



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

AGOSTO 2023

- GPM Multiasset Azionaria
- GPM Multiasset Dinamica
- GPM Multiasset Equilibrata

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 agosto 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	-1.80%	+14.26%	9.96%
GPM Multiasset Dinamica	-2.09%	+6.04%	6.37%
GPM Multiasset Equilibrata	-1.34%	+2.81%	3.59%

MANAGER COMMENTS: 31-08-2023

Nel mese di agosto, il principale evento d'attenzione è il simposio annuale della Federal Reserve a Jackson Hole che offre ai politici l'opportunità di delineare ampi cambiamenti politici. In passato, i discorsi del presidente della Fed hanno creato scalpore e dato il tono ai mercati, come accaduto un anno fa, quando Jerome Powell, in un discorso breve e mirato, fece intendere chiaramente la forte volontà di sconfiggere l'inflazione anche se ciò si traducesse in "un po' di dolore" per le famiglie statunitensi. Anche quest'anno il discorso di Powell è stato aggressivo ma più equilibrato, evidenziando la dipendenza dai dati e mantenendo aperte diverse opzioni. A nostro avviso non vi è stata alcuna grande rivelazione o cambiamento delle aspettative, come confermato dalla reazione relativamente contenuta del mercato, nonostante la possibilità di ulteriori aumenti sul tavolo. L'indice S&P500 ha perso il -1.77%, il Nasdaq 100 il -1.62%, l'Eurostoxx 50 il -3.90% e l'Hang Seng Index l'8.45%. L'EUR/USD perde il -1.40%.

I key point della riunione sono: (1) il 2% rimane l'obiettivo della Fed; (2) i funzionari della Fed continueranno a inasprire fin quando il lavoro non sarà terminato; (3) la Fed potrebbe essere vicina a concludere i suoi rialzi dei tassi. A luglio l'indice dei prezzi al consumo è aumentato del 3,2% rispetto a un anno fa, leggermente al di sotto delle aspettative di 3,3% e superiore al dato precedente di 3,0%. L'IPC core si è attestato su un tasso su 12 mesi del 4,7%, anch'esso inferiore alla stima. Entrambe le misure sono aumentate dello 0,2% nel mese. L'Earning Season, ormai quasi conclusa, ha riportato un calo degli utili del -5.2%, con il 79% delle società con utili superiori alle attese. In termini di guidance, gli analisti prevedono una crescita degli utili per la seconda metà del 2023. Per il terzo e il quarto trimestre del 2023, la crescita dovrebbe attestarsi rispettivamente allo 0,2% e al 7,6%. Per l'intero anno 2023, gli analisti prevedono una crescita degli utili dello 0,8%.

In termini operativi, abbiamo continuato il nostro processo di riduzione del rischio, già iniziato a luglio, diminuendo la componente equity come segue:

- **GPM Multiasset Azionaria**, dal 58% al 38.5% circa: siamo usciti dalla strategia Best Brands (-20% circa) momentaneamente e abbiamo ridotto le strategie Startech China (dal 15% all'8%) e China Opportunity (dal 5% al 2.5%). Per ora, oltre ai bond per la gestione della tesoreria, abbiamo iniziato ad accumulare India (+4%), Giappone (+2%) e Biotech (+4%) tramite ETF tematici;
- **GPM Dinamica**, dal 45% al 20% circa: siamo usciti dalla strategia Best Brands (-12% circa) momentaneamente e abbiamo ridotto le strategie Startech China (dal 15% all'6%) e China Opportunity (dal 5% al 2.5%). Per ora, oltre ai bond per la gestione della tesoreria, abbiamo iniziato ad accumulare India (+2%), Giappone (+1%) e Biotech (+2%) tramite ETF tematici;
- **GPM Equilibrata**, dal 30% al 18% circa: abbiamo ridotto l'esposizione in China (-10%) tramite ETF tematico e revisionate le strategie Sicav Equity Istituzionali e Ucits Alternative.

La nostra ipotesi è che possa esserci una rotazione settoriale, soprattutto perché molti settori sono rimasti indietro da inizio anno. Basti pensare che nell'S&P 500 i tech hanno contribuito in maniera positiva al rialzo dell'indice, ma se andiamo a guardare nel dettaglio, le FAANG+ sono quelle che hanno dato più partecipazione. Abbiamo davanti a noi diversi scenari che si svilupperanno a seguito della pubblicazione dei principali dati di mercato (inflazione e occupazione, in primis). Nonostante i nostri target a 6 mesi (medio termine) siano positivi sull'azionario tecnologico e negativi sul dollaro, le nostre probabilità nel brevissimo termine ci inducono a credere che i prossimi dati economici inizieranno ad indebolirsi, con un'inflazione in leggero recupero. È possibile che assisteremo a sessioni di alta volatilità sui mercati, per poi assestarsi e riprendere il trend di lungo periodo. Per tale ragione abbiamo ridotto il rischio durante gli ultimi due mesi, ma siamo pronti a rientrare, non appena le condizioni economiche saranno più favorevoli per le azioni.

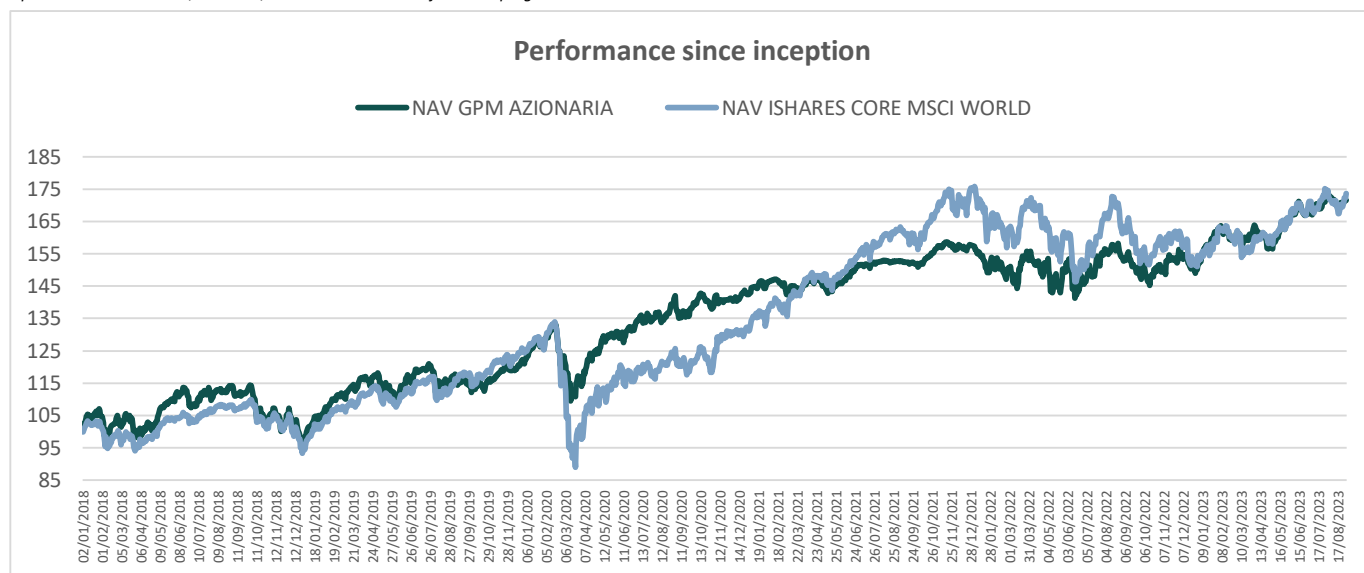
Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: superiore 5 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	+4.87%	-1.33%	-3.35%	+1.98%	+7.21%	-1.43%	+2.42%	+3.37%	-0.34%	-8.09%	+1.25%	-7.03%	-1.62%
2019	+7.26%	+5.08%	+3.61%	+2.12%	-6.01%	+5.34%	+1.70%	-1.19%	-1.56%	+0.42%	+4.71%	+0.06%	+22.90%
2020	+3.83%	-4.16%	-3.16%	+7.00%	+4.67%	+1.71%	+1.90%	+3.00%	-0.35%	-0.61%	+2.39%	+1.09%	+18.12%
2021	+1.03%	+0.67%	-0.04%	+0.84%	-0.39%	+3.73%	+0.70%	+0.23%	-0.56%	+2.95%	+0.37%	+0.27%	+10.14%
2022	-2.69%	-1.49%	+1.48%	-1.39%	-0.59%	-2.99%	+6.80%	-1.00%	-4.42%	+2.99%	+3.23%	-4.01%	-4.58%
2023	+7.20%	-1.02%	+2.90%	-2.61%	+3.46%	+2.05%	+3.65%	-1.80%					+14.26%

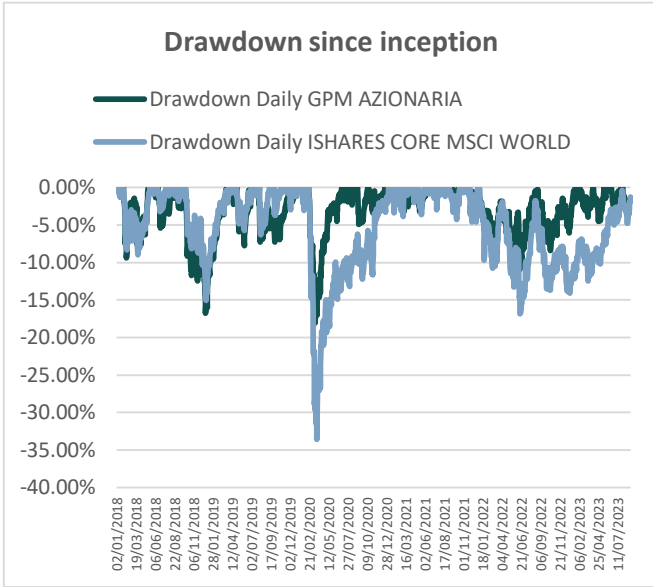
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile. Le performance non sono comprensive di commissioni, dividendi, cedole e della ritenuta fiscale. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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

ASSET ALLOCATION AL 31-08-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-08	+/- WEIGHTS %
CASH	15.98%	+3.00%
EQUITY di cui	30.53%	
EQUITY DIRETTO	10.67%	-35.00%
ETF EQUITY	6.98%	+7.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.01%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.87%	
BOND di cui	30.15%	
EMITTENTI SOVRANI	17.11%	+17.00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9.52%	
CERT. A CAP. GARANTITO	3.52%	
COMMODITY di cui	4.63%	
ETC COMMODITY	4.63%	
ETF CASH	18.71%	
ETF MONETARI	18.71%	+8.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

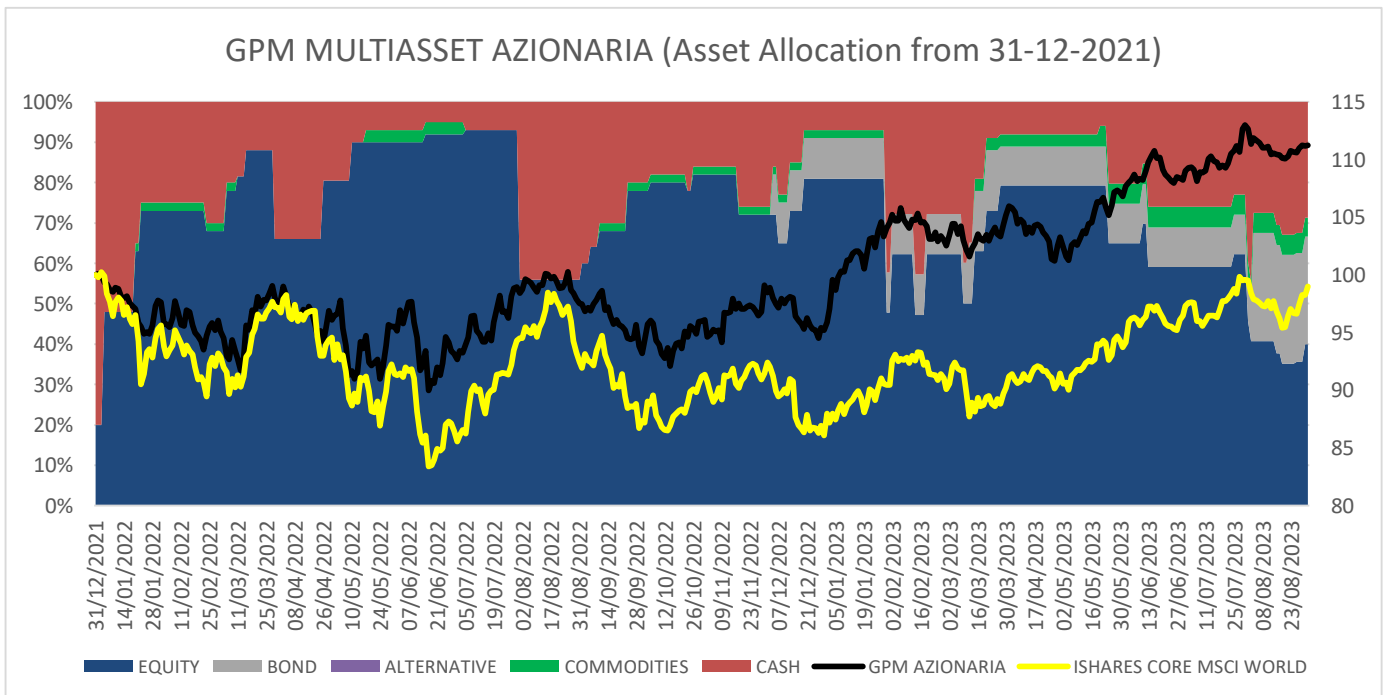
Da inizio anno	14.26%
1M	-1.80%
3M	3.87%
6M	7.69%
1A	11.46%
3A	23.10%
Since inception (01/01/2018)	71.50%

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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	7.71%	9.50%	9.23%	11.43%	9.96%	11.43%	11.43%	14.73%
Downside Risk (Annualized)	5.20%	7.00%	6.41%	8.24%	6.96%	8.29%	8.05%	10.75%
Tracking Error (Annualized)	9.16%		8.42%		8.11%		8.13%	
Sharpe Ratio	1.69%	1.91%	1.41%	1.34%	1.98%	1.74%	0.65%	0.91%
Jensen Alpha	6.38%		4.50%		7.22%		-1.28%	
Treynor Measure	0.36%		0.23%		0.31%		0.11%	
Correlation	44.99%		68.72%		72.08%		83.59%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA Max 60% azionario

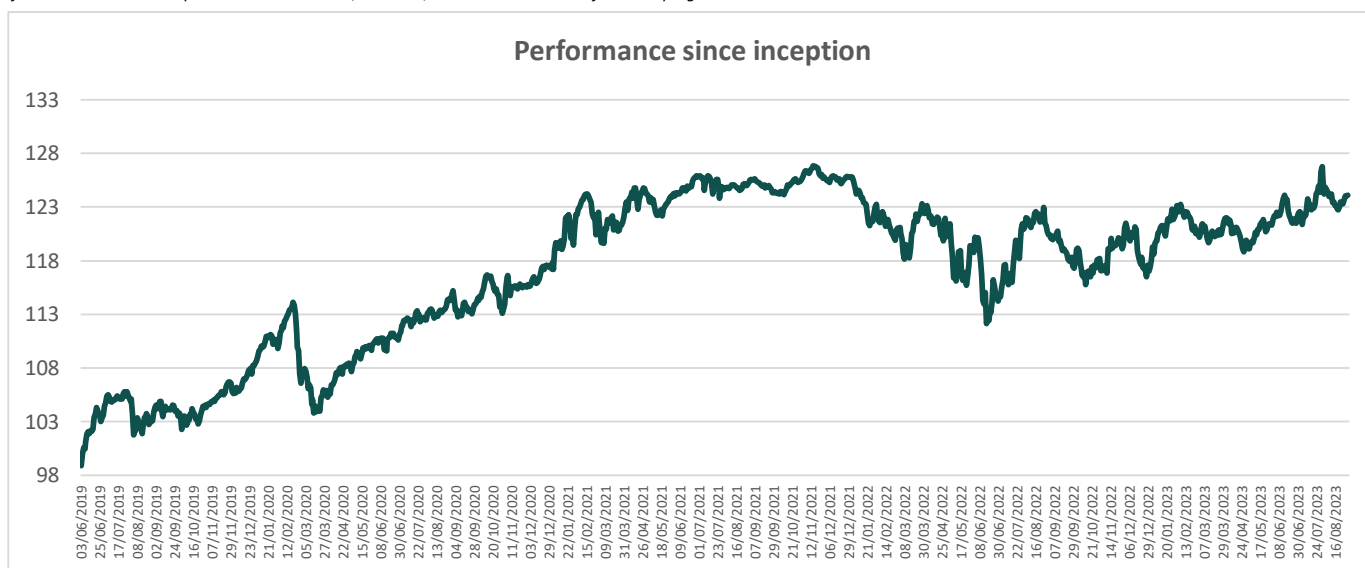
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: 5 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	-	-	-	-	-	+3.56%	+1.26%	-0.49%	-0.51%	+0.47%	+2.18%	+0.77%	+7.40%
2020	+2.25%	-2.96%	-0.63%	+2.27%	+1.82%	+0.75%	+1.26%	+1.61%	-0.11%	-0.93%	+2.12%	+1.81%	+9.52%
2021	+1.55%	+1.23%	+1.00%	+1.72%	-0.22%	+1.48%	-0.91%	+0.55%	-0.71%	+0.74%	+0.28%	+0.09%	+6.97%
2022	-2.70%	-1.13%	+1.15%	-1.79%	-0.99%	-4.05%	+6.30%	-0.85%	-2.56%	+0.71%	+2.45%	-3.32%	-6.99%
2023	+4.31%	-1.33%	+1.25%	-1.66%	+1.14%	+0.69%	+3.77%	-2.09%					+6.04%

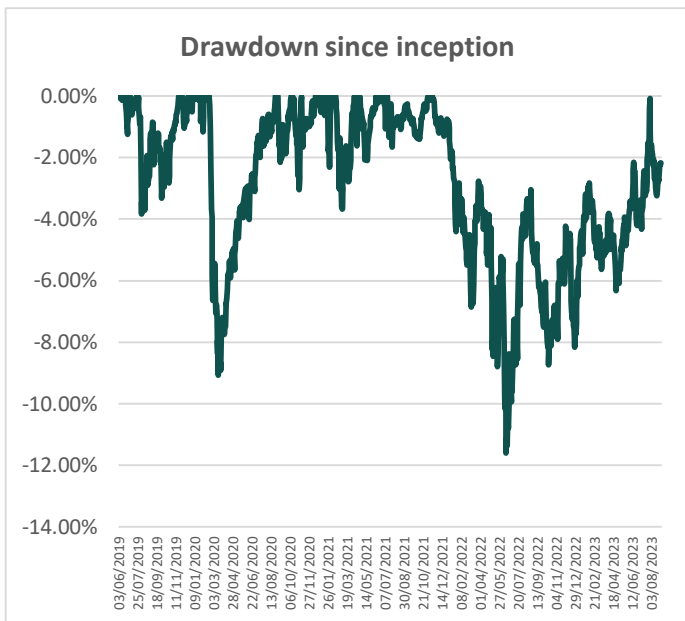
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-08-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-08	+/- WEIGHTS %
CASH	13.68%	+10.00%
EQUITY di cui	20.89%	
EQUITY DIRETTO	8.10%	-26.00%
ETF EQUITY	3.37%	+3.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.45%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.97%	
BOND di cui	47.51%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.39%	
EMITTENTI SOCIETARI	16.25%	+4.00%
EMITTENTI SOVRANI	8.62%	+9.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2.25%	
COMMODITY di cui	4.81%	
ETC COMMODITY	4.81%	
ALTERNATIVE di cui	3.16%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.16%	
ETF CASH	9.95%	
ETF MONETARI	9.95%	+10.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

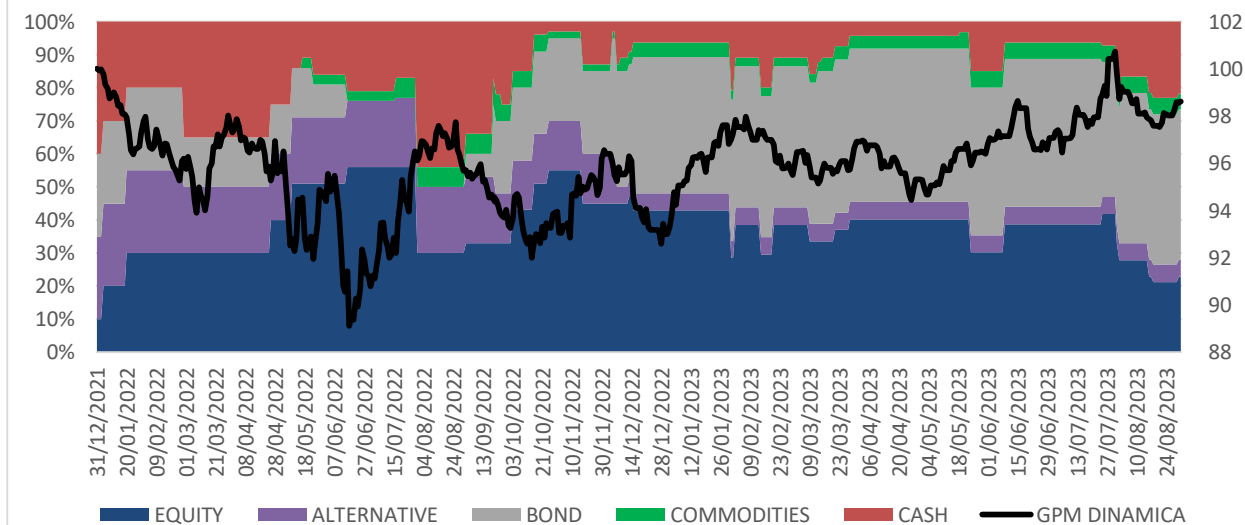
Cumulativa	
Da inizio anno	6.04%
1M	-2.09%
3M	2.30%
6M	3.03%
1A	3.06%
3A	8.55%
Since inception (01/06/2019)	24.09%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	6.97%	6.15%	6.37%	7.87%
Downside Risk (Annualized)	4.86%	4.32%	4.46%	5.56%
Skewness	0.22%	0.16%	0.15%	-0.05%
Sharpe Ratio	0.88%	0.49%	1.01%	0.33%
Mean Return (Annualized)	13.78%	8.87%	13.41%	4.35%
Maximum Drawdown	-3.17%	-3.17%	-3.60%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	15	15	56	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

GPM DINAMICA (Asset Allocation from 31-12-2021)



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

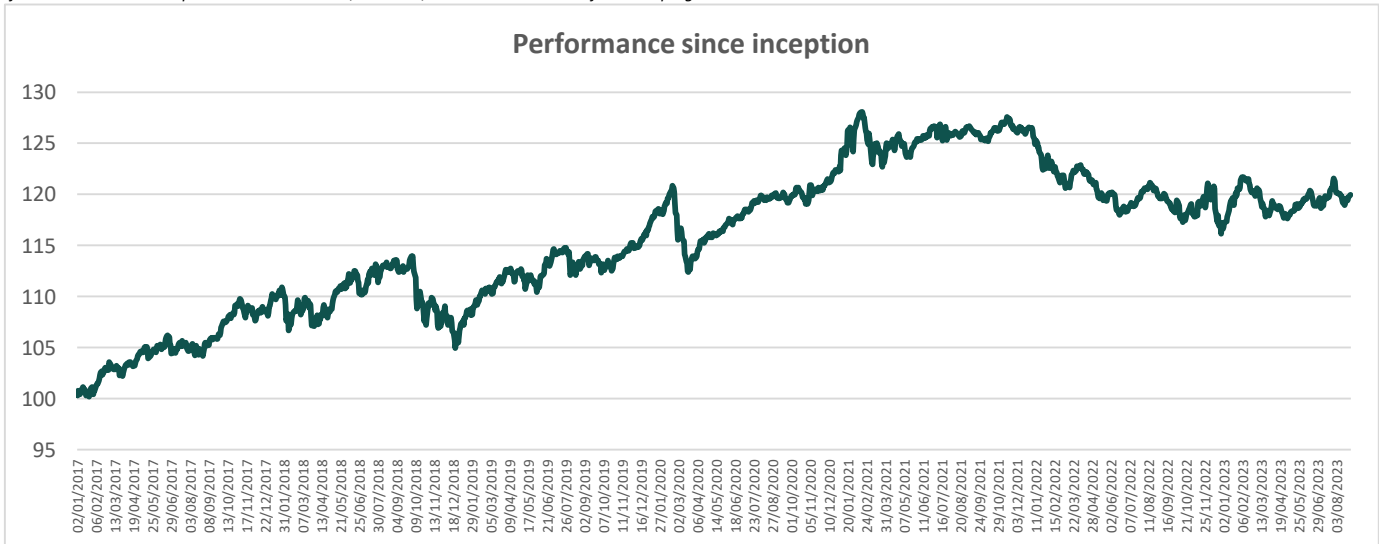
Obiettivo di investimento:

L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità dei mercati.

Orizzonte temporale: 4 anni

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	+0.42%	+2.38%	+0.47%	+0.97%	+0.24%	-0.08%	+0.20%	+0.65%	+1.02%	+2.63%	-0.82%	-0.19%	+8.11%
2018	+1.78%	-0.76%	-1.30%	+0.70%	+2.16%	-0.66%	+1.43%	+1.63%	+0.13%	-4.23%	-0.23%	-2.07%	-1.59%
2019	+2.44%	+1.42%	+1.44%	+0.34%	-1.37%	+2.15%	+0.71%	-0.25%	-0.52%	+0.36%	+1.39%	+0.63%	+9.00%
2020	+1.80%	-2.14%	-1.38%	+1.89%	+0.62%	+0.81%	+1.28%	+0.53%	-0.17%	-0.52%	+1.16%	+1.60%	+5.52%
2021	+1.49%	+0.58%	-0.91%	+1.19%	-0.05%	+1.02%	-0.51%	+0.46%	-0.70%	+0.59%	+0.16%	+0.09%	+3.41%
2022	-2.70%	-1.08%	+0.71%	-1.17%	-0.87%	-1.56%	+1.69%	-0.36%	-1.38%	+0.66%	+0.49%	-2.44%	-7.81%
2023	+3.28%	-0.40%	-0.85%	-0.71%	+0.82%	+0.14%	+1.92%	-1.34%					+2.81%

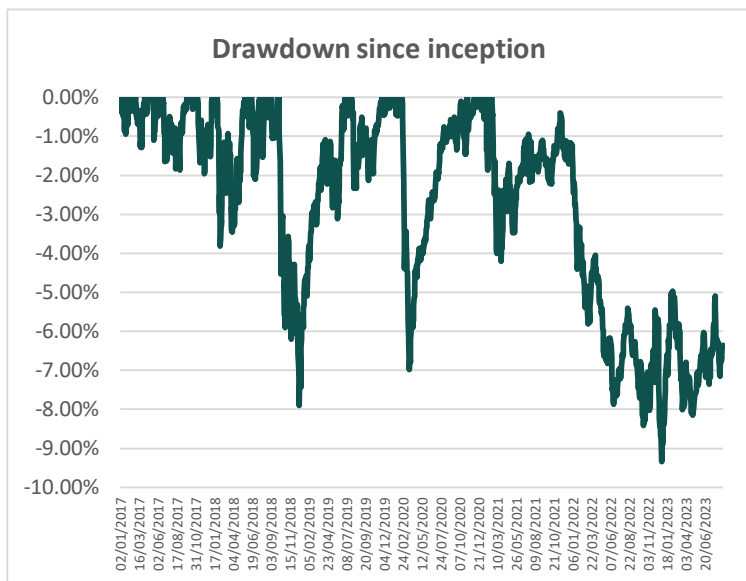
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-08-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-08	+/- WEIGHTS %
CASH	13.37%	+8.00%
EQUITY di cui	24.66%	
EQUITY DIRETTO	0.00%	
ETF AZIONARI	0.00%	-10.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	8.74%	
FONDI E SICAV AZIONARI	8.75%	+6.00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.17%	
BOND di cui	47.48%	
EMITTENTI SOCIETARI	1.98%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	43.19%	-4.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2.31%	
COMMODITY di cui	4.83%	
ETC COMMODITY	4.83%	
ALTERNATIVE di cui	9.66%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	9.66%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

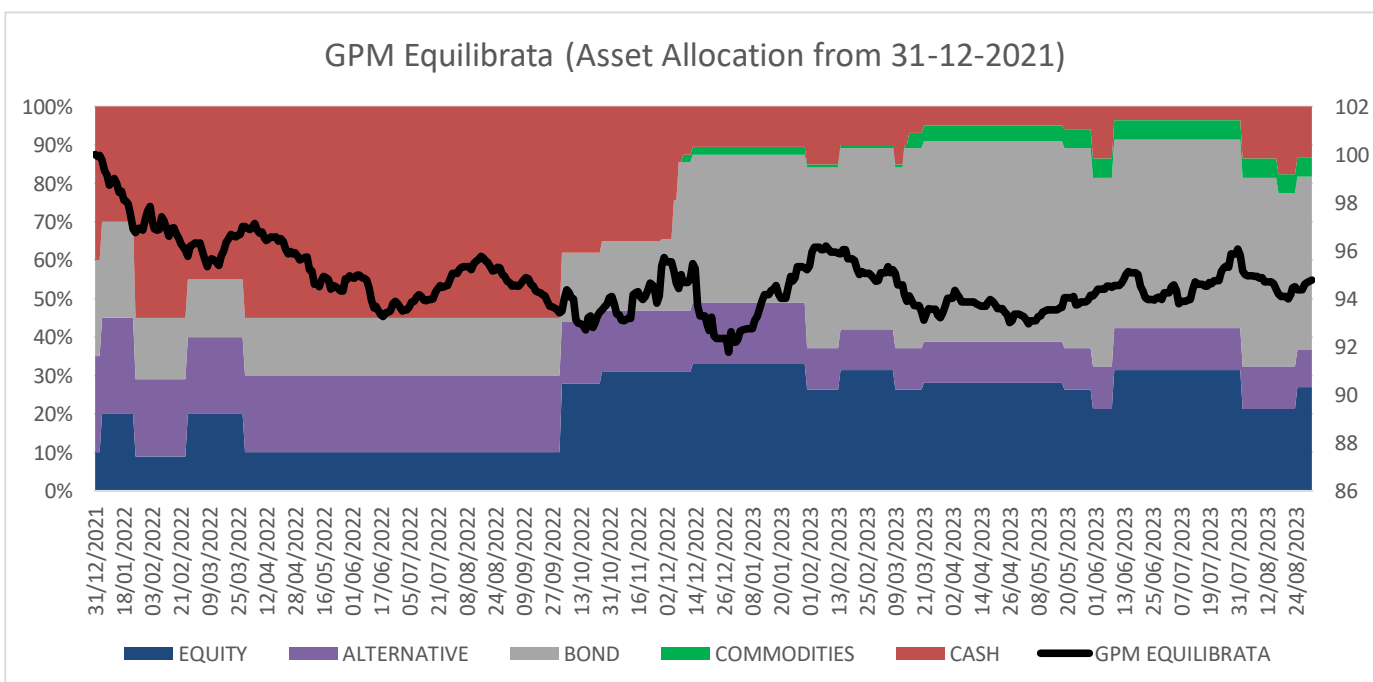
Cumulativa

Da inizio anno	2.81%
1M	-1.34%
3M	0.70%
6M	-0.05%
1A	0.07%
3A	0.04%
Since inception (01/06/2019)	10.93%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3.53%	3.43%	3.59%	4.35%
Downside Risk (Annualized)	2.63%	2.50%	2.54%	3.07%
Skewness	-0.51%	-0.29%	-0.07%	0.03%
Sharpe Ratio	-0.18%	-0.96%	0.36%	-0.09%
Mean Return (Annualized)	4.05%	-0.06%	6.08%	0.15%
Maximum Drawdown	-2.16%	-2.49%	-3.34%	-9.34%
Maximum Drawdown Length	15	43	61	486

Elaborazione propria su dati Bloomberg





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, or to any person to