



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

MARZO 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 marzo 23	Performance YTD	Standard Dev (Annualized)
GPM Multiasset Equilibrata	-0.96%	+1.87%	4.21%
GPM Multiasset Dinamica	+1.23%	+4.19%	5.68%
GPM Multiasset Azionaria	+2.89%	+9.17%	12.02%

MANAGER COMMENTS: 31-03-2023

Il mese di marzo è stato caratterizzato da un'elevata volatilità a causa dei fallimenti delle banche regionali negli Stati Uniti e dell'acquisizione forzata di Credit Suisse da parte del gruppo UBS. Nonostante ci sia ancora molta incertezza per quanto riguarda la salute del sistema bancario e le risposte delle banche centrali, i mercati si sono mostrati resilienti con le azioni che hanno riguadagnato terreno e hanno chiuso il trimestre in positivo. L'indice S&P500 ha chiuso il mese a +3.7% (+7.5% Q1), l'indice tecnologico Nasdaq 100 a +9.5% (+20.8% Q1), l'indice europeo Eurostoxx 50 a +1.81% (+13.74% Q1), mentre l'EUR/USD a +2.49% (1.25% Q1). Il rendimento a 2 anni del Treasury americano è sceso dal suo massimo del 5.08% ad un minimo del 3.55% fino a chiudere il mese al 4.03%. I metalli preziosi in generale hanno chiuso il mese al rialzo, con l'oro spot e l'argento a +7.8% e +15.2% rispettivamente.

Le turbolenze bancarie hanno scosso il mercato dei tassi di interesse che fino alla prima metà del mese scontava un rialzo dei tassi fino a 5.25% e nessun taglio dei tassi durante l'anno. La situazione si poi è capovolta, con i mercati che adesso stimano un tasso terminale al 5% e tagli dei tassi previsti già da luglio. Ciononostante, la Federal Reserve ha avvertito che la battaglia contro l'aumento dell'inflazione è tutt'altro che conclusa, prendendo la decisione di un aumento di 25 punti base nell'ultima riunione. I titoli di growth hanno ottenuto i migliori risultati durante il mese (+4.53% rispetto ai titoli value).

Lo stress finanziario ha portato una maggiore difficoltà nella gestione della lotta all'inflazione per le autorità di regolamentazione che mirano adesso a bilanciare le tensioni tra stabilità dei prezzi e stabilità finanziaria. Secondo Powell e Yellen, il sistema bancario è solido, soprattutto in presenza del nuovo programma di prestiti, denominato Bank Term Funding Program (BTFP), per fornire liquidità aggiuntiva alle istituzioni finanziarie per aiutarle a soddisfare le esigenze dei loro depositanti. Le banche hanno sfruttato rapidamente il programma, arrivando a superare i 150 miliardi di dollari in prestiti. Sebbene sia improbabile l'utilizzo completo del programma, secondo gli analisti di Bloomberg, potrebbero essere iniettati fino a 2 trilioni di dollari nel sistema finanziario.

In termini macroeconomici, il mercato del lavoro risulta essere ancora resiliente, con l'aggiunta di 311k nuovi posti di lavoro, rispetto ai 225k previsti. Il tasso di disoccupazione è salito al 3.6%, rispetto al 3.4% previsto e al 3.4% precedente. Il tasso di partecipazione alla forza lavoro è aumentato di 0.1 punti percentuali rispetto al dato precedente, attestandosi al 62.5%. La retribuzione oraria è aumentata del 4.6%. L'economia, in termini di PIL, è cresciuta del 2.6% nel quarto trimestre 2022, in calo rispetto al 3.2% del terzo trimestre, riflettendo un calo delle esportazioni e una decelerazione della spesa in generale. I prezzi al consumo (CPI) sono saliti di 0.40% su base mensile, in linea con le aspettative e meno del dato precedente del 0.50%. Su base annuale, invece, i prezzi sono aumentati del 6.0%, sempre in linea con le stime degli analisti e minore della crescita del 6.4% precedente. Il dato risulta essere l'ottavo calo mensile consecutivo e potrebbe continuare la sua discesa riflettendo i dati degli affitti e dei prezzi delle case che, recentemente rallentati, confluiscono nell'indice con un certo ritardo, e pesano per il 70% circa.

A livello operativo, siamo rimasti per lo più investiti durante il mese in media al 70%, 30% e 20% di esposizione azionaria rispettivamente per **GPM Multiasset Azionaria**, **GPM Dinamica** e **GPM Equilibrata**. In particolare:

- **GPM Multiasset Azionaria:** ad inizio mese, abbiamo ridotto il rischio del 15% con l'uscita della strategia *Robotics & AI*. Ci siamo esposti al 3% nei confronti dell'oro fisico coperto dal cambio tramite ETC ed incrementato nuovamente l'esposizione in equity del 30% circa con le strategie *Robotics & AI* (+10%), *Best brands* (+15%) e *Startech China* (+5%). La componente equity alla fine del mese è pari al 75%, bond 14%, 3% commodity;
- **GPM Dinamica:** ad inizio mese, abbiamo ridotto il rischio del 5% con la riduzione della strategia *Startech USA*. Abbiamo incrementato l'esposizione nei confronti dell'oro fisico coperto dal cambio tramite ETC del 2% (4% totale) ed incrementato nuovamente l'esposizione in equity tramite ETF tattici su tecnologia USA (+3,5%). Sulla scia delle notizie relative allo split, abbiamo incrementato l'esposizione in Alibaba fino al 4%. La componente equity alla fine del mese è pari al 40% circa, 48% bond, 4% commodity e 5% alternative;
- **GPM Equilibrata:** ad inizio mese, abbiamo ridotto il rischio del 5% con l'uscita della strategia *Startech USA*. Abbiamo incrementato l'esposizione nei confronti dell'oro fisico coperto dal cambio tramite ETC del 2% (4% totale) ed incrementato nuovamente l'esposizione in equity tramite ETF tattici su tecnologia USA (+2%). La componente equity alla fine del mese è pari al 21%, 54% bond, 4% commodity e 15% alternative;

È probabile che il secondo trimestre veda un ulteriore spinta al rialzo dei tassi di interesse da parte della FED, con possibilità di tagli durante l'anno. Le tensioni bancarie potrebbero portare ad un ulteriore inasprimento degli standard sui prestiti che causerebbe un

Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

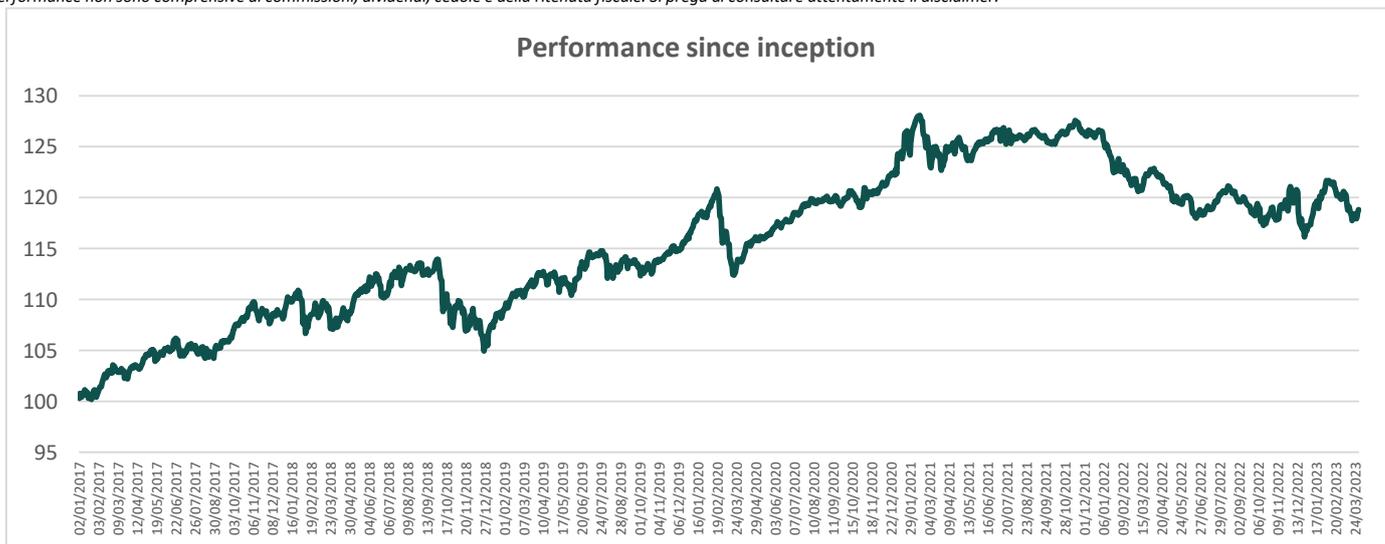
Obiettivo di investimento:

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%	-0.96%										+1.87%

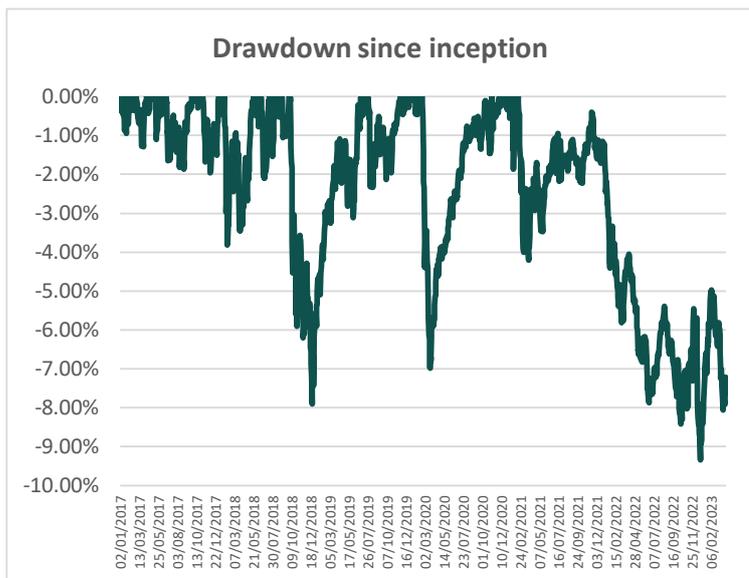
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 31-03-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-03	+/- WEIGHTS %
CASH	3.07%	-3.00%
EQUITY di cui	28.29%	
EQUITY DIRETTO	0.00%	-5.00%
ETF AZIONARI	1.77%	+2.00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	11.50%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7.48%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	7.54%	
BOND di cui	53.65%	
EMITTENTI SOCIETARI	3.99%	+4.00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	47.07%	
CERT. A CAP. GARANTITO	2.59%	
COMMODITY di cui	4.05%	
ETC COMMODITY	4.05%	+2.00%
ALTERNATIVE di cui	10.94%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	10.94%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

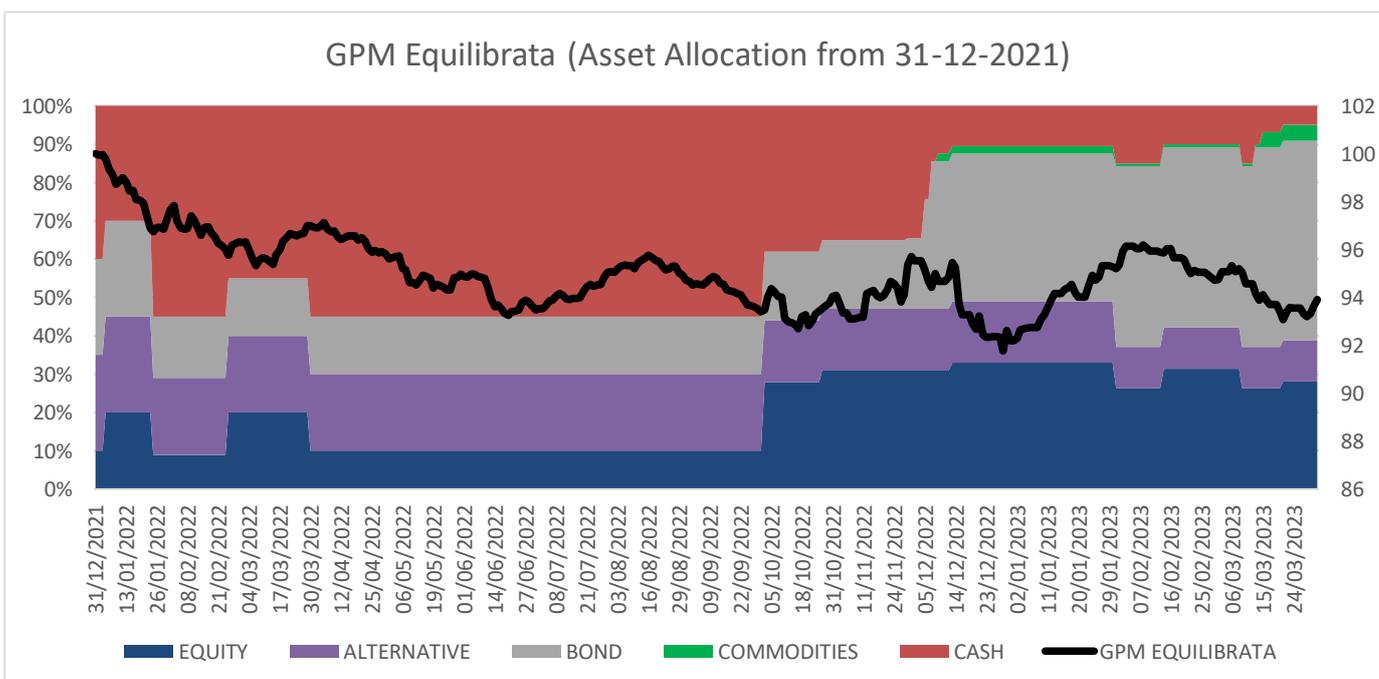
Da inizio anno	1.87%
1M	-0.96%
3M	1.87%
6M	0.54%
1A	-3.11%
3A	4.31%
Since inception (01/06/2019)	9.92%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	1 YR
Standard Deviation (Annualized)	4.21%	6.02%	4.21%	4.68%
Downside Risk (Annualized)	2.94%	4.28%	2.94%	3.30%
Skewness	0.08%	-0.17%	0.08%	-0.11%
Sharpe Ratio	1.29%	-0.11%	1.29%	-0.82%
Mean Return (Annualized)	11.14%	1.77%	11.14%	-4.17%
Maximum Drawdown	-3.24%	-4.12%	-3.24%	-5.51%
Maximum Drawdown Length	29	19	29	191

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

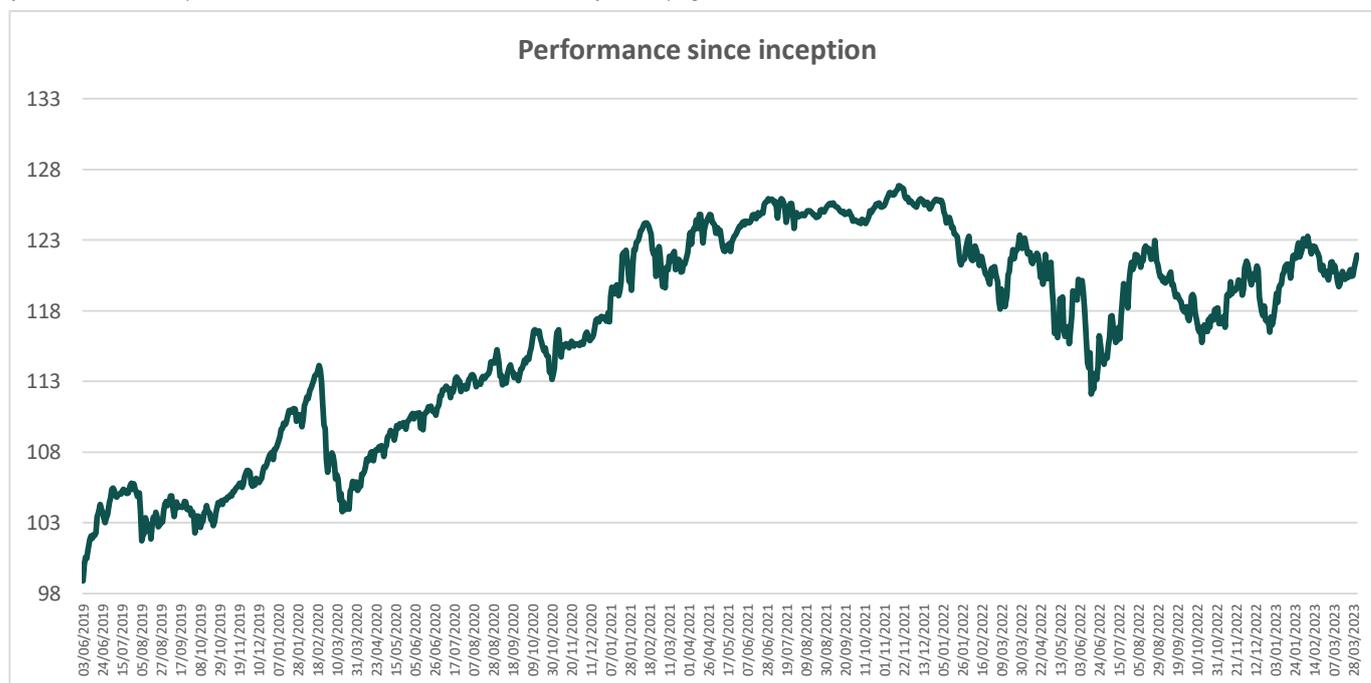
Obiettivo di investimento:

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%	+1.23%										+4.19%

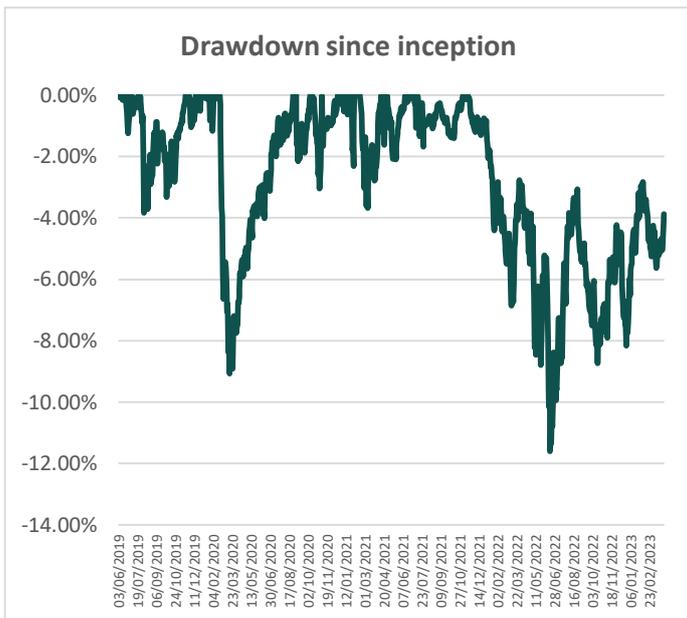
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Dinamica. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati si 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 31-03-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-03	+/- WEIGHTS %
CASH	1.81%	-5.00%
EQUITY di cui	42.00%	
EQUITY DIRETTO	24.99%	-1.00%
ETF EQUITY	3.46%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	11.99%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	1.56%	
BOND di cui	48.58%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	20.26%	
EMITTENTI SOCIETARI	25.79%	+4.00%
CERT. A CAP. GARANTITO	2.53%	
COMMODITY di cui	3.96%	
ETC COMMODITY	3.96%	+2.00%
ALTERNATIVE di cui	3.66%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	3.66%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

Performance*

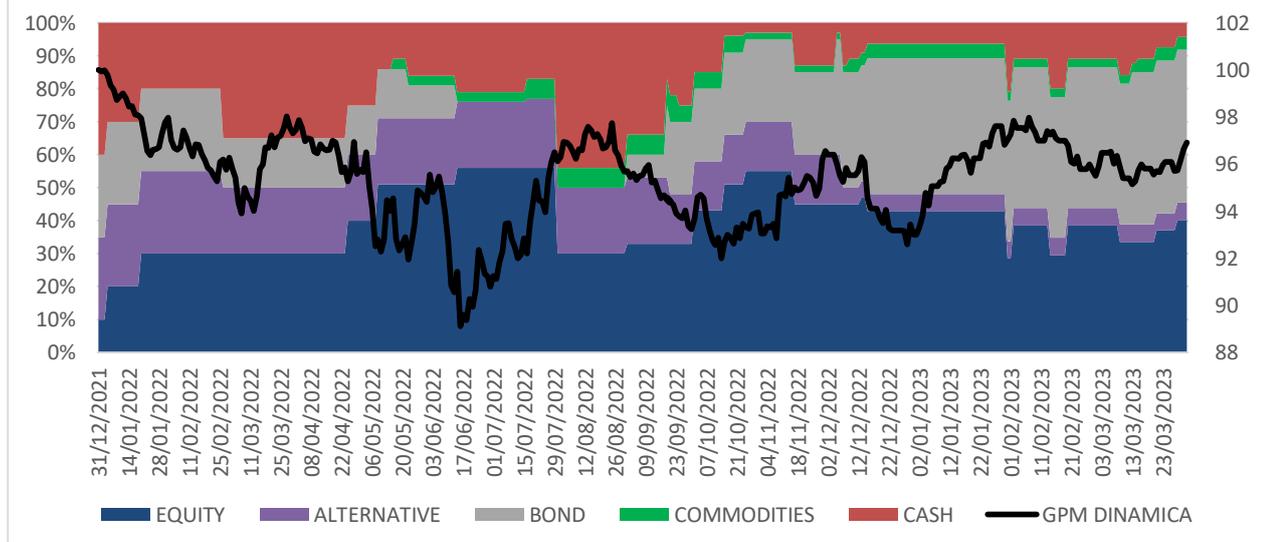
Cumulativa	
Da inizio anno	4.19%
1M	1.23%
3M	4.19%
6M	3.93%
1A	-0.41%
3A	15.14%
Since inception (01/06/2019)	21.93%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	1 YR
Standard Deviation (Annualized)	5.68%	7.83%	5.68%	10.02%
Downside Risk (Annualized)	3.80%	5.29%	3.80%	7.08%
Skewness	0.28%	0.35%	0.28%	-0.11%
Sharpe Ratio	1.77%	0.49%	1.77%	-0.20%
Mean Return (Annualized)	17.85%	8.12%	17.85%	-1.57%
Maximum Drawdown	-2.28%	-4.12%	-2.28%	-8.95%
Maximum Drawdown Length	15	19	15	53

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

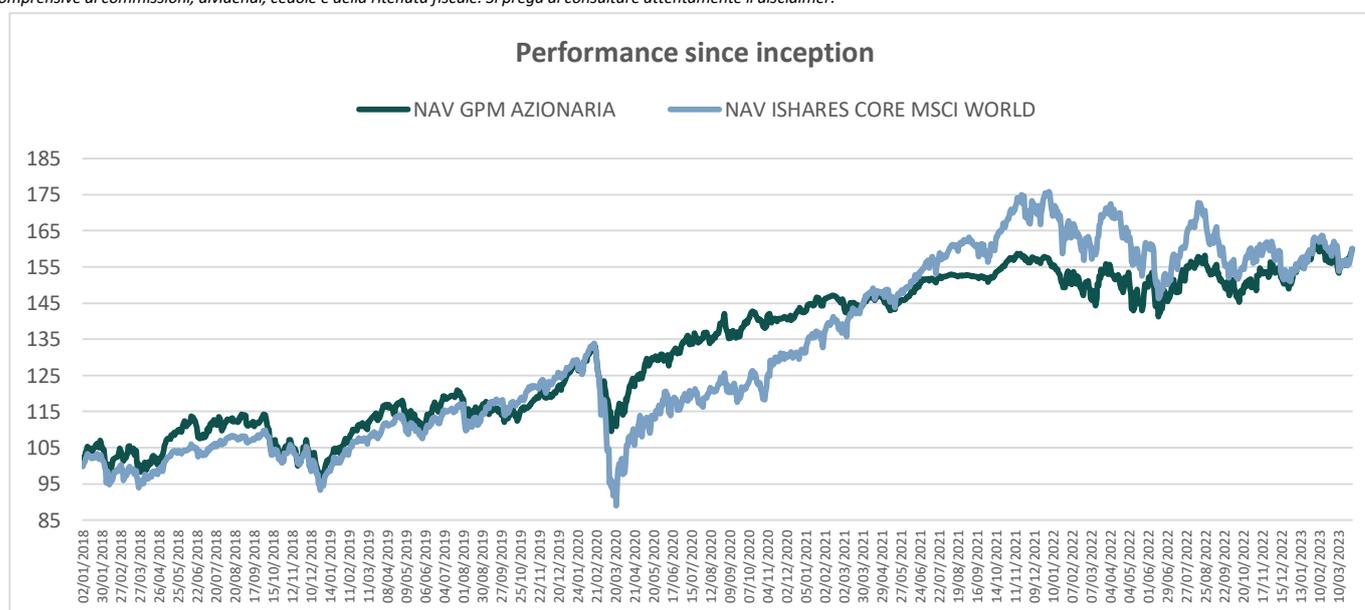
Obiettivo di investimento:

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%	+2.89%										+9.17%

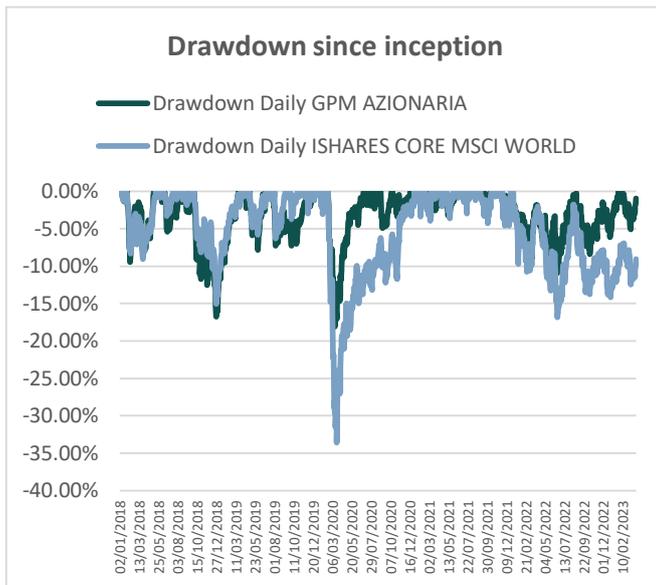
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Azionaria. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 31-03-2023		
ASSET	WEIGHTS % al 31-03	+/- WEIGHTS %
CASH	8.11%	-18.00%
EQUITY di cui	69.22%	
EQUITY DIRETTO	61.42%	+15.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	7.80%	
FONDI E SICAV AZIONARI	0.00%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0.00%	
BOND di cui	13.87%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9.78%	
CERT. A CAP. GARANTITO	4.09%	
COMMODITY di cui	2.91%	
ETC COMMODITY	2.91%	+3.00%
ALTERNATIVE di cui	5.89%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	5.89%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg



Performance*

Cumulativa

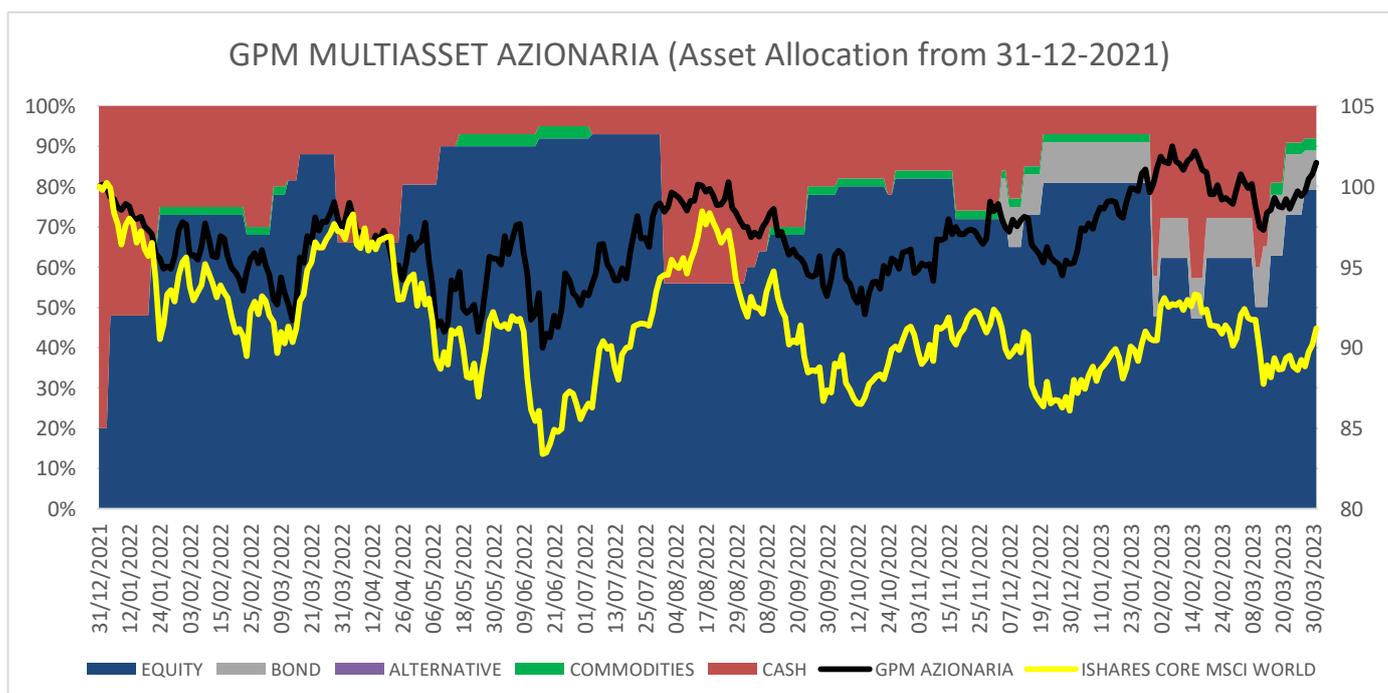
Da inizio anno	9.17%
1M	2.89%
3M	9.17%
6M	11.43%
1A	7.09%
3A	40.64%
Since inception (01/01/2018)	63.87%

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)





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

