



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

GENNAIO 2023

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

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 gennaio 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM MULTIASSET EQUILIBRATA	3.26%	3.26%	3.91%
GPM MULTIASSET DINAMICA	4.31%	4.31%	7.59%
GPM MULTIASSET AZIONARIA	7.19%	7.19%	13.23%

MANAGER COMMENTS: 31-01-2023

Il 2022 è stato per le borse l'annus horribilis: l'S&P500 è sceso del 19.44%, l'anno peggiore dal 2008, il Nasdaq è arrivato a toccare i 10,939.76 realizzando una perdita di 32.97%, Piazza Affari ha registrato una flessione del 12%. Anche le obbligazioni non sono state da meno, archiviando il peggior anno da quasi un secolo.

Il nuovo anno è iniziato in positivo per i mercati, con il comparto azionario che registra durante il mese di gennaio forti guadagni: l'S&P500 ha guadagnato il +6.18% (+4.67% in EUR), il Nasdaq 100 il +10.62% (+9.06% in EUR) e l'Europa il +9.75%. Il cambio EUR/USD è aumentato dell'1.48% durante il mese e potrebbe continuare a mostrare una tendenza rialzista, soprattutto nel breve periodo, dovuta all'ottimismo sul rallentamento dell'inflazione e tassi degli Stati Uniti, oltre all'apprezzamento dell'euro con la politica monetaria da falco della BCE. Questo fattore ha chiaramente "smussato" le performance degli investitori in euro. In termini di settore, i migliori sono stati Consumer Discretionary (+15%), Communications Services (+14,50%) e Technology (+9,30%), mentre i peggiori sono stati i settori dell'healthcare (-1,90%) e Utilities (-2,0%).

I fattori chiave sono stati sicuramente il sentimento ottimista dato dalla decelerazione dell'inflazione, secondo cui la Fed sta basando il suo scenario di "atterraggio morbido" in contrapposizione ad una recessione profonda, chiaramente agonizzata. Altri fattori a dare manforte sono stati un dollaro più debole, la riapertura dell'economia cinese in concomitanza alla fine della politica Zero-Covid, l'allentamento delle restrizioni della catena di approvvigionamento e il calo dei prezzi dell'energia, soprattutto in Europa, che hanno dato ampio respiro alle aziende.

Nel tentativo di domare l'inflazione, la FED dovrebbe aumentare il tasso sui fondi federali di 25 punti base, così come stimato dal mercato al 98%, nella riunione del 1 febbraio., raggiungendo un tasso del 4,50%-4,75%. Al momento, la stima è di un "tasso terminale" del 4,75%-5,00%.

Siamo nel pieno della stagione degli utili con un terzo delle società dell'S&P500 che hanno già riportato i risultati: al momento, per il quarto trimestre, gli utili sono diminuiti di circa il 5% rispetto a un calo previsto del 3,2%.

Il mercato del lavoro rimane ancora molto teso: i nuovi posti di lavoro hanno sorpreso al rialzo (+223.000 nuovi vs. +205.000 consenso); le retribuzioni orarie sono diminuite, attestandosi al di sotto del consenso (+0,3% rispetto a un +0,4% M/M rivisto al ribasso e +4,6% rispetto a un altro +4,8% Y/Y rivisto al ribasso). Anche il tasso di disoccupazione è sceso al 3,5% (il consenso era +3,7%) rispetto al 3,6% di novembre (rivisto al ribasso dal 3,7%), mentre il tasso di partecipazione alla forza lavoro è aumentato al 62,3% dal 62,1% M/M.

L'indice dei prezzi al consumo (CPI) di dicembre è diminuito, in linea con le aspettative degli economisti (+6,50%). Le vendite al dettaglio sono diminuite a dicembre, scendendo per il secondo mese consecutivo, a dimostrazione che il consumatore statunitense ha speso meno del previsto.

A livello operativo, dato l'evoluzione dell'ambiente macro (inflazione, tassi di interesse, Fed, possibilità di recessione, apertura dell'economia cinese), abbiamo ritenuto opportuno revisionare la strategia *Best Brands*, aumentando l'esposizione geografica europea (+15%). Tra le motivazioni principali a) durante il 2022, nonostante i tassi di interesse in salita e una guerra alle porte, il settore industriale europeo si è mostrato sorprendentemente resiliente; b) il prezzo del gas naturale continua a scendere in modo drastico; c) l'economia cinese sta riaprendo prima del previsto, il che favorisce le esportazioni delle aziende europee.

Siamo rimasti per lo più investiti durante il mese in media all'80%, 60% e 40% di esposizione azionaria rispettivamente per GPM Multiasset Azionaria, GPM Dinamica e GPM Equilibrata.

Il FOMC rilascerà i nuovi tassi ad inizio febbraio: ci aspettiamo un rialzo di 25 punti base e un messaggio leggermente più accomodante delle precedenti riunioni, nonostante permangano temi come recessione e mercato del lavoro teso. Per tal motivo, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria alla fine del mese come segue: GPM Equilibrata -10%, GPM Dinamica -15%, GPM Azionaria Multiasset -32% circa. Siamo pronti a ricomprare laddove Powell si mostri più dovish e le condizioni macroeconomiche più agevoli e lineari.

Sotto la nostra lente di osservazione restano i prossimi rilasci dei dati sull'inflazione, sull'occupazione, sulle vendite al dettaglio e le possibili ripercussioni dell'apertura dell'economia cinese.

Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

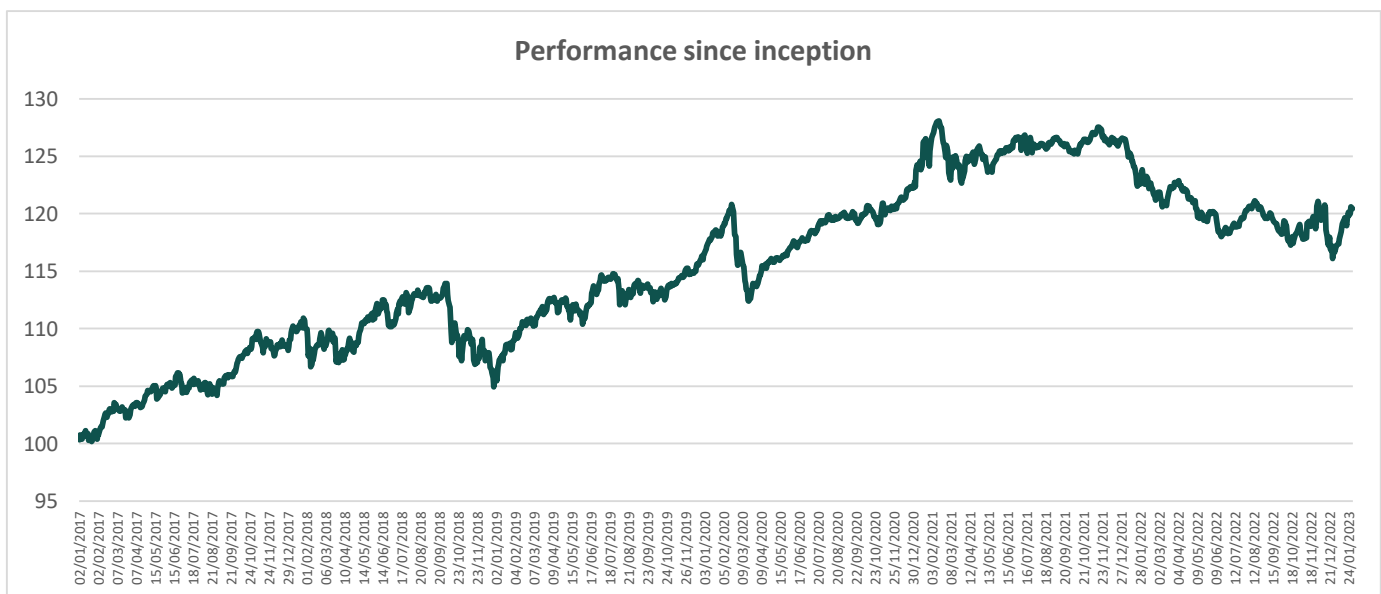
Obiettivo di investimento:

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	3.26%												3.26%

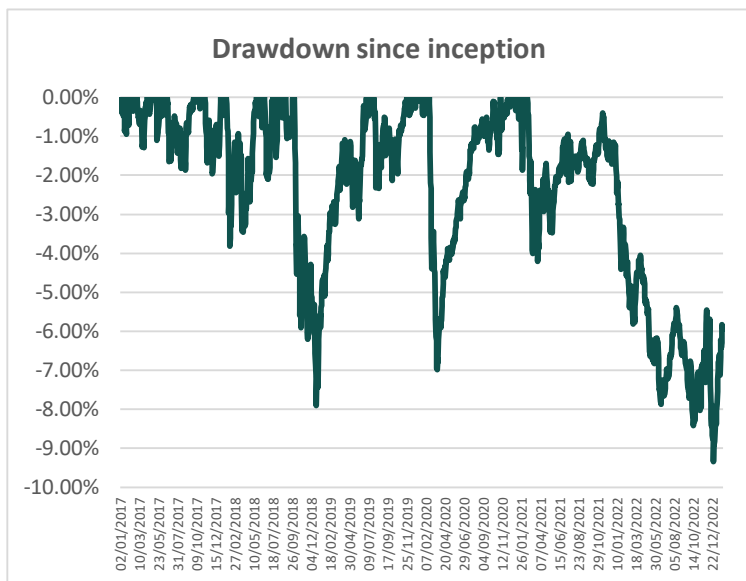
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati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



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-01-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-01	+/- WEIGHTS %
CASH	15.10%	12.00%
EQUITY di cui	26.39%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	11.88%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7.25%	-10.00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.26%	
BOND di cui	47.10%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	47.10%	
COMMODITY di cui	0.71%	
ETC COMMODITY	0.71%	-2.00%
ALTERNATIVE di cui	10.70%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	10.70%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

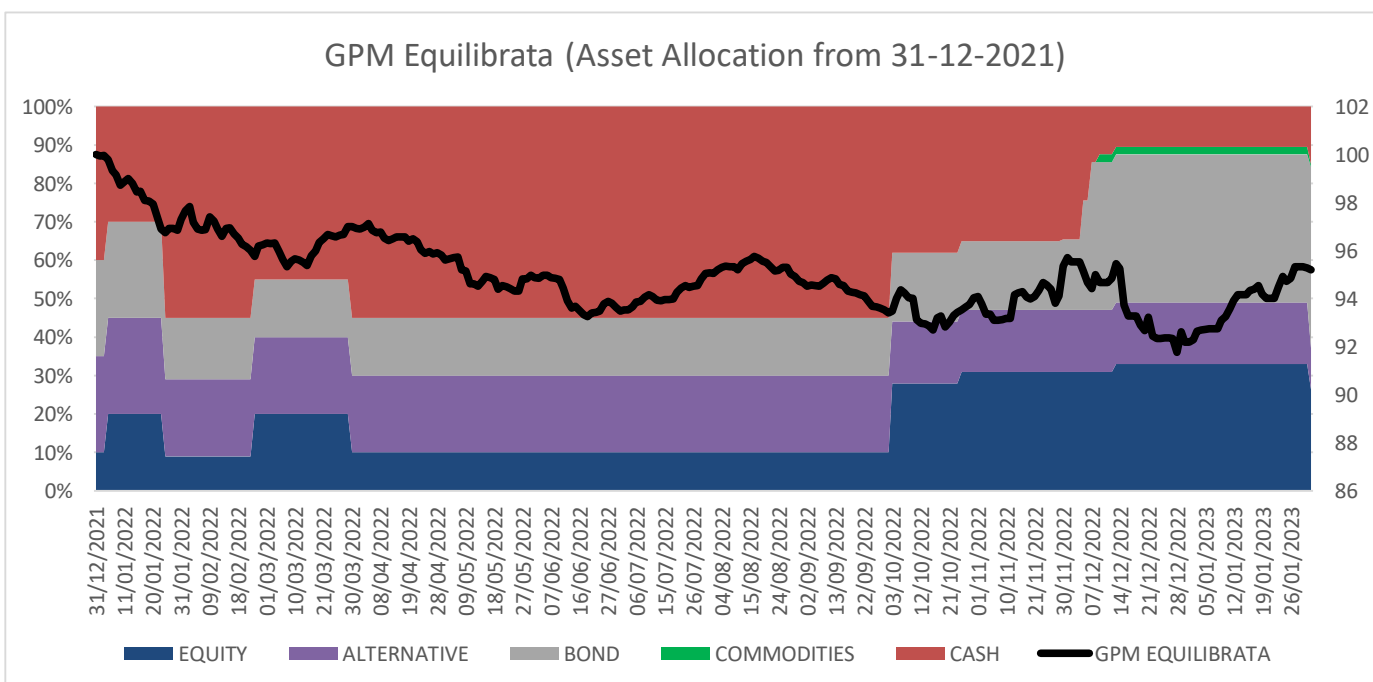
Da inizio anno	3.26%
1M	3.26%
3M	1.24%
6M	0.14%
1A	-2.17%
3A	2.03%
Since inception (01/06/2019)	11.41%

*Calculations are annualized, return = total return with dividends reinvested in the security (Cariño Method)

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	1 YR
Standard Deviation (Annualized)	7.19%	5.64%	3.91%	4.70%
Downside Risk (Annualized)	5.11%	3.98%	2.85%	3.33%
Skewness	-0.19%	-0.18%	-0.25%	-0.15%
Sharpe Ratio	0.48%	-0.13%	11.33%	-0.51%
Mean Return (Annualized)	7.42%	0.62%	70.41%	-2.87%
Maximum Drawdown	-4.12%	-4.16%	-0.57%	-6.21%
Maximum Drawdown Length	19	96	2	235

Elaborazione propria su dati Bloomberg



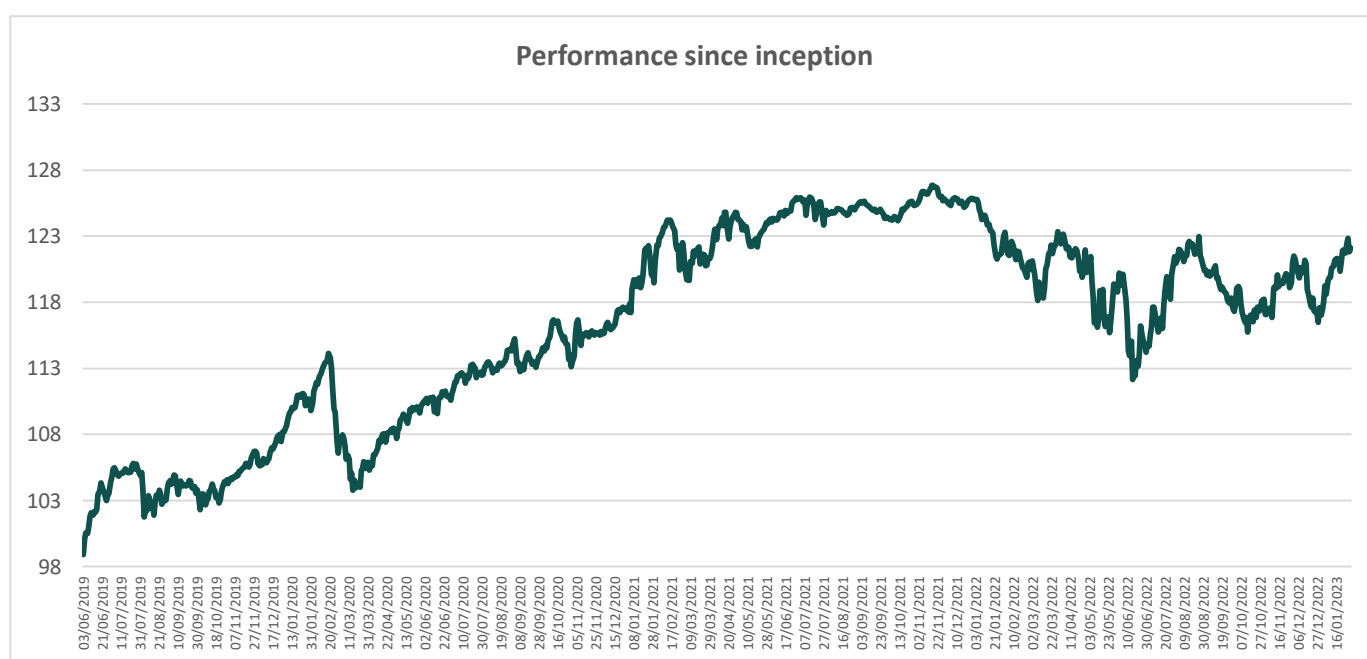
Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario
Obiettivo di investimento:

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%												4.31%

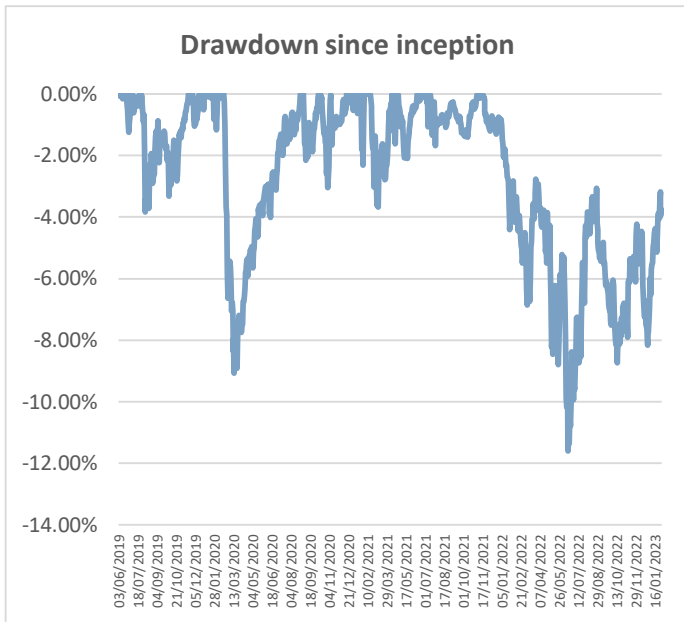
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si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



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-01-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-01	+/- WEIGHTS %
CASH	21.01%	17.00%
EQUITY di cui	30.06%	
EQUITY DIRETTO	16.58%	-10.00%
ETF EQUITY	0.00%	-5.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	11.91%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.57%	
BOND di cui	42.67%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.55%	
EMITTENTI SOCIETARI	22.12%	
COMMODITY di cui	2.58%	
ETC COMMODITY	2.58%	-2.00%
ALTERNATIVE di cui	3.68%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.68%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	4.31%
1M	4.31%
3M	3.31%
6M	0.53%
1A	-0.29%
3A	11.17%
Since inception (01/06/2019)	22.07%

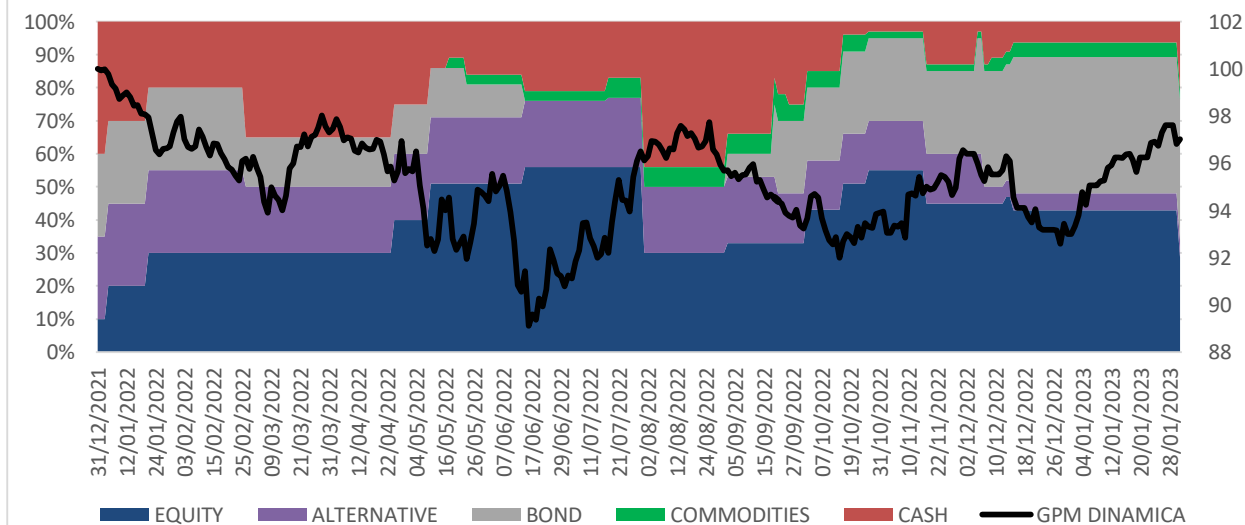
*Calculations are annualized, return = total return with dividends reinvested in the security (Cariño Method)

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	1 YR
Standard Deviation (Annualized)	9.30%	8.27%	7.59%	10.48%
Downside Risk (Annualized)	6.37%	5.63%	5.65%	7.36%
Skewness	0.27%	0.29%	-0.33%	-0.08%
Sharpe Ratio	1.34%	0.03%	8.35%	-0.01%
Mean Return (Annualized)	20.48%	1.95%	102.26%	0.36%
Maximum Drawdown	-4.12%	-5.87%	-0.81%	-9.09%
Maximum Drawdown Length	19	36	1	57

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASSET AZIONARIA Max 100% azionario

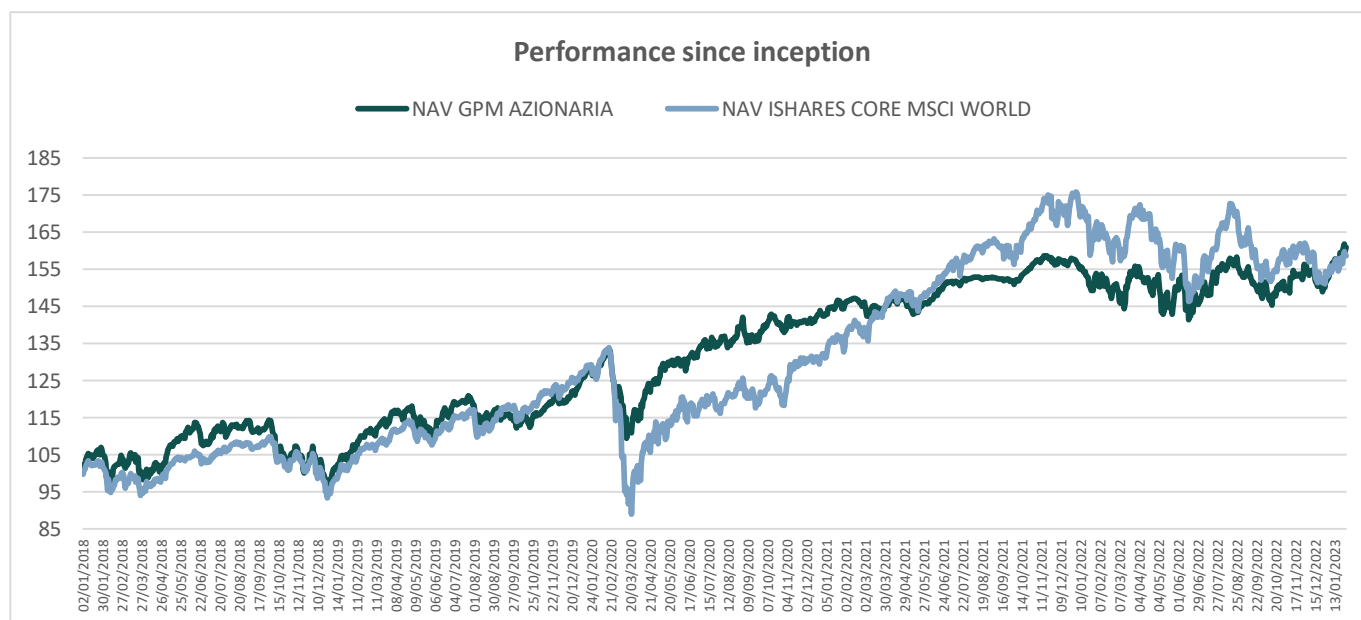
Obiettivo di investimento:

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	7.19%												7.19%

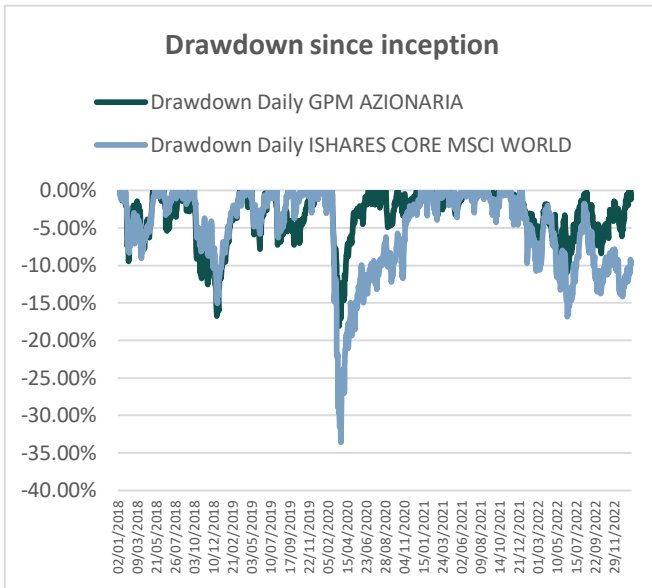
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati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



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

ASSET ALLOCATION AL 31-01-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-01	+/- WEIGHTS %
CASH	41.55%	32.00%
EQUITY di cui	47.67%	
EQUITY DIRETTO	31.96%	-7.00%
ETF EQUITY	0.00%	-25.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.84%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.87%	
BOND di cui	10.01%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	10.01%	
COMMODITY di cui	0.00%	
ETC COMMODITY	0.00%	
ALTERNATIVE di cui	0.00%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	0.00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	7.19%
1M	7.19%
3M	6.22%
6M	3.52%
1A	5.11%
3A	28.15%
Since inception (01/01/2018)	60.89%

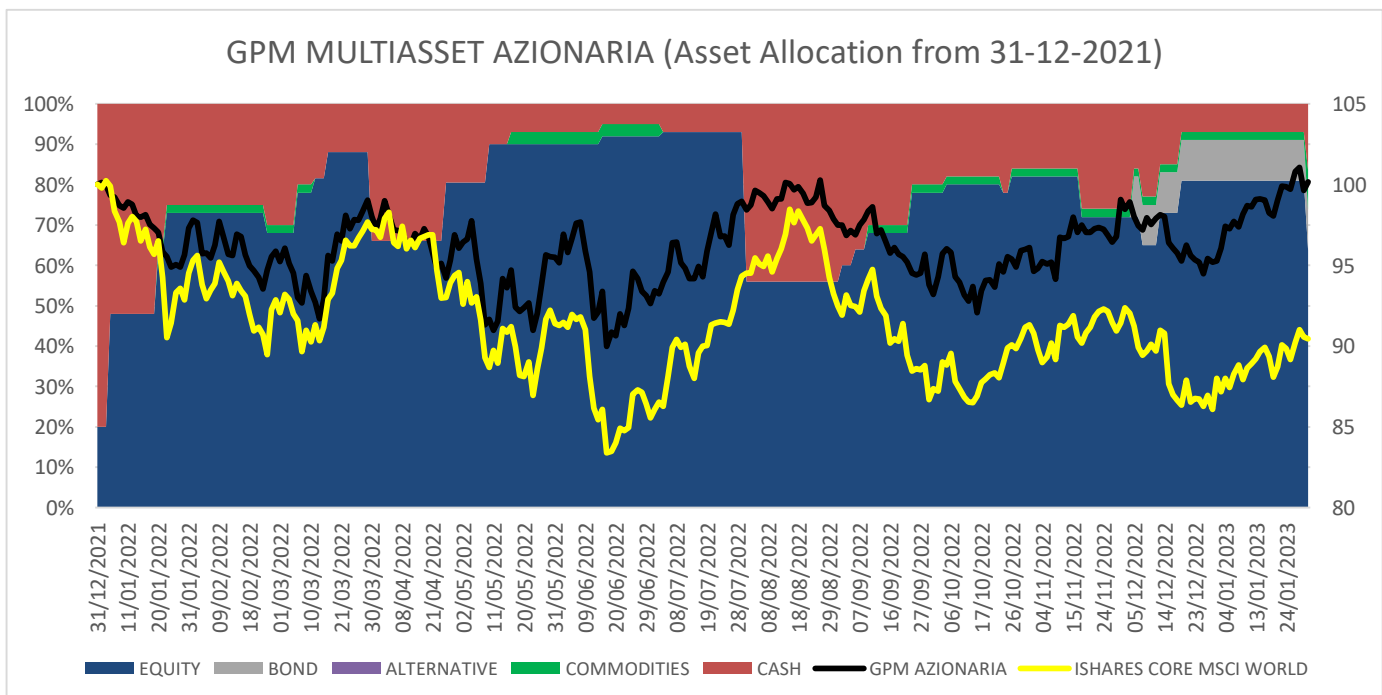
*Calculations are annualized, return = total return with dividends reinvested in the security (Cariño Method)

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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		ALL	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	13.53%	15.60%	13.06%	17.06%	13.23%	11.54%	16.28%	18.56%
Downside Risk (Annualized)	8.82%	10.49%	8.84%	11.95%	10.05%	8.80%	11.40%	13.38%
Tracking Error (Annualized)	7.52%		7.61%		8.44%		7.45%	
Sharpe Ratio	1.95%	-0.08%	0.52%	-0.44%	9.65%	6.99%	0.38%	-0.14%
Jensen Alpha	27.28%		11.98%		55.92%		8.29%	
Treynor Measure	0.35%		0.10%		1.44%		0.08%	
Correlation	87.62%		90.62%		77.61%		91.66%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



INVESTMENT TEAM

Carlo De Luca
Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management



Alessio Garzone
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