



WINNER
1° POSTO
MIGLIOR STRATEGIA DI
INVESTIMENTO



WINNER
2° POSTO
MIGLIOR PORTFOLIO
MANAGER

GPM MULTIASSET

SETTEMBRE 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 settembre 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	-1.02%	+13.27%	9.42%
GPM Multiasset Dinamica	-0.75%	+5.18%	6.02%
GPM Multiasset Equilibrata	-0.58%	+2.48%	3.39%

MANAGER COMMENTS: 30-09-2023

La decisione delle banche centrali sui tassi di interesse sono state al centro dell'attenzione degli investitori nel mese di settembre: la Fed ha deciso all'unanimità di lasciare invariati i tassi di riferimento e mantenere il target del 5,25%-5,50%, in linea con il consensus degli analisti. Ciononostante, la stretta monetaria non sembra essere conclusa, infatti da qui alla fine dell'anno 12 dei 19 governatori del FOMC ritengono necessario un ulteriore aumento.

Le proiezioni macro-economiche mostrano le aspettative di un'economia più resiliente, con le proiezioni che si spingono al +2.1%, rispetto al +1% di giugno. Scendono le previsioni sulla disoccupazione, rivisto al ribasso. Per l'inflazione, ci si aspetta una crescita al +3.3% per la fine del 2023, rispetto al +3,2% di giugno.

La BCE, come da attese, ha deciso di rialzare i tassi di 25 punti base, lasciando intendere che il ciclo di aumenti è giunto al termine e che i tassi hanno ormai raggiunto livelli sufficientemente restrittivo e che, se mantenuti per un periodo sufficientemente lungo, forniranno un contributo sostanziale al tempestivo ritorno dell'inflazione al target. Le proiezioni macroeconomiche di settembre degli esperti della BCE per l'area dell'euro vedono l'inflazione media al 5,6% nel 2023, al 3,2% nel 2024 e al 2,1% nel 2025. Si tratta di una revisione al rialzo per il 2023 e il 2024 e una revisione al ribasso per il 2025.

Secondo *FactSet*, gli utili del terzo trimestre per l'S&P 500 dovrebbero diminuire dello 0,2%, segnando il quarto trimestre consecutivo di calo su base annua. Per il quarto trimestre del 2023, gli analisti prevedono una crescita degli utili dell'8,2% e una crescita dei ricavi del 3,8%. Nel primo trimestre del 2024, gli analisti prevedono una crescita degli utili dell'8,6% e una crescita dei ricavi del 4,7%.

In termini operativi, dopo aver anticipato egregiamente il mercato e ridotto il rischio nei mesi precedenti, a settembre abbiamo incrementato le componenti equity in maniera graduale ad ogni ribasso, come segue:

- **GPM Multiasset Azionaria:** Dal 38,5 al 56% circa: siamo entrati nella strategia "Biotech" (+5%) e dimezzato l'ETF tematico sul Biotech (Dal 4% al 2%); abbiamo incrementato l'esposizione sulla Cina facendo ulteriori acquisti della strategia "Startech China" (Dal 7,5% al 10%) e "China Opportunity" (Da 2,5% al 5%). Abbiamo iniziato ad incrementare alla fine del mese posizioni su azionario America, entrando nella "Best Brands" (+10%). Abbiamo coperto il cambio, incrementando in maniera graduale l'ETF Long EUR Short USD fino all'8%, dato che il cambio EUR/USD ha raggiunto il nostro primo livello target a 1.05. Continuiamo a gestire la liquidità tramite ETF Cash e bond governativi a brevissima scadenza (1-3 mesi).
- **GPM Multiasset Dinamica:** Dal 20% al 45%: siamo entrati nella strategia "Biotech" (+5%) e dimezzato l'ETF tematico sul Biotech (Dal 4% al 2%); abbiamo incrementato l'esposizione sulla Cina facendo ulteriori acquisti della strategia "Startech China" (Dal 7,5% al 10%) e "China Opportunity" (Da 2,5% al 5%). Abbiamo iniziato ad incrementare alla fine del mese posizioni su azionario America, entrando nella "Best Brands" (+10%). Abbiamo coperto il cambio, incrementando in maniera graduale l'ETF Long EUR Short USD fino al 4%, dato che il cambio EUR/USD ha raggiunto il nostro primo livello target a 1.05. Continuiamo a gestire la liquidità tramite ETF Cash e bond governativi a brevissima scadenza (1-3 mesi).
- **GPM Multiasset Equilibrata:** dal 19 al 24%: siamo entrati nella strategia "Startech China" (+5%).

Abbiamo davanti a noi diversi scenari che si svilupperanno a seguito della pubblicazione dei principali dati di mercato (inflazione e occupazione, in primis). Secondo noi, il mercato vedrà un nuovo goldilocks (scenario "riccioli d'oro", scenario ideale) non prima del primo semestre del 2024 (nella nostra visione a medio-termine, infatti, si prevede un rallentamento economico con inflazione sotto controllo, euro in ripresa sul dollaro e riduzione dei tassi), tuttavia, dubitiamo che avvenga in maniera indolore. La Fed, sta seguendo con attenzione l'andamento del mercato del lavoro Usa che si dimostra ancora resiliente (ad agosto, le offerte di lavoro sono salite inaspettatamente a 9,6 milioni rispetto agli 8,8 previsti), ma non bisogna sottovalutare che risparmi post-Covid del cittadino medio americano stanno terminando e

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

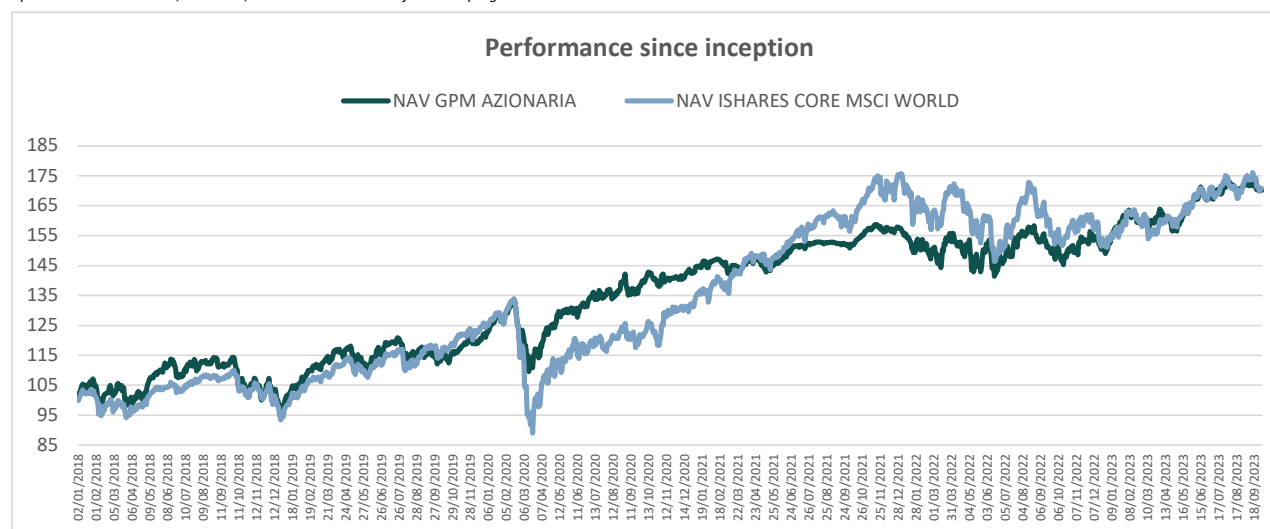
Obiettivo di investimento:

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%				+13.27%

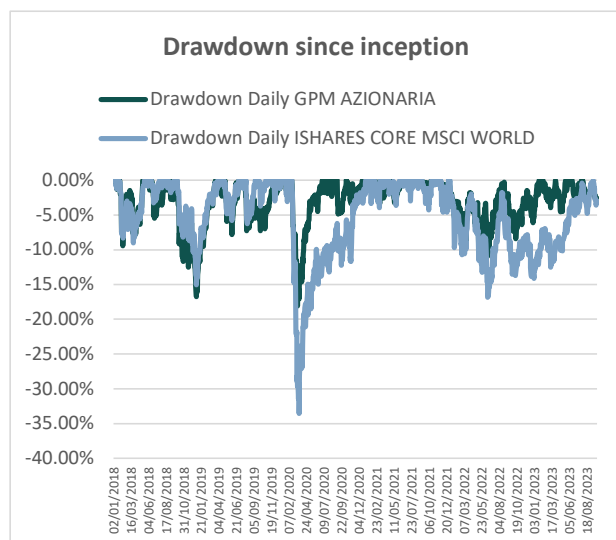
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 30-09-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 30-09	+/- WEIGHTS %
CASH	2.07%	-13.00%
EQUITY di cui	56.72%	
EQUITY DIRETTO	33.00%	+23.00%
ETF EQUITY	7.14%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	10.67%	+2.00%
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	5.91%	
BOND di cui	19.57%	
EMITTENTI SOVRANI	6.35%	-11.00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9.63%	
CERT. A CAP. GARANTITO	3.59%	
COMMODITY di cui	11.57%	
ETC COMMODITY	11.57%	+7.00%
ETF CASH	10.07%	
ETF MONETARI	10.07%	-8.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

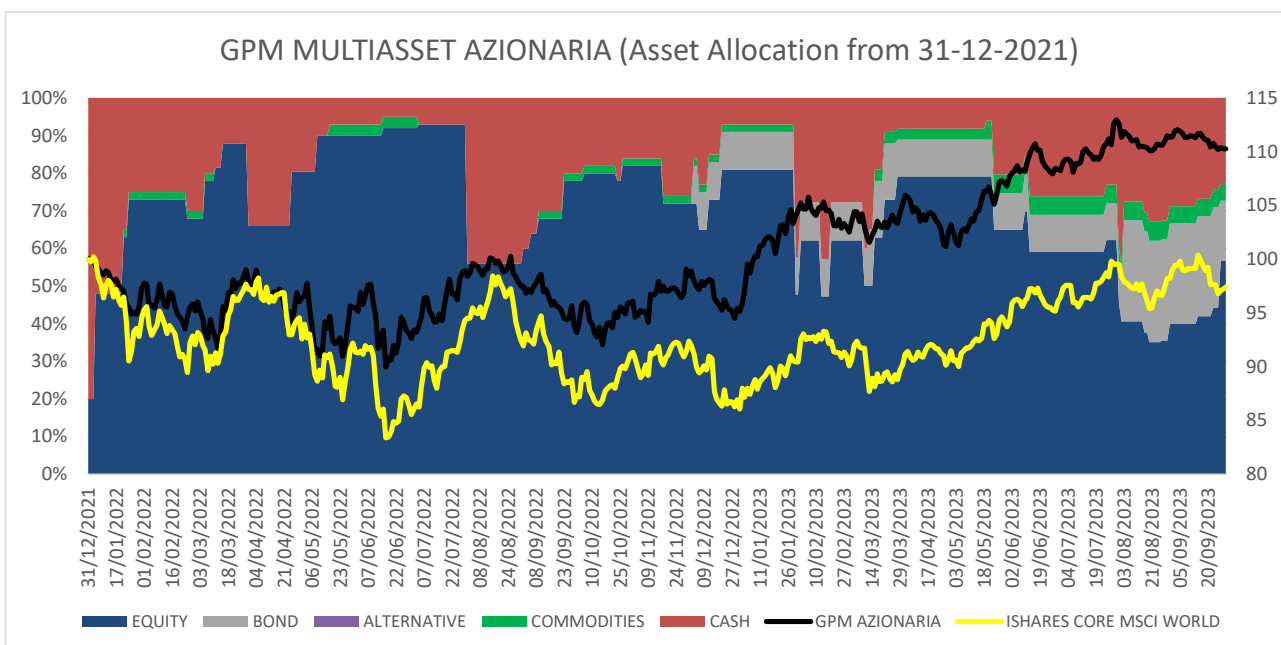
Da inizio anno	13.27%
1M	-1.02%
3M	0.90%
6M	3.75%
1A	15.61%
3A	22.47%
Since inception (01/01/2018)	70.02%

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)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

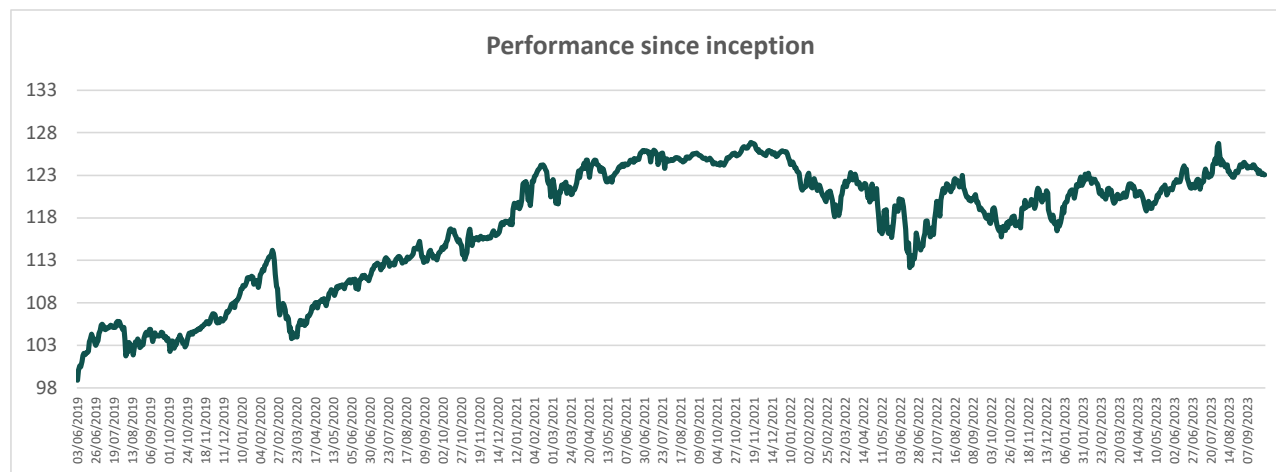
Obiettivo di investimento:

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%	-0.75%				+5.18%

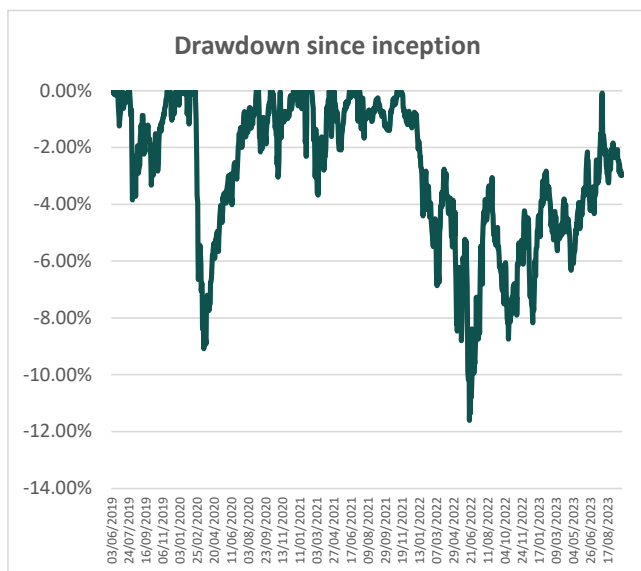
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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 30-09-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 30-09	+/- WEIGHTS %
CASH	2.01%	-21.00%
EQUITY di cui	44.23%	
EQUITY DIRETTO	28.05%	+20.00%
ETF EQUITY	4.43%	+1.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	9.76%	+2.00%
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.99%	
BOND di cui	42.03%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.56%	
EMITTENTI SOCIETARI	16.31%	
EMITTENTI SOVRANI	2.88%	-6.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2.28%	
COMMODITY di cui	8.52%	
ETC COMMODITY	8.52%	+4.00%
ALTERNATIVE di cui	3.21%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.21%	
ETF CASH	0.00%	
ETF MONETARI	0.00%	-10.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

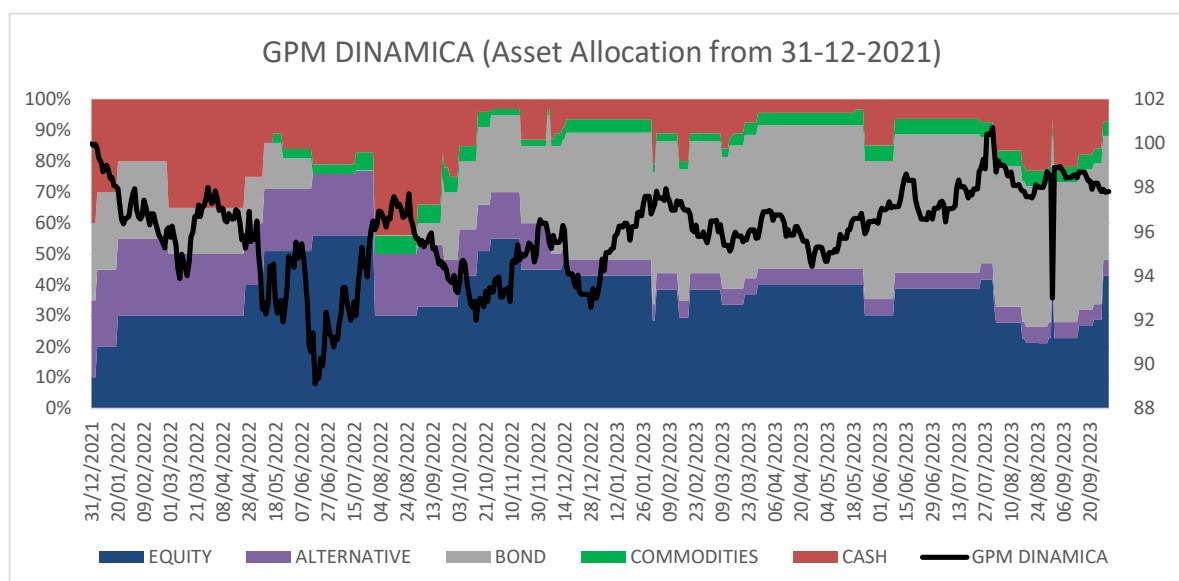
Cumulativa

Da inizio anno	5.18%
1M	-0.75%
3M	0.78%
6M	0.93%
1A	4.91%
3A	7.79%
Since inception (01/06/2019)	23.08%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	6.25%	5.73%	6.02%	7.79%
Downside Risk (Annualized)	4.20%	3.98%	4.18%	5.50%
Skewness	0.48%	0.24%	0.18%	-0.04%
Sharpe Ratio	0.83%	0.32%	0.88%	0.33%
Mean Return (Annualized)	12.57%	7.37%	11.89%	4.50%
Maximum Drawdown	-3.17%	-3.17%	-3.60%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	15	15	56	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASSET EQUILIBRATA Max 40% azionario

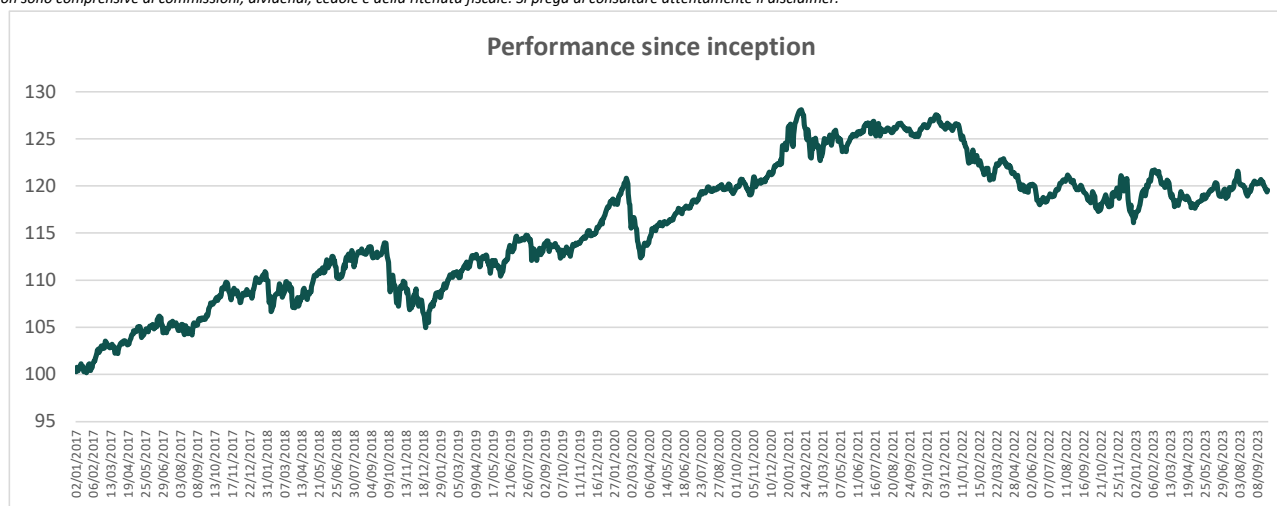
Obiettivo di investimento:

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%				+2.48%

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.

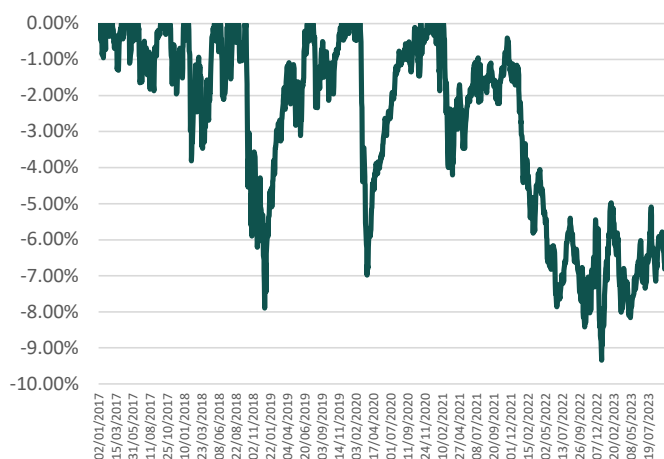


Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 30-09-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 30-09	+/- WEIGHTS %
CASH	6.83%	-5.00%
EQUITY di cui	31.13%	
EQUITY DIRETTO	4.95%	+5.00%
ETF AZIONARI	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	10.24%	
FONDI E SICAV AZIONARI	8.76%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.18%	
BOND di cui	47.74%	
EMITTENTI SOCIETARI	2.00%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	43.40%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.34%	
COMMODITY di cui	4.62%	
ETC COMMODITY	4.62%	
ALTERNATIVE di cui	9.68%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	9.68%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Drawdown since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

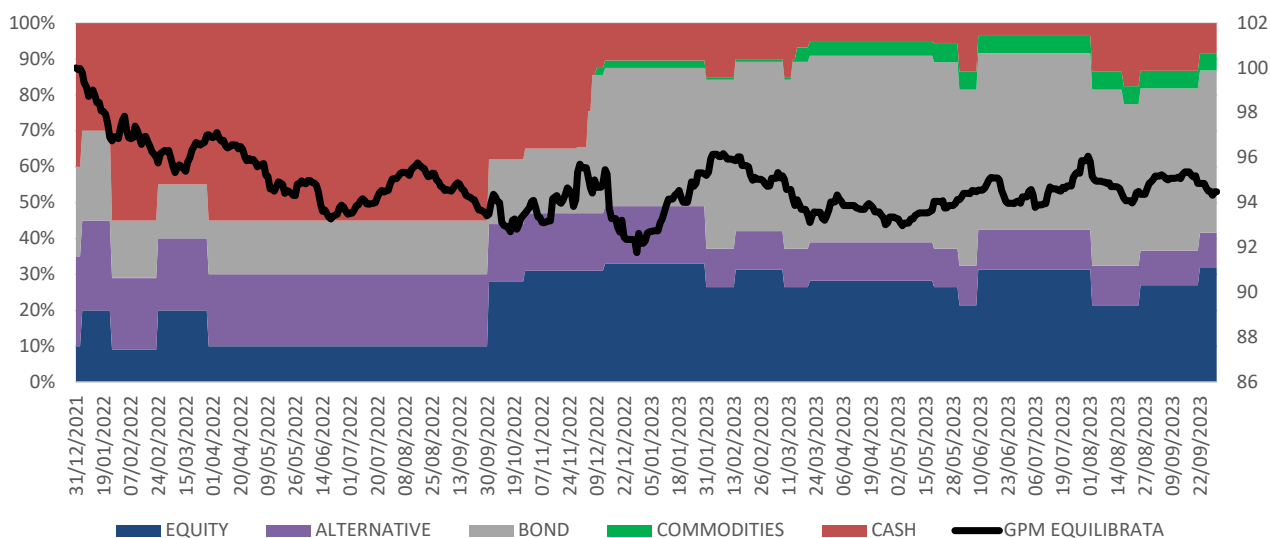
Da inizio anno	2.48%
1M	-0.58%
3M	0.24%
6M	0.48%
1A	1.14%
3A	-0.11%
Since inception (01/06/2019)	10.58%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3.17%	2.96%	3.39%	4.33%
Downside Risk (Annualized)	2.29%	2.14%	2.39%	3.06%
Skewness	-0.44%	-0.34%	-0.05%	0.03%
Sharpe Ratio	-0.05%	-0.14%	0.22%	-0.09%
Mean Return (Annualized)	4.91%	4.19%	5.41%	0.30%
Maximum Drawdown	-2.16%	-2.16%	-3.34%	-9.34%
Maximum Drawdown Length	15	15	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