



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

DICEMBRE 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	dic-23	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+0,81%	+16,83%	+10,14%	-4,58%	+16,83%	+22,78%	+78,23%	+75,35%	gen-2018	11,10%
GPM Multiasset Dinamica	+0,81%	+8,07%	+6,97%	-6,99%	+8,07%	+7,52%	-	+26,47%	giu-2019	7,80%
GPM Multiasset Equilibrata	+2,21%	+7,11%	+3,41%	-7,81%	+7,11%	+2,11%	+17,44%	+15,57%	gen-2017	4,41%

MANAGER COMMENTS: 31-12-2023

Nonostante le cupe previsioni degli analisti di inizio anno, il 2023 è stato un anno sorprendentemente forte per i mercati finanziari, in particolare per il comparto azionario. Il Nasdaq ha registrato la sua migliore performance dal 1999 con +55.1%, l'S&P 500 con +26.3%, l'Eurostoxx 50 con +19.19%. L'EUR/USD è cresciuto del +3.12% durante l'anno, passando dal 1.07 a 1.10 in previsione dei tagli dei tassi scontati dal mercato. In effetti, i futures scontano 7 tagli da 25 punti base il prossimo anno, più del doppio delle previsioni SEP del FOMC pubblicate a dicembre. Nonostante non ci fosse nulla di nuovo, il solo fatto che Powell abbia iniziato a parlare "ufficialmente" di tagli dei tassi nell'ultima riunione ha aumentato l'ottimismo degli investitori circa un atterraggio morbido per l'economia. Il rendimento dei Treasury a 10 anni ha iniziato l'anno al 3,88%, raggiungendo un massimo del 5,02% ad ottobre, prima di scendere fino a 115 punti base negli ultimi due mesi e finire al 3,88%. L'inflazione tende al ribasso, con l'indice core dei prezzi che è passato dal 4.9% di dicembre 2022 al 3.1% di novembre 2023.

In termini operativi, nel mese di dicembre:

- **GPM Multiasset Azionaria.** Dal 73% al 33%: all'inizio del mese, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria di circa il -40%, vendendo i titoli delle strategie Best Brands (-20%), Robotics & Ai (-15%) e Startech China (-5%). Abbiamo iniziato ad accumulare bond fino al 15% tramite single names con scadenza media di max 5 anni e rendimento medio a scadenza del 3.71%;
- **GPM Multiasset Dinamica.** Dal 49% al 20%: all'inizio del mese, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria di circa il -29%, vendendo i titoli delle strategie Best Brands (-20%), Robotics & Ai (-5%) e Startech China (-4%). Abbiamo continuato ad accumulare bond fino al 25% di esposizione totale (+15%) tramite single names con scadenza media di max 5 anni e rendimento medio a scadenza del 3.71%;
- **GPM Multiasset Equilibrata.** Dal 28% al 15%: all'inizio del mese, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria vendendo i titoli della strategia Startech China. Abbiamo continuato ad accumulare bond fino al 50% di esposizione totale (+10%) tramite single names con scadenza media di max 5 anni e rendimento medio a scadenza del 3.71%;

In tale contesto, ci aspettiamo che nel 2024 possa esserci un punto di svolta nei tassi e nella crescita degli utili tale da dipingere una win-win situation, sia per il comparto obbligazionario che per il comparto equity growth e small cap. In particolare, abbiamo davanti a noi due scenari principali: 1) economia che rallenta molto 2) economia che non rallenta affatto. Nel primo caso, la Fed sarà propensa a tagliare i tassi di interesse con più rapidità e con più frequenza, per scongiurare il rischio recessione e rilanciare l'economia. Nel secondo caso, in presenza di economia forte, le trimestrali potrebbero sorprendere al rialzo le stime degli analisti e in particolar modo alcuni settori sottovalutati tra cui la tecnologia in generale. Puntiamo sui growth stock con un peso maggiore sulla media piccola capitalizzazione dei tech e rinnovabili, insieme a biotech. Molto a sconto anche automotive tedesco. Infine, Cina, India e Giappone. Tra le commodities preferiamo l'oro hedgiato. Inseriamo (e

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

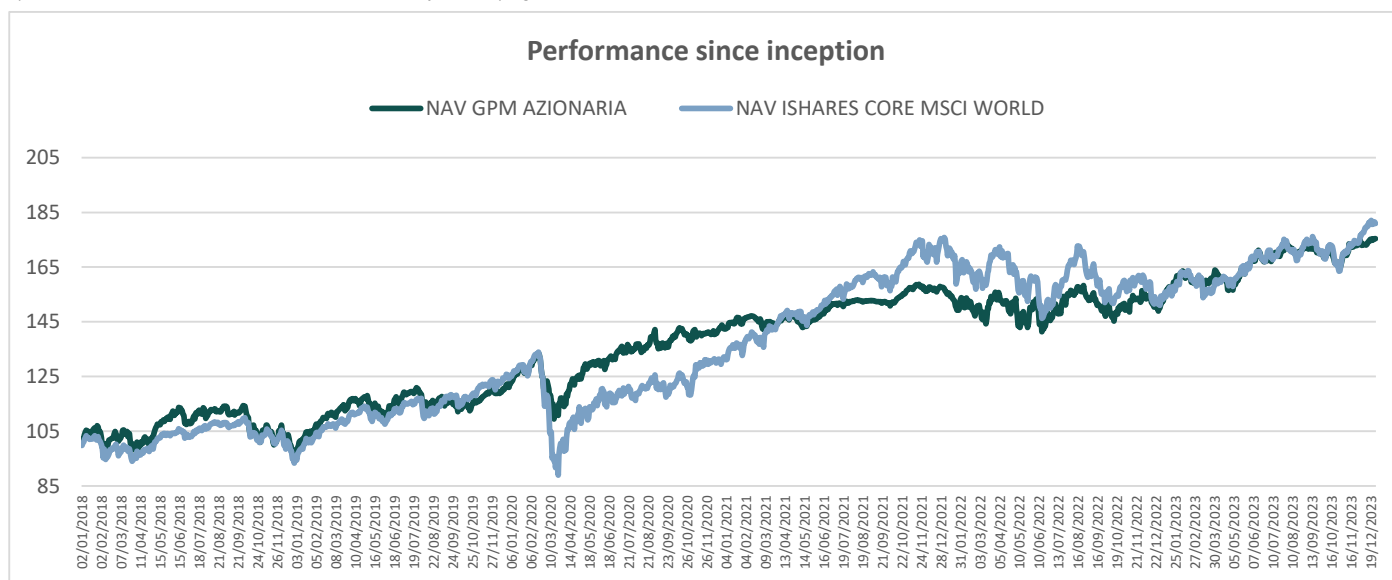
Obiettivo di investimento:

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.

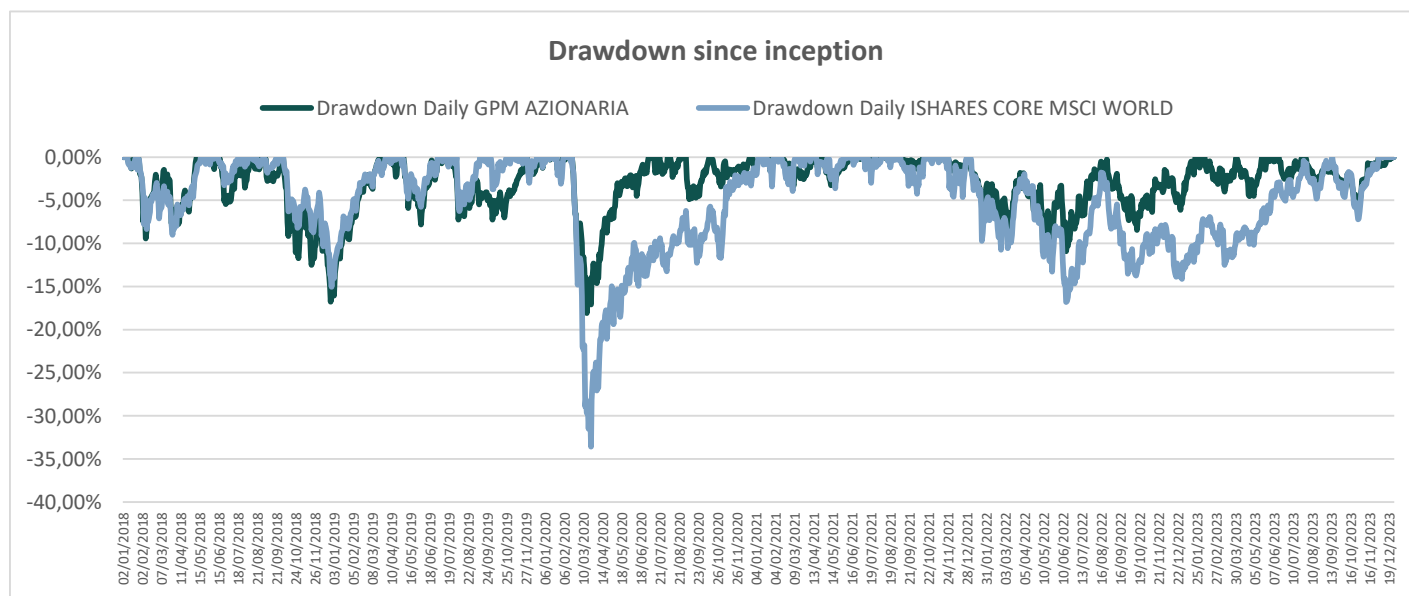
Orizzonte temporale: superiore 5 anni

	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%	-1,64%	-1,02%	-2,84%	+5,30%	+0,81%	+16,83%

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)



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

ASSET ALLOCATION AL 31-12-2023

ASSET	WEIGHTS % al 31-12	+/- WEIGHTS %
CASH	26,70%	+22,00%
EQUITY di cui	38,96%	
EQUITY DIRETTO	14,13%	-34,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	4,47%	-6,00%
FONDI E SICAV AZIONARI	14,61%	+5,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5,75%	
BOND di cui	29,35%	
EMITTENTI SOVRANI	5,74%	+1,00%
EMITTENTI SOCIETARI	12,91%	+12,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	7,22%	
CERT. A CAP. GARANTITO	3,48%	
COMMODITY di cui	4,99%	
ETC COMMODITY	4,99%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

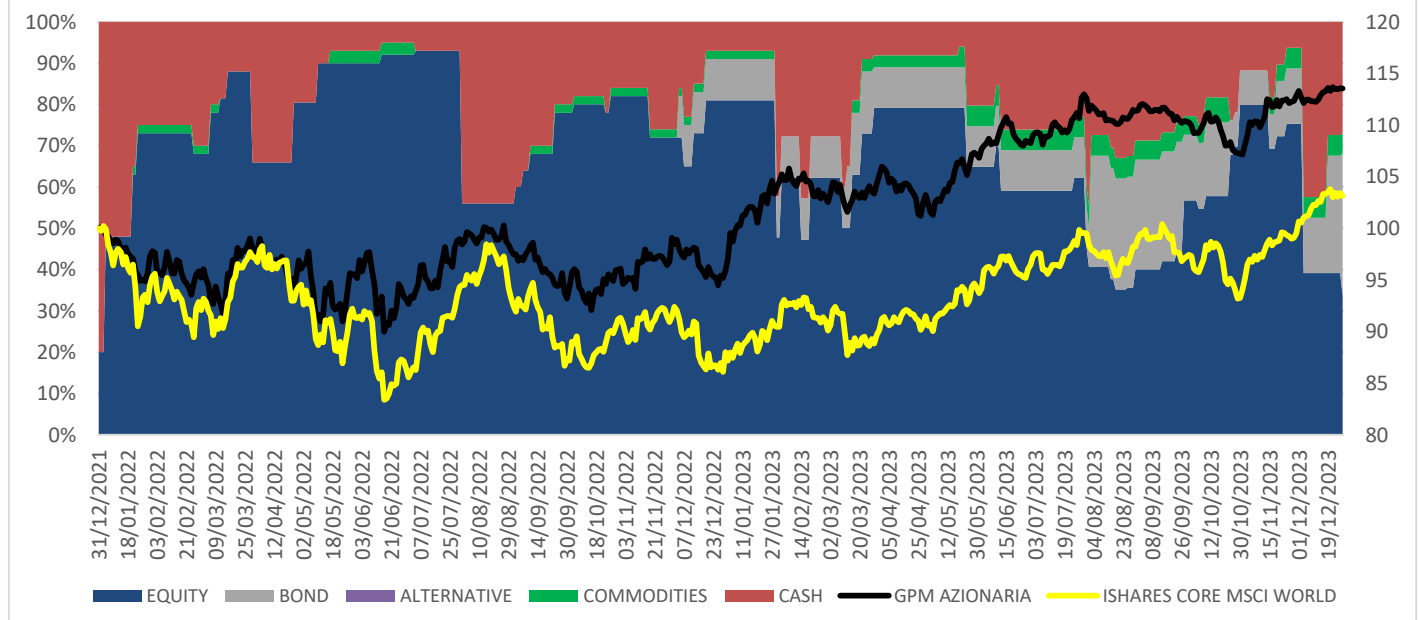
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	16,83%
1M	0,81%
3M	3,13%
6M	4,07%
1A	16,83%
3A	22,78%
Since inception (01/01/2018)	75,35%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	7,43%	9,88%	7,15%	9,98%	9,03%	10,99%	11,10%	14,23%
Downside Risk (Annualized)	5,02%	7,20%	4,71%	7,28%	6,21%	7,93%	7,76%	10,38%
Tracking Error (Annualized)	7,78%		8,67%		8,05%		7,84%	
Sharpe Ratio	1,29%	2,71%	0,88%	1,15%	1,56%	1,57%	0,62%	0,84%
Jensen Alpha	-3,09%		1,95%		4,25%		-0,89%	
Treynor Measure	0,20%		0,17%		0,25%		0,11%	
Correlation	62,89%		52,95%		69,27%		83,64%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)
GPM MULTIASSET AZIONARIA (Asset Allocation from 31-12-2021)


Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

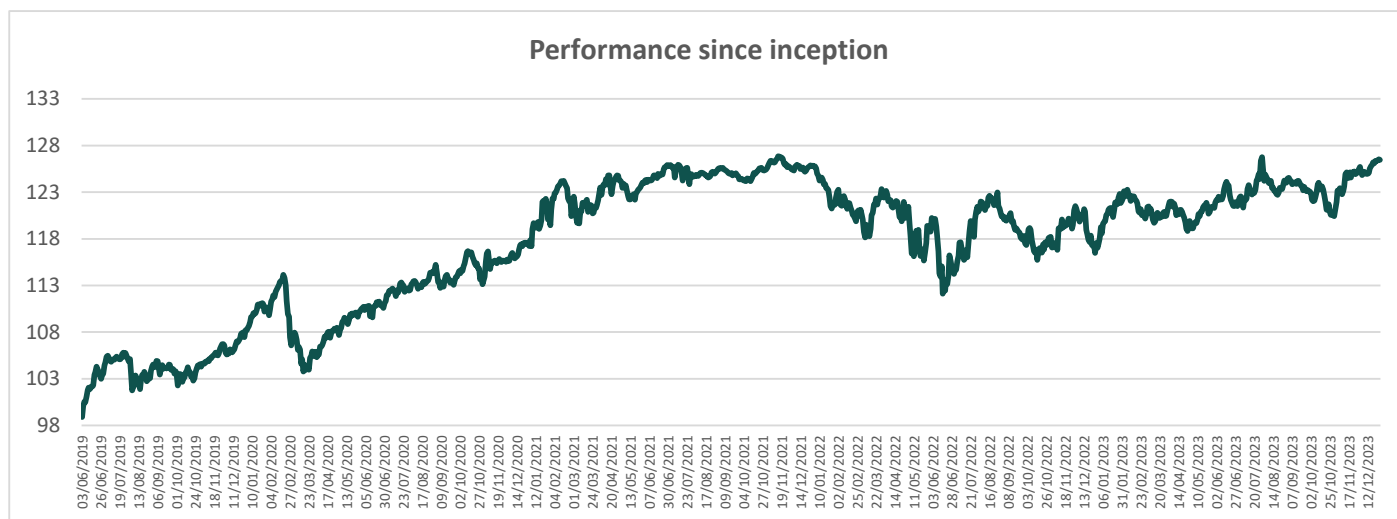
Obiettivo di investimento:

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.

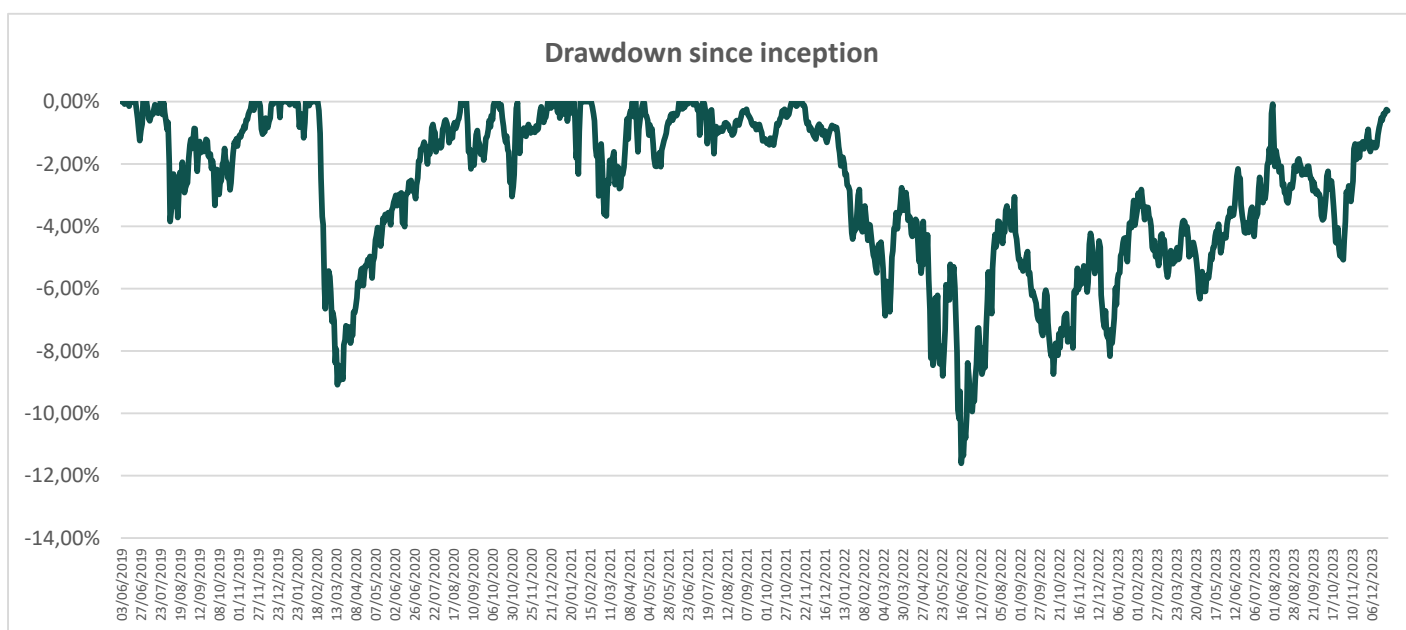
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%	+0,81%	+8,07%

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

ASSET ALLOCATION AL 31-12-2023

ASSET	WEIGHTS % al 31-12	+/- WEIGHTS %
CASH	25,87%	+8,00%
EQUITY di cui	27,49%	
EQUITY DIRETTO	6,99%	-23,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	3,90%	-5,00%
FONDI E SICAV AZIONARI	14,63%	+5,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1,97%	
BOND di cui	38,47%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	11,15%	
EMITTENTI SOCIETARI	20,62%	+10,00%
EMITTENTI SOVRANI	4,48%	+5,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2,22%	
COMMODITY di cui	4,96%	
ETC COMMODITY	4,96%	
ALTERNATIVE di cui	3,21%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3,21%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

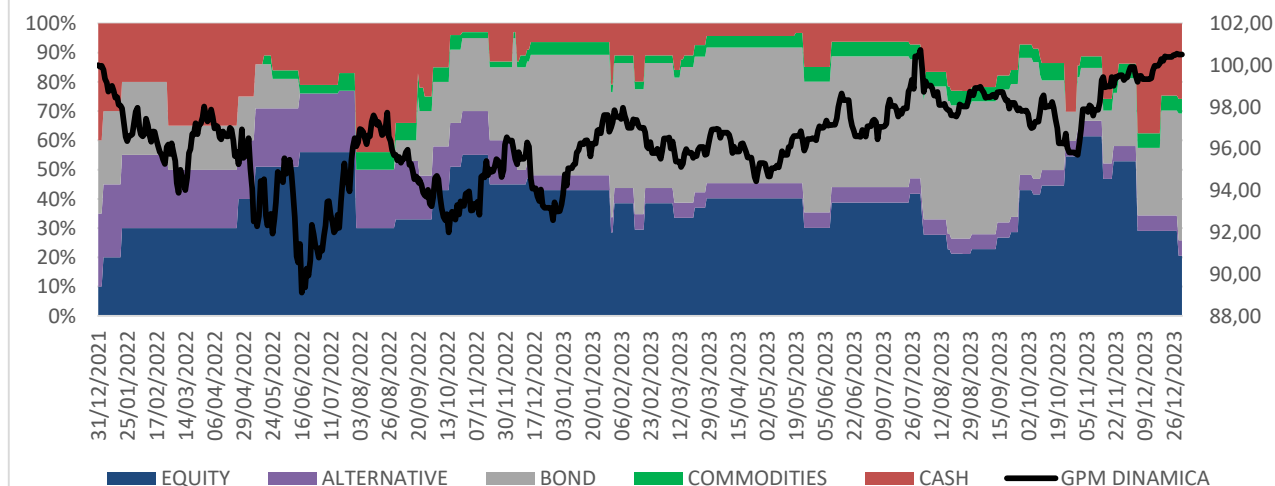
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	8,07%
1M	0,81%
3M	2,75%
6M	3,55%
1A	8,07%
3A	7,52%
Since inception (01/06/2019)	26,47%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5,90%	6,21%	6,05%	7,80%
Downside Risk (Annualized)	4,07%	4,21%	4,19%	5,49%
Skewness	0,24%	0,39%	0,21%	-0,03%
Sharpe Ratio	1,32%	0,76%	0,83%	0,24%
Mean Return (Annualized)	16,72%	12,06%	11,79%	3,95%
Maximum Drawdown	-2,90%	-5,00%	-5,00%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	14	66	66	152

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


Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

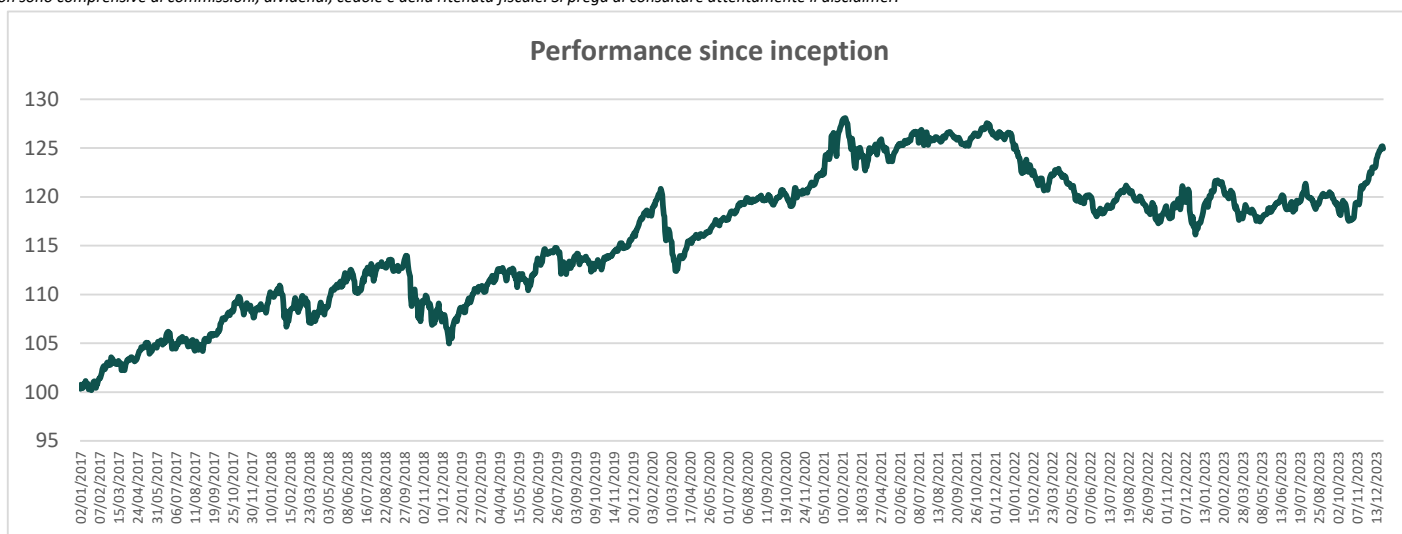
Obiettivo di investimento:

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.

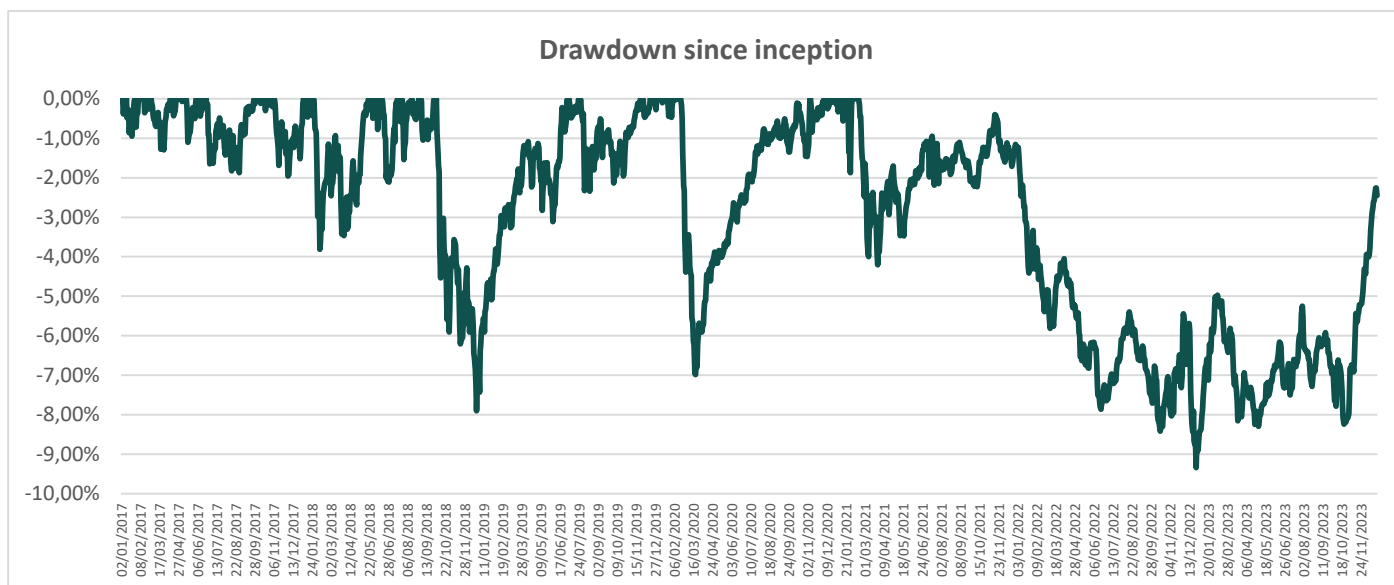
Orizzonte temporale: 4 anni

	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%	-1,00%	-0,72%	+0,82%	+0,14%	+1,90%	-1,06%	-0,58%	-1,38%	+3,83%	+2,21%	+7,11%

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



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-12-2023

ASSET	WEIGHTS % al 31-12	+/- WEIGHTS %
CASH	11,50%	+1,00%
EQUITY di cui	25,66%	
EQUITY DIRETTO	0,00%	-5,00%
ETF AZIONARI	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	4,37%	-6,00%
FONDI E SICAV AZIONARI	15,28%	+2,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	6,01%	
BOND di cui	47,02%	
EMITTENTI SOCIETARI	9,17%	+8,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	35,60%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2,25%	
COMMODITY di cui	6,31%	
ETC COMMODITY	6,31%	
ALTERNATIVE di cui	9,51%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	9,51%	

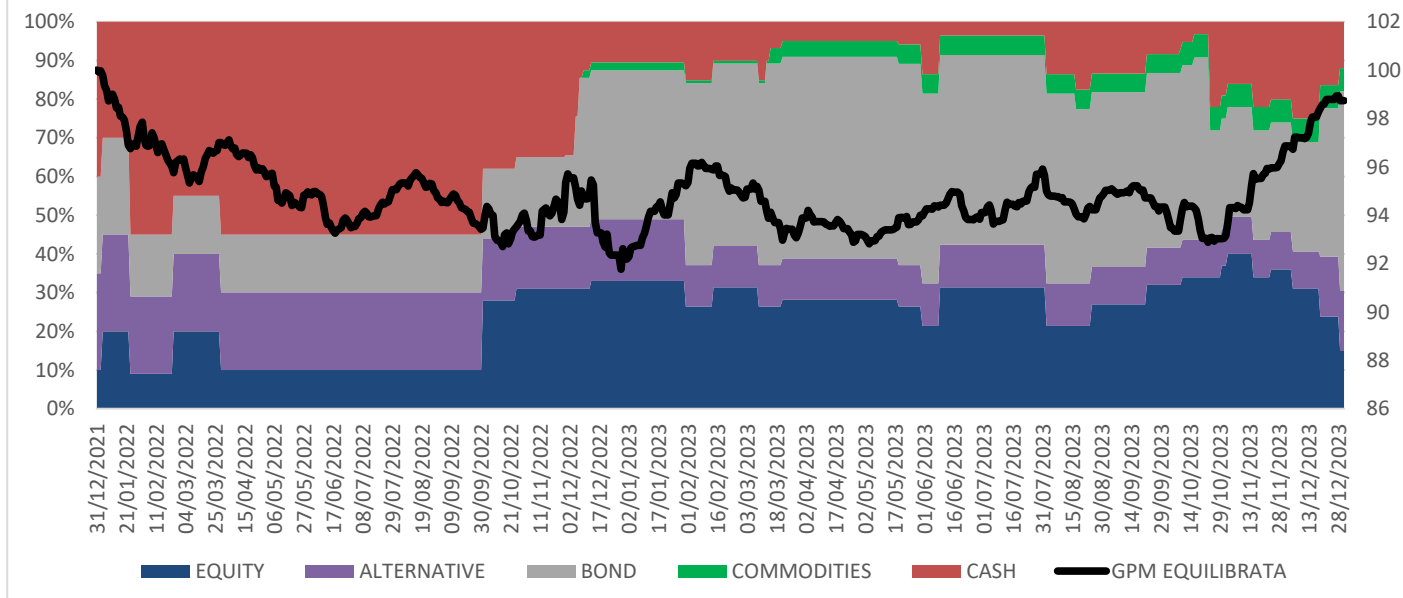
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	7,11%
1M	2,21%
3M	4,67%
6M	4,92%
1A	7,11%
3A	2,11%
Since inception (01/01/2017)	15,57%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4,13%	3,83%	3,69%	4,41%
Downside Risk (Annualized)	2,69%	2,59%	2,54%	3,10%
Skewness	0,47%	0,23%	0,16%	0,06%
Sharpe Ratio	3,94%	1,82%	1,06%	-0,03%
Mean Return (Annualized)	29,32%	15,39%	10,22%	1,15%
Maximum Drawdown	-1,74%	-3,15%	-3,49%	-9,34%
Maximum Drawdown Length	8	60	61	486

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


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 whom it would be unlawful to make such offer or solicitation. This presentation is for your personal use only and may not be distributed to any other party.