



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

GENNAIO 2024

- 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	gen-24	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+0,56%	+0,56%	+10,14%	-4,58%	+16,84%	+22,22%	+67,11%	+76,35%	gen-2018	11,08%
GPM Multiasset Dinamica	+0,96%	+0,96%	+6,97%	-6,99%	+8,08%	+6,90%	-	+27,69%	giu-2019	7,64%
GPM Multiasset Equilibrata	+0,68%	+0,68%	+3,41%	-7,81%	+7,13%	+1,33%	+15,46%	+16,39%	gen-2017	4,27%

MANAGER COMMENTS: 31-01-2024

Executive summary

Il nuovo anno è iniziato con la visione prevalente di un atterraggio morbido, nonostante le condizioni di ipercomprato e posizioni tese, soprattutto per le large cap. La lettura dell'inflazione di dicembre ha mostrato un aumento dei prezzi a 3.4% contro un'aspettativa del 3.2% e un dato precedente al 3.1%. Il PIL del quarto trimestre ha superato le aspettative e le vendite al dettaglio di dicembre hanno indicato una certa resilienza dei consumatori. Mentre il mercato prezzava con circa 85% di probabilità un taglio dei tassi già da marzo 2024, la Fed ha affermato di non ritenere probabile un taglio dei tassi nel primo trimestre, affermando che non è il case base, avvertendo che resta da vedere e che tutto dipende da come si evolve l'economia. La probabilità del mercato su un taglio da 25 punti base per marzo è così crollata al 35%. Secondo FactSet, con il 35% delle società S&P 500 che riportano utili del quarto trimestre, i risultati sono stati inferiori alla media. Alla fine del mese, il tasso di crescita misto degli utili era pari all'1,0%. Ciò è stato attribuito principalmente al settore finanziario, dove molte banche hanno riportato un margine di interesse netto inferiore alle attese.

In termini operativi, nel mese di **gennaio**:

- **GPM Multiasset Azionaria.** Equity dal 39% al 81%: siamo entrati gradualmente nelle strategie Best brands (+26%), Robotics & AI (+18%) e Biotech (+5%), oltre che ad incrementare l'esposizione nei confronti dei titoli tech cinesi con la strategia Startech China (+3.5% fino al 7%), a ridosso delle news relative al possibile supporto del governo cinese all'economia. Abbiamo, inoltre, incrementato il peso del fondo con esposizione India. Per motivi di liquidità, abbiamo venduto parzialmente la strategia i Bond (-6%).
- **GPM Multiasset Dinamica.** Equity dal 27% al 58%: siamo entrati gradualmente nelle strategie Best brands (+20%), Robotics & AI (+16%) e ETF su Biotecnologia (+3%), oltre che ad incrementare l'esposizione nei confronti dei titoli tech cinesi con la strategia Startech China (+3.5% fino al 7%), a ridosso delle news relative al possibile supporto del governo cinese all'economia. Per motivi di liquidità, abbiamo venduto parzialmente la strategia i Bond (-10%).
- **GPM Multiasset Equilibrata.** Equity dal 26% al 36%: abbiamo inserito titoli azionari diretti selezionati al 10% e ETF su Biotecnologia (+2%) e Cina Tech (+3%), a ridosso delle news relative al possibile supporto del governo cinese all'economia.

Looking Ahead

Tutti gli occhi sono puntati sull'earning season del quarto trimestre del 23, nonché sui dati su occupazione, inflazione e Pil che segneranno le prossime mosse della Fed. Powell ha affermato che il tasso di riferimento è probabilmente al suo picco per questo ciclo di inasprimento e che sarà probabilmente appropriato iniziare a ridurre i tassi "quest'anno" se l'economia si evolve come previsto, pur avvertendo che la Fed è pronta mantenere l'attuale tasso ufficiale più a lungo, se necessario. Powell ha affermato che ridurre i tassi troppo presto potrebbe invertire il progresso dell'inflazione, ma allo stesso tempo, ridurre il tasso ufficiale troppo tardi potrebbe indebolire indebitamente l'economia. Ha descritto l'inflazione come un "notevole rallentamento", pur sottolineando che i rischi per il raggiungimento degli obiettivi della Fed si stanno spostando verso un migliore equilibrio. Per quanto riguarda l'inflazione, Powell ha affermato che i bassi livelli di inflazione nella seconda metà del 2023 sono benvenuti, ma la Fed ha bisogno di vedere prove continue per avere fiducia nel fatto che sta tornando al target. A meno di particolari condizioni economiche, il nostro portafoglio rimane stabile e punta principalmente sui growth stock con un peso maggiore sulla media piccola capitalizzazione dei tech e rinnovabili, insieme a biotech. Infine, Cina e soprattutto India. Tra le commodities preferiamo l'oro hedgiato.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

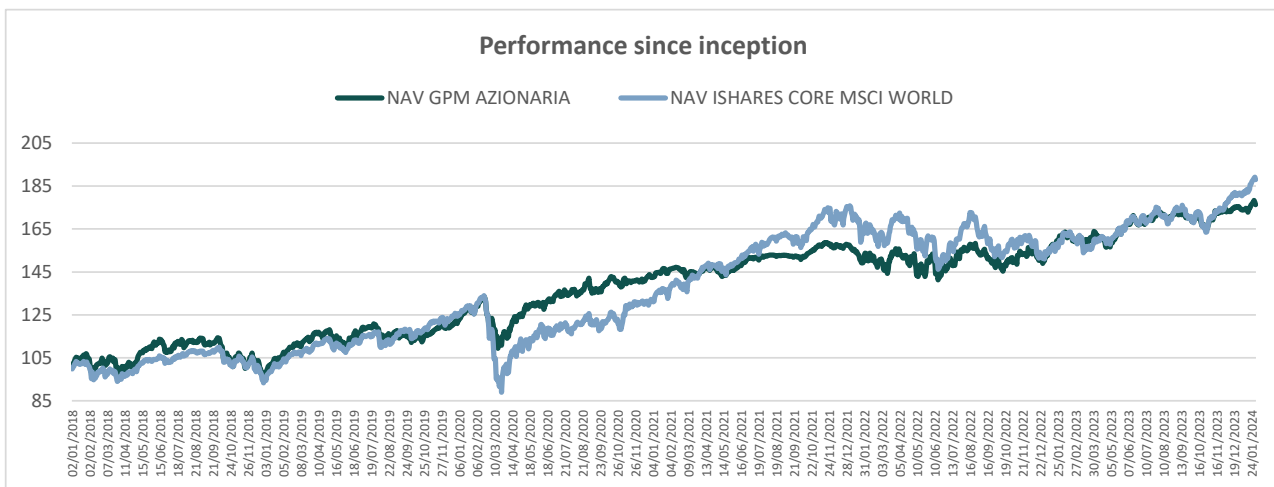
Obiettivo di investimento:

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.

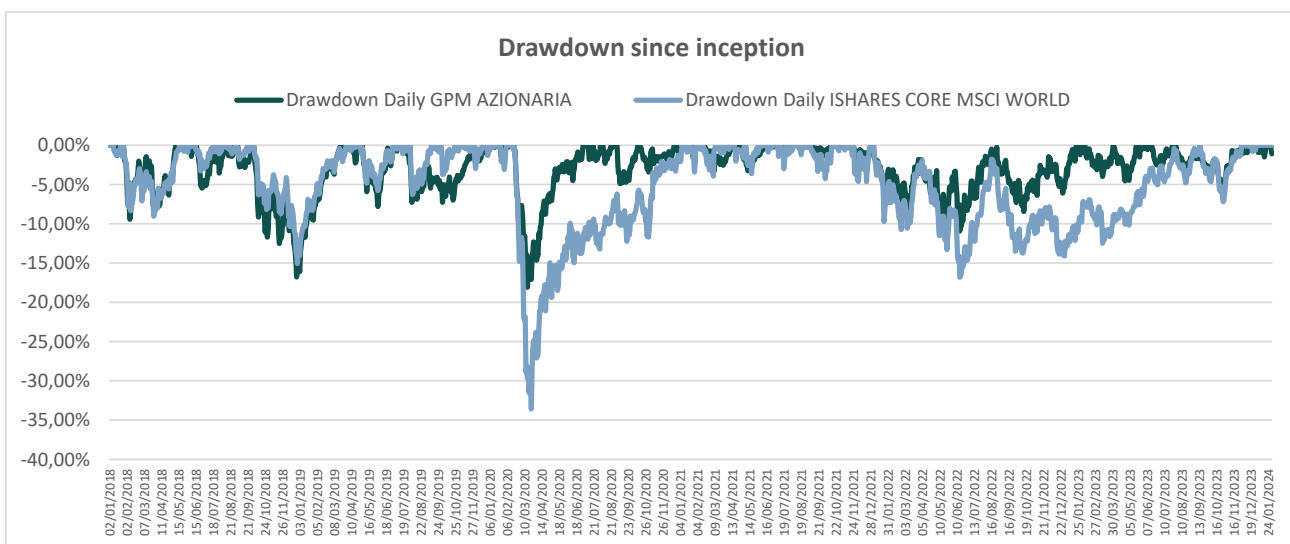
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+5,30%	+0,82%	+16,84%
2024	+0,56%												+0,56%

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. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. 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 31-01-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 31-01	+/- WEIGHTS %
CASH	0,37%	-25,00%
EQUITY di cui	80,97%	
EQUITY DIRETTO	65,01%	+50,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	-4,50%
FONDI E SICAV AZIONARI	10,25%	-5,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5,71%	
BOND di cui	13,74%	
EMITTENTI SOVRANI	0,69%	-5,00%
EMITTENTI SOCIETARI	5,92%	-7,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	7,13%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	-3,50%
COMMODITY di cui	4,92%	
ETC COMMODITY	4,92%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

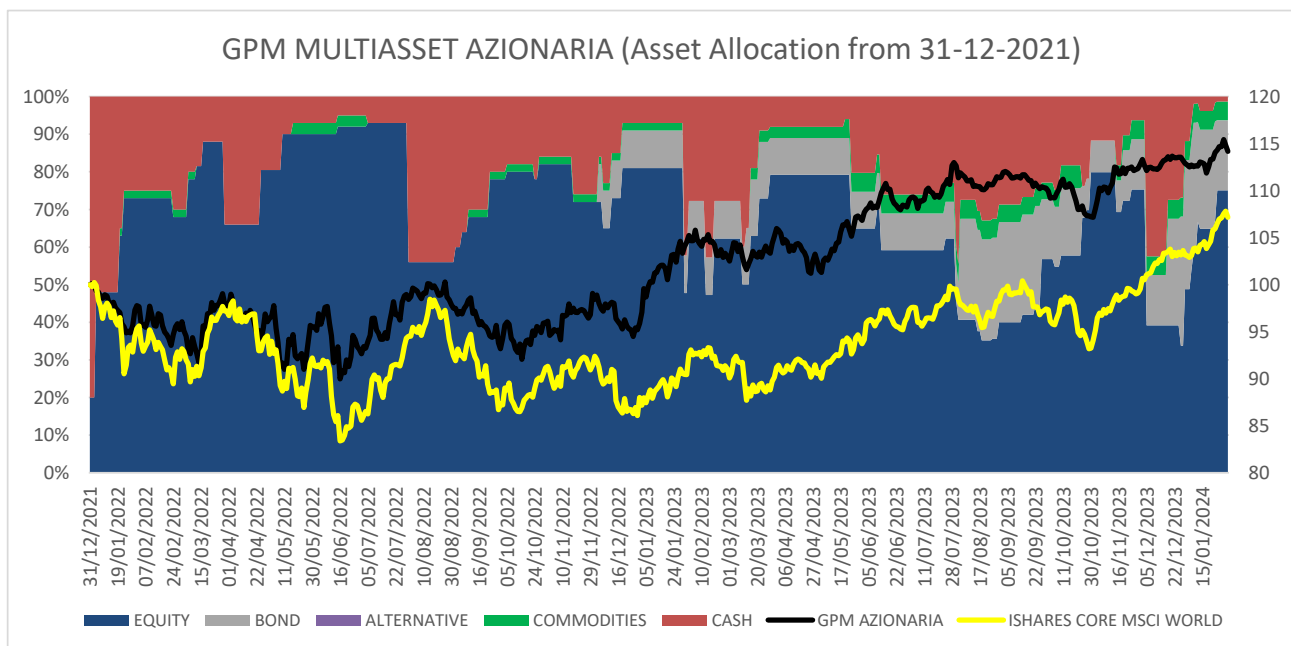
Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	0,56%
1M	0,56%
3M	6,76%
6M	0,98%
1A	9,61%
3A	22,22%
Since inception (01/01/2018)	76,35%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	6,96%	8,68%	6,54%	10,16%	6,54%	9,31%	11,08%	14,15%
Downside Risk (Annualized)	4,54%	5,83%	4,47%	7,28%	4,61%	6,46%	7,74%	10,31%
Tracking Error (Annualized)	7,13%		8,05%		6,06%		7,80%	
Sharpe Ratio	3,72%	6,79%	-0,26%	1,11%	0,44%	3,86%	0,59%	0,91%
Jensen Alpha	-2,58%		-6,11%		-16,35%		-1,92%	
Treynor Measure	0,54%		-0,04%		0,05%		0,10%	
Correlation	60,32%		61,10%		76,18%		83,58%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

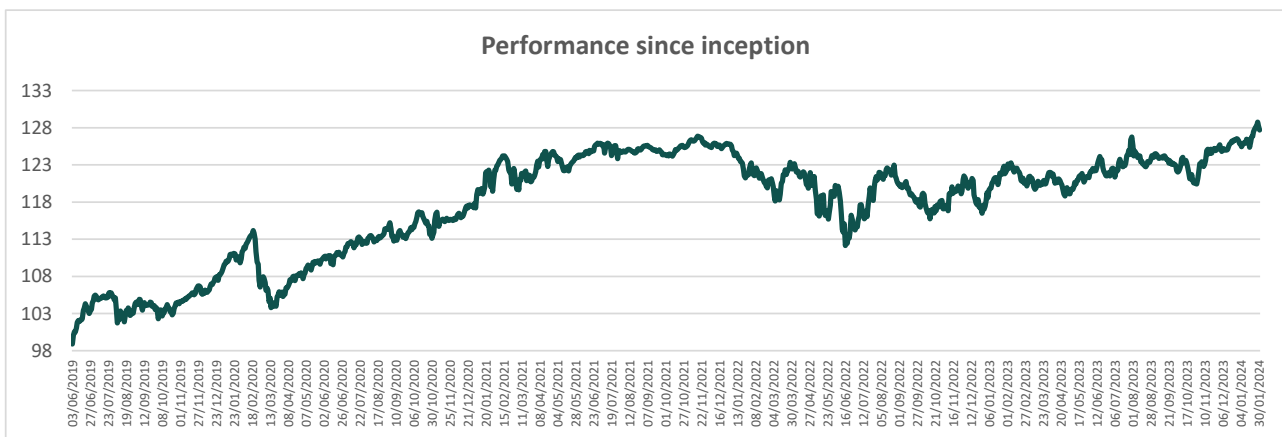
Obiettivo di investimento:

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.

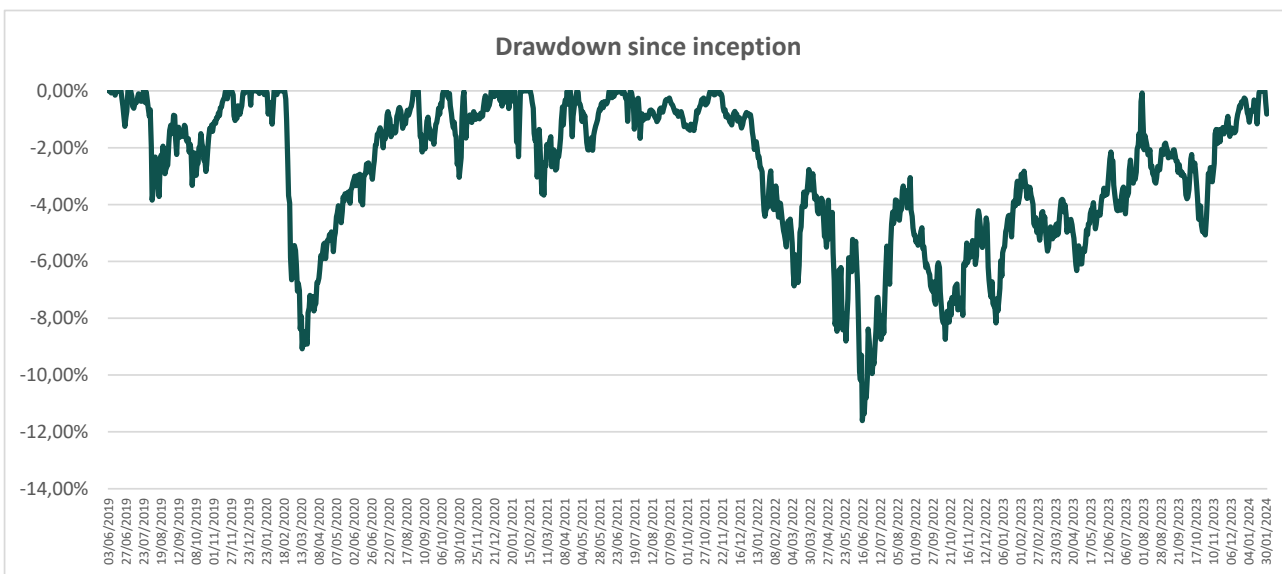
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	+4,18%	+0,82%	+8,08%
2024	+0,96%												+0,96%

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. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

ASSET ALLOCATION AL 31-01-2024

ASSET	WEIGHTS % al 31-01	+/- WEIGHTS %
CASH	5,89%	-20,60%
EQUITY di cui	58,02%	
EQUITY DIRETTO	44,91%	+38,00%
ETF EQUITY	2,95%	+3,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	-3,90%
FONDI E SICAV AZIONARI	8,20%	-6,00%
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1,96%	
BOND di cui	28,02%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	11,04%	
EMITTENTI SOCIETARI	15,51%	-5,00%
EMITTENTI SOVRANI	1,47%	-3,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	-2,50%
COMMODITY di cui	4,88%	
ETC COMMODITY	4,88%	
ALTERNATIVE di cui	3,19%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3,19%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

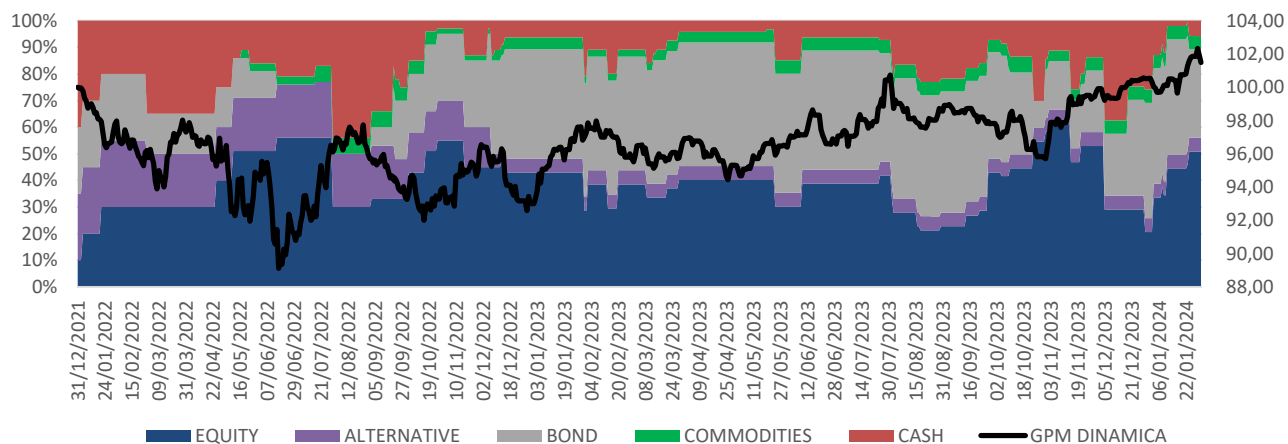
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	0,96%
1M	0,96%
3M	6,04%
6M	0,75%
1A	4,60%
3A	6,90%
Since inception (01/06/2019)	27,69%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5,38%	5,56%	5,45%	7,64%
Downside Risk (Annualized)	3,64%	3,97%	3,99%	5,40%
Skewness	0,32%	-0,09%	-0,31%	-0,08%
Sharpe Ratio	4,17%	-0,40%	1,41%	0,19%
Mean Return (Annualized)	38,63%	2,28%	16,69%	3,58%
Maximum Drawdown	-0,92%	-4,10%	-0,89%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	14	65	12	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg
GPM DINAMICA (Asset Allocation from 31-12-2021)


Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

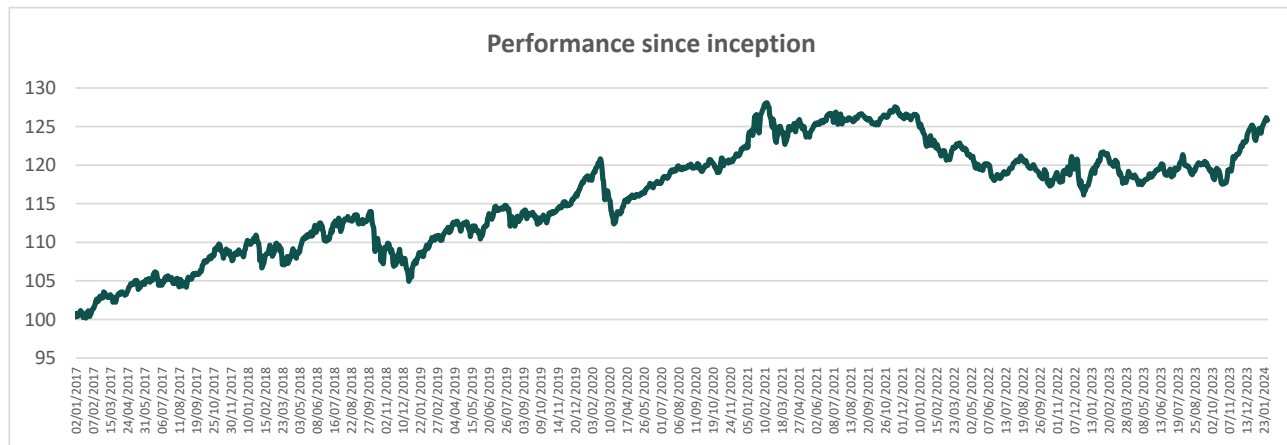
Obiettivo di investimento:

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.

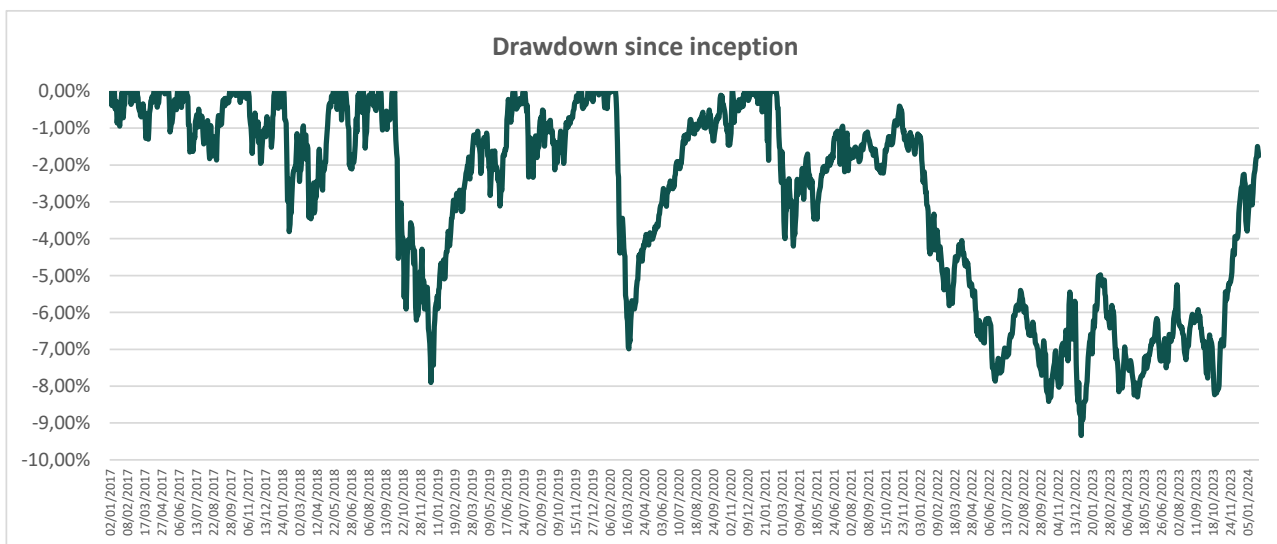
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	-1,00%	-0,72%	+0,82%	+0,14%	+1,90%	-1,06%	-0,58%	-1,38%	+3,83%	+2,24%	+7,13%
2024	+0,68%												+0,68%

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. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-01-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 31-01	+/- WEIGHTS %
CASH	3,33%	-8,00%
EQUITY di cui	36,42%	
EQUITY DIRETTO	9,98%	+10,00%
ETF AZIONARI	5,00%	+5,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	-4,50%
FONDI E SICAV AZIONARI	15,46%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5,98%	
BOND di cui	44,55%	
EMITTENTI SOCIETARI	9,10%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	35,45%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	-2,50%
COMMODITY di cui	6,21%	
ETC COMMODITY	6,21%	
ALTERNATIVE di cui	9,49%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	9,49%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

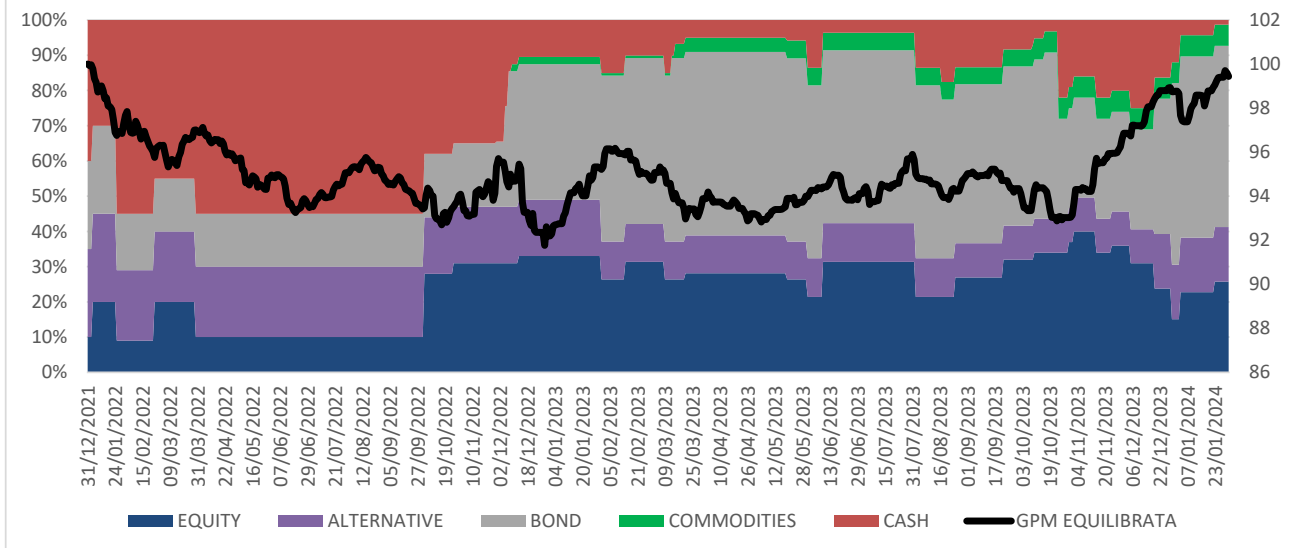
Da inizio anno	0,68%
1M	0,68%
3M	6,88%
6M	3,69%
1A	4,44%
3A	1,33%
Since inception (01/01/2017)	16,39%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4,22%	4,00%	5,04%	4,27%
Downside Risk (Annualized)	3,11%	2,85%	4,24%	3,05%
Skewness	-0,77%	-0,29%	-1,64%	-0,15%
Sharpe Ratio	6,24%	0,92%	0,89%	-0,13%
Mean Return (Annualized)	44,64%	10,66%	12,11%	0,75%
Maximum Drawdown	-1,57%	-2,90%	-1,41%	-9,34%
Maximum Drawdown Length	6	59	4	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