



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

FEBBRAIO 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 febbraio 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Equilibrata	-0.38%	+2.89%	3.97%
GPM Multiasset Dinamica	-1.33%	+2.93%	7.06%
GPM Multiasset Azionaria	-0.99%	+6.14%	12.02%

MANAGER COMMENTS: 28-02-2023

Dopo un ottimo inizio 2023, favorito dall'allentamento delle aspettative della Fed, i dati economici di febbraio hanno portato ad un aumento vertiginoso dei rendimenti obbligazionari e a un calo dei mercati azionari. L'indice obbligazionario globale ha registrato un calo del 3.32% nel mese mentre l'S&P 500 Index ha perso il -2.61%. A livello di settore, i peggiori sono stati l'energy (-7.10%), i REITs (-6.20%) e le utilities (-5.90%) mentre l'unico positivo nel mese è stato il settore tecnologico (+0.40%). Lo spread 2YR10YR ha continuato la sua inversione, chiudendo il mese a -89pb.

Il fattore chiave è stato sicuramente il sentimento meno ottimista dato dalle aspettative sui tassi di interesse: se a fine gennaio si scontavano ancora tre rialzi da 25 punti base (tasso terminale 5.25%) e due tagli di tassi di interesse entro la fine del 2023, a febbraio gli investitori hanno iniziato a scontare quattro rialzi di tassi da 25 punti base (tasso terminale 5.50%) e nessun taglio entro la fine dell'anno, visto che la strada per raggiungere il target dell'inflazione prefissato dalla Fed è ancora lunga.

In termini macroeconomici, il mercato del lavoro è sembrato ancora molto teso e complicato: il dato sul *Change in Nonfarm Payrolls* è stato pari a +517.000, superiore alle attese di +180.000 e superiore al precedente pari a +260.000 (rivisto al rialzo), l'*Average Hourly Earnings YoY%* è stato pari a 4.40%, superiore alle attese di 4.30% ma inferiore al dato precedente pari a 4.80%. I dati sull'inflazione sono stati superiori alle aspettative: il *CPI Index* è cresciuto del 6.40% rispetto al 6.20% delle aspettative, mentre il dato core (ex food and energy) è cresciuto del 5.60%, superiore alle aspettative di 5.50%.

In termini di Earning Season, quasi tutte le aziende dello S&P 500 hanno riportato gli utili del quarto trimestre: il 70% circa ha segnalato sorprese positive dell'EPS mentre la crescita degli utili è stata guidata dai titoli del settore energy, consumer staples e consumer discretionary mentre i cali maggiori si sono registrati nel settore industrial.

A livello operativo, siamo rimasti per lo più investiti durante il mese in media al 65%, 35% e 25% di esposizione azionaria rispettivamente per GPM Multiasset Azionaria, GPM Dinamica e GPM Equilibrata. Per le linee GP Multiasset Azionaria e GPM Dinamica abbiamo effettuato la copertura valutaria e azionaria tramite ETF a leva, per contenere la volatilità durante i rilasci dei dati economici su inflazione e lavoro. Inoltre:

- **GPM Multiasset Azionaria:** abbiamo incrementato a inizio mese l'esposizione in equity con la strategia Startech USA (+15%) e revisionato la strategia Robotics & AI, portando la componente equity dal 50% circa al 65%;
- **GPM Dinamica:** abbiamo incrementato a inizio mese l'esposizione in equity con la strategia Startech USA (+10%) e revisionato la strategia Robotics & AI, portando la componente equity dal 25% circa al 35%;
- **GPM Equilibrata:** abbiamo incrementato a inizio mese l'esposizione in equity con la strategia Startech USA (+5%), portando la componente equity dal 20% circa al 25%;

Sotto la nostra lente di osservazione restano i prossimi rilasci dei dati sull'inflazione, sull'occupazione, sulle vendite al dettaglio. Di particolare rilievo c'è la decisione del FOMC del 22 marzo dove il mercato si aspetta un nuovo rialzo da 25 punti base, anche se diversi membri del comitato sono a favore di un aumento da 50 punti.

Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

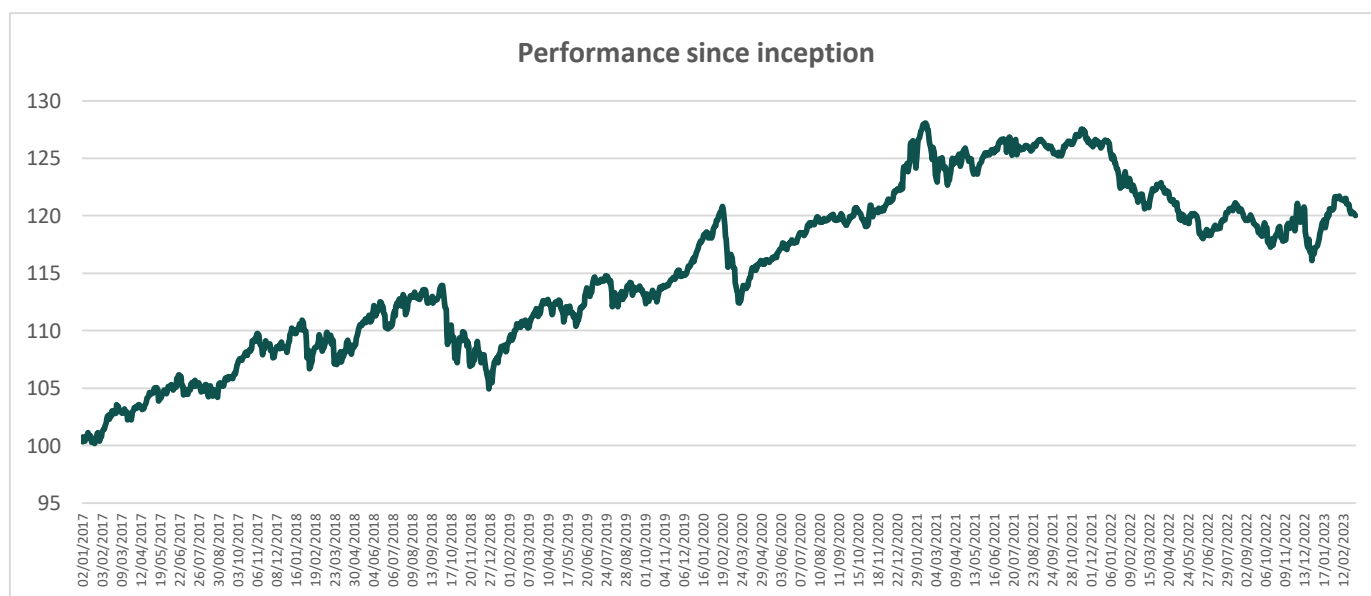
Obiettivo di investimento:

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%	-0.38%											2.89%

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 sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.

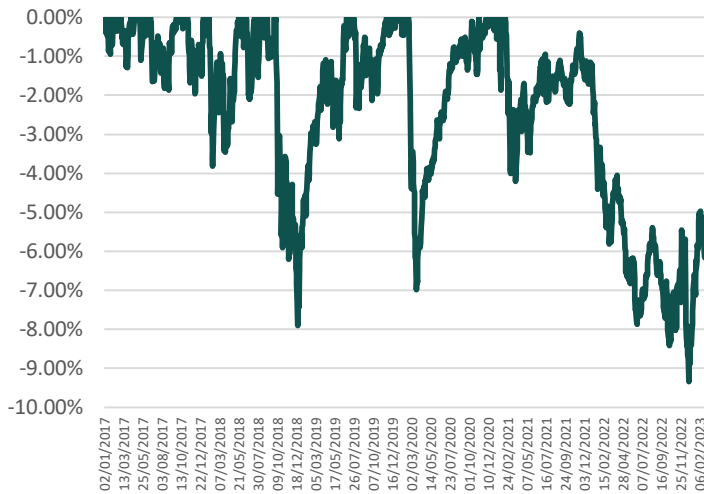


Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 28-02-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 28-02	+/- WEIGHTS %
CASH	9.48%	-5.00%
EQUITY di cui	30.77%	
EQUITY DIRETTO	4.19%	5.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	11.93%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7.42%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.23%	
BOND di cui	47.10%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	47.10%	
COMMODITY di cui	1.91%	
ETC COMMODITY	1.91%	
ALTERNATIVE di cui	10.74%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	10.74%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Drawdown since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

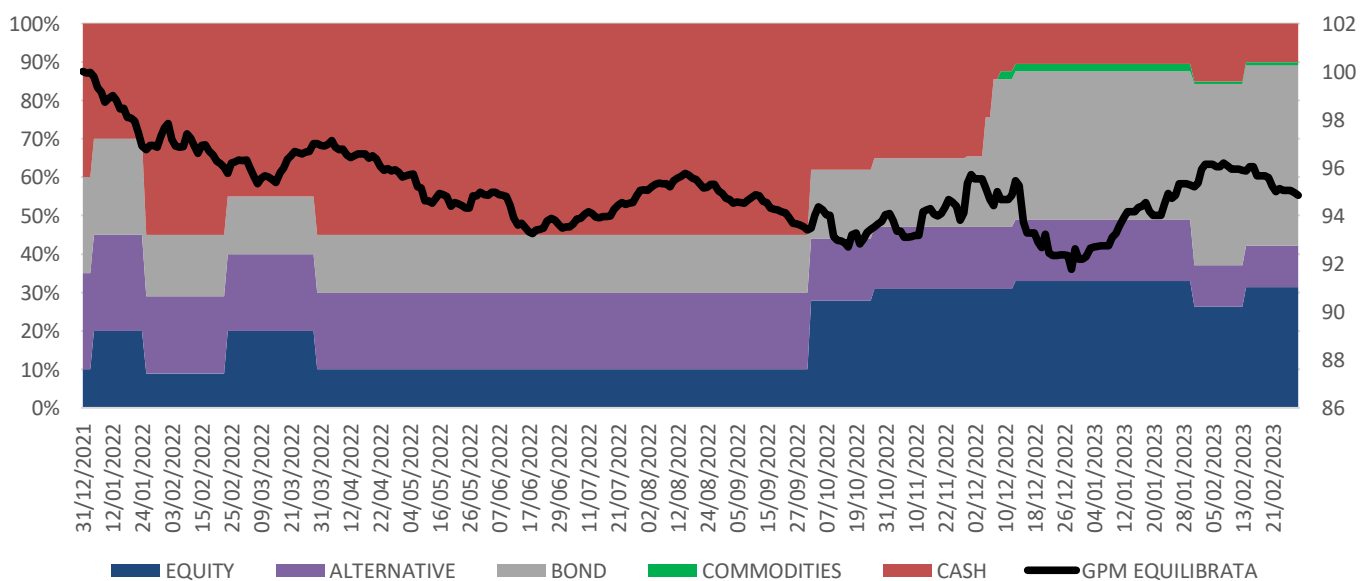
Da inizio anno	2.89%
1M	-0.38%
3M	0.38%
6M	0.14%
1A	-1.45%
3A	3.90%
Since inception (01/06/2019)	11.02%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	1 YR
Standard Deviation (Annualized)	6.83%	5.77%	3.97%	4.60%
Downside Risk (Annualized)	4.92%	4.03%	2.69%	3.26%
Skewness	-0.34%	-0.11%	0.20%	-0.15%
Sharpe Ratio	0.38%	-0.40%	4.33%	-0.41%
Mean Return (Annualized)	6.61%	-1.04%	28.26%	-1.87%
Maximum Drawdown	-4.12%	-4.12%	-1.38%	-5.51%
Maximum Drawdown Length	19	19	14	191

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA Max 60% azionario

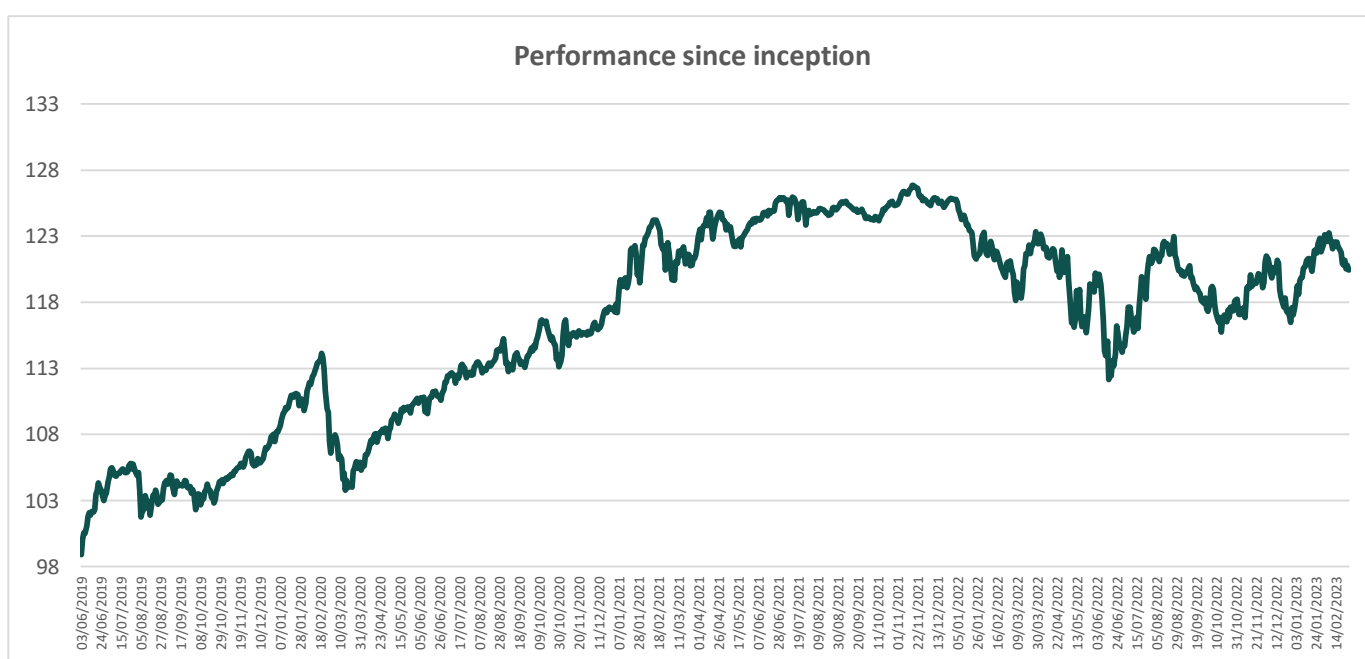
Obiettivo di investimento:

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	4.31%	-1.33%											2.93%

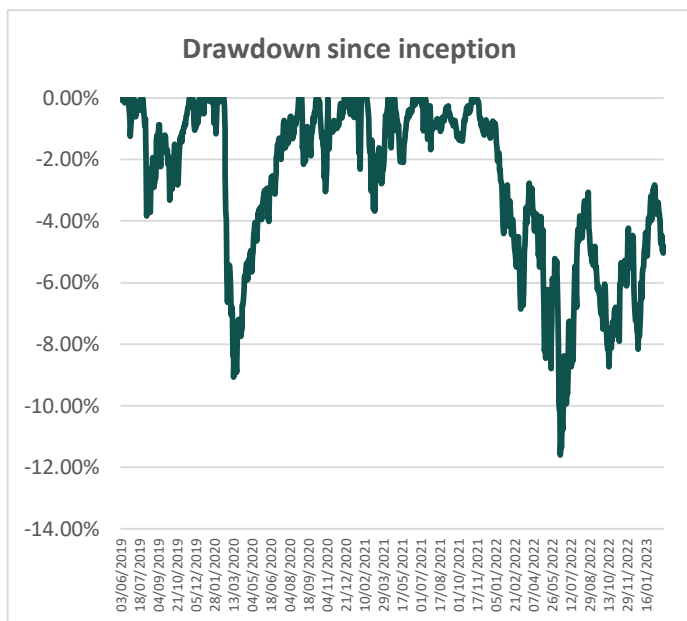
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 28-02-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 28-02	+/- WEIGHTS %
CASH	11.55%	-10.00%
EQUITY di cui	39.22%	
EQUITY DIRETTO	25.59%	10.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	12.04%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.59%	
BOND di cui	43.03%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.84%	
EMITTENTI SOCIETARI	22.19%	
COMMODITY di cui	2.47%	
ETC COMMODITY	2.47%	
ALTERNATIVE di cui	3.73%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.73%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

Cumulativa

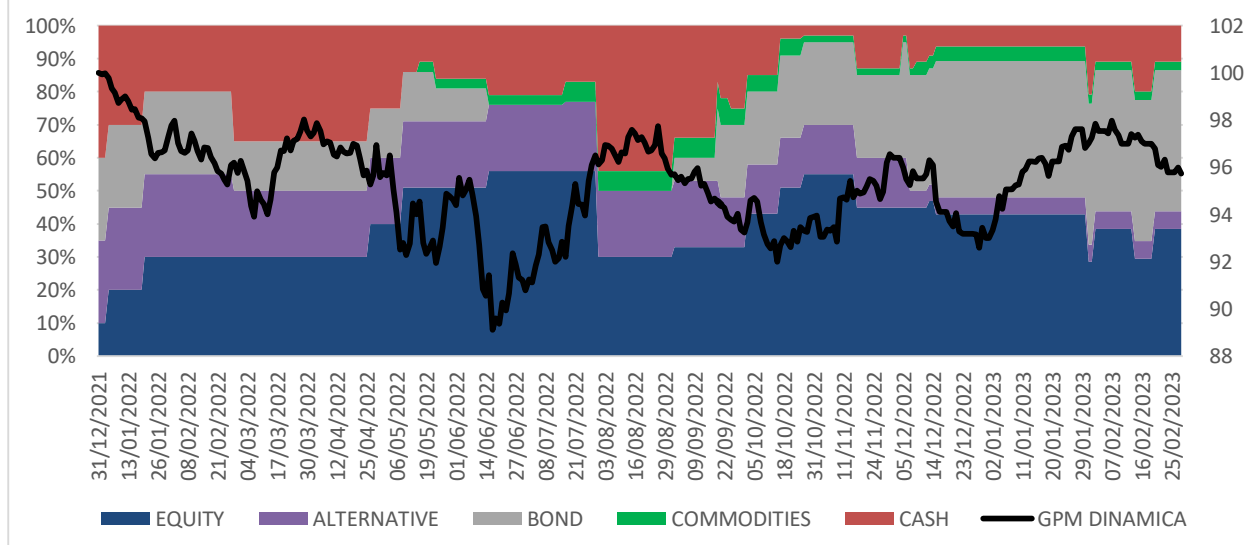
Da inizio anno	2.93%
1M	-1.33%
3M	-0.49%
6M	0.04%
1A	-0.48%
3A	13.03%
Since inception (01/06/2019)	20.45%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	1 YR
Standard Deviation (Annualized)	8.26%	8.08%	7.06%	10.42%
Downside Risk (Annualized)	5.80%	5.42%	4.95%	7.32%
Skewness	-0.09%	0.39%	0.06%	-0.08%
Sharpe Ratio	0.34%	-0.36%	2.50%	-0.05%
Mean Return (Annualized)	6.97%	-1.96%	28.94%	0.08%
Maximum Drawdown	-4.12%	-4.54%	-2.28%	-9.09%
Maximum Drawdown Length	19	34	15	57

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

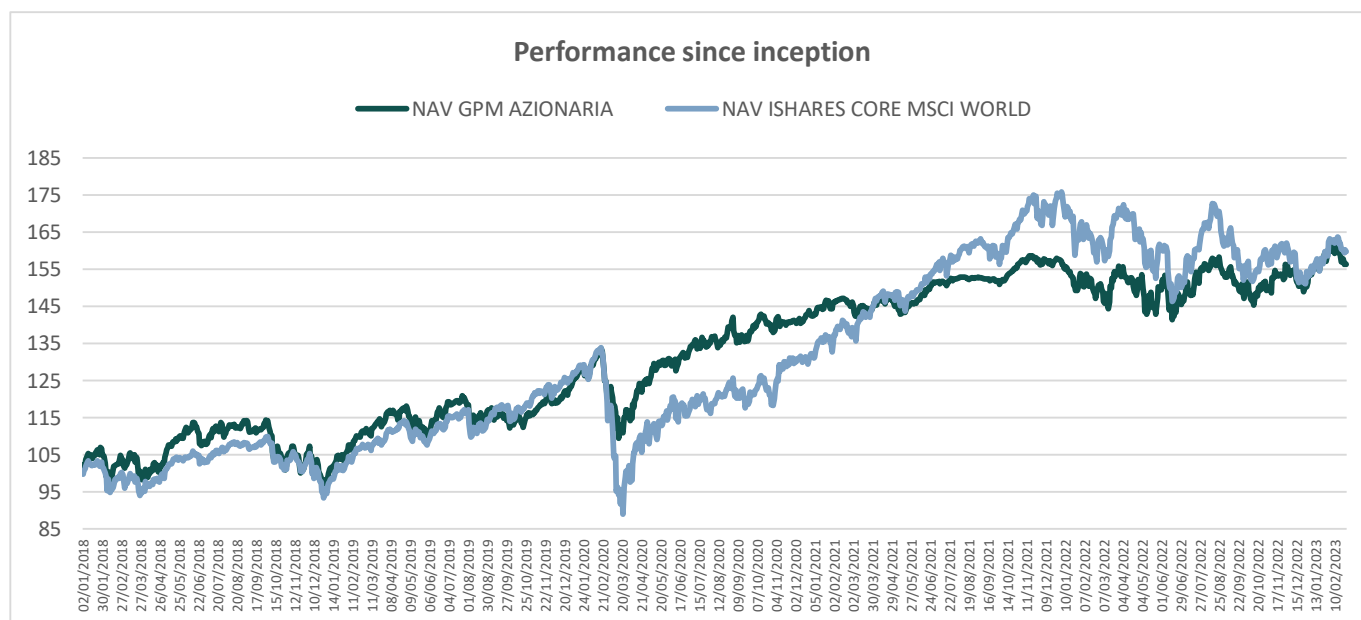
Obiettivo di investimento:

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%	-0.99%											6.14%

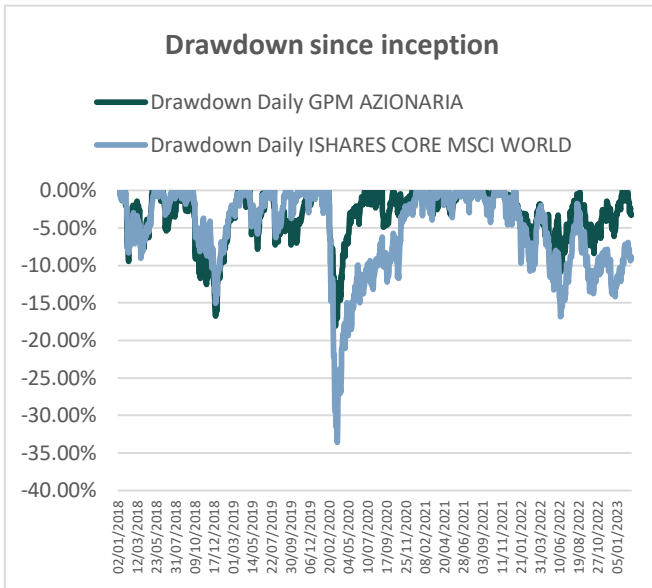
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si riferiscono al passato e non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance sono al lordo delle commissioni e della ritenuta fiscale e includono la stima dei dividendi generati. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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

ASSET ALLOCATION AL 28-02-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 28-02	+/- WEIGHTS %
CASH	27.96%	-15.00%
EQUITY di cui	61.90%	
EQUITY DIRETTO	46.05%	15.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.93%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.92%	
BOND di cui	10.14%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	10.14%	
COMMODITY di cui	0.00%	
ETC COMMODITY	0.00%	
ALTERNATIVE di cui	0.00%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	0.00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

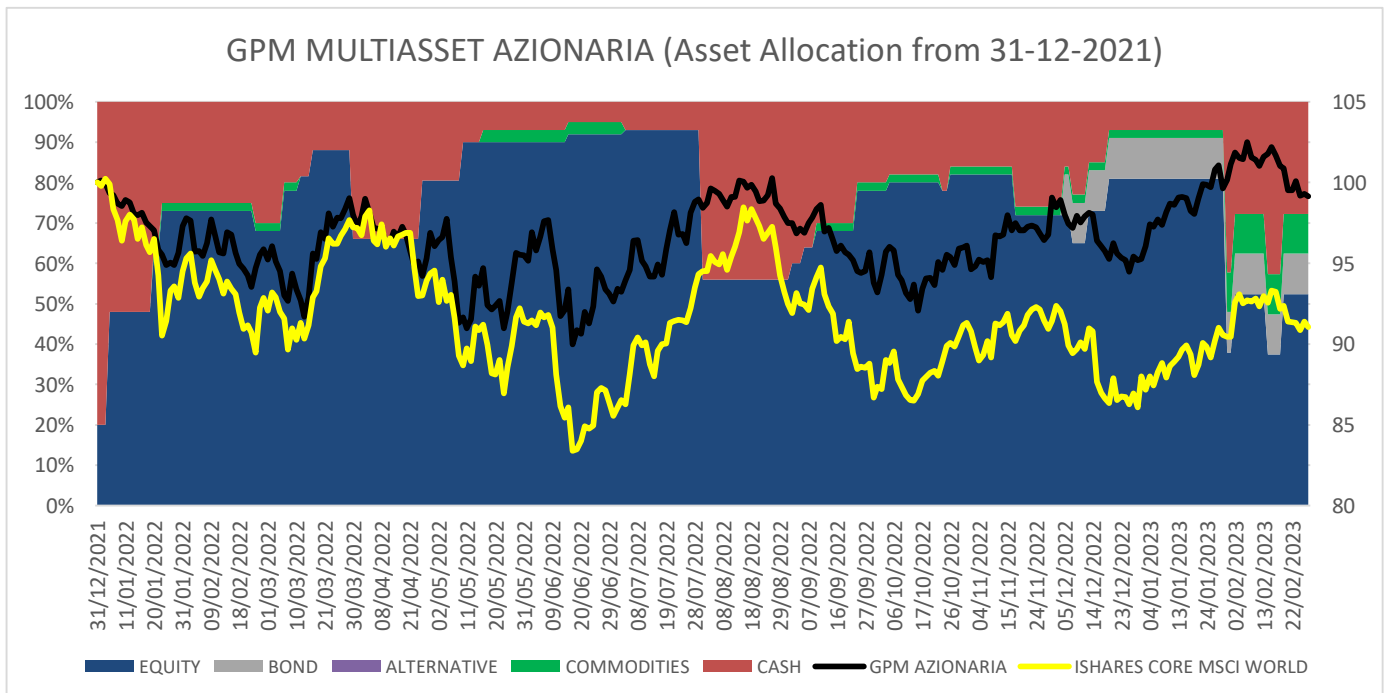
Da inizio anno	6.14%
1M	-0.99%
3M	1.89%
6M	3.54%
1A	5.66%
3A	32.40%
Since inception (01/01/2018)	59.31%

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

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		ALL	
		Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark
Standard Deviation (Annualized)	12.37%	13.97%	13.03%	16.28%	12.02%	11.54%	15.99%	18.07%
Downside Risk (Annualized)	8.35%	9.84%	8.79%	11.35%	8.66%	8.56%	11.19%	12.98%
Tracking Error (Annualized)	7.01%		7.21%		7.13%		7.38%	
Sharpe Ratio	1.50%	-0.04%	0.30%	-0.49%	3.62%	3.06%	0.40%	-0.02%
Jensen Alpha	19.09%		9.65%		13.52%		6.68%	
Treynor Measure	0.24%		0.05%		0.51%		0.08%	
Correlation	86.53%		90.24%		81.75%		91.33%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



INVESTMENT TEAM

Carlo De Luca
Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management



Alessio Garzone
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.