



**GAMMA**  
Capital Markets

# **GPM MULTIASSET**

## **MAGGIO 2023**

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

**Gamma Capital Markets Ltd**

+39 02 9999 0020

[info@gammamarkets.it](mailto:info@gammamarkets.it) - [gammacm@pec.it](mailto:gammacm@pec.it) - [www.gammamarkets.it](http://www.gammamarkets.it)

Succursale Italiana

Via Amedei n.15 - 20123 Milano (MI), Italia

## NOTA DI SINTESI

Profilo di investimento	Performance maggio 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Equilibrata	+0.73%	+1.98%	3.64%
GPM Multiasset Dinamica	+1.17%	+3.68%	6.04%
GPM Multiasset Azionaria	+3.83%	+10.41%	11.15%

### MANAGER COMMENTS: 31-05-2023

Nel mese di maggio, l'impasse sul tetto del debito tra Democratici e Repubblicani ha creato un po' di stallo sui mercati, nonostante il "lieto fine" fosse comunque scontato. L'accordo per alzare il tetto è passato alla Camera e sembra probabile il sostegno del Senato. Ciononostante, i principali indici azionari hanno chiuso in forte rialzo, guidati in particolar modo dal potenziale di crescita dei titoli legati all'intelligenza artificiale. In termini riassuntivi, i titoli growth hanno sovraperformato i value (+4.54%, considerando solo i titoli dello S&P 500), l'indice Nasdaq ha guadagnato il +7.7%, l'S&P 500 +0.25% mentre l'Europa perde il -3.24%.

In termini macroeconomici, come ampiamente previsto, la FED ha alzato i tassi di 25 bps, portando il tasso terminale nella forchetta 5.00%-5.25%. Durante la conferenza, Powell ha affermato che il FOMC potrebbe essere incline a sospendere futuri aumenti dei tassi, ma non di tagliare nell'immediato. Ciononostante, il presidente della FED ha confermato di essere vicini alla fine del ciclo di inasprimento monetario, anche se si continuerà ad essere "data dependent".

L'inflazione di aprile è scesa al 4.9% (5.0% surv. e 5.0% prior.), con il dato core – che esclude i prezzi volatili di cibo e energia – aumentata del 5.5%, in linea con le aspettative e inferiore al dato di marzo pari a 5.6%.

Secondo FactSet, le società dell'S&P 500 hanno riportato il secondo trimestre consecutivo di ribassi con utile in calo del -2.1%, migliore del previsto del -6.5% circa.

In termini occupazionali, il mercato del lavoro si è mostrato ancora robusto con numeri migliori del previsto per quanto riguarda la creazione di nuovi posti di lavoro (+253k vs. 185k surv.), un tasso di disoccupazione più basso (3.4% vs 3.6 surv.) e una crescita salariale consistente (+0.5% vs 0.3% surv.).

In termini operativi, in linea generale abbiamo ridotto l'esposizione in equity alla fine del mese. I principali motivi legati alla riduzione sono: (1) il Nasdaq ha raggiunto il nostro target price di periodo a 14.500, da ora in poi vediamo una fase di trading range; (2) avevamo un'esposizione azionaria relativamente alta, per cui riduciamo ad un'esposizione media per portare a casa risultati, dato i recenti strappi al rialzo; (3) preferiamo attendere ulteriori conferme che supportino il recente rialzo degli indici azionari. In termini specifici:

- **GPM Equilibrata:** riduzione del 7% equity, portando l'esposizione dal 21% al 14% circa, vendendo totalmente l'ETF replica Nasdaq 100 (-2%) e il fondo equity Artificial Intelligence (-5%). Abbiamo inoltre incrementato fino al 5% l'esposizione nell'oro hedgiato dal cambio;

- **GPM Dinamica:** riduzione dell'8.5% equity, portando l'esposizione dal 36% al 28% circa, vendendo totalmente l'ETF replica Nasdaq 100 (-3,5%) e la strategia Startech USA (-5%), maggiormente esposta al settore della tecnologia e che ha beneficiato dei rialzi legati all'AI, performando del 60% YTD. Abbiamo inoltre incrementato fino al 5% l'esposizione nell'oro hedgiato dal cambio;

- **GPM Azionaria Multiasset:** riduzione del 15% equity, portando l'esposizione dal 74% al 59% circa, vendendo la strategia Startech USA (-15%), maggiormente esposta al settore della tecnologia e che ha beneficiato dei rialzi legati all'AI, performando del 60% YTD. Abbiamo inoltre incrementato fino al 5% l'esposizione nell'oro hedgiato dal cambio;

Monitoreremo la situazione per rientrare sui mercati, con un occhio attento ai prossimi catalizzatori di mercato: rilascio del dato sul CPI di maggio, seguito dal PPI; decisione sui tassi area USA e Euro; scadenze delle opzioni (triple witching).

### Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

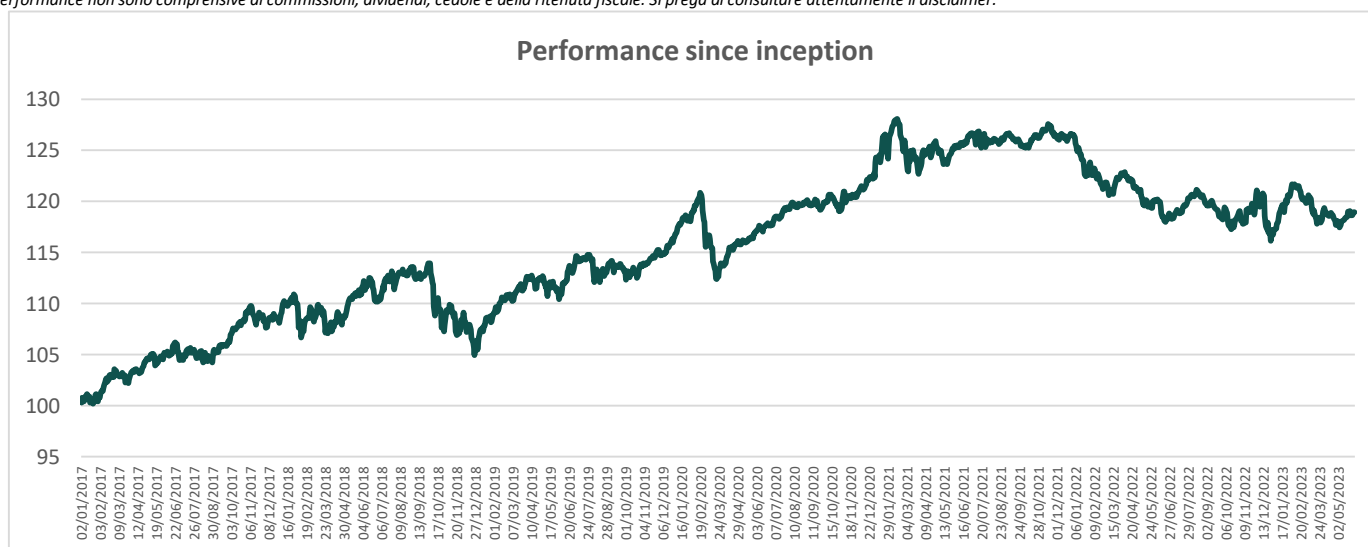
#### Obiettivo di investimento:

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%	+0.73%								+1.98%

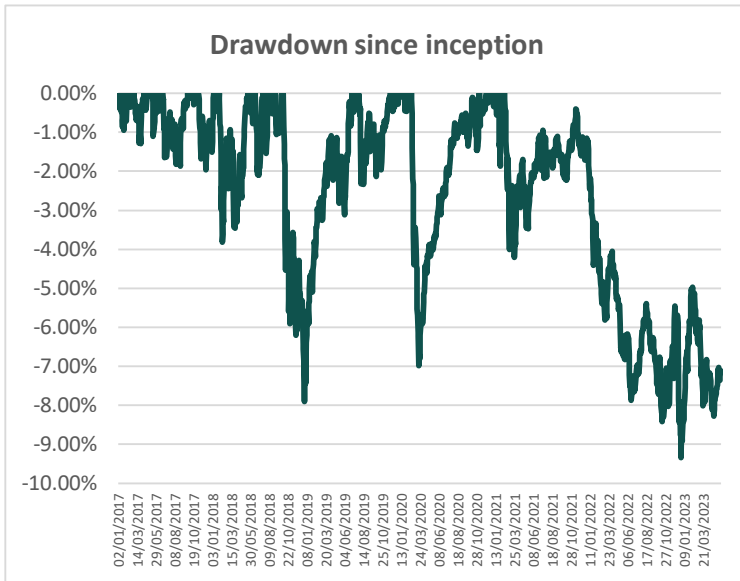
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati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

ASSET ALLOCATION AL 31-05-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-05	+/- WEIGHTS %
<b>CASH</b>	<b>13.16%</b>	<b>+6.00%</b>
<b>EQUITY di cui</b>	<b>18.99%</b>	
EQUITY DIRETTO	0.00%	-2.00%
ETF AZIONARI	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	8.69%	
FONDI E SICAV AZIONARI	2.78%	-5.00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.52%	
<b>BOND di cui</b>	<b>51.89%</b>	
EMITTENTI SOCIETARI	2.03%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	47.48%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.38%	
<b>COMMODITY di cui</b>	<b>4.98%</b>	
ETC COMMODITY	4.98%	+1.00%
<b>ALTERNATIVE di cui</b>	<b>10.98%</b>	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	10.98%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



### Performance\*

Cumulativa

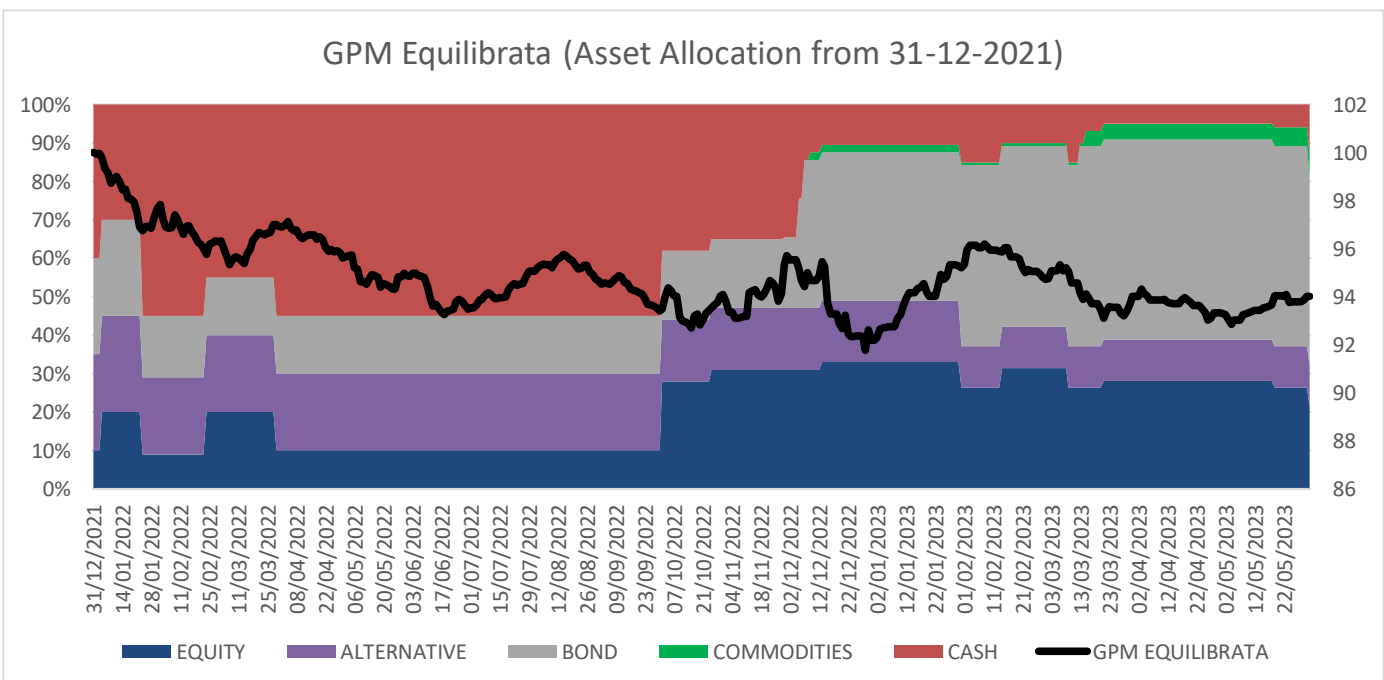
Da inizio anno	1.98%
1M	0.73%
3M	-0.86%
6M	-0.51%
1A	-1.00%
3A	1.85%
Since inception (01/06/2019)	10.04%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

### Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3.34%	5.05%	3.64%	4.27%
Downside Risk (Annualized)	2.38%	3.74%	2.51%	3.02%
Skewness	-0.04%	-0.77%	0.17%	0.03%
Sharpe Ratio	-1.87%	-1.03%	0.61%	0.13%
Mean Return (Annualized)	-4.58%	-3.71%	6.95%	0.99%
Maximum Drawdown	-2.61%	-4.11%	-3.47%	-9.34%
Maximum Drawdown Length	43	19	61	486

Elaborazione propria su dati Bloomberg



**Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario**

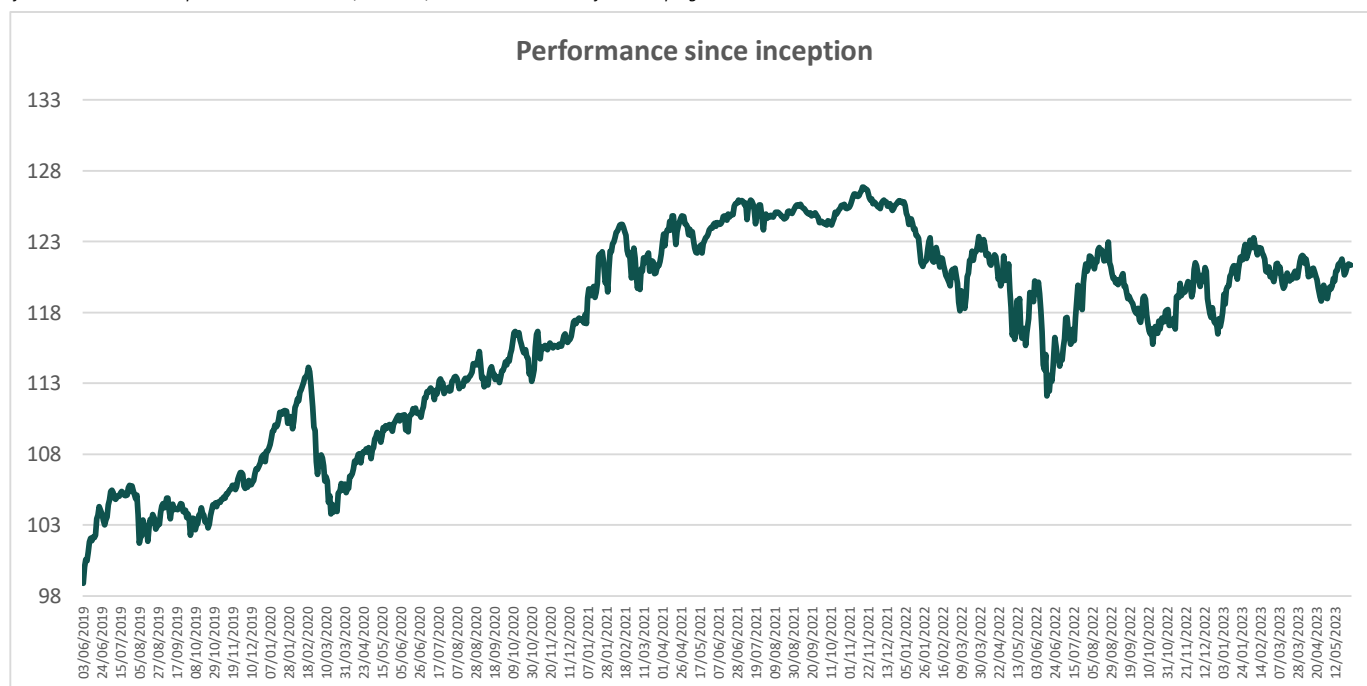
**Obiettivo di investimento:**

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
<b>2019</b>	-	-	-	-	-	+3.56%	+1.26%	-0.49%	-0.51%	+0.47%	+2.18%	+0.77%	<b>+7.40%</b>
<b>2020</b>	+2.25%	-2.96%	-0.63%	+2.27%	+1.82%	+0.75%	+1.26%	+1.61%	-0.11%	-0.93%	+2.12%	+1.81%	<b>+9.52%</b>
<b>2021</b>	+1.55%	+1.23%	+1.00%	+1.72%	-0.22%	+1.48%	-0.91%	+0.55%	-0.71%	+0.74%	+0.28%	+0.09%	<b>+6.97%</b>
<b>2022</b>	-2.70%	-1.13%	+1.15%	-1.79%	-0.99%	-4.05%	+6.30%	-0.85%	-2.56%	+0.71%	+2.45%	-3.32%	<b>-6.99%</b>
<b>2023</b>	+4.31%	-1.33%	+1.25%	-1.66%	+1.17%								<b>+3.68%</b>

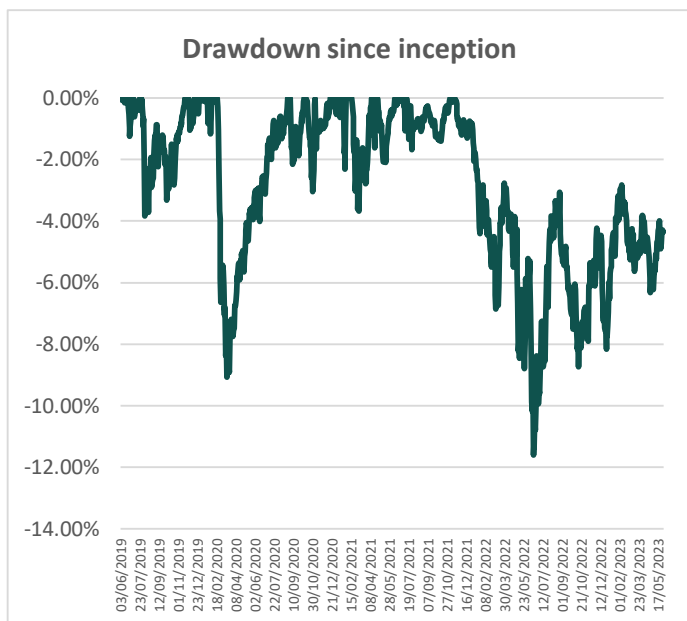
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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 31-05-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-05	+/- WEIGHTS %
<b>CASH</b>	<b>14.50%</b>	<b>+6.50%</b>
<b>EQUITY di cui</b>	<b>29.71%</b>	
EQUITY DIRETTO	18.71%	-5.00%
ETF EQUITY	0.00%	-3.50%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.42%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.58%	
<b>BOND di cui</b>	<b>47.08%</b>	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.57%	
EMITTENTI SOCIETARI	24.17%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.34%	
<b>COMMODITY di cui</b>	<b>5.02%</b>	
ETC COMMODITY	5.02%	+2.00%
<b>ALTERNATIVE di cui</b>	<b>3.69%</b>	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.69%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

### Performance\*

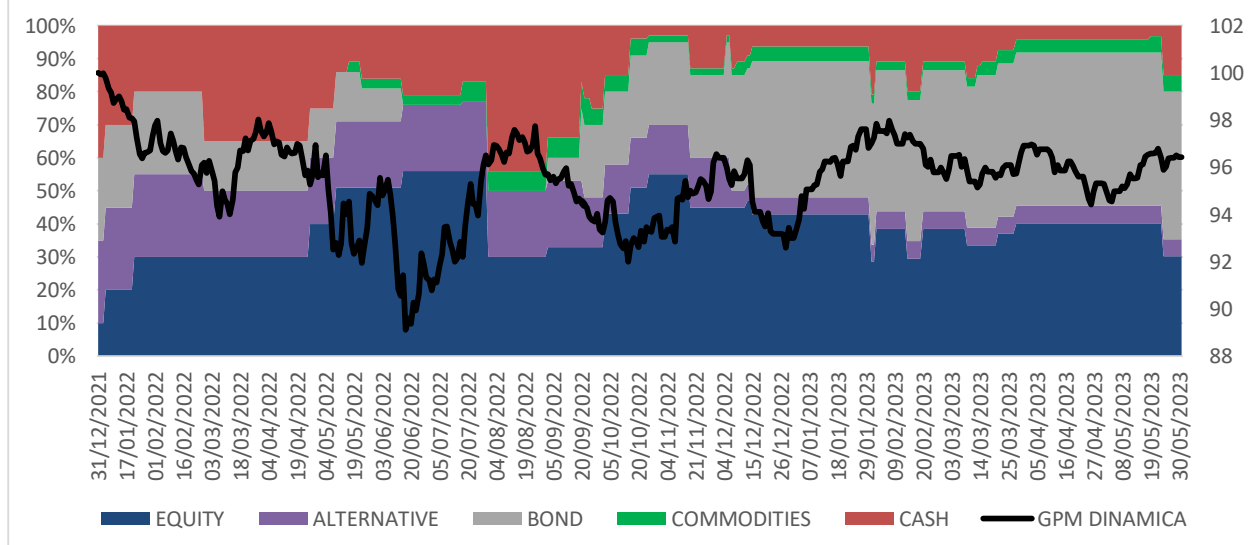
Cumulativa	
Da inizio anno	3.68%
1M	1.17%
3M	0.74%
6M	0.24%
1A	1.91%
3A	10.03%
Since inception (01/06/2019)	21.33%

### Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5.31%	6.71%	6.04%	7.74%
Downside Risk (Annualized)	3.79%	4.80%	4.23%	5.49%
Skewness	-0.06%	-0.24%	0.08%	-0.08%
Sharpe Ratio	0.02%	-0.27%	1.10%	0.44%
Mean Return (Annualized)	4.31%	0.99%	13.29%	4.99%
Maximum Drawdown	-2.62%	-4.12%	-3.61%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	17	19	56	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



**Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario**

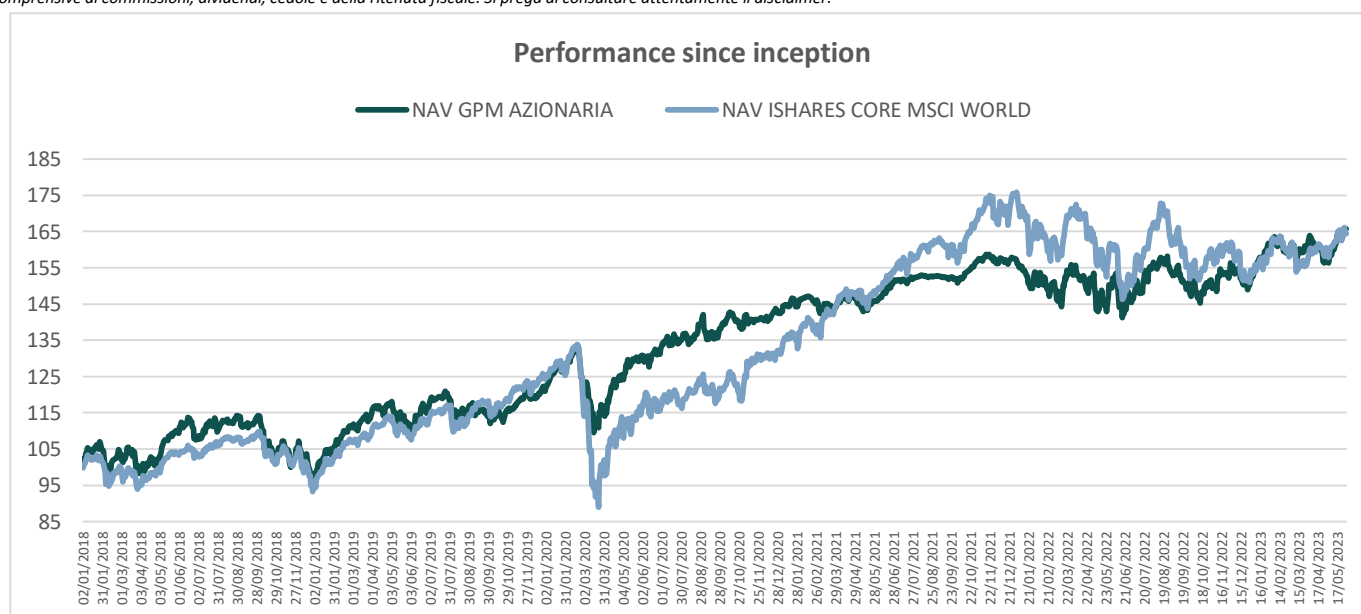
**Obiettivo di investimento:**

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%	+3.83%								+10.41%

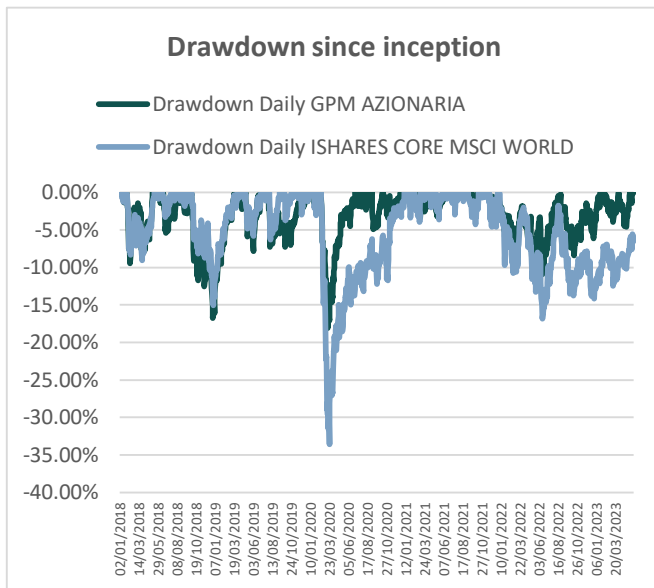
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 31-05-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-05	+/- WEIGHTS %
CASH	22.77%	+12.00%
EQUITY di cui	58.85%	
EQUITY DIRETTO	45.69%	-15.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.22%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.94%	
BOND di cui	13.47%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9.75%	
CERT. A CAP. GARANTITO	3.72%	
COMMODITY di cui	4.91%	
ETC COMMODITY	4.91%	+3.00%
ALTERNATIVE di cui	0.00%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	0.00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



### Performance\*

Cumulativa

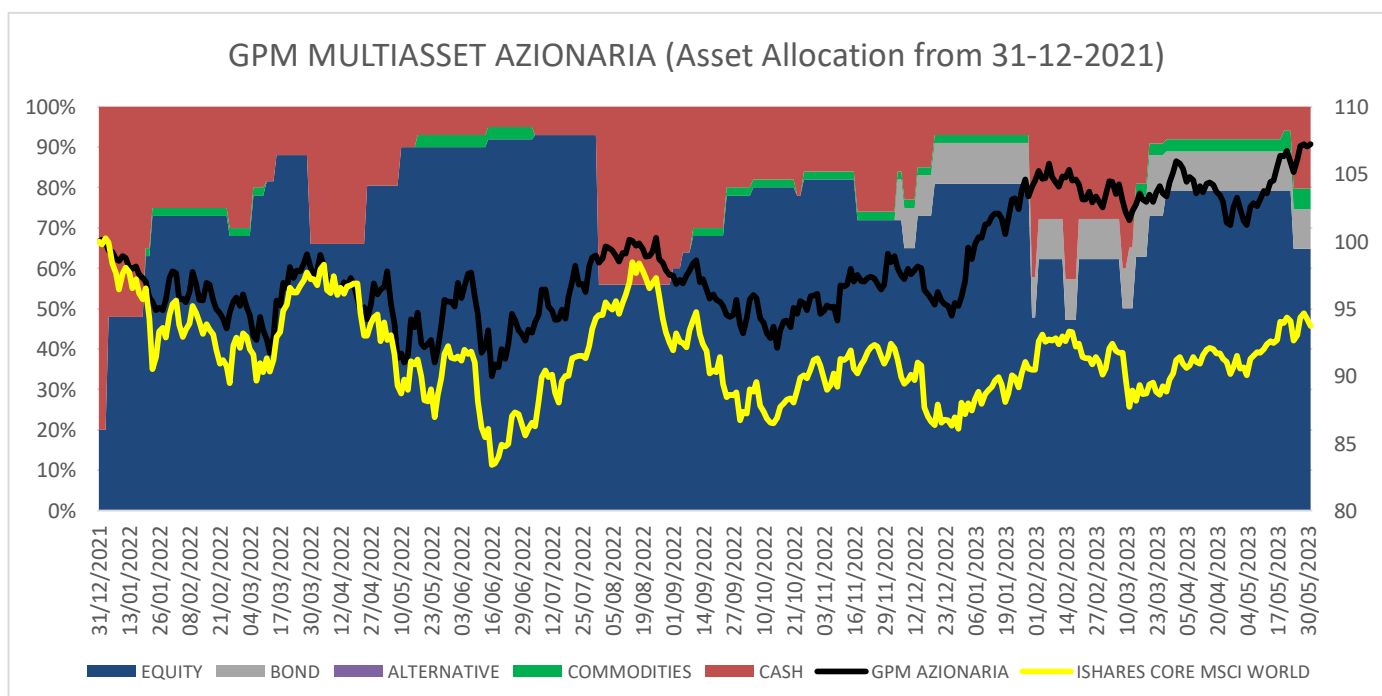
Da inizio anno	10.41%
1M	3.83%
3M	4.06%
6M	5.99%
1A	10.48%
3A	26.99%
Since inception (01/01/2018)	65.73%

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)	10.62%	13.15%	11.09%	13.05%	11.15%	12.51%	11.66%	15.30%
Downside Risk (Annualized)	7.53%	9.34%	7.79%	9.44%	7.94%	9.03%	8.28%	11.25%
Tracking Error (Annualized)	7.71%		7.39%		7.46%		8.46%	
Sharpe Ratio	1.39%	0.96%	0.95%	-0.03%	2.25%	1.68%	0.76%	0.95%
Jensen Alpha	6.49%		10.77%		10.04%		-0.34%	
Treynor Measure	0.23%		0.15%		0.35%		0.14%	
Correlation	81.01%		82.49%		80.71%		83.65%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)







## 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*



