



GAMMA
Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

MARZO 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 marzo 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
Best Brands Long Only	+4.17%	+10.92%	21.55%
Robotics & Ai Long Only	+2.83%	+16.17%	31.78%
Alternative Energy Long Only	-1.53%	+0.32%	26.74%
Best Brands Flex	+2.89%	+7.36%	13.85%
Robotics & Ai Flex	+2.57%	+10.16%	19.98%
Alternative Energy Flex	+0.23%	+2.76%	13.94%

MANAGER COMMENTS: 31-03-2023

Il mese di marzo è stato caratterizzato da un'elevata volatilità a causa dei fallimenti delle banche regionali negli Stati Uniti e dell'acquisizione forzata di Credit Suisse da parte del gruppo UBS. Nonostante ci sia ancora molta incertezza per quanto riguarda la salute del sistema bancario e le risposte delle banche centrali, i mercati si sono mostrati resilienti con le azioni che hanno riguadagnato terreno e hanno chiuso il trimestre in positivo. L'indice S&P500 ha chiuso il mese a +3.7% (+7.5% Q1), l'indice tecnologico Nasdaq 100 a +9.5% (+20.8% Q1), l'indice europeo Eurostoxx 50 a +1.81% (+13.74% Q1), mentre l'EUR/USD a +2.49% (1.25% Q1). Il rendimento a 2 anni del Treasury americano è sceso dal suo massimo del 5.08% ad un minimo del 3.55% fino a chiudere il mese al 4.03%. I metalli preziosi in generale hanno chiuso il mese al rialzo, con l'oro spot e l'argento a +7.8% e +15.2% rispettivamente.

Le turbolenze bancarie hanno scosso il mercato dei tassi di interesse che fino alla prima metà del mese scontava un rialzo dei tassi fino a 5.25% e nessun taglio dei tassi durante l'anno. La situazione si poi è capovolta, con i mercati che adesso stimano un tasso terminale al 5% e tagli dei tassi previsti già da luglio. Ciononostante, la Federal Reserve ha avvertito che la battaglia contro l'aumento dell'inflazione è tutt'altro che conclusa, prendendo la decisione di un aumento di 25 punti base nell'ultima riunione. I titoli growth hanno ottenuto i migliori risultati durante il mese (+4.53% rispetto ai titoli value).

Lo stress finanziario ha portato una maggiore difficoltà nella gestione della lotta all'inflazione per le autorità di regolamentazione che mirano adesso a bilanciare le tensioni tra stabilità dei prezzi e stabilità finanziaria. Secondo Powell e Yellen, il sistema bancario è solido, soprattutto in presenza del nuovo programma di prestiti, denominato Bank Term Funding Program (BTFP), per fornire liquidità aggiuntiva alle istituzioni finanziarie per aiutarle a soddisfare le esigenze dei loro depositanti. Le banche hanno sfruttato rapidamente il programma, arrivando a superare i 150 miliardi di dollari in prestiti. Sebbene sia improbabile l'utilizzo completo del programma, secondo gli analisti di Bloomberg, potrebbero essere iniettati fino a 2 trilioni di dollari nel sistema finanziario.

In termini macroeconomici, il mercato del lavoro risulta essere ancora resiliente, con l'aggiunta di 311k nuovi posti di lavoro, rispetto ai 225k previsti. Il tasso di disoccupazione è salito al 3.6%, rispetto al 3.4% previsto e al 3.4% precedente. Il tasso di partecipazione alla forza lavoro è aumentato di 0.1 punti percentuali rispetto al dato precedente, attestandosi al 62.5%. La retribuzione oraria è aumentata del 4.6%. L'economia, in termini di PIL, è cresciuta del 2.6% nel quarto trimestre 2022, in calo rispetto al 3.2% del terzo trimestre, riflettendo un calo delle esportazioni e una decelerazione della spesa in generale. I prezzi al consumo (CPI) sono saliti di 0.40% su base mensile, in linea con le aspettative e meno del dato precedente del 0.50%. Su base annuale, invece, i prezzi sono aumentati del 6.0%, sempre in linea con le stime degli analisti e minore della crescita del 6.4% precedente. Il dato risulta essere l'ottavo calo mensile consecutivo e potrebbe continuare la sua discesa riflettendo i dati degli affitti e dei prezzi delle case che, recentemente rallentati, confluiscono nell'indice con un certo ritardo, e pesano per il 70% circa.

A livello operativo, per le **Linee Flessibili** abbiamo aumentato l'esposizione azionaria del 20% circa, portando la componente equity al 70% circa. 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.

È probabile che il secondo trimestre veda un ulteriore spinta al rialzo dei tassi di interesse da parte della FED, con possibilità di tagli durante l'anno. Le tensioni bancarie potrebbero portare ad un ulteriore inasprimento degli standard sui prestiti che causerebbe un rallentamento della crescita economica, soprattutto nelle economie più sviluppate. Il sostegno delle autorità di regolamentazione favoriscono i titoli di crescita, presenti per la maggiore nei nostri portafogli. Continuiamo a monitorare attentamente la situazione, preferendo titoli di alta qualità nell'ambito delle allocazioni azionarie.

Linea: Best Brands Long Only

Obiettivo di investimento:

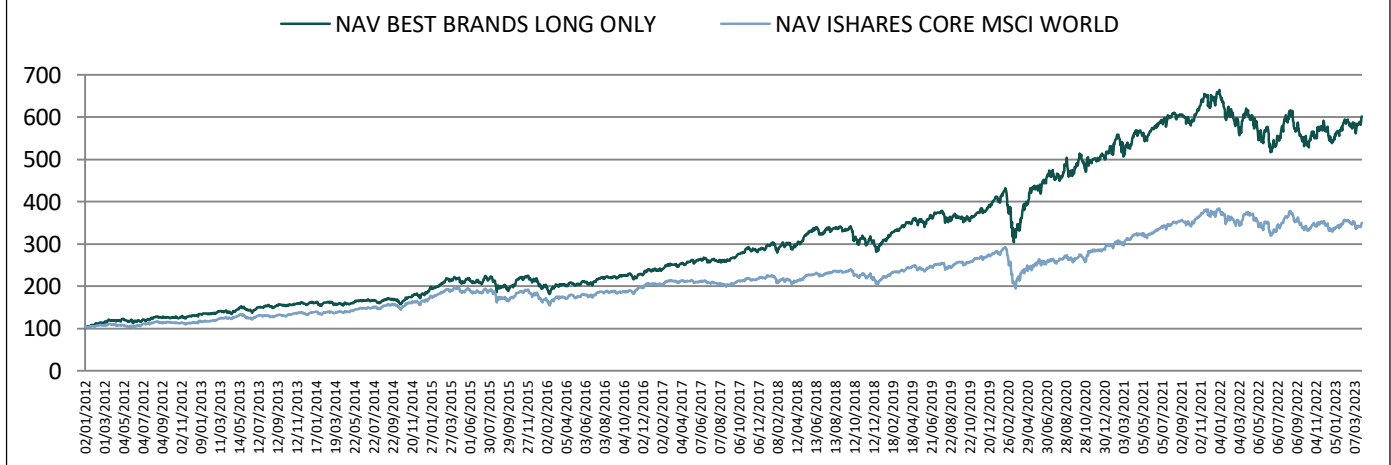
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend globali investendo nella strategia "Best Brands". La linea è investita sempre al 100%.

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%	+0.19%	+4.17%										+10.92%

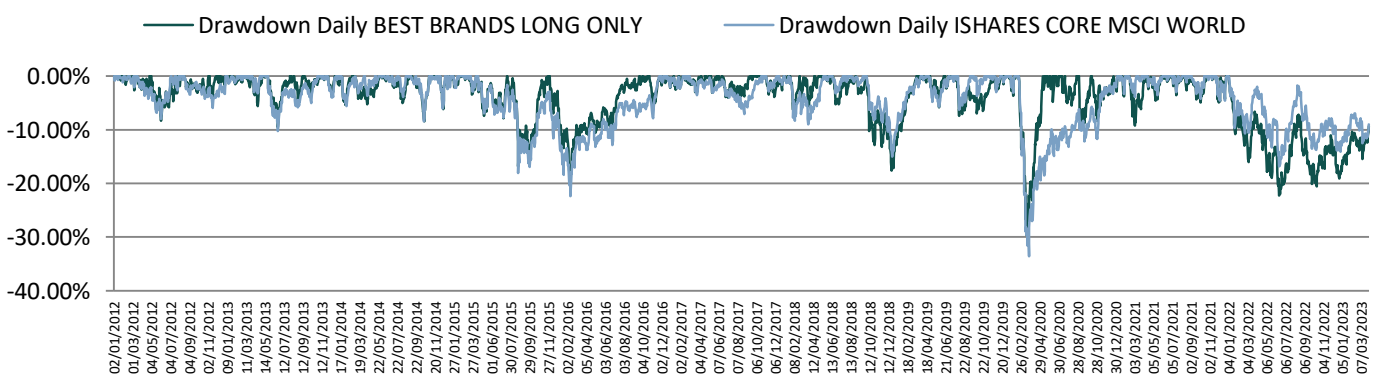
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Best Brands Long Only. Si precisa che i dati delle performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Best Brands 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.

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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	15.77%	13.57%	19.27%	15.99%	15.77%	13.57%	21.55%	17.96%
Downside Risk (Annualized)	11.09%	10.07%	13.08%	10.99%	11.09%	10.07%	15.43%	12.96%
Tracking Error (Annualized)	7.76%		7.11%		7.76%		6.55%	
Sharpe Ratio	3.24%	1.80%	1.52%	0.85%	3.24%	1.80%	0.04%	-0.20%
Jensen Alpha	26.33%		13.96%		26.33%		4.93%	
Treynor Measure	0.50%		0.26%		0.50%		0.01%	
Correlation	87.06%		93.53%		87.06%		96.13%	
Beta (ex-post)	1.01		1.13		1.01		1.15	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

NVIDIA	5.54%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.86%
ASML NA	3.80%
EXXON MOBIL	3.59%
ADVANCED MICRO DEVICES	3.29%
MICROSOFT	3.22%
APPLE INC	3.16%
AMAZON.COM INC.	2.97%
L.V.M.H	2.93%
RICHEMONT-REG CHF	2.92%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	7.53%
Consumer Discretionary	17.07%
Consumer Staples	13.20%
Energy	3.59%
Financials	5.51%
Health Care	13.21%
Industrials	4.05%
Information Technology	27.76%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	68.72%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	23.84%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1.19%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	66.15%
EUR	29.18%
CHF	4.67%
JPY	0.00%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	10.92%
1M	4.17%
3M	10.92%
6M	13.46%
1A	-0.69%
3A	74.52%
Since inception (01/01/2012)	502.04%

Ripartizione Industriale (GICS)

Air Freight & Logistics	4.05%
Automobiles	1.95%
Beverages	3.85%
Broadline Retail	2.97%
Consumer Finance	1.97%
Consumer Staples Distribution	3.06%
Electric Utilities	1.82%
Entertainment	2.76%
Financial Services	3.54%
Food Products	1.75%
Health Care Equipment & Suppli	4.69%
Health Care Providers & Servic	2.64%
Hotels, Restaurants & Leisure	0.89%
Household Products	0.83%
Interactive Media & Services	4.78%
Life Sciences Tools & Services	1.84%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3.59%
Personal Care Products	3.72%
Pharmaceuticals	4.03%
Semiconductors & Semiconductor	21.38%
Software	3.22%
Technology Hardware, Storage &	3.16%
Textiles, Apparel & Luxury Goo	11.27%

Linea: Robotics and Ai Long Only

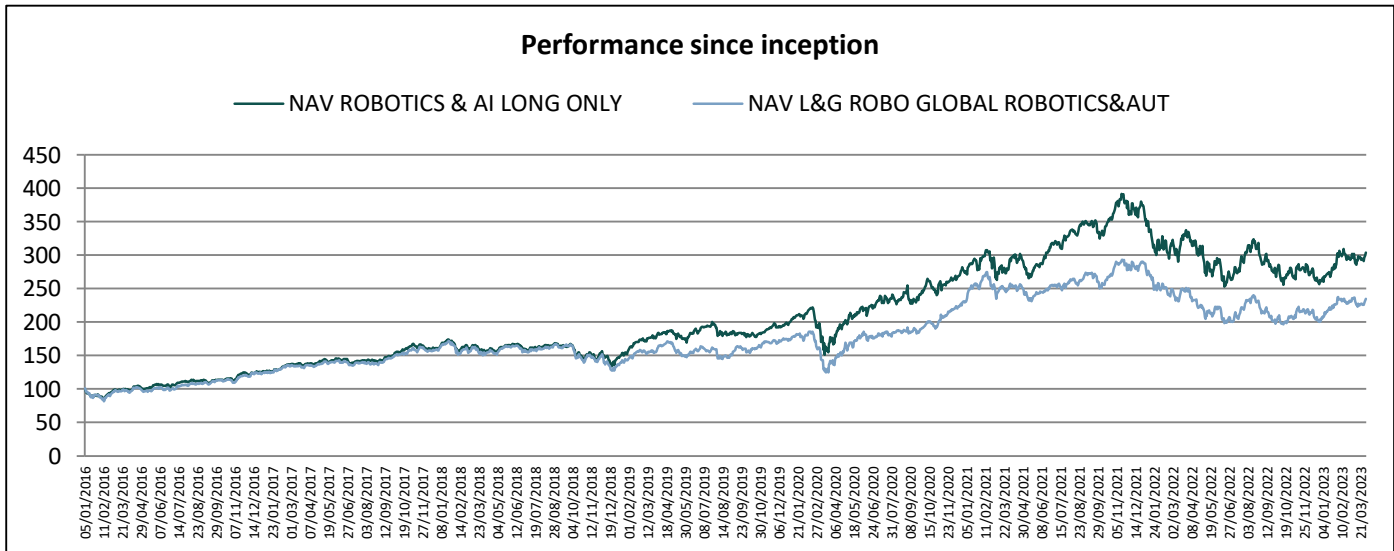
Obiettivo di investimento:

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%.

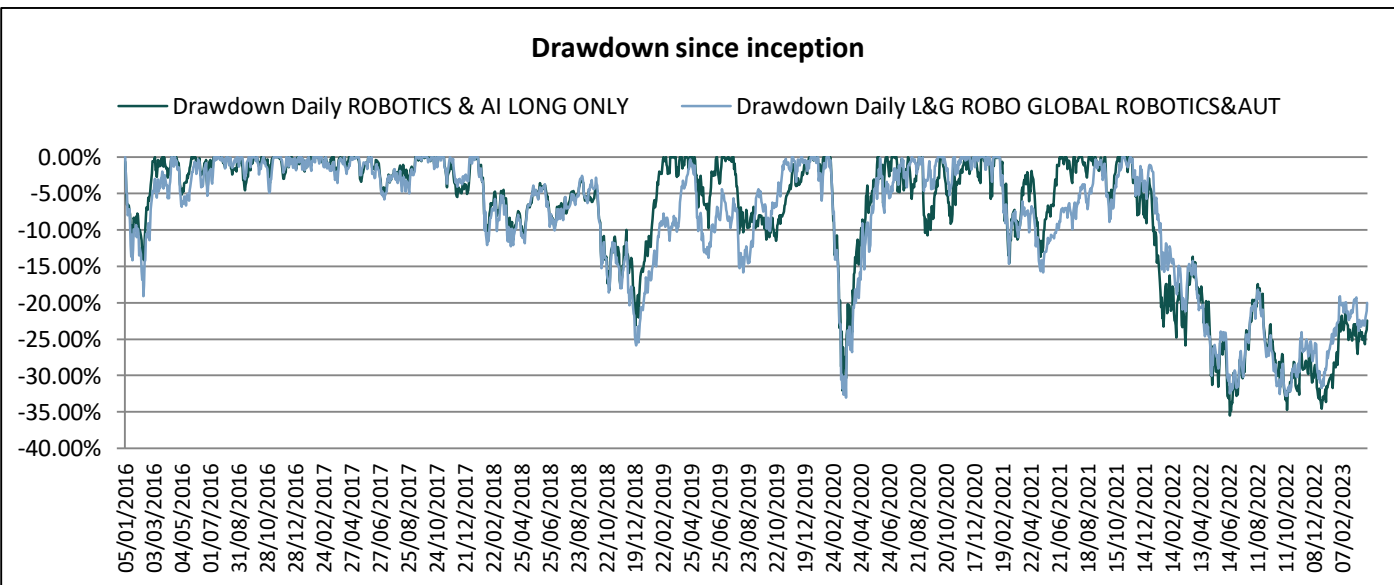
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%										+16.17%

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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	24.33%	15.25%	28.14%	19.21%	24.33%	15.25%	31.78%	21.96%
Downside Risk (Annualized)	16.97%	11.22%	19.13%	13.59%	16.97%	11.22%	22.40%	15.64%
Tracking Error (Annualized)	15.17%		15.30%		15.17%		15.69%	
Sharpe Ratio	3.51%	5.17%	1.13%	2.24%	3.51%	5.17%	-0.10%	-0.10%
Jensen Alpha	-15.28%		-22.04%		-15.28%		-0.25%	
Treynor Measure	0.67%		0.25%		0.67%		-0.02%	
Correlation	80.11%		85.74%		80.11%		89.27%	
Beta (ex-post)	1.28		1.26		1.28		1.29	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.00%
NVIDIA	3.35%
APPLIED MATERIALS INC	3.06%
BROADCOM INC	2.90%
PALO ALTO NETWORKS INC	2.86%
KLA CORP	2.71%
ASML NA	2.56%
TENET HEALTHCARE CORP	2.33%
SALESFORCE.COM INC	2.26%
ANSYS INC.	2.26%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	16.17%
1M	2.83%
3M	16.17%
6M	13.41%
1A	-7.07%
3A	73.25%
Since inception (01/01/2016)	203.83%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	1.06%
Consumer Discretionary	2.87%
Health Care	8.64%
Industrials	11.36%
Information Technology	66.41%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	29.94%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	53.05%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	8.58%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.90%

Ripartizione per valuta

USD	85.87%
EUR	14.13%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Aerospace & Defense	6.17%
Automobiles	1.88%
Broadline Retail	0.99%
Electrical Equipment	1.77%
Electronic Equipment, Instrume	5.28%
Financial Services	2.13%
Health Care Equipment & Suppli	5.51%
Health Care Providers & Servic	2.33%
Life Sciences Tools & Services	0.80%
Machinery	3.42%
Media	1.06%
Semiconductors & Semiconductor	37.00%
Software	24.13%
0	0.00%

Linea: Alternative Energy Long Only

Obiettivo di investimento:

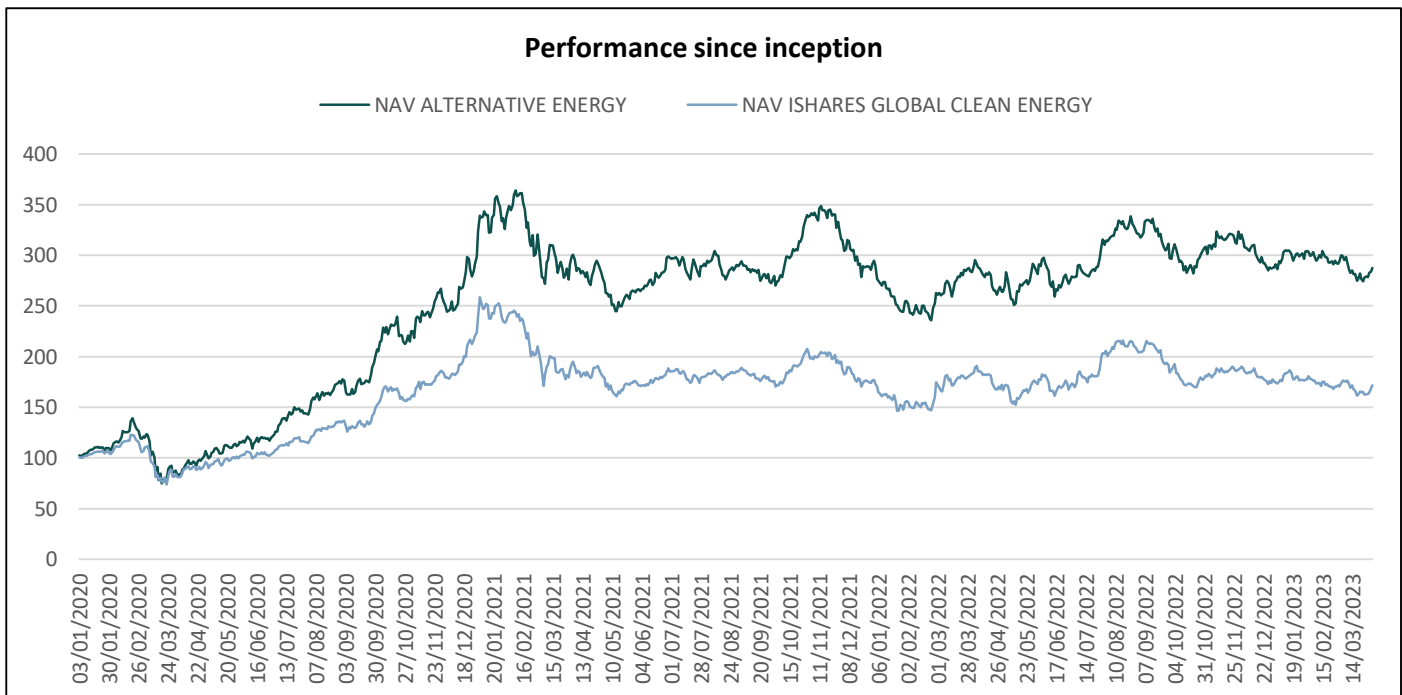
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.

Orizzonte temporale: 5 anni

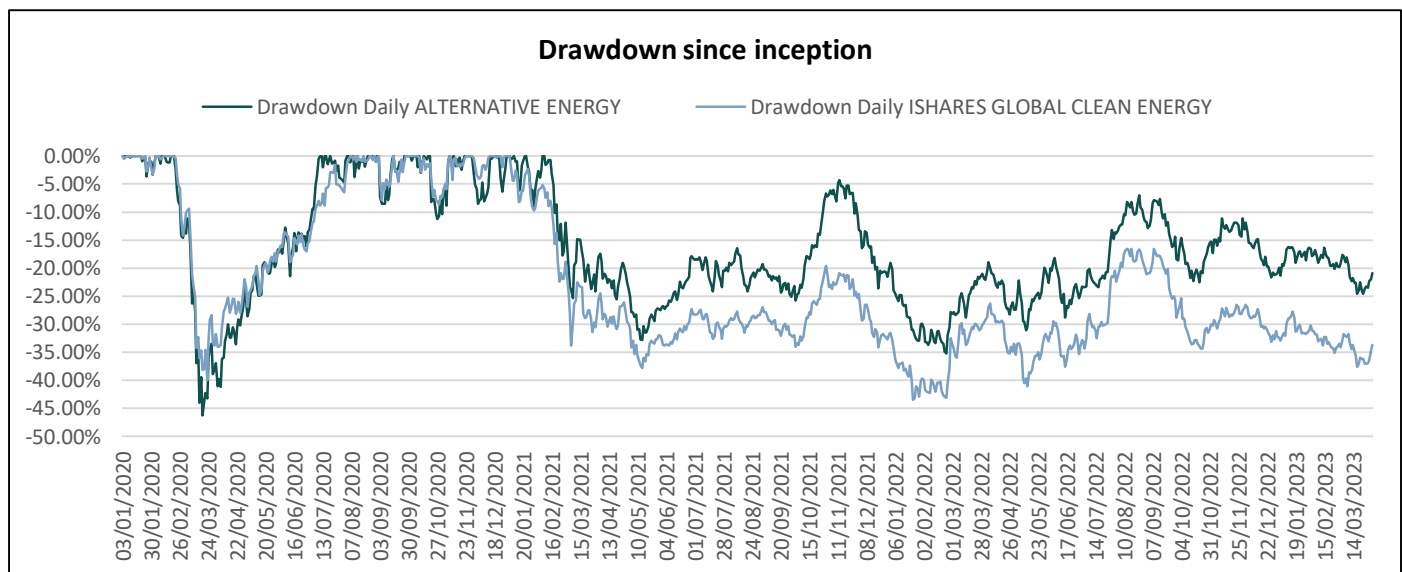
Rischio: ALTO

	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	+5.77%	-3.68%	-1.53%										+0.32%

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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	20.40%	19.91%	23.39%	21.49%	20.40%	19.91%	26.74%	26.76%
Downside Risk (Annualized)	14.59%	14.82%	15.84%	15.09%	14.59%	14.82%	18.45%	18.63%
Tracking Error (Annualized)	10.08%		10.74%		10.08%		11.01%	
Sharpe Ratio	0.05%	-0.47%	-0.21%	-0.60%	0.05%	-0.47%	0.16%	-0.12%
Jensen Alpha	9.43%		7.44%		9.43%		7.26%	
Treynor Measure	0.01%		-0.05%		0.01%		0.05%	
Correlation	87.51%		88.88%		87.51%		91.52%	
Beta (ex-post)	0.90		0.97		0.90		0.91	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
AIR LIQUIDE	4.75%
IBERDROLA SA	4.61%
SNAM	4.36%
LINDE PLC	3.92%
EXXON MOBIL	3.88%
CUMMINS INC	3.87%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3.85%
WATERS CORP	3.76%
ESSENTIAL UTILITIES INC	3.71%
NEXTERA ENERGY INC	3.66%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	0.32%
1M	-1.53%
3M	0.32%
6M	-2.87%
1A	1.51%
3A	
Since inception (01/01/2020)	187.78%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Consumer Discretionary	2.11%
Energy	7.35%
Health Care	3.76%
Industrials	15.11%
Information Technology	11.85%
Materials	17.89%
Utilities	36.91%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	14.94%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	48.82%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	20.06%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	11.16%

Ripartizione per valuta

USD	71.94%
EUR	28.06%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Automobiles	2.11%
Building Products	2.24%
Chemicals	17.89%
Construction & Engineering	1.54%
Electric Utilities	8.28%
Electrical Equipment	7.47%
Gas Utilities	4.36%
Independent Power and Renewabl	13.09%
Life Sciences Tools & Services	3.76%
Machinery	3.87%
Multi-Utilities	3.62%
Oil, Gas & Consumable Fuels	7.35%
Semiconductors & Semiconductor	11.85%
Water Utilities	7.56%

Linea: Best Brands Flex

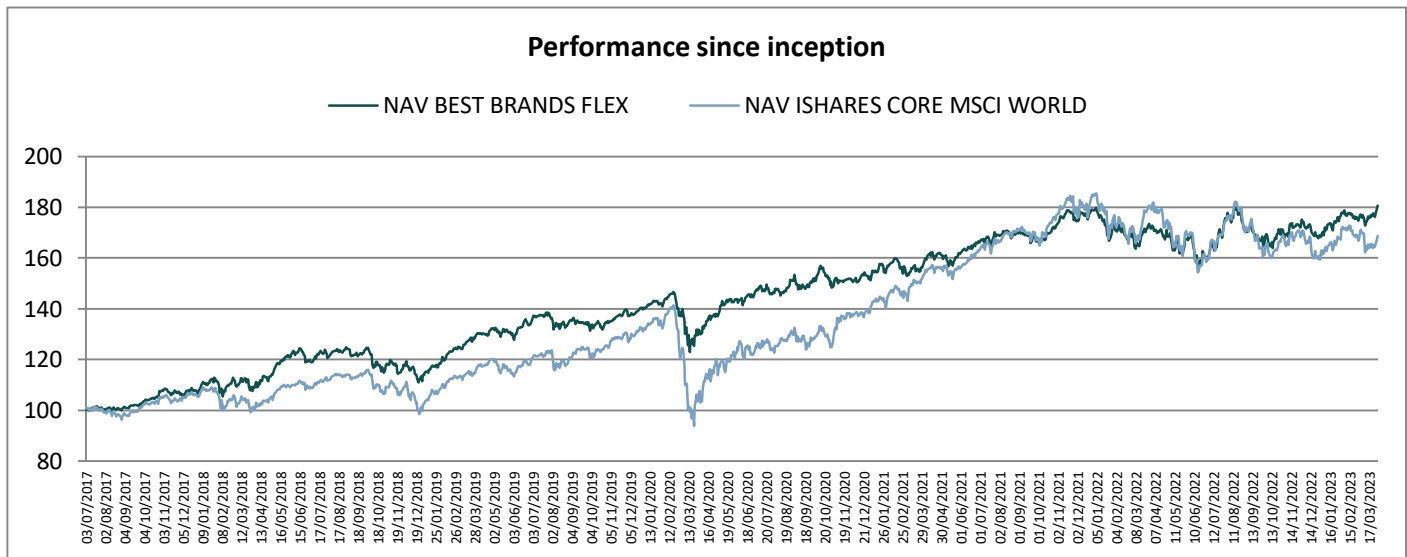
Obiettivo di investimento:

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.

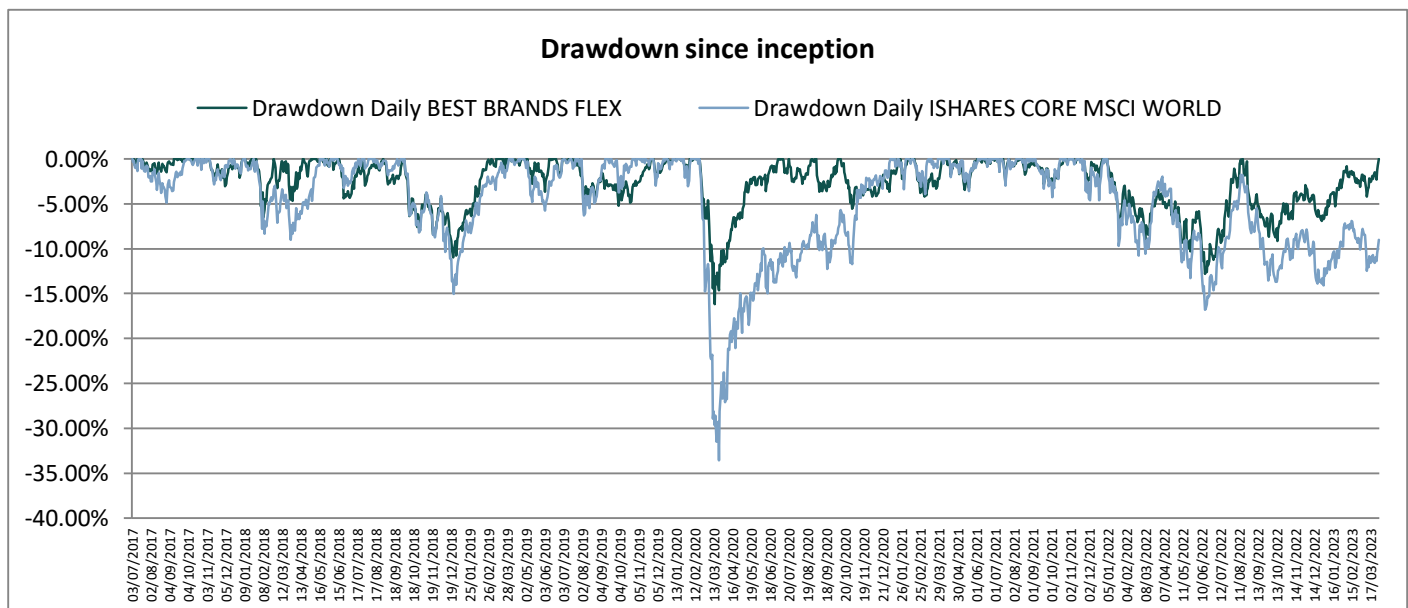
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%	+2.89%										+7.36%

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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	10.08%	13.57%	11.56%	15.99%	10.08%	13.57%	13.85%	17.96%
Downside Risk (Annualized)	7.07%	10.07%	7.81%	10.99%	7.07%	10.07%	9.76%	12.96%
Tracking Error (Annualized)	6.91%		6.87%		6.91%		6.71%	
Sharpe Ratio	3.10%	1.80%	1.67%	0.85%	3.10%	1.80%	0.40%	-0.20%
Jensen Alpha	15.46%		10.21%		15.46%		8.12%	
Treynor Measure	0.48%		0.29%		0.48%		0.08%	
Correlation	87.01%		92.55%		87.01%		94.35%	
Beta (ex-post)	0.65		0.67		0.65		0.73	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

NVIDIA	3.45%
CERT CIRDAN INDEX ALT. ENERGY	3.25%
ASML NA	3.21%
AMAZON.COM INC.	2.81%
META PLATFORMS INC	2.75%
APPLE INC	2.73%
MICROSOFT	2.72%
L.V.M.H	2.71%
ALPHABET INC-CL A	2.70%
NETFLIX INC.	2.24%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	7.36%
1M	2.89%
3M	7.36%
6M	9.71%
1A	5.34%
3A	37.44%
Since inception (30/06/2016)	80.68%

Ripartizione per capitalizzazione

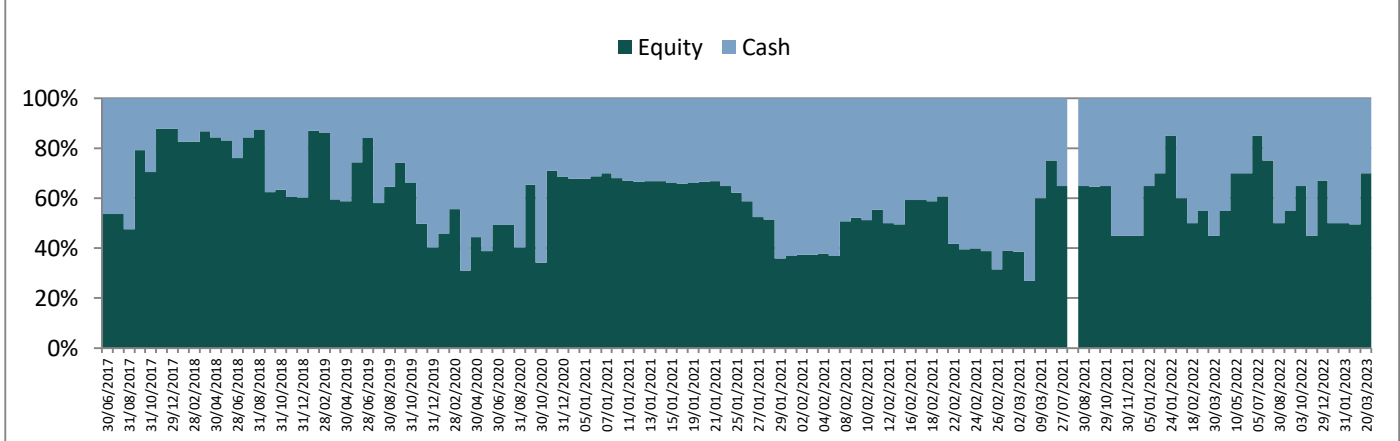
Giant Cap (>100Mld USD)	52.56%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	15.80%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.76%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta*

USD	47.57%
EUR	51.07%
CHF	1.36%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset Allocation Dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-03-2023

Equity	70.00%
Cash	30.00%

Linea: Robotics and Ai Flex

Obiettivo di investimento:

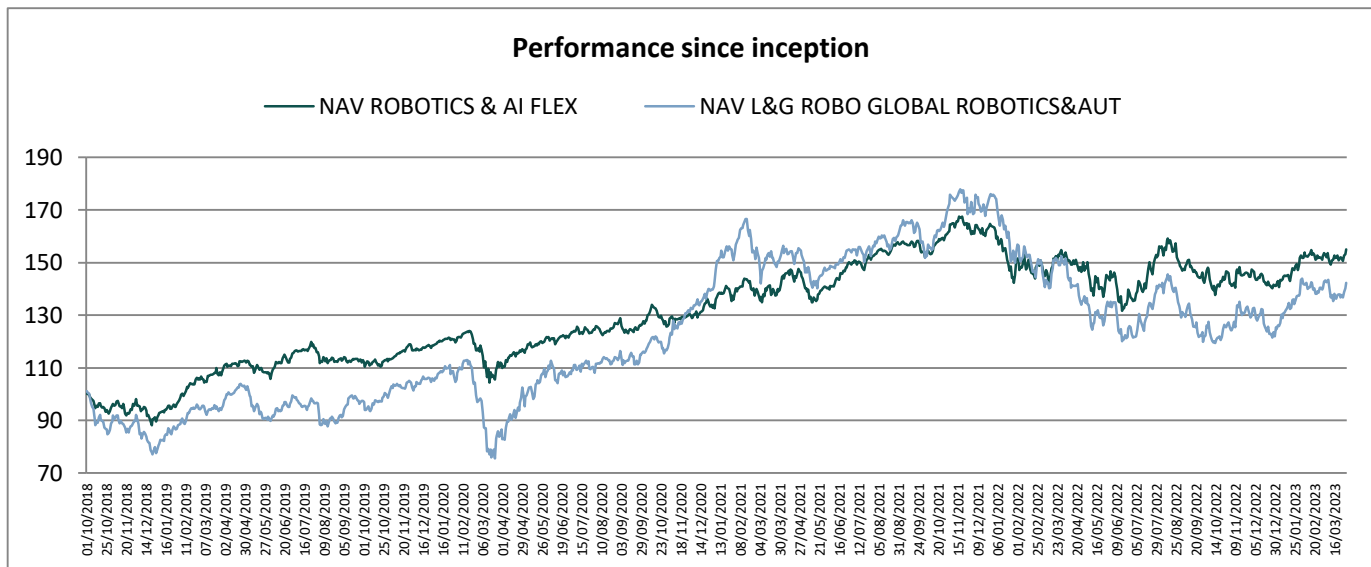
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

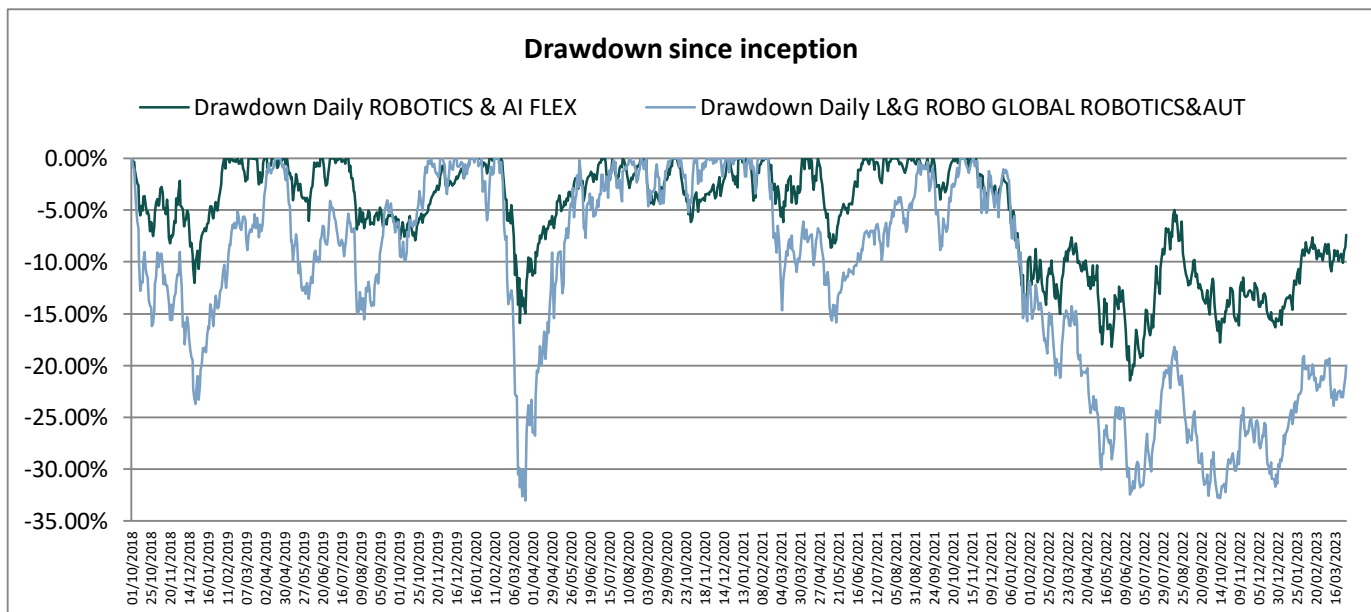
Rischio: ALTO

	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%										+10.16%

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		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	13.77%	15.25%	16.36%	19.21%	13.77%	15.25%	19.98%	21.96%
Downside Risk (Annualized)	9.72%	11.22%	11.20%	13.59%	9.72%	11.22%	13.94%	15.64%
Tracking Error (Annualized)	10.03%		10.48%		10.03%		10.21%	
Sharpe Ratio	3.24%	5.17%	1.13%	2.24%	3.24%	5.17%	0.16%	-0.10%
Jensen Alpha	-9.96%		-12.11%		-9.96%		5.02%	
Treynor Measure	0.64%		0.26%		0.64%		0.04%	
Correlation	76.57%		83.81%		76.57%		88.58%	
Beta (ex-post)	0.69		0.71		0.69		0.81	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

MICROCHIP TECHNOLOGY INC	2.09%
NVIDIA	2.09%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	2.08%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2.08%
CADENCE DESIGN SYSTEMS	2.06%
KLA CORP	2.06%
APPLIED MATERIALS INC	2.04%
ASML NA	1.93%
PAYLOCITY HOLDING CORP	1.45%
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	1.42%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	10.16%
1M	2.57%
3M	10.16%
6M	9.36%
1A	2.35%
3A	-
Since inception (30/06/2016)	55.57%

Ripartizione per capitalizzazione

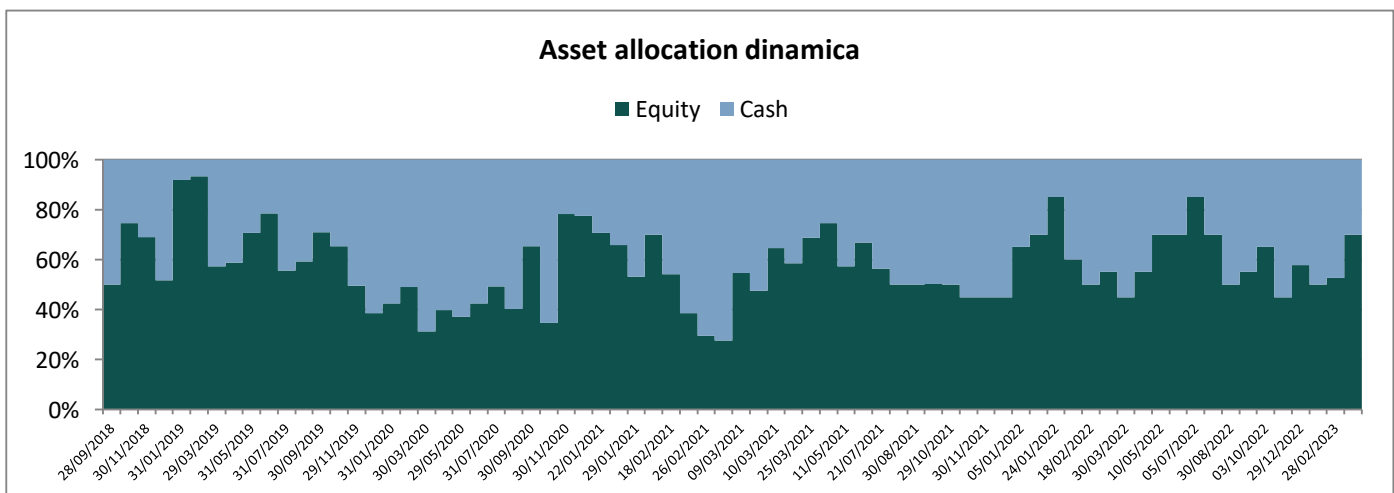
Giant Cap (>100Mld USD)	21.76%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	40.77%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	3.40%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.69%

Ripartizione per valuta*

USD	62.46%
EUR	37.54%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-03-2023

Equity	70.00%
Cash	30.00%

Linea: Alternative Energy Flex

Obiettivo di investimento:

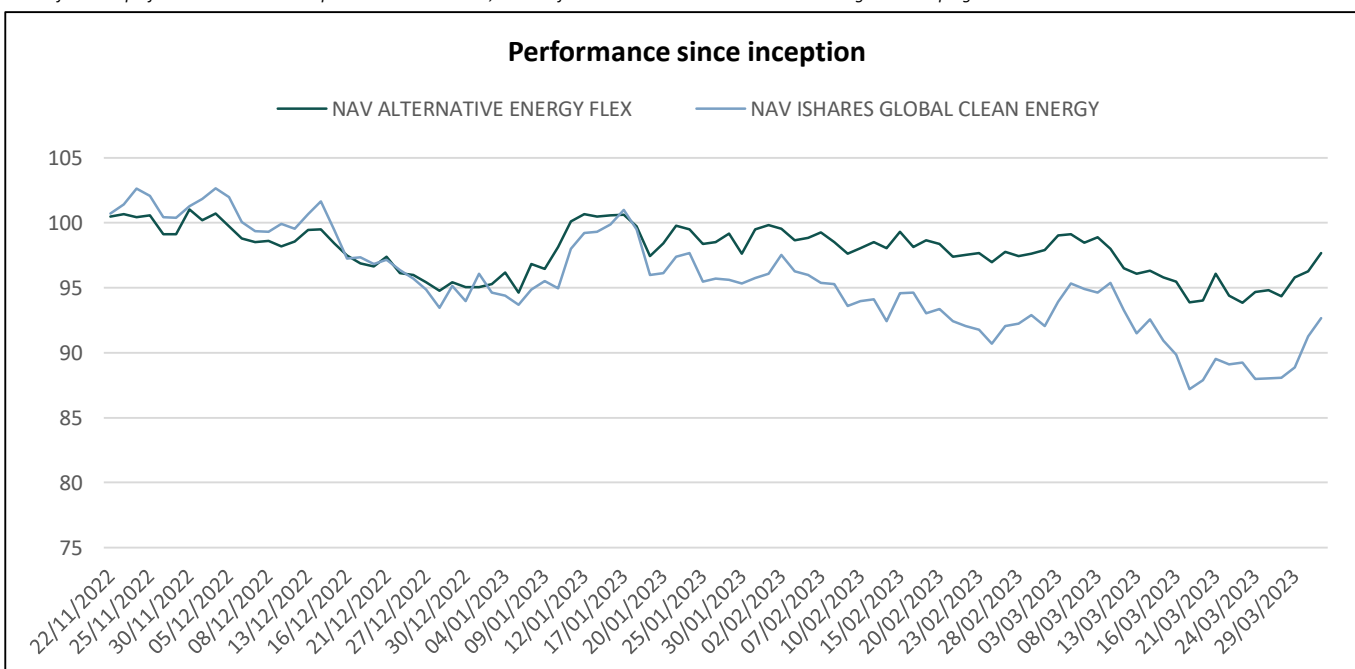
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

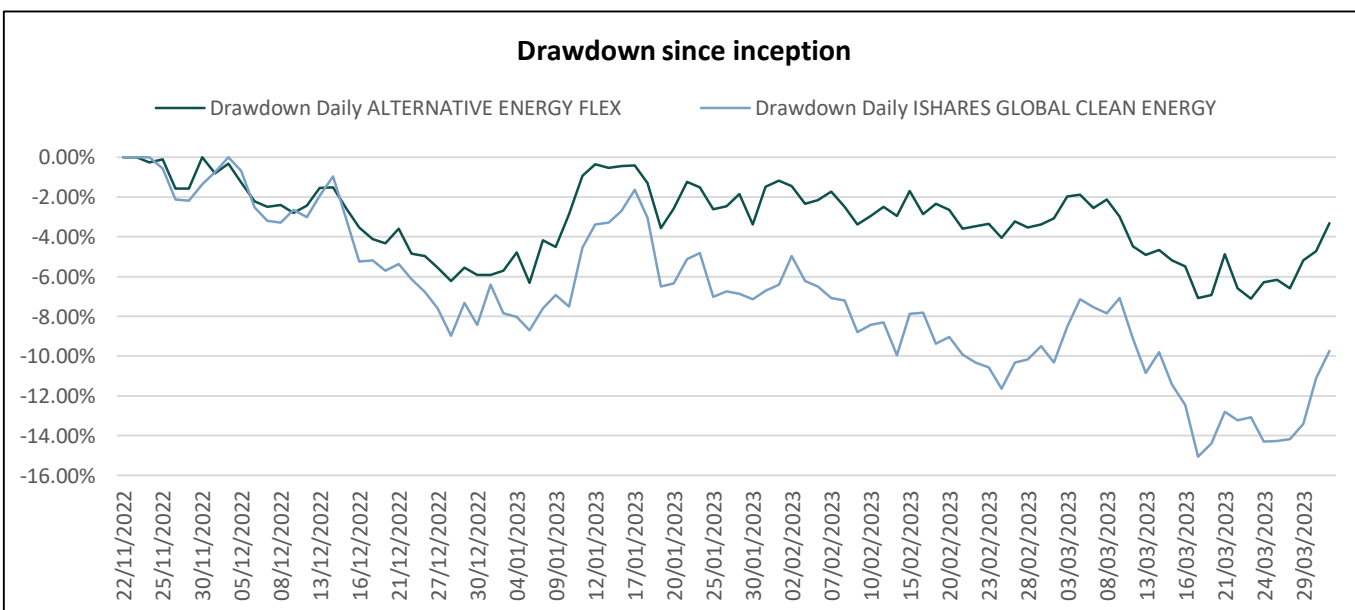
Rischio: ALTO

	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%	+0.23%										+2.76%

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	
Standard Deviation (Annualized)	13.10%	19.91%	12.84%	21.49%	13.10%	19.91%	12.84%	26.76%
Downside Risk (Annualized)	8.91%	14.82%	8.72%	15.09%	8.91%	14.82%	8.72%	18.63%
Tracking Error (Annualized)	14.17%		13.09%		14.17%		13.09%	
Sharpe Ratio	0.69%	-0.47%	-0.65%	-0.60%	0.69%	-0.47%	-0.65%	-0.12%
Jensen Alpha	13.41%		2.14%		13.41%		2.14%	
Treynor Measure	0.19%		-0.17%		0.19%		-0.17%	
Correlation	70.41%		75.84%		70.41%		75.84%	
Beta (ex-post)	0.46		0.49		0.46		0.49	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities	
EXXON MOBIL	2.82%
IBERDROLA SA	2.80%
CHEVRON CORP	2.76%
LINDE PLC	2.65%
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	2.45%
NIO INC - ADR	2.39%
SUNRUN INC	2.35%
BLOOM ENERGY CORP- A	2.30%
AMERESCO INC-CL A	2.29%
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	2.24%

Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	2.76%
1M	0.23%
3M	2.76%
6M	#N/D
1A	#N/D
3A	#N/D
Since inception (30/06/2016)	-2.31%

Ripartizione per capitalizzazione

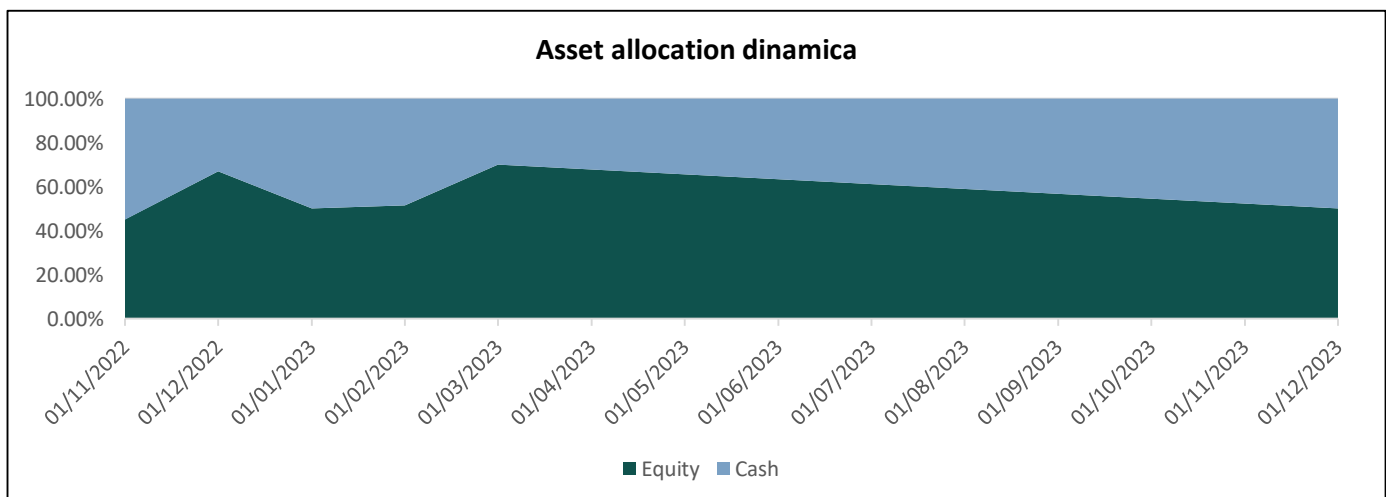
Giant Cap (>100Mld USD)	10.22%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	27.56%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	19.00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	13.27%

Ripartizione per valuta*

USD	58.53%
EUR	41.47%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR

Asset allocation dinamica



Elaborazione propria

Asset allocation al 31-03-2023

Equity	70.00%
Cash	30.00%

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