



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

NOVEMBRE 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 novembre 23	Performance YTD	Standard Dev 3Y (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+5,23%	+15,81%	8,91%
GPM Multiasset Dinamica	+4,12%	+7,13%	5,87%
GPM Multiasset Equilibrata	+3,82%	+4,94%	9,34%

MANAGER COMMENTS: 30-11-2023

Le azioni hanno registrato il miglior mese dell'anno, accompagnati da un rally obbligazionario che ha visto i rendimenti dei treasury americani a 10 anni raggiungere il 4.26% dal picco del 5% di ottobre. Il sentiment positivo è stato guidato dalla narrazione disinflazionistica, unita all'indebolimento del mercato del lavoro e al cambio di comunicazione della Fed che, nell'ultima riunione di novembre, ha mantenuto i tassi invariati (come previsto) lasciando intendere di aver raggiunto il massimo dei rialzi.

In termini operativi:

- **GPM Multiasset Azionaria.** Dall'80 al 73% circa di equity: all'inizio del mese, abbiamo acquistato ETF tematici per partecipare al rally di mercato. In particolare, siamo entrati su Etf Robotica, Intelligenza Artificiale e Semiconduttori. Gli ETF sono stati poi venduti alla fine del mese. Abbiamo ridotto l'esposizione uscendo dalla strategia Biotech (-5%) e siamo entrati in azionario India e Intelligenza Artificiale, tramite fondi (+3% rispettivamente). Riguardo al comparto bond, siamo entrati su EM bond hard currency (+5%). L'esposizione in oro hedgiato è stata portata fino al 5% (+1%). Durante il mese sono state revisionate le strategie Best Brands e Robotics & AI.
- **GPM Multiasset Dinamica.** Dal 55% al 49% circa di equity: all'inizio del mese, abbiamo acquistato ETF tematici per partecipare al rally di mercato. In particolare, siamo entrati su Etf Robotica, Intelligenza Artificiale e Semiconduttori. Gli ETF sono stati poi venduti alla fine del mese. Abbiamo ridotto l'esposizione uscendo dalla strategia Biotech (-5%) e siamo entrati in azionario India e Intelligenza Artificiale, tramite fondi (+3% rispettivamente). Riguardo al comparto bond, siamo entrati su EM bond hard currency (+5%). L'esposizione in oro hedgiato è stata portata fino al 5% (+1%). Durante il mese è stata revisionata la strategia Best Brands.
- **GPM Multiasset Equilibrata.** Dal 33% al 28%: all'inizio del mese, abbiamo acquistato ETF tematici per partecipare al rally di mercato. In particolare, siamo entrati su Etf Robotica, Intelligenza Artificiale e Semiconduttori. Gli ETF sono stati poi venduti alla fine del mese. Riguardo al comparto bond, siamo entrati su EM bond hard currency (+5%). L'esposizione in oro hedgiato è stata portata fino al 6% (+1%).

Attualmente il benchmark da seguire per eventuali decisioni della Fed sono i rendimenti dei Treasury americani: Powell ha parlato di tagliare i tassi quando il treasury 10Y ha toccato il 5% di rendimento. Questo perché la Fed deve evitare che gli Stati Uniti arrivino a rifinanziarsi a costi troppo onerosi: in effetti, tra il 2024 e il 2028 scadono circa il 50% dei debiti USA in essere, che dovranno essere rifinanziati.

Navighiamo a vista, non possiamo fare previsioni di lungo termine perché passiamo da eccesso di paura a eccesso di avidità nel giro di poche settimane. Ciononostante, siamo in una buy opportunity molto interessante: in termini valutativi (P/E e P/E prospettico) siamo ai livelli minimi del Covid (chip e robotica in primis), come se l'assunzione di massa della tecnologia non fosse esistita. Inoltre, sono pochissimi i titoli che hanno portato su gli indici di mercato (le FAANG+), per cui molte aziende non hanno partecipato al rally e sono rimaste ancora indietro, anzi hanno perso molto tra luglio e ottobre e a novembre hanno appena iniziato a investire il senso di marcia.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

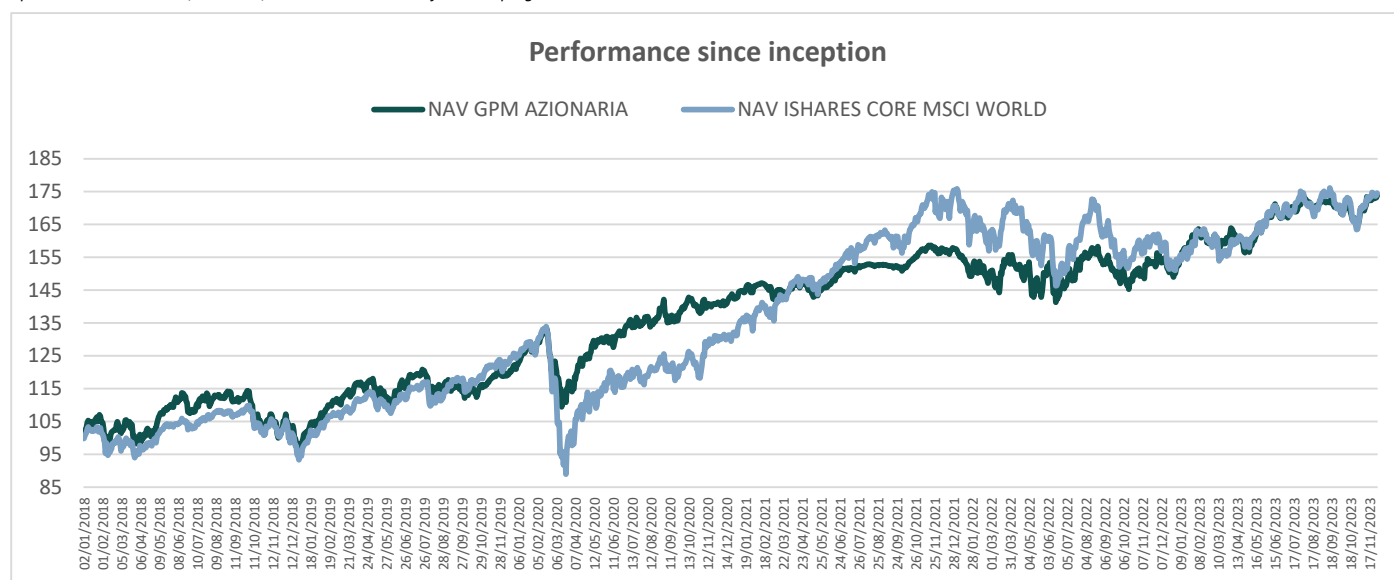
Obiettivo di investimento:

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.

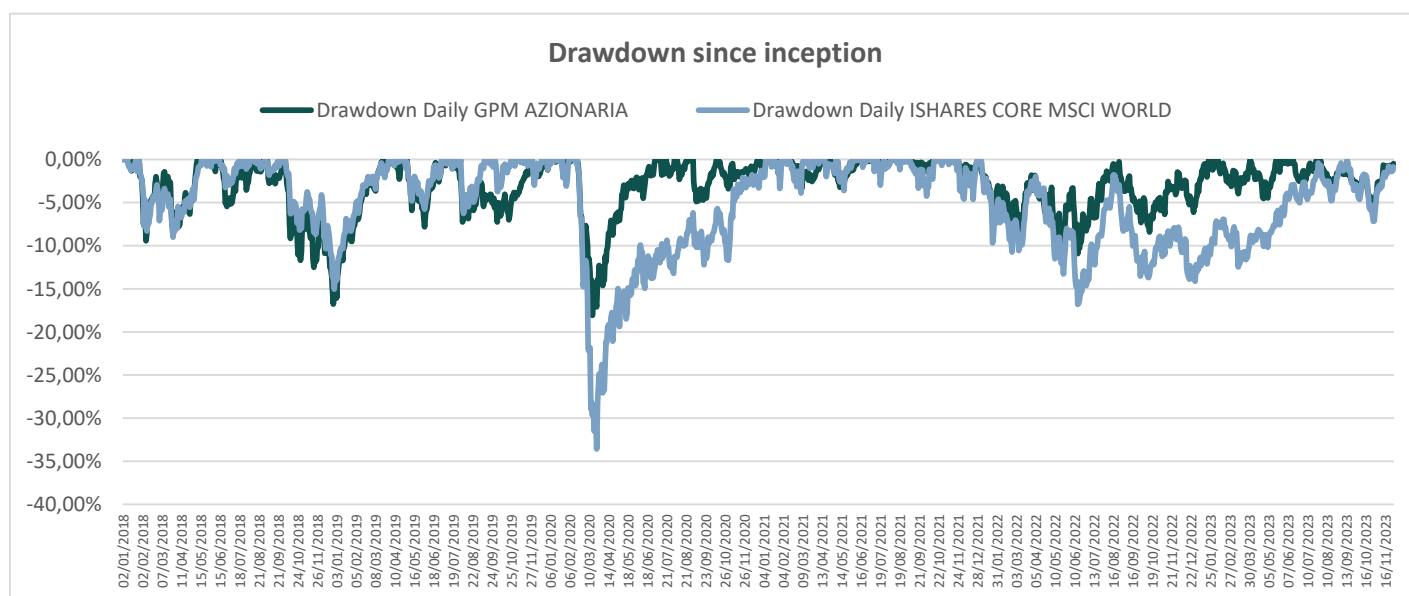
Orizzonte temporale: superiore 5 anni

	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%	+5,23%		+15,81%

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 30-11-2023

ASSET	WEIGHTS % al 30-11	+/- WEIGHTS %
CASH	6,61%	-2,00%
EQUITY di cui	73,60%	
EQUITY DIRETTO	48,11%	-6,00%
ETF EQUITY	0,00%	-7,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	10,57%	
FONDI E SICAV AZIONARI	9,15%	+7,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5,77%	
BOND di cui	14,81%	
EMITTENTI SOVRANI	4,35%	+4,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	7,01%	+6,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	3,45%	
COMMODITY di cui	4,98%	
ETC COMMODITY	4,98%	-2,00%
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

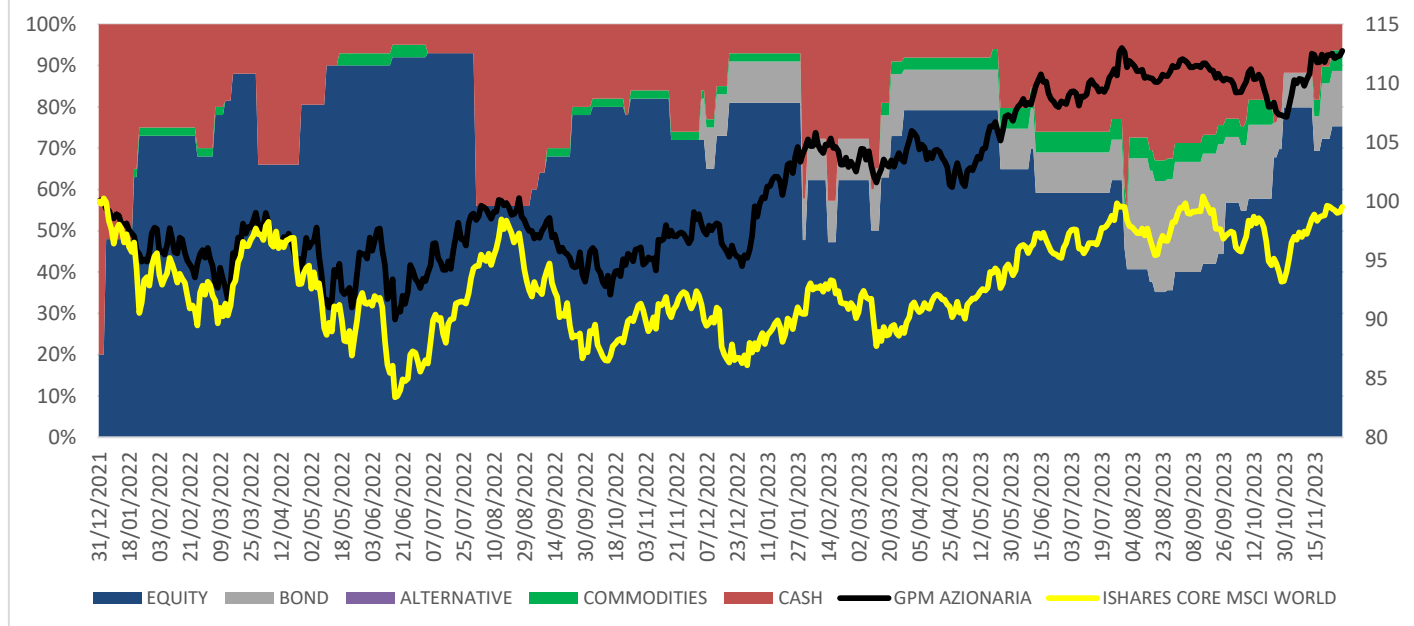
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	15,81%
1M	5,23%
3M	1,20%
6M	5,28%
1A	11,17%
3A	23,04%
Since inception (01/01/2018)	73,84%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	4,75%	10,53%	6,48%	9,99%	8,91%	11,19%	11,00%	14,20%
Downside Risk (Annualized)	3,68%	7,47%	4,40%	7,19%	6,11%	8,06%	7,69%	10,35%
Tracking Error (Annualized)	8,61%		8,81%		8,23%		7,86%	
Sharpe Ratio	-3,79%	0,35%	-0,62%	0,89%	0,92%	1,31%	0,47%	0,80%
Jensen Alpha	-18,98%		-6,92%		0,20%		-2,18%	
Treynor Measure	-0,67%		-0,13%		0,15%		0,08%	
Correlation	59,38%		49,54%		68,61%		83,48%	

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


Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

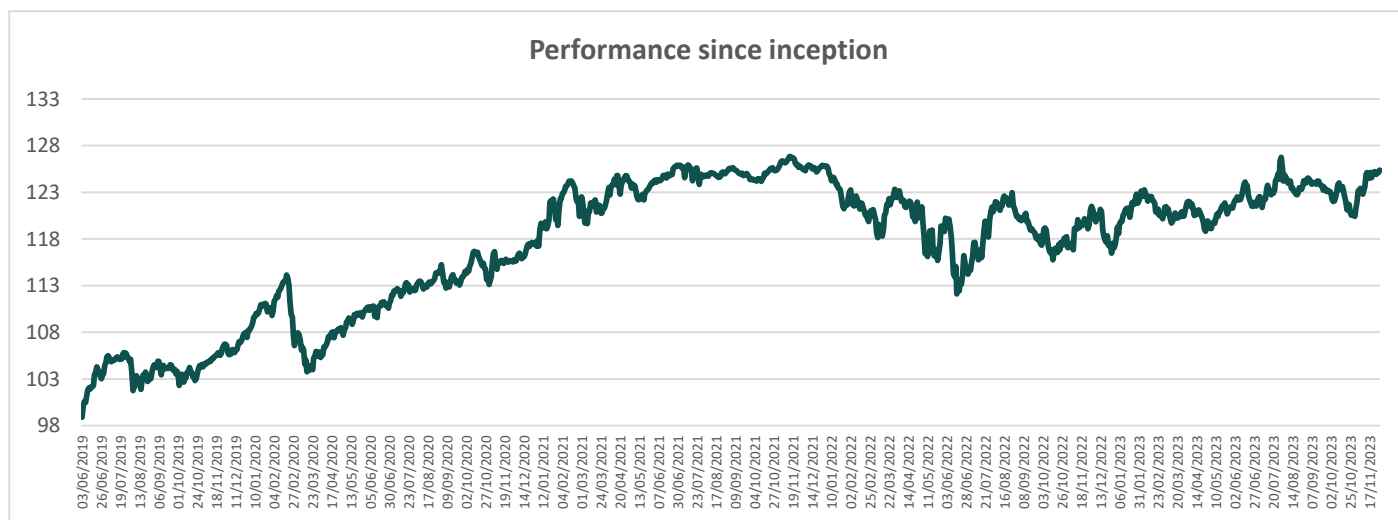
Obiettivo di investimento:

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.

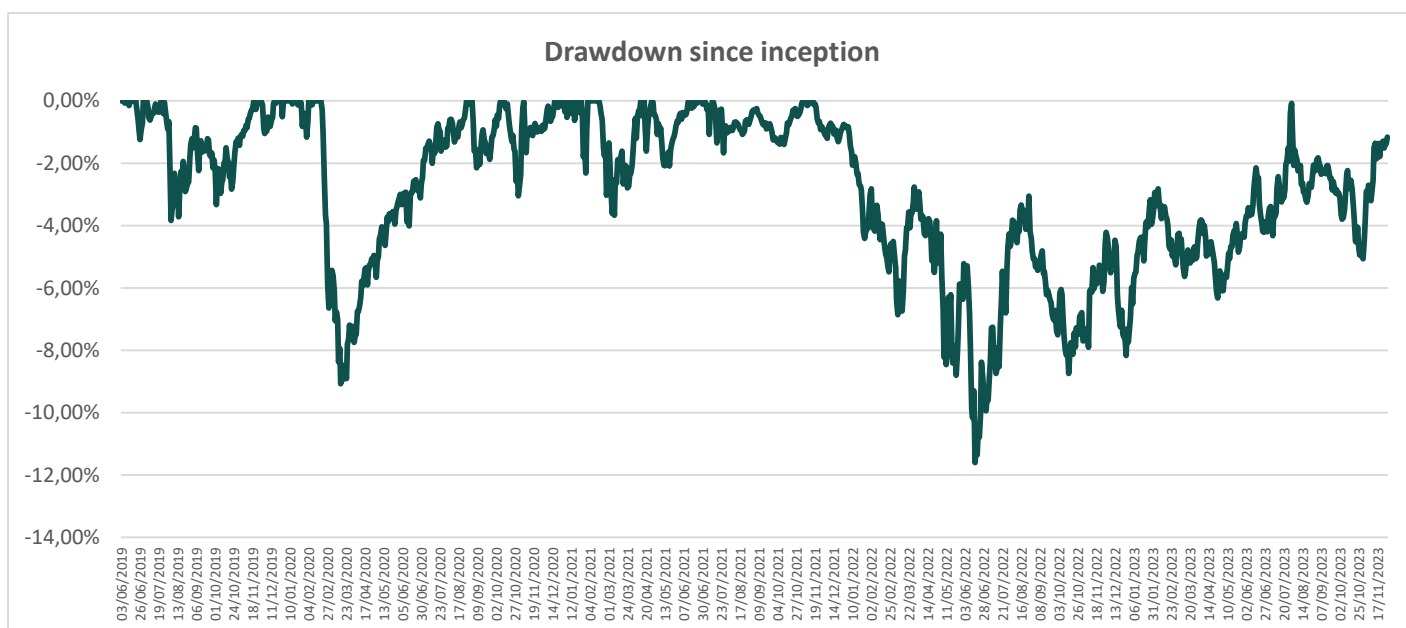
Orizzonte temporale: 5 anni

	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%	+4,12%		+7,13%

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 30-11-2023

ASSET	WEIGHTS % al 30-11	+/- WEIGHTS %
CASH	17,64%	0
EQUITY di cui	51,12%	
EQUITY DIRETTO	30,23%	-2,00%
ETF EQUITY	0,00%	-7,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9,74%	
FONDI E SICAV AZIONARI	9,16%	+6,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1,99%	
BOND di cui	23,08%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	10,85%	+4,00%
EMITTENTI SOCIETARI	10,03%	
EMITTENTI SOVRANI	0,00%	-2,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2,20%	
COMMODITY di cui	4,95%	
ETC COMMODITY	4,95%	+1,00%
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

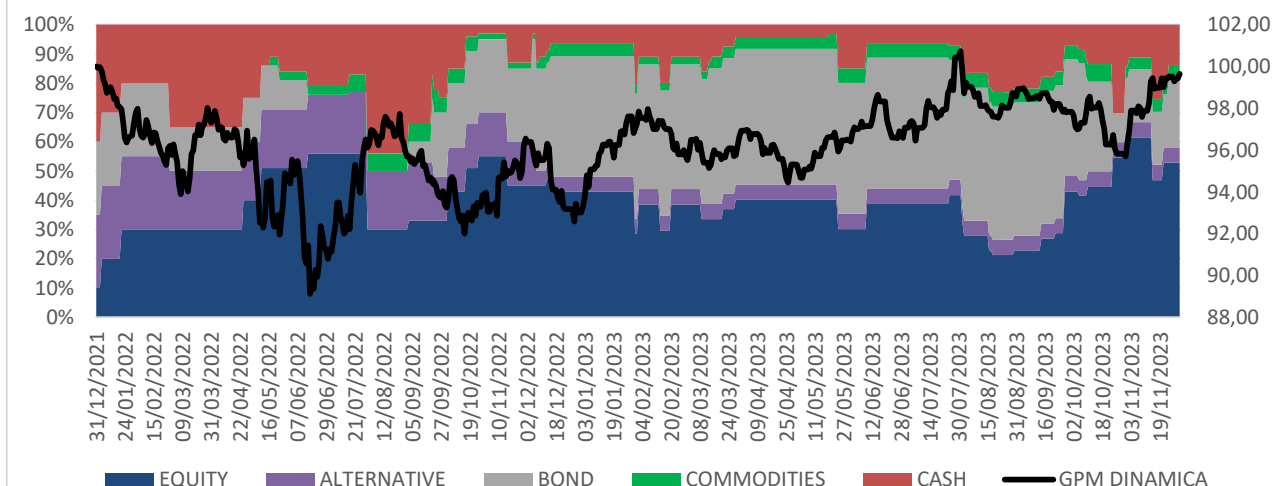
Da inizio anno	7,13%
1M	4,12%
3M	1,10%
6M	3,36%
1A	3,57%
3A	8,52%
Since inception (01/06/2019)	25,37%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4,05%	5,74%	5,87%	7,71%
Downside Risk (Annualized)	3,04%	3,96%	4,06%	5,43%
Skewness	-0,31%	0,33%	0,21%	-0,03%
Sharpe Ratio	-3,71%	-0,90%	0,01%	0,11%
Mean Return (Annualized)	-15,30%	-2,05%	4,65%	2,35%
Maximum Drawdown	-3,33%	-5,03%	-5,03%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	41	66	66	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

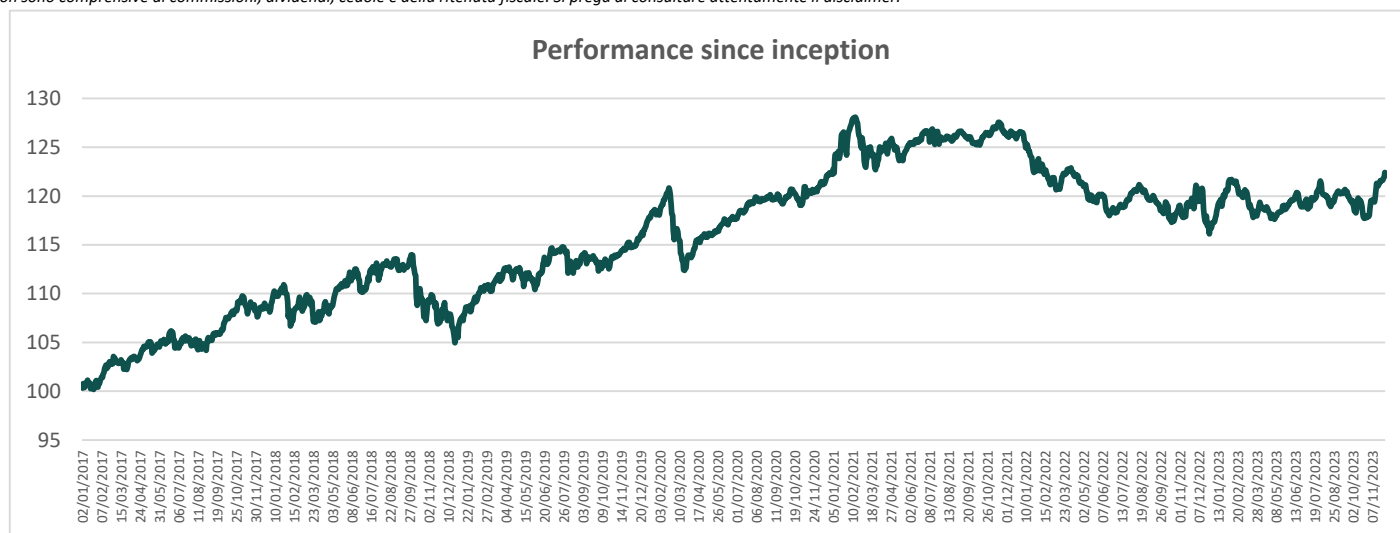
Obiettivo di investimento:

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.

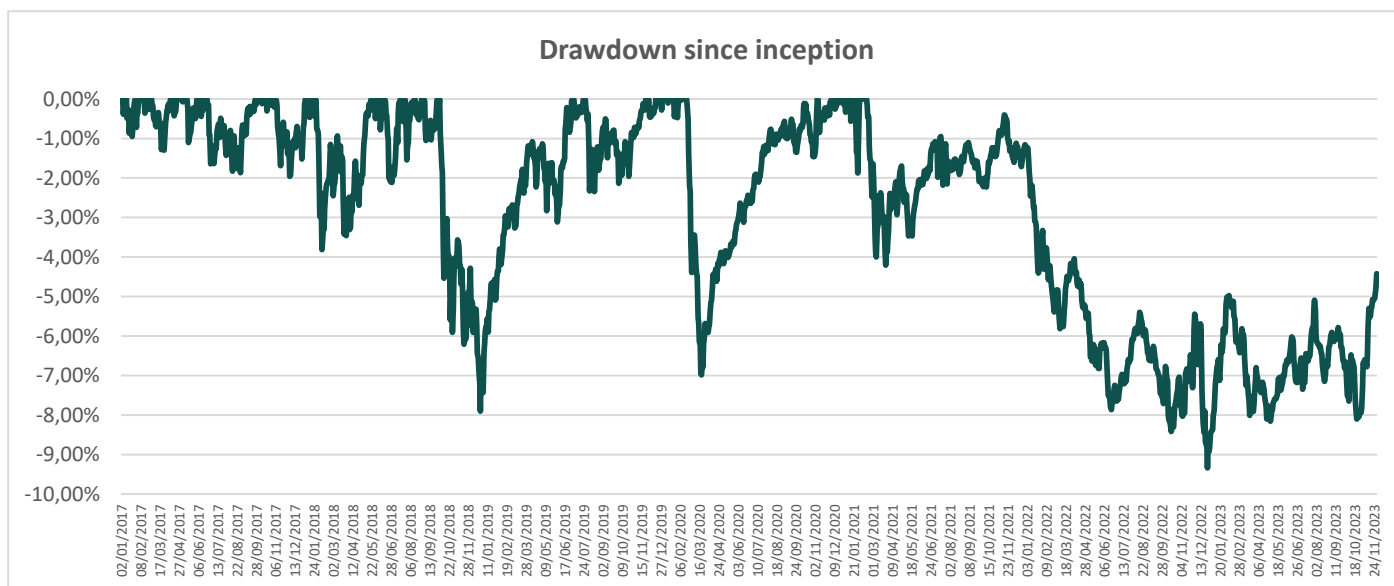
Orizzonte temporale: 4 anni

	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%	-0,85%	-0,71%	+0,82%	+0,14%	+1,92%	-1,08%	-0,58%	-1,37%	+3,82%		+4,94%

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 30-11-2023

ASSET	WEIGHTS % al 30-11	+/- WEIGHTS %
CASH	9,60%	-1,00%
EQUITY di cui	34,53%	
EQUITY DIRETTO	4,50%	
ETF AZIONARI	0,00%	-1,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	10,26%	
FONDI E SICAV AZIONARI	12,71%	+2,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7,06%	
BOND di cui	39,85%	
EMITTENTI SOCIETARI	1,96%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	35,64%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2,25%	
COMMODITY di cui	6,38%	
ETC COMMODITY	6,38%	
ALTERNATIVE di cui	9,64%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	9,64%	

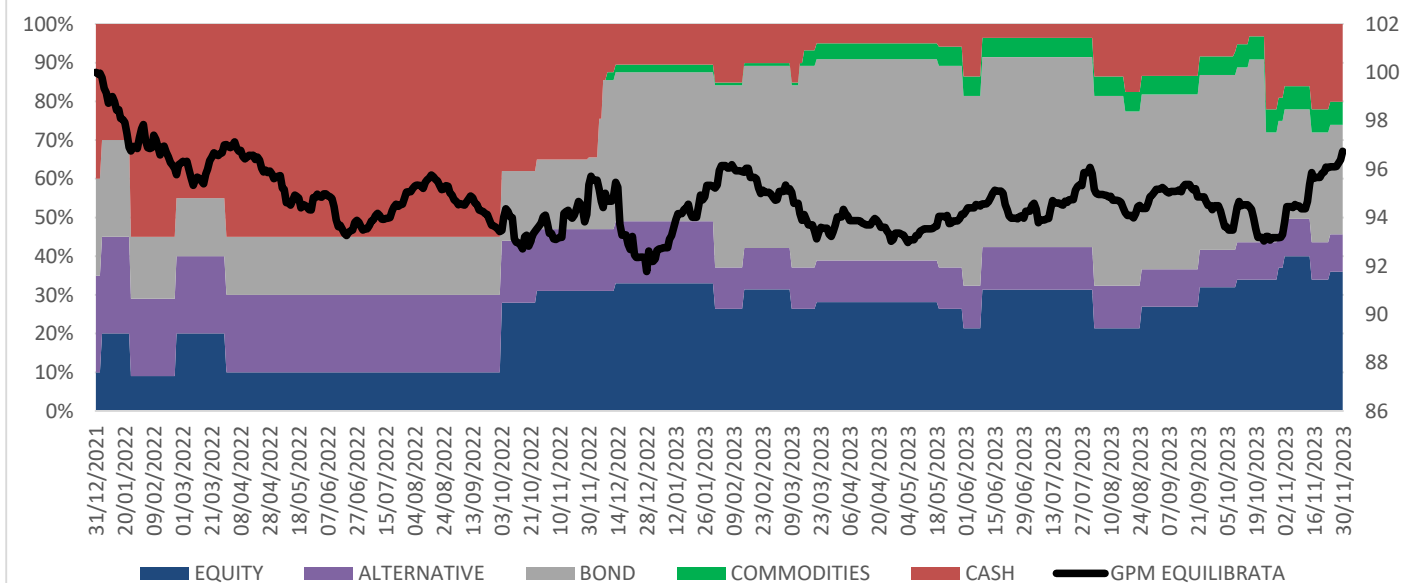
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	4,94%
1M	3,82%
3M	1,80%
6M	2,78%
1A	2,38%
3A	1,63%
Since inception (01/06/2019)	13,23%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	7,35%	7,54%	9,34%	11,12%
Downside Risk (Annualized)	4,79%	4,99%	6,42%	7,77%
Skewness	0,63%	0,54%	0,15%	-0,02%
Sharpe Ratio	0,21%	0,89%	1,57%	0,63%
Mean Return (Annualized)	7,59%	14,80%	25,90%	11,10%
Maximum Drawdown	-4,38%	-5,42%	-5,42%	-10,93%
Maximum Drawdown Length	41	66	66	149

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.