



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

APRILE 2023

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

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 aprile 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Equilibrata	-0.80%	+1.17%	3.88%
GPM Multiasset Dinamica	-1.66%	+2.48%	6.36%
GPM Multiasset Azionaria	-2.65%	+6.30%	11.43%

MANAGER COMMENTS: 28-04-2023

Nel mese di aprile, le azioni hanno registrato rendimenti contrastanti. I driver positivi provengono dalle earnings season, mentre venti contrari si registrano con le rinnovate turbolenze bancarie. Per il primo punto, le società stanno per ora riportando in media sorprese positive dell'EPS rispetto alle stime degli analisti. L'attenzione si è concentrata sulla settimana più intensa in cui venivano rilasciati i risultati delle giant cap tecnologiche che hanno dato una spinta positiva ai mercati azionari. Dall'altra parte, i timori di un possibile rallentamento e di una possibile recessione sono ritornati, pesando in primis sui titoli ciclici. Nel frattempo, la 14esima banca in termini di asset americana, la First Republic Bank, ha rivelato deflussi di depositi per oltre 100 miliardi di dollari nel primo trimestre, generando preoccupazioni sui mercati.

In termini macroeconomici l'inflazione è cresciuta del 5.0% (surv. 5.1% prec. 6.0%), il PIL del primo trimestre si è attestato all'1.1% (surv. 2.0%, prec. 2.6%) e il mercato del lavoro risulta essere ancora rigido/teso, con l'occupazione che continua a crescere a un ritmo sostenuto.

Secondo Factset, a metà della stagione degli utili del primo trimestre 2023, le società dell'indice S&P 500 stanno registrando la migliore performance rispetto alle aspettative degli analisti dal quarto trimestre del 2021. Sia il numero di società che segnalano sorprese positive per EPS sia l'entità di queste sorprese sugli utili sono superiori ai loro 10 anni medie. L'indice riporta guadagni più elevati per il primo trimestre oggi rispetto alla fine della scorsa settimana e rispetto alla fine del trimestre. Tuttavia, l'indice registra ancora un calo anno su anno degli utili per il secondo trimestre consecutivo.

In termini operativi, non abbiamo stravolto di molto le nostre strategie e portafogli, tenendo un'esposizione media all'equity del 75%, 37% e 21% circa rispettivamente per le GPM Multiasset Azionaria, Dinamica e Equilibrata.

Le tensioni bancarie potrebbero portare ad un ulteriore inasprimento degli standard sui prestiti che causerebbe un rallentamento della crescita economica, soprattutto nelle economie più sviluppate. Il sostegno delle autorità di regolamentazione favoriscono i titoli di crescita, presenti per la maggiore nei nostri portafogli. Continuiamo a monitorare attentamente la situazione.

Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

Obiettivo di investimento:

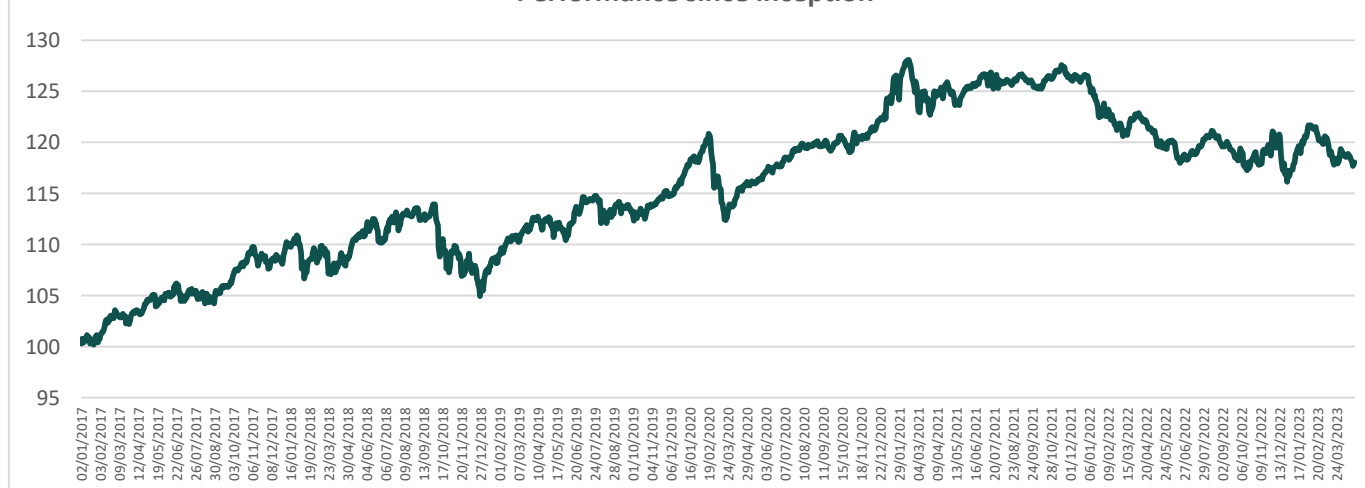
L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità 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%	-0.80%									+1.17%

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.

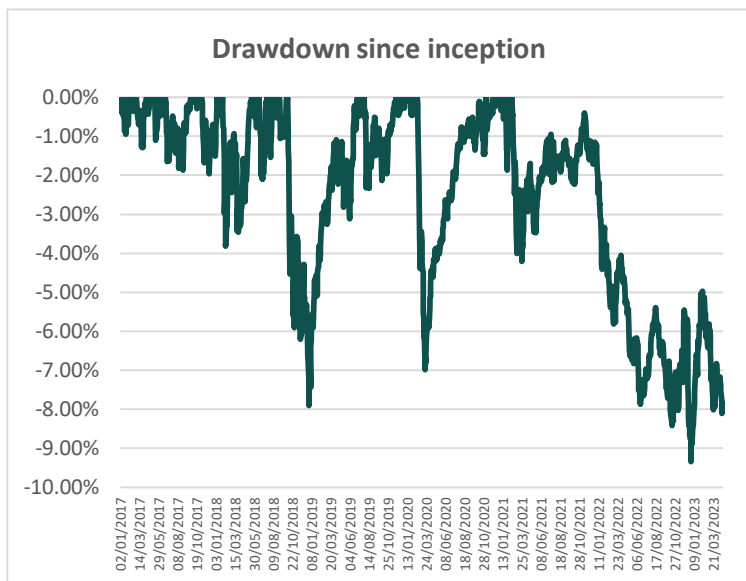
Performance since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 28-04-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 28-04	+/- WEIGHTS %
CASH	5.16%	0
EQUITY di cui	25.49%	
EQUITY DIRETTO	0.00%	
ETF AZIONARI	1.76%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	8.87%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7.30%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.56%	
BOND di cui	54.20%	
EMITTENTI SOCIETARI	4.03%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	47.70%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.47%	
COMMODITY di cui	4.09%	
ETC COMMODITY	4.09%	
ALTERNATIVE di cui	11.06%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	11.06%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

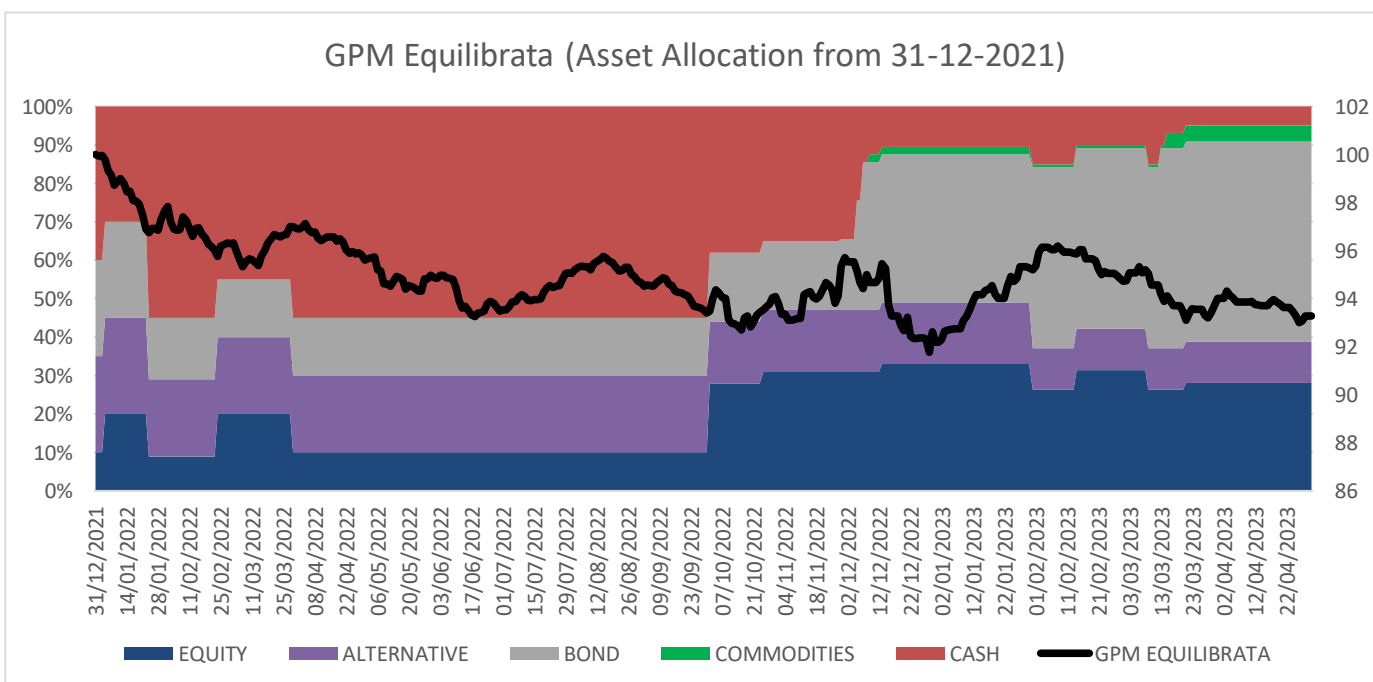
Da inizio anno	1.17%
1M	-0.80%
3M	-2.04%
6M	-0.81%
1A	-2.64%
3A	1.67%
Since inception (01/06/2019)	9.16%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3.56%	5.71%	3.88%	4.26%
Downside Risk (Annualized)	2.36%	3.96%	2.63%	3.02%
Skewness	0.36%	-0.03%	0.22%	0.03%
Sharpe Ratio	-3.10%	-0.55%	0.30%	0.15%
Mean Return (Annualized)	-11.44%	-1.24%	5.25%	0.95%
Maximum Drawdown	-3.29%	-4.11%	-3.29%	-9.34%
Maximum Drawdown Length	55	19	55	486

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA Max 60% azionario

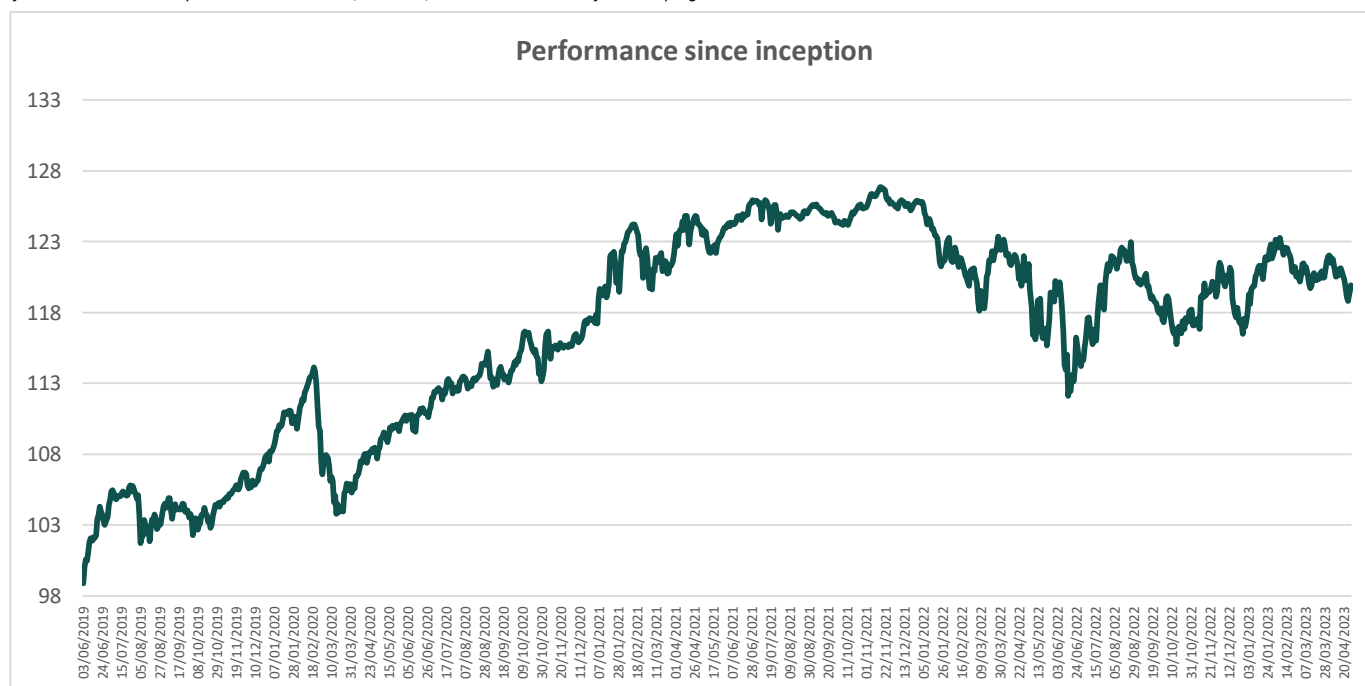
Obiettivo di investimento:

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	+4.32%	-1.33%	+1.25%	-1.66%									+2.48%

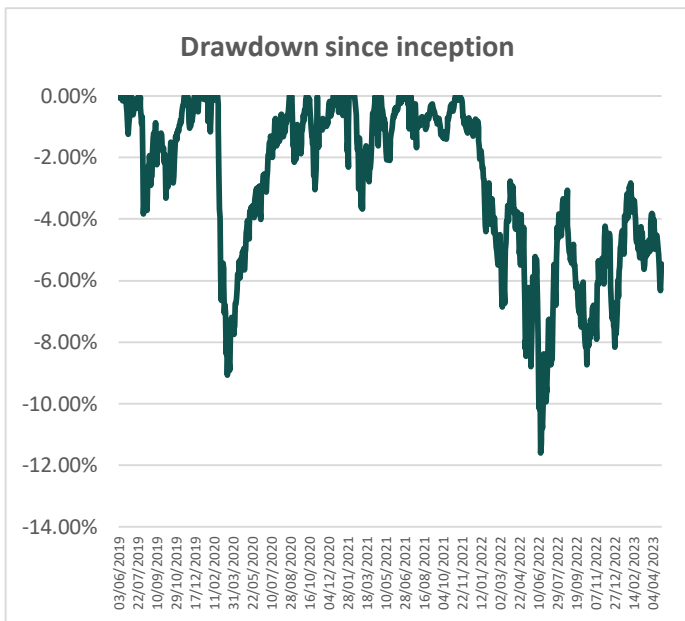
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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 28-04-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 28-04	+/- WEIGHTS %
CASH	3.89%	0
EQUITY di cui	38.83%	
EQUITY DIRETTO	24.29%	
ETF EQUITY	3.48%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.48%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.58%	
BOND di cui	49.51%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.73%	
EMITTENTI SOCIETARI	26.34%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.44%	
COMMODITY di cui	4.04%	
ETC COMMODITY	4.04%	
ALTERNATIVE di cui	3.73%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.73%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

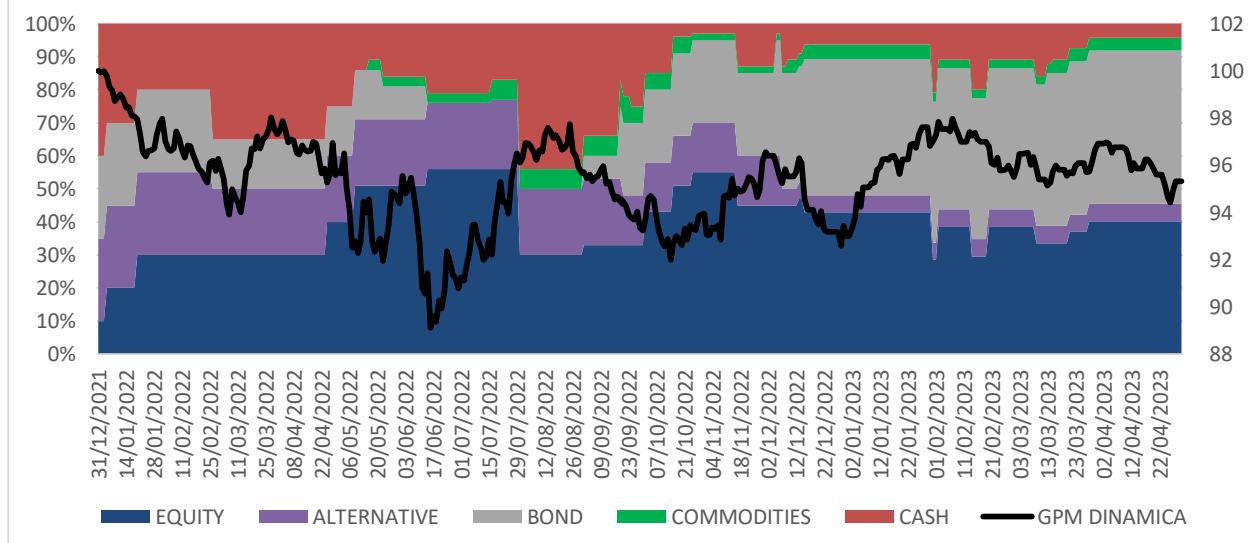
Cumulativa	
Da inizio anno	2.48%
1M	-1.66%
3M	-1.76%
6M	1.50%
1A	-0.26%
3A	10.74%
Since inception (01/06/2019)	19.93%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5.80%	7.71%	6.36%	7.74%
Downside Risk (Annualized)	4.05%	5.23%	4.42%	5.49%
Skewness	0.01%	0.37%	0.12%	-0.08%
Sharpe Ratio	-2.01%	0.16%	0.86%	0.49%
Mean Return (Annualized)	-12.31%	4.92%	11.44%	5.37%
Maximum Drawdown	-3.61%	-4.12%	-3.61%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	56	19	56	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

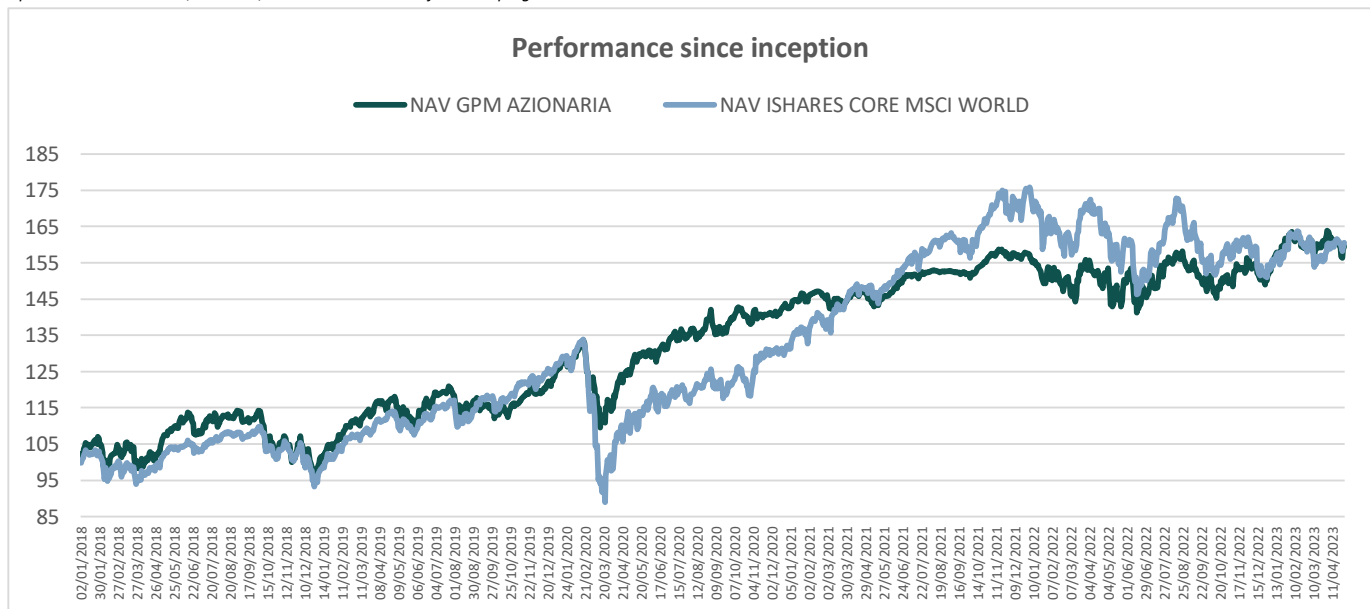
Obiettivo di investimento:

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%	-2.65%									+6.30%

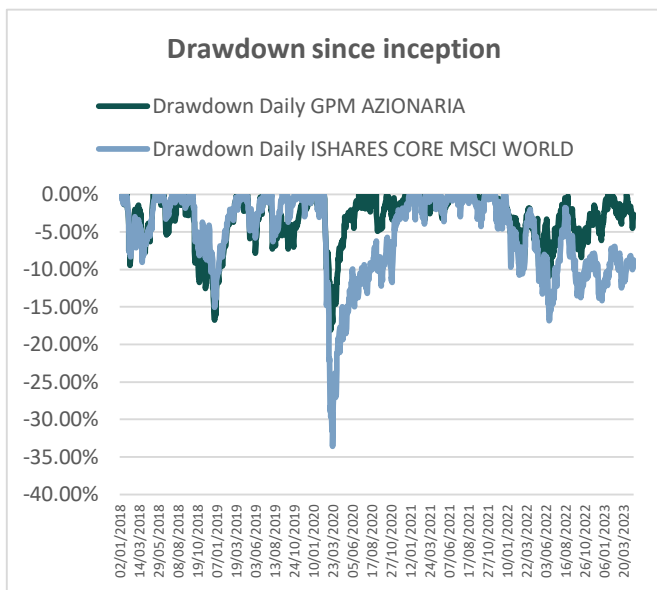
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 28-04-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 28-04	+/- WEIGHTS %
CASH	8.32%	0
EQUITY di cui	74.59%	
EQUITY DIRETTO	61.22%	
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.38%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.99%	
BOND di cui	14.09%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	10.11%	
CERT. A CAP. GARANTITO	3.98%	
COMMODITY di cui	3.00%	
ETC COMMODITY	3.00%	
ALTERNATIVE di cui	0.00%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	0.00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

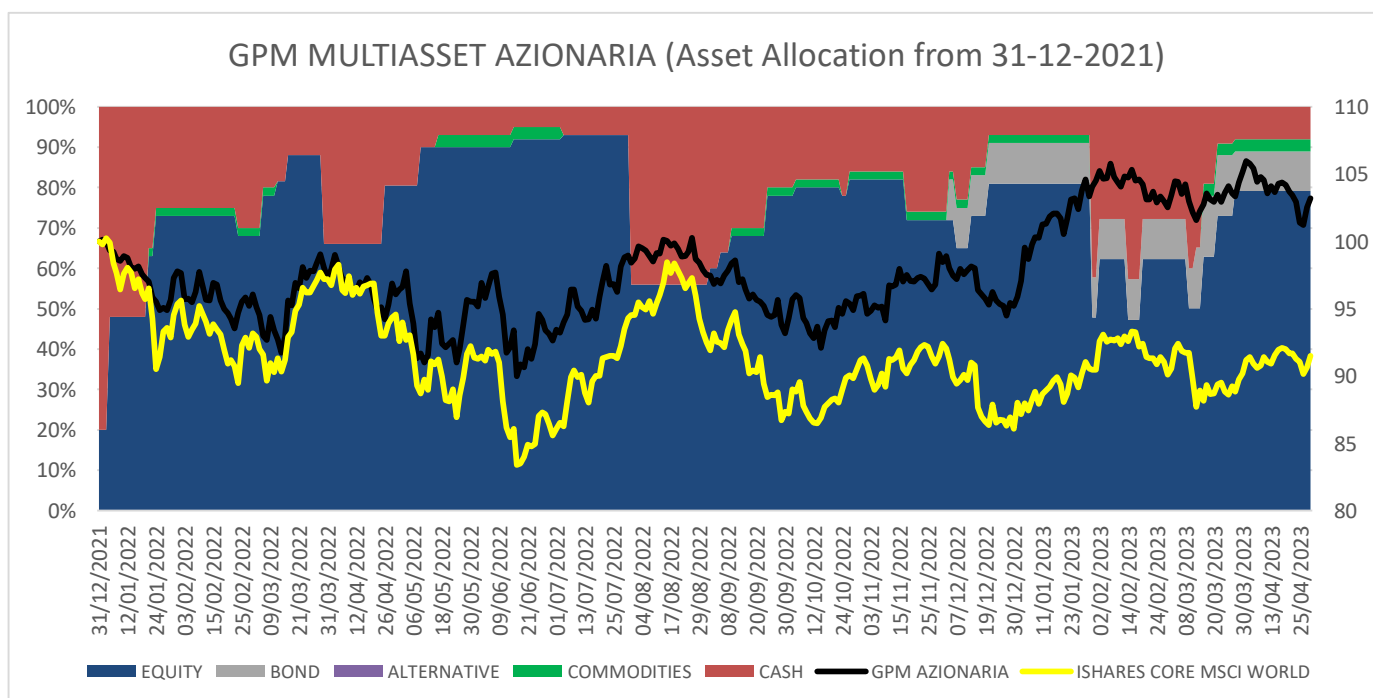
Da inizio anno	6.30%
1M	-2.65%
3M	-0.84%
6M	5.34%
1A	5.73%
3A	27.96%
Since inception (01/01/2018)	59.55%

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)	10.70%	13.43%	12.08%	14.39%	11.43%	12.85%	11.75%	15.59%
Downside Risk (Annualized)	7.58%	9.64%	8.07%	9.95%	8.13%	9.37%	8.35%	11.48%
Tracking Error (Annualized)	7.71%		7.67%		7.97%		8.78%	
Sharpe Ratio	-0.71%	0.07%	0.80%	0.04%	1.65%	1.42%	0.81%	0.96%
Jensen Alpha	-8.24%		9.31%		5.97%		0.07%	
Treynor Measure	-0.12%		0.14%		0.27%		0.15%	
Correlation	81.90%		84.61%		79.08%		82.97%	

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