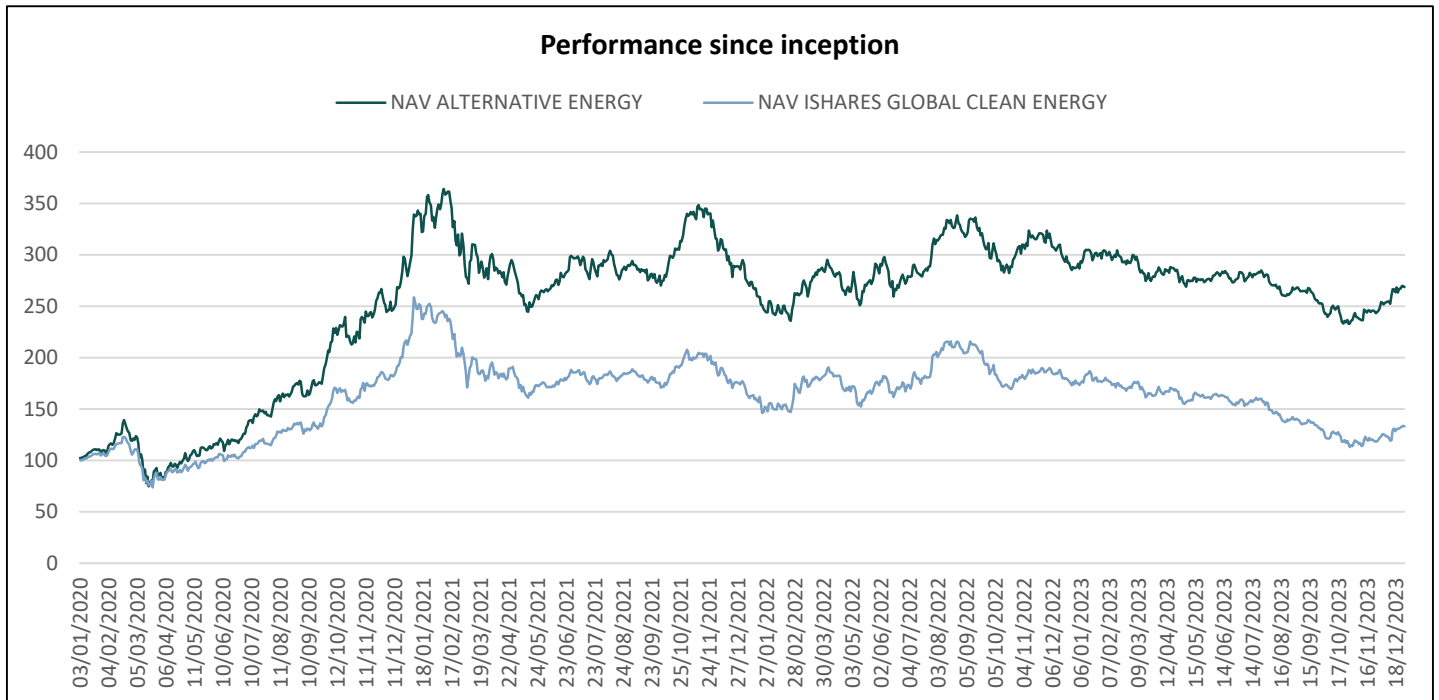
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.

Orizzonte temporale: 5 anni

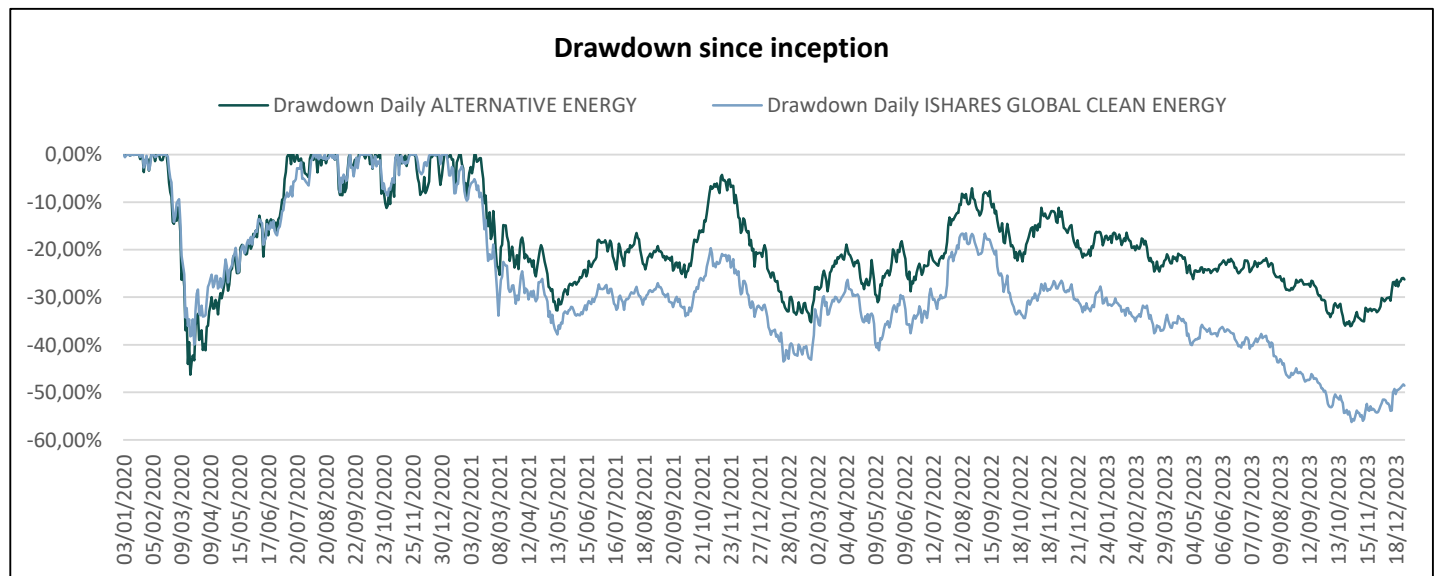
Rischio: ALTO

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

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, ritenuta fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Total Return	6,54%	3,02%	-5,15%	-13,50%	-6,39%	-22,74%	-6,51%	-34,87%
Standard Deviation (Annualized)	20,85%	25,61%	17,66%	22,36%	17,60%	20,65%	28,29%	27,73%
Downside Risk (Annualized)	13,75%	16,81%	11,73%	14,93%	12,09%	14,33%	19,53%	18,81%
Tracking Error (Annualized)	11,57%		10,38%		10,66%		13,10%	
Sharpe Ratio	1,34%	0,49%	-0,49%	-1,21%	-0,47%	-1,18%	0,06%	-0,39%
Jensen Alpha	18,77%		10,37%		9,59%		11,67%	
Treynor Measure	0,38%		-0,12%		-0,11%		0,02%	
Correlation	89,58%		89,17%		85,66%		89,08%	
Beta (ex-post)	0,73		0,70		0,73		0,91	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

AIR LIQUIDE	4,57%
LINDE PLC	4,35%
FIRST SOLAR INC	4,04%
IBERDROLA SA	3,95%
SNAM	3,76%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3,66%
NEXTERA ENERGY INC	3,62%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,56%
QUANTA SERVICES INC	3,22%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	3,10%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	-6,39%
1M	8,35%
3M	6,54%
6M	-5,15%
1A	-6,39%
3A	-6,51%
Since inception (01/01/2020)	168,53%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Utilities	33,46%
Industrials	31,31%
Information Technology	15,40%
Materials	14,21%
Energy	2,34%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	18,38%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	50,08%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	16,64%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	14,66%

Ripartizione per valuta

USD	64,88%
EUR	35,12%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	16,79%
Semiconductors & Semiconductor	14,49%
Chemicals	14,21%
Electric Utilities	10,34%
Independent Power and Renewabl	7,40%
Multi-Utilities	6,51%
Water Utilities	5,45%
Construction & Engineering	3,93%
Gas Utilities	3,76%
Machinery	2,96%
Building Products	2,90%
Industrial Conglomerates	2,72%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,34%
Commercial Services & Supplies	2,00%
Electronic Equipment, Instrume	0,91%

Linea: Best Brands Flex

Obiettivo di investimento:

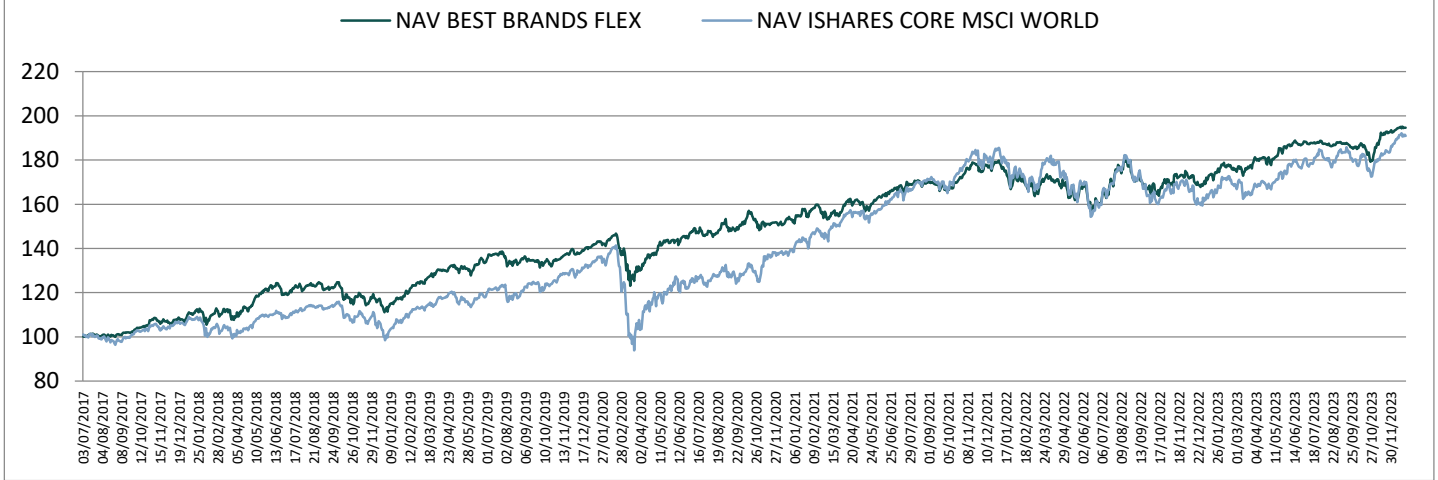
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend investendo nella strategia "Best Brands" ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

	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%

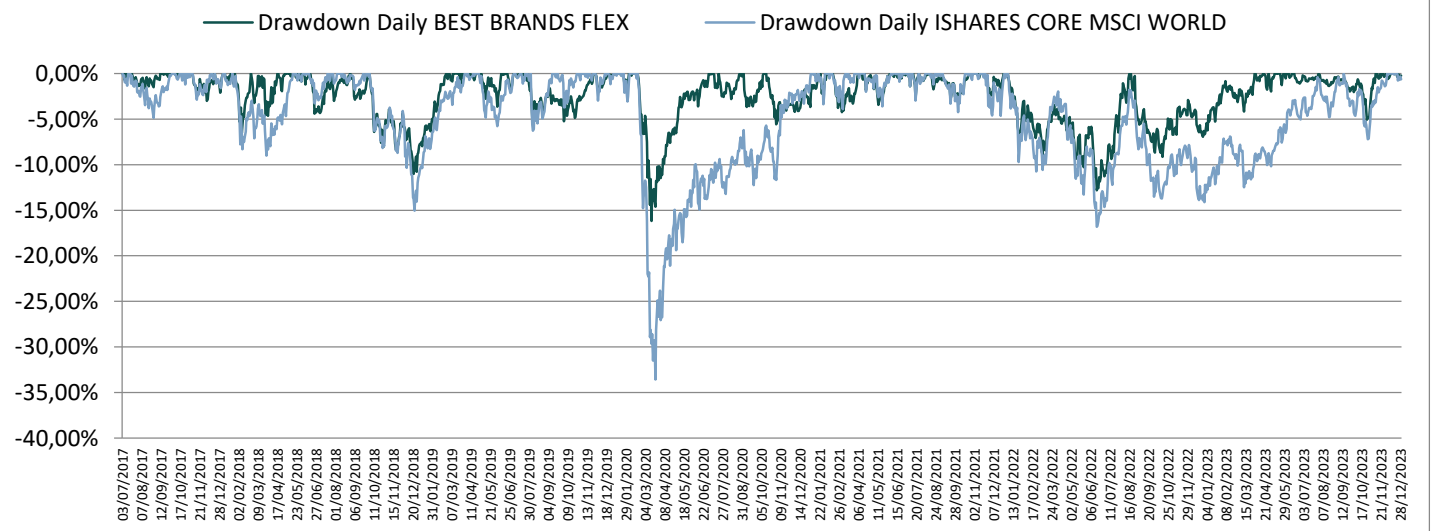
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Best Brands Flex. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Best Brands Flex.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

Performance since inception



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

Drawdown since inception



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	4,70%	6,77%	3,33%	7,12%	15,67%	19,74%	26,68%	39,61%
Standard Deviation (Annualized)	8,41%	9,88%	6,40%	9,98%	7,73%	10,99%	10,86%	14,23%
Downside Risk (Annualized)	5,83%	7,20%	4,30%	7,28%	5,21%	7,93%	7,74%	10,38%
Tracking Error (Annualized)	7,22%		7,54%		6,97%		6,47%	
Sharpe Ratio	1,99%	2,71%	0,67%	1,15%	1,65%	1,57%	0,74%	0,84%
Jensen Alpha	0,79%		-0,51%		3,36%		-0,16%	
Treynor Measure	0,28%		0,10%		0,23%		0,12%	
Correlation	69,91%		65,54%		77,66%		90,11%	
Beta (ex-post)	0,60		0,42		0,55		0,69	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

ETF - LYXOR ETF EUROMTS EONIA Y	9,85%
ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	4,89%
BOND - BTPS 0 01/30/24	4,76%
BOND - BTP 15.04.2024 0%	4,73%
BOND - BTP 15.08.2024 0% (FIX)	4,68%
FUND - DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY	2,11%
NVIDIA	1,34%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	1,17%
BOND - IVS GROUP 18.10.2026 3% (FIX)	1,16%
META PLATFORMS INC	1,15%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	15,67%
1M	0,88%
3M	4,70%
6M	3,33%
1A	15,67%
3A	26,68%
Since inception (01/07/2017)	94,65%

Ripartizione per capitalizzazione

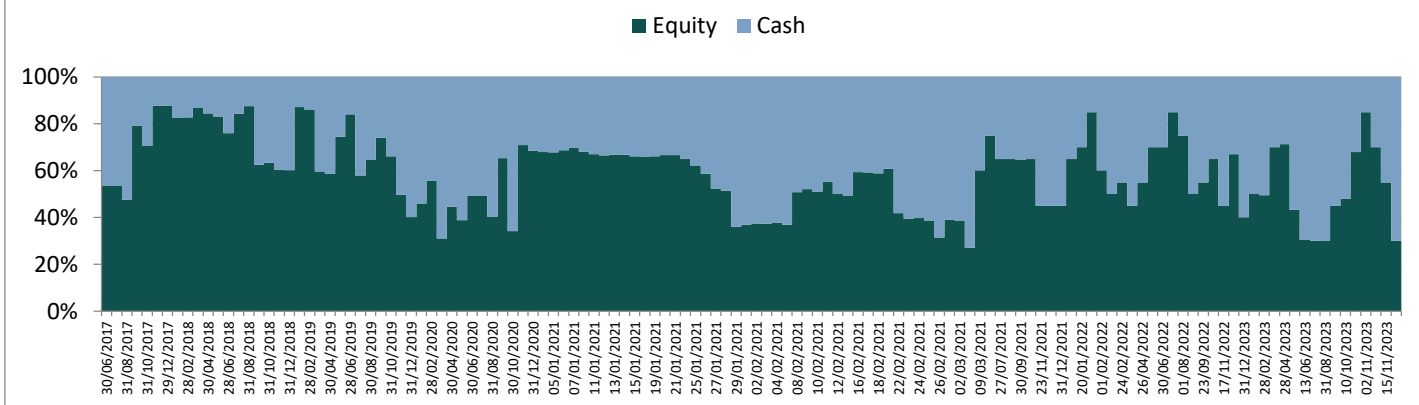
Giant Cap (>100Mld USD)	27,43%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	8,66%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,47%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

Ripartizione per valuta*

USD	21,84%
EUR	78,16%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-12-2023

Equity	30,00%
Cash	70,00%

Linea: Robotics and Ai Flex

Obiettivo di investimento:

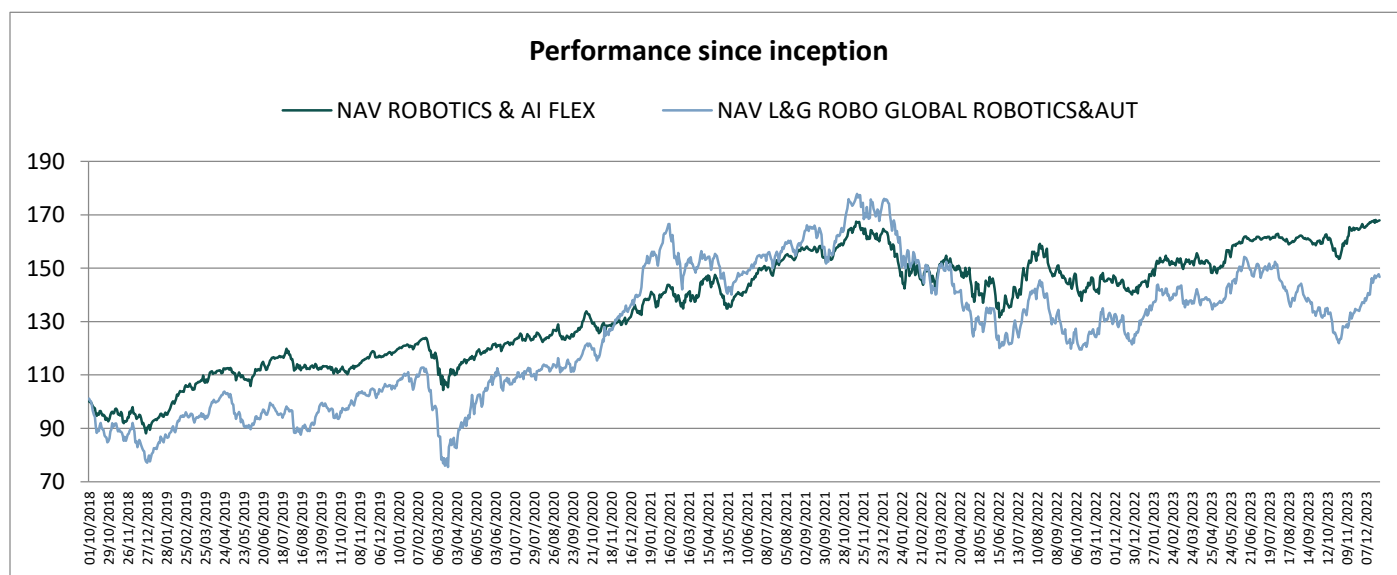
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

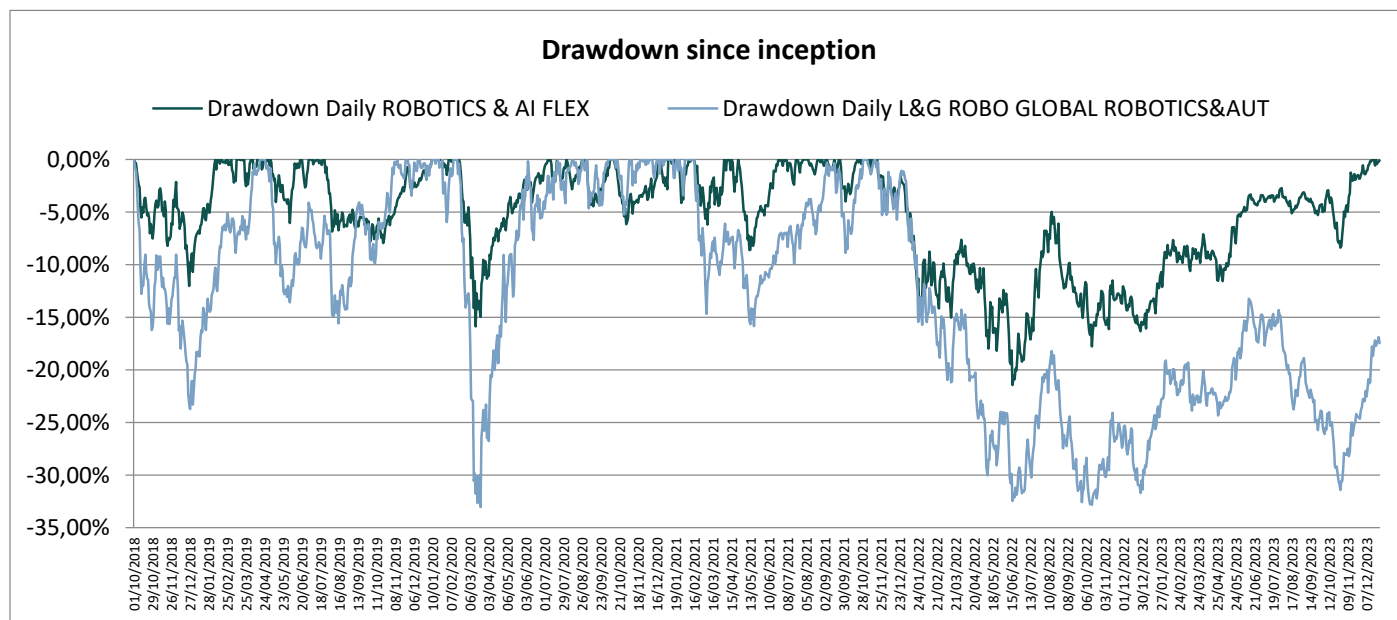
Rischio: ALTO

	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%

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, ritenuta fiscali e non includono eventuali dividendi generati. 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	4,82%	9,55%	3,79%	-1,39%	18,92%	19,62%	24,78%	7,97%
Standard Deviation (Annualized)	10,44%	14,29%	8,12%	14,29%	10,39%	14,24%	16,05%	18,61%
Downside Risk (Annualized)	7,15%	10,38%	5,51%	10,35%	7,04%	10,29%	11,31%	13,31%
Tracking Error (Annualized)	10,62%		10,80%		10,38%		10,44%	
Sharpe Ratio	1,68%	2,93%	0,66%	-0,39%	1,57%	1,24%	0,53%	0,18%
Jensen Alpha	-2,95%		7,45%		7,52%		6,00%	
Treynor Measure	0,36%		0,14%		0,33%		0,12%	
Correlation	67,15%		66,10%		68,62%		82,86%	
Beta (ex-post)	0,49		0,38		0,50		0,71	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

ETF - LYXOR ETF EUROMTS EONIA Y	9,82%
ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	4,90%
BOND - BTPS 0 01/30/24	4,60%
BOND - BTP 15.04.2024 0%	4,57%
BOND - BTP 15.08.2024 0% (FIX)	4,52%
FUND - ALLIANZ GL ARTIF INT-ITH2EUR	2,19%
FUND - DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY	2,12%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	2,06%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1,62%
JD.COM INC-ADR	1,48%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	18,92%
1M	1,48%
3M	4,82%
6M	3,79%
1A	18,92%
3A	24,78%
Since inception (01/10/2018)	67,94%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	10,45%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	15,73%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,24%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,52%

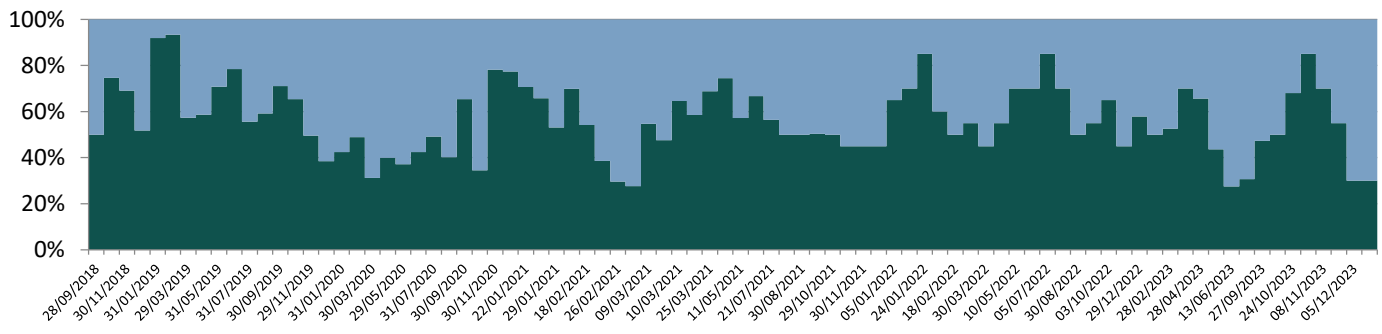
Ripartizione per valuta*

USD	26,61%
EUR	73,39%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica

Equity Cash



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-12-2023

Equity	30,00%
Cash	70,00%

Linea: Alternative Energy Flex

Obiettivo di investimento:

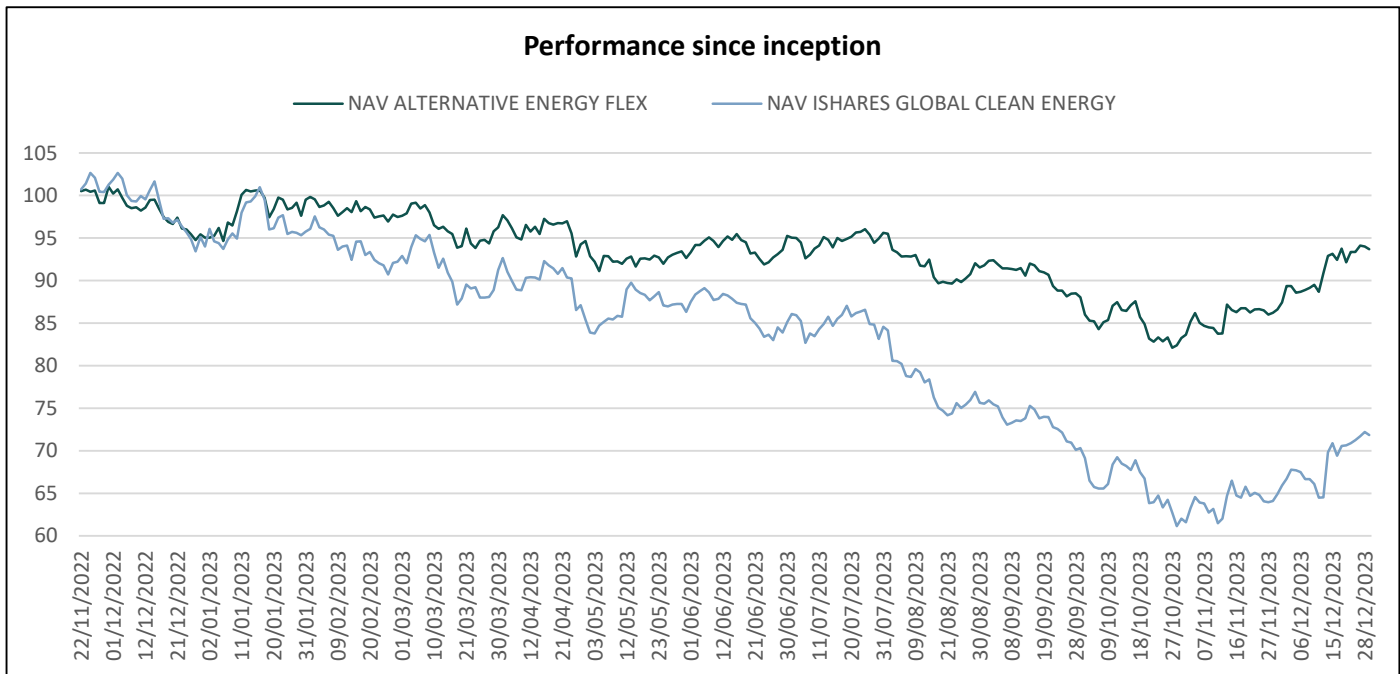
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

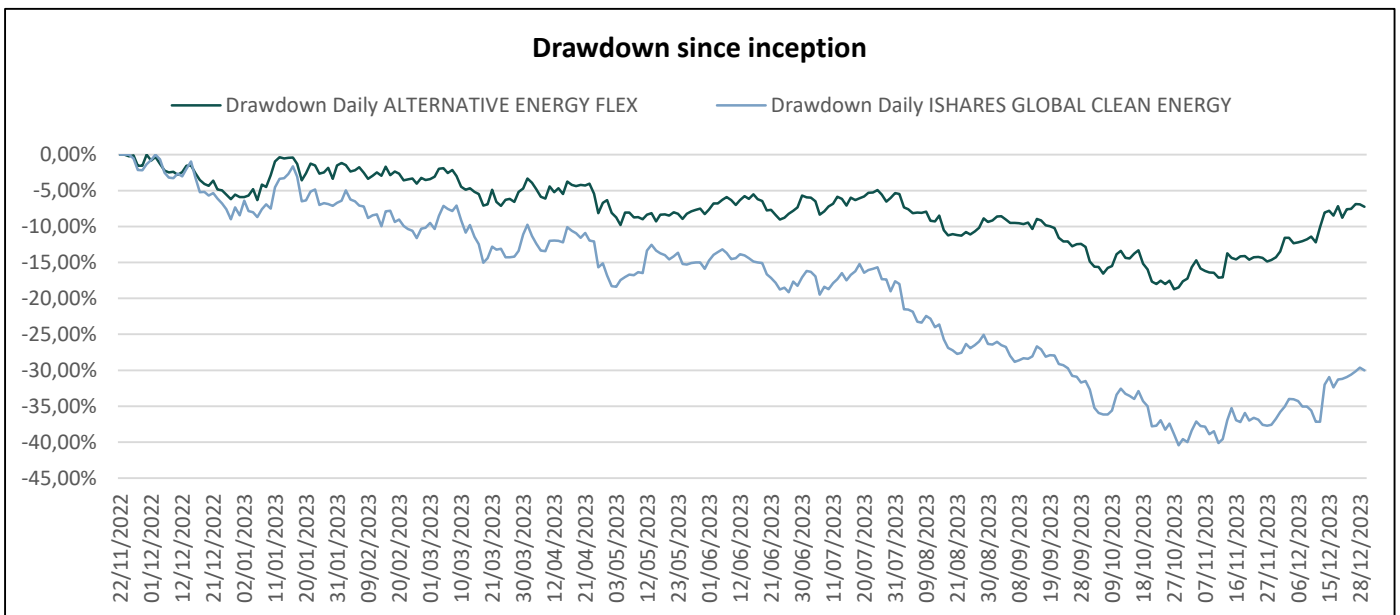
Rischio: ALTO

	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%

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, ritenuta fiscali e non includono eventuali dividendi generati. 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	6,40%	3,02%	-	-	-	-	-	-
Standard Deviation (Annualized)	18,12%	25,61%	15,44%	22,36%	15,20%	20,65%	14,93%	20,54%
Downside Risk (Annualized)	11,92%	16,81%	10,32%	14,93%	10,44%	14,33%	10,20%	14,18%
Tracking Error (Annualized)	12,69%		11,36%		10,81%		10,76%	
Sharpe Ratio	1,46%	0,49%	-0,16%	-1,21%	-0,24%	-1,18%	-0,52%	-1,29%
Jensen Alpha	18,62%		14,03%		11,90%		8,82%	
Treynor Measure	0,42%		-0,04%		-0,06%		-0,12%	
Correlation	88,68%		88,26%		86,13%		86,24%	
Beta (ex-post)	0,63		0,61		0,63		0,63	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

FIRST SOLAR INC	5,77%
SUNRUN INC	4,75%
QUANTA SERVICES INC	4,03%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,01%
P G & E CORP	3,85%
SMITH (A.O.) CORP	3,82%
IBERDROLA SA	3,80%
GENERAL ELECTRIC CO	3,78%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	3,74%
SNAM	3,73%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	-1,44%
1M	7,17%
3M	6,40%
6M	-1,65%
1A	-1,44%
3A	
Since inception (30/06/2016)	-6,31%

Ripartizione per capitalizzazione

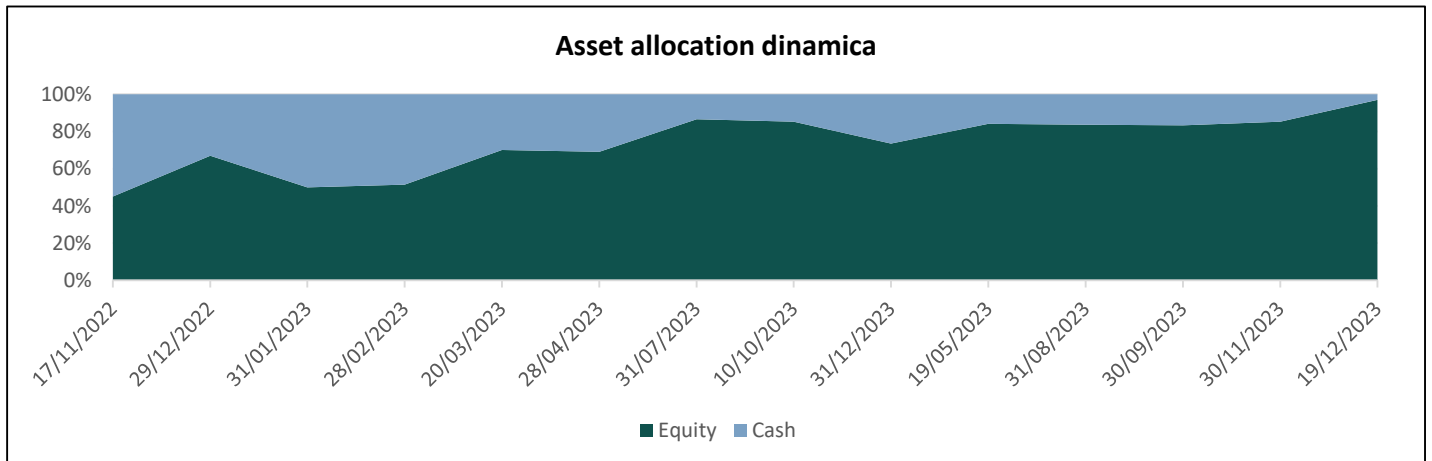
Giant Cap (>100Mld USD)	21,46%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	49,54%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	17,02%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	8,96%

Ripartizione per valuta*

USD	66,33%
EUR	33,67%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-12-2023

Equity	97,00%
Cash	3,00%

MAIN INVESTMENT TEAM

Carlo De Luca
Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management



Giulio Palazzo
Responsabile Consulenza



Alessio Garzone
Senior Analyst



DISCLAIMER

Performance prior to 2017 represents the management team's track record at other companies. Documentation available upon request.

This presentation prepared by Gamma Capital Markets (GCM) is solely for your private information. It has been prepared using publicly accessible information and data ("information") believed to be reliable. Nevertheless, GCM accepts no contractual or even tacit liability for the accuracy and integrity of this Information. Possible errors or incompleteness of the information do not constitute grounds for direct or indirect liability on the part of GCM. In particular, GCM shall not be liable for the statements or details about structures presented, their associated strategies, the economic climate or benefit of such, or the market, or the competitive, fiscal and regulatory situation, etc. Although GCM has taken due care in preparing this presentation, it cannot be excluded that it is incomplete or contains errors. GCM, its shareholders and employees shall not be liable for the accuracy of the statement and conclusions derived from the Information contained in this presentation. Even if this presentation is being given in connection with an existing contractual relationship. Furthermore, GCM shall not be liable for minor inaccuracies. In any case, the liability of GCM is limited to typical expectable damages, and liability for any indirect damages is explicitly excluded.

Although measures are taken to avoid or disclose conflicts of interest, GCM cannot guarantee that such conflicts of interest will not occur. GCM shall therefore not be liable for any damages arising from such conflict interest. Opinions and prices expressed in this presentation are subject to change without notice. In connection with specific tactical product structure proposals and special client requests, please also note that there may be substantial deviations from the straight plain vanilla product structure. The recipient of this client presentation is aware of the risks of financial investments. They also understand that the presentation might not be used for the purpose of, and does not constitute, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or solicitation would not be authorized or unlawful, or to any person to whom it would be unlawful to make such offer or solicitation. This presentation is for your personal use only and may not be distributed to any other party.