

3 agosto 2022

COMUNICATO STAMPA

Annuncio ad hoc in conformità all'art. 53 delle regole di quotazione:

GAM Holding AG annuncia i risultati del primo semestre 2022

Highlights finanziari

- Al 30 giugno 2022 il patrimonio in gestione (AuM) totale ammontava a CHF 83,2 miliardi (di cui Investment Management pari a CHF 27,1 miliardi e Fund Management Services pari a CHF 56,1 miliardi), rispetto a un totale di CHF 99,9 miliardi al 31 dicembre 2021.
- Per quasi l'80%, la riduzione del patrimonio in gestione è riconducibile ai movimenti negativi di mercato per CHF 12,4 e valutari per CHF 0,7 miliardi.
- L'Investment Management ha registrato un miglioramento nella dinamica dei flussi, nonostante le condizioni di mercato impegnative, con deflussi netti dei clienti pari a CHF 1,1 miliardi nel primo semestre 2022.
- L'attività di Fund Management Services ha totalizzato deflussi netti per CHF 2,5 miliardi, come già annunciato a gennaio 2021, dovuti in gran parte al trasferimento dell'attività di un cliente a un altro fornitore nel quadro di una più ampia relazione strategica.
- La perdita ante imposte sottostante è stata pari a CHF 15,4 milioni, rispetto all'utile sottostante di CHF 0,8 milioni del primo semestre 2021.
- Per effetto della riduzione del patrimonio in gestione, è stato rilevato un onere di svalutazione non-cash di CHF 263,6 milioni relativo al valore immateriale del marchio creato dall'acquisizione di GAM da parte di Julius Baer nel 2005.
- La perdita netta, calcolata secondo i principi IFRS, è stata di CHF 275,2 milioni, rispetto a una perdita netta post imposte, calcolata secondo i principi IFRS, di CHF 2,7 milioni nel primo semestre 2021.
- L'onere di svalutazione e la perdita, calcolata secondo i principi IFRS, non incidono sul patrimonio tangibile del Gruppo, la sua liquidità o le funzioni operative o correlate ai clienti.

Highlights sull'implementazione della strategia

- Buona performance degli investimenti: il 73% del patrimonio in gestione del business Investment Management ha sovraperformato il benchmark a tre anni.
- Forte coinvolgimento dei clienti grazie a una *thought leadership* in grado di attirare interesse per le nostre diversificate strategie.
- Flussi resilienti: i clienti investono in diverse strategie ad alta convinzione.
- Continuiamo ad attrarre talenti di alto calibro.
- Sfruttamento della nuova piattaforma operativa basata su cloud per garantire l'eccellenza e ulteriori efficienze.
- L'accelerazione del programma di efficienza permetterà di ridurre le spese totali attese di circa CHF 20 milioni per l'esercizio 2022 rispetto all'esercizio 2021.
- È attesa un'ulteriore riduzione delle spese totali di almeno CHF 20 milioni per l'esercizio 2023.
- Promozione di un'efficiente allocazione del capitale in tutta la struttura.

- **Gli obiettivi finanziari per il 2024 sono ora più impegnativi e saranno rivisti a fine 2022 dato l'attuale contesto di mercato volatile.**

Peter Sanderson, CEO di GAM Investments, ha dichiarato: «La performance aziendale di GAM ha mostrato resilienza a fronte delle condizioni economiche e geopolitiche straordinarie del primo semestre 2022. Nonostante la cautela dei clienti nei confronti della volatilità del mercato, è incoraggiante che stiano investendo in diverse tra le nostre strategie attive ad alta convinzione. Prosegue l'impegno a ridurre i costi alla luce della diminuzione dei ricavi. Siamo convinti che il nostro approccio alla gestione attiva sia ben posizionato per assistere i nostri clienti nell'attuale contesto di mercato.»

- **Investment Management**

- Il patrimonio in gestione è stato pari a CHF 27,1 miliardi al 30 giugno 2022, da CHF 31,9 miliardi al 31 dicembre 2021.
- Quasi l'80% della riduzione del patrimonio in gestione pari a CHF 4,8 miliardi è riconducibile ai movimenti negativi dei mercati e delle valute per CHF 3,7 miliardi; i deflussi netti sono ammontati a CHF 1,1 miliardi.
- I clienti stanno investendo in diverse tra le nostre strategie ad alta convinzione messe a punto per aiutarli a superare questa difficile fase.
- Tra le strategie che nel primo semestre hanno registrato afflussi netti figurano i fondi CAT Bonds, UK Equity Income, Mortgage-backed Securities e Commodities.

- **Fund Management Services**

- Il patrimonio gestito al 30 giugno 2022 era pari a CHF 56,1 miliardi, rispetto a CHF 68 miliardi al 31 dicembre 2021.
- I deflussi netti di CHF 2,5 miliardi sono dovuti sostanzialmente all'ultima tranche di un deflusso già annunciato in precedenza. Circa l'80% della riduzione del patrimonio in gestione è riconducibile ai movimenti negativi dei mercati (CHF 8,7 miliardi) e delle valute (CHF 0,6 miliardi).

- **Buona performance degli investimenti**

- Nei tre anni al 30 giugno 2022, il 73% del patrimonio in gestione in fondi ha sovraperformato il rispettivo benchmark, rispetto al 68% al 31 dicembre 2021.
- Nei cinque anni al 30 giugno 2022, il 40% del patrimonio in gestione in fondi ha sovraperformato il rispettivo benchmark, rispetto al 60% al 31 dicembre 2021.
- Del patrimonio in gestione di GAM monitorato da Morningstar, il 69% e il 58% ha sovraperformato il proprio gruppo di riferimento rispettivamente a tre anni e a cinque anni al 30 giugno 2022, rispetto al 70% e al 62% al 31 dicembre 2021.

- **Forte coinvolgimento dei clienti**

- Da inizio anno sono notevolmente aumentati gli incontri con i clienti, molti dei quali sono stati diretti dai nostri gestori di portafoglio e specialisti degli investimenti.
- I clienti si concentrano in particolar modo sulle nostre strategie a reddito fisso specializzate, strategie alternative e alcune strategie azionarie.
- Questo interesse ha permesso alle strategie di registrare flussi positivi nel primo semestre dell'anno e getta le basi per una pipeline di potenziali afflussi futuri.

- **L'upgrade della piattaforma tecnologica è quasi ultimato**

- Per semplificare la nostra attività e promuovere ulteriori efficienze svolgerà un ruolo essenziale la nostra nuova piattaforma operativa basata su cloud, che è stata quasi completata.
- Ci aspettiamo di registrare ulteriori miglioramenti dell'efficienza, e possiamo ora osservare i vantaggi nella gestione della nostra attività.

- **Spese totali nel 1° semestre 2022 ridotte del 9% rispetto al 1° semestre 2021: ulteriori efficienze in arrivo**

- Le spese totali sono ammontate a CHF 109,5 milioni, in calo rispetto ai CHF 120,6 milioni registrati nel primo semestre 2021.
- Ci aspettiamo che le spese totali per l'esercizio 2022 siano inferiori di circa CHF 20 milioni a quelle dell'esercizio 2021.
- Inoltre, ci attendiamo un'ulteriore riduzione delle spese totali di almeno CHF 20 milioni per l'esercizio 2023. I tagli dei costi saranno ottenuti principalmente tramite un'accelerazione dei nostri piani di efficienza.
- La remunerazione variabile continuerà a rispecchiare i nostri ricavi.
- Continueremo a semplificare la struttura operativa e legale per assicurare un efficiente assetto patrimoniale.

Investment Management – Asset, flussi e performance

Movimenti dell'AuM (in mld di CHF)

Capacità	Apertura AuM 1° gen 2022	Flussi netti 1° semestre 2022	Movimenti di mercato/ valutari 1° semestre 2022	Chiusura AuM al 30 giugno 2022
Reddito fisso	14,1	(0,6)	(0,9)	12,6
Multi-asset	7,7	0,1	(0,8)	7,0
Azioni	8,0	(0,3)	(2,1)	5,6
Systematic	1,2	(0,4)	0,1	0,9
Investimenti alternativi	0,4	0,1	-	0,5
Absolute return	0,5	-	-	0,5
Totale	31,9	(1,1)	(3,7)	27,1

Flussi netti per area di competenza

Le nostre strategie sul **reddito fisso** hanno segnato deflussi netti dei clienti pari a CHF 0,6 miliardi. La maggior parte di questi sono stati registrati dai fondi GAM Star Credit Opportunities Fund e GAM Local Emerging Bond. Tuttavia, le nostre strategie CAT Bond hanno registrato robusti afflussi netti e il loro patrimonio in gestione ora ammonta a CHF 4,7 miliardi. Questo andamento riflette la domanda dei clienti nei confronti delle nostre strategie ad alta convinzione messe a punto per aiutarli a superare questa difficile fase di mercato. Tra le strategie sul reddito fisso che hanno attirato un interesse da parte dei clienti e afflussi netti figurano anche i fondi Mortgage-Backed Securities.

In ambito **azionario**, i deflussi netti pari a CHF 0,3 miliardi sono principalmente riconducibili ai fondi GAM Star Disruptive Growth, GAM Star Continental European Equity, GAM Japan Equity e GAM Star Japan Leaders. Questi deflussi sono stati parzialmente compensati dagli afflussi a favore dei fondi GAM UK Equity Income, GAM Emerging Markets Equity e GAM Swiss Equity.

Le nostre **strategie multi-asset** hanno totalizzato afflussi per CHF 0,1 miliardi.

Gli **investimenti alternativi** hanno totalizzato afflussi netti per CHF 0,1 miliardi dovuti in primo luogo agli afflussi verso il fondo GAM Commodity, anche in questo caso grazie alla domanda dei clienti per le nostre strategie ad alta convinzione.

Le strategie **Systematic** hanno riportato deflussi netti per CHF 0,4 miliardi, principalmente determinati

dall'uscita di un cliente istituzionale dalla nostra strategia GAM Systematic Alternative Risk Premia.

I flussi del segmento **Absolute return** sono rimasti stabili.

Fund Management Services – Asset e flussi

Movimenti dell'AuM (in mld di CHF)

Domicilio dei fondi	AuM di apertura 1° gen 2022	Flussi netti 1° semestre 2022	Movimenti di mercato/valutari 1° semestre 2022	Chiusura AuM al 30 giugno 2022
Resto d'Europa	53,6	(2,2)	(8,0)	43,4
Svizzera	14,4	(0,3)	(1,4)	12,7
Totale	68,0	(2,5)	(9,4)	56,1

Al 30 giugno 2022 il patrimonio in gestione di Fund Management Services è sceso a CHF 56,1 miliardi da CHF 68,0 miliardi a fine 2021. La flessione è riconducibile a movimenti di mercato e valutari negativi per CHF 9,4 miliardi e a deflussi netti per CHF 2,5 miliardi dovuti in gran parte all'ultima tranche del trasferimento di un grande cliente a un altro fornitore già annunciato a gennaio 2021.

Modifica al reporting della capacità d'investimento

Stiamo modificando le modalità di reporting del patrimonio in gestione e dei flussi netti di Investment Management e di Fund Management Services per riflettere l'approccio dei clienti nei confronti delle nostre strategie e il modo in cui gestiamo l'attività. Le sei capacità attuali dell'attività di Investment Management saranno ridotte a quattro: alcune strategie sul reddito fisso e azionarie saranno spostate nell'area multi-asset, mentre le strategie Systematic e Absolute return verranno aggregate agli investimenti alternativi.

La tabella sottostante mostra l'impatto di questa modifica al reporting sul patrimonio in gestione dell'Investment Management al 30 giugno 2022. In futuro il reporting del patrimonio in gestione, dei flussi netti, delle performance degli investimenti e dei margini delle commissioni si baserà su queste quattro capacità.

Capacità	Chiusura AuM al 30 giugno 2022	Riclassificazione dell'asset class	Chiusura AuM per asset class
Reddito fisso	12,6	(0,5)	12,1
Multi-asset	7,0	0,7	7,7
Azioni	5,6	(0,3)	5,3
Systematic	0,9	(0,9)	-
Investimenti alternativi	0,5	1,5	2,0
Absolute return	0,5	(0,5)	-
Totale	27,1	-	27,1

Risultati del Gruppo nel primo semestre 2022

I **proventi netti da commissioni e provvigioni** sono stati pari a CHF 93,5 milioni rispetto a CHF 127,3 milioni nel primo semestre 2021. Tale diminuzione è riconducibile essenzialmente al calo delle commissioni di performance da CHF 17,3 milioni nel primo semestre 2021 a CHF 2,6 milioni nel primo semestre 2022. Le commissioni di performance del primo semestre 2022 sono state generate principalmente da GAM Systematic. Le commissioni di performance del primo semestre 2021 erano state ascrivibili soprattutto a GAM Star Disruptive Growth, che nel primo semestre 2022 ha risentito del contesto di mercato. I proventi netti da commissioni e provvigioni, calcolati secondo i principi IFRS, ammontano a CHF 94 milioni. La differenza tra i proventi netti da commissioni e provvigioni sottostanti e quelli calcolati secondo i principi IFRS di CHF 0,5 milioni si riferisce alle commissioni di performance attribuite a interessi esterni.¹

I **costi sottostanti del personale** sono diminuiti a CHF 62,1 milioni nel primo semestre 2022 rispetto a CHF 77,9 milioni nel primo semestre 2021. Tale decremento è ascrivibile alla riduzione dell'organico, che è passato da 652 equivalenti a tempo pieno (FTE) al 30 giugno 2021 a 594 FTE al 30 giugno 2022. La differenza di CHF 1,7 milioni tra i costi sottostanti del personale e quelli calcolati secondo i principi IFRS è dovuta principalmente a oneri riorganizzativi per CHF 1,7 milioni.

Le **spese generali sottostanti** sono ammontate a CHF 37,9 milioni nel primo semestre 2022 rispetto a CHF 33,9 milioni nel primo semestre 2021. Tale andamento è dovuto principalmente ad alcuni oneri straordinari per servizi professionali e di consulenza e all'incremento delle spese di marketing e per i viaggi a fronte del minore impatto della pandemia di Covid-19. La differenza di CHF 0,2 milioni tra le spese generali sottostanti e quelle calcolate secondo i principi IFRS è dovuta principalmente a servizi professionali e di consulenza non ricorrenti.

Il **marginale operativo sottostante** ha riportato un dato negativo del 17,1%, rispetto al dato positivo del 3,6% del primo semestre 2021, principalmente come risultato di commissioni di performance ridotte compensate solo in parte da una riduzione pari al 9% delle spese totali. La differenza tra il margine operativo sottostante e quello calcolato secondo i principi IFRS è dovuta principalmente a un onere di svalutazione non monetario legato al valore del marchio (CHF 263,6 milioni).

La **perdita ante imposte sottostante** è stata di CHF 15,4 milioni rispetto a un utile ante imposte di CHF 0,8 milioni nel primo semestre 2021. Tale dato è in parte riconducibile alle commissioni di performance ridotte compensate solo in parte dalla riduzione del 9% delle spese totali. La differenza di CHF 260,5 milioni tra la perdita sottostante e quella calcolata secondo i principi IFRS è dovuta principalmente a un onere di svalutazione non monetario legato al valore del marchio (CHF 263,6 milioni).

Per il primo semestre 2022 è stato registrato un **credito fiscale sottostante** di CHF 1,4 milioni, rispetto a un onere fiscale di CHF 3,1 milioni nel primo semestre 2021. La differenza di CHF 0,7 milioni tra gli oneri fiscali sottostanti e quelli calcolati secondo i principi IFRS è dovuta principalmente all'impatto fiscale degli effetti cambio netti positivi su titoli di prestito legati a un fondo pensione.

La **perdita per azione diluita sottostante** è stata pari a CHF 0,09 rispetto a una perdita di CHF 0,01 nel primo semestre 2021. La differenza tra la perdita sottostante di CHF 0,09 e la perdita calcolata secondo i principi IFRS di CHF 1,76 è riconducibile sostanzialmente alla maggiore perdita netta calcolata secondo i principi IFRS di CHF 275,2 milioni rispetto alla perdita netta sottostante di CHF 14,0 milioni.

La **perdita netta, calcolata secondo i principi IFRS**, è stata di CHF 275,2 milioni nel primo semestre 2022 rispetto alla perdita netta di CHF 2,7 milioni registrata nel primo semestre 2021. La perdita del primo semestre è dovuta principalmente alla svalutazione del valore del marchio (CHF 263,6 milioni) derivante dall'acquisizione di GAM da parte di Julius Baer nel 2005.

¹ Per maggiori informazioni, cfr. la nota 7 a pag. 34 del bilancio consolidato nell'ambito della relazione finanziaria del primo semestre 2022.

Gestione della liquidità e del capitale

Al 30 giugno 2022 la liquidità e gli equivalenti di moneta liquida erano pari a CHF 171,7 milioni rispetto a CHF 234,8 milioni al 31 dicembre 2021. La riduzione è riconducibile alla perdita sottostante, ai pagamenti dei bonus annuali relativi al 2021, al pagamento della multa della FCA, a ulteriori investimenti nella nostra piattaforma operativa, ai pagamenti per l'appianamento del disavanzo pensionistico e all'impatto netto dei movimenti valutari.

Il patrimonio tangibile rettificato al 30 giugno 2022 ammontava a CHF 164,4 milioni rispetto a CHF 174,2 milioni al 30 dicembre 2021.

Prospettive

Ci aspettiamo che il contesto di mercato rimanga volatile e i clienti continuino a operare con cautela. Tuttavia, ci attendiamo che essi continuino a investire nelle nostre diversificate strategie ad alta convinzione messe a punto per assisterli nella gestione dei rischi e delle opportunità in questo complicato periodo. Siamo convinti che il nostro approccio alla gestione attiva sia ben posizionato per assistere i nostri clienti nell'attuale contesto di mercato.

La presentazione agli analisti, agli investitori e ai media dei risultati del primo semestre 2021 di GAM Holding AG sarà trasmessa via Webex il 3 agosto 2022 alle ore 10.00 (CET). La documentazione relativa ai risultati (slide della presentazione, relazione semestrale 2022 e comunicato stampa) è disponibile sul sito www.gam.com.

Prossimi eventi:

20 ottobre 2022	Relazione intermedia sulla gestione del terzo trimestre 2022
28 febbraio 2023	Risultati annuali 2022

Per ulteriori informazioni contattare:

Charles Naylor
Head of Communications and Investor Relations
T +44 7890 386 699

Investor Relations	Media Relations
Stephen Gardner	Ute Dehn Christen
T +44 7790 778544	T +41 58 426 31 36

Il nostro sito: www.gam.com
Seguici su: [Twitter](#) e [LinkedIn](#)

GAM

Siamo una società di gestione globale attiva e indipendente che pensa fuori dagli schemi per offrire soluzioni d'investimento distintive e differenziate ai nostri clienti in tre ambiti di attività: Investment Management, Wealth Management e Fund Management Services.

Il nostro obiettivo è proteggere e migliorare il futuro finanziario dei nostri clienti. Attiriamo e valorizziamo le menti più brillanti per generare leadership negli investimenti, innovazione e un impatto positivo sulla società e l'ambiente.

Lavoriamo al servizio di istituzioni, intermediari finanziari e investitori privati, gestendo patrimoni per CHF 83,2 miliardi.

GAM Investments ha sede a Zurigo ed è quotata sul SIX Swiss Exchange con il simbolo «GAM». Al 30 giugno 2022 GAM impiegava 594 dipendenti in 14 paesi con centri d'investimento a Londra, Cambridge, Zurigo, Hong Kong, New York e Milano. I nostri centri operativi sono ubicati a Dublino, Lussemburgo e Londra.

Disclaimer su dichiarazioni previsionali

Il presente comunicato stampa di GAM Holding AG (di seguito «la Società») contiene dichiarazioni previsionali che rispecchiano intenzioni, convinzioni o aspettative attuali e proiezioni della Società in merito a risultati futuri delle attività operative, situazione finanziaria, liquidità, performance, prospettive, strategie, opportunità della Società stessa e del settore in cui opera. Le dichiarazioni previsionali comprendono tutte le questioni che non costituiscono fatti storici. La Società ha tentato di identificare tali dichiarazioni previsionali con parole come «potrebbe/ero», verbi al futuro, verbi al condizionale, «dovrebbe/ero», verbi come «supporre», «intendere», «stimare», «anticipare», «proiettare», «ritenere», «cercare», «pianificare», «prevedere», «continuare» ed espressioni simili. Tali dichiarazioni sono rese sulla base di ipotesi e previsioni che potrebbero dimostrarsi erranee, nonostante la Società in quel momento le ritenga ragionevoli.

Queste dichiarazioni previsionali sono soggette a rischi, incertezze, ipotesi e altri fattori che potrebbero determinare differenze sostanziali tra i risultati effettivi della Società a livello di attività operative, situazione finanziaria, liquidità, performance, prospettive od opportunità, nonché dei mercati che serve o intende servire, e quelli espressi o suggeriti da tali dichiarazioni previsionali. Tra i fattori importanti che potrebbero determinare tali differenze figurano, ma non a titolo esaustivo, variazioni del business o di altre condizioni di mercato, sviluppi legislativi, fiscali e normativi, condizioni generali dell'economia e la capacità della Società di reagire alle tendenze in atto nel settore dei servizi finanziari. Altri fattori potrebbero causare differenze sostanziali nei risultati effettivi, nelle performance o nei conseguimenti. La Società declina espressamente ogni responsabilità o impegno a rilasciare qualsiasi aggiornamento di, o revisione a, qualsiasi dichiarazione previsionale nel presente comunicato stampa o qualsiasi cambiamento nelle previsioni della Società, o qualsiasi variazione in eventi, condizioni o circostanze su cui si basano dette dichiarazioni previsionali, eccetto per quanto richiesto da leggi o regolamenti applicabili.