



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

LUGLIO 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 luglio 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+3.59%	+16.29%	10.45%
GPM Multiasset Dinamica	+3.73%	+8.26%	6.38%
GPM Multiasset Equilibrata	+1.35%	+3.62%	3.54%

MANAGER COMMENTS: 31-07-2023

Il mese di luglio ha assistito ad una continua spinta sui mercati azionari, rafforzati dalla narrativa di un atterraggio morbido dato dallo slancio dell'economia e dalle pubblicazioni dei dati più forti delle aspettative. Anche l'inflazione ha rafforzato la narrativa: 3.0% contro 3.1% surv. e 4.0% prior. - lettura più debole da settembre 2021.

Il PIL è stato pari al 2.4%, al di sopra delle aspettative dell'1.50%, riflettendo la robusta spesa dei consumatori. La Federal Reserve ha aumentato i tassi di interesse di 25 punti base, come previsto, portando il tasso target al 5,25-5,50%. Durante la conferenza, Powell ha posto l'attenzione sul fatto che l'inflazione è ancora lontana dall'obiettivo del 2%, per cui c'è ancora molta strada da fare. La forward guidance non è stata comunicata, ma si è lasciato intendere che i tassi verranno mantenuti stabili alla prossima riunione di settembre. Il mercato sconta un primo taglio nel 2024.

L'Earning Season è iniziata riportando un calo della crescita degli utili del -7.30% per il momento (circa metà delle aziende ha già rilasciato gli utili): l'80% ha segnalato una sorpresa positiva per l'EPS e il 65% ha riportato una sorpresa positiva per i ricavi.

Ci troviamo ancora all'interno di una situazione straordinaria dovuta al fatto che il movimento al rialzo del 2023 si è rivelato troppo repentino tanto che i prezzi attuali scontano già il miglior scenario possibile per l'anno in corso. Qualsiasi sassolino dovesse entrare malauguratamente in questo ingranaggio potrebbe incepparlo (un esempio potrebbe essere un ritorno dell'inflazione dovuta dalla crescita dei prezzi del petrolio). È per tale ragione che stiamo già predisponendo la possibilità di ridurre il rischio (riduzione componente equity).

In termini operativi:

- GPM Multiasset Azionaria: abbiamo incrementato l'esposizione azionaria (+5%) con l'ingresso della nuova strategia in titoli diretti "China Opportunity", portando la componente equity al 58% circa;
- GPM Dinamica: abbiamo incrementato l'esposizione azionaria (+5%) con l'ingresso della nuova strategia in titoli diretti "China Opportunity", portando la componente equity al 43% circa;

La strategia "China Opportunity" è composta da ADR cinesi quotati in America. Differentemente dalla "Startech China" (Cina tech), questa si concentra maggiormente sulla old economy. La scelta è stata rafforzata dalla possibilità di stimoli monetari e fiscali che Pechino dovrebbe iniettare per sostenere l'economia.

Durante il mese, per tutte le linee, abbiamo coperto il rischio cambio e il rischio equity tramite etf a leva 3 durante i periodi di maggior volatilità (per esempio, a ridosso della conferenza della Fed e della BCE).

Siamo pronti a ridurre la componente azionaria in vista un possibile aumento della volatilità e conseguente riduzione delle valutazioni durante il mese di agosto.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

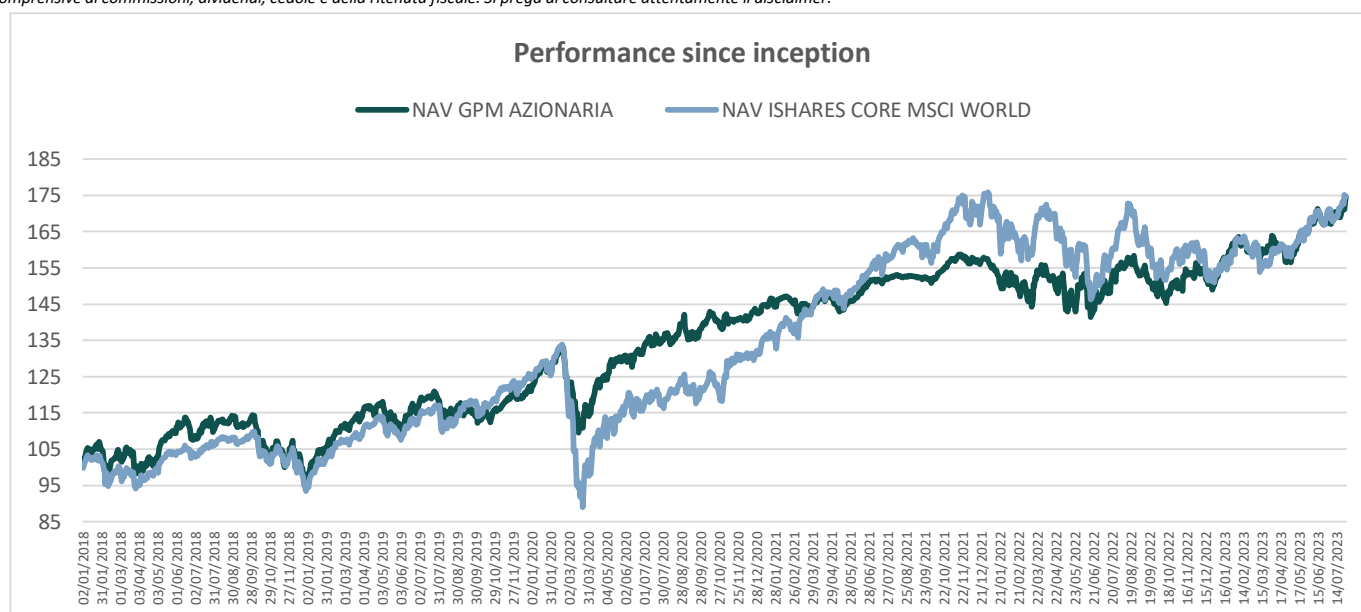
Obiettivo di investimento:

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%	+3.45%	+2.05%	+3.59%						+16.29%

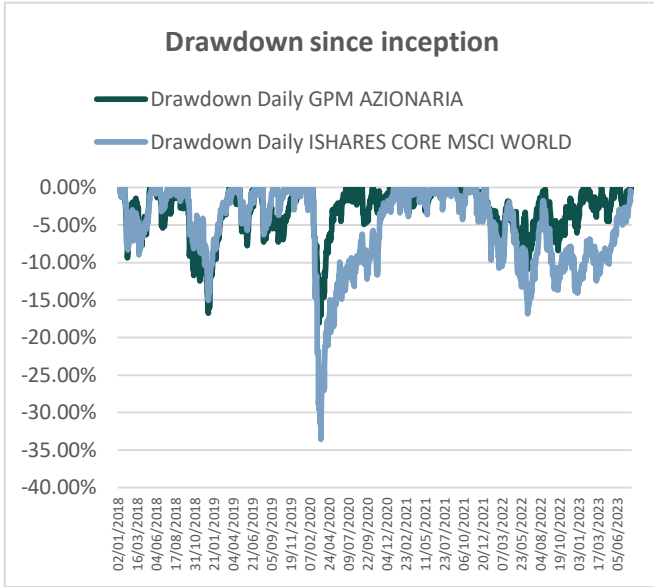
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 31-07-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-07	+/- WEIGHTS %
CASH	12.03%	+4.00%
EQUITY di cui	58.83%	
EQUITY DIRETTO	45.84%	+5.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.18%	-2.00%
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.81%	
BOND di cui	12.80%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9.33%	
CERT. A CAP. GARANTITO	3.47%	
COMMODITY di cui	6.59%	
ETC COMMODITY	6.59%	+3.00%
ETF CASH	9.75%	
ETF MONETARI	9.75%	-10.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

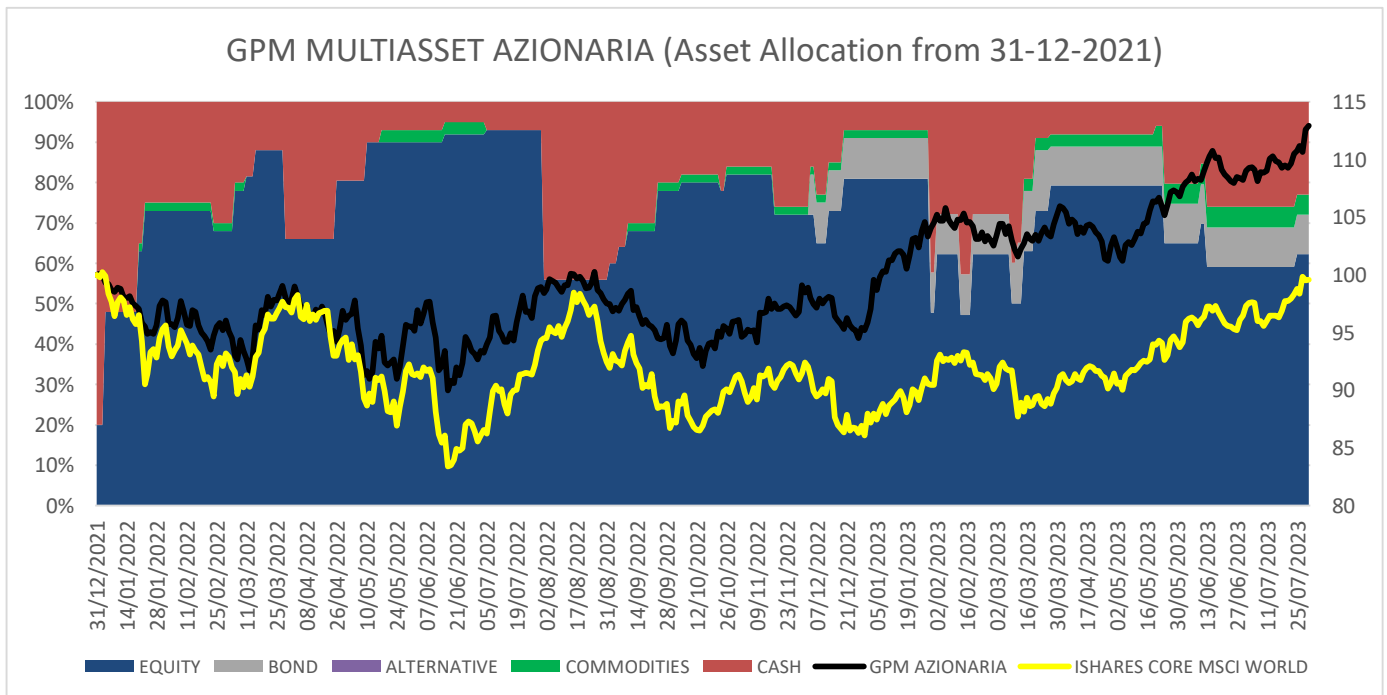
Da inizio anno	16.29%
1M	3.59%
3M	9.36%
6M	8.48%
1A	12.31%
3A	29.05%
Since inception (01/01/2018)	74.55%

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)	9.08%	9.39%	9.84%	11.42%	10.45%	11.44%	11.52%	14.69%
Downside Risk (Annualized)	6.21%	6.62%	6.91%	8.23%	7.38%	8.30%	8.12%	10.74%
Tracking Error (Annualized)	7.56%		7.66%		7.77%		8.11%	
Sharpe Ratio	4.36%	3.77%	1.57%	1.56%	2.64%	2.23%	0.80%	1.08%
Jensen Alpha	16.86%		3.89%		10.07%		-1.15%	
Treynor Measure	0.62%		0.24%		0.40%		0.14%	
Correlation	66.51%		75.03%		75.18%		83.52%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

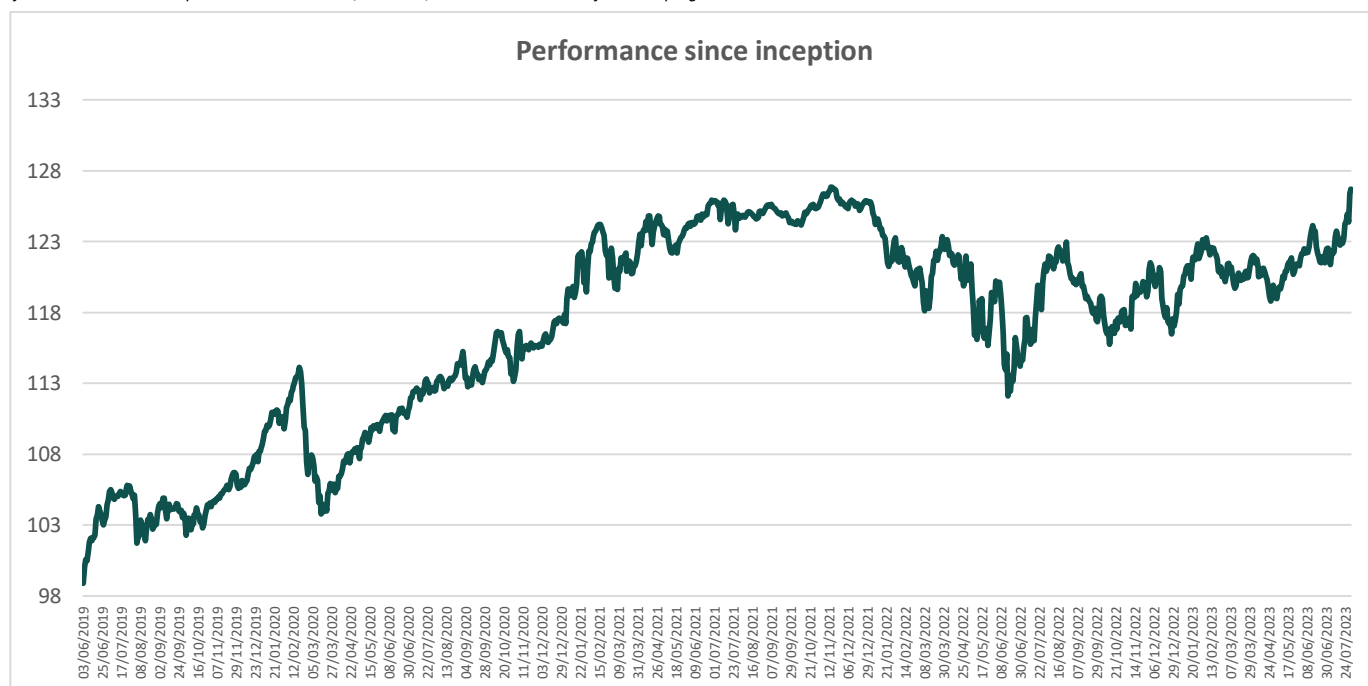
Obiettivo di investimento:

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

	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%	+3.73%						+8.26%

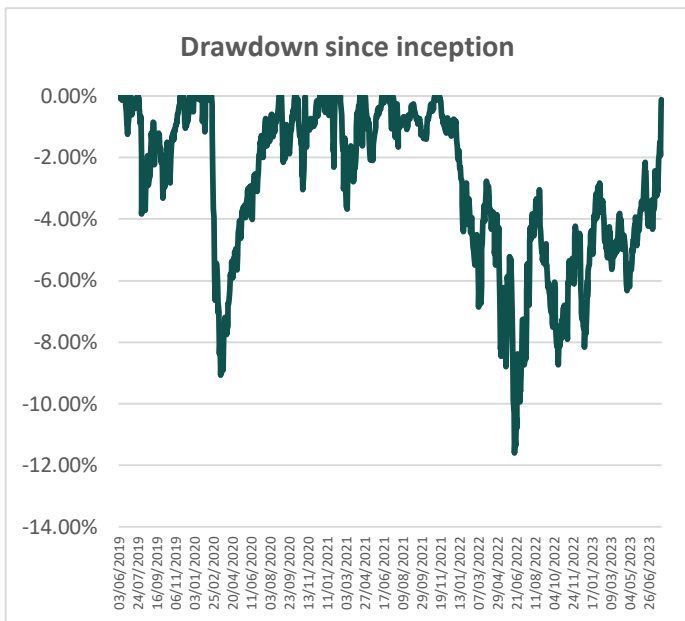
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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 31-07-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-07	+/- WEIGHTS %
CASH	8.55%	-12.00%
EQUITY di cui	43.20%	
EQUITY DIRETTO	34.05%	+5.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.60%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.55%	
BOND di cui	38.00%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	19.98%	
EMITTENTI SOCIETARI	15.82%	+4.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2.20%	
COMMODITY di cui	6.75%	
ETC COMMODITY	6.75%	+3.00%
ALTERNATIVE di cui	3.50%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.50%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

Cumulativa

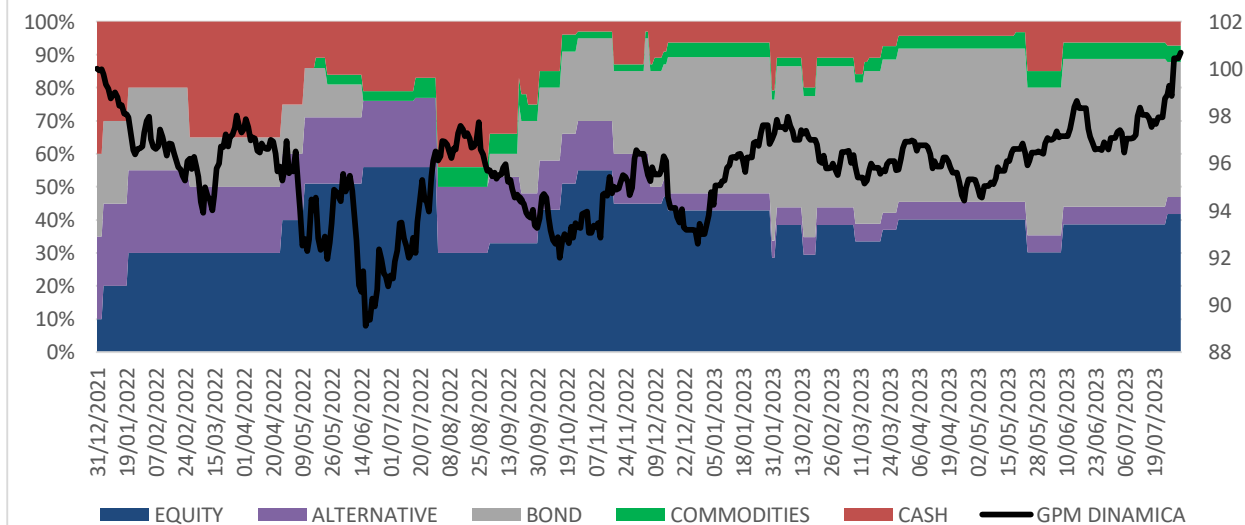
Da inizio anno	8.26%
1M	3.73%
3M	5.64%
6M	3.78%
1A	4.33%
3A	12.62%
Since inception (01/06/2019)	26.69%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	6.43%	6.10%	6.38%	7.83%
Downside Risk (Annualized)	4.33%	4.15%	4.39%	5.54%
Skewness	0.53%	0.42%	0.30%	-0.05%
Sharpe Ratio	3.28%	0.81%	1.88%	0.51%
Mean Return (Annualized)	35.81%	11.37%	21.50%	6.16%
Maximum Drawdown	-2.22%	-3.61%	-3.61%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	15	56	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:

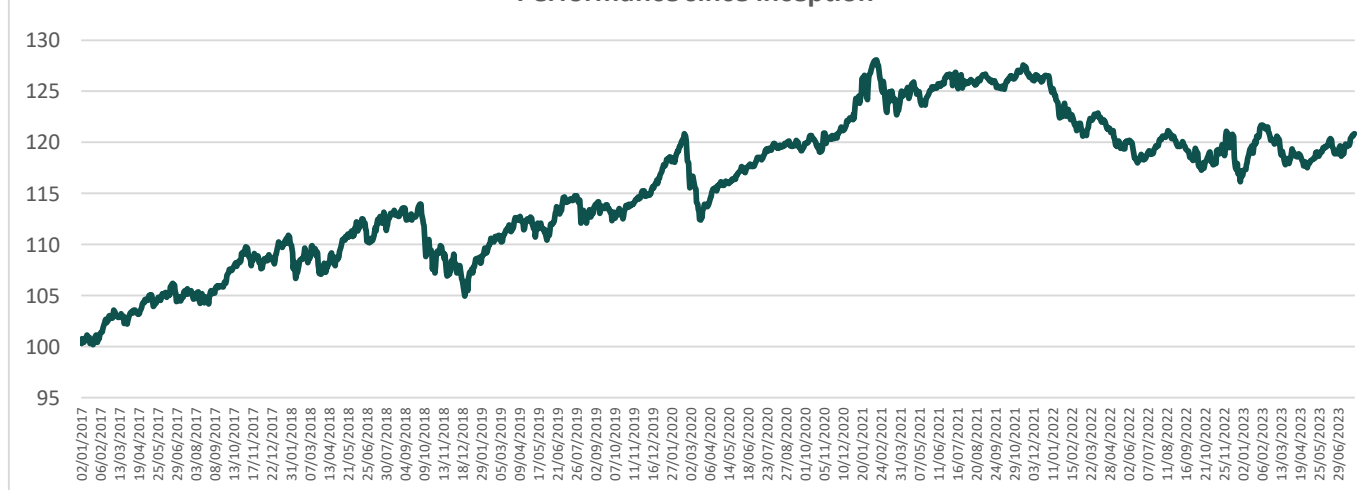
L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità 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%	-0.73%	+0.84%	+0.14%	+1.35%						+3.62%

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.

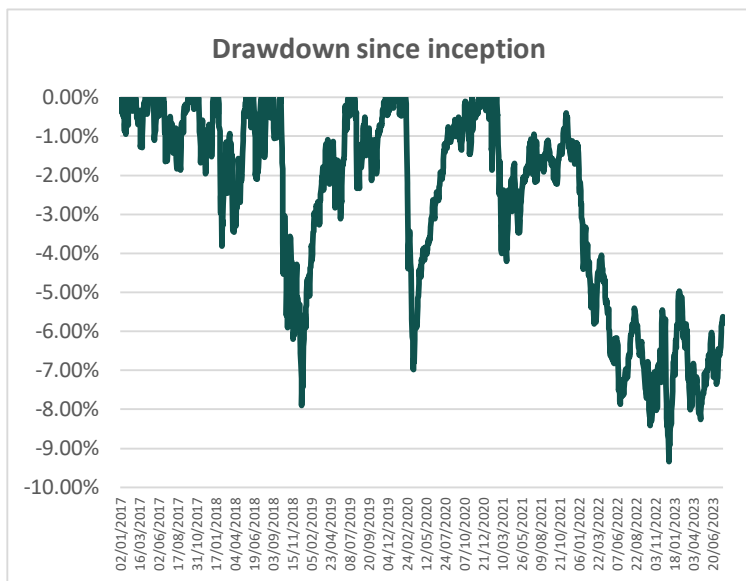
Performance since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-07-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-07	+/- WEIGHTS %
CASH	1.17%	0
EQUITY di cui	29.56%	
EQUITY DIRETTO	0.00%	
ETF AZIONARI	10.07%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	8.98%	
FONDI E SICAV AZIONARI	2.83%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.68%	
BOND di cui	51.69%	
EMITTENTI SOCIETARI	2.02%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	47.37%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.30%	
COMMODITY di cui	6.87%	
ETC COMMODITY	6.87%	
ALTERNATIVE di cui	10.71%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	10.71%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

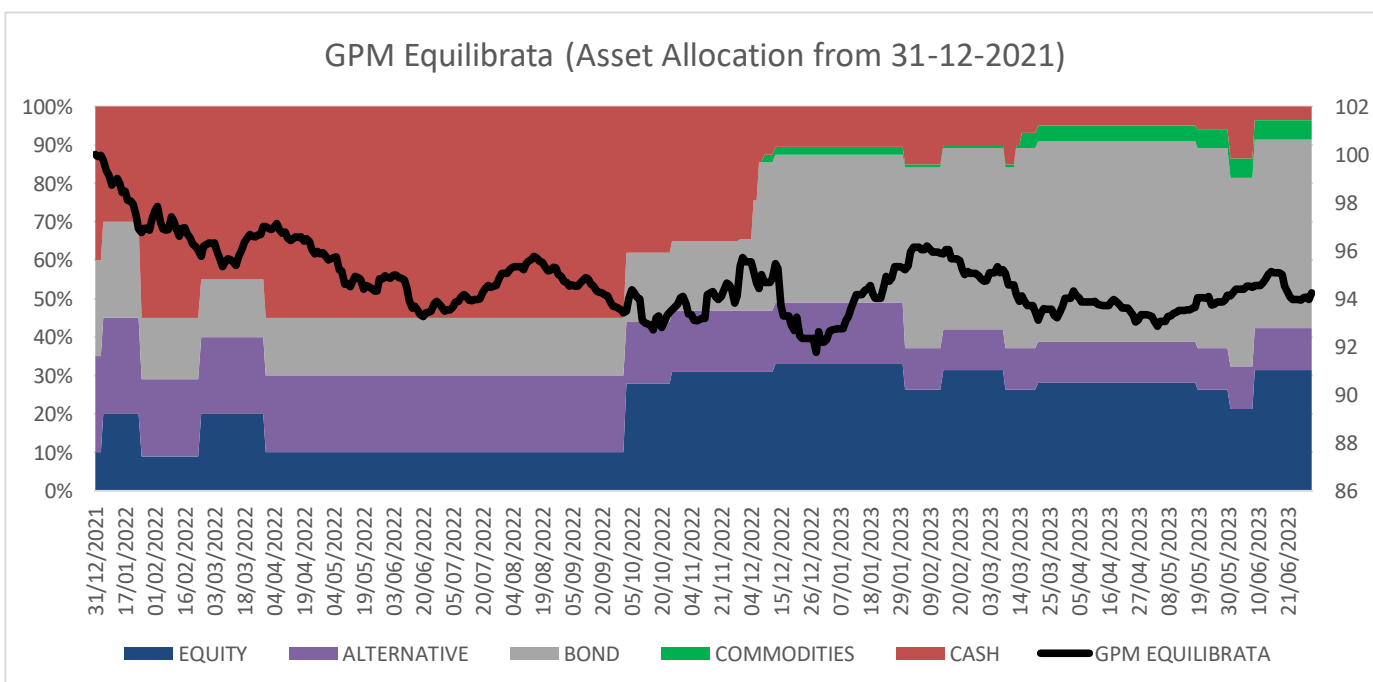
Cumulativa

Da inizio anno	3.62%
1M	1.35%
3M	2.35%
6M	0.33%
1A	0.50%
3A	1.37%
Since inception (01/06/2019)	11.81%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3.06%	3.38%	3.54%	4.32%
Downside Risk (Annualized)	2.34%	2.44%	2.52%	3.06%
Skewness	-0.68%	-0.13%	-0.06%	0.02%
Sharpe Ratio	2.05%	-0.69%	0.98%	0.04%
Mean Return (Annualized)	13.81%	1.02%	9.09%	0.77%
Maximum Drawdown	-1.40%	-3.46%	-3.46%	-9.34%
Maximum Drawdown Length	15	61	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