



**WINNER**  
1° POSTO  
MIGLIOR STRATEGIA DI  
INVESTIMENTO



**WINNER**  
2° POSTO  
MIGLIOR PORTFOLIO  
MANAGER

# TEMATICHE AZIONARIE

# SETTEMBRE 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 settembre 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
Best Brands Long Only	-2.94%	+17.50%	15.93%
Robotics & Ai Long Only	-2.79%	+26.05%	23.06%
Alternative Energy Long Only	-5.49%	-12.14%	30.66%
Best Brands Flex	-1.00%	+10.48%	10.99%
Robotics & Ai Flex	-0.86%	+13.44%	16.15%
Alternative Energy Flex	-4.07%	-7.37%	11.42%

### MANAGER COMMENTS: 30-09-2023

La decisione delle banche centrali sui tassi di interesse sono state al centro dell'attenzione degli investitori nel mese di settembre: la Fed ha deciso all'unanimità di lasciare invariati i tassi di riferimento e mantenere il target del 5,25%-5,50%, in linea con il consensus degli analisti. Ciononostante, la stretta monetaria non sembra essere conclusa, infatti da qui alla fine dell'anno 12 dei 19 governatori del FOMC ritengono necessario un ulteriore aumento. Le proiezioni macro-economiche mostrano le aspettative di un'economia più resiliente, con le proiezioni che si spingono al +2.1%, rispetto al +1% di giugno. Scendono le previsioni sulla disoccupazione, rivisto al ribasso. Per l'inflazione, ci si aspetta una crescita al +3.3% per la fine del 2023, rispetto al +3,2% di giugno.

La BCE, come da attese, ha deciso di rialzare i tassi di 25 punti base, lasciando intendere che il ciclo di aumenti è giunto al termine e che i tassi hanno ormai raggiunto livelli sufficientemente restrittivo e che, se mantenuti per un periodo sufficientemente lungo, forniranno un contributo sostanziale al tempestivo ritorno dell'inflazione al target. Le proiezioni macroeconomiche di settembre degli esperti della BCE per l'area dell'euro vedono l'inflazione media al 5,6% nel 2023, al 3,2% nel 2024 e al 2,1% nel 2025. Si tratta di una revisione al rialzo per il 2023 e il 2024 e una revisione al ribasso per il 2025.

Secondo *FactSet*, gli utili del terzo trimestre per l'S&P 500 dovrebbero diminuire dello 0,2%, segnando il quarto trimestre consecutivo di calo su base annua. Per il quarto trimestre del 2023, gli analisti prevedono una crescita degli utili dell'8,2% e una crescita dei ricavi del 3,8%. Nel primo trimestre del 2024, gli analisti prevedono una crescita degli utili dell'8,6% e una crescita dei ricavi del 4,7%.

In termini operativi, dopo aver anticipato egregiamente il mercato e ridotto il rischio nei mesi precedenti, a settembre abbiamo incrementato le componente equity in maniera graduale ad ogni ribasso, come segue:

- **Linea Best Brands Long Only:** abbiamo incrementato la strategia di base fino al 85%;
- **Linea Robotics & AI Long Only:** abbiamo incrementato la strategia di base fino al 85% ed aumentato l'esposizione sulla China, raddoppiando la strategia "Startech China" dal 5% al 10%.
- **Linea Alternative Energy Long Only:** non ci sono stati grossi cambiamenti, equity al 100%;
- **Linea Best Brands Flex:** abbiamo iniziato ad accumulare azioni fino al 40% con la strategia di base e siamo entrati su equity China acquistando il 5% di "Startech China", portando così la componente equity al 45% alla fine del mese.
- **Linea Robotics & AI Flex:** abbiamo iniziato ad accumulare azioni fino al 40% con la strategia di base e abbiamo raddoppiato la strategia "Startech China" dal 5% al 10%.
- **Linea Alternative Energy Flex:** non ci sono stati grossi cambiamenti, equity all'85% circa.

Per tutte le linee, abbiamo iniziato a gestire il rischio cambio con l'acquisto dell'ETF Long EUR Short USD fino all'8%, dato che ha raggiunto il nostro primo livello target a 1.05. Continuiamo a gestire la liquidità tramite ETF Cash e bond governativi a brevissima scadenza (1-3 mesi).

Abbiamo davanti a noi diversi scenari che si svilupperanno a seguito della pubblicazione dei principali dati di mercato (inflazione e occupazione, in primis). Secondo noi, il mercato vedrà un nuovo goldilocks (scenario "riccioli d'oro", scenario ideale) non prima del primo semestre del 2024 (nella nostra visione a medio-termine, infatti, si prevede un rallentamento economico con inflazione sotto controllo, euro in ripresa sul dollaro e riduzione dei tassi), tuttavia, dubitiamo che avvenga in maniera indolore. La Fed, sta seguendo con attenzione l'andamento del mercato del lavoro Usa che si dimostra ancora resiliente (ad agosto, le offerte di lavoro sono salite inaspettatamente a 9,6 milioni rispetto agli 8,8 previsti), ma non bisogna sottovalutare che risparmi post-Covid del cittadino medio americano stanno terminando e questo potrebbe

**Linea: Best Brands Long Only**

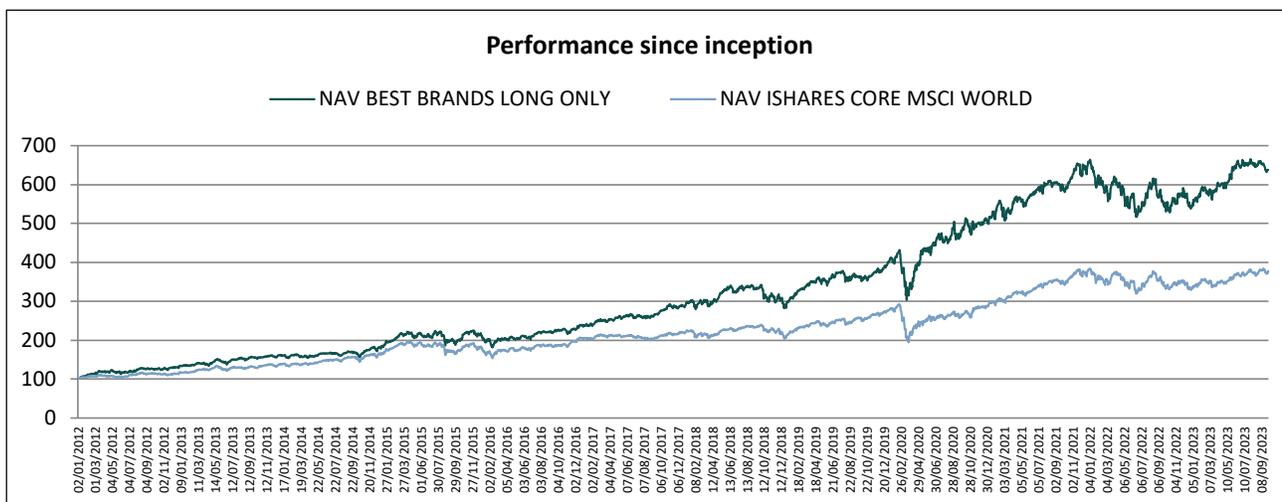
**Obiettivo di investimento:**

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

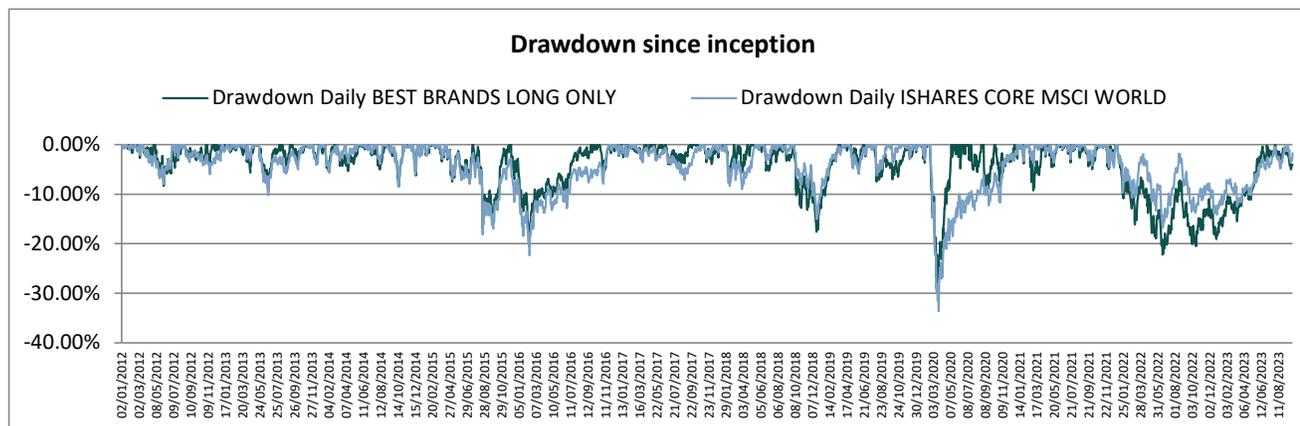
Orizzonte temporale: 5 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	+8.60%	+5.08%	+3.80%	+3.13%	-2.98%	-0.31%	+4.51%	+1.29%	-0.34%	+0.66%	+3.93%	-0.05%	<b>+30.34%</b>
2013	+3.06%	+2.90%	+1.91%	-0.46%	+5.16%	-2.96%	+4.97%	-0.78%	+3.86%	+1.52%	+2.68%	+0.67%	<b>+24.63%</b>
2014	-3.49%	+3.78%	-2.61%	+0.33%	+4.07%	-0.01%	-1.95%	+3.29%	+0.80%	+2.12%	+5.11%	-0.16%	<b>+11.41%</b>
2015	+7.53%	+5.62%	+4.32%	-2.82%	+3.24%	-3.35%	+4.68%	-8.36%	-2.80%	+11.41%	+3.88%	-3.94%	<b>+19.08%</b>
2016	-5.86%	-1.69%	+1.86%	-0.10%	+4.00%	-0.50%	+4.54%	+0.66%	+1.97%	-0.06%	+1.30%	+2.82%	<b>+8.85%</b>
2017	+0.97%	+4.95%	+2.05%	+1.31%	+1.29%	-1.27%	+0.24%	+1.87%	+3.26%	+6.42%	-1.30%	-0.08%	<b>+21.25%</b>
2018	+5.37%	+0.24%	-2.65%	+4.28%	+7.68%	-1.52%	+1.98%	+2.96%	-0.17%	-8.32%	+0.71%	-6.91%	<b>+2.43%</b>
2019	+7.72%	+5.30%	+5.12%	+3.58%	-4.11%	+5.04%	+2.02%	-1.01%	-0.60%	-0.13%	+5.29%	+1.14%	<b>+32.79%</b>
2020	+2.54%	-6.19%	-7.30%	+14.85%	+9.77%	+3.97%	+0.63%	+6.57%	-0.41%	-2.46%	+6.61%	+1.73%	<b>+32.07%</b>
2021	+0.01%	+2.45%	+3.66%	+3.88%	+0.34%	+3.74%	+2.22%	+0.84%	-3.19%	+6.21%	+0.42%	+4.56%	<b>+27.81%</b>
2022	-5.55%	-3.24%	+1.58%	-4.27%	-2.12%	-6.73%	+12.34%	-3.87%	-7.26%	+6.48%	+4.64%	-8.20%	<b>-16.88%</b>
2023	+6.27%	+0.19%	+4.16%	+0.50%	+5.18%	+4.22%	+0.31%	-1.22%	-2.94%				<b>+17.50%</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, ritenuta fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

## Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	-3.83%	0.32%	5.95%	7.68%	17.50%	12.14%	32.06%	11.69%
Standard Deviation (Annualized)	9.86%	10.10%	11.75%	10.27%	13.19%	11.35%	15.93%	13.39%
Downside Risk (Annualized)	6.70%	7.35%	7.71%	7.16%	8.83%	8.16%	10.63%	9.26%
Tracking Error (Annualized)	7.86%		8.17%		8.03%		7.64%	
Sharpe Ratio	-1.14%	-0.19%	1.16%	1.26%	1.67%	1.25%	1.11%	0.75%
Jensen Alpha	-10.01%		2.81%		8.92%		7.23%	
Treynor Measure	-0.17%		0.16%		0.24%		0.17%	
Correlation	69.02%		73.24%		79.61%		87.85%	
Beta (ex-post)	0.67		0.84		0.93		1.04	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

ETF5 3X SHORT USD LONG EUR	7.89%
NVIDIA	4.37%
EXXON MOBIL	3.73%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.43%
BOT - BOTS 0 10/13/23	3.27%
BOT - BOTS 0 11/30/23	3.26%
ASML NA	3.21%
ADVANCED MICRO DEVICES	2.70%
CHEVRON CORP	2.61%
APPLE INC	2.52%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	5.58%
Consumer Discretionary	14.41%
Consumer Staples	11.43%
Energy	6.34%
Financials	4.75%
Health Care	11.86%
Industrials	3.33%
Information Technology	22.66%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	65.98%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	18.77%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.83%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

## Ripartizione per valuta

USD	56.97%
EUR	38.98%
CHF	4.05%
JPY	0.00%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	17.50%
1M	-2.94%
3M	-3.83%
6M	5.95%
1A	20.19%
3A	32.06%
Since inception (01/01/2012)	537.76%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Air Freight & Logistics	3.33%
Automobiles	1.60%
Beverages	3.27%
Broadline Retail	2.46%
Consumer Finance	1.62%
Consumer Staples Distribution	2.50%
Electric Utilities	1.64%
Entertainment	2.34%
Financial Services	3.13%
Food Products	1.58%
Health Care Equipment & Suppli	3.89%
Health Care Providers & Servic	2.34%
Hotels, Restaurants & Leisure	0.81%
Household Products	0.79%
Interactive Media & Services	3.24%
Life Sciences Tools & Services	1.57%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6.34%
Personal Care Products	3.29%
Pharmaceuticals	4.07%
Semiconductors & Semiconductor	17.71%
Software	2.44%
Technology Hardware, Storage &	2.52%
Textiles, Apparel & Luxury Goo	9.53%

**Linea: Robotics and Ai Long Only**

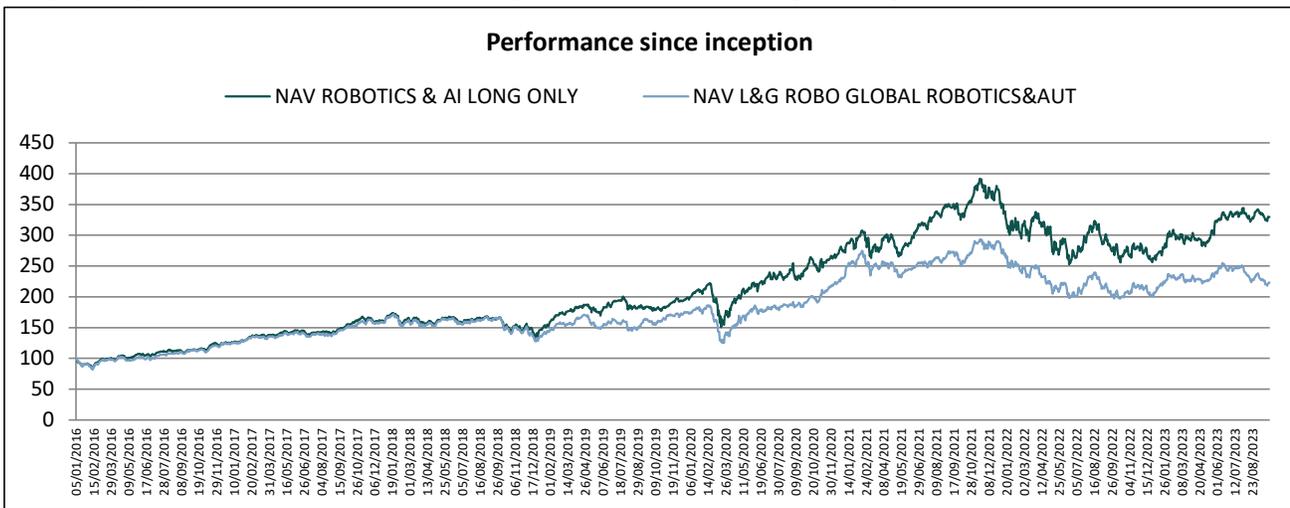
**Obiettivo di investimento:**

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

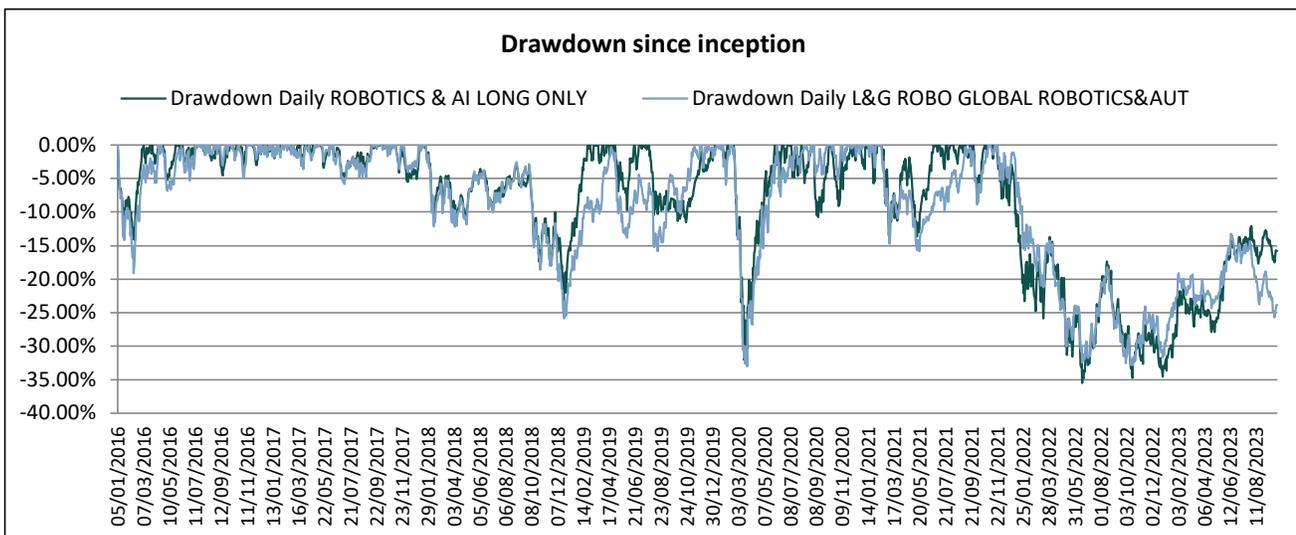
Orizzonte temporale: 5 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	-8.16%	+5.07%	+3.00%	+1.76%	+6.11%	-0.75%	+4.30%	+1.66%	+0.33%	+2.24%	+6.29%	+0.95%	<b>+24.28%</b>
2017	+3.13%	+5.92%	+1.70%	+1.82%	+1.47%	-2.71%	+1.95%	+1.30%	+5.57%	+7.98%	-0.89%	-1.60%	<b>+28.20%</b>
2018	+5.49%	-2.09%	-2.61%	-3.09%	+5.57%	-3.06%	+1.23%	+4.79%	-1.18%	-10.04%	+2.75%	-8.70%	<b>-11.74%</b>
2019	+12.23%	+9.82%	+3.82%	+4.15%	-7.29%	+8.01%	+2.34%	-4.06%	-0.69%	-0.59%	+8.24%	-0.82%	<b>+38.86%</b>
2020	+4.75%	-6.10%	-8.70%	+14.08%	+9.88%	+3.36%	+3.49%	+3.30%	+0.06%	-0.99%	+10.84%	+3.98%	<b>+42.04%</b>
2021	+0.52%	+2.30%	-0.14%	+2.35%	-2.00%	+11.03%	+3.69%	+5.59%	-3.84%	+8.38%	+2.48%	+0.07%	<b>+33.82%</b>
2022	-13.28%	-1.03%	+2.63%	-7.60%	-4.98%	-8.36%	+15.96%	-4.09%	-8.43%	+4.99%	+1.96%	-8.81%	<b>-29.53%</b>
2023	+9.76%	+2.93%	+2.83%	-4.93%	+11.25%	+5.10%	+1.86%	-1.42%	-2.79%				<b>+26.05%</b>

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Robotics & Ai Long Only. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Robotics & Ai Long Only. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, ritenute fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

## Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Total Return	-2.39%	-10.01%	8.50%	-2.40%	26.05%	9.17%	35.63%	11.72%
Standard Deviation (Annualized)	14.30%	13.98%	16.63%	13.86%	19.49%	14.24%	23.06%	16.64%
Downside Risk (Annualized)	10.24%	10.07%	11.04%	9.89%	13.08%	10.26%	15.50%	11.70%
Tracking Error (Annualized)	10.33%		11.70%		13.07%		13.73%	
Sharpe Ratio	-0.37%	-2.66%	1.30%	-0.52%	1.84%	0.74%	0.95%	0.64%
Jensen Alpha	22.62%		27.83%		25.15%		9.98%	
Treynor Measure	-0.07%		0.25%		0.35%		0.20%	
Correlation	73.33%		71.97%		74.16%		80.81%	
Beta (ex-post)	0.75		0.86		1.01		1.12	

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

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

ETF5 3X SHORT USD LONG EUR	7.32%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.41%
APPLIED MATERIALS INC	2.57%
ASML NA	2.54%
PALO ALTO NETWORKS INC	2.51%
NVIDIA	2.48%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	2.41%
BROADCOM INC	2.37%
KLA CORP	2.29%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1.79%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	26.05%
1M	-2.79%
3M	-2.39%
6M	8.50%
1A	23.05%
3A	35.63%
Since inception (01/01/2016)	229.65%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Communication Services	5.30%
Consumer Discretionary	7.79%
Health Care	7.32%
Industrials	11.52%
Information Technology	57.07%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Aerospace & Defense	5.83%
Automobiles	2.03%
Broadline Retail	5.28%
Electrical Equipment	1.63%
Electronic Equipment, Instrume	5.12%
Financial Services	2.42%
Health Care Equipment & Suppli	4.84%
Health Care Providers & Servic	1.65%
Life Sciences Tools & Services	0.84%
Machinery	3.28%
Media	0.84%
Semiconductors & Semiconductor	31.16%
Software	20.79%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	31.55%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	51.87%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	6.75%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	8.57%

## Ripartizione per valuta

USD	84.86%
EUR	15.14%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

**Linea: Alternative Energy Long Only**

Obiettivo di investimento:

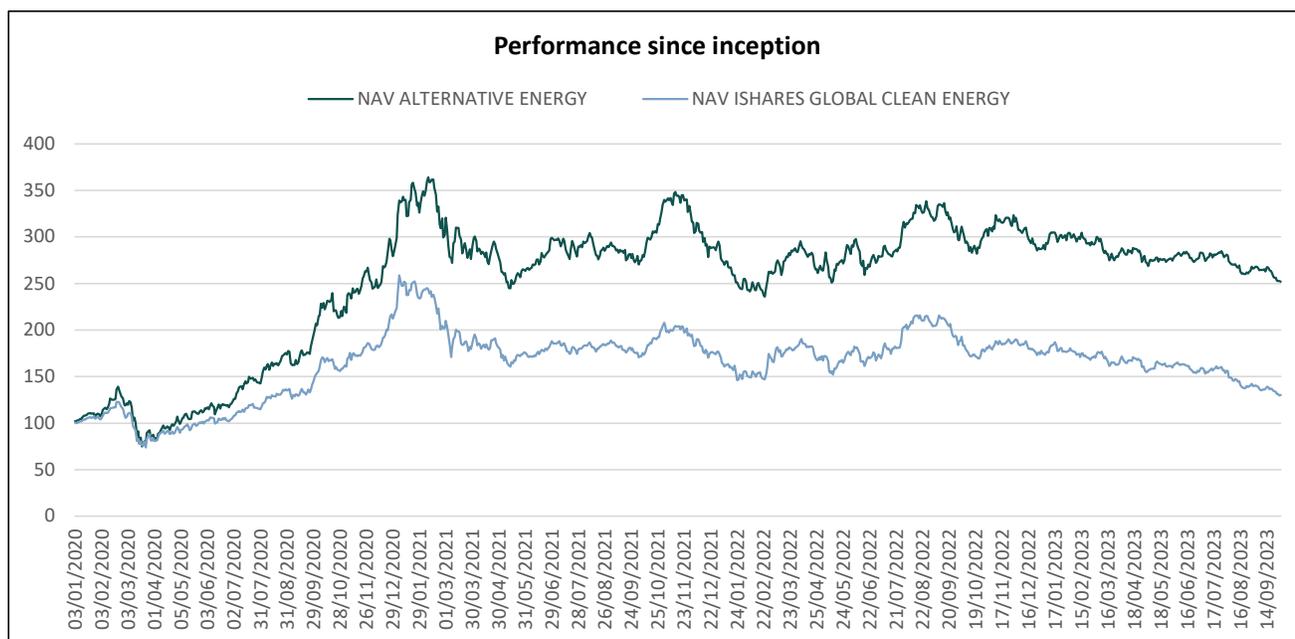
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative. La linea è investita sempre al 100%.

Orizzonte temporale: 5 anni

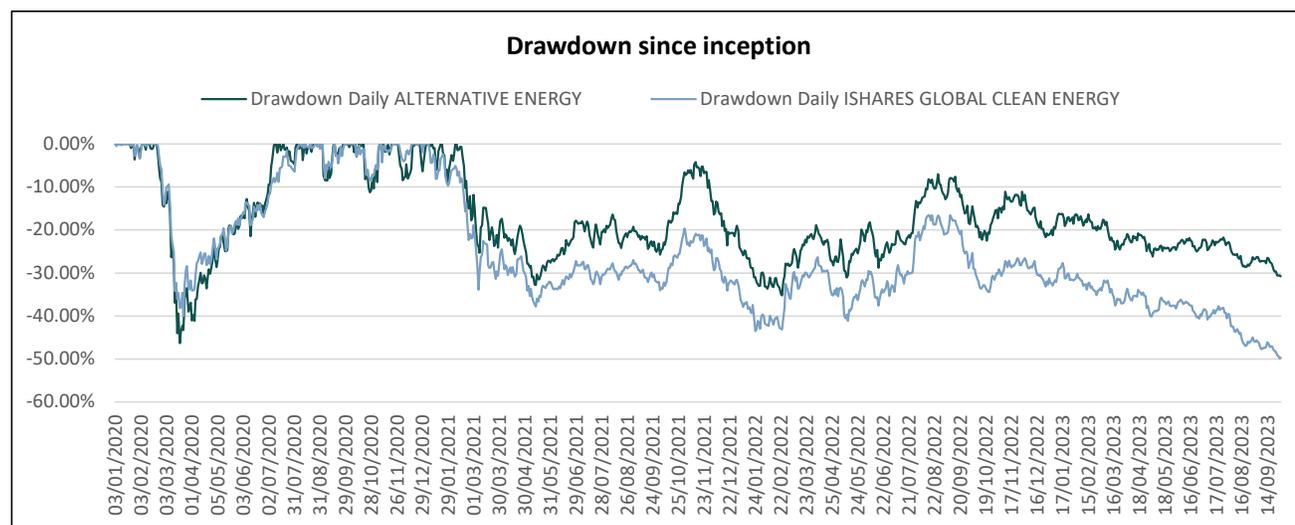
Rischio: ALTO

	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%				<b>-12.14%</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, ritenute fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

## Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	-10.97%	-16.03%	-12.42%	-21.01%	-12.14%	-25.00%	26.24%	-6.48%
Standard Deviation (Annualized)	13.69%	18.48%	14.06%	18.30%	16.38%	18.72%	30.66%	28.02%
Downside Risk (Annualized)	9.75%	13.23%	9.96%	13.08%	11.55%	13.58%	20.91%	18.99%
Tracking Error (Annualized)	9.10%		10.53%		10.36%		14.33%	
Sharpe Ratio	-2.53%	-2.85%	-1.63%	-2.17%	-1.09%	-1.81%	0.45%	0.04%
Jensen Alpha	-0.21%		1.98%		6.82%		12.74%	
Treynor Measure	-0.53%		-0.36%		-0.24%		0.14%	
Correlation	88.16%		81.95%		83.39%		88.46%	
Beta (ex-post)	0.65		0.63		0.73		0.97	

Benchmark: ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY (INRG IM EQUITY)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

LINDE PLC	5.78%
AIR LIQUIDE	5.42%
EATON CORP PLC	4.05%
IBERDROLA SA	3.95%
SNAM	3.83%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3.67%
GENERAL ELECTRIC CO	3.67%
QUANTA SERVICES INC	3.55%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3.36%
NEXTERA ENERGY INC	3.33%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	-12.14%
1M	-5.49%
3M	-10.97%
6M	-12.42%
1A	-14.93%
3A	26.24%
Since inception (01/01/2020)	152.04%

## Ripartizione Settoriale (GICS)

Consumer Discretionary	0.00%
Energy	4.91%
Health Care	0.00%
Industrials	32.33%
Information Technology	11.18%
Materials	17.01%
Utilities	33.04%

## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	14.36%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	53.69%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	20.07%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	10.34%

## Ripartizione per valuta

USD	64.70%
EUR	35.30%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

## Ripartizione Industriale (GICS)

Building Products	3.21%
Chemicals	17.01%
Commercial Services & Supplies	2.07%
Construction & Engineering	4.51%
Electric Utilities	10.48%
Electrical Equipment	15.47%
Electronic Equipment, Instrume	1.26%
Gas Utilities	3.83%
Independent Power and Renewabl	5.85%
Industrial Conglomerates	3.67%
Machinery	3.39%
Multi-Utilities	7.38%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4.91%
Semiconductors & Semiconductor	9.93%

**Linea: Best Brands Flex**

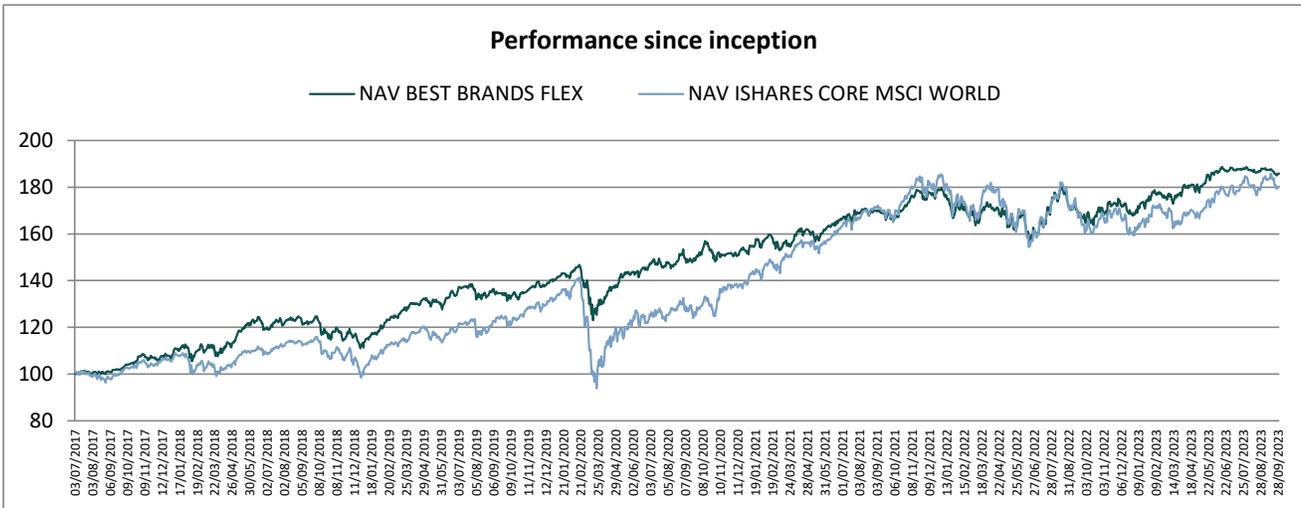
**Obiettivo di investimento:**

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

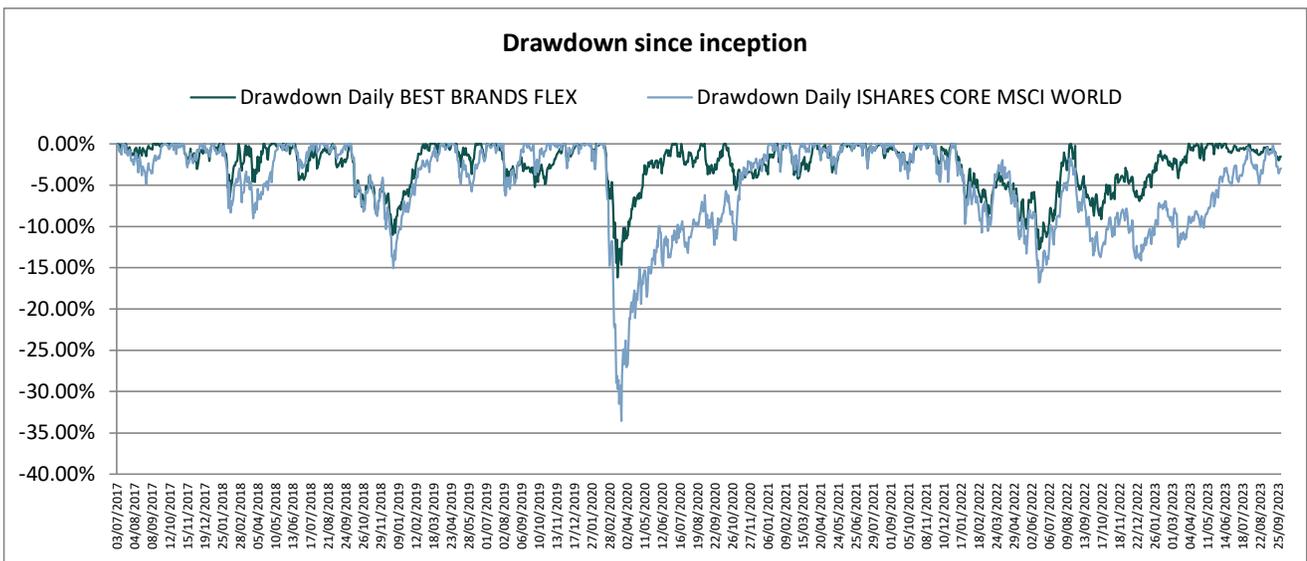
Orizzonte temporale: 5 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	-	-	-	-	-	-	+0.13%	+1.00%	+1.55%	+4.76%	-0.92%	-0.07%	+6.52%
2018	+4.71%	+0.20%	-2.19%	+3.79%	+6.48%	-1.25%	+1.50%	+2.50%	-0.15%	-5.02%	+0.45%	-4.18%	+6.36%
2019	+4.65%	+4.62%	+4.41%	+2.14%	-2.42%	+3.75%	+1.59%	-0.58%	-0.42%	-0.10%	+3.50%	+0.26%	+23.23%
2020	+1.02%	-2.85%	-4.06%	+4.61%	+4.35%	+1.57%	+0.31%	+3.25%	-0.16%	-1.61%	+2.36%	+1.23%	+10.06%
2021	+0.32%	+0.27%	+2.03%	+2.24%	+0.26%	+2.80%	+1.63%	+0.55%	-2.08%	+4.01%	+1.10%	+2.01%	+16.06%
2022	-3.20%	-1.62%	+0.99%	-1.76%	-0.63%	-4.76%	+10.20%	-2.62%	-3.77%	+3.99%	+2.25%	-3.90%	-5.63%
2023	+4.51%	-0.15%	+2.88%	+0.35%	+2.19%	+1.68%	+0.15%	-0.45%	-1.00%				+10.48%

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Best Brands Flex. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Best Brands Flex. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, ritenute fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

## Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	-1.30%	0.32%	2.91%	7.68%	10.48%	12.14%	23.37%	42.83%
Standard Deviation (Annualized)	3.35%	10.10%	5.93%	10.27%	7.51%	11.35%	10.99%	14.46%
Downside Risk (Annualized)	2.31%	7.35%	3.89%	7.16%	5.01%	8.16%	7.86%	10.53%
Tracking Error (Annualized)	7.90%		6.96%		6.90%		6.70%	
Sharpe Ratio	-1.99%	-0.19%	0.96%	1.26%	1.53%	1.25%	0.67%	0.91%
Jensen Alpha	-6.20%		0.04%		3.90%		-1.59%	
Treynor Measure	-0.27%		0.13%		0.22%		0.11%	
Correlation	75.09%		75.70%		80.74%		89.69%	
Beta (ex-post)	0.25		0.44		0.53		0.68	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	10.20%
ETF - LYXOR ETF EUROMTS EONIA Y	10.14%
ETF5 3X SHORT USD LONG EUR	7.81%
BOT - BOTS 0 11/30/23	6.82%
BOT - BOTS 0 10/13/23	6.24%
CERT CIRDAN INDEX ALT. ENERGY	3.72%
NVIDIA	2.05%
ASML NA	1.74%
ALPHABET INC-CL A	1.62%
META PLATFORMS INC	1.59%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	10.48%
1M	-1.00%
3M	-1.30%
6M	2.91%
1A	12.90%
3A	23.37%
Since inception (01/07/2017)	85.92%

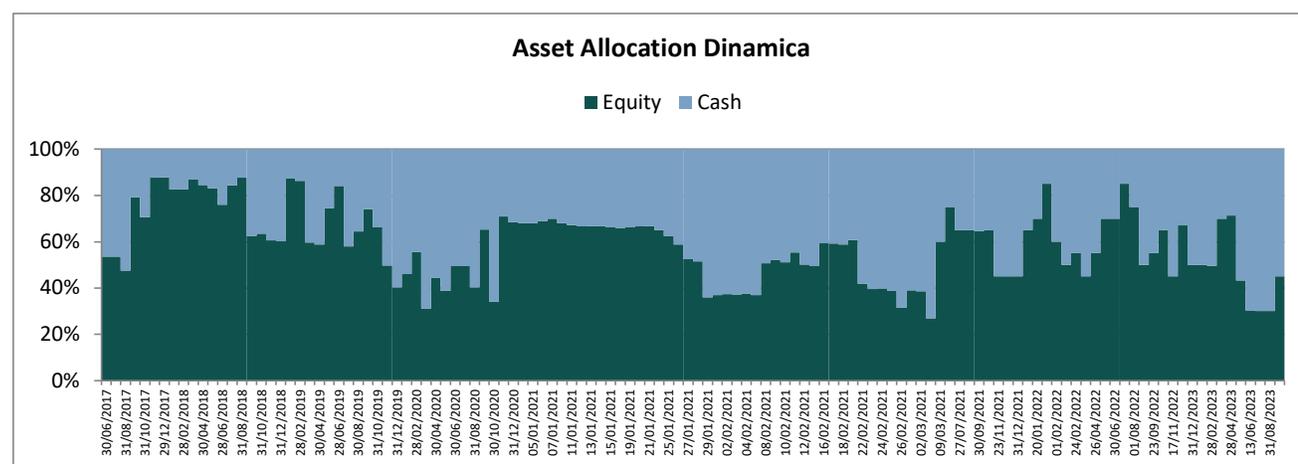
## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	57.97%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	10.35%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	0.40%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	0.00%

## Ripartizione per valuta\*

USD	31.68%
EUR	67.58%
CHF	0.74%
JPY	0.00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

## Asset allocation al 30-09-2023

Equity	45.00%
Cash	55.00%

**Linea: Robotics and Ai Flex**

**Obiettivo di investimento:**

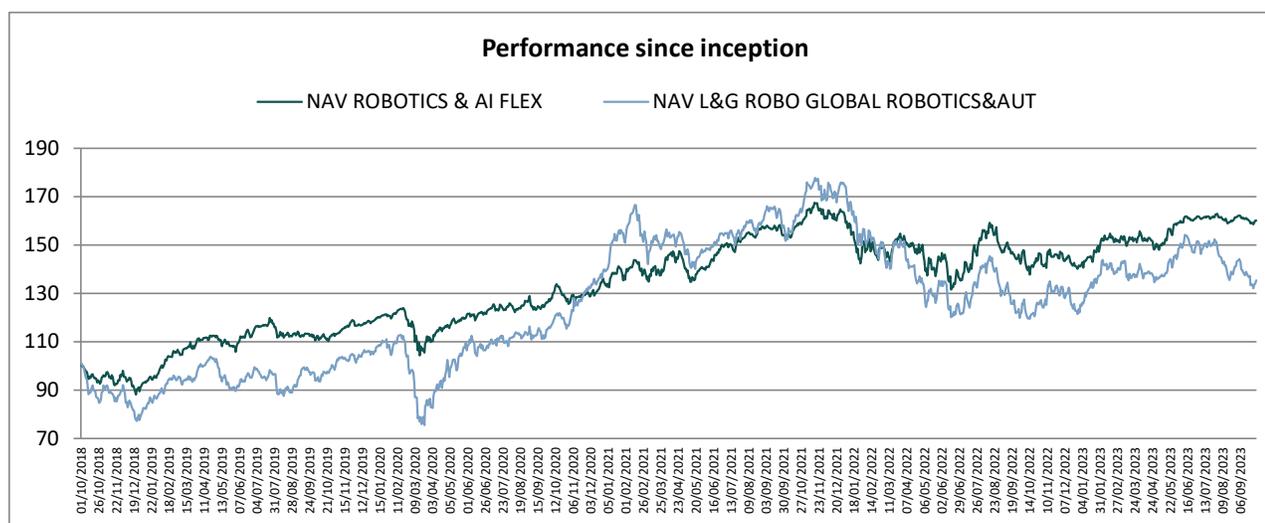
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale della robotica, artificial intelligence, blockchain e automazione ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

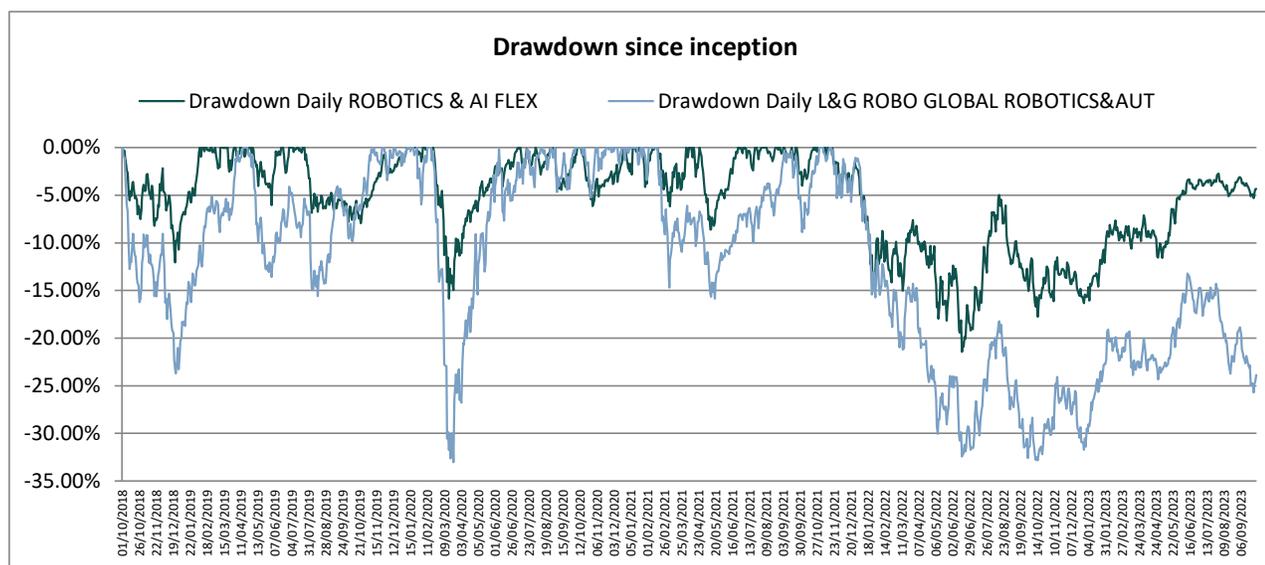
Rischio: ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2018</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.02%	+2.05%	-6.01%	<b>-8.90%</b>
<b>2019</b>	+6.33%	+9.02%	+3.57%	+2.91%	-4.28%	+5.67%	+1.84%	-2.26%	-0.43%	-0.42%	+5.39%	-0.80%	<b>+28.96%</b>
<b>2020</b>	+1.83%	-2.59%	-4.25%	+4.38%	+3.94%	+1.30%	+1.48%	+1.62%	+0.03%	-0.65%	+3.86%	+3.11%	<b>+14.56%</b>
<b>2021</b>	+0.86%	+1.93%	+2.33%	+1.55%	-2.20%	+6.43%	+2.15%	+2.81%	-1.97%	+4.22%	+1.45%	+0.03%	<b>+21.09%</b>
<b>2022</b>	-7.40%	-0.83%	+1.56%	-3.31%	-2.17%	-5.91%	+12.98%	-2.68%	-4.36%	+2.94%	+0.59%	-4.13%	<b>-13.34%</b>
<b>2023</b>	+5.68%	+1.63%	+2.57%	-3.19%	+5.16%	+2.15%	+0.60%	-0.72%	-0.86%				<b>+13.44%</b>

Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione Robotics & AI Flex. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione Robotics & AI Flex. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance non sono comprensive di commissioni, ritenute fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

## Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	-0.98%	-10.01%	2.98%	-2.40%	13.44%	9.17%	26.65%	19.15%
Standard Deviation (Annualized)	4.87%	13.98%	8.34%	13.86%	10.40%	14.24%	16.15%	18.60%
Downside Risk (Annualized)	3.53%	10.07%	5.64%	9.89%	7.02%	10.26%	11.42%	13.32%
Tracking Error (Annualized)	10.77%		10.21%		10.30%		10.55%	
Sharpe Ratio	-1.12%	-2.66%	0.76%	-0.52%	1.53%	0.74%	0.56%	0.39%
Jensen Alpha	4.33%		9.28%		10.63%		3.90%	
Treynor Measure	-0.21%		0.15%		0.32%		0.13%	
Correlation	75.66%		68.11%		69.14%		82.46%	
Beta (ex-post)	0.26		0.41		0.51		0.72	

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

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

ETF - LYXOR ETF EUROMTS EONIA Y	10.12%
ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	10.11%
ETFS 3X SHORT USD LONG EUR	7.77%
BOT - BOTS 0 11/30/23	7.20%
BOT - BOTS 0 10/13/23	6.03%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	2.47%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	1.78%
JD.COM INC-ADR	1.48%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	1.22%
CADENCE DESIGN SYSTEMS	1.20%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	13.44%
1M	-0.86%
3M	-0.98%
6M	2.98%
1A	12.62%
3A	26.65%
Since inception (01/10/2018)	60.21%

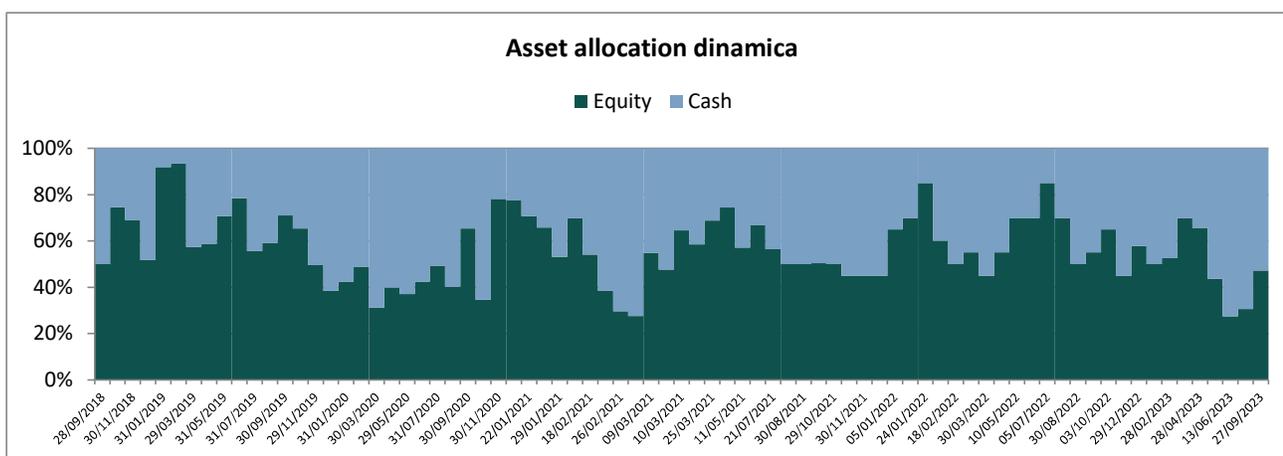
## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	27.31%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	27.25%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	1.93%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	18.68%

## Ripartizione per valuta\*

USD	44.59%
EUR	55.41%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

## Asset allocation al 30-09-2023

Equity	47.30%
Cash	52.70%

### Linea: Alternative Energy Flex

**Obiettivo di investimento:**

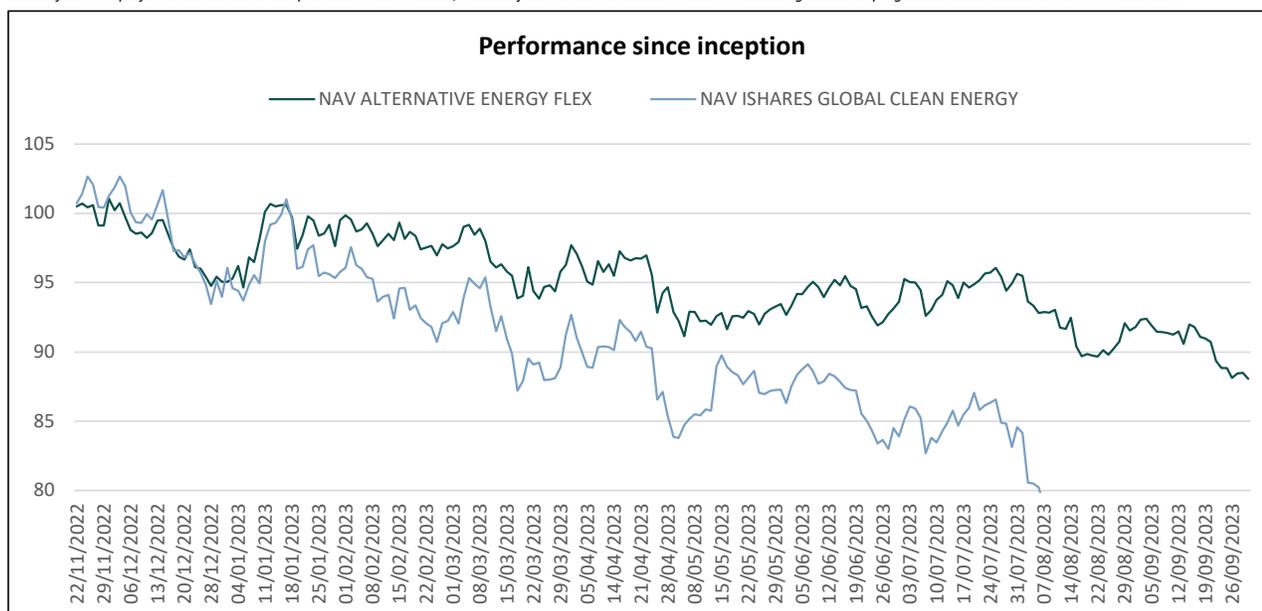
L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione al settore globale delle energie alternative ma con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown: per tale motivo si fa uso del cash come asset class e di ETC decorrelati, come il gold hedgiato.

Orizzonte temporale: 5 anni

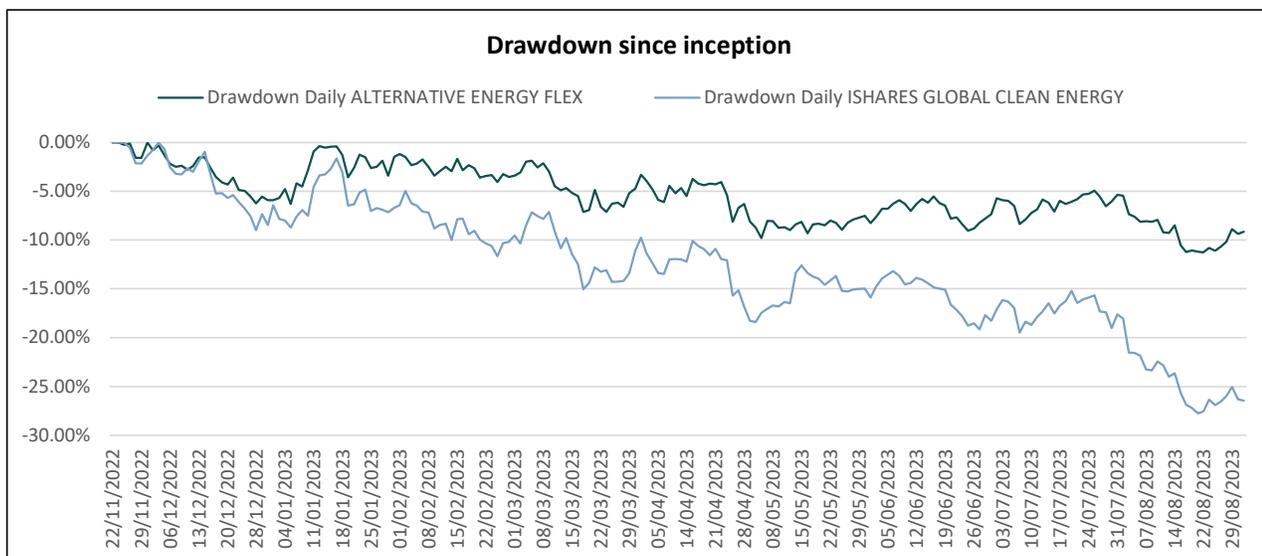
Rischio: ALTO

	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%				-7.37%

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, ritenute fiscali e non includono eventuali dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

## Risk Statistics

	3M		6M		YTD		1 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Total Return	-7.57%	-16.03%	-	-	-	-	-	-
Standard Deviation (Annualized)	12.19%	18.48%	13.01%	18.30%	14.10%	18.72%	13.86%	18.82%
Downside Risk (Annualized)	8.76%	13.23%	9.40%	13.08%	9.96%	13.58%	9.71%	13.48%
Tracking Error (Annualized)	9.86%		10.70%		10.13%		10.16%	
Sharpe Ratio	-2.02%	-2.85%	-1.38%	-2.17%	-0.85%	-1.81%	-1.14%	-1.86%
Jensen Alpha	5.74%		5.05%		9.64%		6.06%	
Treynor Measure	-0.43%		-0.31%		-0.19%		-0.25%	
Correlation	87.17%		81.84%		84.60%		84.91%	
Beta (ex-post)	0.58		0.58		0.64		0.63	

Benchmark: iShares Global Clean Energy (INRG IM)

## Top 10 Holdings in Portfolio

### Securities

ETF5 3X SHORT USD LONG EUR	8.04%
ETF - LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	5.77%
EATON CORP PLC	4.57%
FIRST SOLAR INC	4.27%
EXXON MOBIL	4.03%
QUANTA SERVICES INC	4.01%
CHEVRON CORP	3.98%
GENERAL ELECTRIC CO	3.95%
ENGIE	3.56%
P G & E CORP	3.54%

## Performance\*

### Cumulativa

Da inizio anno	-7.37%
1M	-4.07%
3M	-7.57%
6M	-9.86%
1A	
3A	
Since inception (30/06/2016)	-11.94%

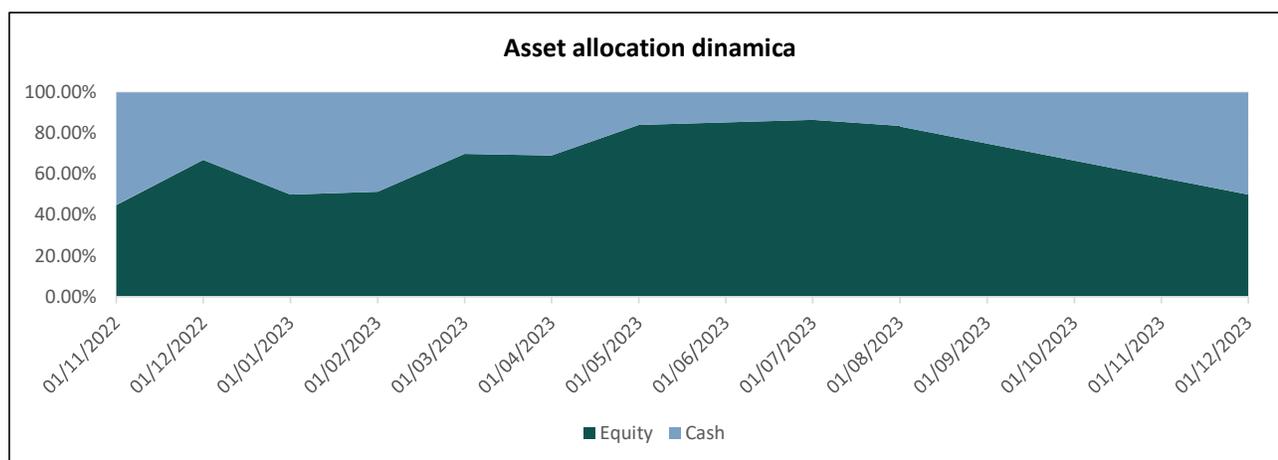
## Ripartizione per capitalizzazione

Giant Cap (>100Mld USD)	15.45%
Large Cap (USD 10Mld-100Mld)	46.96%
Mid Cap (USD 3Mld-10Mld)	15.33%
Small Cap (USD 1Mld-3Mld)	11.49%

## Ripartizione per valuta\*

USD	56.85%
EUR	43.15%
CHF	0.00%
JPY	0.00%

\*Il cash è conteggiato nella voce EUR



Elaborazione propria

## Asset allocation al 30-09-2023

Equity	83.25%
Cash	16.75%



## 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 be authorized or unlawful,*