



**GAMMA**  
Capital Markets

# TEMATICHE AZIONARIE

## APRILE 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](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	apr-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
Best Brands Long Only	-4,11%	+10,36%	+31,19%	-16,74%	+27,81%	+35,82%	+112,80%	+665,63%	gen-2012	17,13%
Robotics & Ai Long Only	-2,18%	+15,48%	+41,88%	-29,53%	+33,82%	+44,38%	+124,59%	+320,87%	gen-2016	25,85%
Alternative Energy Long Only	-1,43%	+0,06%	-6,39%	-1,15%	+1,03%	-3,02%	-	+168,69%	gen-2020	23,87%
Best Brands Flex	-1,72%	+6,15%	+15,67%	-5,63%	+16,06%	+28,16%	+56,21%	+106,62%	lug-2017	10,51%
Robotics & Ai Flex	-0,21%	+7,58%	+18,92%	-13,34%	+21,09%	+25,66%	+60,51%	+80,67%	ott-2018	15,28%
Alternative Energy Flex	-1,95%	-0,38%	-1,44%	-4,94%	-	-	-	-6,66%	nov-2022	14,62%

Per riferimento

Benchmark	apr-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni			Standard Dev 3 anni (Annualized)
ISHARES CORE MSCI WORLD	-2,03%	+9,46%	+19,82%	-13,91%	+32,94%	+33,72%	+74,45%			13,95%
L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT	-5,43%	-0,77%	+20,28%	-30,59%	+25,90%	-3,90%	+42,04%			17,89%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	-4,46%	-12,11%	-22,92%	-0,90%	-17,90%	-34,04%	+42,91%			24,81%

Le performance di questi ETF sono a scopo illustrativo

## MANAGER COMMENTS: 30-04-2024

**Executive summary**

Inflazione in aumento e narrativa “higher for much longer” hanno cambiato il sentiment di mercato riguardo ai possibili tagli dei tassi da parte della FED. Siamo passati da 7 tagli di fine 2023 a 1 taglio previsto dal mercato. In linea di massima, tutti gli indici azionari hanno reagito negativamente: S&P 500 -4.16%, Nasdaq 100 -4.46%, Stoxx Europe 600 -1.52%. I principali catalizzatori sono stati l’inflazione e la crescita economica: il CPI e il PPI di marzo sono stati più alti del previsto, in particolare nei settori come l’edilizia abitativa e i servizi. Il PIL del primo trimestre è stato inferiore rispetto alle attese, portando a discussioni su possibile stagflazione, anche se è troppo presto per dirlo. Alla chiusura del mese, gli utili societarie hanno risollevato gli animi degli investitori, soprattutto nel comparto tech legato all’intelligenza artificiale.

In termini operativi, ci aspettavamo uno storno importante sui mercati e abbiamo deciso di ridurre la componente equity su tutte le line. In particolare, nel mese di aprile:

- **Linea Best Brands Long Only:** in via eccezionale, abbiamo ridotto l’esposizione equity dal 100% al 75% totale, per poi entrare gradualmente fino al 100% a metà mese;
- **Linea Robotics & Ai Long Only:** in via eccezionale, abbiamo ridotto l’esposizione equity dal 100% al 75% totale, per poi entrare gradualmente fino al 100% a metà mese;
- **Linea Alternative Energy Long Only:** in via eccezionale, abbiamo ridotto l’esposizione equity dal 100% al 75% totale, per poi entrare gradualmente fino al 100% a metà mese;
- **Linea Best Brands Flex:** abbiamo revisionato la strategia. Ad inizio mese abbiamo ridotto l’esposizione azionaria, fino al 30%, per poi incrementarla a metà mese fino al 50% circa.
- **Linea Robotics & Ai Flex:** Ad inizio mese abbiamo ridotto l’esposizione azionaria, fino al 30%, per poi incrementarla a metà mese fino al 50% circa.
- **Linea Alternative Energy Flex:** Equity al 68%;

**Looking Ahead**

Il mese di maggio inizierà con la riunione della Fed, dove è ormai scontato che non ci sarà nessun taglio dei tassi. Con circa il 50% delle società dell’S&P 500 che riportano gli utili del primo trimestre, i risultati sono mediamente positivi: il 54% ha riportato un miglioramento dei ricavi e l’81% delle società hanno battuto le stime dell’EPS. Nel complesso, le earnings sono dell’8,7% sopra le stime. Abbiamo revisionato la strategia Best Brands, le cui modifiche hanno lo scopo di ridurre la presenza della tecnologia e dei semiconduttori. Tale decisione è motivata sia da ragioni tematiche, in considerazione del fatto che la strategia Best Brands non ha natura puramente tecnologica, sia da ragioni tecniche, legate ai singoli titoli. In seguito alla revisione, il PE Ratio Forward 1Y della strategia Best Brands è diminuito dal 18,24 al 13,00.

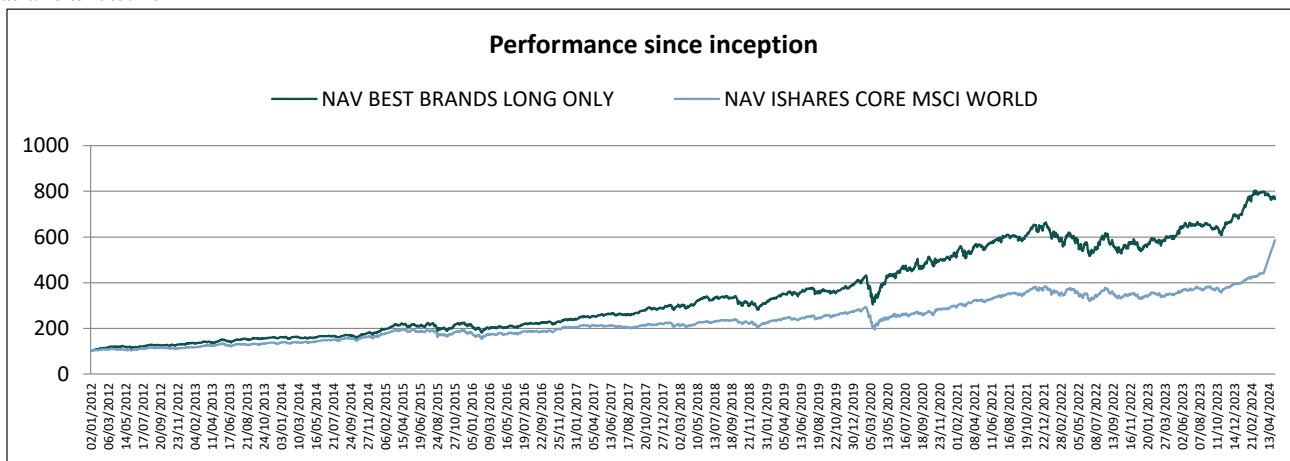
**Linea: Best Brands Long Only**

**Obiettivo di investimento:**

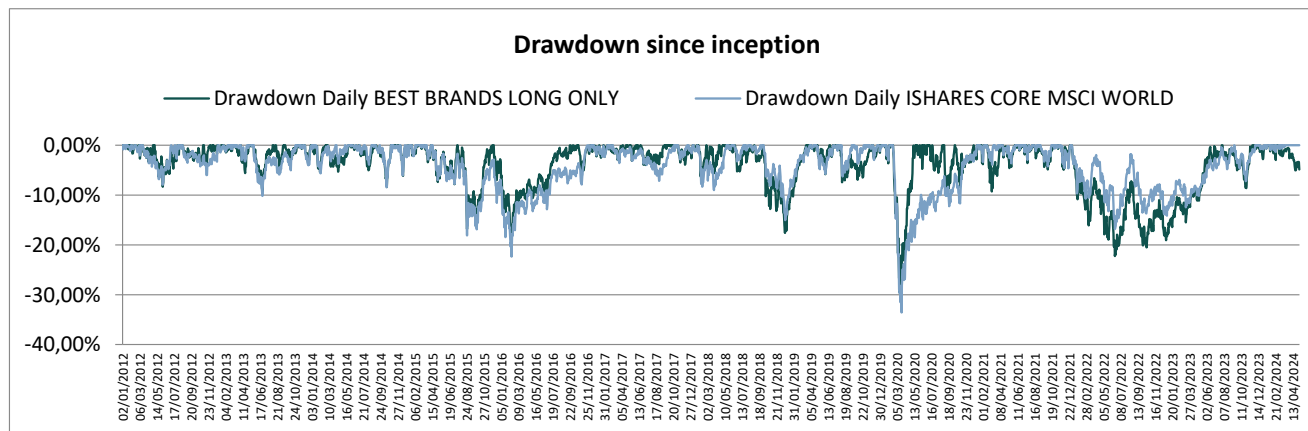
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend globali investendo nella strategia "Best Brands". La linea è investita sempre al 100%.

	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%	<b>+30,32%</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>+24,64%</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>-16,74%</b>
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%	<b>+31,19%</b>
2024	+5,46%	+7,80%	+1,24%	-4,11%									<b>+10,36%</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, 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	4,65%	5,40%	25,39%	19,11%	10,36%	8,53%	35,82%	35,04%
Standard Deviation (Annualized)	14,83%	10,31%	13,28%	9,41%	14,08%	9,83%	17,13%	13,95%
Downside Risk (Annualized)	9,87%	7,27%	9,14%	6,53%	9,53%	6,88%	12,23%	10,19%
Tracking Error (Annualized)	8,16%		7,95%		8,17%		6,93%	
Sharpe Ratio	0,88%	1,40%	4,20%	4,35%	2,26%	2,49%	0,64%	0,73%
Jensen Alpha	-4,49%		9,14%		2,84%		-0,56%	
Treynor Measure	0,11%		0,49%		0,27%		0,10%	
Correlation	84,87%		80,68%		82,45%		92,07%	
Beta (ex-post)	1,22		1,14		1,18		1,13	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

FERRARI NV	2,91%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	2,85%
AMERICAN EXPRESS CO	2,83%
BMW	2,80%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,77%
JOHNSON & JOHNSON	2,76%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	2,76%
VOLKSWAGEN AG-PREF	2,75%
ELI LILLY & CO	2,49%
REGENERON PHARMACEUTICALS	2,27%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	22,17%
Health Care	28,88%
Consumer Discretionary	26,99%
Financials	6,44%
Communication Services	1,76%
Consumer Staples	6,02%
Utilities	2,03%
Industrials	0,93%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	48,45%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	46,76%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

## Ripartizione per valuta

USD	62,20%
EUR	35,92%
CHF	1,87%
JPY	0,00%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	10,36%
1M	-4,11%
3M	4,65%
6M	25,39%
1A	26,55%
3A	35,82%
Since inception (01/01/2012)	665,63%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Automobiles	15,96%
Semiconductors & Semiconductor	12,41%
Pharmaceuticals	8,97%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	7,27%
Health Care Providers & Services	7,14%
Health Care Equipment & Supplies	6,83%
Software	6,75%
Biotechnology	4,14%
Financial Services	3,61%
Consumer Finance	2,83%
Personal Care Products	2,10%
Technology Hardware, Storage & Peripherals	2,07%
Electric Utilities	2,03%
Automobile Components	2,00%
Beverages	1,97%
Consumer Staples Distribution	1,95%
Life Sciences Tools & Services	1,81%
Interactive Media & Services	1,76%
IT Services	0,95%
Ground Transportation	0,93%
Broadline Retail	0,89%
Hotels, Restaurants & Leisure	0,87%

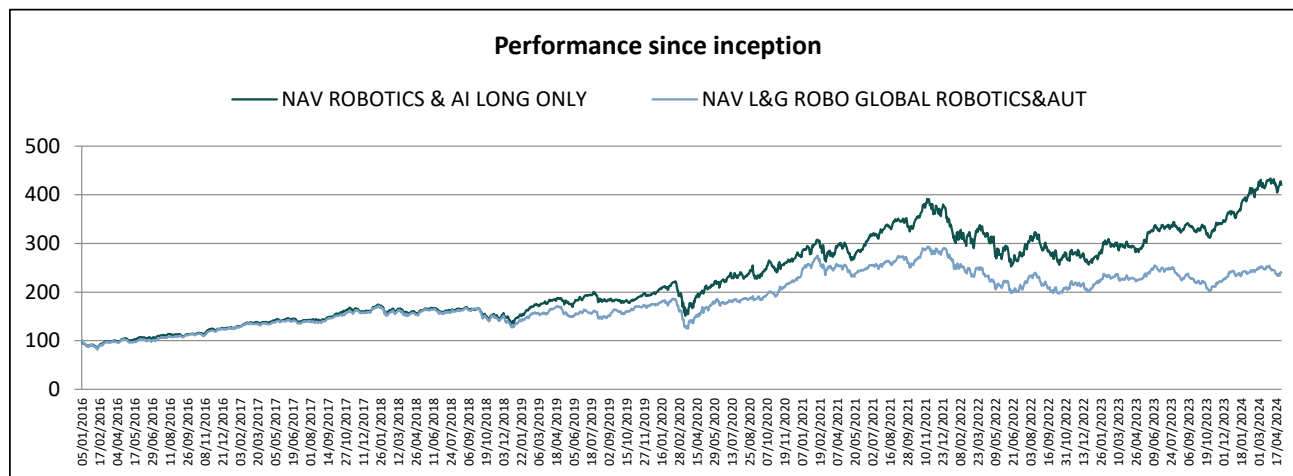
**Linea: Robotics and Ai Long Only**

**Obiettivo di investimento:**

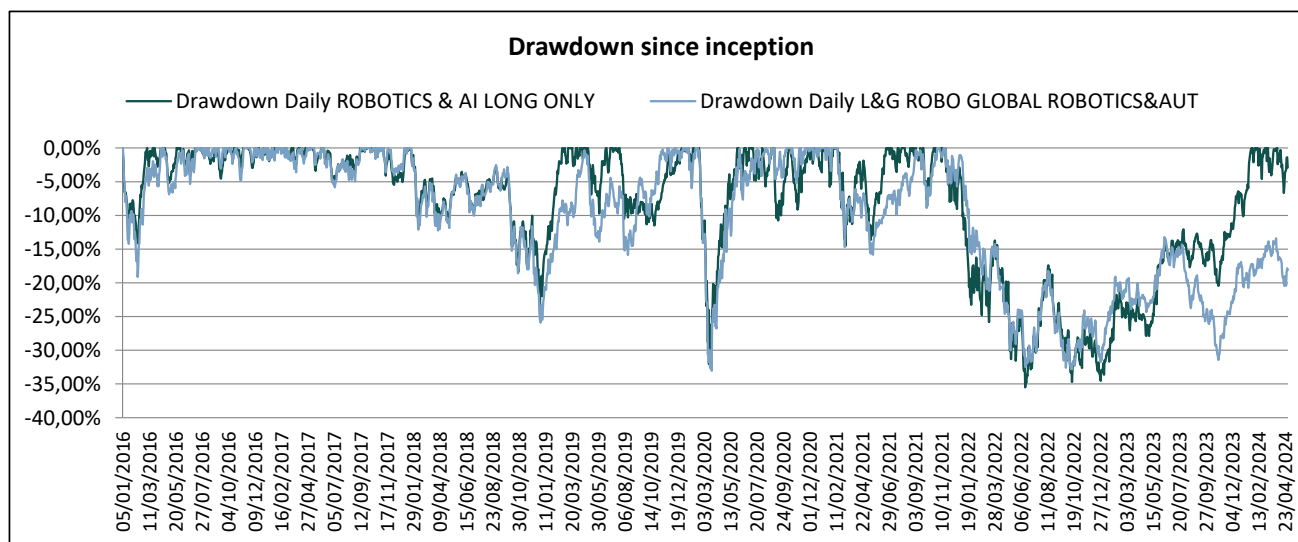
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione. La linea è investita sempre al 100%.

	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%	<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	+9,76%	+2,93%	+2,83%	-4,93%	+11,25%	+5,10%	+1,86%	-1,42%	-2,79%	-5,09%	+9,90%	+6,00%	<b>+41,88%</b>
2024	+6,06%	+7,27%	+3,76%	-2,18%									<b>+15,48%</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, 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	8,88%	0,82%	34,52%	18,86%	15,48%	-1,01%	44,38%	-1,86%
Standard Deviation (Annualized)	21,64%	13,43%	18,66%	13,94%	20,43%	14,33%	25,85%	17,89%
Downside Risk (Annualized)	14,96%	9,64%	13,10%	10,16%	14,26%	10,46%	18,33%	12,84%
Tracking Error (Annualized)	15,46%		14,17%		14,58%		14,45%	
Sharpe Ratio	1,48%	-0,47%	4,36%	2,89%	2,61%	-0,42%	0,60%	-0,03%
Jensen Alpha	39,09%		46,05%		59,20%		16,00%	
Treynor Measure	0,28%		0,93%		0,53%		0,13%	
Correlation	70,46%		65,70%		70,06%		84,28%	
Beta (ex-post)	1,14		0,88		1,00		1,22	

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

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

BROADCOM INC	4,31%
NVIDIA	3,82%
ASML NA	3,45%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3,27%
KLA CORP	3,05%
ADVANCED MICRO DEVICES	2,89%
MARVELL TECHNOLOGY INC	2,88%
APPLIED MATERIALS INC	2,75%
CADENCE DESIGN SYSTEMS	2,74%
PALO ALTO NETWORKS INC	2,73%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	15,48%
1M	-2,18%
3M	8,88%
6M	34,52%
1A	45,71%
3A	44,38%
Since inception (01/01/2016)	320,87%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	71,94%
Industrials	11,00%
Health Care	7,46%
Consumer Discretionary	2,80%
Communication Services	1,56%
Financials	0,93%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	34,87%
Software	26,63%
Aerospace & Defense	7,19%
Technology Hardware, Storage &	5,01%
Health Care Equipment & Suppli	5,29%
Broadline Retail	2,24%
Electrical Equipment	3,08%
Health Care Providers & Servic	2,17%
Interactive Media & Services	1,20%
IT Services	2,66%
Communications Equipment	1,84%
Electronic Equipment, Instrume	0,93%
Financial Services	0,93%
Entertainment	0,36%
Machinery	0,73%
Hotels, Restaurants & Leisure	0,55%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	39,51%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	54,25%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,94%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

## Ripartizione per valuta

USD	87,89%
EUR	12,11%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

**Linea: Alternative Energy Long Only**

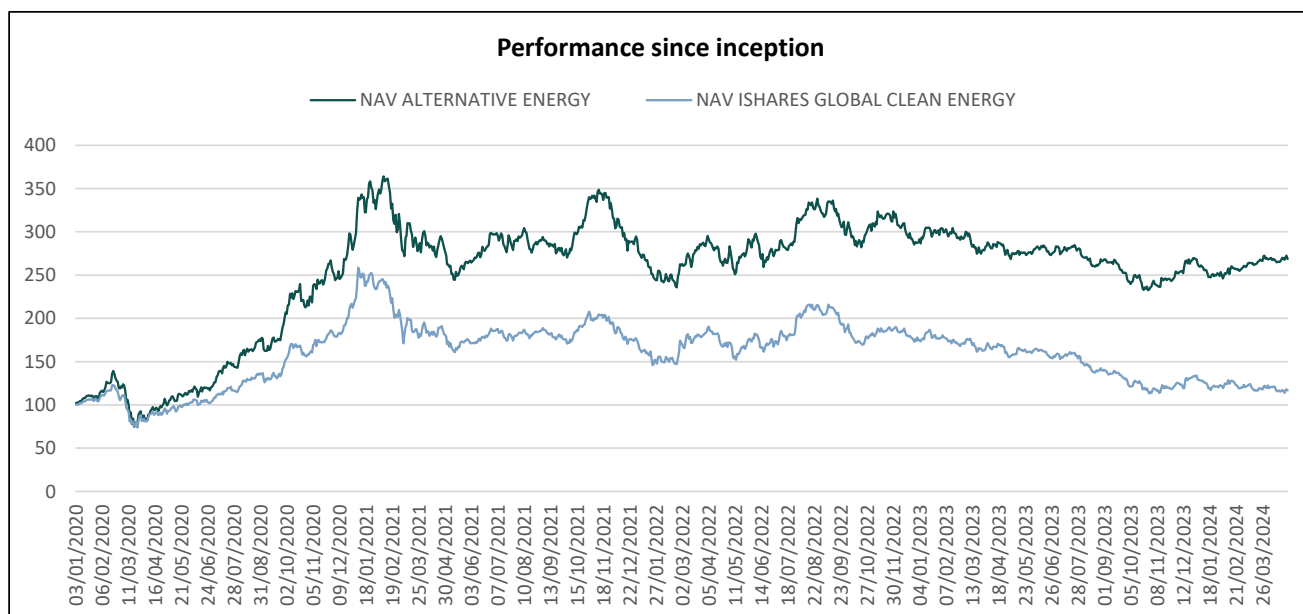
Obiettivo di investimento:

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

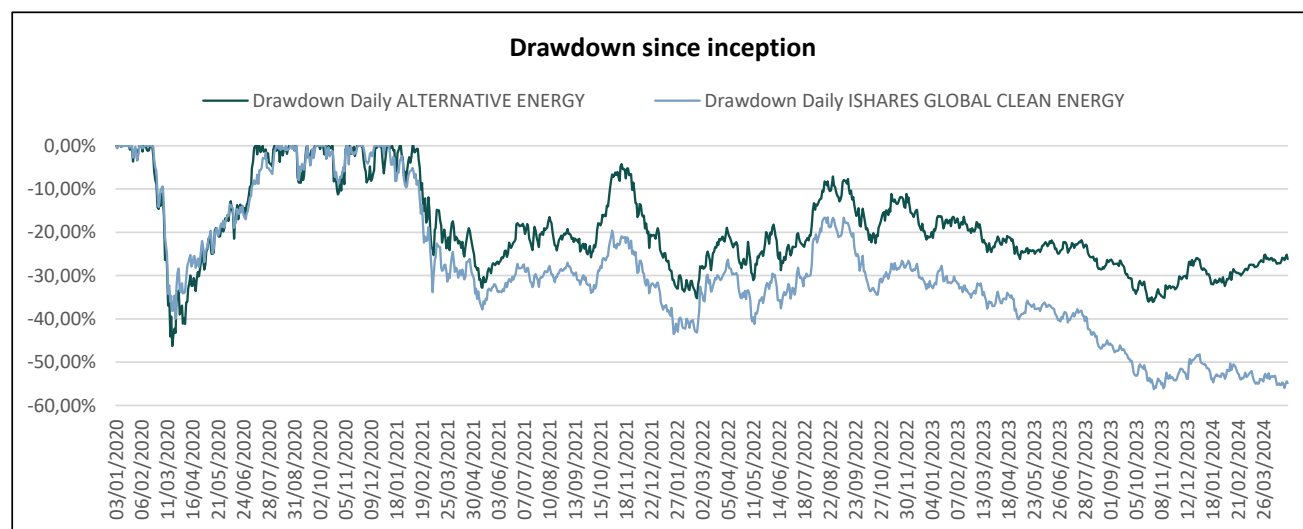
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	+7,26%	+10,87%	-26,14%	+16,97%	+9,60%	+7,46%	+17,93%	+21,66%	+15,01%	+7,61%	+20,45%	+11,00%	<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	+5,76%	-3,68%	-1,53%	-2,93%	-1,72%	+3,12%	-0,75%	-5,09%	-5,49%	+6,49%	+5,15%	+8,35%	<b>-6,39%</b>
2024	-7,25%	+3,91%	+5,34%	-1,43%									<b>+0,06%</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, 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	7,89%	-2,91%	14,00%	2,06%	0,06%	-11,93%	-3,02%	-32,81%
Standard Deviation (Annualized)	14,27%	20,61%	16,38%	21,68%	14,31%	20,19%	23,87%	24,81%
Downside Risk (Annualized)	9,96%	14,11%	10,52%	14,16%	10,13%	13,85%	16,47%	16,67%
Tracking Error (Annualized)	13,31%		12,18%		12,25%		12,35%	
Sharpe Ratio	2,01%	-0,61%	1,87%	0,26%	-0,19%	-1,70%	0,02%	-0,45%
Jensen Alpha	35,36%		27,10%		16,67%		9,74%	
Treynor Measure	0,54%		0,49%		-0,05%		0,00%	
Correlation	76,73%		83,05%		79,99%		87,19%	
Beta (ex-post)	0,53		0,63		0,57		0,84	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

FIRST SOLAR INC	4,65%
SCHNEIDER ELECTRIC	4,31%
LINDE PLC	3,90%
SNAM	3,80%
AIR LIQUIDE	3,68%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3,38%
ECOLAB INC	3,23%
SIEMENS	3,11%
GENERAL ELECTRIC CO	3,02%
IBERDROLA SA	2,88%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	0,06%
1M	-1,43%
3M	7,89%
6M	14,00%
1A	-3,81%
3A	-3,02%
Since inception (01/01/2020)	168,69%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Utilities	28,41%
Industrials	36,94%
Information Technology	11,31%
Materials	14,19%
Energy	5,57%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	10,92%
Semiconductors & Semiconductor	10,42%
Chemicals	14,19%
Electric Utilities	8,61%
Independent Power and Renewabl	3,88%
Multi-Utilities	7,36%
Water Utilities	4,75%
Construction & Engineering	2,84%
Gas Utilities	3,80%
Machinery	6,87%
Building Products	3,58%
Industrial Conglomerates	3,11%
Oil, Gas & Consumable Fuels	5,57%
Commercial Services & Supplies	6,59%
Electronic Equipment, Instrume	0,89%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	29,26%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	52,83%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	9,45%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	4,87%

## Ripartizione per valuta

USD	63,51%
EUR	36,49%
CHF	0,00%
JPY	0,00%



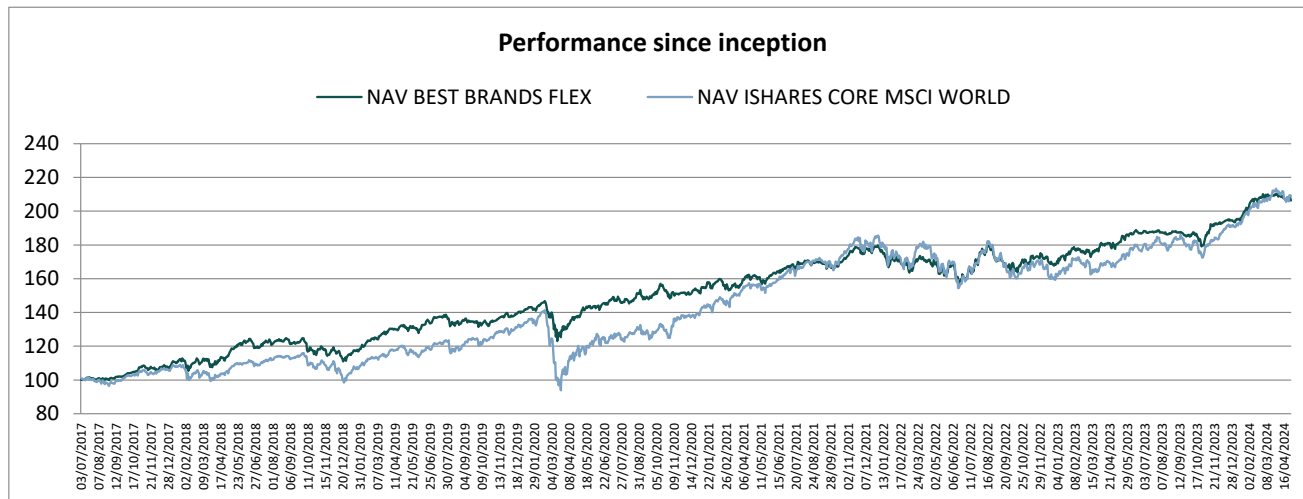
**Linea: Best Brands Flex**

**Obiettivo di investimento:**

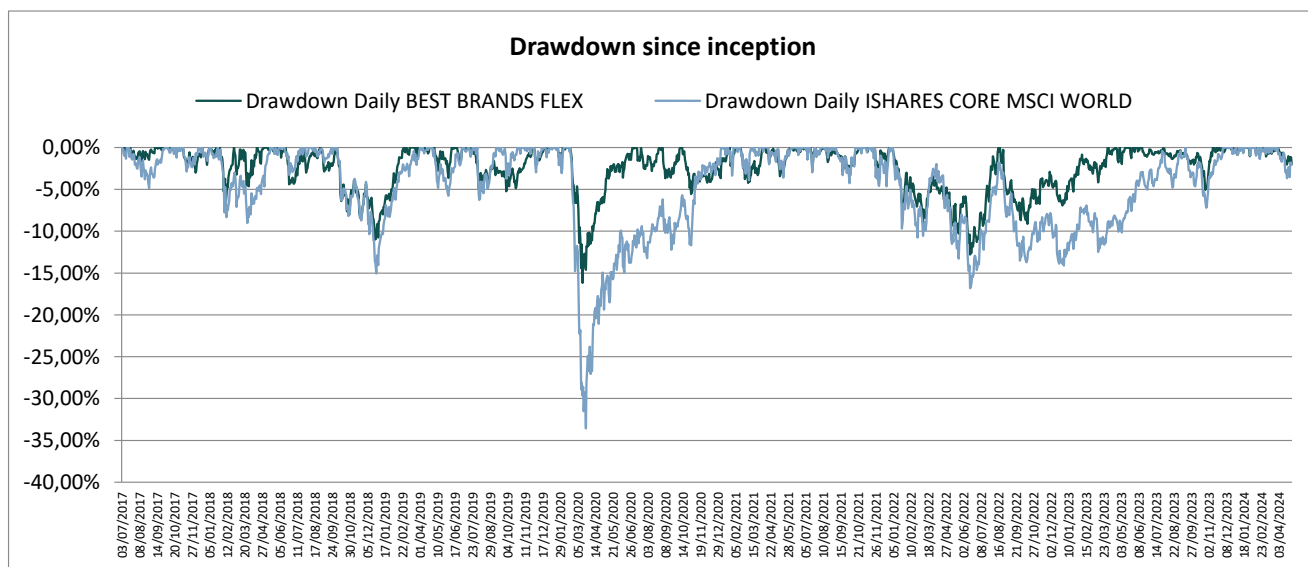
L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei megatrend investendo nella strategia "Best Brands" ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2017</b>	-	-	-	-	-	-	+0,13%	+1,00%	+1,55%	+4,76%	-0,92%	-0,07%	<b>+6,52%</b>
<b>2018</b>	+4,71%	+0,20%	-2,19%	+3,79%	+6,48%	-1,25%	+1,50%	+2,50%	-0,15%	-5,02%	+0,45%	-4,18%	<b>+6,36%</b>
<b>2019</b>	+4,65%	+4,62%	+4,41%	+2,14%	-2,42%	+3,75%	+1,59%	-0,58%	-0,42%	-0,10%	+3,50%	+0,26%	<b>+23,23%</b>
<b>2020</b>	+1,02%	-2,85%	-4,06%	+4,61%	+4,35%	+1,57%	+0,31%	+3,25%	-0,16%	-1,61%	+2,36%	+1,23%	<b>+10,06%</b>
<b>2021</b>	+0,32%	+0,27%	+2,03%	+2,24%	+0,26%	+2,80%	+1,63%	+0,55%	-2,08%	+4,01%	+1,10%	+2,01%	<b>+16,06%</b>
<b>2022</b>	-3,20%	-1,62%	+0,99%	-1,76%	-0,63%	-4,76%	+10,20%	-2,62%	-3,77%	+3,99%	+2,25%	-3,90%	<b>-5,63%</b>
<b>2023</b>	+4,51%	-0,15%	+2,88%	+0,35%	+2,19%	+1,68%	+0,15%	-0,45%	-1,00%	-3,24%	+7,26%	+0,88%	<b>+15,67%</b>
<b>2024</b>	+2,76%	+4,14%	+0,93%	-1,72%									<b>+6,15%</b>

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	3,30%	5,40%	14,86%	19,11%	6,15%	8,53%	28,16%	35,04%
Standard Deviation (Annualized)	6,92%	10,31%	7,09%	9,41%	6,80%	9,83%	10,51%	13,95%
Downside Risk (Annualized)	4,66%	7,27%	4,55%	6,53%	4,59%	6,88%	7,44%	10,19%
Tracking Error (Annualized)	5,61%		6,09%		5,59%		6,31%	
Sharpe Ratio	1,04%	1,40%	4,03%	4,35%	2,34%	2,49%	0,74%	0,73%
Jensen Alpha	-1,11%		5,06%		1,78%		0,85%	
Treynor Measure	0,13%		0,50%		0,28%		0,11%	
Correlation	86,02%		76,27%		83,48%		90,47%	
Beta (ex-post)	0,58		0,57		0,58		0,68	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

BOT - BOTS 0 09/30/24	19,97%
BOND - BTP 15.08.2024 0% (FIX)	4,46%
BOND - MAIRE TECNIMONT 05.10.2028 6,5%	2,18%
BOND - FRESENIUS MEDICAL CARE 29.05.2028 6,5%	2,13%
BOND - RENAUL 15.01.2027 1,125% (FIX)	2,10%
BOND - FRAPORT 31/03/28 1.875% (RFQ)	2,09%
BOND - VW 0 1/8 02/12/27 (RFQ)	2,05%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	2,02%
VOLKSWAGEN AG-PREF	1,95%
META PLATFORMS INC	1,79%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	6,15%
1M	-1,72%
3M	3,30%
6M	14,86%
1A	13,98%
3A	28,16%
Since inception (01/07/2017)	106,62%

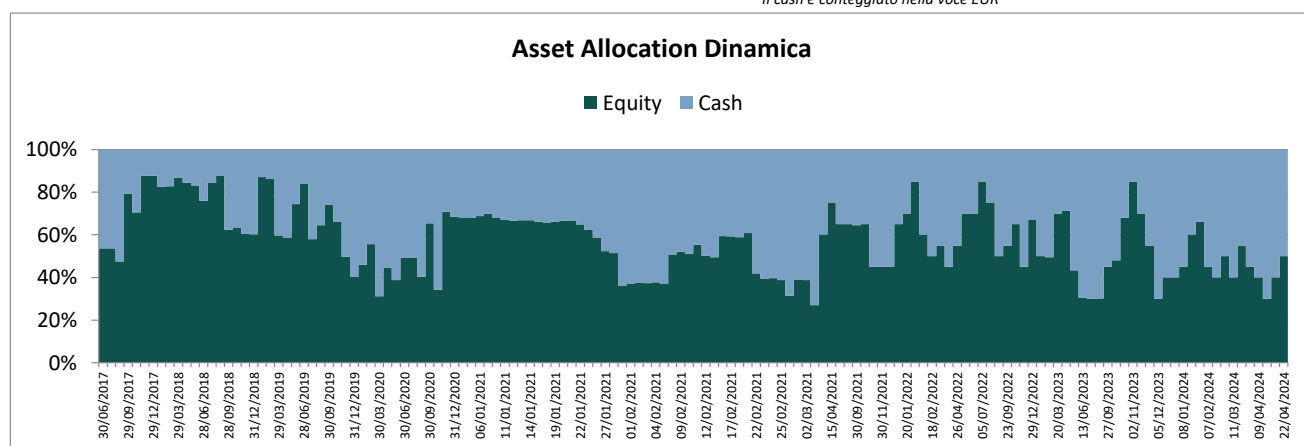
## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	27,20%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	21,09%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0,00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

## Ripartizione per valuta\*

USD	29,83%
EUR	70,17%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

## Asset allocation al 30-04-2024

Equity	50,00%
Cash	50,00%

**Linea: Robotics and Ai Flex**

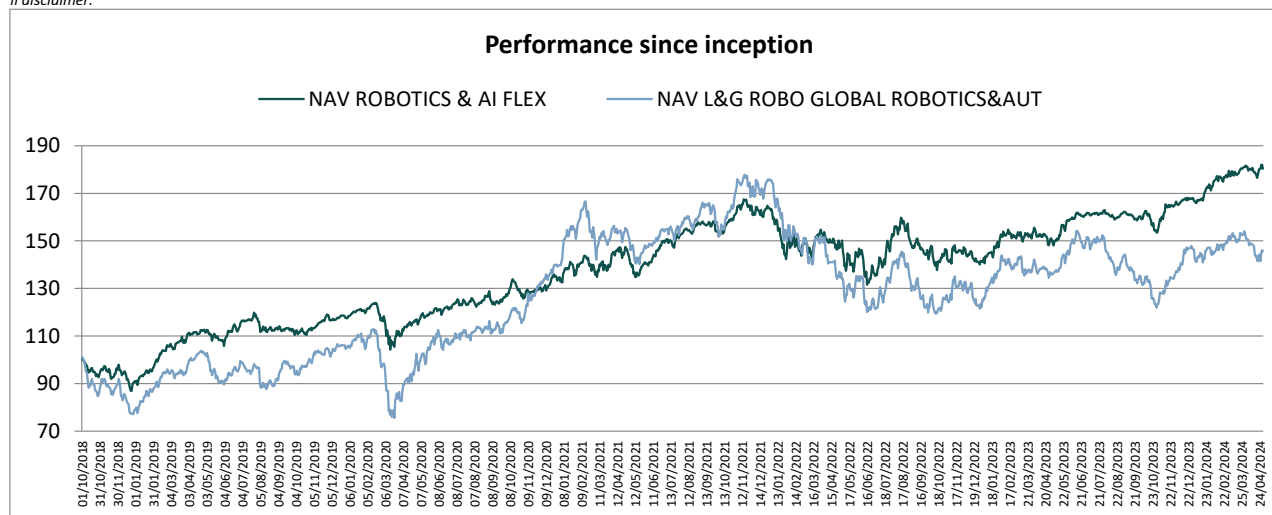
**Obiettivo di investimento:**

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.

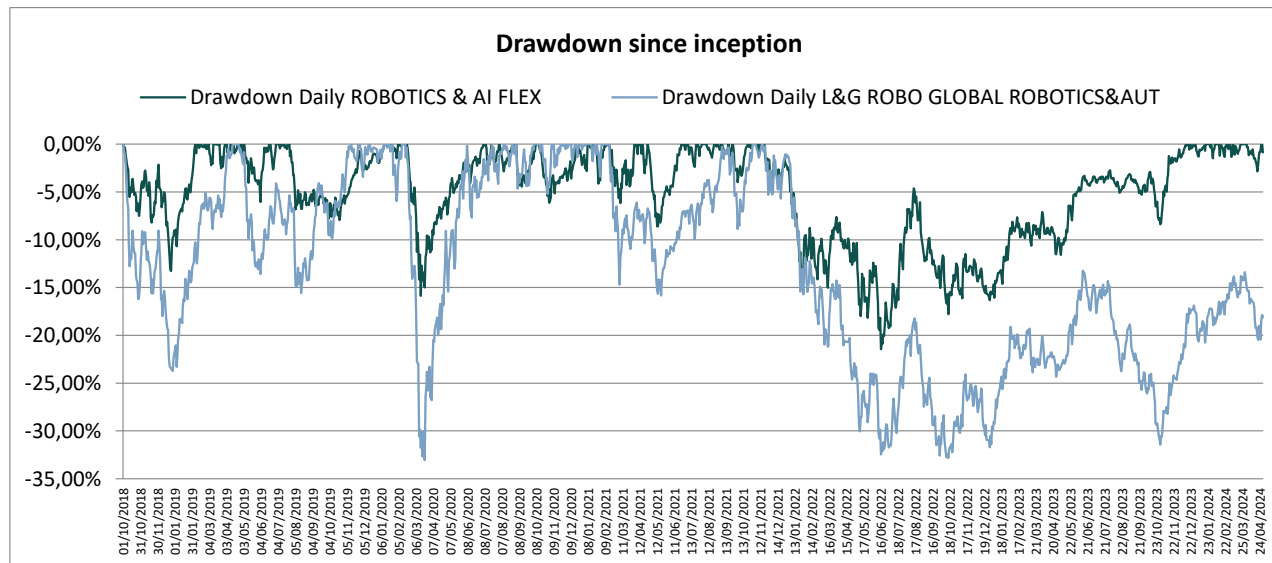
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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	+5,68%	+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%	+3,44%	+2,23%	-0,21%									+7,58%

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	5,53%	0,82%	17,56%	18,86%	7,58%	-1,01%	25,66%	-1,86%
Standard Deviation (Annualized)	9,19%	13,43%	9,12%	13,94%	8,90%	14,33%	15,28%	17,89%
Downside Risk (Annualized)	6,34%	9,64%	5,98%	10,16%	6,08%	10,46%	10,78%	12,84%
Tracking Error (Annualized)	9,31%		10,46%		10,23%		9,91%	
Sharpe Ratio	1,77%	-0,47%	3,85%	2,89%	2,36%	-0,42%	0,51%	-0,03%
Jensen Alpha	19,43%		17,71%		23,66%		8,07%	
Treynor Measure	0,33%		0,81%		0,48%		0,11%	
Correlation	72,17%		66,10%		70,51%		83,28%	
Beta (ex-post)	0,49		0,43		0,44		0,71	

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

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

BOT - BOTS 0 09/30/24	19,56%
BOND - BTP 15.08.2024 0% (FIX)	4,25%
NVIDIA	2,16%
BOND - IVS GROUP 18.10.2026 3% (FIX)	2,08%
BOND - FRESENIUS MEDICAL CARE 29.05.20	2,03%
BOND - HEIDELBERG 24/04/28 1.75% (RFQ)	2,01%
BOND - FRAPORT 31/03/28 1.875% (RFQ)	1,99%
BOND - VW 0 1/8 02/12/27 (RFQ)	1,95%
ASML NA	1,79%
BOND - MAIRE TECNIMONT 05.10.2028 6,5%	1,71%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	7,58%
1M	-0,21%
3M	5,53%
6M	17,56%
1A	19,96%
3A	25,66%
Since inception (01/10/2018)	80,67%

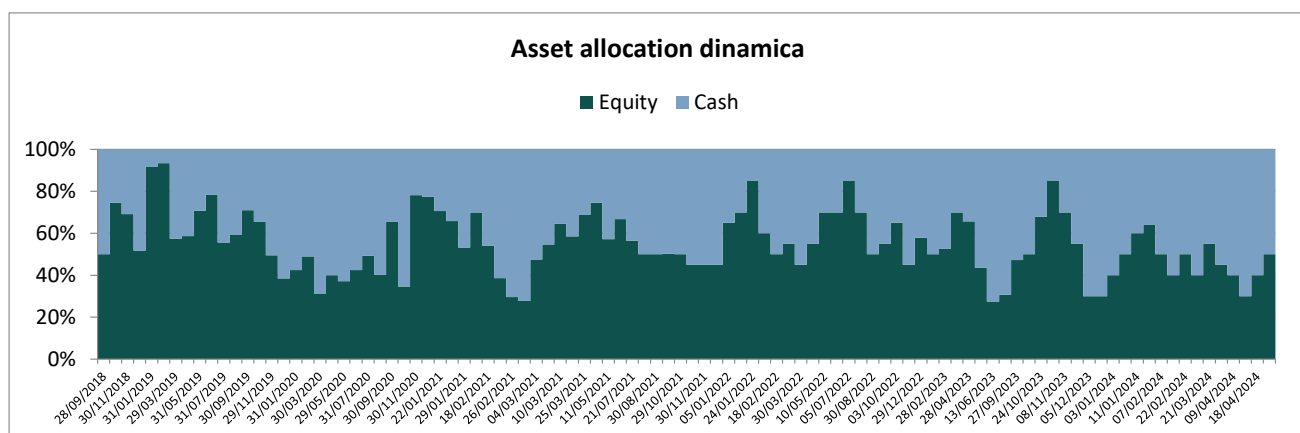
## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	21,62%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	29,29%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1,04%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0,00%

## Ripartizione per valuta\*

USD	47,49%
EUR	52,51%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

## Asset allocation al 30-04-2024

Equity	50,00%
Cash	50,00%

### Linea: Alternative Energy Flex

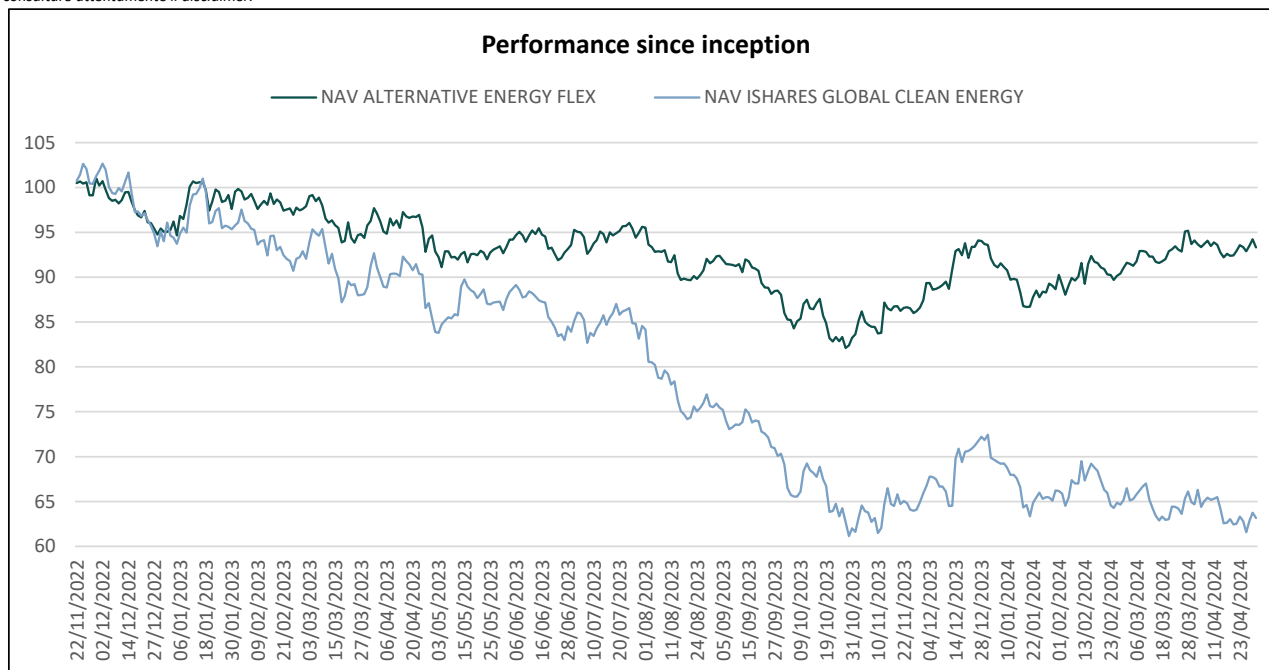
**Obiettivo di investimento:**

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.

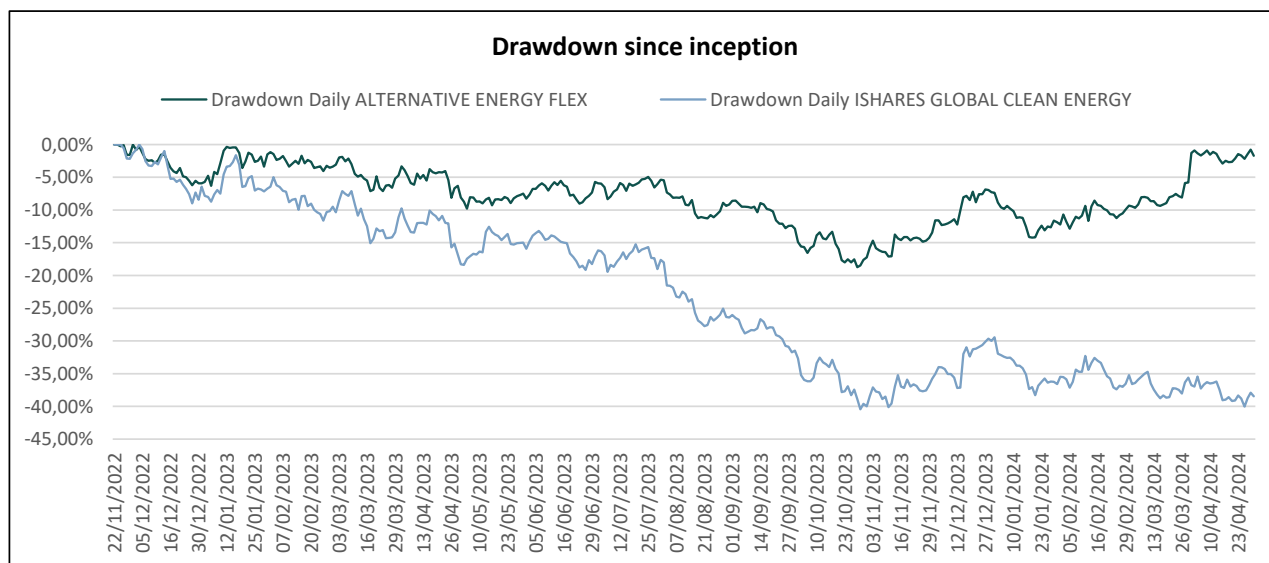
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2022</b>											+1,03%	-5,91%	<b>-4,94%</b>
<b>2023</b>	+4,69%	-2,07%	+0,24%	-3,10%	-2,11%	+2,81%	+0,37%	-4,00%	-4,07%	-5,47%	+5,03%	+7,17%	<b>-1,44%</b>
<b>2024</b>	-5,36%	+2,65%	+4,57%	-1,95%									<b>-0,38%</b>

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	5,26%	-2,91%	-	-	-	-	-	-
Standard Deviation (Annualized)	13,57%	20,61%	15,11%	21,68%	13,63%	20,19%	14,62%	20,43%
Downside Risk (Annualized)	9,09%	14,11%	9,62%	14,16%	9,34%	13,85%	10,00%	14,09%
Tracking Error (Annualized)	11,91%		11,53%		11,11%		10,83%	
Sharpe Ratio	1,33%	-0,61%	1,71%	0,26%	-0,30%	-1,70%	-0,48%	-1,39%
Jensen Alpha	24,92%		22,41%		15,59%		10,48%	
Treynor Measure	0,33%		0,43%		-0,07%		-0,11%	
Correlation	83,51%		86,29%		85,40%		86,01%	
Beta (ex-post)	0,55		0,60		0,58		0,62	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	23,10%
FIRST SOLAR INC	3,64%
LINDE PLC	3,25%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,92%
SNAM	2,76%
AIR LIQUIDE	2,63%
GENERAL ELECTRIC CO	2,48%
NEXTERA ENERGY INC	2,23%
P G & E CORP	2,16%
EATON CORP PLC	2,12%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	-0,38%
1M	-1,95%
3M	5,26%
6M	12,13%
1A	-1,40%
3A	
Since inception (30/06/2016)	-6,66%

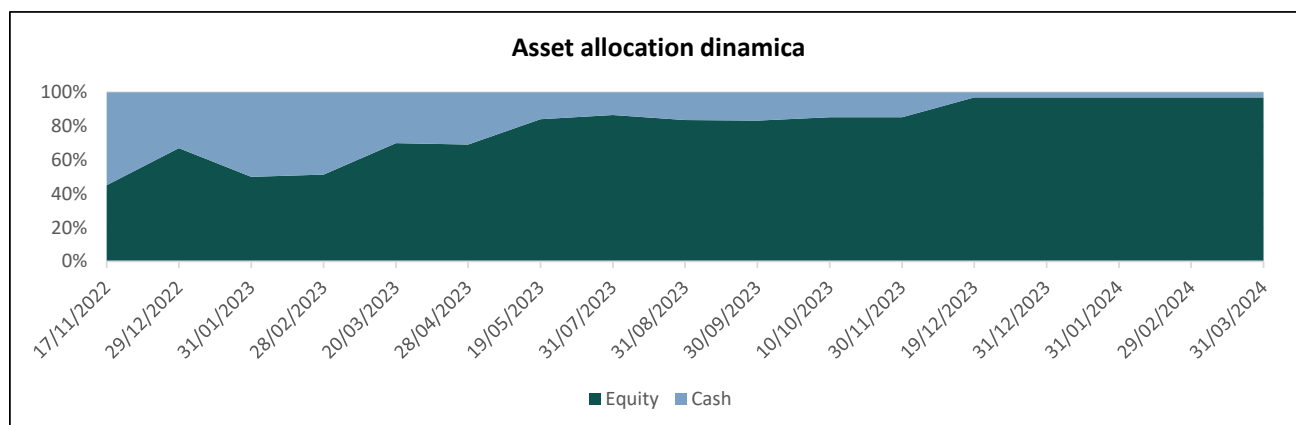
## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	21,73%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	37,18%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	5,97%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	26,64%

## Ripartizione per valuta\*

USD	44,54%
EUR	55,46%
CHF	0,00%
JPY	0,00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

## Asset allocation al 30-04-2024

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**  
Assistant Portfolio Manager & 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.*