



GAMMA
Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

GENNAIO 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	Performance gennaio 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
Best Brands Long Only	6.28%	6.28%	22.68%
Robotics & Ai Long Only	8.79%	8.79%	34.11%
Alternative Energy Long Only	5.77%	5.77%	26.78%
Best Brands Flex	4.51%	4.51%	26.78%
Robotics & Ai Flex	5.77%	5.77%	21.96%
Alternative Energy Flex	4.69%	4.69%	15.15%

MANAGER COMMENTS: 31-01-2023

Il 2022 è stato per le borse l'annus horribilis: l'S&P500 è sceso del 19.44%, l'anno peggiore dal 2008, il Nasdaq è arrivato a toccare i 10,939.76 realizzando una perdita di 32.97%, Piazza Affari ha registrato una flessione del 12%. Anche le obbligazioni non sono state da meno, archiviando il peggior anno da quasi un secolo.

Il nuovo anno è iniziato in positivo per i mercati, con il comparto azionario che registra durante il mese di gennaio forti guadagni: l'S&P500 ha guadagnato il +6.18% (+4.67% in EUR), il Nasdaq 100 il +10.62% (+9.06% in EUR) e l'Europa il +9.75%. Il cambio EUR/USD è aumentato dell'1.48% durante il mese e potrebbe continuare a mostrare una tendenza rialzista, soprattutto nel breve periodo, dovuta all'ottimismo sul rallentamento dell'inflazione e tassi degli Stati Uniti, oltre all'apprezzamento dell'euro con la politica monetaria da falco della BCE. Questo fattore ha chiaramente "smussato" le performance degli investitori in euro. In termini di settore, i migliori sono stati Consumer Discretionary (+15%), Communications Services (+14,50%) e Technology (+9,30%), mentre i peggiori sono stati i settori dell'healthcare (-1,90%) e Utilities (-2,0%).

I fattori chiave sono stati sicuramente il sentimento ottimista dato dalla decelerazione dell'inflazione, secondo cui la Fed sta basando il suo scenario di "atterraggio morbido" in contrapposizione ad una recessione profonda, chiaramente agonizzata. Altri fattori a dare manforte sono stati un dollaro più debole, la riapertura dell'economia cinese in concomitanza alla fine della politica Zero-Covid, l'allentamento delle restrizioni della catena di approvvigionamento e il calo dei prezzi dell'energia, soprattutto in Europa, che hanno dato ampio respiro alle aziende.

Nel tentativo di domare l'inflazione, la FED dovrebbe aumentare il tasso sui fondi federali di 25 punti base, così come stimato dal mercato al 98%, nella riunione del 1 febbraio., raggiungendo un tasso del 4,50%-4,75%. Al momento, la stima è di un "tasso terminale" del 4,75%-5,00%.

Siamo nel pieno della stagione degli utili con un terzo delle società dell'S&P500 che hanno già riportato i risultati: al momento, per il quarto trimestre, gli utili sono diminuiti di circa il 5% rispetto a un calo previsto del 3,2%.

Il mercato del lavoro rimane ancora molto teso: i nuovi posti di lavoro hanno sorpreso al rialzo (+223.000 nuovi vs. +205.000 consenso); le retribuzioni orarie sono diminuite, attestandosi al di sotto del consenso (+0,3% rispetto a un +0,4% M/M rivisto al ribasso e +4,6% rispetto a un altro +4,8% Y/Y rivisto al ribasso). Anche il tasso di disoccupazione è sceso al 3,5% (il consenso era +3,7%) rispetto al 3,6% di novembre (rivisto al ribasso dal 3,7%), mentre il tasso di partecipazione alla forza lavoro è aumentato al 62,3% dal 62,1% M/M.

L'indice dei prezzi al consumo (CPI) di dicembre è diminuito, in linea con le aspettative degli economisti (+6,50%). Le vendite al dettaglio sono diminuite a dicembre, scendendo per il secondo mese consecutivo, a dimostrazione che il consumatore statunitense ha speso meno del previsto.

A livello operativo, dato l'evoluzione dell'ambiente macro (inflazione, tassi di interesse, Fed, possibilità di recessione, apertura dell'economia cinese), abbiamo ritenuto opportuno revisionare la strategia *Best Brands*, aumentando l'esposizione geografica europea (+15%). Tra le motivazioni principali a) durante il 2022, nonostante i tassi di interesse in salita e una guerra alle porte, il settore industriale europeo si è mostrato sorprendentemente resiliente; b) il prezzo del gas naturale continua a scendere in modo drastico; c) l'economia cinese sta riaprendo prima del previsto, il che favorisce le esportazioni delle aziende europee.

Il FOMC rilascerà i nuovi tassi ad inizio febbraio: ci aspettiamo un rialzo di 25 punti base e un messaggio leggermente più accomodante delle precedenti riunioni, nonostante permangono temi come recessione e mercato del lavoro teso. Per tal motivo, per le **Linee Flessibili** abbiamo ridotto l'esposizione in equity del 20% circa (dal 70 al 50%).

Siamo pronti a ricomprare laddove Powell si mostri più dovish e le condizioni macro-economiche più agevoli e lineari. Attraverso una attenta selezione titoli, anche le **Linee Long Only** si sono comportate bene, riuscendo a fare meglio rispetto agli indici di borsa e ai loro benchmark.

Sotto la nostra lente di osservazione restano i prossimi rilasci dei dati sull'inflazione, sull'occupazione, sulle vendite al dettaglio

Linea: Best Brands Long Only

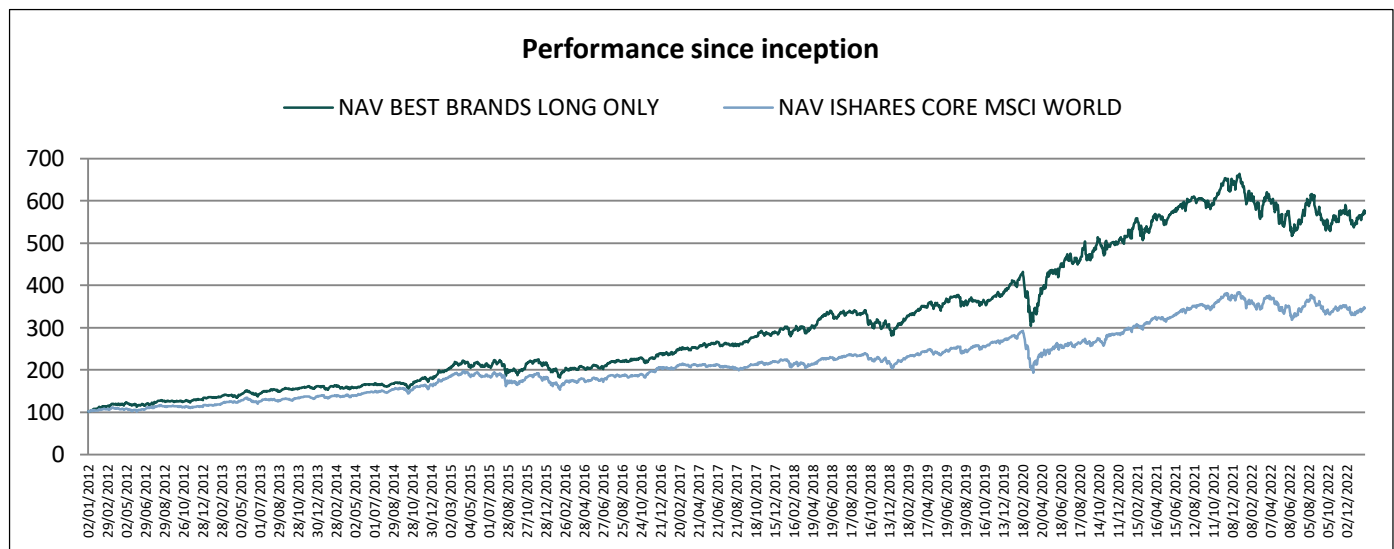
Obiettivo di investimento:

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%.

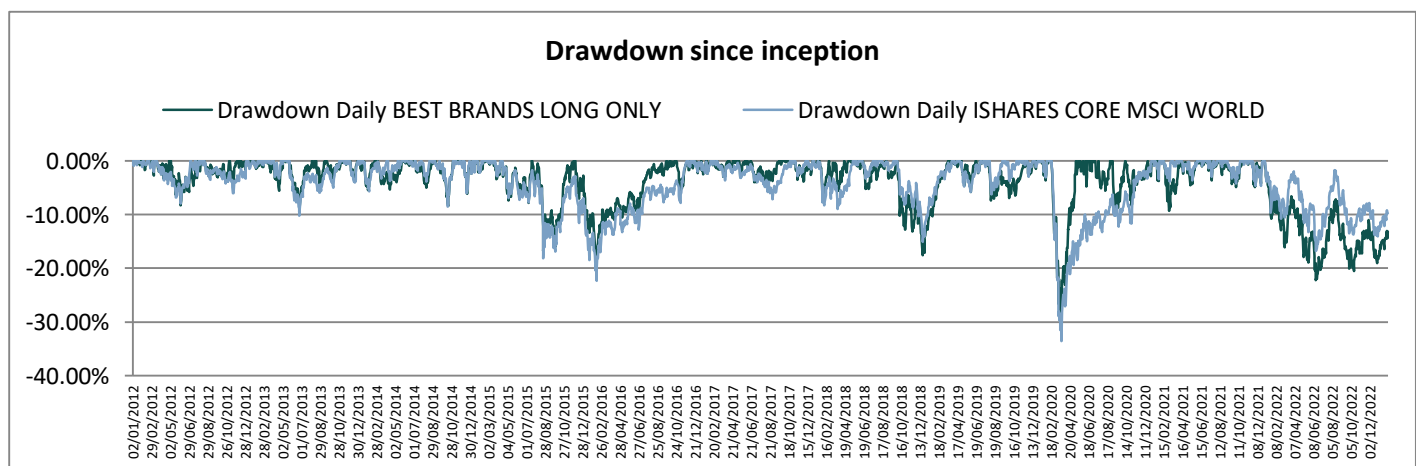
Orizzonte temporale: 5 anni

	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	6.28%												6.28%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei dividendi generati. 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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	20.30%	15.60%	21.01%	17.06%	16.02%	11.54%	22.68%	18.56%
Downside Risk (Annualized)	13.33%	10.49%	14.66%	11.95%	11.32%	8.80%	16.12%	13.38%
Tracking Error (Annualized)	6.33%		6.12%		6.30%		6.68%	
Sharpe Ratio	0.44%	-0.08%	-0.24%	-0.44%	6.64%	6.99%	-0.19%	-0.14%
Jensen Alpha	10.56%		3.80%		0.29%		-1.27%	
Treynor Measure	0.07%		-0.04%		0.81%		-0.04%	
Correlation	97.16%		96.95%		94.69%		96.72%	
Beta (ex-post)	1.26		1.19		1.31		1.18	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

EXXON MOBIL	3.98%
NVIDIA	3.27%
AMAZON.COM INC.	3.10%
NETFLIX INC.	2.96%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.92%
RICHEMONT-REG CHF	2.92%
MICROSOFT	2.90%
L.V.M.H	2.90%
APPLE INC	2.90%
CHEVRON CORP	2.77%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	6.28%
1M	6.28%
3M	2.09%
6M	-3.08%
1A	-6.47%
3A	45.41%
Since inception (01/01/2012)	476.85%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	6.93%
Consumer Discretionary	17.85%
Consumer Staples	13.25%
Energy	6.74%
Financials	10.37%
Health Care	13.90%
Industrials	3.80%
Information Technology	21.24%

Ripartizione Industriale (GICS)

Air Freight & Logistics	3.80%
Automobiles	1.87%
Banks	8.18%
Beverages	3.78%
Consumer Finance	2.19%
Electric Utilities	1.82%
Entertainment	2.96%
Food & Staples Retailing	2.92%
Food Products	1.81%
Health Care Equipment & Suppli	4.68%
Health Care Providers & Servic	2.92%
Hotels, Restaurants & Leisure	0.89%
Household Products	0.83%
Interactive Media & Services	3.98%
Internet & Direct Marketing Re	3.10%
IT Services	3.78%
Life Sciences Tools & Services	1.91%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6.74%
Personal Products	3.91%
Pharmaceuticals	4.39%
Semiconductors & Semiconductor	11.66%
Software	2.90%
Technology Hardware, Storage &	2.90%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	60.30%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	33.59%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2.04%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	60.70%
EUR	34.58%
CHF	4.73%
JPY	0.00%

Linea: Robotics and Ai Long Only

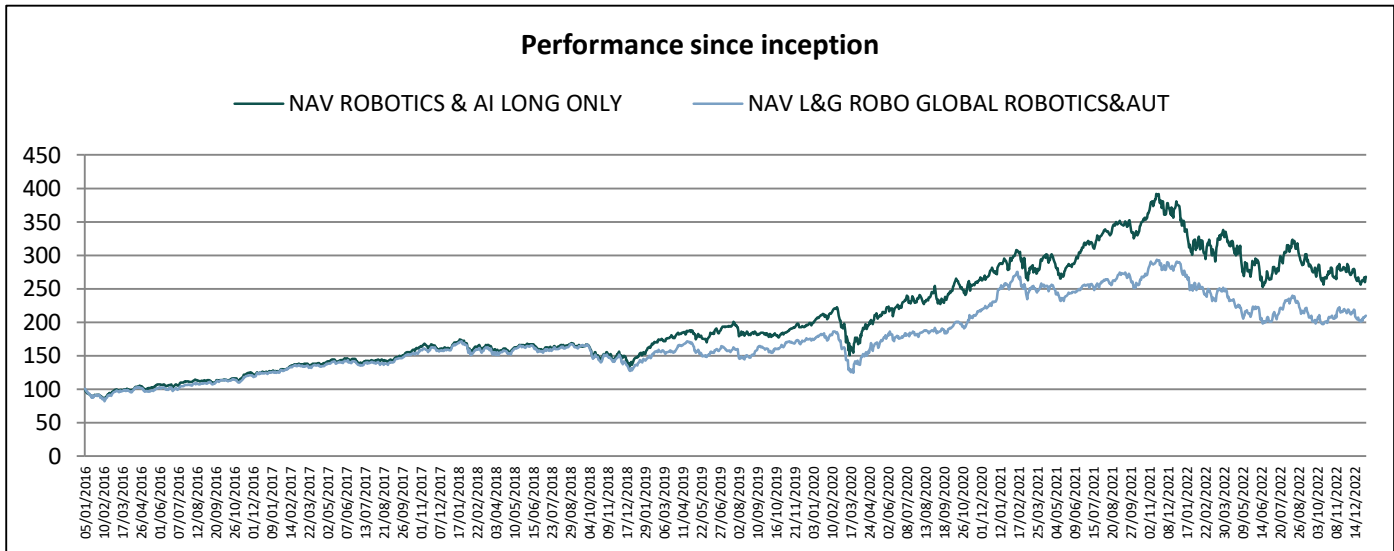
Obiettivo di investimento:

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%.

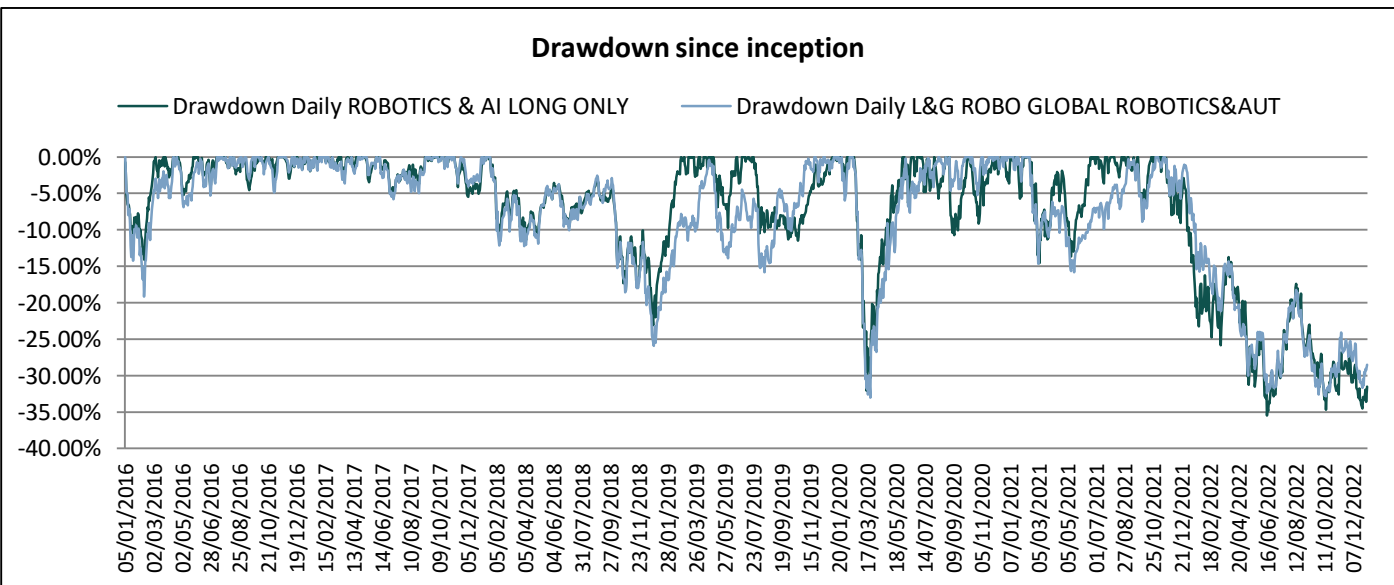
Orizzonte temporale: 5 anni

	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	8.79%												8.79%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei 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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	29.11%	19.92%	29.41%	20.71%	24.79%	12.03%	34.11%	23.12%
Downside Risk (Annualized)	18.83%	13.97%	20.17%	14.74%	17.72%	9.36%	23.91%	16.30%
Tracking Error (Annualized)	15.50%		14.89%		17.35%		16.84%	
Sharpe Ratio	0.38%	2.14%	-0.29%	-0.06%	8.41%	23.56%	-0.17%	-0.37%
Jensen Alpha	-42.78%		-7.05%		-239.95%		5.51%	
Treynor Measure	0.09%		-0.07%		1.32%		-0.04%	
Correlation	86.55%		88.00%		76.80%		89.67%	
Beta (ex-post)	1.26		1.25		1.58		1.32	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.12%
MARVELL TECHNOLOGY INC	2.80%
OKTA INC	2.71%
RAPID7 INC	2.59%
TENET HEALTHCARE CORP	2.29%
NVIDIA	2.19%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2.07%
STRYKER CORP	2.03%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP. CL A	2.03%
SALESFORCE.COM INC	2.02%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	8.79%
1M	8.79%
3M	1.15%
6M	-6.73%
1A	-11.60%
3A	39.09%
Since inception (01/01/2016)	184.51%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	1.98%
Consumer Discretionary	1.78%
Health Care	11.60%
Industrials	11.14%
Information Technology	68.44%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	22.67%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	59.03%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	13.25%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	89.24%
EUR	10.76%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Aerospace & Defense	5.57%
Automobiles	0.83%
Electrical Equipment	1.81%
Electronic Equipment, Instrume	7.35%
Health Care Equipment & Suppli	6.34%
Health Care Providers & Servic	4.36%
Interactive Media & Services	1.05%
Internet & Direct Marketing Re	0.95%
IT Services	8.46%
Life Sciences Tools & Services	0.90%
Machinery	3.76%
Media	0.93%
Semiconductors & Semiconductor	27.40%
Software	25.23%

Linea: Alternative Energy Long Only

Obiettivo di investimento:

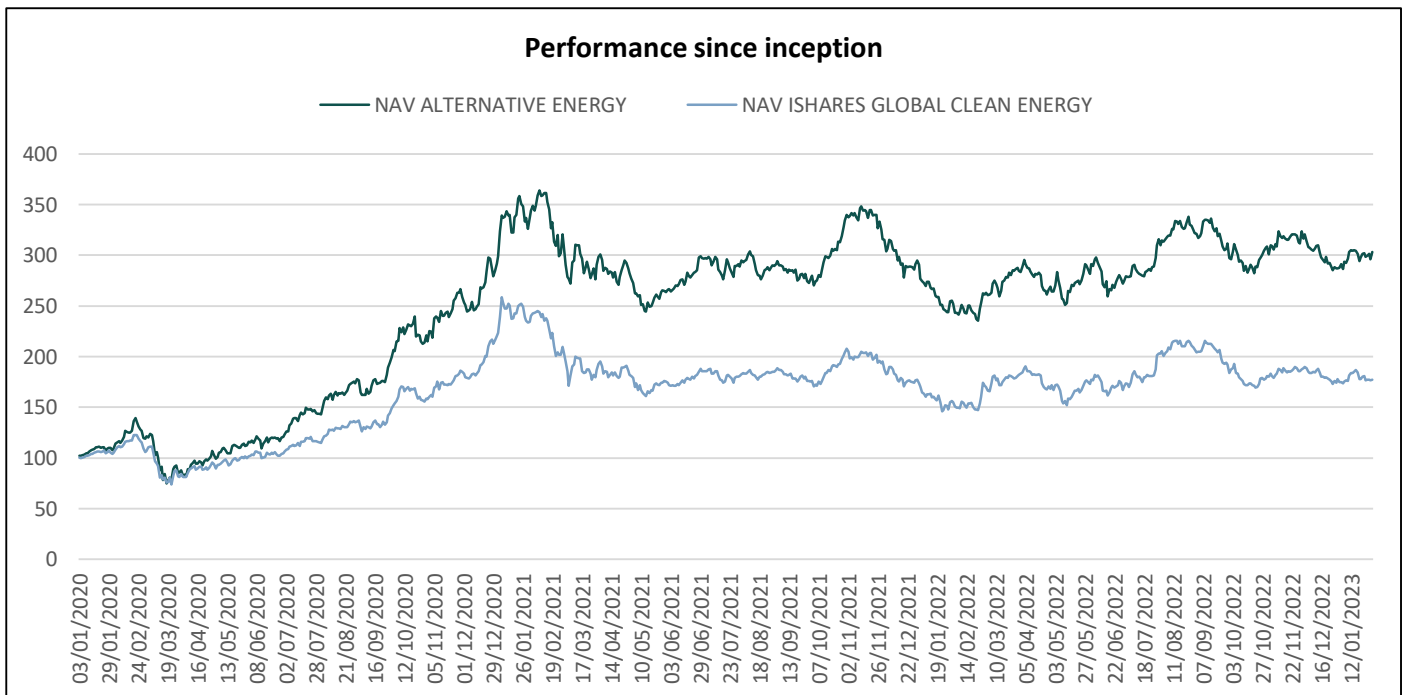
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.

Orizzonte temporale: 5 anni

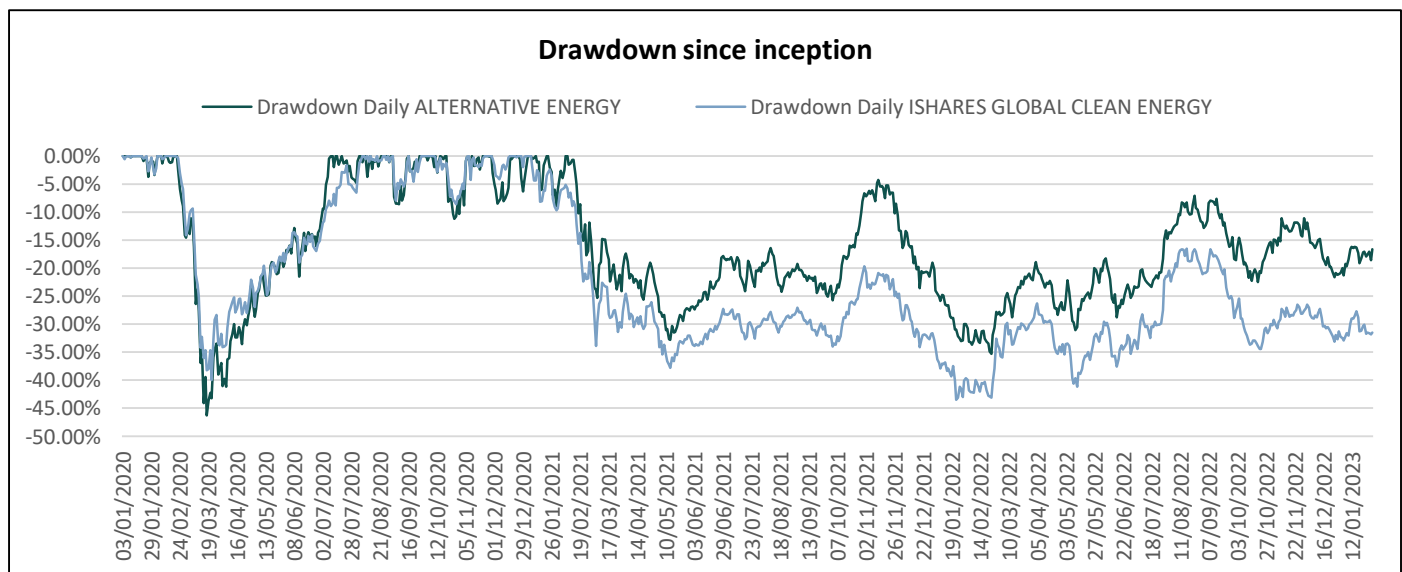
Rischio: ALTO

	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	5.77%												5.77%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei 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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	26.79%	21.48%	26.78%	23.92%	19.86%	21.74%	26.78%	30.33%
Downside Risk (Annualized)	17.06%	14.46%	17.64%	16.73%	14.70%	16.25%	17.64%	19.84%
Tracking Error (Annualized)	17.73%		21.31%		14.90%		21.31%	
Sharpe Ratio	1.31%	0.03%	1.06%	-0.92%	13.68%	1.36%	1.06%	0.67%
Jensen Alpha	34.52%		38.14%		251.44%		38.14%	
Treynor Measure	0.37%		0.37%		3.98%		0.37%	
Correlation	75.13%		63.78%		74.71%		63.78%	
Beta (ex-post)	0.94		0.76		0.68		0.76	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
AIR LIQUIDE	4.27%
IBERDROLA SA	4.09%
SNAM	3.95%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3.92%
EXXON MOBIL	3.91%
CUMMINS INC	3.85%
WATERS CORP	3.80%
ESSENTIAL UTILITIES INC	3.78%
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	3.76%
CLEARWAY ENERGY INC-C	3.65%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	5.77%
1M	5.77%
3M	-1.36%
6M	-3.96%
1A	19.10%
3A	
Since inception (01/01/2020)	203.41%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Consumer Discretionary	2.30%
Energy	7.44%
Health Care	3.80%
Industrials	16.26%
Information Technology	11.26%
Materials	18.03%
Utilities	36.15%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	14.29%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	48.42%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	25.37%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	74.28%
EUR	30.78%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Automobiles	2.30%
Building Products	2.09%
Chemicals	18.03%
Construction & Engineering	1.93%
Electric Utilities	7.47%
Electrical Equipment	8.40%
Gas Utilities	3.95%
Independent Power and Renewabl	13.74%
Life Sciences Tools & Services	3.80%
Machinery	3.85%
Multi-Utilities	3.29%
Oil, Gas & Consumable Fuels	7.44%
Semiconductors & Semiconductor	11.26%
Water Utilities	7.70%

Linea: Best Brands Flex

Obiettivo di investimento:

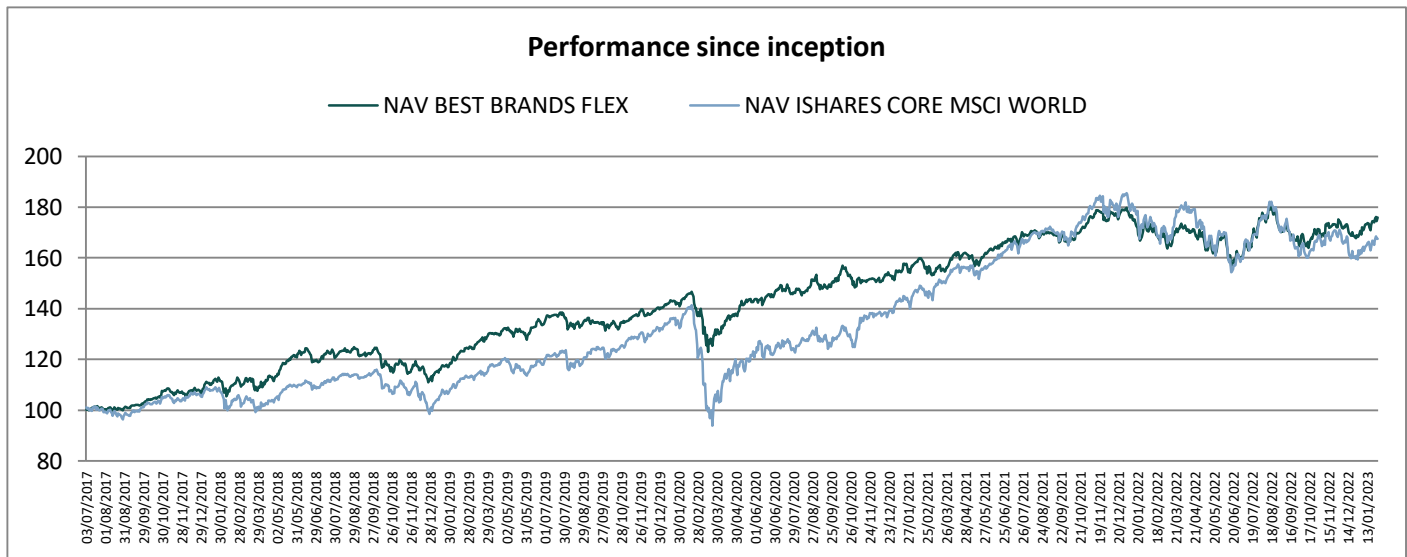
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend investendo nella strategia "Best Brands" ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

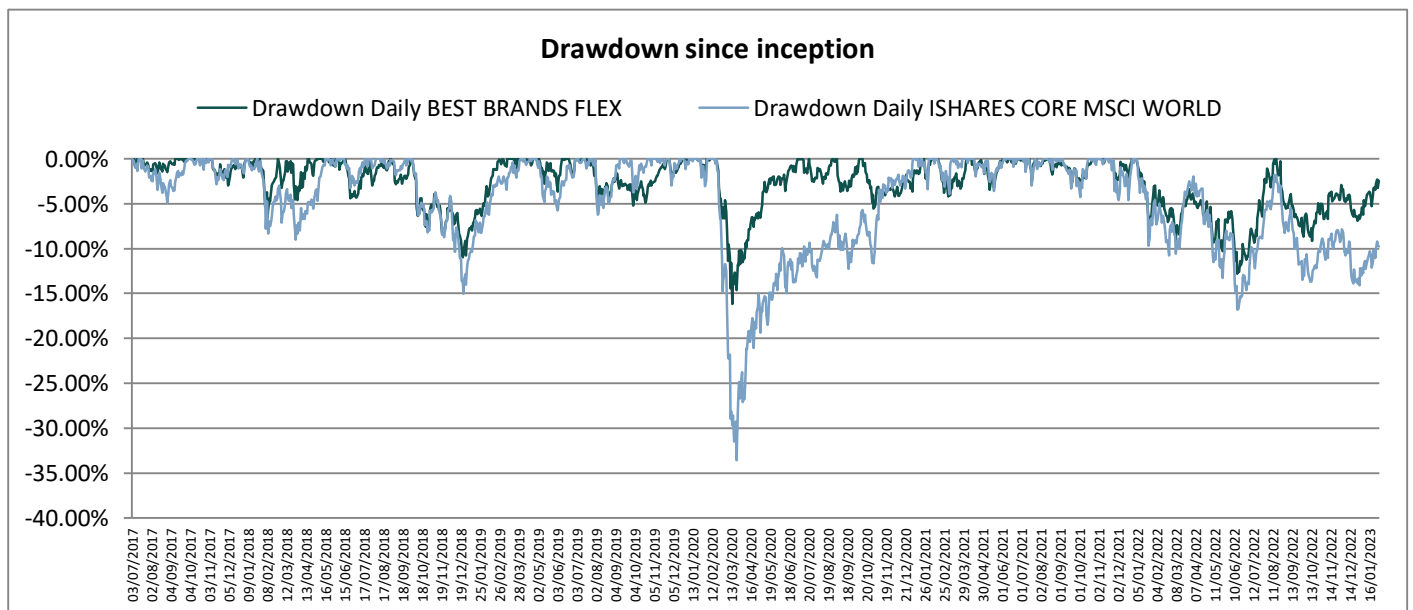
Rischio: ALTO

	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%												4.51%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei dividendi generati. 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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	26.79%	15.60%	26.78%	17.06%	19.86%	11.54%	26.78%	18.56%
Downside Risk (Annualized)	17.06%	10.49%	17.64%	11.95%	14.70%	8.80%	17.64%	13.38%
Tracking Error (Annualized)	12.63%		12.45%		9.95%		12.45%	
Sharpe Ratio	1.31%	-0.08%	1.06%	-0.44%	13.68%	6.99%	1.06%	-0.14%
Jensen Alpha	37.16%		8.88%		141.90%		8.88%	
Treynor Measure	0.21%		0.19%		1.69%		0.19%	
Correlation	95.87%		94.36%		93.47%		94.36%	
Beta (ex-post)	1.65		1.53		1.61		1.53	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

CERT CIRDAN INDEX ALT. ENERGY	3.46%
AMAZON.COM INC.	2.01%
L.V.M.H	1.58%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.52%
ESTEE LAUDER COS. INC.	1.52%
BNP PARIBAS	1.49%
CHEVRON CORP	1.48%
EXXON MOBIL	1.48%
INFINEON	1.46%
META PLATFORMS INC	1.45%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	4.51%
1M	4.51%
3M	2.70%
6M	0.08%
1A	1.89%
3A	24.70%
Since inception (30/06/2016)	75.88%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	32.34%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	16.77%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1.47%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

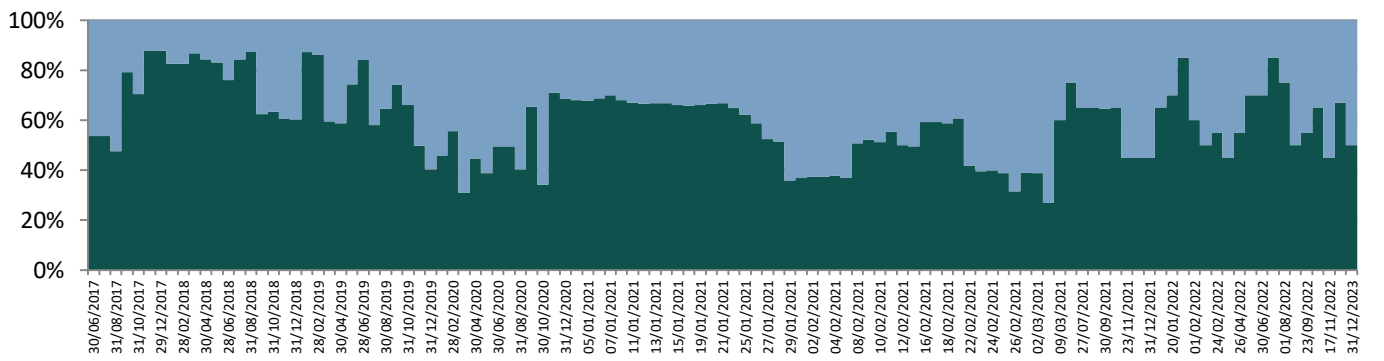
Ripartizione per valuta*

USD	30.60%
EUR	68.45%
CHF	0.95%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica

■ Equity ■ Cash



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-01-2023

Equity	50.00%
Cash	50.00%

Linea: Robotics and Ai Flex

Obiettivo di investimento:

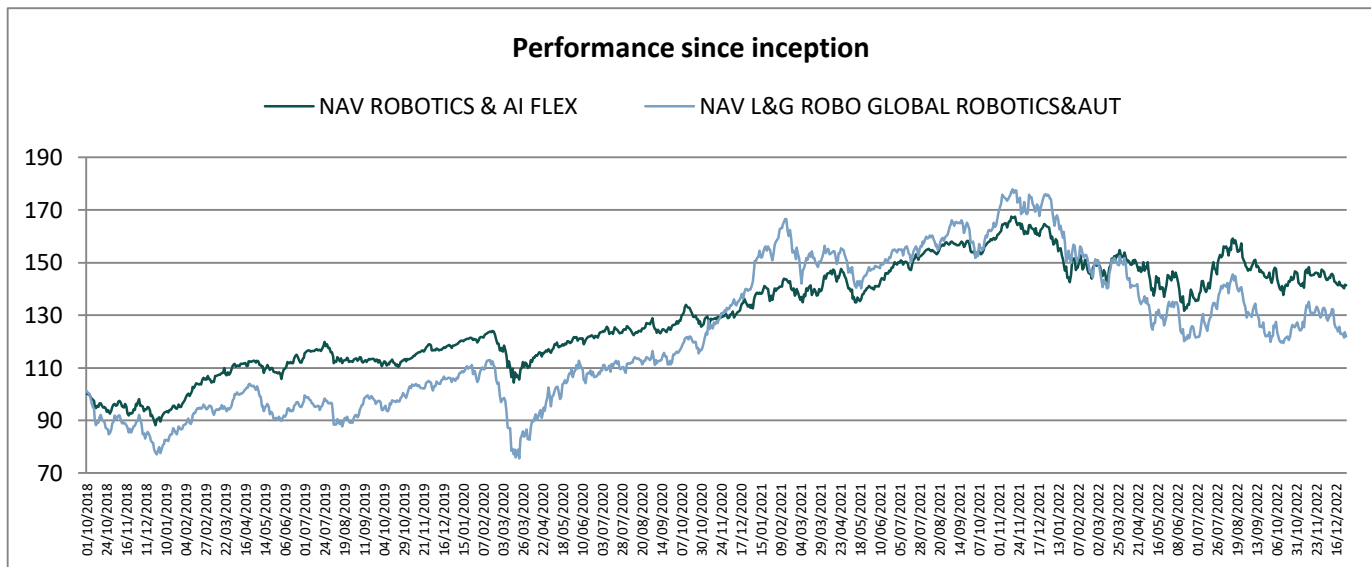
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

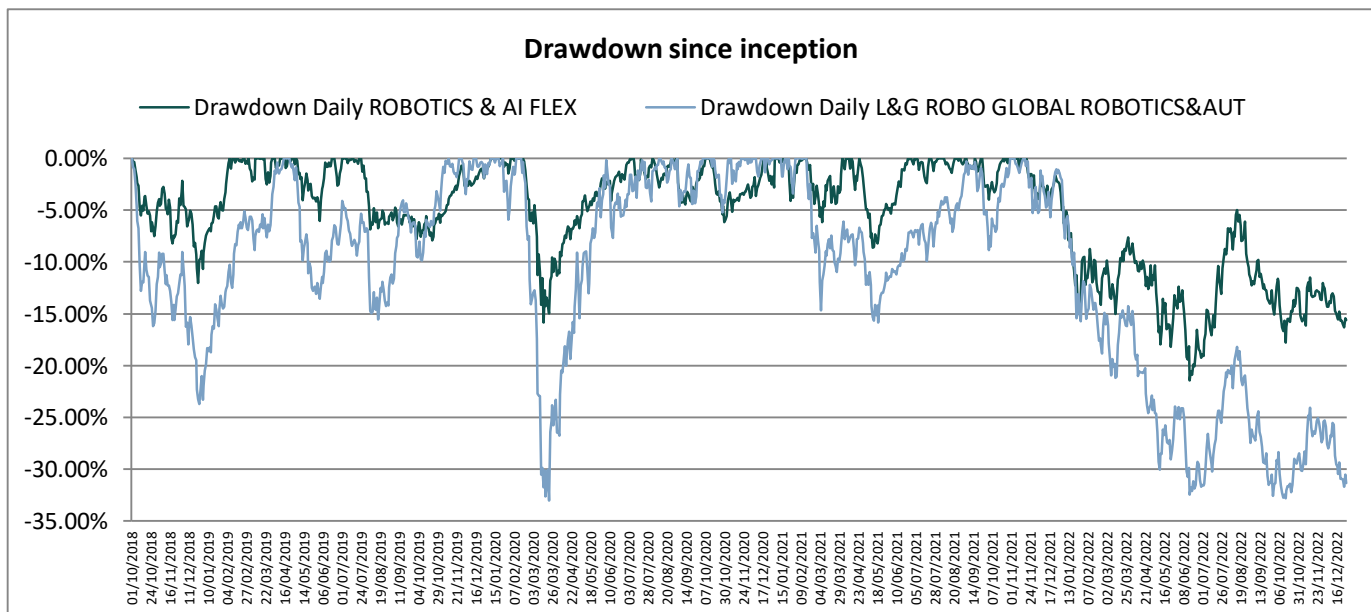
Rischio: ALTO

	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	5.77%												5.77%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei 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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	18.63%	22.51%	19.54%	22.54%	22.00%	23.54%	21.96%	23.50%
Downside Risk (Annualized)	12.42%	15.40%	12.98%	15.36%	15.19%	16.30%	15.15%	16.26%
Tracking Error (Annualized)	10.99%		9.94%		10.45%		10.43%	
Sharpe Ratio	-0.12%	0.63%	0.54%	0.25%	-0.51%	-1.13%	-0.53%	-1.15%
Jensen Alpha	-12.53%		6.09%		11.05%		11.02%	
Treynor Measure	-0.03%		0.13%		-0.13%		-0.14%	
Correlation	87.41%		89.81%		89.68%		89.69%	
Beta (ex-post)	0.72		0.78		0.84		0.84	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
RAPID7 INC	1.03%
NORDSON CORP.	1.02%
TENET HEALTHCARE CORP	1.02%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1.01%
OKTA INC	1.01%
ON SEMICONDUCTOR	1.01%
TRIMBLE INC.	1.01%
MARVELL TECHNOLOGY INC	1.01%
SALESFORCE.COM INC	1.00%
MEDTRONIC PLC	1.00%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	5.77%
1M	5.77%
3M	2.01%
6M	-2.27%
1A	-1.02%
3A	-
Since inception (30/06/2016)	49.38%

Ripartizione per capitalizzazione

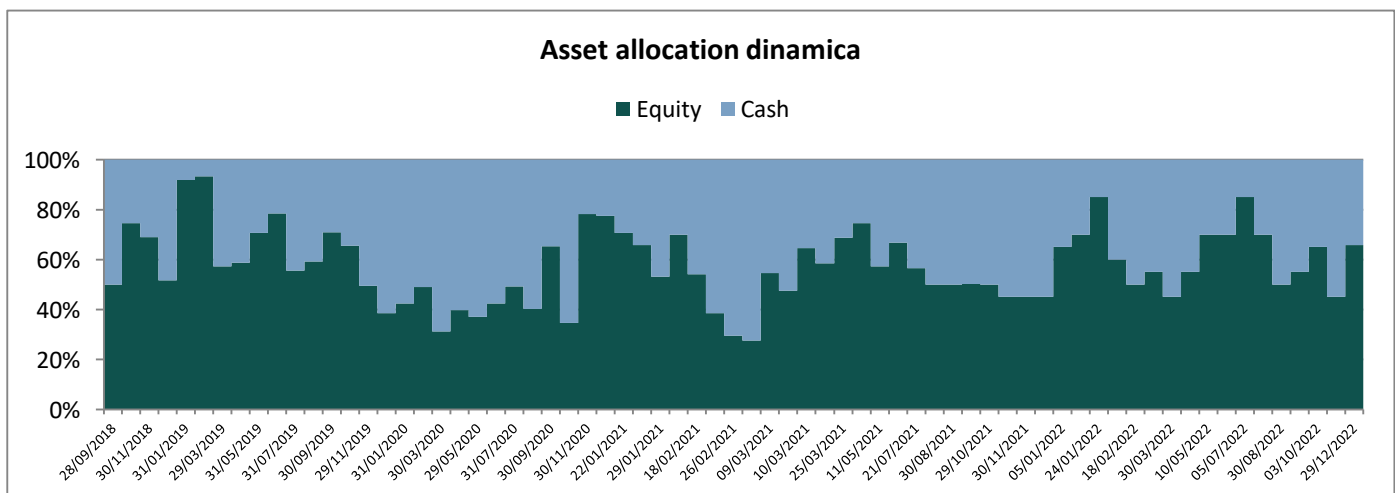
Giant Cap (>100Mld USD)	12.70%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	30.10%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	4.03%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta*

USD	43.25%
EUR	56.75%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-01-2023

Equity	50.00%
Cash	50.00%

Linea: Alternative Energy Flex

Obiettivo di investimento:

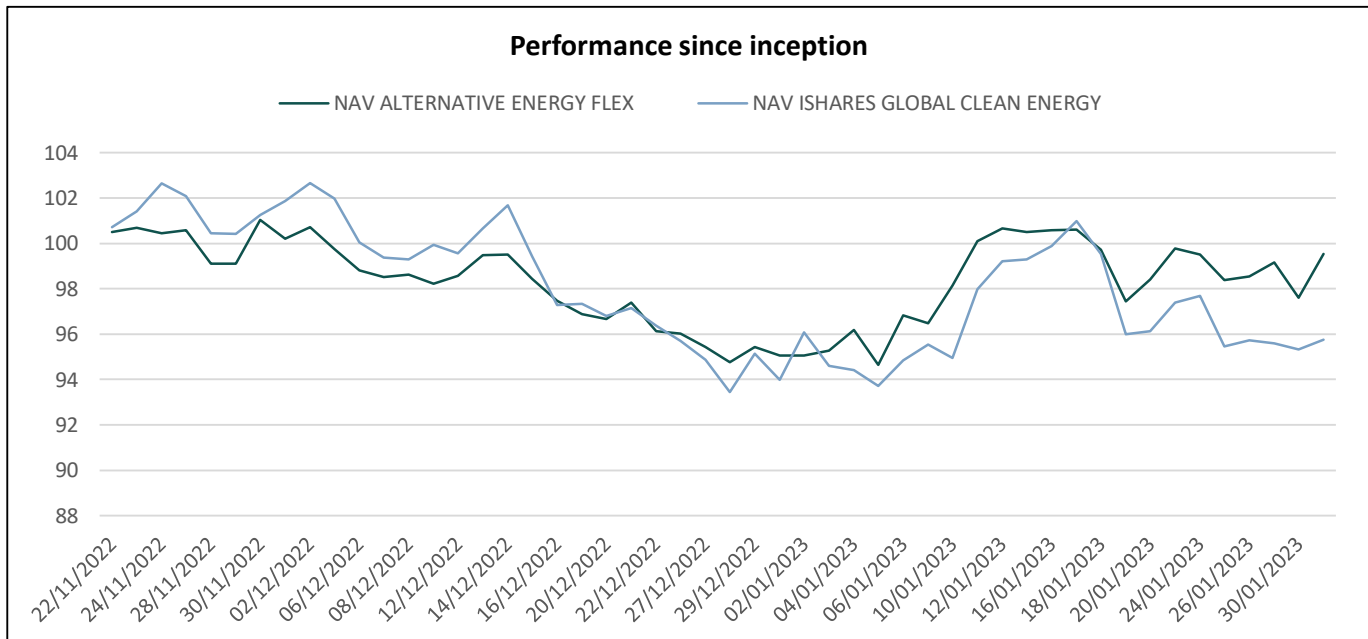
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

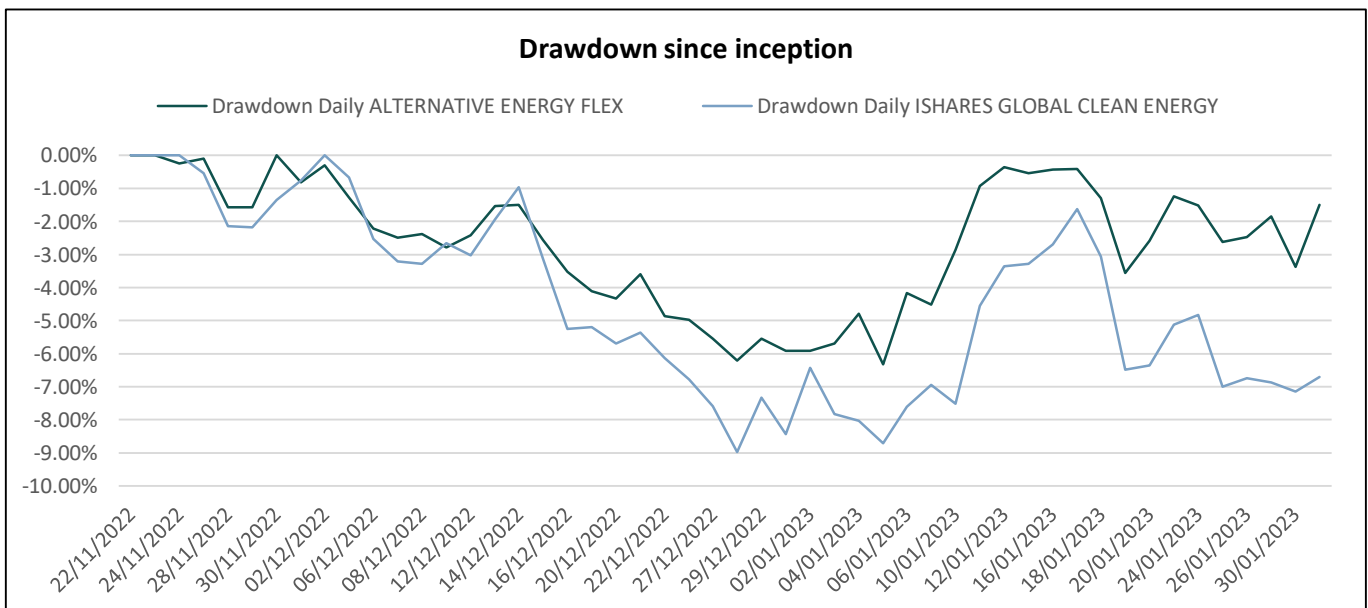
Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022											1.03%	-5.91%	-4.94%
2023	4.69%												4.69%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei 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	
Standard Deviation (Annualized)	26.79%	21.48%	26.78%	23.92%	19.86%	21.74%	26.78%	30.33%
Downside Risk (Annualized)	17.06%	14.46%	17.64%	16.73%	14.70%	16.25%	17.64%	19.84%
Tracking Error (Annualized)	17.73%		21.31%		14.90%		21.31%	
Sharpe Ratio	1.31%	0.03%	1.06%	-0.92%	13.68%	1.36%	1.06%	0.67%
Jensen Alpha	34.52%		38.14%		251.44%		38.14%	
Treynor Measure	0.37%		0.37%		3.98%		0.37%	
Correlation	75.13%		63.78%		74.71%		63.78%	
Beta (ex-post)	0.94		0.76		0.68		0.76	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
EXXON MOBIL	2.01%
LINDE PLC	1.82%
SMITH (A.O.) CORP	1.67%
PLUG POWER INC	1.60%
CANADIAN SOLAR INC	1.56%
SUNRUN INC	1.56%
DAQO NEW ENERGY CORP-ADR	1.55%
SUNPOWER CORP	1.54%
ENERSYS	1.54%
FIRST SOLAR INC	1.54%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	4.69%
1M	4.69%
3M	#N/D
6M	#N/D
1A	#N/D
3A	#N/D
Since inception (30/06/2016)	-0.48%

Ripartizione per capitalizzazione

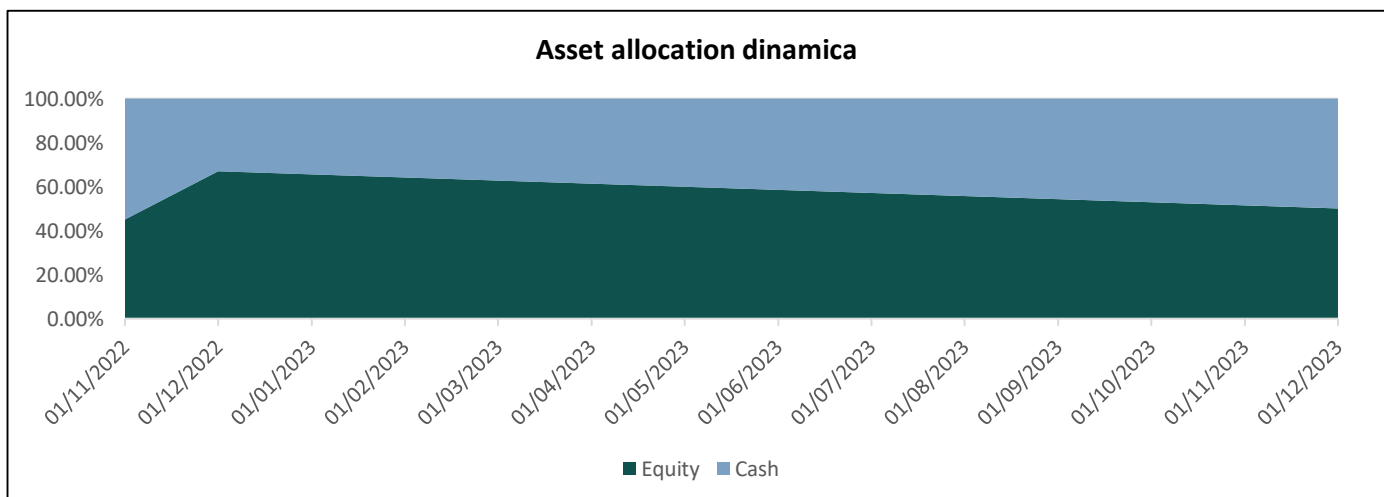
Giant Cap (>100Mld USD)	7.20%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	21.08%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	16.70%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta*

USD	41.54%
EUR	58.46%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-01-2023

Equity	41.54%
Cash	58.46%

INVESTMENT TEAM

Carlo De Luca
 Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management



Alessio Garzone
 Analyst



DISCLAIMER

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