



GAMMA
Capital Markets

TEMATICHE AZIONARIE

SETTEMBRE 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	set-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
Best Brands Long Only	-1.48%	+14.55%	+31.19%	-16.74%	+27.81%	+35.72%	+118.47%	+694.70%	gen-2012	17.03%
Robotics & AI Long Only	-0.06%	+23.19%	+41.88%	-29.53%	+33.82%	+34.47%	+145.37%	+348.99%	gen-2016	26.20%
Alternative Energy Long Only	+5.19%	+9.05%	-6.39%	-1.15%	+1.03%	+6.23%	-	+192.84%	gen-2020	22.90%
Best Brands Flex	-0.21%	+10.04%	+15.67%	-5.63%	+16.06%	+28.83%	+59.04%	+114.19%	lug-2017	10.22%
Robotics & AI Flex	+0.78%	+16.37%	+18.92%	-13.34%	+21.09%	+26.83%	+73.17%	+95.43%	ott-2018	15.21%
Alternative Energy Flex	+3.12%	+8.56%	-1.44%	-4.94%	-	-	-	+1.71%	nov-2022	13.79%

Per riferimento

Benchmark	set-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni			Standard Dev 3 anni (Annualized)
ISHARES CORE MSCI WORLD	+1.39%	+17.78%	+19.82%	-13.91%	+32.94%	+33.89%	+80.30%			24.73%
L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT	+1.66%	-1.91%	+20.28%	-30.59%	+25.90%	-8.90%	+47.83%			18.61%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	+2.48%	-6.14%	-22.92%	-0.90%	-17.90%	-27.51%	+36.70%			24.73%

Le performance di questi ETF sono a scopo illustrativo

Executive summary

MANAGER COMMENTS: 30-09-2024

Il terzo trimestre del 2024 è stato contrassegnato da un'elevata volatilità, in particolare nei mesi di agosto e settembre, a causa di fattori chiave come il carry trade giapponese e il timore crescente di una recessione. Durante questo periodo, abbiamo assistito a due importanti selloff che hanno avuto un forte impatto sugli indici azionari: il Nasdaq, per esempio, dal massimo di luglio al minimo di agosto ha perso il -16%, mentre l'S&P500 il -10%. L'indice di volatilità VIX, che aveva raggiunto il terzo valore più alto della storia, si è successivamente ridimensionato, riflettendo una parziale stabilizzazione del sentiment degli investitori.

Nonostante il contesto di incertezza, i mercati hanno evidenziato segnali di recupero, trainati soprattutto da una rotazione settoriale verso quei comparti che, fino a luglio, avevano registrato performance inferiori rispetto al resto del mercato. Questo riallineamento ha favorito una ripresa equilibrata, con settori precedentemente trascurati che hanno colmato parte del divario accumulato dall'inizio dell'anno.

Durante il trimestre, l'S&P 500 ha chiuso il trimestre con un incremento dell'1,41%, mentre il Nasdaq ha registrato una contrazione del -2,03% e l'indice MSCI World è aumentato del +1,90% (valorizzazioni in euro).

Negli ultimi mesi, si è osservata una mutata reazione dei mercati alle notizie economiche: mentre in passato il mercato accoglieva notizie economiche negative con ottimismo (nella speranza di politiche monetarie più espansive), il contesto attuale ha evidenziato una maggiore cautela, per cui ora "bad news is bad news" e "good news is good news".

A settembre, la Federal Reserve ha sorpreso i mercati con un taglio dei tassi di interesse di 50 punti base, rispetto ai 25 punti base previsti. Questa mossa, volta a non rimanere indietro nella normalizzazione della politica monetaria, è stata innescata da preoccupazioni legate a dati economici deboli, in particolare riguardanti il mercato del lavoro. L'aumento del tasso di disoccupazione e delle richieste di sussidi ha spinto molti a temere una recessione in arrivo negli Stati Uniti. Tuttavia, la Fed ha minimizzato queste preoccupazioni, sottolineando che l'economia americana rimane "fondamentalmente a posto".

Le nostre strategie flessibili e multi-asset hanno saputo sfruttare le opportunità offerte dai due principali ribassi di mercato, generando alpha grazie a un efficace timing delle variazioni dell'esposizione azionaria e alla selezione accurata dei titoli. Questo approccio ha contribuito positivamente alla performance complessiva, nonostante l'incertezza economica prevalente.

In termini operativi, nel mese di settembre:

- **Linea Best Brands Long Only:** equity al 100%. Revisioni effettuate (vedi documento revisione Best Brands per ulteriori dettagli).
- **Linea Robotics & AI Long Only:** equity al 100%.
- **Linea Alternative Energy Long Only:** equity al 100%;
- **Linea Best Brands Flex:** equity dal 50% al 55%. Effettuata revisione strategia (vedi documento revisione Best Brands per ulteriori dettagli);
- **Linea Robotics & AI Flex:** equity dal 50%;
- **Linea Alternative Energy Flex:** equity dal 50%;

Attualmente, la nostra visione predominante resta uno scenario di "soft landing", nel quale ci aspettiamo un rafforzamento dei settori che beneficiano dei tagli dei tassi, come le small cap e i titoli sensibili ai tassi di interesse. In una seconda fase, prevediamo un recupero solido nei settori difensivi, come i beni di consumo primari, le utilities e il real estate. Tuttavia, nel corso del trimestre abbiamo registrato una perdita di alpha rispetto ai benchmark a causa di un adeguamento tardivo a questa dinamica.

Alla luce dell'incertezza tra uno scenario di soft o hard landing, abbiamo aumentato l'esposizione ai settori difensivi nella strategia Best Brands (consumer staples, real estate e utilities), mantenendo tuttavia la maggior parte del portafoglio orientata a un ciclo economico in fase di rallentamento. Attualmente, l'esposizione ai titoli difensivi si aggira intorno al 40%, assicurando una protezione adeguata in caso di peggioramento delle condizioni economiche.

Il dollaro ha avuto un impatto negativo sulla performance complessiva, sottraendo circa il -4% durante il trimestre, con un calo dell'1,50% solo a settembre. Nel comparto multi-asset, l'oro fisico ha raggiunto nuovi massimi storici, contribuendo positivamente ai nostri risultati (l'esposizione all'oro nei portafogli multi-asset è tra il 5% e il 7%). Abbiamo inoltre aumentato l'esposizione al settore del lusso, beneficiando della recente iniezione di liquidità e del taglio dei tassi da parte della Cina, con risultati positivi per i titoli più esposti ai consumi cinesi.

Ritenevamo che una ripresa sostenibile degli indici richiedesse la partecipazione di tutti i settori, compresi quelli che avevano registrato una performance inferiore. Sebbene questa rotazione non sia stata sfruttata appieno, rappresenta comunque un segnale positivo per la continuazione del rialzo degli indici. Inoltre, offre prospettive incoraggianti per quei titoli che hanno sofferto in questa fase ma che rimangono centrali e potenzialmente protagonisti nei prossimi mesi.

Linea: BEST BRANDS LONG ONLY

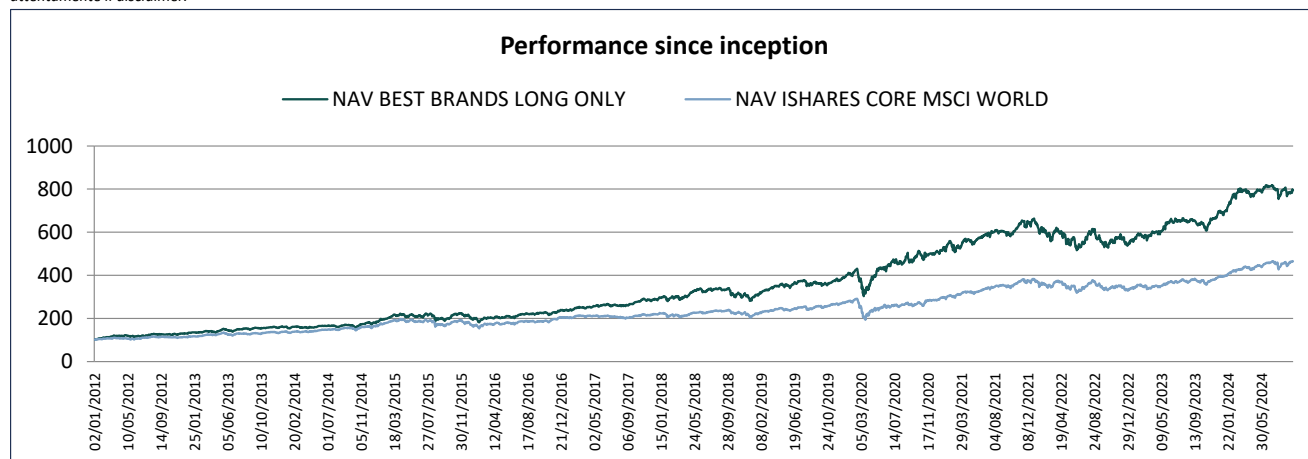
Obiettivo di investimento:

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%.

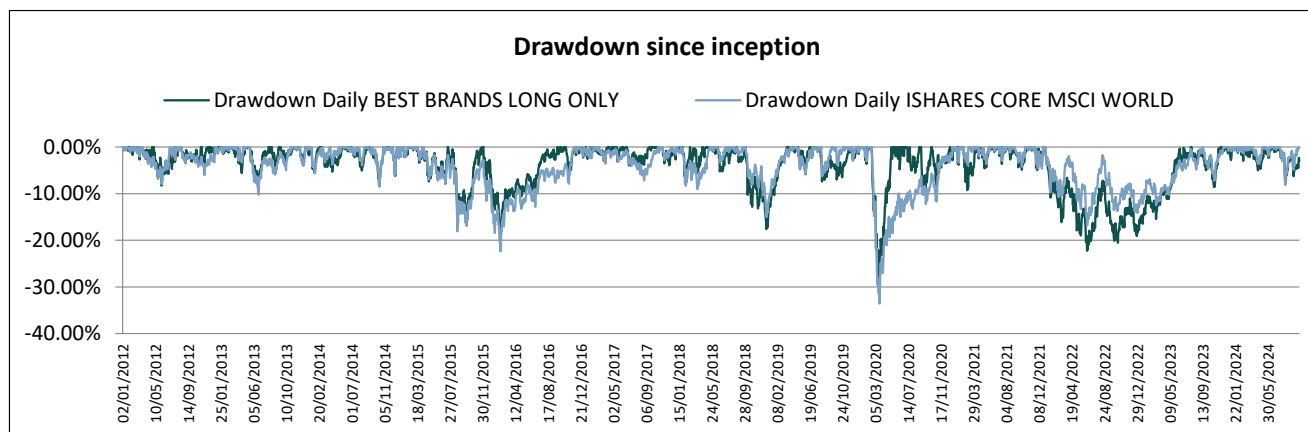
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+30.32%
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%	+24.64%
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%	-16.74%
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%	+31.19%
2024	+5.46%	+7.80%	+1.24%	-4.06%	+2.58%	+3.12%	-1.14%	+0.70%	-1.48%				+14.55%

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	-1.92%	5.50%	-0.47%	2.69%	14.55%	-5.74%	35.72%	-26.53%
Standard Deviation (Annualized)	12.75%	18.35%	11.53%	18.31%	12.57%	19.18%	17.03%	24.73%
Downside Risk (Annualized)	10.26%	13.91%	8.79%	13.25%	9.00%	13.64%	12.19%	16.64%
Tracking Error (Annualized)	15.01%		16.38%		18.41%		21.81%	
Sharpe Ratio	-0.81%	1.20%	-0.35%	0.19%	1.35%	-0.50%	0.61%	-0.36%
Jensen Alpha	-19.23%		-5.04%		19.44%		13.47%	
Treynor Measure	-0.25%		-0.13%		0.67%		0.30%	
Correlation	59.00%		47.00%		39.00%		51.00%	
Beta (ex-post)	0.41		0.30		0.25		0.35	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

KERING	4.22%
RICHEMONT-REG CHF	4.19%
L.V.M.H	4.07%
MICROSOFT	3.03%
HERMES	2.90%
MCDONALD S	2.32%
NVIDIA	2.12%
ENEL	2.07%
GILEAD SCIENCES INC	2.07%
FUND - DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY	2.04%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Consumer Discretionary	28.58%
Health Care	26.73%
Information Technology	14.02%
Consumer Staples	12.75%
Utilities	7.90%
Communication Services	3.01%
Real Estate	2.69%
Financials	1.92%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	64.88%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	34.76%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	65.88%
EUR	29.92%
CHF	4.19%
JPY	0.00%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	14.55%
1M	-1.48%
3M	-1.92%
6M	-0.47%
1A	24.61%
3A	35.72%
Since inception (01/01/2012)	694.70%
Performance Annualized	17.53%

Ripartizione Industriale (GICS)

Textiles, Apparel & Luxury Goo	15.39%
Automobiles	9.56%
Semiconductors & Semiconductor	8.17%
Electric Utilities	7.90%
Biotechnology	7.80%
Pharmaceuticals	7.29%
Health Care Equipment & Suppli	6.55%
Beverages	3.86%
Health Care Providers & Servic	3.28%
Food Products	3.24%
Software	3.03%
Hotels, Restaurants & Leisure	2.32%
Interactive Media & Services	2.18%
Household Products	1.93%
Technology Hardware, Storage &	1.92%
Consumer Staples Distribution	1.87%
Personal Care Products	1.85%
Life Sciences Tools & Services	1.82%
Specialized REITs	1.67%
Broadline Retail	1.31%
Retail REITs	1.02%
Financial Services	0.97%
Consumer Finance	0.96%
Communications Equipment	0.90%
Entertainment	0.83%

Linea: ROBOTICS & AI LONG ONLY

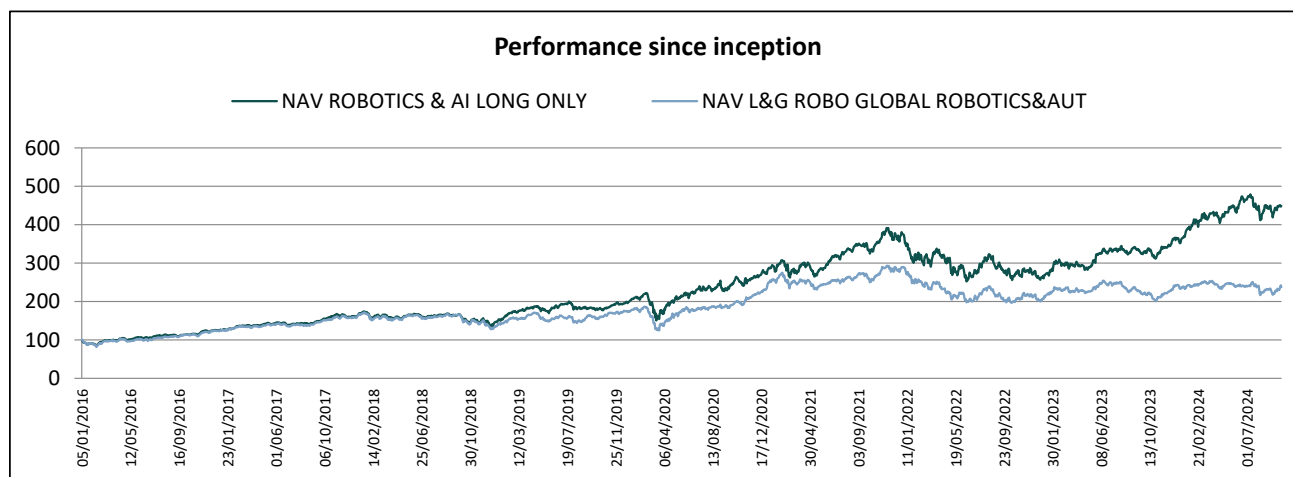
Obiettivo di investimento:

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%.

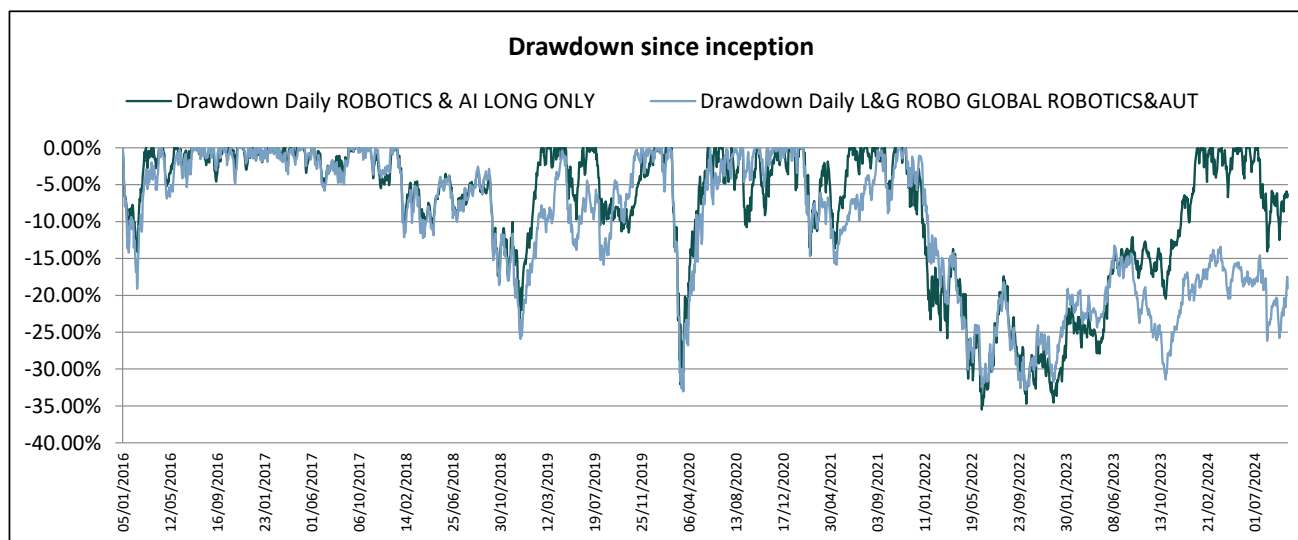
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+41.88%
2024	+6.06%	+7.27%	+3.76%	-2.20%	+3.18%	+7.18%	-3.43%	-0.03%	-0.06%				+23.19%

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	-3.52%	0.01%	4.35%	-4.90%	23.19%	-0.58%	34.47%	-5.64%
Standard Deviation (Annualized)	23.32%	22.84%	21.07%	18.08%	20.84%	16.76%	26.20%	18.61%
Downside Risk (Annualized)	17.89%	17.82%	15.55%	13.78%	15.08%	12.75%	18.60%	13.45%
Tracking Error (Annualized)	15.94%		15.60%		14.98%		15.02%	
Sharpe Ratio	-0.62%	-0.04%	0.36%	-0.65%	1.49%	-0.19%	0.47%	-0.12%
Jensen Alpha	-13.73%		17.05%		33.86%		14.81%	
Treynor Measure	-0.19%		0.09%		0.36%		0.10%	
Correlation	76.00%		69.00%		70.00%		83.00%	
Beta (ex-post)	0.78		0.81		0.87		1.17	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

MICROSOFT	3.63%
RHEINMETALL AG	3.51%
MEDTRONIC PLC	3.21%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3.12%
ABBOTT LABORATORIES	3.05%
TENET HEALTHCARE CORP	3.05%
STRYKER CORP	3.04%
SAFRAN SA	2.93%
INTUITIVE SURGICAL INC	2.92%
GENERAL DYNAMICS CORP	2.85%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	23.19%
1M	-0.06%
3M	-3.52%
6M	4.35%
1A	36.20%
3A	34.47%
Since inception (01/01/2016)	348.99%
Performance Annualized	18.53%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Information Technology	53.73%
Health Care	18.40%
Industrials	17.00%
Communication Services	4.08%
Consumer Discretionary	2.86%
Financials	0.98%

Ripartizione Industriale (GICS)

Semiconductors & Semiconductor	21.05%
Software	21.27%
Health Care Equipment & Suppli	15.35%
Aerospace & Defense	14.97%
Technology Hardware, Storage &	7.29%
Interactive Media & Services	4.08%
Health Care Providers & Servic	3.05%
Broadline Retail	2.86%
Communications Equipment	2.09%
Electrical Equipment	2.04%
Electronic Equipment, Instrume	1.05%
Financial Services	0.98%
IT Services	0.99%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	56.94%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	39.12%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	3.02%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	86.81%
EUR	13.19%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY LONG ONLY

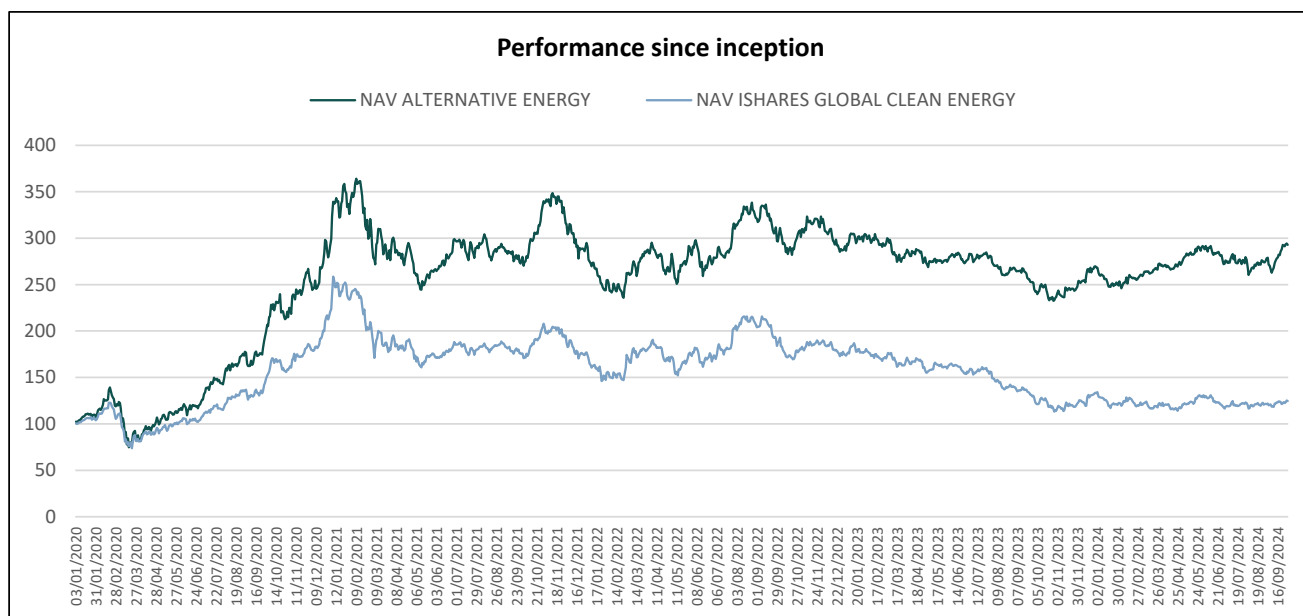
Obiettivo di investimento:

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

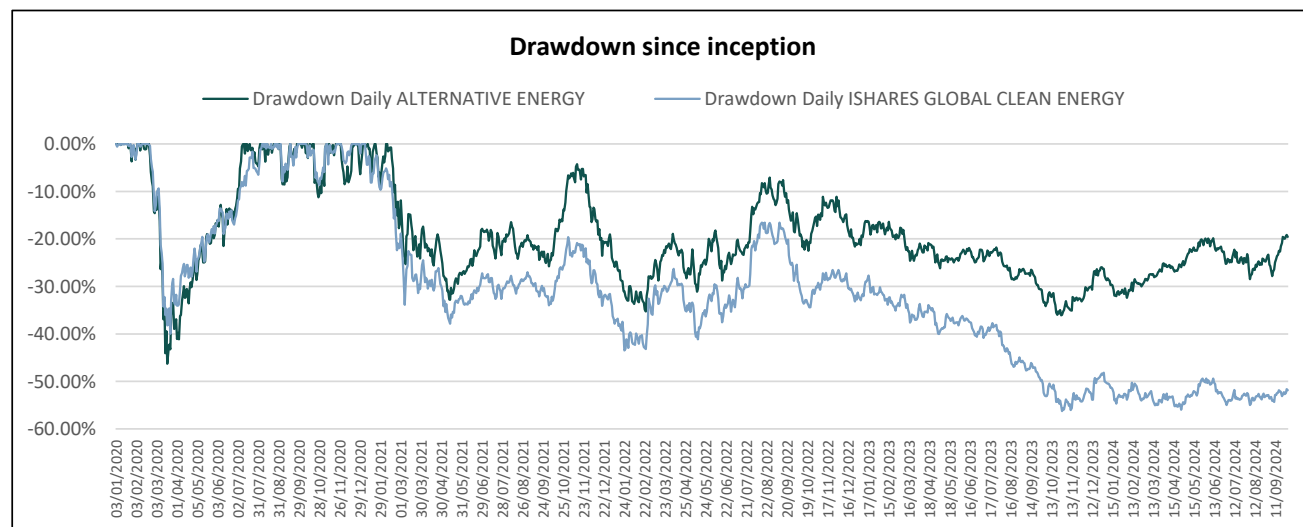
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+3.91%	+5.34%	-0.53%	+7.51%	-5.40%	+1.35%	-0.40%	+5.19%				+9.05%

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	6.18%	5.50%	7.42%	2.69%	9.05%	-5.74%	6.23%	-26.53%
Standard Deviation (Annualized)	19.63%	18.35%	16.71%	18.31%	16.24%	19.18%	22.90%	24.73%
Downside Risk (Annualized)	15.08%	13.91%	12.50%	13.25%	11.95%	13.64%	15.91%	16.64%
Tracking Error (Annualized)	13.14%		12.42%		12.31%		12.14%	
Sharpe Ratio	1.30%	1.20%	0.79%	0.19%	0.61%	-0.50%	0.12%	-0.36%
Jensen Alpha	7.60%		10.84%		16.23%		10.00%	
Treynor Measure	0.31%		0.19%		0.15%		0.03%	
Correlation	76.00%		75.00%		77.00%		87.00%	
Beta (ex-post)	0.82		0.69		0.65		0.81	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

FIRST SOLAR INC	5.60%
SCHNEIDER ELECTRIC	4.44%
NEXTERA ENERGY INC	4.21%
QUANTA SERVICES INC	3.67%
CONSTELLATION ENERGY	3.43%
ECOLAB INC	3.38%
GE VERNOVA LLC	3.30%
ENPHASE ENERGY INC	3.23%
IBERDROLA SA	3.09%
SPIE SA	2.95%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	9.05%
1M	5.19%
3M	6.18%
6M	7.42%
1A	16.18%
3A	6.23%
Since inception (01/01/2020)	192.84%
Performance Annualized	24.89%

Ripartizione Settoriale (GICS)

Industrials	45.26%
Utilities	22.37%
Materials	10.89%
Information Technology	10.61%
Energy	7.61%

Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	27.57%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	58.48%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	12.69%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta

USD	70.90%
EUR	27.22%
CHF	1.88%
JPY	0.00%

Ripartizione Industriale (GICS)

Electrical Equipment	19.68%
Chemicals	10.89%
Electric Utilities	12.69%
Semiconductors & Semiconductor	8.83%
Commercial Services & Supplies	8.52%
Oil, Gas & Consumable Fuels	7.61%
Building Products	5.13%
Independent Power and Renewabl	5.82%
Machinery	4.73%
Construction & Engineering	3.67%
Water Utilities	1.92%
Trading Companies & Distributo	1.77%
Multi-Utilities	1.95%
Electronic Equipment, Instrume	1.78%
Industrial Conglomerates	1.74%

Linea: BEST BRANDS FLEX

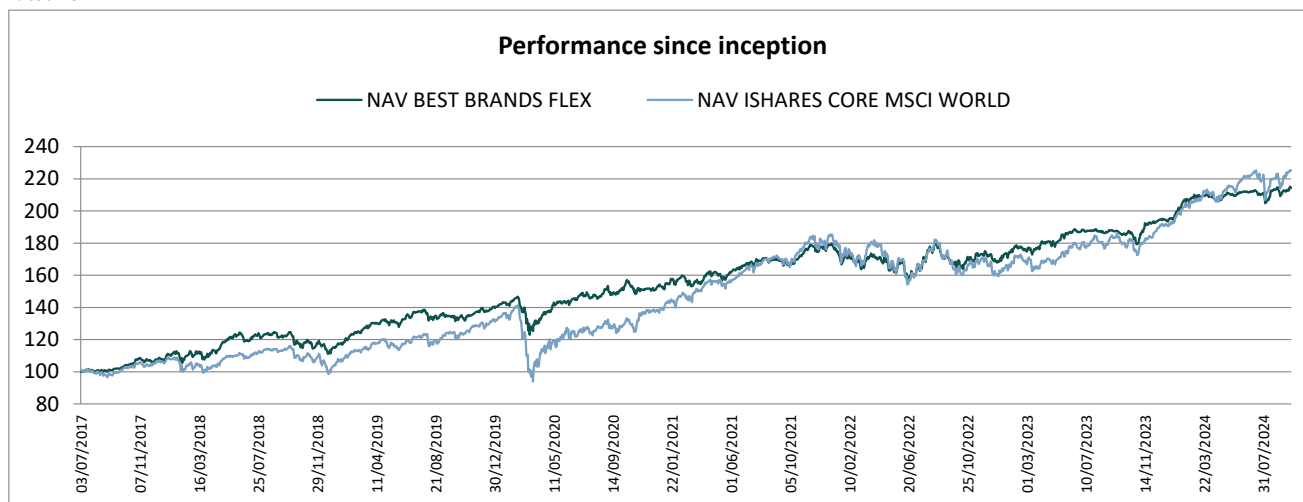
Obiettivo di investimento:

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

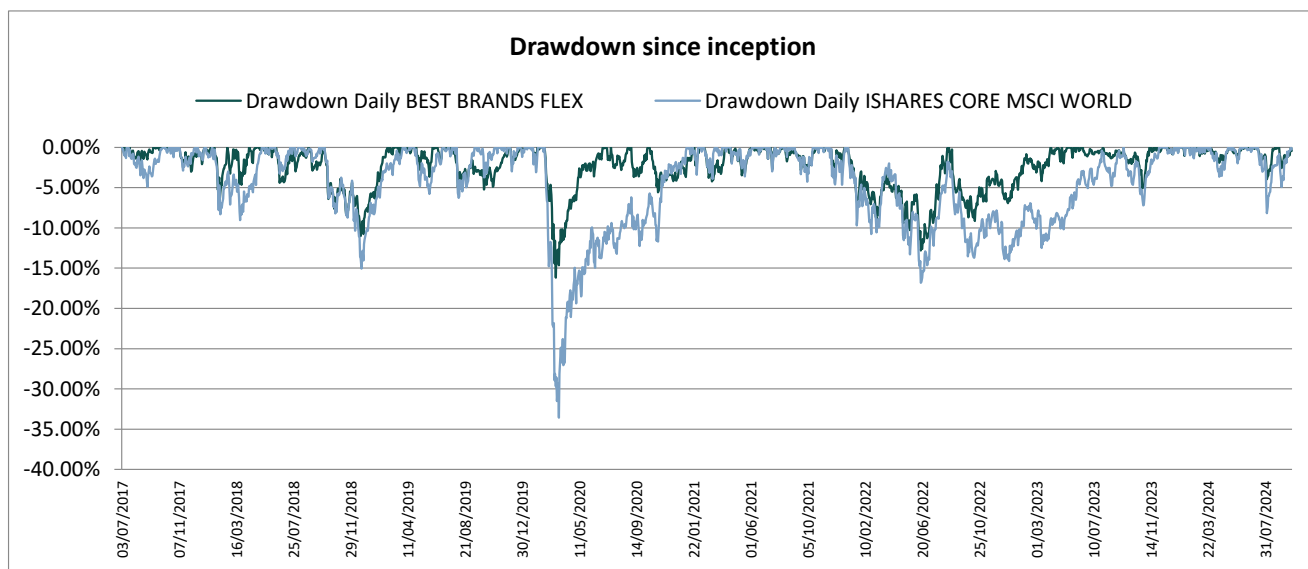
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	-	-	-	-	-	-	+0.13%	+1.00%	+1.55%	+4.76%	-0.92%	-0.07%	+6.52%
2018	+4.71%	+0.20%	-2.19%	+3.79%	+6.48%	-1.25%	+1.50%	+2.50%	-0.15%	-5.02%	+0.45%	-4.18%	+6.36%
2019	+4.65%	+4.62%	+4.41%	+2.14%	-2.42%	+3.75%	+1.59%	-0.58%	-0.42%	-0.10%	+3.50%	+0.26%	+23.23%
2020	+1.02%	-2.85%	-4.06%	+4.61%	+4.35%	+1.57%	+0.31%	+3.25%	-0.16%	-1.61%	+2.36%	+1.23%	+10.06%
2021	+0.32%	+0.27%	+2.03%	+2.24%	+0.26%	+2.80%	+1.63%	+0.55%	-2.08%	+4.01%	+1.10%	+2.01%	+16.06%
2022	-3.20%	-1.62%	+0.99%	-1.76%	-0.63%	-4.76%	+10.20%	-2.62%	-3.77%	+3.99%	+2.25%	-3.90%	-5.63%
2023	+4.51%	-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	+2.76%	+4.14%	+0.93%	-1.67%	+1.30%	+1.02%	-0.17%	+1.62%	-0.21%				+10.04%

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	1.24%	2.20%	1.87%	5.76%	10.04%	18.02%	28.83%	37.06%
Standard Deviation (Annualized)	7.26%	15.89%	6.00%	12.71%	6.36%	11.63%	10.22%	14.34%
Downside Risk (Annualized)	5.64%	12.59%	4.54%	9.86%	4.57%	8.89%	7.23%	10.55%
Tracking Error (Annualized)	10.10%		8.09%		7.22%		6.92%	
Sharpe Ratio	0.22%	0.42%	0.02%	0.71%	1.58%	1.87%	0.72%	0.71%
Jensen Alpha	-1.08%		-3.53%		0.10%		0.85%	
Treynor Measure	0.04%		0.00%		0.22%		0.12%	
Correlation	88.00%		87.00%		83.00%		89.00%	
Beta (ex-post)	0.40		0.41		0.46		0.64	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

ETC - DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	3.32%
KERING	2.51%
BOND - MAIRE TECNIMONT 05.10.2028 6,5%	2.40%
L.V.M.H	2.24%
BOND - IVS GROUP 18.10.2026 3% (FIX)	2.14%
BOND - FRESENIUS MEDICAL CARE 29.05.2028 3% (FIX)	2.11%
BOND - FRAPORT 31/03/28 1.875% (RFQ)	2.09%
BOND - RENAUL 15.01.2027 1,125% (FIX)	2.08%
BOND - VW 0 1/8 02/12/27 (RFQ)	2.03%
META PLATFORMS INC	1.81%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	10.04%
1M	-0.21%
3M	1.24%
6M	1.87%
1A	15.21%
3A	28.83%
Since inception (01/07/2017)	114.19%
Performance Annualized	10.95%

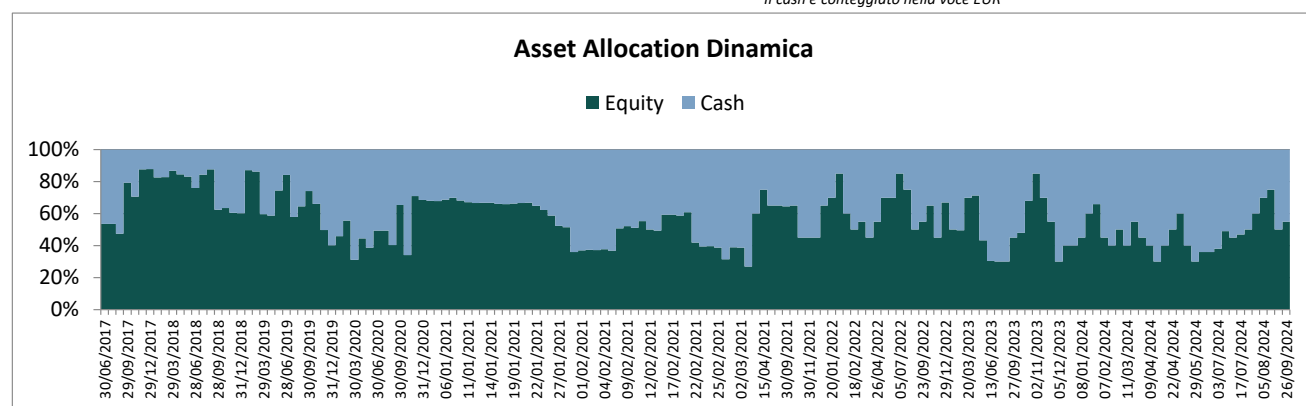
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	39.29%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	16.47%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.00%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	22.04%

Ripartizione per valuta*

USD	37.36%
EUR	61.41%
CHF	1.23%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2024

Equity	55.00%
Cash	45.00%

Linea: ROBOTICS & AI FLEX

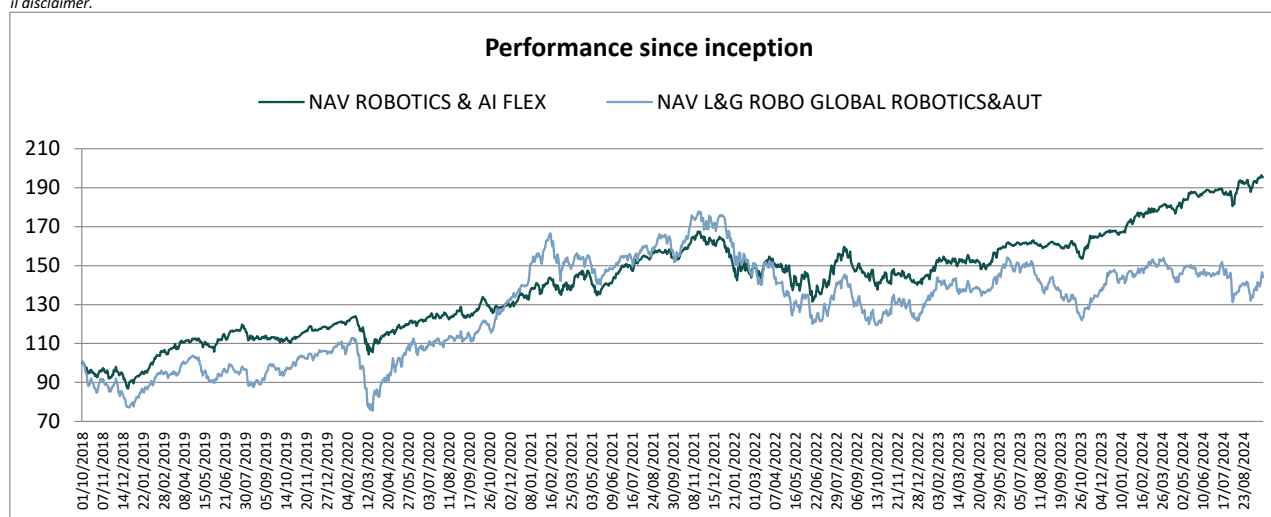
Obiettivo di investimento:

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.

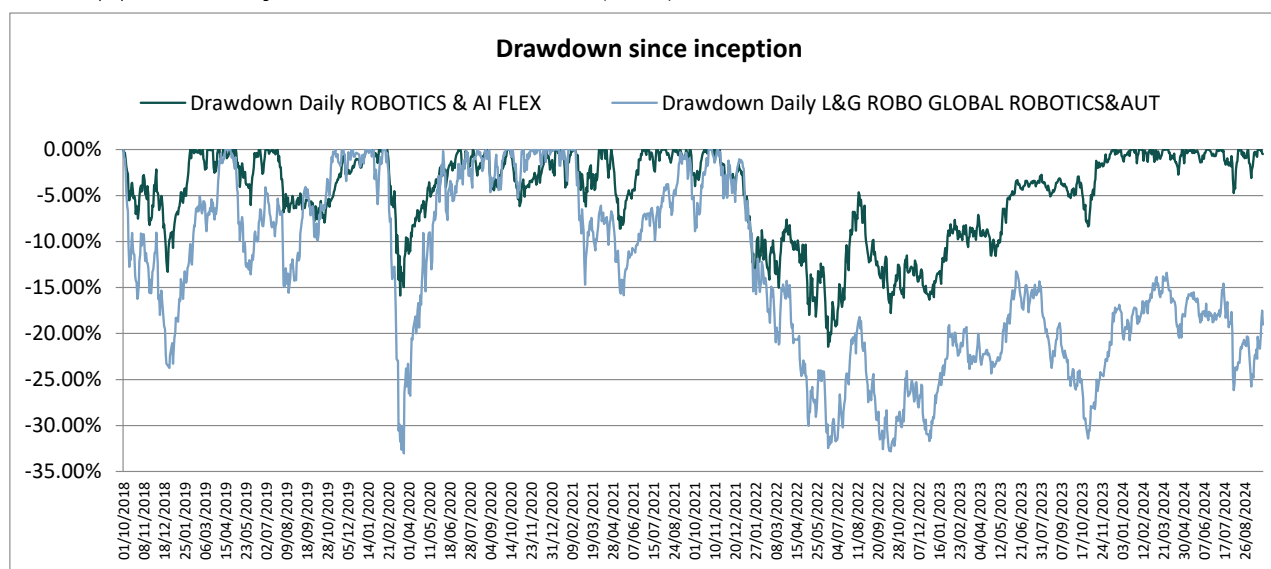
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+2.58%	+1.23%	+0.32%	+3.03%	+0.78%				+16.37%

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	4.17%	0.01%	7.94%	-4.90%	16.37%	-0.58%	26.83%	-5.64%
Standard Deviation (Annualized)	11.32%	22.84%	9.63%	18.08%	9.39%	16.76%	15.21%	18.61%
Downside Risk (Annualized)	7.83%	17.82%	6.49%	13.78%	6.36%	12.75%	10.67%	13.45%
Tracking Error (Annualized)	15.65%		12.71%		11.78%		10.68%	
Sharpe Ratio	1.29%	-0.04%	1.37%	-0.65%	2.04%	-0.19%	0.49%	-0.12%
Jensen Alpha	15.02%		17.80%		20.41%		8.98%	
Treynor Measure	0.38%		0.33%		0.47%		0.11%	
Correlation	78.00%		74.00%		73.00%		82.00%	
Beta (ex-post)	0.39		0.39		0.41		0.67	

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

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	24.53%
LIQUIDITA IN EURO	5.87%
ETC - DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	3.19%
BOND - IVS GROUP 18.10.2026 3% (FIX)	1.95%
BOND - FRESENIUS MEDICAL CARE 29.05.20	1.93%
BOND - HEIDELBERG 24/04/28 1.75% (RFQ)	1.92%
BOND - FRAPORT 31/03/28 1.875% (RFQ)	1.91%
BOND - VW 0 1/8 02/12/27 (RFQ)	1.85%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1.66%
BOND - UNGHERIA 18.11.2030 0,5% (RFQ)	1.65%

Performance

Cumulativa

Da inizio anno	16.37%
1M	0.78%
3M	4.17%
6M	7.94%
1A	21.98%
3A	26.83%
Since inception (01/10/2018)	95.43%
Performance Annualized	11.64%

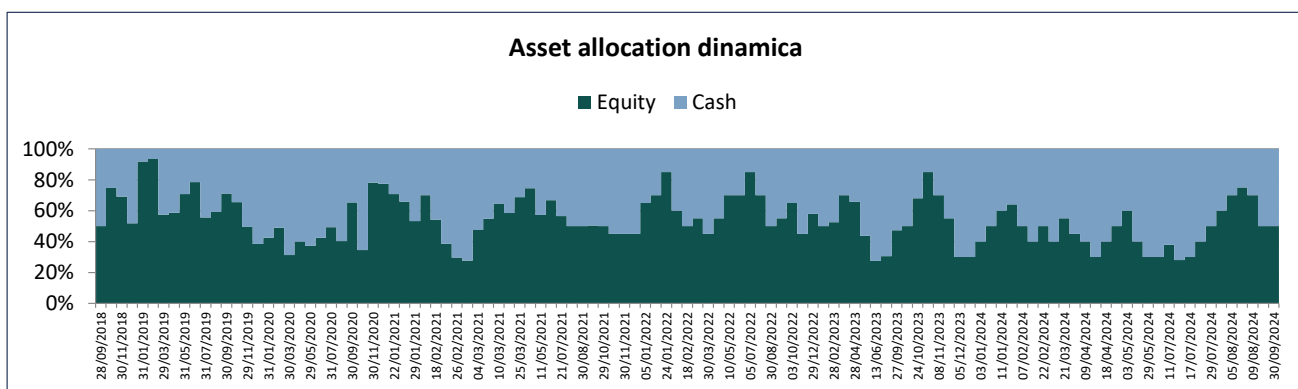
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	28.95%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	19.37%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.89%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta*

USD	44.81%
EUR	55.19%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2024

Equity	50.00%
Cash	50.00%

Linea: ALTERNATIVE ENERGY FLEX

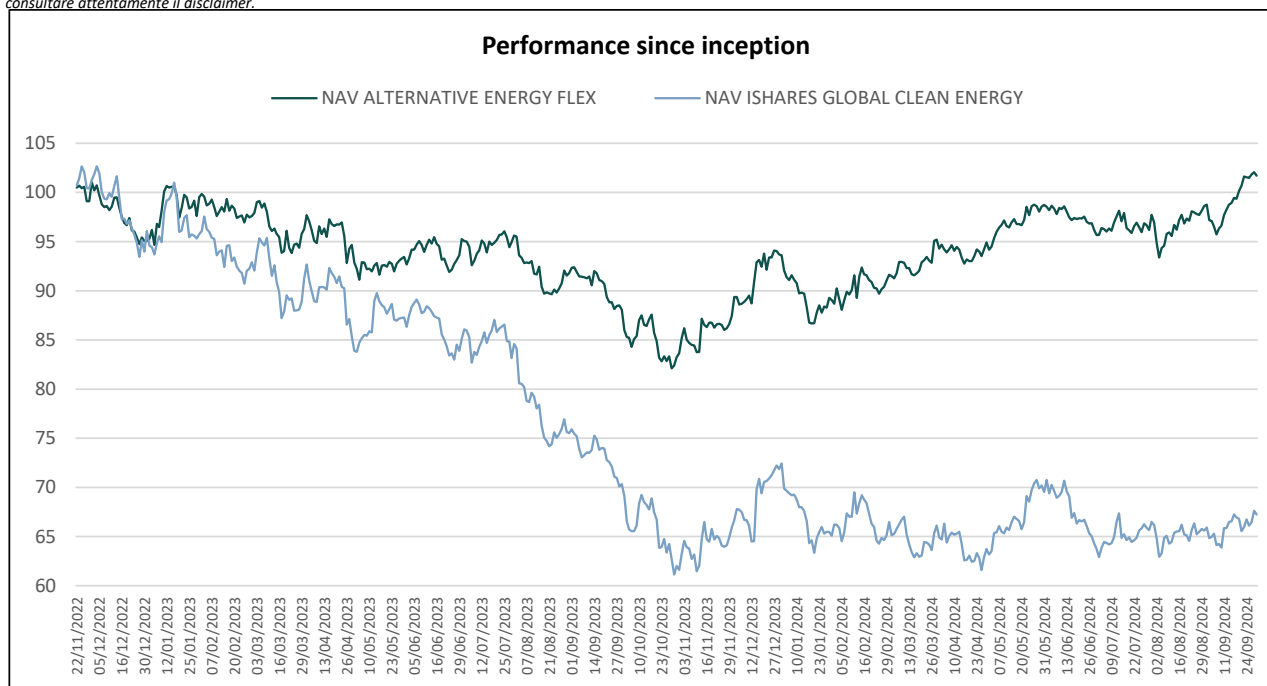
Obiettivo di investimento:

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.

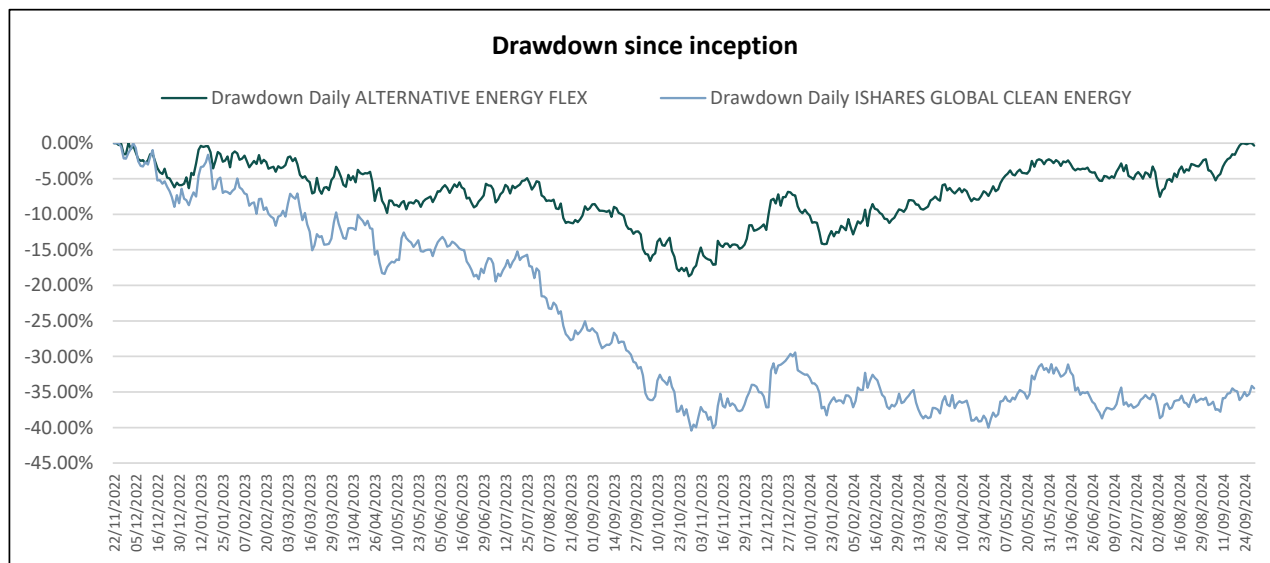
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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%	+2.65%	+4.57%	-1.06%	+4.82%	-2.59%	+1.59%	+0.95%	+3.12%				+8.56%

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	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark
Total Return	5.76%	5.50%	6.85%	2.69%	8.56%	-5.74%	1.71%	-31.24%
Standard Deviation (Annualized)	12.05%	18.35%	10.32%	18.31%	11.95%	19.18%	13.79%	19.99%
Downside Risk (Annualized)	9.14%	13.91%	7.55%	13.25%	8.47%	13.64%	9.56%	13.96%
Tracking Error (Annualized)	12.15%		12.19%		11.82%		11.19%	
Sharpe Ratio	1.83%	1.20%	1.06%	0.19%	0.72%	-0.50%	-0.11%	-1.01%
Jensen Alpha	11.12%		9.47%		13.43%		10.18%	
Treynor Measure	0.44%		0.25%		0.17%		-0.03%	
Correlation	76.00%		78.00%		81.00%		84.00%	
Beta (ex-post)	0.50		0.44		0.50		0.58	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

Top 10 Holdings in Portfolio

Securities

ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	35.91%
ETC - DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	3.19%
FIRST SOLAR INC	2.63%
QUANTA SERVICES INC	2.62%
QUANTA SERVICES INC	2.57%
VISTRA CORP	2.08%
NEXTERA ENERGY INC	2.08%
SCHNEIDER ELECTRIC	2.01%
SIEMENS ENERGY AG	1.99%
LINDE PLC	1.96%

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	8.56%
1M	3.12%
3M	5.76%
6M	6.85%
1A	15.50%
3A	
Since inception (30/06/2016)	1.71%
Performance Annualized	0.85%

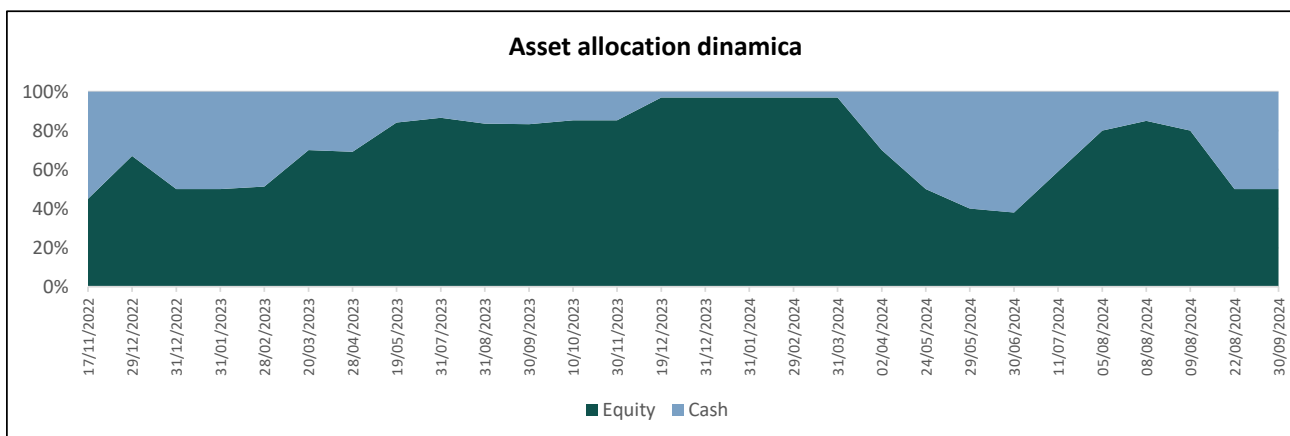
Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	15.13%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	31.68%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	5.61%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

Ripartizione per valuta*

USD	37.35%
EUR	61.12%
CHF	1.53%
JPY	0.00%

*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

Asset allocation al 30-09-2024

Equity	50.00%
Cash	50.00%

MAIN INVESTMENT TEAM



CARLO DE LUCA
Responsabile Gestioni Senior & Portfolio Manager
 25 anni di esperienza nella gestione patrimoniale. È stato Senior Associate di un'importante società londinese attiva nella gestione patrimoniale.
carlo.deluca@gammamarkets.it



GIULIO PALAZZO
Responsabile Consulenza
 Lunga esperienza nella gestione patrimoniale e nella proposta di servizi di consulenza fee-only.
 È stato membro di vari comitati d'investimento presso Alpi Sim, LCM Sim e Classis Capital Sim e realizzatore del canale dedicato ai consulenti indipendenti in Banca Euromobiliare.
giulio.palazzo@gammamarkets.it



ALESSIO GARZONE
Senior Analyst & Assistant Portfolio Manager
 Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti, Europa e Asia; Supporto diretto al PM (multi asset strategies) per monitoraggio e analisi asset allocation; Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» (IPE Business School)
alessio.garzone@gammamarkets.it



GIULIANA TACCOGNA
Analyst
 Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa; Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» presso l'IPE Business School
giuliana.taccogna@gammamarkets.it



FABIANA FRATICELLI
Analyst
 Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa;
fabiana.fraticelli@gammamarkets.it

DISCLAIMER

Le performance precedenti al 2017 rappresentano il track record del tem di gestione in altre società. La documentazione è disponibile su richiesta.

Il presente documento è stato preparato dalla succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari.

La succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD non garantisce l'accuratezza, la completezza o l'adeguatezza delle informazioni fornite e declina espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali errori o omissioni. Le opinioni espresse nel presente documento sono soggette a modifiche senza preavviso.

Gli investitori sono invitati a fare affidamento sulle proprie indagini indipendenti e, se necessario, a consultare i propri consulenti finanziari, legali e fiscali prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. La performance passata non è indicativa di risultati futuri e il valore degli investimenti può aumentare o diminuire.

L'uso di questo documento è riservato ai destinatari ai quali è stato consegnato e non può essere distribuito, riprodotto o utilizzato per altri scopi senza il preventivo consenso scritto della succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD.