



GAMMA
Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

GENNAIO 2024

- 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	gen-24	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
Best Brands Long Only	+5,46%	+5,46%	+27,81%	-16,88%	+27,81%	+43,18%	+133,13%	+631,61%	gen-2012	17,66%
Robotics & Ai Long Only	+6,06%	+6,06%	+33,82%	-29,53%	+39,36%	+38,65%	+144,94%	+286,55%	gen-2016	26,73%
Alternative Energy Long Only	-7,25%	-7,25%	+1,03%	-1,15%	-6,39%	-23,65%	-	+149,05%	gen-2020	27,16%
Best Brands Flex	+2,75%	+2,75%	+16,06%	-5,63%	+15,67%	+29,75%	+68,70%	+100,01%	lug-2017	10,71%
Robotics & Ai Flex	+1,95%	+1,95%	+21,09%	-13,34%	+18,92%	+26,12%	+76,74%	+71,21%	ott-2018	15,85%
Alternative Energy Flex	-5,36%	-5,36%	-	-4,94%	-1,44%	-	-	-11,33%	nov-2022	14,81%

Per riferimento

Benchmark	gen-24	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni			Standard Dev 3 anni (Annualized)
ISHARES CORE MSCI WORLD	+3,89%	+3,89%	+32,94%	-13,91%	+19,82%	+41,70%	+82,94%			14,15%
L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT	-1,04%	-1,04%	+25,90%	-30,59%	+20,28%	-3,75%	+64,87%			18,46%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	-7,83%	-7,83%	-17,90%	-0,90%	-22,92%	-46,44%	+64,08%			26,82%

Le performance di questi ETF sono a scopo illustrativo

MANAGER COMMENTS: 31-01-2024

Executive summary

Il nuovo anno è iniziato con la visione prevalente di un atterraggio morbido, nonostante le condizioni di ipercomprato e posizioni tese, soprattutto per le large cap. La lettura dell'inflazione di dicembre ha mostrato un aumento dei prezzi a 3.4% contro un'aspettativa del 3.2% e un dato precedente al 3.1%. Il PIL del quarto trimestre ha superato le aspettative e le vendite al dettaglio di dicembre hanno indicato una certa resilienza dei consumatori. Mentre il mercato prezzava con circa 85% di probabilità un taglio dei tassi già da marzo 2024, la Fed ha affermato di non ritenere probabile un taglio dei tassi nel primo trimestre, affermando che non è il case base, avvertendo che resta da vedere e che tutto dipende da come si evolve l'economia. La probabilità del mercato su un taglio da 25 punti base per marzo è così crollata al 35%. Secondo FactSet, con il 35% delle società S&P 500 che riportano utili del quarto trimestre, i risultati sono stati inferiori alla media. Alla fine del mese, il tasso di crescita misto degli utili era pari all'1,0%. Ciò è stato attribuito principalmente al settore finanziario, dove molte banche hanno riportato un margine di interesse netto inferiore alle attese.

In termini operativi, nel mese di **gennaio**:

- **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**: abbiamo revisionato la strategia ma in termini di asset allocation 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 incrementato l'esposizione azionaria dal 40 al 66% 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 revisionato la strategia e abbiamo incrementato l'esposizione azionaria dal 40 al 66% 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**: equity al 95% circa.

Looking Ahead

Tutti gli occhi sono puntati sull'earning season del quarto trimestre del 23, nonché sui dati su occupazione, inflazione e Pil che segneranno le prossime mosse della Fed. Powell ha affermato che il tasso di riferimento è probabilmente al suo picco per questo ciclo di inasprimento e che sarà probabilmente appropriato iniziare a ridurre i tassi "quest'anno" se l'economia si evolve come previsto, pur avvertendo che la Fed è pronta mantenere l'attuale tasso ufficiale più a lungo, se necessario. Powell ha affermato che ridurre i tassi troppo presto potrebbe invertire il progresso dell'inflazione, ma allo stesso tempo, ridurre il tasso ufficiale troppo tardi potrebbe indebolire indebitamente l'economia. Ha descritto l'inflazione come un "notevole rallentamento", pur sottolineando che i rischi per il raggiungimento degli obiettivi della Fed si stanno spostando verso un migliore equilibrio. Per quanto riguarda l'inflazione, Powell ha affermato che i bassi livelli di inflazione nella seconda metà del 2023 sono benvenuti, ma la Fed ha bisogno di vedere prove continue per avere fiducia nel fatto che sta tornando al target. A meno di particolari condizioni economiche, il nostro portafoglio rimane stabile e punta principalmente sui growth stock con un peso maggiore sulla media piccola capitalizzazione dei tech e rinnovabili, insieme a biotech. Infine, Cina e soprattutto India.

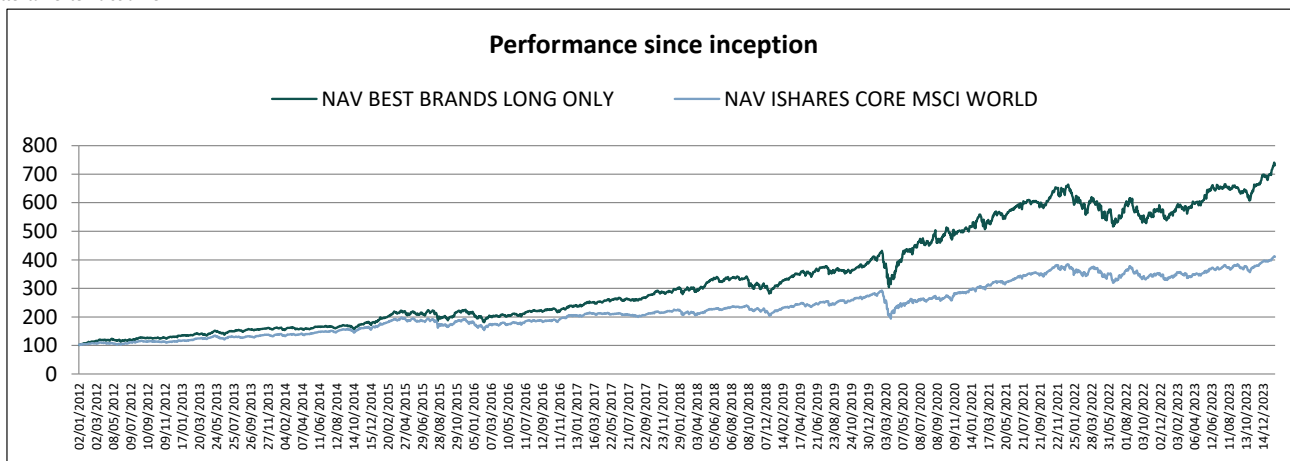
Linea: Best Brands Long Only

Obiettivo di investimento:

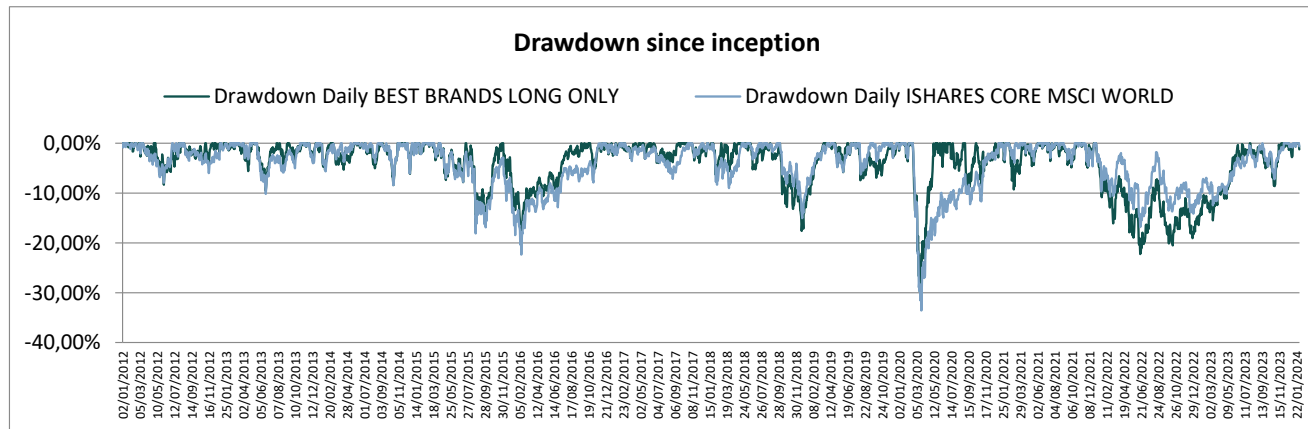
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend globali investendo nella strategia "Best Brands". La linea è investita sempre al 100%.

	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%
2024	+5,46%												+5,46%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Total Return	19,82%	13,01%	9,98%	7,08%	5,46%	2,97%	43,18%	43,54%
Standard Deviation (Annualized)	11,60%	8,68%	11,34%	10,16%	11,90%	9,31%	17,66%	14,15%
Downside Risk (Annualized)	8,07%	5,83%	7,98%	7,28%	8,26%	6,46%	12,70%	10,31%
Tracking Error (Annualized)	7,68%		7,56%		8,08%		7,26%	
Sharpe Ratio	8,78%	6,79%	1,55%	1,11%	6,72%	3,86%	0,76%	0,91%
Jensen Alpha	42,90%		8,11%		46,22%		-1,35%	
Treynor Measure	1,02%		0,21%		0,85%		0,12%	
Correlation	74,93%		75,83%		73,57%		91,91%	
Beta (ex-post)	1,00		0,85		0,94		1,15	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

NVIDIA	4,46%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,98%
NETFLIX INC.	2,97%
VISA INC-CLASS A SHARES	2,70%
MASTERCARD INC.	2,66%
ADVANCED MICRO DEVICES	2,54%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	2,51%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,49%
ZSCALER INC	2,33%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	2,15%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	34,64%
Consumer Discretionary	20,28%
Health Care	18,22%
Communication Services	8,32%
Financials	7,48%
Consumer Staples	3,60%
Utilities	1,84%
Industrials	1,73%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	59,76%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	34,07%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,15%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,15%

Ripartizione per valuta

USD	72,53%
EUR	25,49%
CHF	1,97%
JPY	0,00%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	5,46%
1M	5,46%
3M	19,82%
6M	9,98%
1A	26,83%
3A	43,18%
Since inception (01/01/2012)	631,61%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	19,32%
Software	12,59%
Automobiles	9,05%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	6,67%
Biotechnology	5,61%
Financial Services	5,37%
Health Care Equipment & Supplies	4,95%
Interactive Media & Services	4,90%
Broadline Retail	3,62%
Pharmaceuticals	3,48%
Entertainment	3,42%
Life Sciences Tools & Services	2,49%
Consumer Finance	2,12%
Personal Care Products	1,91%
Electric Utilities	1,84%
Machinery	1,73%
Technology Hardware, Storage & Peripherals	1,70%
Health Care Providers & Services	1,69%
IT Services	1,03%
Hotels, Restaurants & Leisure	0,95%
Beverages	0,86%
Consumer Staples Distribution	0,84%

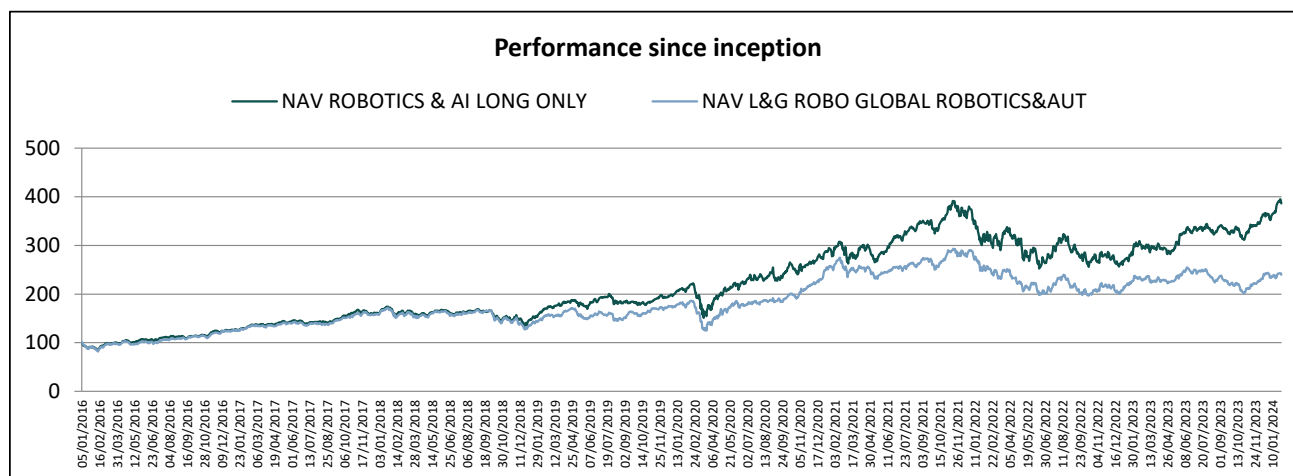
Linea: Robotics and Ai Long Only

Obiettivo di investimento:

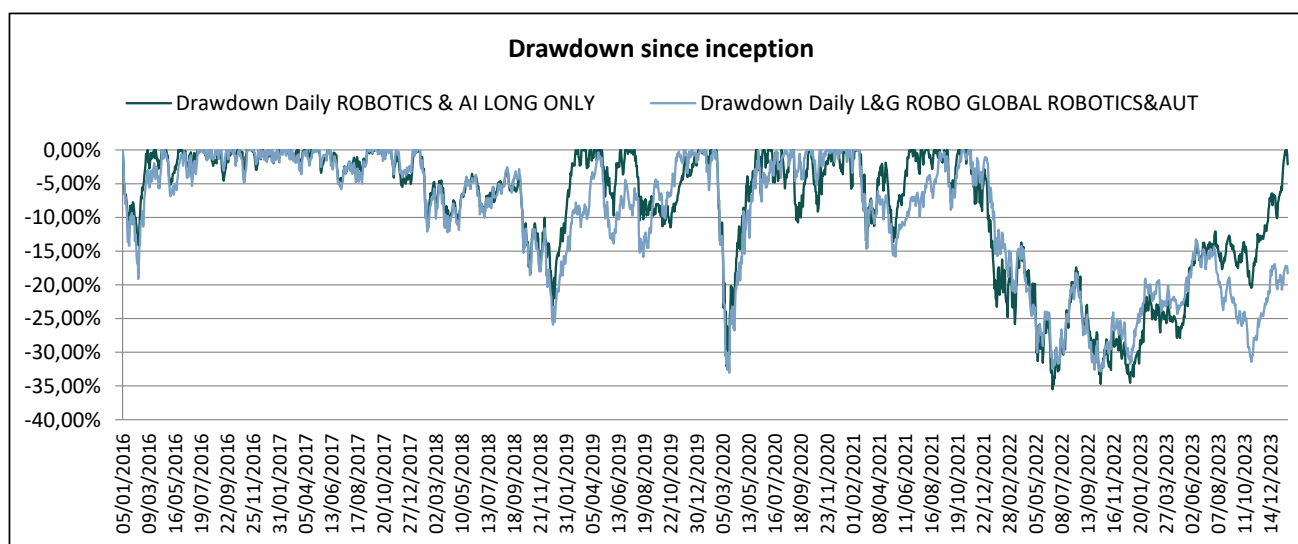
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione. La linea è investita sempre al 100%.

	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%
2024	+6,06%												+6,06%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Total Return	23,55%	17,87%	12,36%	-4,41%	6,06%	-1,81%	38,65%	-1,55%
Standard Deviation (Annualized)	15,51%	14,62%	15,44%	15,11%	17,19%	17,54%	26,73%	18,46%
Downside Risk (Annualized)	10,76%	10,85%	10,95%	10,85%	12,11%	13,09%	19,06%	13,25%
Tracking Error (Annualized)	12,86%		11,48%		11,24%		14,72%	
Sharpe Ratio	8,36%	6,14%	1,53%	-0,75%	5,45%	-1,23%	0,54%	0,01%
Jensen Alpha	69,00%		31,88%		110,44%		14,35%	
Treynor Measure	1,92%		0,32%		1,21%		0,12%	
Correlation	63,71%		71,78%		79,07%		84,97%	
Beta (ex-post)	0,68		0,73		0,77		1,23	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

ASML NA	3,60%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3,49%
NVIDIA	3,29%
BROADCOM INC	2,81%
ADVANCED MICRO DEVICES	2,59%
APPLIED MATERIALS INC	2,54%
SYNOPSYS INC	2,54%
MARVELL TECHNOLOGY INC	2,54%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	2,50%
KLA CORP	2,47%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	6,06%
1M	6,06%
3M	23,55%
6M	12,36%
1A	34,67%
3A	38,65%
Since inception (01/01/2016)	286,55%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	66,92%
Industrials	8,87%
Health Care	7,90%
Consumer Discretionary	4,76%
Communication Services	3,18%
Financials	0,84%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	31,24%
Software	27,10%
Aerospace & Defense	6,24%
IT Services	4,24%
Broadline Retail	4,17%
Health Care Equipment & Suppli	4,07%
Technology Hardware, Storage &	3,57%
Biotechnology	2,63%
Interactive Media & Services	2,31%
Electrical Equipment	1,84%
Health Care Providers & Servic	0,89%
Entertainment	0,87%
Financial Services	0,84%
Machinery	0,79%
Communications Equipment	0,77%
Hotels, Restaurants & Leisure	0,33%
Life Sciences Tools & Services	0,32%
Automobiles	0,26%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	38,37%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	46,26%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	6,71%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	1,14%

Ripartizione per valuta

USD	86,39%
EUR	13,61%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

Linea: Alternative Energy Long Only

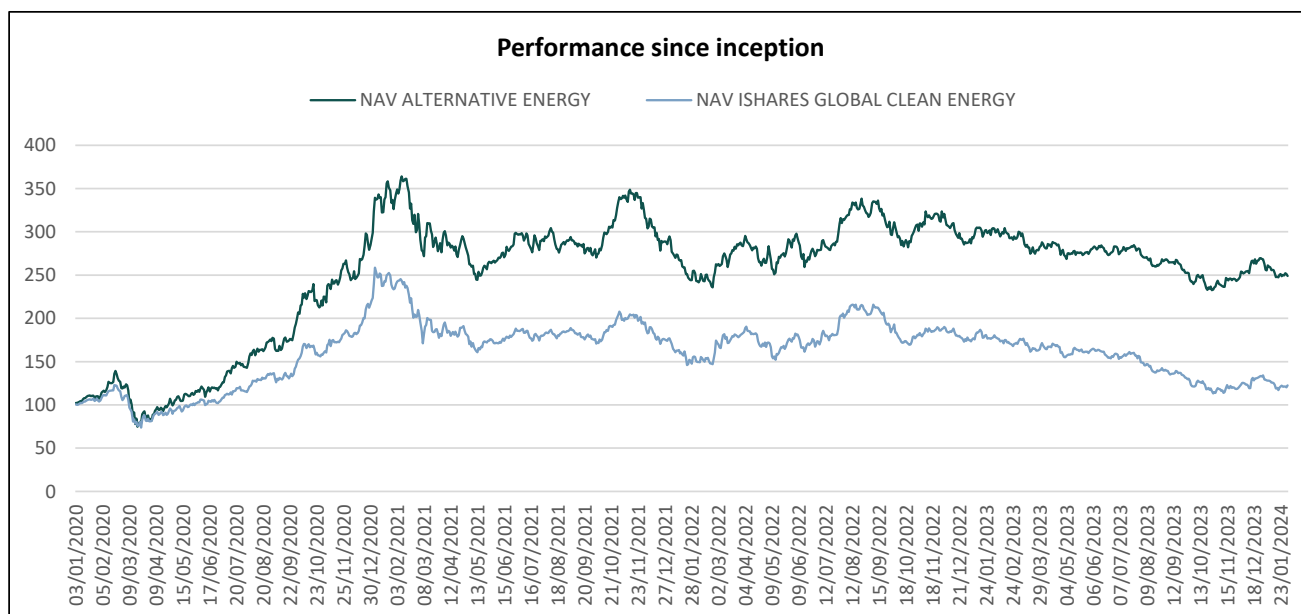
Obiettivo di investimento:

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

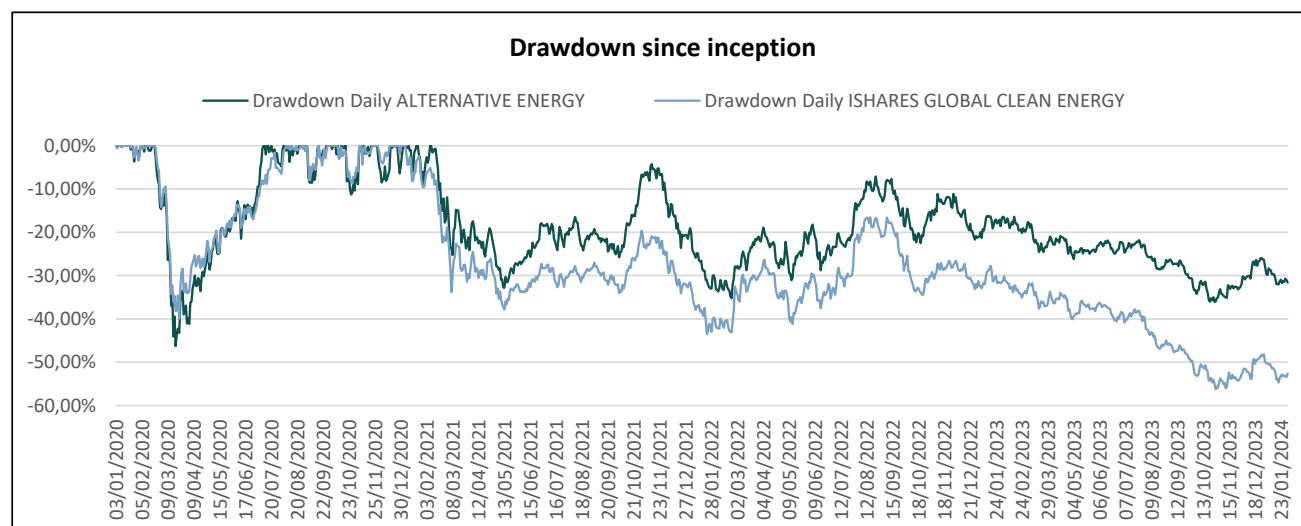
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%
2024	-7,25%												-7,25%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Total Return	5,67%	5,10%	-11,36%	-21,92%	-7,25%	-9,28%	-23,65%	-45,71%
Standard Deviation (Annualized)	19,41%	22,64%	18,01%	22,47%	17,35%	18,12%	27,16%	26,82%
Downside Risk (Annualized)	12,04%	14,09%	11,88%	14,89%	12,30%	13,13%	18,91%	18,25%
Tracking Error (Annualized)	12,02%		10,82%		12,09%		12,74%	
Sharpe Ratio	1,17%	0,92%	-1,32%	-1,82%	-3,51%	-3,88%	-0,23%	-0,62%
Jensen Alpha	7,58%		5,10%		-9,06%		8,62%	
Treynor Measure	0,31%		-0,34%		-0,83%		-0,07%	
Correlation	84,74%		87,99%		76,87%		88,87%	
Beta (ex-post)	0,73		0,71		0,74		0,90	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

AIR LIQUIDE	4,86%
LINDE PLC	4,77%
IBERDROLA SA	4,01%
SNAM	3,94%
NEXTERA ENERGY INC	3,78%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3,78%
FIRST SOLAR INC	3,78%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,31%
QUANTA SERVICES INC	3,19%
EATON CORP PLC	3,18%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	-7,25%
1M	-7,25%
3M	5,67%
6M	-11,36%
1A	-17,91%
3A	-23,65%
Since inception (01/01/2020)	149,05%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Utilities	34,08%
Industrials	33,33%
Information Technology	13,35%
Materials	12,95%
Energy	2,59%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	15,98%
Semiconductors & Semiconductor	12,39%
Chemicals	12,95%
Electric Utilities	10,70%
Independent Power and Renewabl	6,75%
Multi-Utilities	7,02%
Water Utilities	5,68%
Construction & Engineering	3,69%
Gas Utilities	3,94%
Machinery	5,21%
Building Products	3,00%
Industrial Conglomerates	3,11%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,59%
Commercial Services & Supplies	2,34%
Electronic Equipment, Instrume	0,96%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	19,98%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	49,02%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	17,51%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	9,80%

Ripartizione per valuta

USD	62,78%
EUR	37,22%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

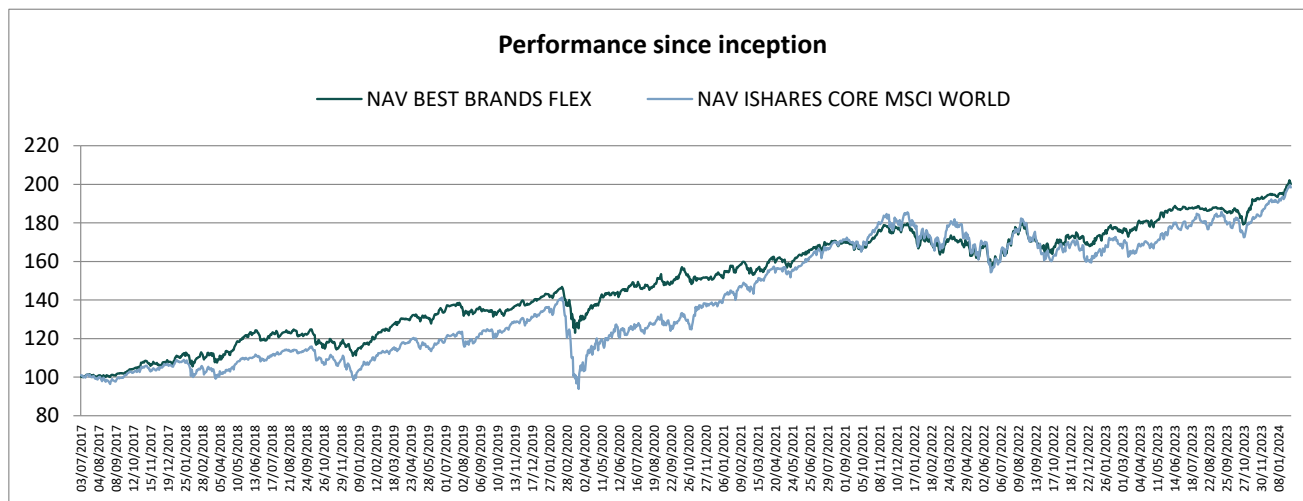
Linea: Best Brands Flex

Obiettivo di investimento:

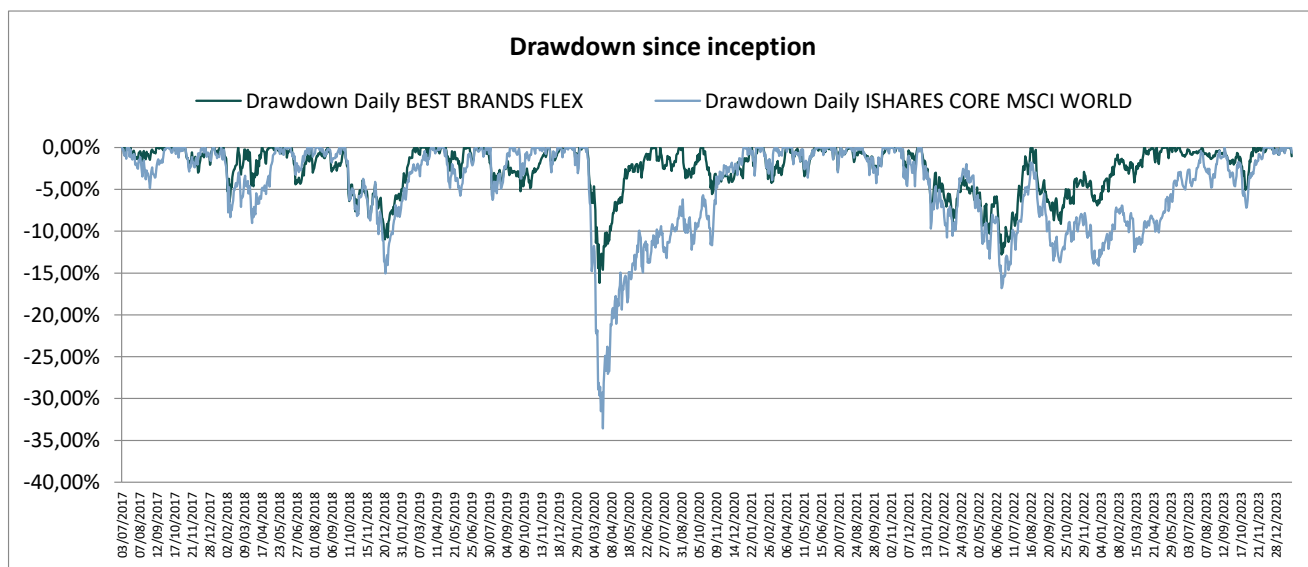
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend investendo nella strategia "Best Brands" ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

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

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	11,18%	13,01%	6,02%	7,08%	2,75%	2,97%	29,75%	43,54%
Standard Deviation (Annualized)	7,34%	8,68%	6,85%	10,16%	6,85%	9,31%	10,71%	14,15%
Downside Risk (Annualized)	4,52%	5,83%	4,61%	7,28%	4,71%	6,46%	7,64%	10,31%
Tracking Error (Annualized)	6,50%		7,43%		5,82%		6,44%	
Sharpe Ratio	6,61%	6,79%	1,26%	1,11%	4,73%	3,86%	0,80%	0,91%
Jensen Alpha	14,57%		3,50%		11,73%		-0,17%	
Treynor Measure	0,84%		0,19%		0,56%		0,13%	
Correlation	68,22%		68,19%		78,18%		90,22%	
Beta (ex-post)	0,58		0,46		0,58		0,68	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

BOND - BTP 15.04.2024 0%	4,62%
BOND - BTP 15.08.2024 0% (FIX)	4,57%
NVIDIA	3,63%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,31%
BOND - IVS GROUP 18.10.2026 3% (FIX)	2,26%
BOND - FRESENIUS MEDICAL CARE 29.05.20	2,21%
BOND - RENAUL 15.01.2027 1,125% (FIX)	2,19%
BOND - FRAGR 1 7/8 03/31/28 (RFQ)	2,18%
BOND - VW 0 1/8 02/12/27 (RFQ)	2,12%
META PLATFORMS INC	1,93%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	2,75%
1M	2,75%
3M	11,18%
6M	6,02%
1A	13,72%
3A	29,75%
Since inception (01/07/2017)	100,01%

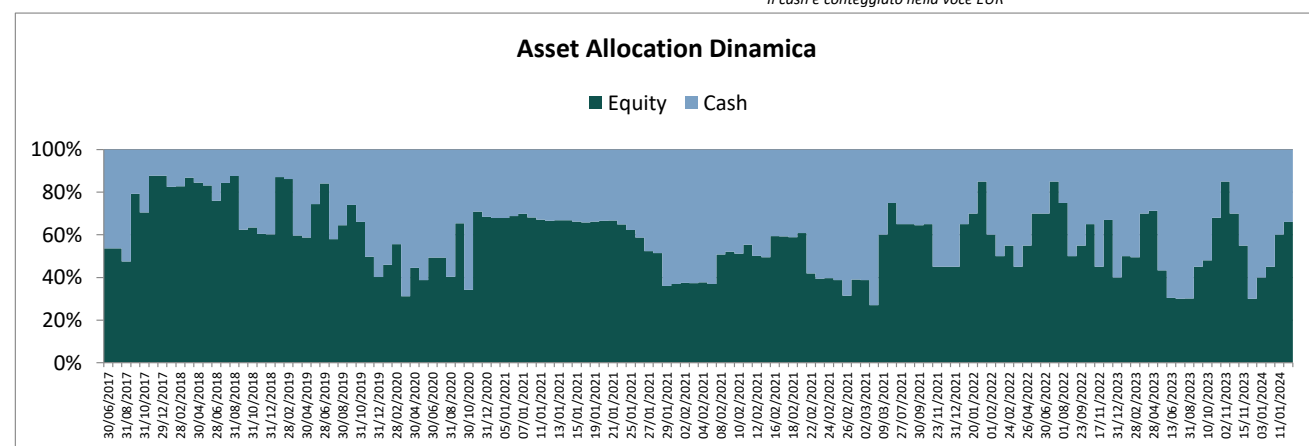
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	42,78%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	22,07%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,25%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,23%

Ripartizione per valuta*

USD	53,52%
EUR	46,48%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-01-2024

Equity	66,00%
Cash	34,00%

Linea: Robotics and Ai Flex

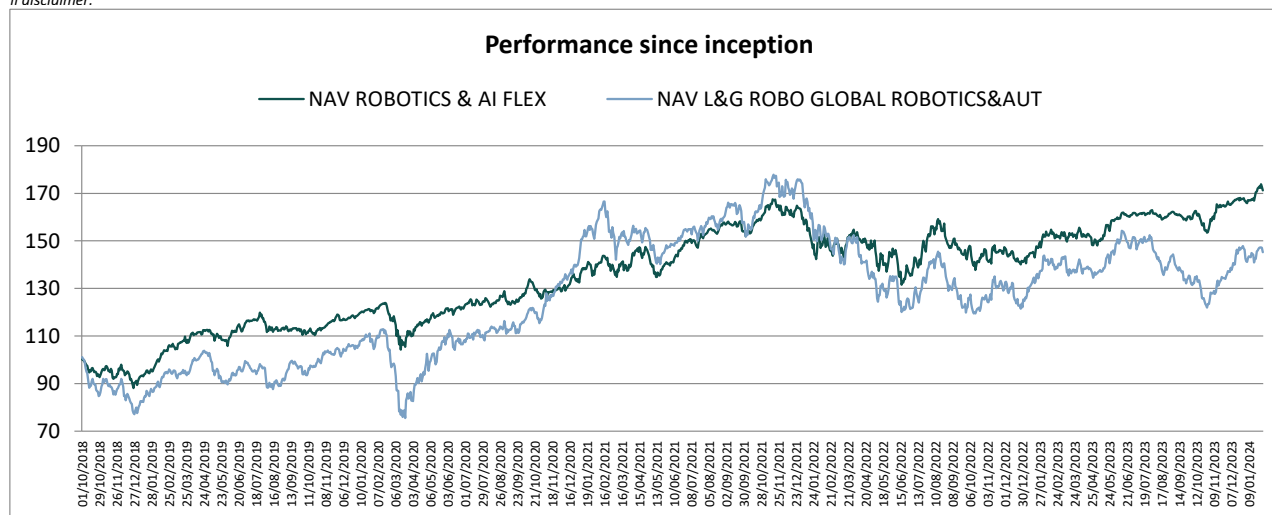
Obiettivo di investimento:

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.

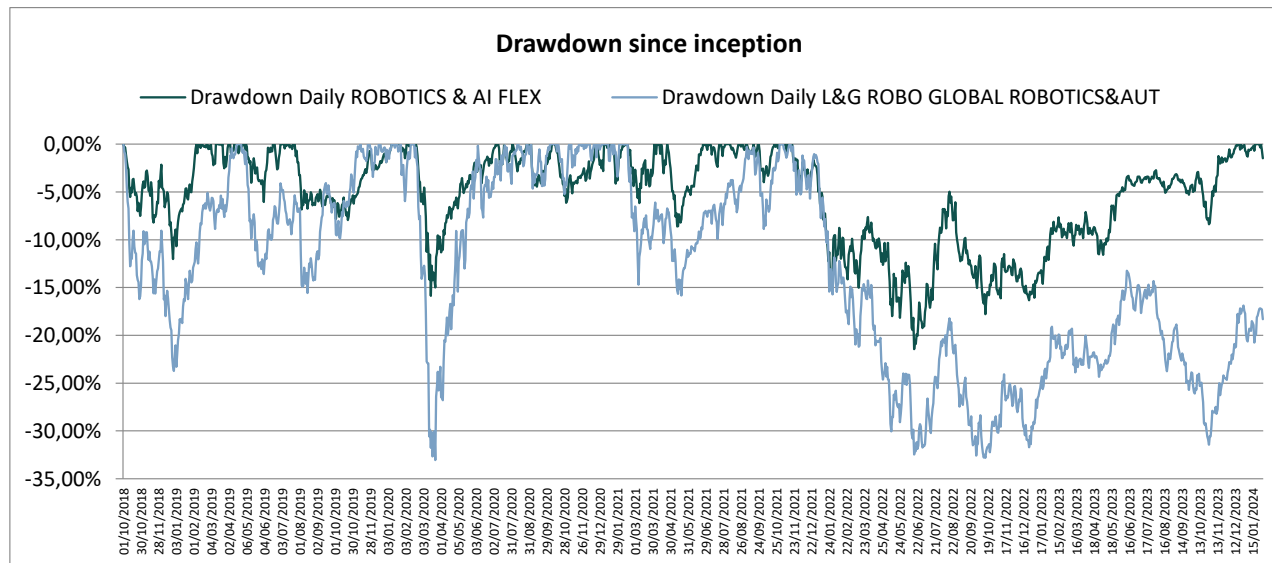
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%
2024	+1,95%												+1,95%

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	11,40%	17,87%	5,18%	-4,41%	1,95%	-1,81%	26,12%	-1,55%
Standard Deviation (Annualized)	9,27%	14,62%	8,65%	15,11%	8,68%	17,54%	15,85%	18,46%
Downside Risk (Annualized)	5,78%	10,85%	5,84%	10,85%	5,81%	13,09%	11,17%	13,25%
Tracking Error (Annualized)	11,46%		11,27%		12,67%		10,20%	
Sharpe Ratio	5,39%	6,14%	0,82%	-0,75%	2,41%	-1,23%	0,53%	0,01%
Jensen Alpha	14,67%		11,45%		28,70%		8,25%	
Treynor Measure	1,27%		0,18%		0,58%		0,12%	
Correlation	62,10%		67,45%		73,09%		83,40%	
Beta (ex-post)	0,39		0,39		0,36		0,72	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

BOND - BTP 15.04.2024 0%	4,50%
BOND - BTP 15.08.2024 0% (FIX)	4,44%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	3,17%
ASML NA	2,26%
BOND - IVS GROUP 18.10.2026 3% (FIX)	2,20%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	2,20%
BOND - HEIGR 1 3/4 04/24/28 (RFQ)	2,16%
BOND - FRESENIUS MEDICAL CARE 29.05.20	2,15%
BOND - FRAGR 1 7/8 03/31/28 (RFQ)	2,12%
BOND - VW 0 1/8 02/12/27 (RFQ)	2,06%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	1,95%
1M	1,95%
3M	11,40%
6M	5,18%
1A	14,72%
3A	26,12%
Since inception (01/10/2018)	71,21%

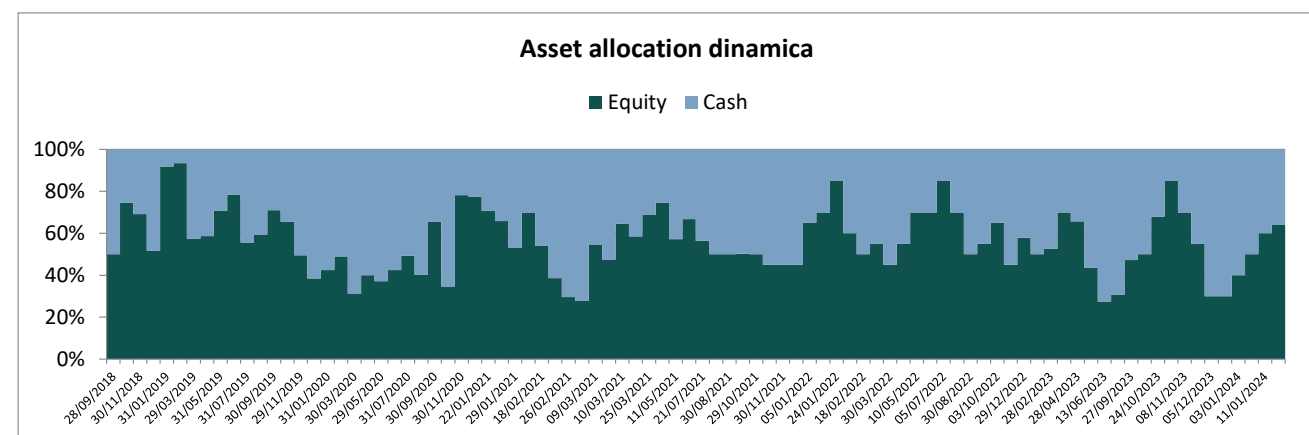
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	26,98%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	33,48%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	2,42%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,96%

Ripartizione per valuta*

USD	60,12%
EUR	39,88%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-01-2024

Equity	64,00%
Cash	36,00%

Linea: Alternative Energy Flex

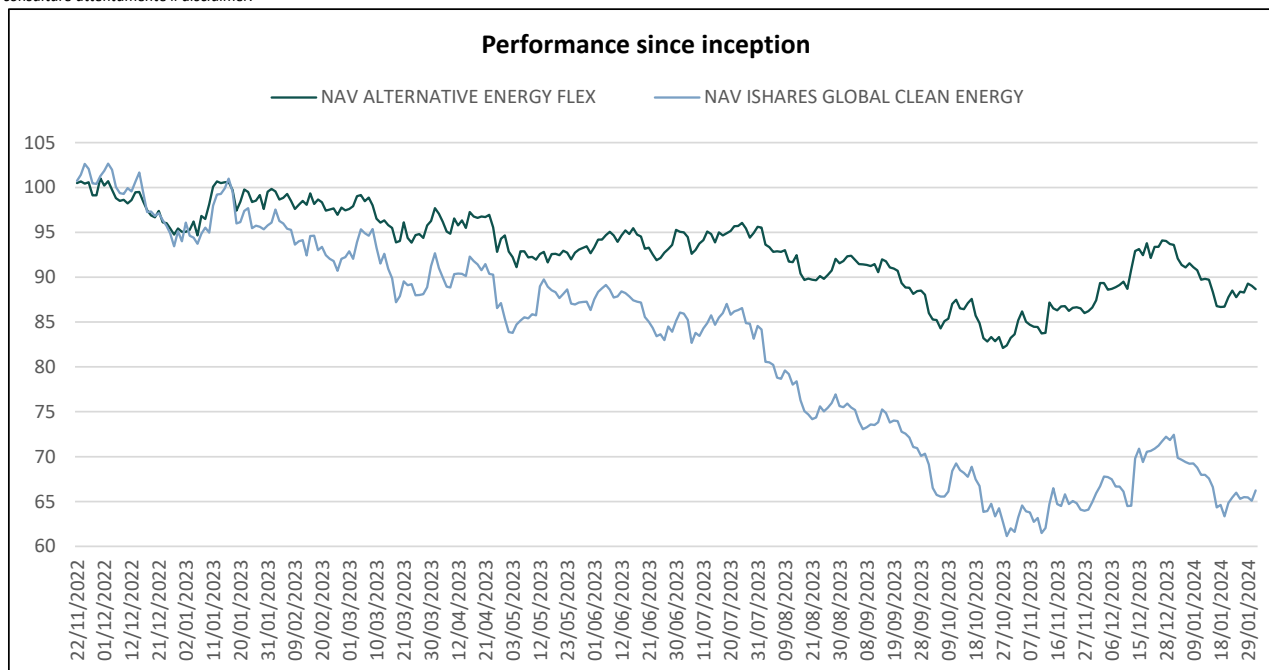
Obiettivo di investimento:

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

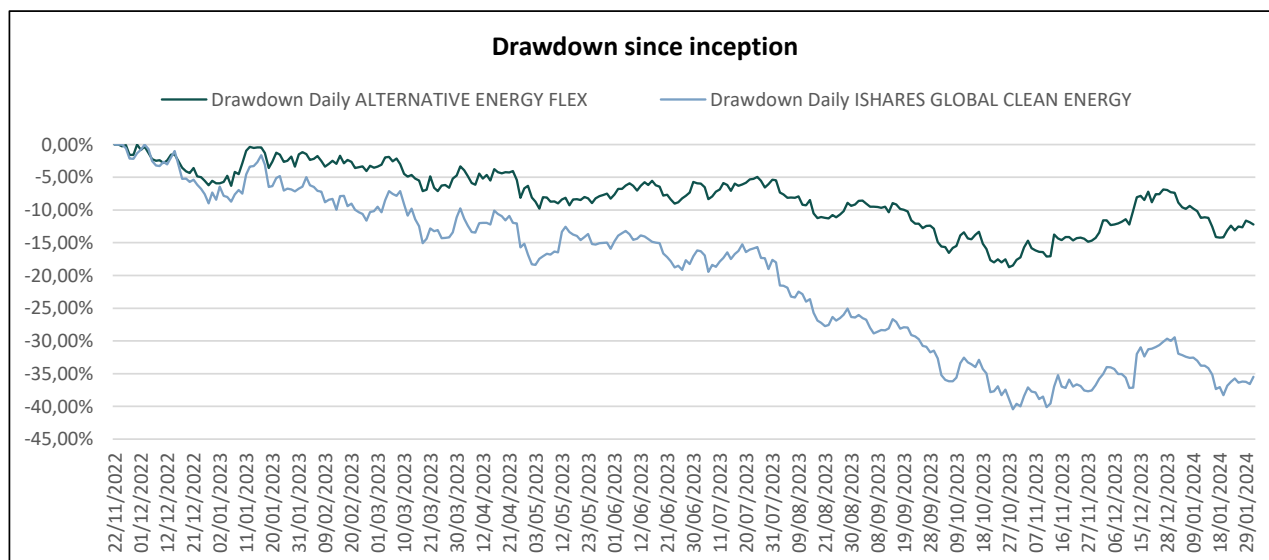
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022											+1,03%	-5,91%	-4,94%
2023	+4,69%	-2,07%	+0,24%	-3,10%	-2,11%	+2,81%	+0,37%	-4,00%	-4,07%	-5,47%	+5,03%	+7,17%	-1,44%
2024	-5,36%												

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



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



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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	6,53%	5,10%	-	-	-	-	-	-
Standard Deviation (Annualized)	16,52%	22,64%	15,42%	22,47%	13,15%	18,12%	14,81%	20,39%
Downside Risk (Annualized)	10,05%	14,09%	10,20%	14,89%	9,52%	13,13%	10,14%	14,11%
Tracking Error (Annualized)	11,24%		11,28%		8,65%		10,62%	
Sharpe Ratio	1,59%	0,92%	-1,08%	-1,82%	-3,80%	-3,88%	-0,79%	-1,52%
Jensen Alpha	12,76%		8,28%		-4,33%		7,76%	
Treynor Measure	0,41%		-0,27%		-0,77%		-0,19%	
Correlation	88,14%		88,81%		89,49%		86,48%	
Beta (ex-post)	0,64		0,61		0,65		0,63	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

FIRST SOLAR INC	5,28%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,26%
GENERAL ELECTRIC CO	4,23%
EATON CORP PLC	4,10%
EXXON MOBIL	3,99%
LINDE PLC	3,95%
QUANTA SERVICES INC	3,90%
CHEVRON CORP	3,89%
P G & E CORP	3,89%
SMITH (A.O.) CORP	3,88%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	-5,36%
1M	-5,36%
3M	6,53%
6M	-7,26%
1A	-10,90%
3A	
Since inception (30/06/2016)	-11,33%

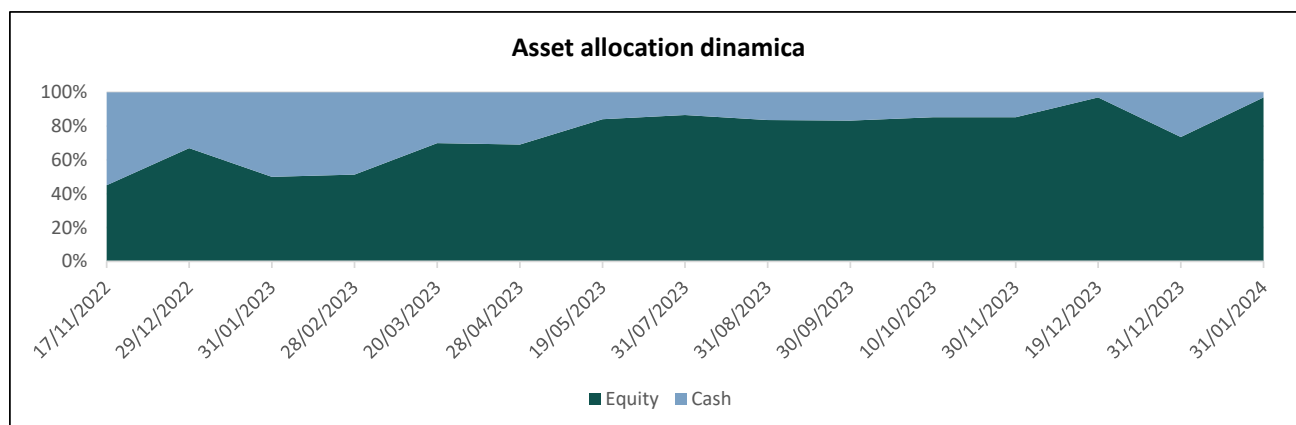
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	27,26%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	45,93%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	15,41%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	8,14%

Ripartizione per valuta*

USD	64,80%
EUR	35,20%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-01-2024

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.