



WINNER
1° POSTO
MIGLIOR STRATEGIA DI
INVESTIMENTO



WINNER
2° POSTO
MIGLIOR PORTFOLIO
MANAGER

GPM MULTIASSET

OTTOBRE 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 ottobre 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	-2.88%	+10.01%	9.42%
GPM Multiasset Dinamica	-2.21%	+2.86%	6.16%
GPM Multiasset Equilibrata	-1.40%	+1.06%	3.58%

Gli acquisti di fine ottobre 2023 a ridosso dei minimi dei mercati azionari, congiuntamente al rimbalzo degli indici azionari statunitensi sui supporti, hanno determinato il recupero totale delle perdite registrate nel mese di ottobre 2023

Profilo di investimento	Performance al 3 novembre 2023 (MTD)	Performance YTD al 3 novembre 2023
GPM Multiasset Azionaria	+2.82%	+13.24%
GPM Multiasset Dinamica	+2.18%	+5.22%
GPM Multiasset Equilibrata	+1.25%	+2.33%

MANAGER COMMENTS: 31-10-2023

Le azioni statunitensi hanno registrato un calo nel mese di ottobre, con l'S&P e il Nasdaq che sono diminuiti di oltre il 10% rispetto ai massimi di luglio. Anche il mercato obbligazionario ha registrato una debolezza nel mese, determinando un appiattimento della curva dei rendimenti, danneggiando il sentiment sul comparto equity e determinando una correlazione al ribasso. I rendimenti a lungo termine sono aumentati a un livello tale da attirare l'attenzione della Fed che ha fatto intendere un'eventuale atteggiamento più accomodante.

In termini macroeconomici, le forti vendite al dettaglio e il robusto PIL del terzo trimestre hanno convinto gli investitori che la Fed manterrà i tassi alti per un periodo prolungato di tempo. Secondo Factset, con il 56% delle società S&P 500 che hanno riportato utili del terzo trimestre, l'80% ha riportato una sorpresa positiva per l'EPS, mentre il 46% ha segnalato una sorpresa positiva sui ricavi. In termini di EPS, è stato battuto in media rispetto alle attese per un 7,8%, con un tasso di ricavo medio di poco inferiore all'1,1%.

In termini operativi, dopo aver anticipato egregiamente il mercato e ridotto il rischio nei mesi precedenti, a ottobre abbiamo incrementato le componente equity in maniera graduale sui minimi di periodo, come segue:

- **GPM Multiasset Azionaria:** Dal 58 al 80% circa: siamo entrati nella strategia "Robotics & AI" (+10%) e incrementato la strategia "Best Brands" (+10%). Nei minimi di periodo, abbiamo spinto la componente equity tramite ETF tematici (semiconduttori, robotica, intelligenza artificiale). Abbiamo ridotto la componente bond (-14% tra single names e fondi) per fare spazio a maggiori opportunità sul fronte equity. Abbiamo gestito in maniera tattica l'acquisto in guadagno dell'ETC su oro hedgiato dal cambio. Abbiamo coperto il cambio, tramite l'ETF Long EUR Short USD fino al 18%, dato che il cambio EUR/USD ha raggiunto il nostro primo livello target a 1.05;
- **GPM Multiasset Dinamica:** Dal 45% al 55%: abbiamo incrementato la strategia "Best Brands" (+10%). Nei minimi di periodo, abbiamo spinto la componente equity tramite ETF tematici (semiconduttori, robotica, intelligenza artificiale). Abbiamo ridotto la componente bond (-20% tra single names e fondi) per fare spazio a maggiori opportunità sul fronte equity. Abbiamo gestito in maniera tattica l'acquisto in guadagno dell'ETC su oro hedgiato dal cambio. Abbiamo coperto il cambio, tramite l'ETF Long EUR Short USD fino al 18%, dato che il cambio EUR/USD ha raggiunto il nostro primo livello target a 1.05.
- **GPM Multiasset Equilibrata:** dal 30 al 33%: nei minimi di periodo, abbiamo spinto la componente equity tramite ETF tematici (semiconduttori, robotica, intelligenza artificiale). Abbiamo gestito in maniera tattica l'acquisto in guadagno dell'ETC su oro hedgiato dal cambio. Abbiamo coperto il cambio, tramite l'ETF Long EUR Short USD fino al 18%, dato che il cambio EUR/USD ha raggiunto il nostro primo livello target a 1.05.

La stagione degli utili del terzo trimestre continuerà nel mese di novembre e ci dirà la direzione dei mercati azionari. Inoltre, verranno pubblicati importanti dati economici, come le domande di assistenza alla disoccupazione, il PIL e il sentiment dei consumatori. La situazione geopolitica si è complicata dopo il raid terroristico di Hamas contro Israele il 7 ottobre, che ha provocato il sequestro di molti ostaggi, inclusi alcuni americani. Mentre si attende di sapere se la grande invasione di terra prevista sfocerà in una crisi regionale più grave, monitoreremo la situazione e saremo pronti a cambiare l'asset allocation qualora fosse necessario.

Linea: GPM MULTIASSET AZIONARIA Max 100% azionario

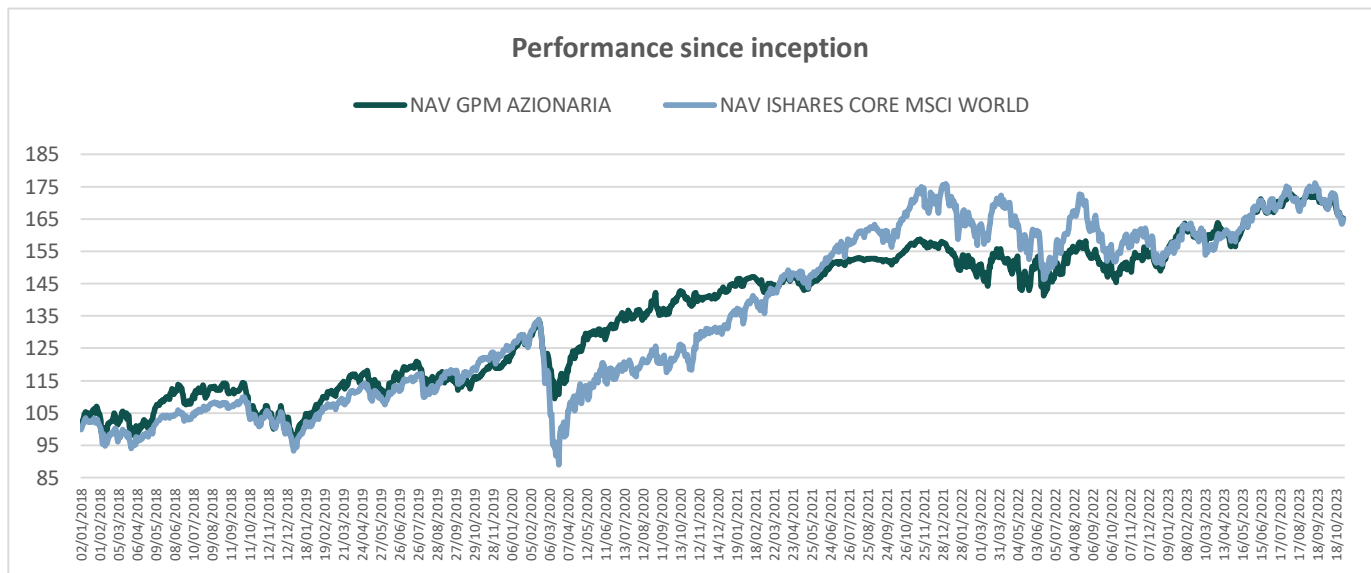
Obiettivo di investimento:

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	+7.20%	-1.02%	+2.90%	-2.61%	+3.46%	+2.05%	+3.65%	-1.64%	-1.02%	-2.88%			+10.01%

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.

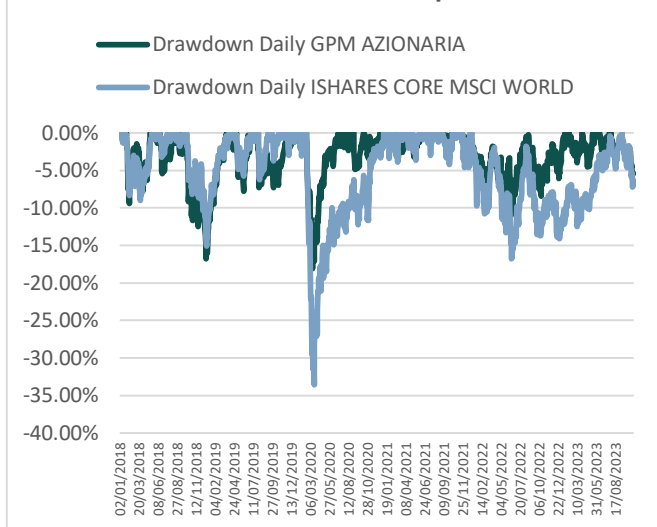


Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

ASSET ALLOCATION AL 31-10-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-10	+/- WEIGHTS %
CASH	6.19%	+5.50%
EQUITY di cui	80.89%	
EQUITY DIRETTO	54.40%	+20.00%
ETF EQUITY	7.10%	+0.50%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	10.53%	
FONDI E SICAV AZIONARI	2.92%	+2.00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.94%	
BOND di cui	5.66%	
EMITTENTI SOVRANI	0.00%	-6.00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	2.04%	-8.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	3.62%	
COMMODITY di cui	7.26%	
ETC COMMODITY	7.26%	-4.00%
ETF CASH	0.00%	
ETF MONETARI	0.00%	-10.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Drawdown since inception



Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	10.01%
1M	-2.88%
3M	-5.45%
6M	3.46%
1A	9.02%
3A	19.67%
Since inception (01/01/2018)	65.13%

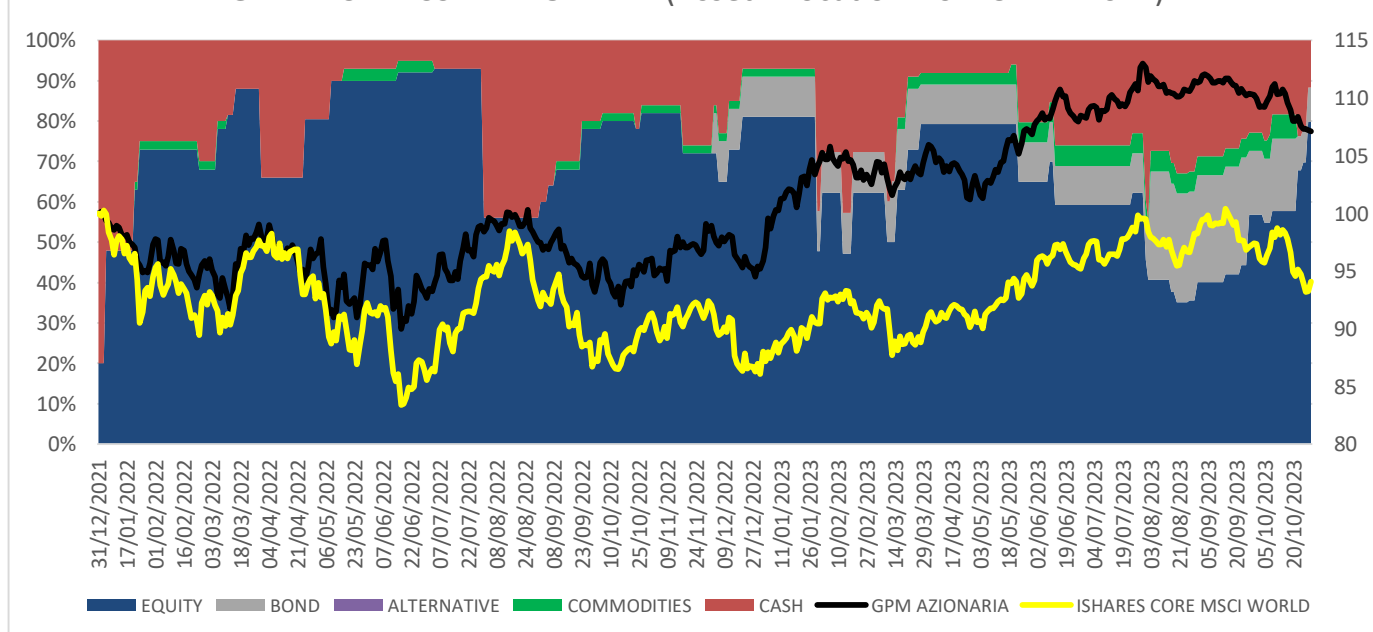
Elaborazione propria su dati Bloomberg. Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Standard Deviation (Annualized)	6.47%	10.10%	8.14%	10.27%	9.42%	11.35%	11.12%	14.46%
Downside Risk (Annualized)	4.10%	7.35%	5.53%	7.16%	6.51%	8.16%	7.79%	10.53%
Tracking Error (Annualized)	10.11%		8.61%		8.39%		8.17%	
Sharpe Ratio	1.06%	-0.19%	1.19%	1.26%	1.80%	1.25%	0.68%	0.91%
Jensen Alpha	7.23%		3.70%		8.85%		-0.86%	
Treynor Measure	0.34%		0.21%		0.30%		0.12%	
Correlation	31.87%		58.40%		68.80%		82.71%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

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



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

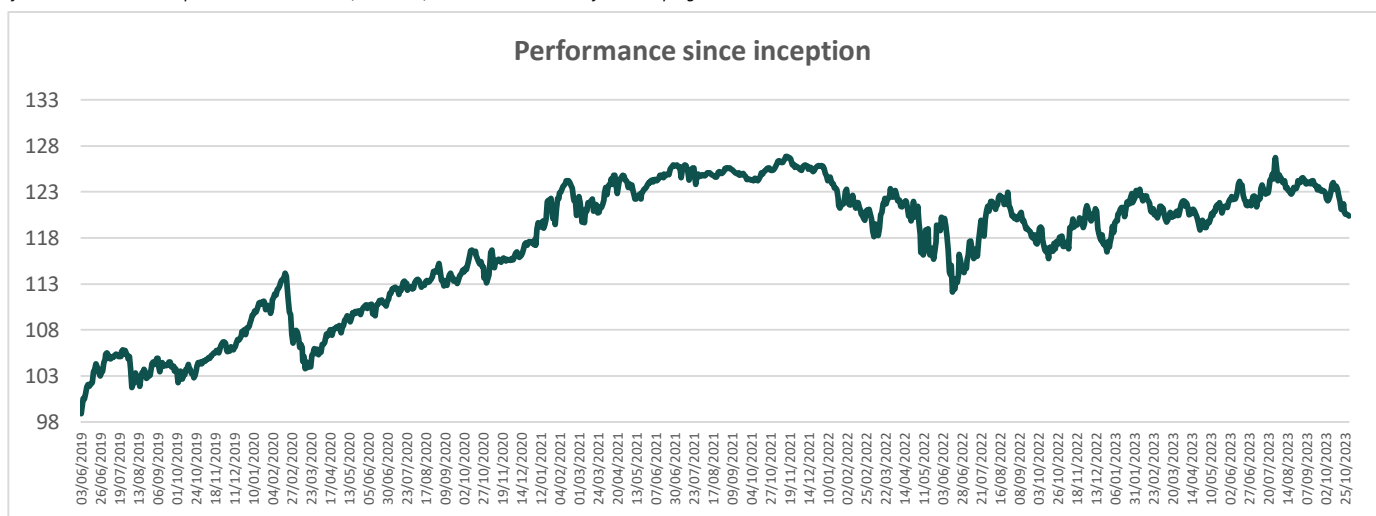
Obiettivo di investimento:

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%	-2.21%			+2.86%

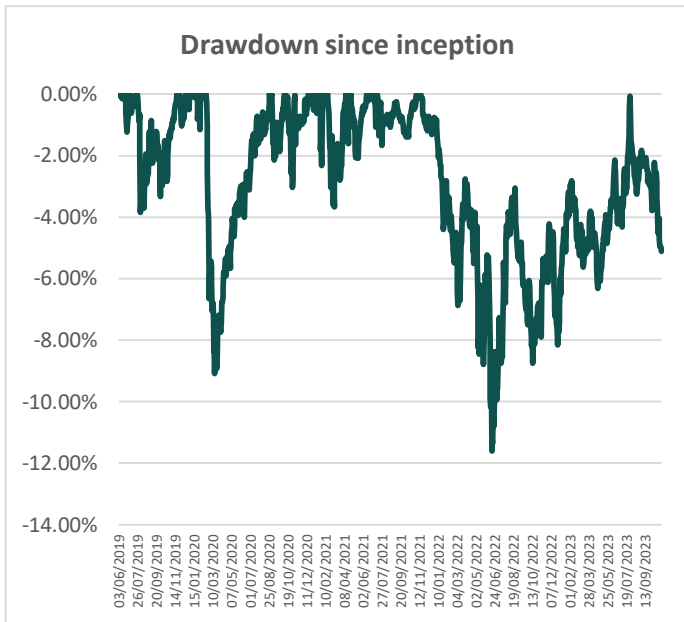
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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 31-10-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-10	+/- WEIGHTS %
CASH	18.09%	+15.00%
EQUITY di cui	53.33%	
EQUITY DIRETTO	32.00%	+10.00%
ETF EQUITY	6.85%	+2.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.54%	
FONDI E SICAV AZIONARI	2.90%	-3.00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2.04%	
BOND di cui	21.33%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	5.95%	-15.00%
EMITTENTI SOCIETARI	10.21%	-5.00%
EMITTENTI SOVRANI	2.88%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.29%	
COMMODITY di cui	3.96%	
ETC COMMODITY	3.96%	-4.00%
ALTERNATIVE di cui	3.29%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.29%	
ETF CASH	0.00%	
ETF MONETARI	0.00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

Cumulativa

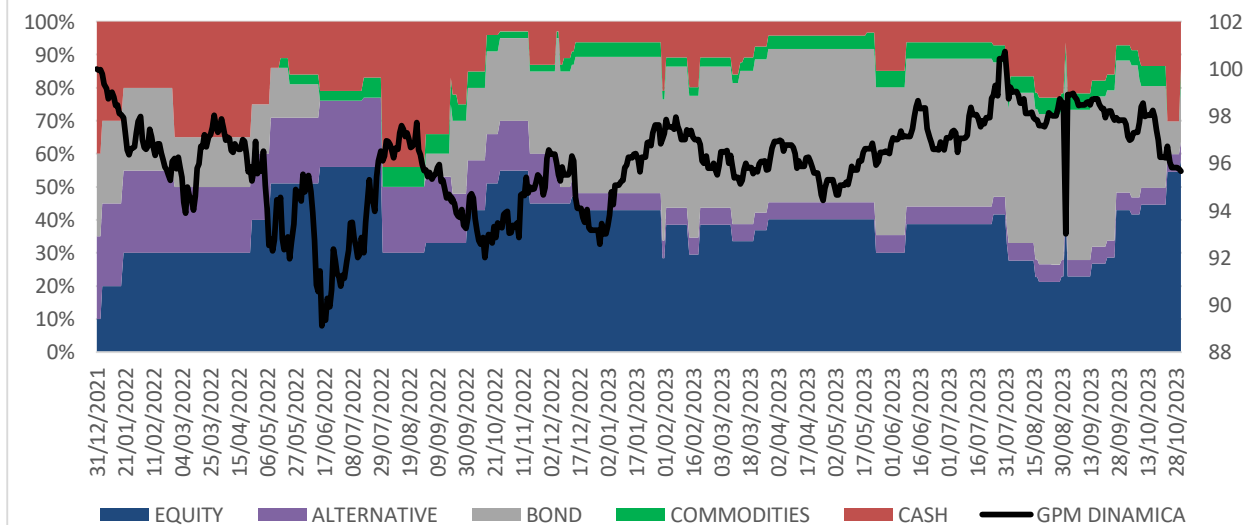
Da inizio anno	2.86%
1M	-2.21%
3M	-5.03%
6M	0.37%
1A	1.87%
3A	6.40%
Since inception (01/06/2019)	20.37%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5.43%	6.05%	6.16%	7.82%
Downside Risk (Annualized)	4.07%	4.22%	4.28%	5.50%
Skewness	-0.48%	0.23%	0.19%	-0.02%
Sharpe Ratio	-4.08%	-0.44%	0.07%	0.22%
Mean Return (Annualized)	-24.68%	1.29%	5.13%	3.38%
Maximum Drawdown	-4.13%	-5.03%	-5.03%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	65	66	66	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

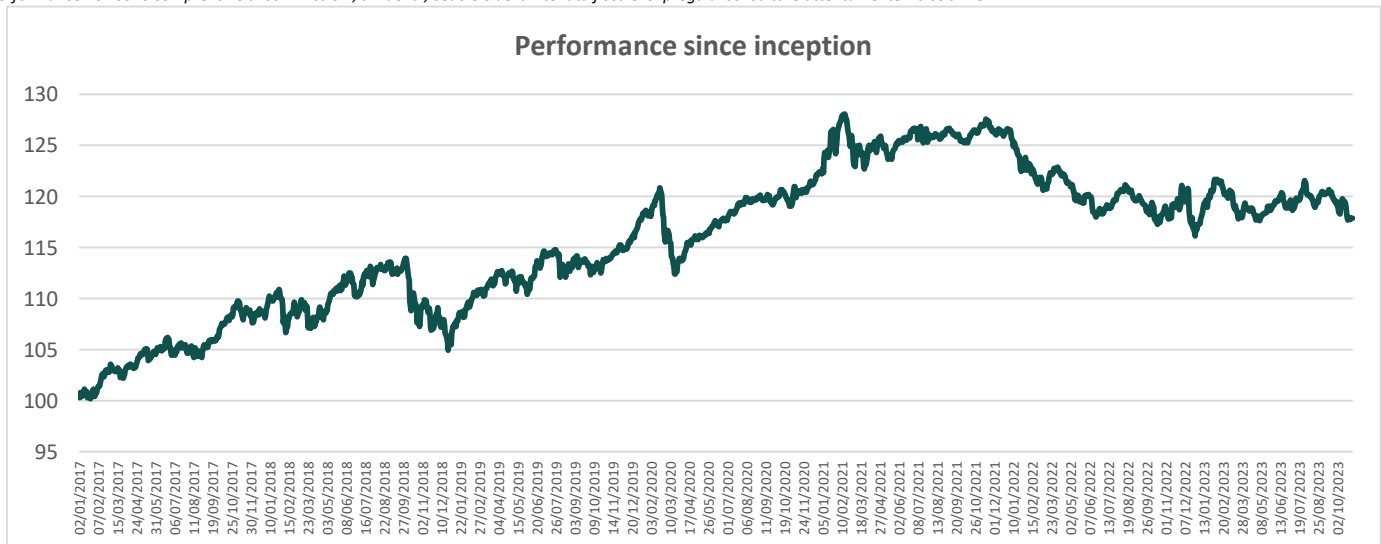
Obiettivo di investimento:

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%	-1.40%			+1.06%

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.

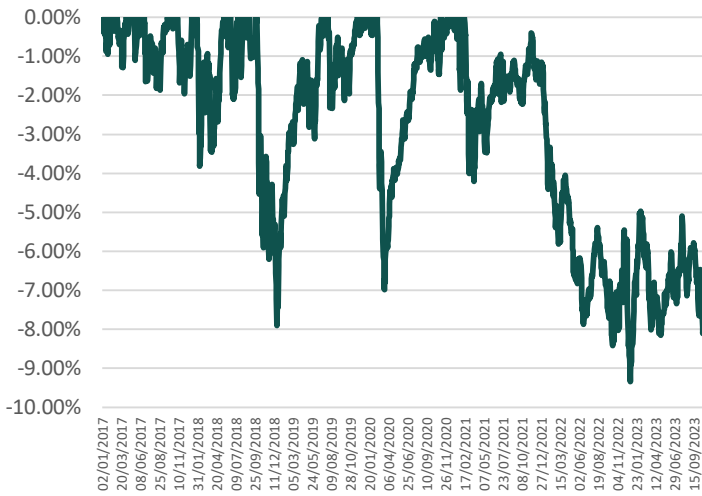


Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-10-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-10	+/- WEIGHTS %
CASH	10.43%	+5.00%
EQUITY di cui	32.89%	
EQUITY DIRETTO	4.63%	
ETF AZIONARI	0.96%	+1.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.89%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10.26%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.15%	
BOND di cui	40.34%	
EMITTENTI SOCIETARI	2.03%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	35.98%	-8.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2.33%	
COMMODITY di cui	6.48%	
ETC COMMODITY	6.48%	+2.00%
ALTERNATIVE di cui	9.86%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	9.86%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Drawdown since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

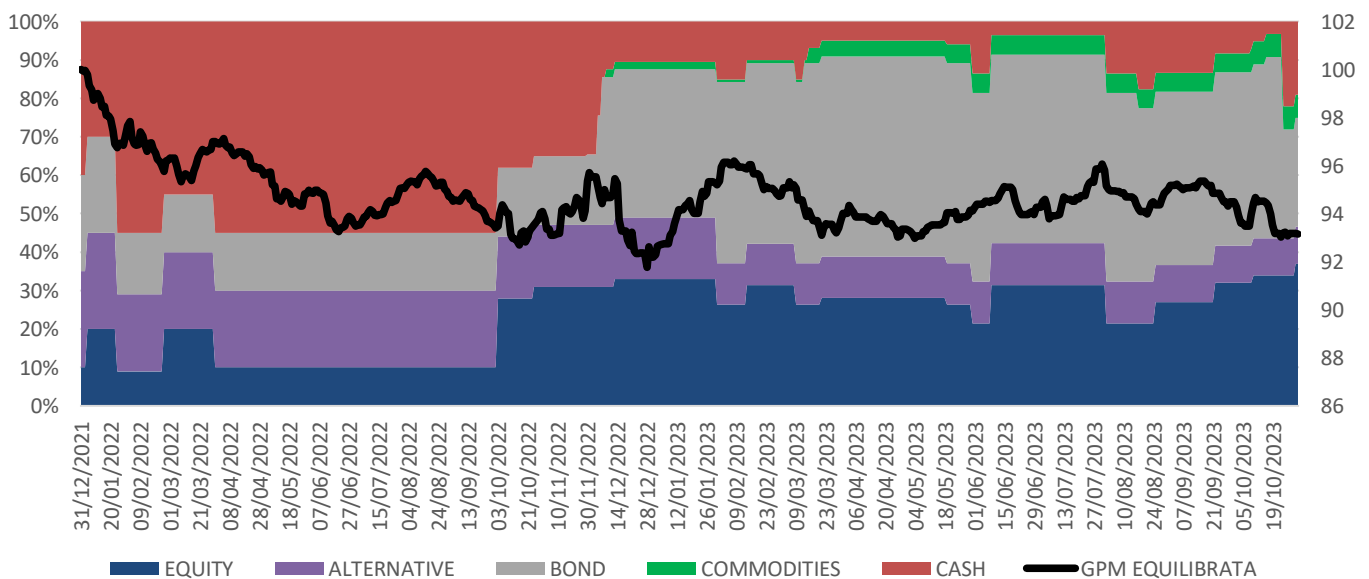
Da inizio anno	1.06%
1M	-1.40%
3M	-3.02%
6M	-0.20%
1A	-0.92%
3A	-0.99%
Since inception (01/06/2019)	9.04%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3.39%	3.37%	3.58%	4.38%
Downside Risk (Annualized)	2.39%	2.44%	2.51%	3.08%
Skewness	-0.01%	-0.21%	0.02%	0.05%
Sharpe Ratio	-4.47%	-1.17%	-0.52%	-0.22%
Mean Return (Annualized)	-15.55%	-0.48%	1.87%	-0.33%
Maximum Drawdown	-2.92%	-3.17%	-3.35%	-9.34%
Maximum Drawdown Length	59	60	61	486

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.