



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

APRILE 2024

- 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	apr-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	-0,53%	+6,39%	+16,84%	-4,58%	+10,14%	+27,44%	+59,01%	+86,58%	gen-2018	11,07%
GPM Multiasset Dinamica	-0,60%	+5,54%	+8,08%	-6,99%	+6,97%	+7,46%	-	+33,49%	giu-2019	7,40%
GPM Multiasset Equilibrata	-0,23%	+3,59%	+7,13%	-7,81%	+3,41%	+3,38%	+15,08%	+19,75%	gen-2017	4,00%

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:

- **GPM Multiasset Azionaria. Equity dal 59% al 50%:** siamo passati dal 59% di fine marzo a 22% a metà mese, in maniera graduale, vendendo totalmente la strategia Best Brands (-30%), riducendo Startech China (-3%), difesa militare (-4%). Sui minimi degli indici azionari, abbiamo accumulato nuovamente equity, portandoci al 50% circa di esposizione, entrando nella strategia Best Brands (+25%), Alt Energy (+3%), Startech China (+2%);
- **GPM Multiasset Dinamica. Equity dal 48% al 46%:** siamo passati dal 48% di fine marzo a 19% a metà mese, in maniera graduale, vendendo totalmente la strategia Best Brands (-25%), riducendo Startech China (-2%), ETF difesa militare (-2%). Sui minimi degli indici azionari, abbiamo accumulato nuovamente equity, portandoci al 46% circa di esposizione, entrando nella strategia Best Brands (+25%), ETF Alt Energy (+2%), Startech China (+2%);
- **GPM Multiasset Equilibrata. Equity dal 26% al 28%:** siamo passati dal 26% di fine marzo a 16% a metà mese, in maniera graduale, vendendo totalmente la strategia Top Star (-10%). Sui minimi degli indici azionari, abbiamo accumulato nuovamente equity, portandoci al 28% circa di esposizione, entrando nella strategia Top Star (+12%).

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: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

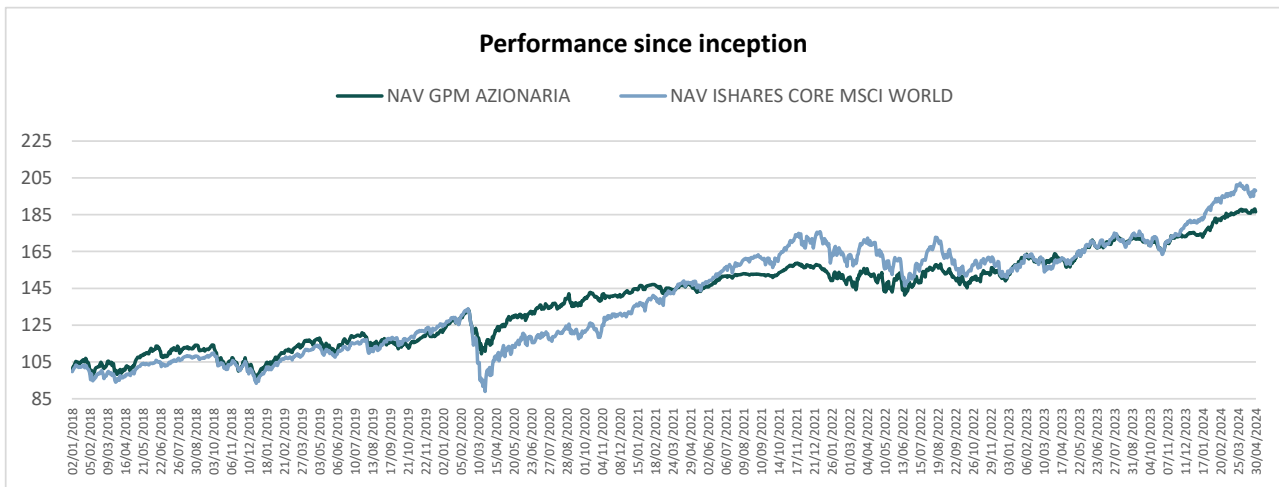
Obiettivo di investimento:

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.

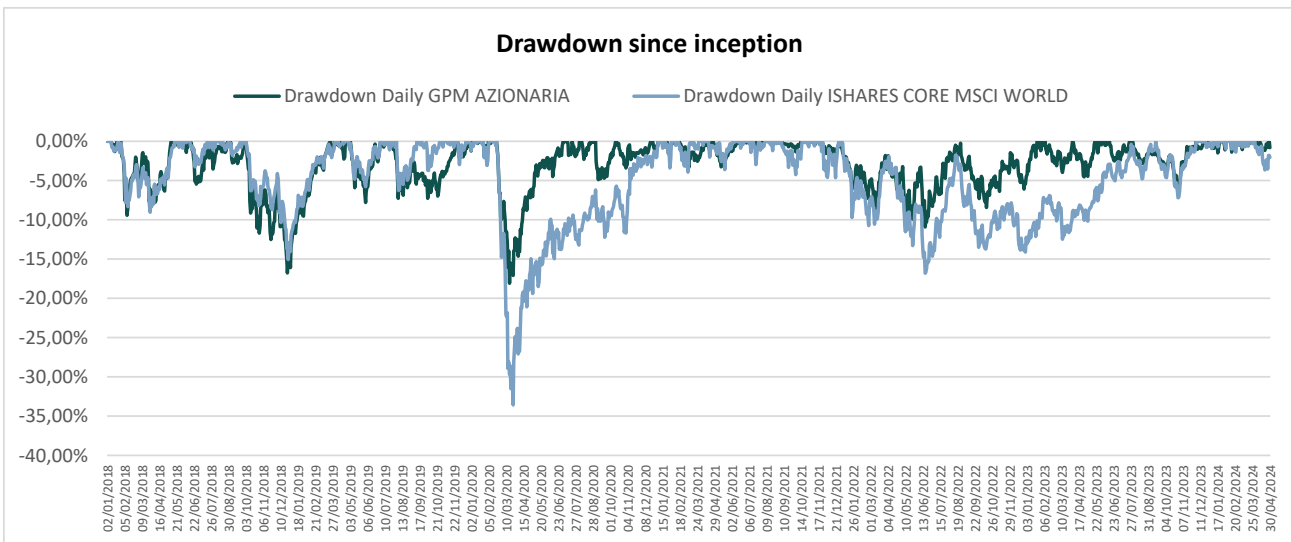
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-1,64%	-1,02%	-2,84%	+5,30%	+0,82%	+16,84%
2024	+0,57%	+4,18%	+2,09%	-0,53%									+6,39%

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. 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)

ASSET ALLOCATION AL 30-04-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 30-04	+/- WEIGHTS %
CASH	0,29%	-9,00%
EQUITY di cui	50,40%	
EQUITY DIRETTO	43,21%	-9,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7,19%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0,00%	
BOND di cui	32,96%	
EMITTENTI SOVRANI	15,43%	+15,00%
EMITTENTI SOCIETARI	7,58%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9,95%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	2,92%	
ETC COMMODITY	2,92%	
ETF CASH	13,43%	
ETF MONETARI	13,43%	+3,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

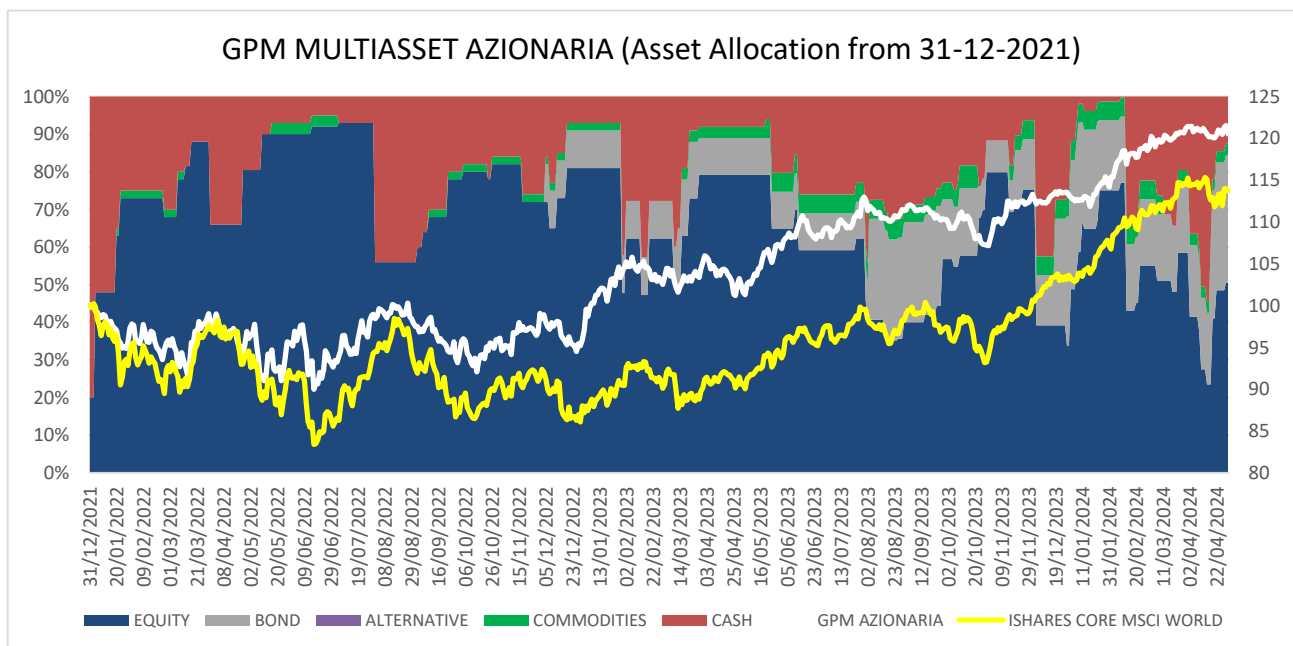
Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	6,39%
1M	-0,53%
3M	5,79%
6M	12,95%
1A	16,90%
3A	27,44%
Since inception (01/01/2018)	86,58%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	7,12%	10,31%	6,96%	9,41%	6,90%	9,83%	11,07%	13,95%
Downside Risk (Annualized)	5,07%	7,27%	4,75%	6,53%	4,90%	6,88%	7,74%	10,19%
Tracking Error (Annualized)	6,85%		7,07%		6,62%		7,60%	
Sharpe Ratio	2,67%	1,40%	3,41%	4,35%	2,43%	2,49%	0,69%	0,73%
Jensen Alpha	11,52%		3,60%		4,06%		0,87%	
Treynor Measure	0,37%		0,48%		0,32%		0,11%	
Correlation	74,99%		66,47%		74,05%		83,96%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

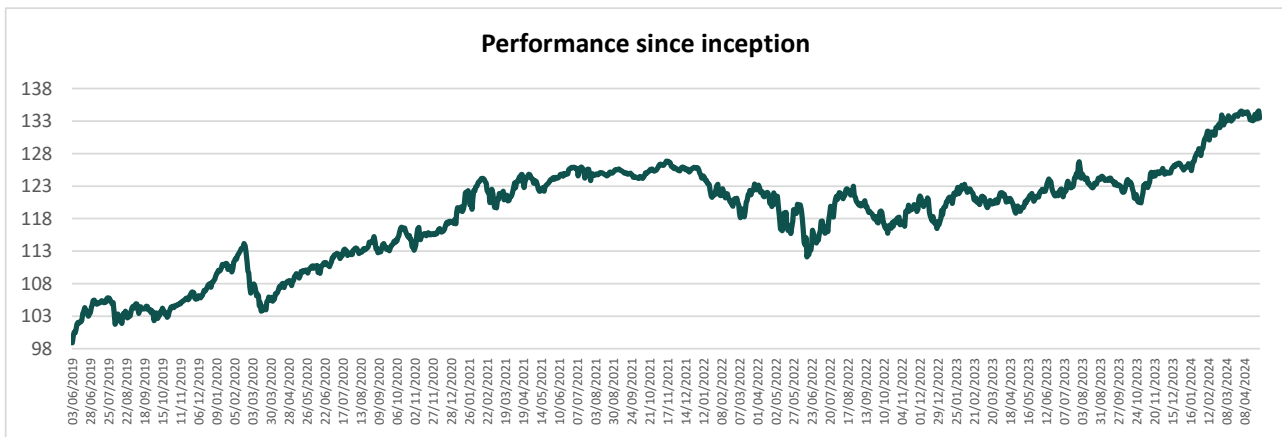
Obiettivo di investimento:

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.

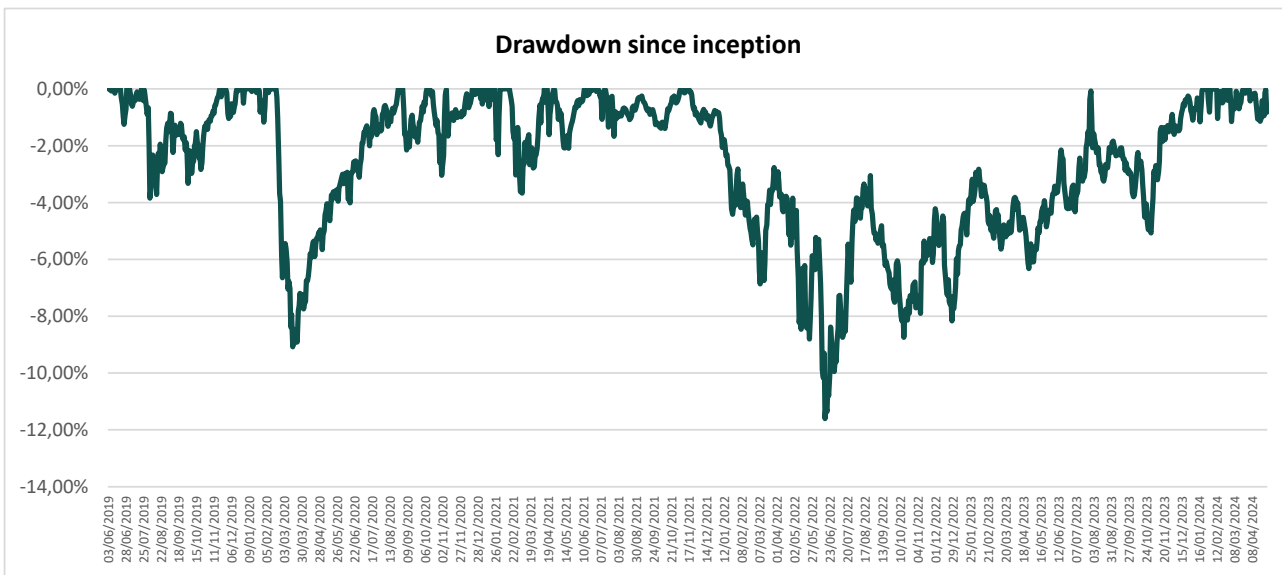
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	-2,16%	-0,74%	-2,17%	+4,18%	+0,82%	+8,08%
2024	+0,95%	+3,65%	+1,46%	-0,60%									+5,54%

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. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

ASSET ALLOCATION AL 30-04-2024

ASSET	WEIGHTS % al 30-04	+/- WEIGHTS %
CASH	1,22%	-7,00%
EQUITY di cui	47,87%	
EQUITY DIRETTO	33,65%	
ETF EQUITY	7,07%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	5,15%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2,00%	
BOND di cui	36,72%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	15,94%	
EMITTENTI SOCIETARI	18,92%	+4,00%
EMITTENTI SOVRANI	1,86%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	2,94%	
ETC COMMODITY	2,94%	
ALTERNATIVE di cui	7,95%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	7,95%	
ETF CASH	3,30%	
ETF MONETARI	3,30%	+3,00%

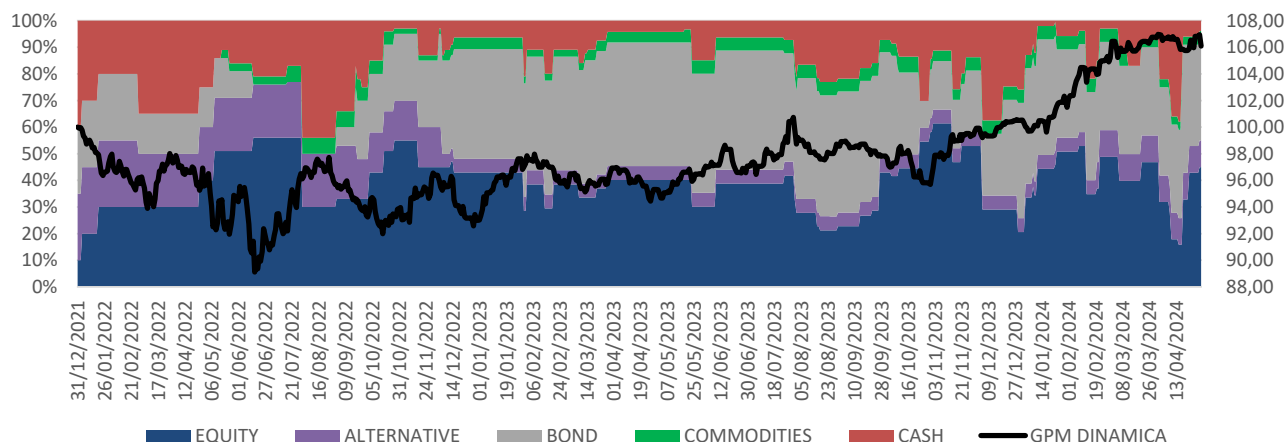
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	5,54%
1M	-0,60%
3M	4,54%
6M	10,86%
1A	11,31%
3A	7,46%
Since inception (01/06/2019)	33,49%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	6,33%	5,82%	6,06%	7,40%
Downside Risk (Annualized)	4,41%	4,01%	4,28%	5,22%
Skewness	0,09%	0,16%	0,01%	-0,08%
Sharpe Ratio	2,20%	3,26%	2,29%	0,17%
Mean Return (Annualized)	25,78%	33,32%	25,76%	3,81%
Maximum Drawdown	-1,15%	-1,15%	-1,15%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	14	14	14	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg
GPM DINAMICA (Asset Allocation from 31-12-2021)


Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

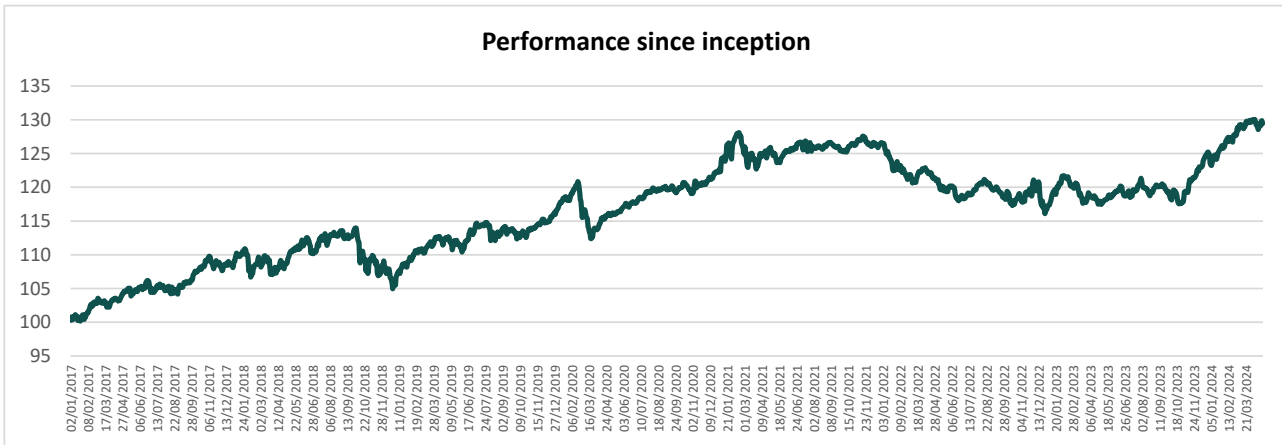
Obiettivo di investimento:

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.

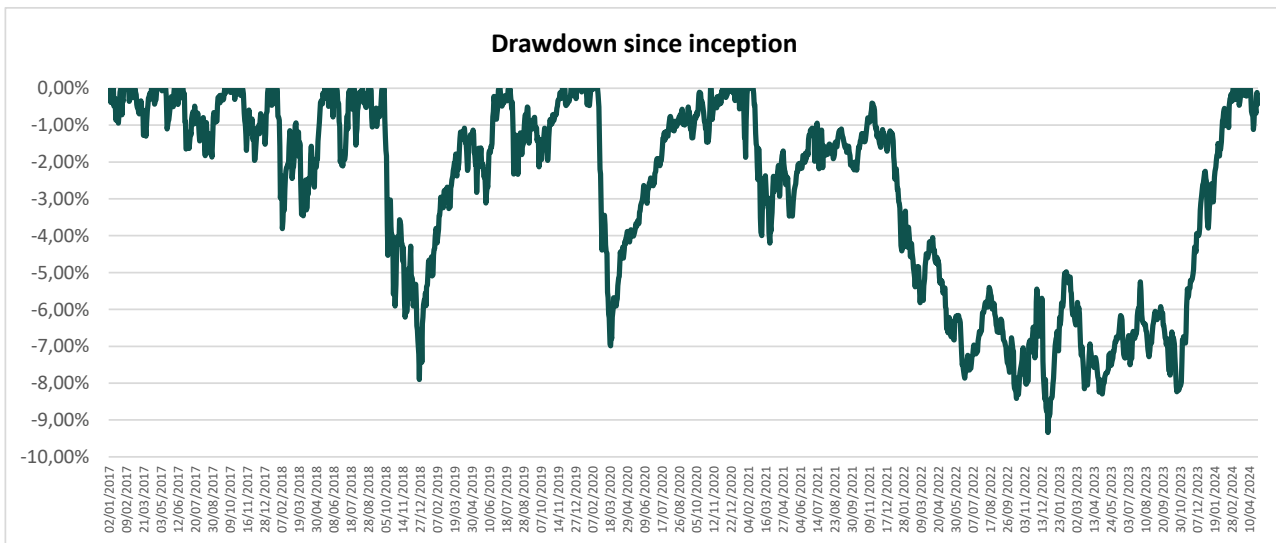
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	-1,00%	-0,72%	+0,82%	+0,14%	+1,90%	-1,06%	-0,58%	-1,38%	+3,83%	+2,24%	+7,13%
2024	+0,60%	+1,63%	+1,55%	-0,23%									+3,59%

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. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 30-04-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 30-04	+/- WEIGHTS %
CASH	2,60%	+2,00%
EQUITY di cui	32,05%	
EQUITY DIRETTO	11,67%	+2,00%
ETF AZIONARI	5,99%	+2,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,31%	-1,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	4,08%	
BOND di cui	46,30%	
EMITTENTI SOCIETARI	28,50%	
EMITTENTI SOCVRANI	2,92%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,88%	-5,00%
COMMODITY di cui	3,17%	
ETC COMMODITY	3,17%	
ALTERNATIVE di cui	15,88%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	15,88%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

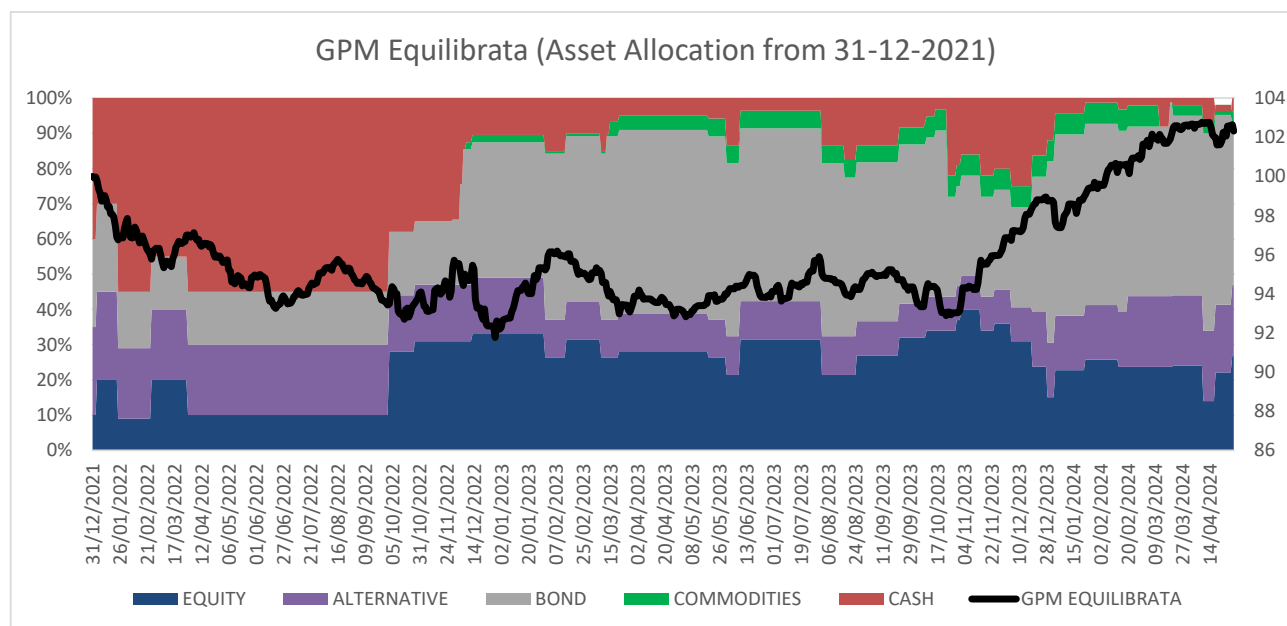
Cumulativa

Da inizio anno	3,59%
1M	-0,23%
3M	2,97%
6M	9,96%
1A	9,76%
3A	3,38%
Since inception (01/01/2017)	19,75%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,74%	3,99%	4,10%	4,00%
Downside Risk (Annualized)	2,58%	2,86%	3,10%	2,87%
Skewness	0,24%	-0,33%	-0,71%	-0,23%
Sharpe Ratio	2,04%	4,27%	1,80%	-0,06%
Mean Return (Annualized)	16,49%	30,48%	16,21%	1,68%
Maximum Drawdown	-1,12%	-1,57%	-1,41%	-8,97%
Maximum Drawdown Length	8	6	4	291

Elaborazione propria su dati Bloomberg



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

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