



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

FEBBRAIO 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	feb-24	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+4,15%	+4,74%	+10,14%	-4,58%	+16,84%	+26,46%	+65,64%	+83,68%	gen-2018	11,15%
GPM Multiasset Dinamica	+3,61%	+4,60%	+6,97%	-6,99%	+8,08%	+9,42%	-	+32,31%	giu-2019	7,64%
GPM Multiasset Equilibrata	+1,60%	+2,21%	+3,41%	-7,81%	+7,13%	+2,27%	+15,57%	+18,15%	gen-2017	4,20%

MANAGER COMMENTS: 29-02-2024

Executive summary

Le azioni hanno chiuso il mese di febbraio in maniera positiva, con Nasdaq e S&P 500 che hanno raggiunto i nuovi massimi storici, trainati principalmente dai titoli tecnologici, in particolare quelli legati dall'intelligenza artificiale. I dati sull'inflazione (PCE Deflator) di fine mese erano in linea con le aspettative, e sono stati interpretati come segnale accomodante. L'economia, misurata dal prodotto interno lordo, ha continuato a mostrare forza e la spesa dei consumatori è rimasta solida. L'earning season è ormai volta al termine: il tasso di crescita degli utili è del 3.2%, secondo Factset, mentre il tasso di crescita dei ricavi è del 4%. I rendimenti obbligazionari sono aumentati con il calo dei prezzi rispetto a gennaio, con il rendimento del Treasury americano a 2 anni pari a 4.62% circa e il 10 anni a 4.27% circa.

In termini operativi, nel mese di **febbraio**:

- **GPM Multiasset Azionaria. Equity dall'81% al 55%:** abbiamo ridotto l'esposizione azionaria complessiva a metà mese, a ridosso della pubblicazione del dato sull'inflazione americana, in particolare, siamo usciti dalla strategia Robotics & AI (-18%), dalla strategia Biotech (-4%) e dimezzato l'esposizione nella Best Brands (-15%). Alla fine del mese abbiamo revisionato e incrementato la strategia Alt. Energy (+2.5%) e Robotics & AI (+10%).
- **GPM Multiasset Dinamica. Equity dal 58% al 48%:** abbiamo ridotto l'esposizione azionaria uscendo dalla strategia Robotics & AI (-16%) e vendendo l'etf biotech (-3%). Abbiamo inserito l'etf sulle energie rinnovabili (INRG) (+2%) e alla fine del mese abbiamo revisionato la strategia Robotics & AI, inserendola nuovamente in portafoglio al 10%.
- **GPM Multiasset Equilibrata. Equity dal 27% al 25%:** non ci sono stati grossi cambiamenti in termini di esposizione azionaria che passa dal 27 al 25% circa, con la vendita dell'etf biotech (-2%). Abbiamo revisionato la strategia Ucits Alternative che passa dal 15% al 20% totale.

Looking Ahead

I dati economici dei primi due mesi dell'anno sono stati generalmente solidi e questo ha raffreddato le aspettative del mercato circa un maggior impegno della Fed nel tagliare i tassi di interesse. Se a dicembre 2023 il mercato stimava 7 tagli, contro 3 della Fed, ora il mercato si è allineato alle aspettative della banca centrale. Durante il mese abbiamo revisionato la strategia Alternative Energy e Robotics & AI, dopo aver revisionato la Best Brands a fine gennaio, motivati da quanto emerso dall'analisi dei fondamentali delle società, nonché dagli ultimi risultati trimestrali pubblicati e dalle prospettive di crescita dei settori di riferimento. A meno di particolari condizioni economiche, il nostro portafoglio rimane stabile e punta principalmente sui growth stock con un peso maggiore sulla media capitalizzazione dei tech e rinnovabili. A livello geografico, puntiamo sulla ripresa della Cina e dalla continuità dell'India. Tra le commodities preferiamo l'oro hedgiato.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

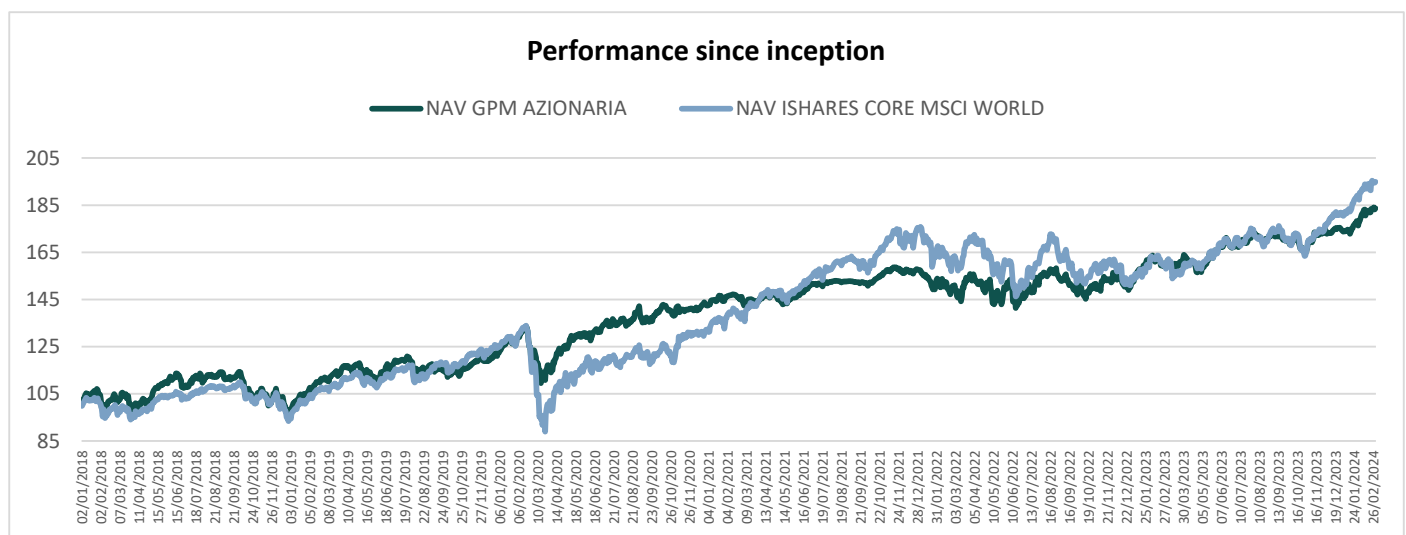
Obiettivo di investimento:

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.

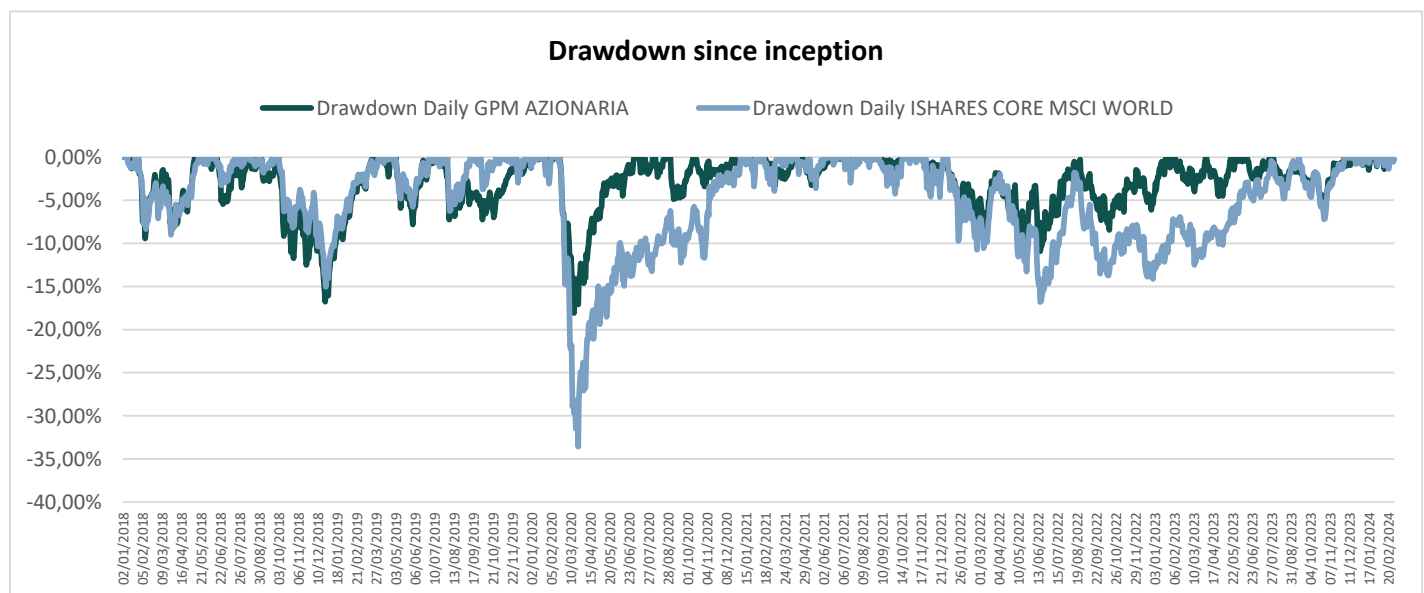
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+4,15%											+4,74%

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 29-02-2024

ASSET	WEIGHTS % al 29-02	+/- WEIGHTS %
CASH	22,20%	+30,00%
EQUITY di cui	55,35%	
EQUITY DIRETTO	48,21%	-17,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7,14%	-3,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0,00%	-6,00%
BOND di cui	17,75%	
EMITTENTI SOVRANI	0,66%	
EMITTENTI SOCIETARI	7,44%	-2,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9,65%	-2,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	4,70%	
ETC COMMODITY	4,70%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

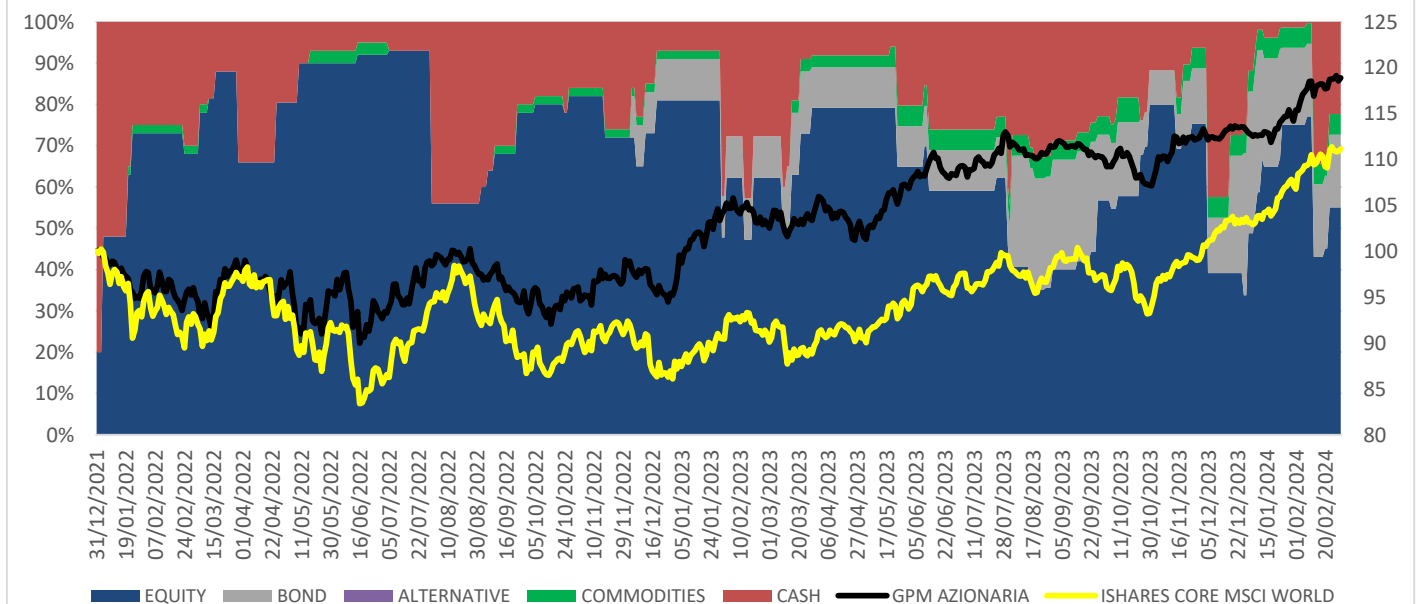
Da inizio anno	4,74%
1M	4,15%
3M	5,60%
6M	6,93%
1A	15,33%
3A	26,46%
Since inception (01/01/2018)	83,68%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	6,76%	9,04%	7,05%	9,81%	7,73%	9,33%	11,15%	14,04%
Downside Risk (Annualized)	4,95%	6,28%	4,86%	6,95%	5,68%	6,39%	7,81%	10,23%
Tracking Error (Annualized)	6,97%		7,51%		6,52%		7,70%	
Sharpe Ratio	3,33%	6,31%	1,48%	2,48%	3,64%	5,61%	0,68%	0,96%
Jensen Alpha	-4,98%		-0,90%		-3,19%		-1,32%	
Treynor Measure	0,47%		0,22%		0,47%		0,11%	
Correlation	64,48%		64,70%		72,31%		83,73%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

GPM MULTIASSET AZIONARIA (Asset Allocation from 31-12-2021)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

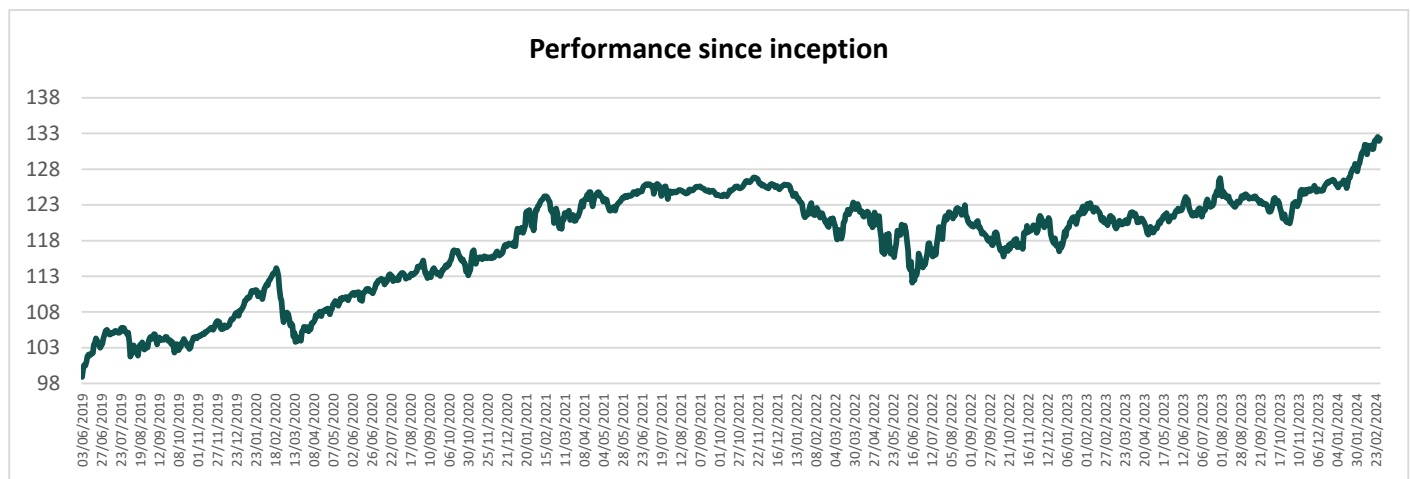
Obiettivo di investimento:

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.

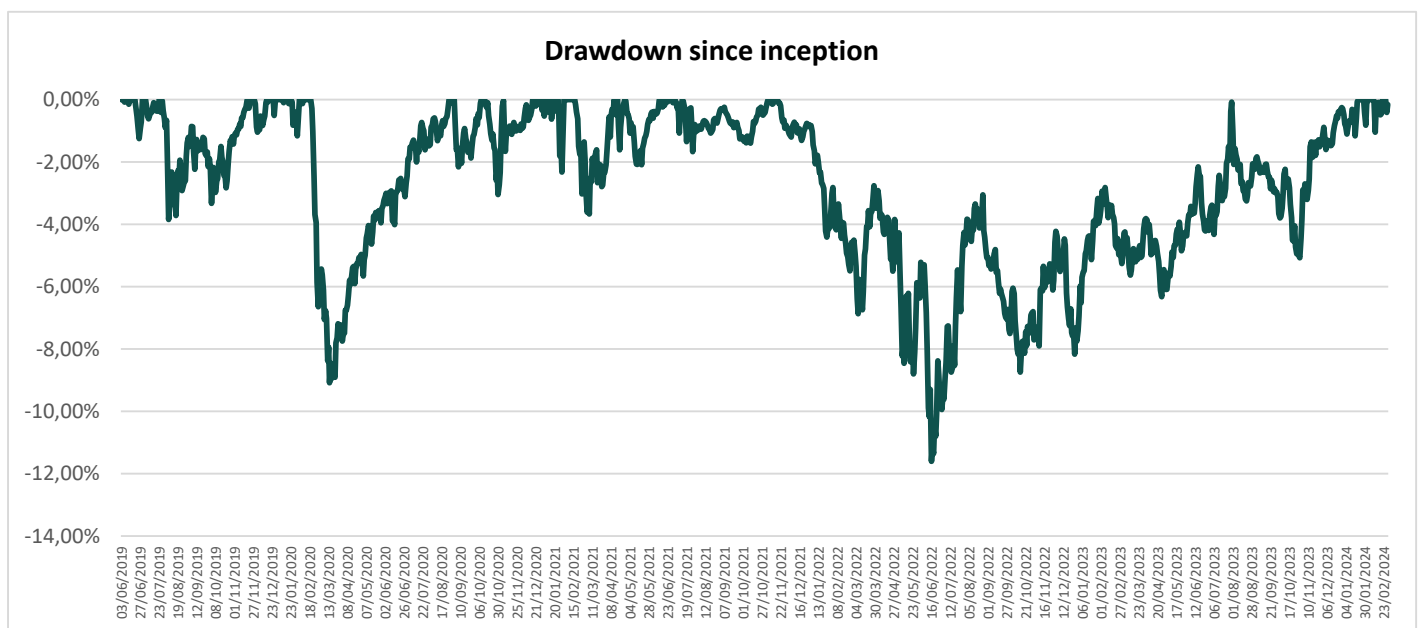
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	+3,61%											+4,60%

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 29-02-2024

ASSET	WEIGHTS % al 29-02	+/- WEIGHTS %
CASH	4,93%	-0,50%
EQUITY di cui	50,69%	
EQUITY DIRETTO	41,63%	-3,00%
ETF EQUITY	1,88%	-1,50%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	5,18%	-3,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2,00%	
BOND di cui	31,75%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	15,45%	+4,00%
EMITTENTI SOCIETARI	14,88%	
EMITTENTI SOVRANI	1,42%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	4,68%	
ETC COMMODITY	4,68%	
ALTERNATIVE di cui	7,95%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	7,95%	+4,00%
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

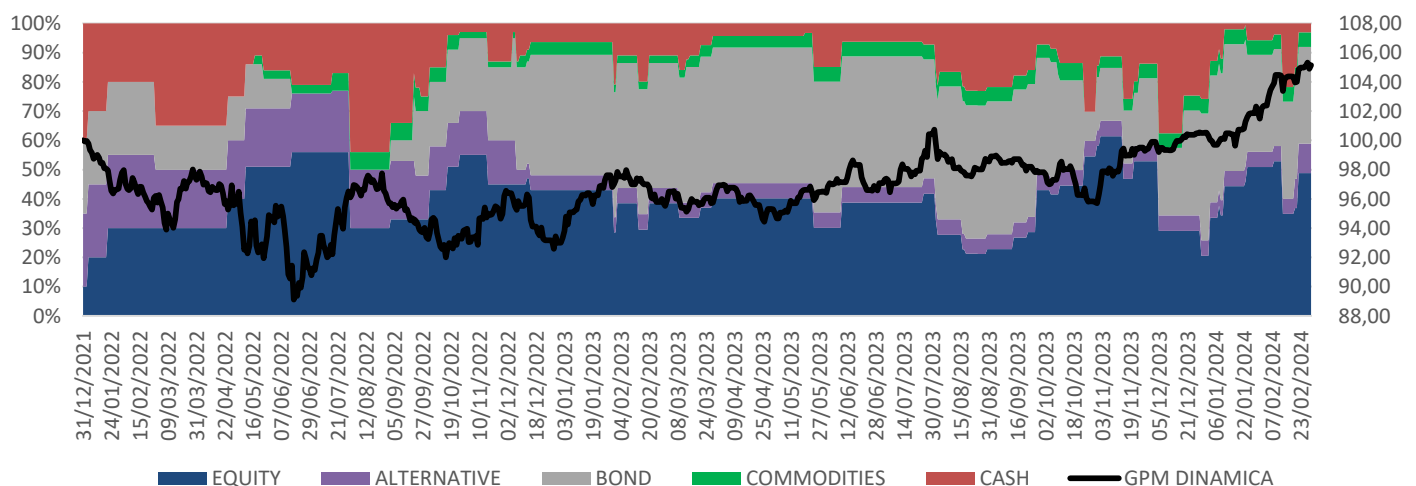
Da inizio anno	4,60%
1M	3,61%
3M	5,46%
6M	6,69%
1A	9,85%
3A	9,42%
Since inception (01/06/2019)	32,31%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5,38%	5,56%	5,45%	7,64%
Downside Risk (Annualized)	3,64%	3,97%	3,99%	5,40%
Skewness	0,32%	-0,09%	-0,31%	-0,08%
Sharpe Ratio	4,17%	-0,40%	1,41%	0,19%
Mean Return (Annualized)	38,63%	2,28%	16,69%	3,58%
Maximum Drawdown	-1,05%	-3,30%	-1,05%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	2	41	2	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

Obiettivo di investimento:

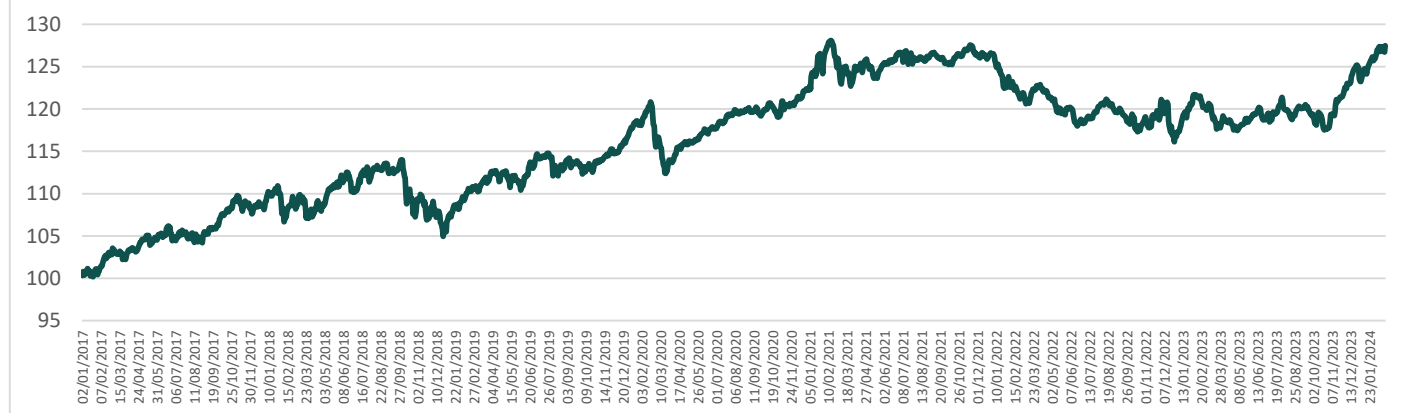
L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità 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%	+1,60%											+2,21%

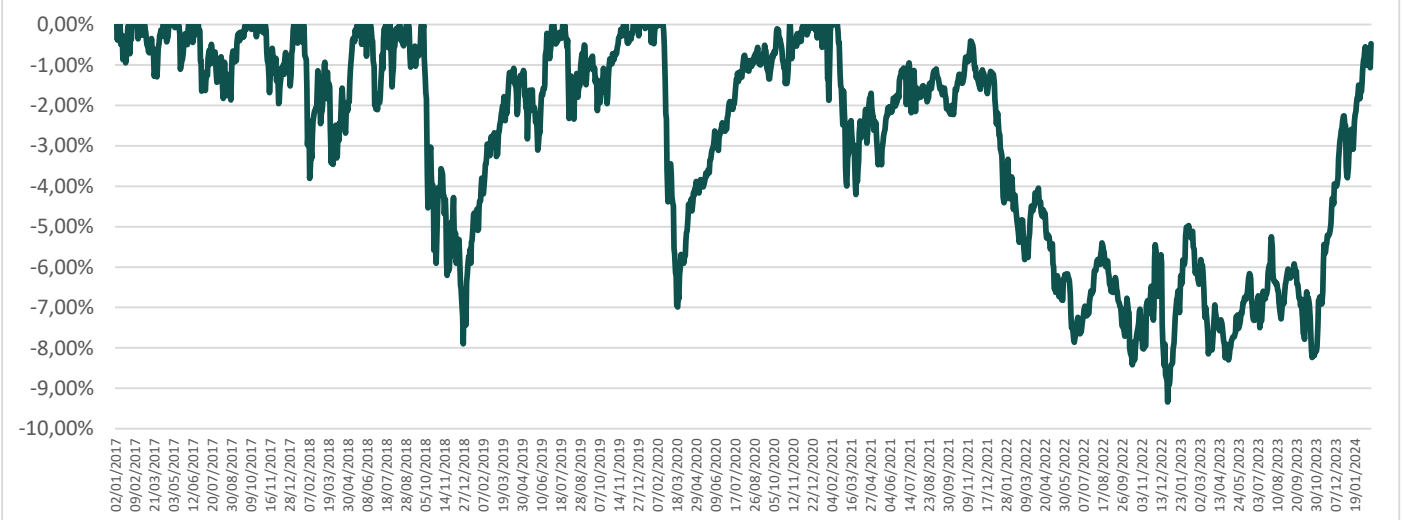
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati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

Performance since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Drawdown since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 29-02-2024

ASSET	WEIGHTS % al 29-02	+/- WEIGHTS %
CASH	0,50%	-2,00%
EQUITY di cui	29,02%	
EQUITY DIRETTO	10,53%	
ETF AZIONARI	3,20%	-2,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	11,27%	-4,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	4,02%	-2,00%
BOND di cui	48,30%	
EMITTENTI SOCIETARI	8,92%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	39,38%	+4,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	6,21%	
ETC COMMODITY	6,21%	
ALTERNATIVE di cui	15,97%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	15,97%	+6,00%

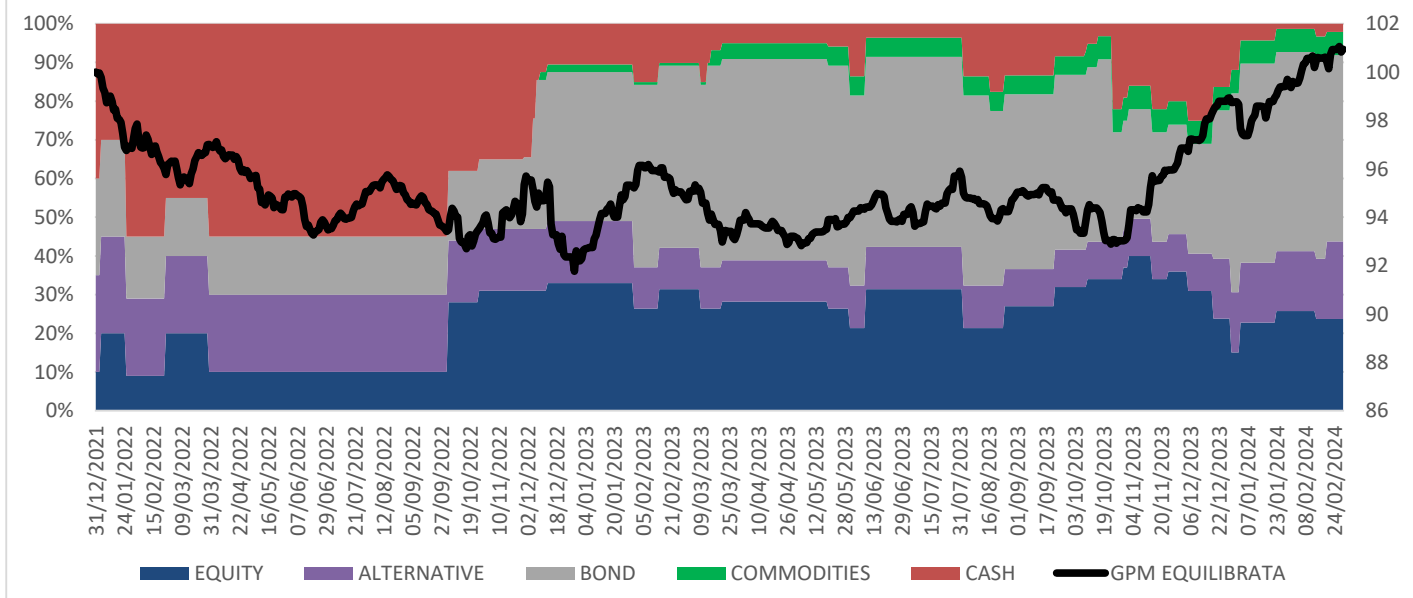
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	2,21%
1M	1,60%
3M	4,50%
6M	6,38%
1A	6,45%
3A	2,27%
Since inception (01/01/2017)	18,15%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4,05%	4,00%	4,48%	4,20%
Downside Risk (Annualized)	3,20%	2,87%	3,64%	3,01%
Skewness	-1,27%	-0,29%	-1,36%	-0,21%
Sharpe Ratio	4,20%	2,41%	2,28%	-0,08%
Mean Return (Annualized)	30,38%	19,43%	20,35%	1,18%
Maximum Drawdown	-1,57%	-2,46%	-1,41%	-8,97%
Maximum Drawdown Length	6	26	4	291

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.