



**GAMMA**  
Capital Markets

# TEMATICHE AZIONARIE

## MAGGIO 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](mailto:info@gammamarkets.it) - [gammacm@pec.it](mailto:gammacm@pec.it) - [www.gammamarkets.it](http://www.gammamarkets.it)

Succursale Italiana

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

## NOTA DI SINTESI

Profilo di investimento	Performance maggio 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
Best Brands Long Only	+6.90%	+19.15%	19.95%
Robotics & Ai Long Only	+12.89%	+22.88%	19.65%
Alternative Energy Long Only	-0.80%	-3.40%	33.00%
Best Brands Flex	+2.19%	+10.08%	11.43%
Robotics & Ai Flex	+9.17%	+15.51%	16.46%
Alternative Energy Flex	-1.81%	-2.23%	11.71%

### MANAGER COMMENTS: 31-05-2023

Nel mese di maggio, l'impasse sul tetto del debito tra Democratici e Repubblicani ha creato un po' di stallo sui mercati, nonostante il "lieto fine" fosse comunque scontato. L'accordo per alzare il tetto è passato alla Camera e sembra probabile il sostegno del Senato. Ciononostante, i principali indici azionari hanno chiuso in forte rialzo, guidati in particolar modo dal potenziale di crescita dei titoli legati all'intelligenza artificiale. In termini riassuntivi, i titoli growth hanno sovraperformato i value (+4.54%, considerando solo i titoli dello S&P 500), l'indice Nasdaq ha guadagnato il +7.7%, l'S&P 500 +0.25% mentre l'Europa perde il -3.24%.

In termini macroeconomici, come ampiamente previsto, la FED ha alzato i tassi di 25 bps, portando il tasso terminale nella forchetta 5.00%-5.25%. Durante la conferenza, Powell ha affermato che il FOMC potrebbe essere incline a sospendere futuri aumenti dei tassi, ma non di tagliare nell'immediato. Ciononostante, il presidente della FED ha confermato di essere vicini alla fine del ciclo di inasprimento monetario, anche se si continuerà ad essere "data dependent".

L'inflazione di aprile è scesa al 4.9% (5.0% surv. e 5.0% prior.), con il dato core – che esclude i prezzi volatili di cibo e energia – aumentata del 5.5%, in linea con le aspettative e inferiore al dato di marzo pari a 5.6%.

Secondo FactSet, le società dell'S&P 500 hanno riportato il secondo trimestre consecutivo di ribassi con utile in calo del -2.1%, migliore del previsto del -6.5% circa.

In termini occupazionali, il mercato del lavoro si è mostrato ancora robusto con numeri migliori del previsto per quanto riguarda la creazione di nuovi posti di lavoro (+253k vs. 185k surv.), un tasso di disoccupazione più basso (3.4% vs 3.6 surv.) e una crescita salariale consistente (+0.5% vs 0.3% surv.).

In termini operativi:

- **Best Brands Flex e Robotics & Ai Flex:** diminuita la componente equity dal 70% al 45% circa. I principali motivi legati alla riduzione sono: (1) il Nasdaq ha raggiunto il nostro target price di periodo a 14.500, da ora in poi vediamo una fase di trading range; (2) avevamo un'esposizione azionaria relativamente alta, per cui riduciamo ad un'esposizione media per portare a casa risultati, dato i recenti strappi al rialzo; (3) preferiamo attendere ulteriori conferme che supportino il recente rialzo degli indici azionari.

- **Alternative Energy Flex:** la componente equity è stata incrementata del 15% dal 70% all'85% circa.

Monitoreremo la situazione per rientrare sui mercati, con un occhio attento ai prossimi catalizzatori di mercato: rilascio del dato sul CPI di maggio, seguito dal PPI; decisione sui tassi area USA e Euro; scadenze delle opzioni (triple witching).

**Linea: Best Brands Long Only**

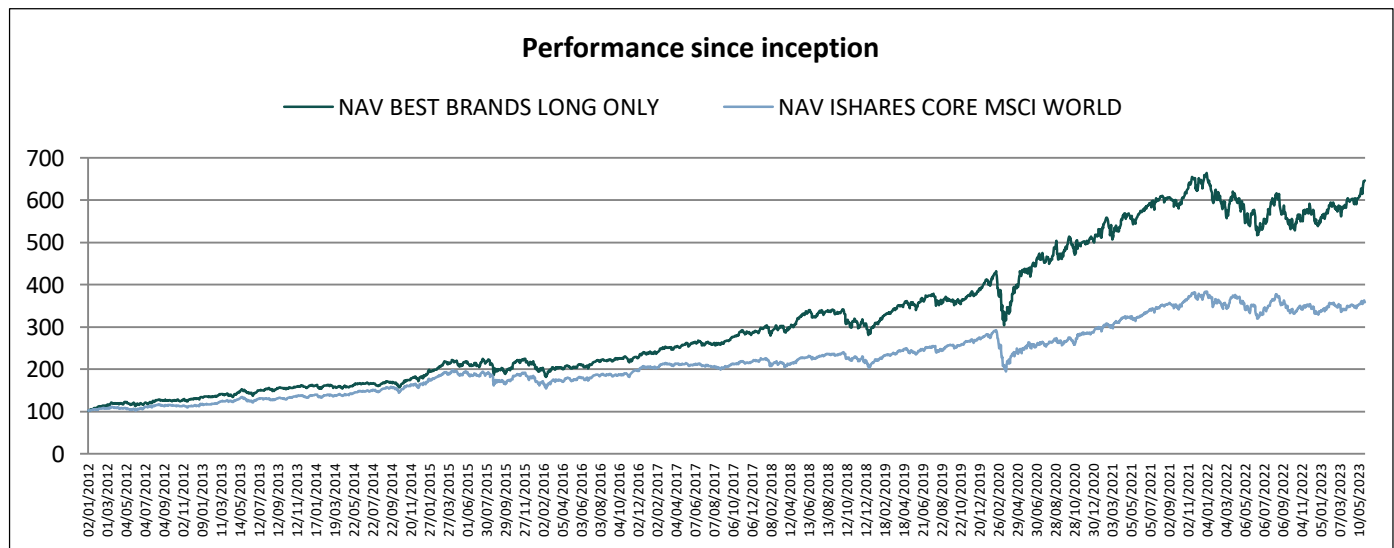
**Obiettivo di investimento:**

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%.

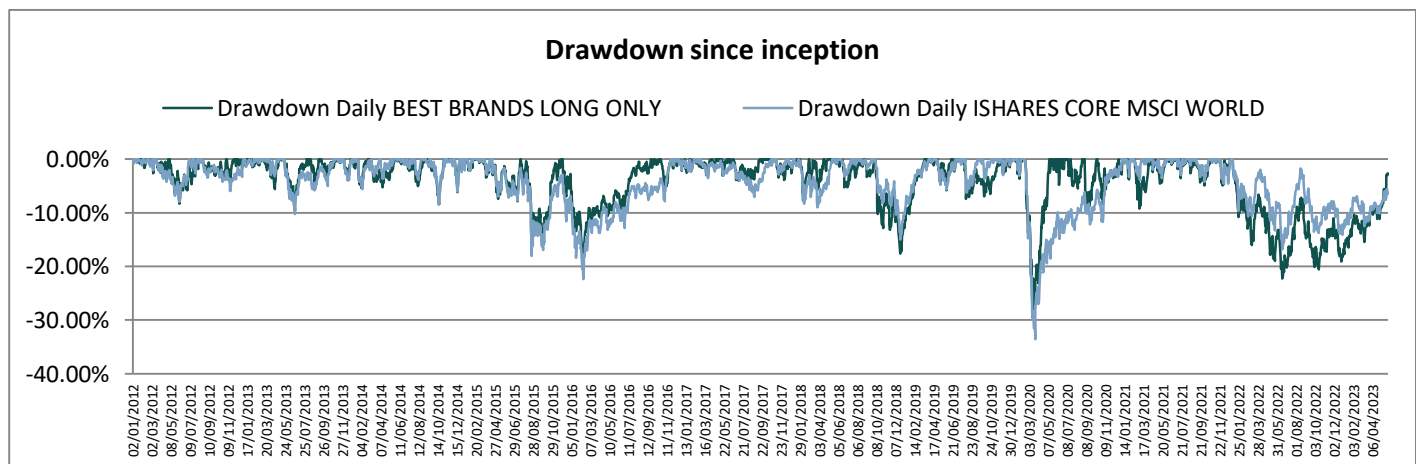
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%	<b>+30.34%</b>
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%	<b>+24.63%</b>
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%	<b>+11.41%</b>
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%	<b>+19.08%</b>
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%	<b>+8.85%</b>
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%	<b>+21.25%</b>
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%	<b>+2.43%</b>
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%	<b>+32.79%</b>
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%	<b>+32.07%</b>
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%	<b>+27.81%</b>
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%	<b>-16.88%</b>
2023	+6.28%	+0.19%	+4.16%	+0.50%	+6.90%								<b>+19.15%</b>

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, ritenute fiscali e non includono eventuali 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		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	11.91%	0.68%	9.39%	0.87%	19.15%	6.08%	48.71%	46.95%
Standard Deviation (Annualized)	14.65%	13.43%	17.49%	14.39%	14.73%	12.85%	19.95%	15.59%
Downside Risk (Annualized)	10.24%	9.64%	11.72%	9.95%	10.26%	9.37%	14.45%	11.48%
Tracking Error (Annualized)	8.09%		7.24%		7.69%		9.35%	
Sharpe Ratio	1.32%	0.07%	0.81%	0.04%	2.61%	1.42%	0.90%	0.96%
Jensen Alpha	18.38%		13.48%		20.60%		0.75%	
Treynor Measure	0.21%		0.13%		0.39%		0.16%	
Correlation	83.75%		91.49%		85.30%		89.00%	
Beta (ex-post)	0.91		1.11		0.98		1.14	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

NVIDIA	7.26%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.93%
ASML NA	3.85%
ADVANCED MICRO DEVICES	3.81%
MICROSOFT	3.53%
AMAZON.COM INC.	3.33%
APPLE INC	3.26%
META PLATFORMS INC	3.25%
EXXON MOBIL	3.21%
NETFLIX INC.	3.03%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	8.64%
Consumer Discretionary	16.35%
Consumer Staples	11.90%
Energy	5.41%
Financials	5.20%
Health Care	13.21%
Industrials	3.54%
Information Technology	30.39%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	75.27%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	20.18%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.99%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

## Ripartizione per valuta

USD	68.36%
EUR	27.03%
CHF	4.62%
JPY	0.00%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	19.15%
1M	6.90%
3M	11.91%
6M	9.39%
1A	13.85%
3A	48.71%
Since inception (01/01/2012)	546.74%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Air Freight & Logistics	3.54%
Automobiles	1.97%
Beverages	3.66%
Broadline Retail	3.33%
Consumer Finance	1.82%
Consumer Staples Distribution	2.68%
Electric Utilities	1.79%
Entertainment	3.03%
Financial Services	3.38%
Food Products	1.70%
Health Care Equipment & Suppli	4.81%
Health Care Providers & Servic	2.62%
Hotels, Restaurants & Leisure	0.87%
Household Products	0.77%
Interactive Media & Services	5.61%
Life Sciences Tools & Services	1.56%
Oil, Gas & Consumable Fuels	5.41%
Personal Care Products	3.09%
Pharmaceuticals	4.22%
Semiconductors & Semiconductor	23.60%
Software	3.53%
Technology Hardware, Storage &	3.26%
Textiles, Apparel & Luxury Goo	10.18%

**Linea: Robotics and Ai Long Only**

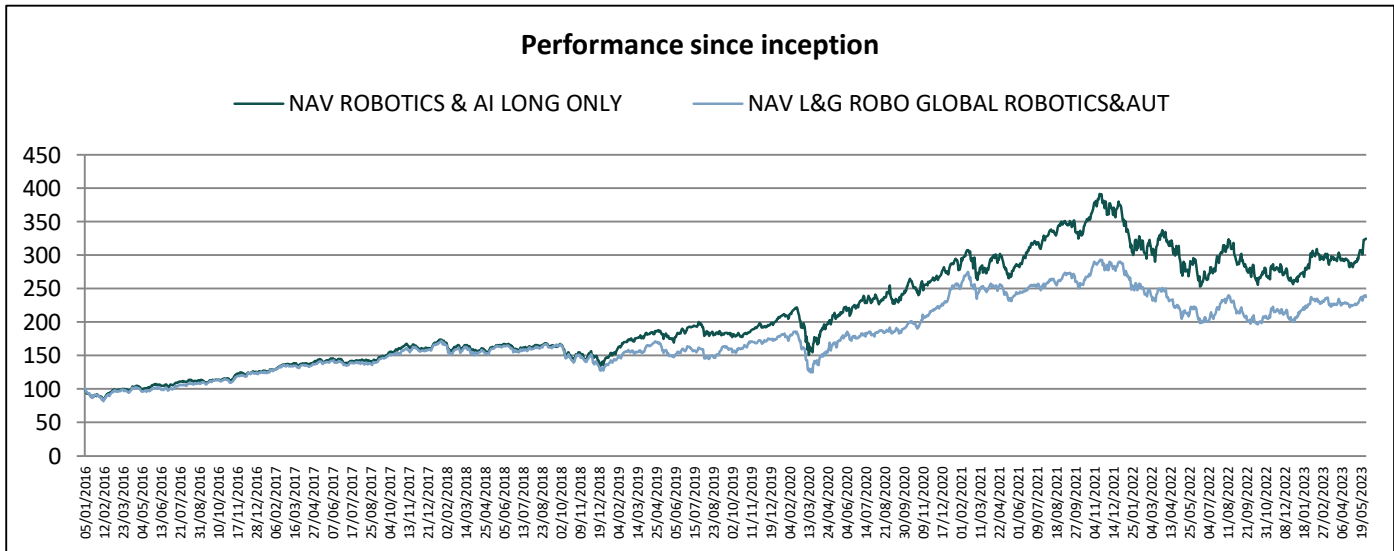
**Obiettivo di investimento:**

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%.

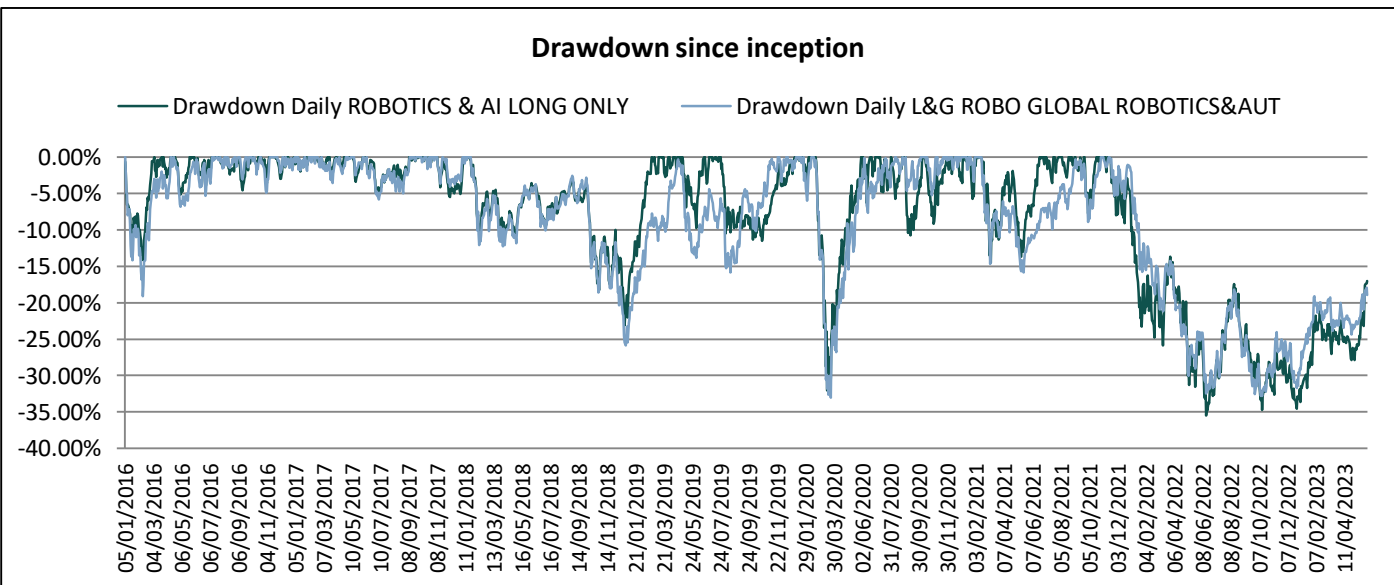
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%	<b>+24.28%</b>
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%	<b>+28.20%</b>
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%	<b>-11.74%</b>
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%	<b>+38.86%</b>
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%	<b>+42.04%</b>
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%	<b>+33.82%</b>
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%	<b>-29.53%</b>
2023	+8.79%	+2.97%	+3.14%	-5.79%	+12.89%								<b>+22.88%</b>

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	9.70%	3.51%	12.05%	0.67%	22.88%	8.84%	46.19%	45.36%
Standard Deviation (Annualized)	15.43%	13.15%	16.00%	13.05%	15.07%	12.51%	19.65%	15.30%
Downside Risk (Annualized)	10.24%	9.34%	11.06%	9.44%	10.15%	9.03%	14.22%	11.25%
Tracking Error (Annualized)	8.95%		7.74%		8.08%		8.95%	
Sharpe Ratio	3.56%	0.96%	1.17%	-0.03%	3.43%	1.68%	0.83%	0.95%
Jensen Alpha	42.82%		19.08%		30.42%		-0.48%	
Treynor Measure	0.57%		0.17%		0.51%		0.14%	
Correlation	81.52%		87.74%		84.44%		89.85%	
Beta (ex-post)	0.96		1.08		1.02		1.15	

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

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

NVIDIA	4.39%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.08%
BROADCOM INC	3.52%
APPLIED MATERIALS INC	3.19%
PALO ALTO NETWORKS INC	2.94%
KLA CORP	2.89%
TENET HEALTHCARE CORP	2.69%
ASML NA	2.60%
SALESFORCE.COM INC	2.43%
MARVELL TECHNOLOGY INC	2.38%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	22.88%
1M	12.89%
3M	9.70%
6M	12.05%
1A	11.95%
3A	46.19%
Since inception (01/01/2016)	221.36%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	1.17%
Consumer Discretionary	2.68%
Health Care	8.90%
Industrials	11.14%
Information Technology	67.02%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Aerospace & Defense	5.63%
Automobiles	1.78%
Broadline Retail	0.90%
Electrical Equipment	1.62%
Electronic Equipment, Instrume	4.67%
Financial Services	1.97%
Health Care Equipment & Suppli	5.45%
Health Care Providers & Servic	2.69%
Life Sciences Tools & Services	0.75%
Machinery	3.27%
Media	1.17%
Semiconductors & Semiconductor	38.39%
Software	23.96%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	33.31%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	51.69%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	6.97%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.90%

## Ripartizione per valuta

USD	86.34%
EUR	13.66%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

**Linea: Alternative Energy Long Only**

Obiettivo di investimento:

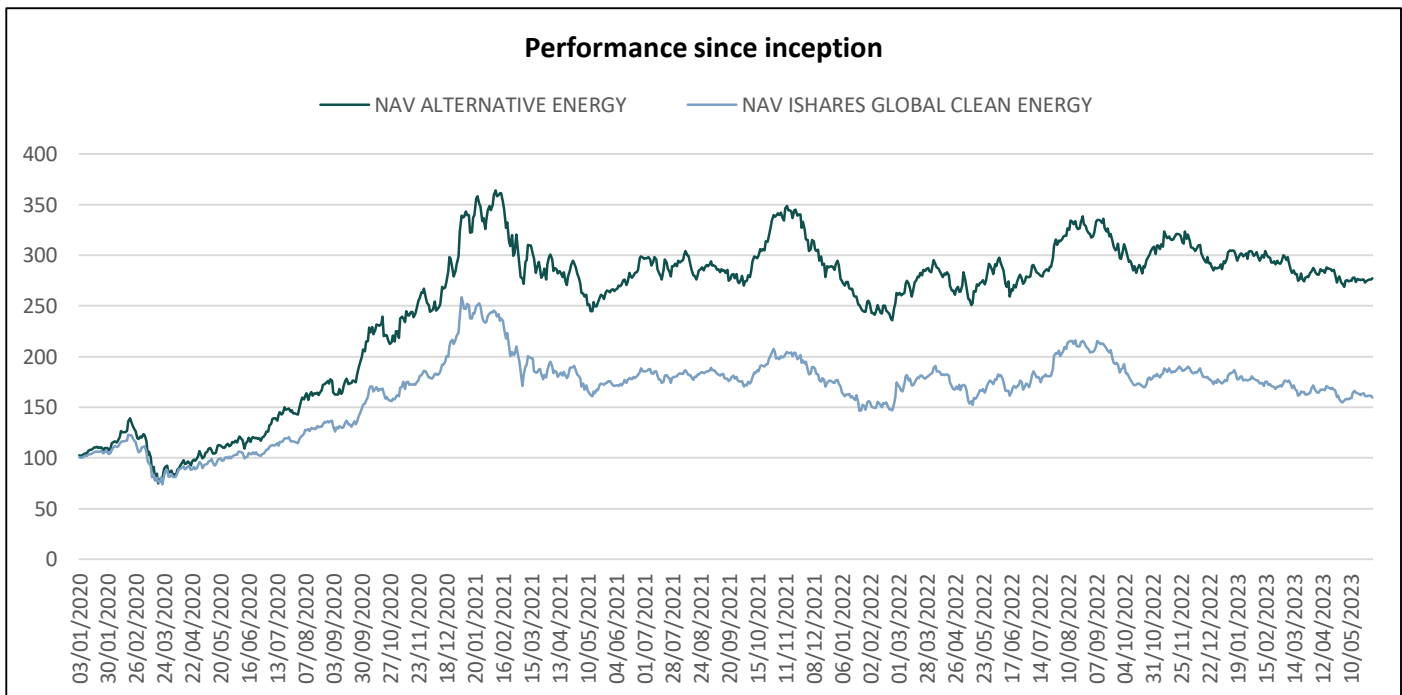
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.

Orizzonte temporale: 5 anni

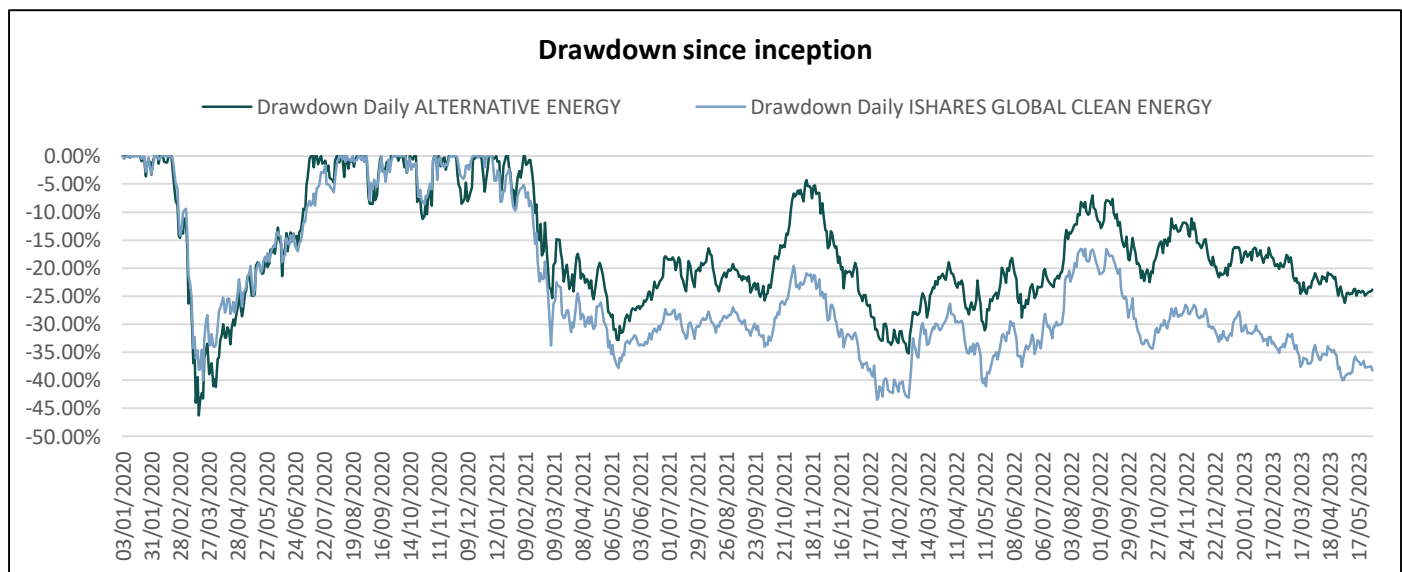
Rischio: ALTO

	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%	<b>+187.24%</b>
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%	<b>+1.03%</b>
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%	<b>-1.15%</b>
2023	+5.77%	-3.68%	-1.53%	-2.93%	-0.80%								<b>-3.40%</b>

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	-5.18%	-5.22%	-14.34%	-14.97%	-3.40%	-7.52%	146.10%	66.61%
Standard Deviation (Annualized)	17.92%	20.62%	19.01%	19.56%	18.57%	20.04%	33.00%	28.84%
Downside Risk (Annualized)	12.90%	15.07%	13.46%	14.25%	13.11%	14.66%	22.80%	19.87%
Tracking Error (Annualized)	13.02%		11.18%		11.50%		15.17%	
Sharpe Ratio	-1.15%	-0.99%	-1.47%	-1.48%	-0.49%	-0.91%	1.28%	0.81%
Jensen Alpha	-6.84%		-4.50%		4.83%		18.59%	
Treynor Measure	-0.30%		-0.35%		-0.12%		0.42%	
Correlation	78.06%		83.24%		82.53%		88.83%	
Beta (ex-post)	0.68		0.81		0.76		1.02	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

## Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
LINDE PLC	4.99%
AIR LIQUIDE	4.86%
IBERDROLA SA	3.93%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3.89%
NEXTERA ENERGY INC	3.87%
FIRST SOLAR INC	3.85%
FIRST SOLAR INC	3.71%
EATON CORP PLC	3.14%
GENERAL ELECTRIC CO	3.10%
NEXTERA ENERGY INC	3.04%

## Performance\*

Cumulativa	
Da inizio anno	-3.40%
1M	-0.80%
3M	-5.18%
6M	-14.34%
1A	-2.99%
3A	146.10%
Since inception (01/01/2020)	177.11%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Consumer Discretionary	0.00%
Energy	3.93%
Health Care	0.00%
Industrials	28.47%
Information Technology	14.67%
Materials	17.25%
Utilities	34.28%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	17.92%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	51.22%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	19.20%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	10.25%

## Ripartizione per valuta

USD	66.33%
EUR	33.67%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Building Products	2.82%
Chemicals	17.25%
Commercial Services & Supplies	1.95%
Construction & Engineering	3.97%
Electric Utilities	10.84%
Electrical Equipment	13.67%
Electronic Equipment, Instrume	1.06%
Gas Utilities	3.85%
Independent Power and Renewabl	6.99%
Industrial Conglomerates	3.10%
Machinery	2.96%
Multi-Utilities	6.74%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3.93%
Semiconductors & Semiconductor	13.60%



**Linea: Best Brands Flex**

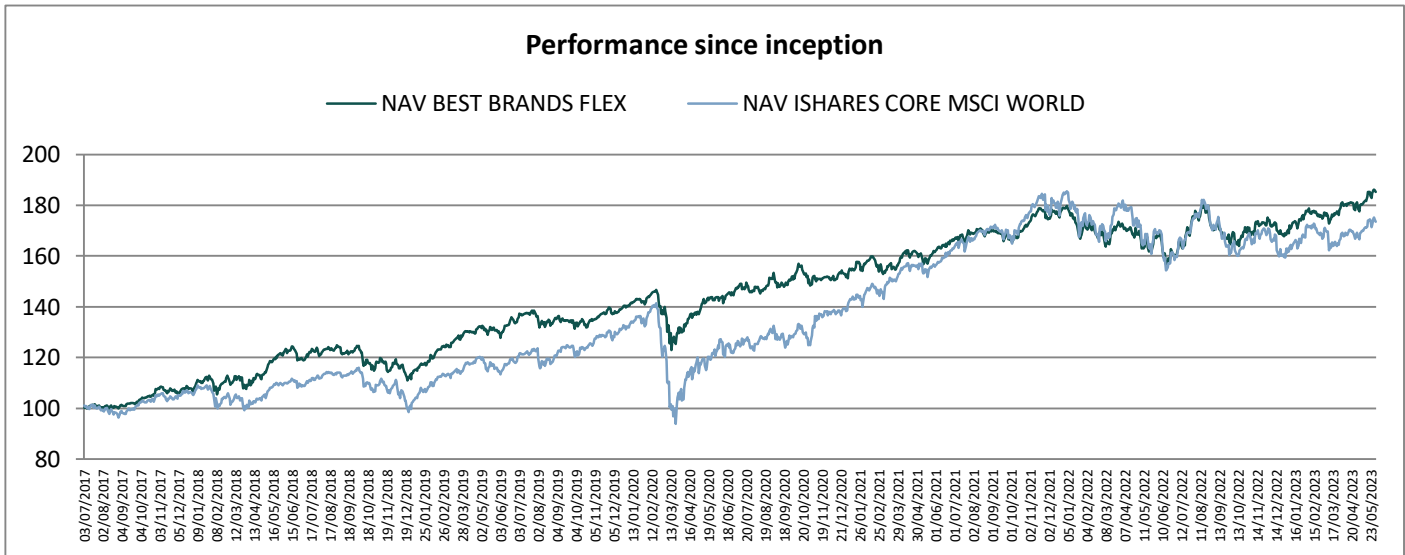
**Obiettivo di investimento:**

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.

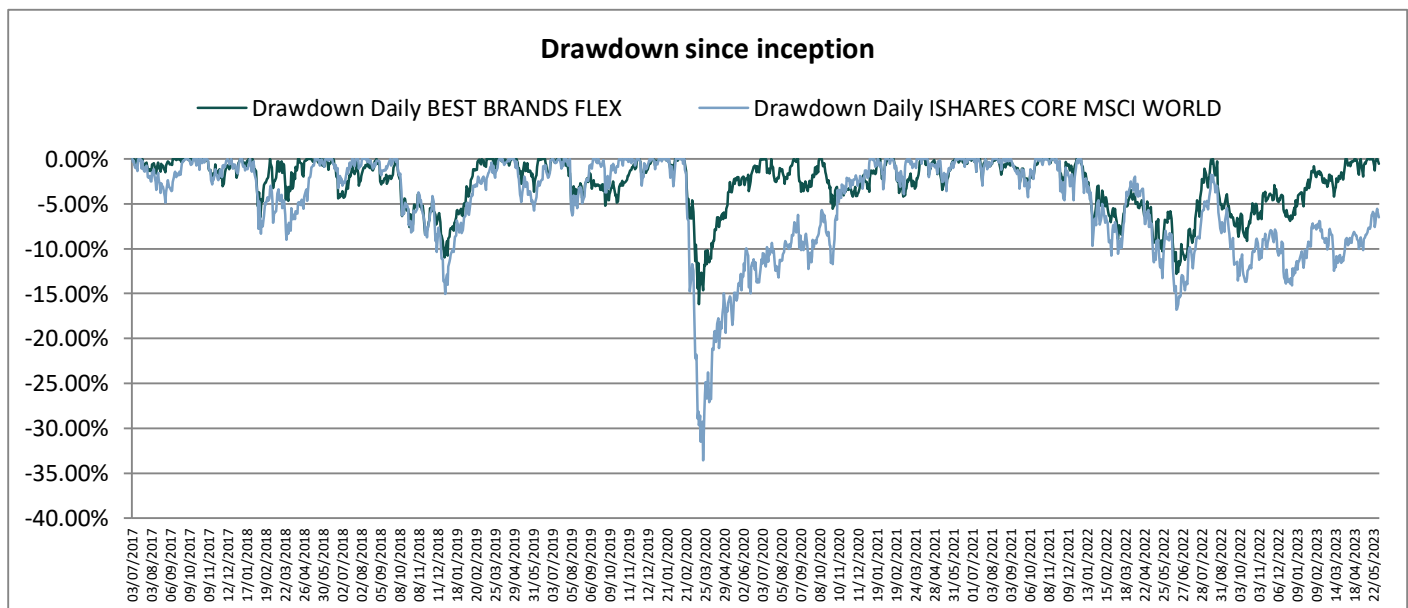
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%								+10.08%

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, ritenute fiscali e non includono eventuali 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		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	5.49%	3.51%	5.79%	0.67%	10.08%	8.84%	29.09%	45.36%
Standard Deviation (Annualized)	9.27%	13.15%	9.44%	13.05%	9.51%	12.51%	11.43%	15.30%
Downside Risk (Annualized)	6.39%	9.34%	6.47%	9.44%	6.54%	9.03%	8.24%	11.25%
Tracking Error (Annualized)	7.03%		6.45%		6.36%		7.37%	
Sharpe Ratio	2.28%	0.96%	1.05%	-0.03%	2.52%	1.68%	0.83%	0.95%
Jensen Alpha	13.47%		10.13%		10.16%		-0.14%	
Treynor Measure	0.35%		0.15%		0.36%		0.14%	
Correlation	85.94%		88.40%		86.76%		88.75%	
Beta (ex-post)	0.61		0.64		0.66		0.66	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

NVIDIA	2.66%
ASML NA	2.10%
META PLATFORMS INC	1.86%
AMAZON.COM INC.	1.84%
ALPHABET INC-CL A	1.80%
APPLE INC	1.77%
MICROSOFT	1.73%
L.V.M.H	1.53%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.45%
NETFLIX INC.	1.39%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	10.08%
1M	2.19%
3M	5.49%
6M	5.79%
1A	10.64%
3A	29.09%
Since inception (30/06/2016)	85.26%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	33.95%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	8.92%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.45%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

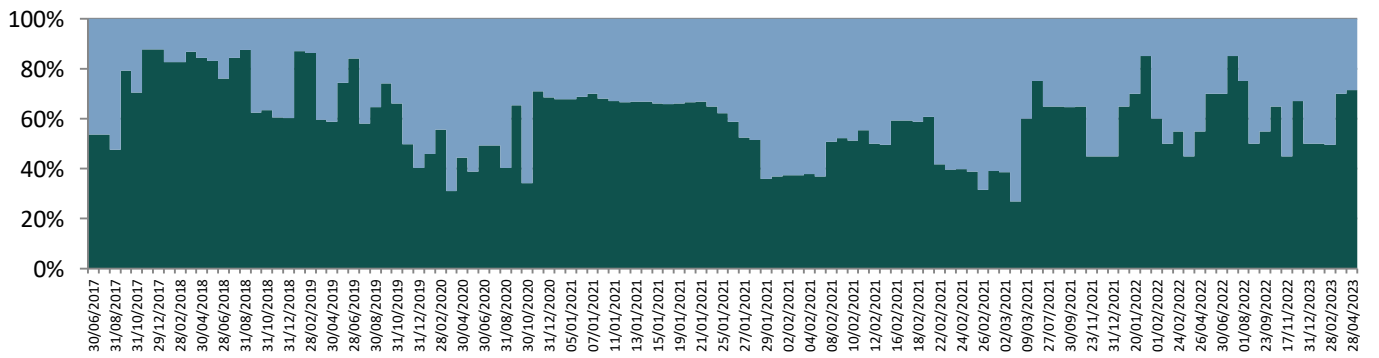
## Ripartizione per valuta\*

USD	30.80%
EUR	68.37%
CHF	0.83%
JPY	0.00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR

## Asset Allocation Dinamica

■ Equity ■ Cash



Elaborazione propria

## Asset allocation al 31-05-2023

Equity	43.34%
Cash	56.66%

**Linea: Robotics and Ai Flex**

**Obiettivo di investimento:**

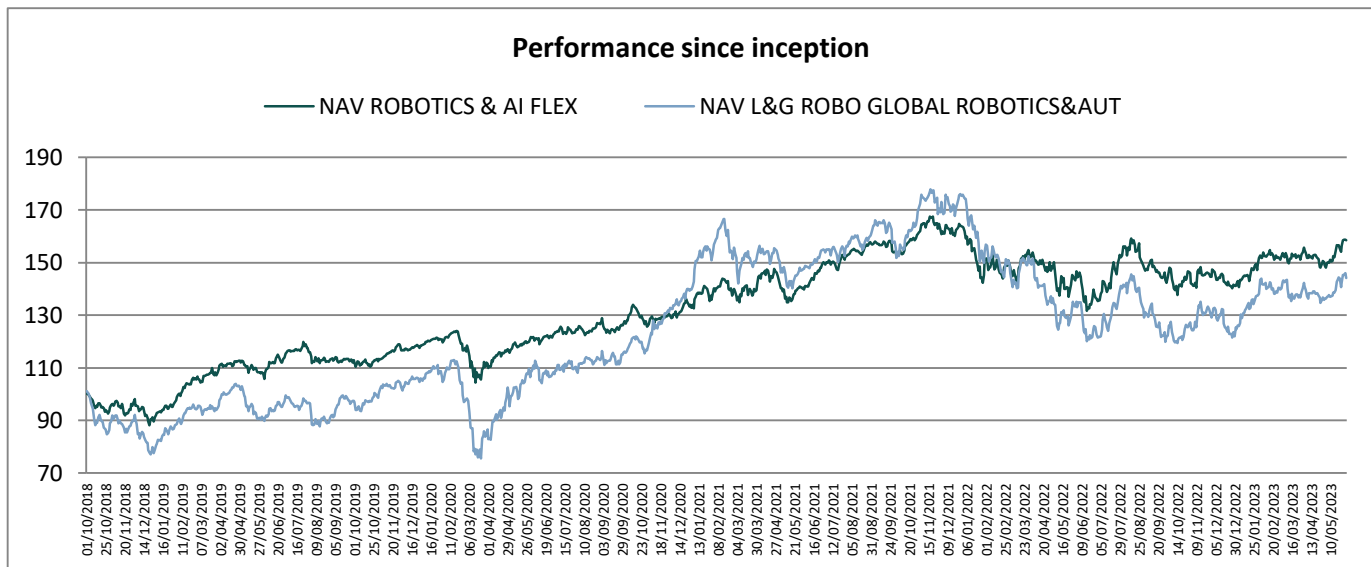
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

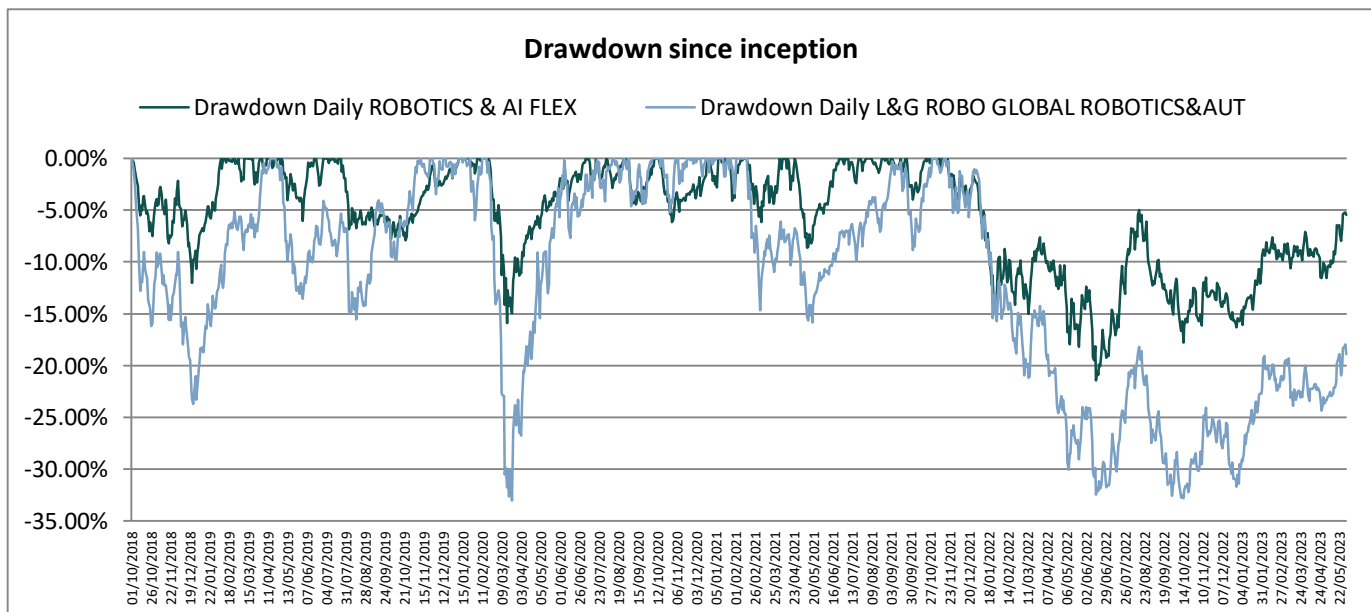
Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2018</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.02%	+2.05%	-6.01%	<b>-8.90%</b>
<b>2019</b>	+6.33%	+9.02%	+3.57%	+2.91%	<b>-4.28%</b>	+5.67%	+1.84%	<b>-2.26%</b>	<b>-0.43%</b>	<b>-0.42%</b>	+5.39%	<b>-0.80%</b>	<b>+28.96%</b>
<b>2020</b>	+1.83%	<b>-2.59%</b>	<b>-4.25%</b>	+4.38%	+3.94%	+1.30%	+1.48%	+1.62%	+0.03%	<b>-0.65%</b>	+3.86%	+3.11%	<b>+14.56%</b>
<b>2021</b>	+0.86%	+1.93%	+2.33%	+1.55%	<b>-2.20%</b>	+6.43%	+2.15%	+2.81%	<b>-1.97%</b>	+4.22%	+1.45%	+0.03%	<b>+21.09%</b>
<b>2022</b>	<b>-7.40%</b>	<b>-0.83%</b>	+1.56%	<b>-3.31%</b>	<b>-2.17%</b>	<b>-5.91%</b>	+12.98%	<b>-2.68%</b>	<b>-4.36%</b>	+2.94%	+0.59%	<b>-4.13%</b>	<b>-13.34%</b>
<b>2023</b>	+5.77%	+2.01%	+2.14%	<b>-3.99%</b>	+9.17%								<b>+15.51%</b>

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, 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)



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	7.06%	2.47%	10.74%	8.72%	15.51%	16.72%	34.76%	37.08%
Standard Deviation (Annualized)	12.62%	13.88%	12.94%	15.15%	13.23%	14.31%	16.46%	19.02%
Downside Risk (Annualized)	8.63%	10.19%	8.84%	11.16%	9.14%	10.37%	11.71%	13.71%
Tracking Error (Annualized)	9.00%		9.68%		9.65%		10.88%	
Sharpe Ratio	1.32%	0.59%	1.09%	1.13%	2.30%	3.08%	0.65%	0.68%
Jensen Alpha	10.87%		2.81%		-0.47%		1.50%	
Treynor Measure	0.24%		0.21%		0.43%		0.15%	
Correlation	77.32%		77.36%		75.71%		82.13%	
Beta (ex-post)	0.70		0.66		0.70		0.71	

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

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

NVIDIA	1.51%
CADENCE DESIGN SYSTEMS	1.45%
APPLIED MATERIALS INC	1.45%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.41%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	1.39%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.33%
KLA CORP	1.27%
ASML NA	1.23%
QUALCOMM INC	0.97%
ADVANCED MICRO DEVICES	0.95%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	15.51%
1M	9.17%
3M	7.06%
6M	10.74%
1A	13.47%
3A	34.76%
Since inception (30/06/2016)	63.13%

## Ripartizione per capitalizzazione

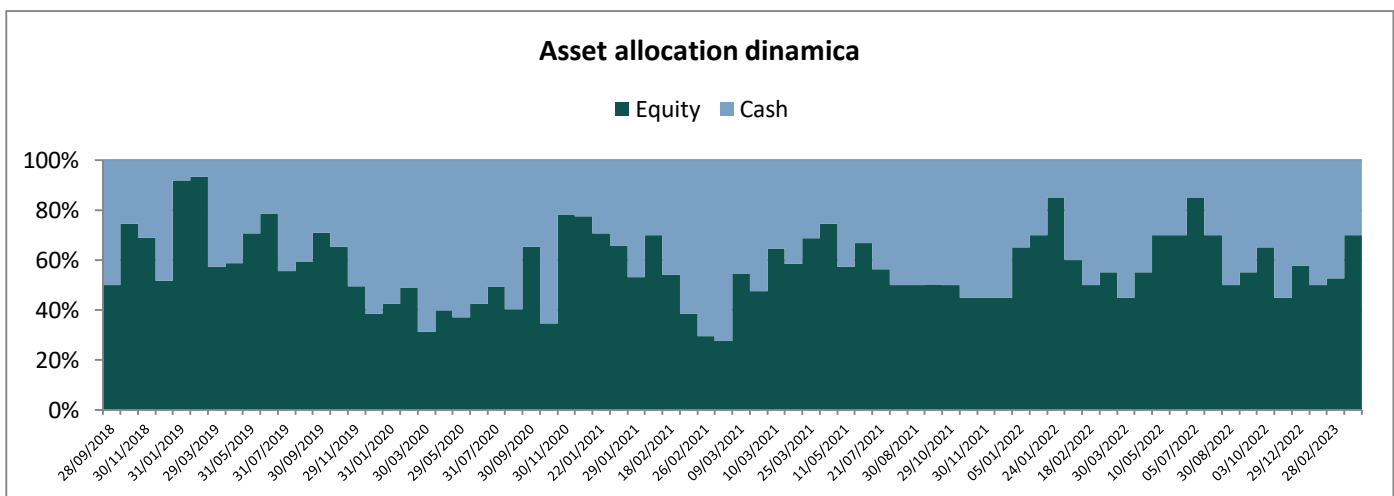
Giant Cap (>100Mld USD)	15.51%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	26.35%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1.34%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.46%

## Ripartizione per valuta\*

USD	40.67%
EUR	59.33%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR

## Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

## Asset allocation al 31-05-2023

Equity	43.67%
Cash	56.33%

**Linea: Alternative Energy Flex**

**Obiettivo di investimento:**

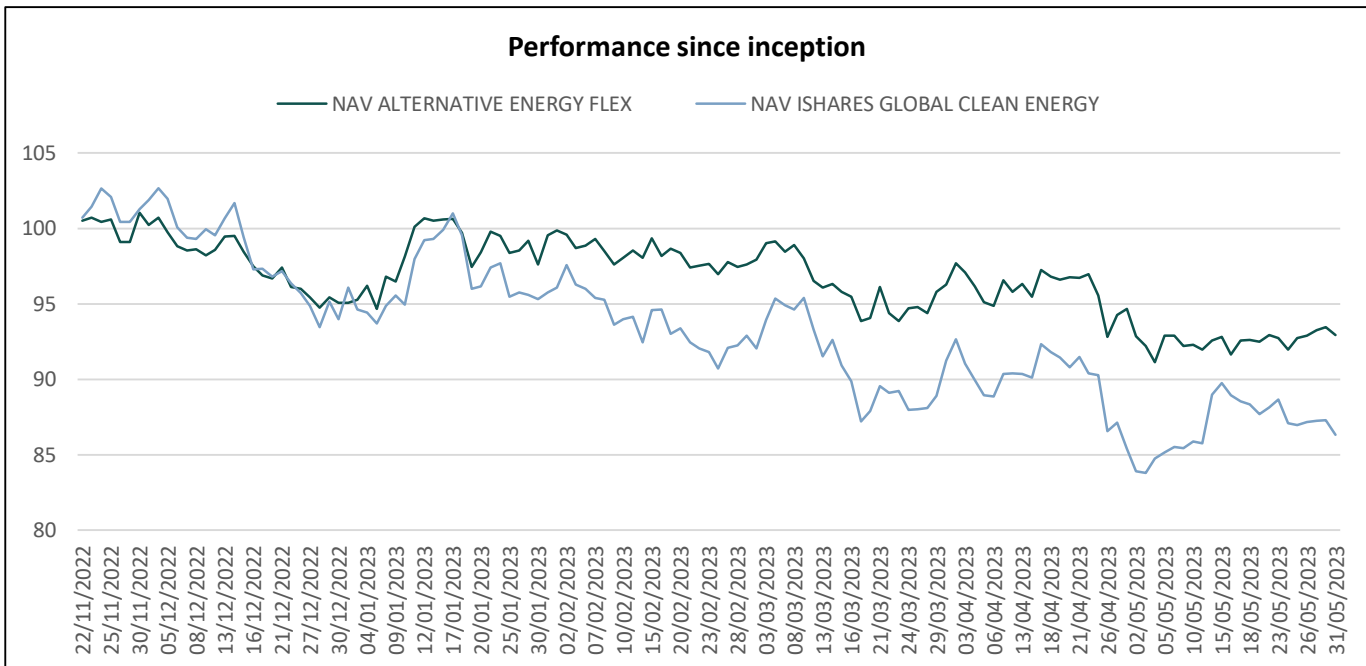
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

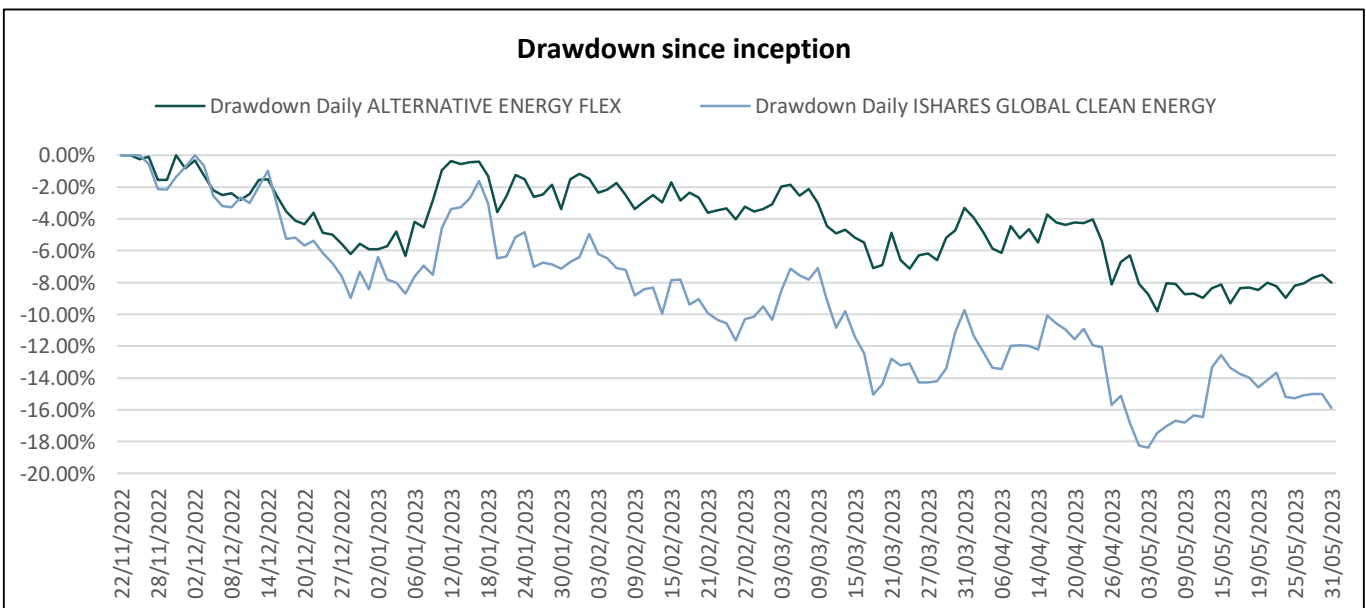
Rischio: ALTO

	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%	+0.23%	-3.10%	-1.81%								-2.23%

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	-4.63%	-5.22%	-	-	-	-	-	-
Standard Deviation (Annualized)	15.38%	20.62%	15.01%	19.56%	15.73%	20.04%	15.03%	19.93%
Downside Risk (Annualized)	10.82%	15.07%	10.34%	14.25%	10.98%	14.66%	10.36%	14.30%
Tracking Error (Annualized)	11.98%		10.47%		10.66%		10.59%	
Sharpe Ratio	-1.24%	-0.99%	-1.13%	-1.48%	-0.44%	-0.91%	-0.97%	-1.21%
Jensen Alpha	-6.73%		1.82%		5.33%		1.01%	
Treynor Measure	-0.31%		-0.26%		-0.10%		-0.23%	
Correlation	81.70%		84.86%		84.92%		85.30%	
Beta (ex-post)	0.61		0.65		0.67		0.64	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

FIRST SOLAR INC	5.06%
QUANTA SERVICES INC	3.59%
EATON CORP PLC	3.55%
P G & E CORP	3.50%
GENERAL ELECTRIC CO	3.42%
SCHNEIDER ELECTRIC	3.37%
CHEVRON CORP	3.35%
IBERDROLA SA	3.35%
SNAM	3.32%
EXXON MOBIL	3.30%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	-2.23%
1M	-1.81%
3M	-4.63%
6M	-8.01%
1A	#N/D
3A	#N/D
Since inception (30/06/2016)	-7.06%

## Ripartizione per capitalizzazione

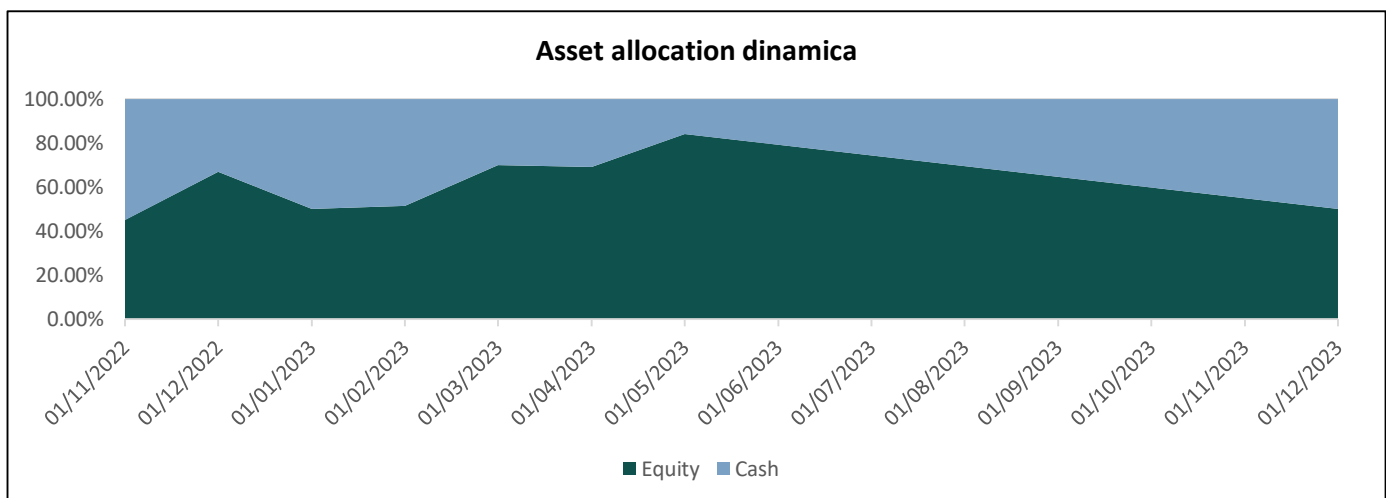
Giant Cap (>100Mld USD)	19.03%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	44.06%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	15.93%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	5.10%

## Ripartizione per valuta\*

USD	57.93%
EUR	42.07%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR

## Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

## Asset allocation al 31-05-2023

Equity	84.13%
Cash	15.87%



## MAIN INVESTMENT TEAM

**Carlo De Luca**  
*Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management*



**Giulio Palazzo**  
*Responsabile Consulenza*



**Alessio Garzone**  
*Senior 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*

