



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

AGOSTO 2024

- 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	ago-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+1,43%	+9,73%	+16,84%	-4,58%	+10,14%	+26,04%	+64,83%	+92,43%	gen-2018	11,30%
GPM Multiasset Dinamica	+1,75%	+9,13%	+8,08%	-6,99%	+6,97%	+10,14%	-	+38,03%	giu-2019	7,55%
GPM Multiasset Equilibrata	+0,82%	+7,25%	+7,13%	-7,81%	+3,41%	+6,06%	+17,73%	+23,98%	gen-2017	3,92%

MANAGER COMMENTS: 31-08-2024

Executive summary

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un'elevata volatilità sui mercati, causata in parte dall'ipotesi della recessione in vista del debole rapporto sull'occupazione negli Stati Uniti di luglio, e in parte a causa di un problema tecnico legato al carry trade giapponese, il quale ha causato un selloff significativo sui mercati nella data del 5 agosto, con un vix che ha raggiunto quota 66, il terzo valore più alto nella storia. Ciononostante, mentre l'inizio del mese è stato fortemente negativo, gli indici hanno poi recuperato chiudendo il mese in positivo.

Nonostante le incertezze sull'atterraggio morbido, i consumatori continuano a dimostrare resilienza. Una serie di dati positivi, tra cui 1) le richieste di sussidi di disoccupazione, 2) le vendite al dettaglio, 3) l'indice PMI dei servizi e 4) la spesa al consumo, hanno riportato l'attenzione sullo scenario di un atterraggio morbido come base per l'economia statunitense, facendo rapidamente svanire le preoccupazioni di una recessione che erano emerse. La recente revisione del PIL statunitense del secondo trimestre ha ulteriormente rafforzato questa narrativa, mostrando che l'economia non solo non si è contratta, ma ha registrato una crescita superiore al trend. La crescita è stata infatti rivista al 3% annualizzato dal 2,8%, trainata da una robusta espansione dei consumi.

In termini macroeconomici, Jerome Powell, durante il suo discorso annuale al simposio di Jackson Hole, ha indicato che "è giunto il momento per la politica monetaria di adeguarsi". Dopo questo lungo periodo di restrizione dei tassi, i responsabili della politica monetaria stanno ora predisponendo le condizioni per un primo taglio dei tassi in questo ciclo, previsto nella riunione della Fed fissata per il 18 settembre. Con l'inflazione che mostra ulteriori progressi verso l'obiettivo del 2% la Fed sta focalizzando l'attenzione sul raggiungimento della seconda parte del loro doppio mandato, ovvero la massima occupazione. Nel tentativo di orchestrare un atterraggio morbido, il graduale raffreddamento del mercato del lavoro sta sollevando alcuni segnali di preoccupazione circa l'arrivo della recessione.

Analizzando la performance degli utili, la quasi totalità delle imprese ha già reso noti i propri bilanci trimestrali, evidenziando una crescita positiva in nove degli undici settori di mercato. I settori che hanno registrato le sorprese più significative in termini di utili sono stati il settore finance, healthcare, utilities e tech. Approfondendo i dati, circa l'80% delle aziende, una percentuale superiore alla media storica, ha superato le previsioni degli analisti di un margine del 5,2%, con gli utili dell'indice in crescita dell'11,4%, segnalando una significativa accelerazione rispetto al primo trimestre.

In termini operativi, nel mese di **agosto**:

- **GPM Multiasset Azionaria.** *Equity dal 63% all'80% per poi terminare al 60% circa:* durante il selloff di inizio agosto, abbiamo incrementato l'esposizione equity del 20% circa puntando su Robotics & AI e semiconductor (tramite etf tattico), per poi ridurre l'esposizione equity alla fine del mese fino al 60% circa;
- **GPM Multiasset Dinamica.** *Equity dal 40% al 50% per poi terminare al 44% circa:* durante il selloff di inizio agosto, abbiamo incrementato l'esposizione equity del 10% circa puntando su Robotics & AI e semiconductor (tramite etf tattico), per poi ridurre l'esposizione equity alla fine del mese fino al 44% circa;
- **GPM Multiasset Equilibrata.** *Equity stabile al 26% circa:* durante il selloff di inizio agosto, abbiamo switchato da tematiche "value/cicliche" a tematiche puntando su etf semiconductor;

Looking Ahead

Abbiamo contenuto moltissimo la volatilità e anzi abbiamo comunque trovato valore, chiudendo il mese positivo su tutte le linee. Il contesto economico, caratterizzato da una crescita in raffreddamento ma positiva, un'inflazione in calo e banche centrali pronte a intervenire sui tassi, continua a sostenere i mercati azionari. Continueremo, a diversificare, riequilibrare e aggiungere investimenti di qualità. Continuiamo a favorire le azioni statunitensi a grande e media capitalizzazione. Guardiamo con fiducia alle prossime settimane, pronti a cogliere le opportunità che il mercato ci offre.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

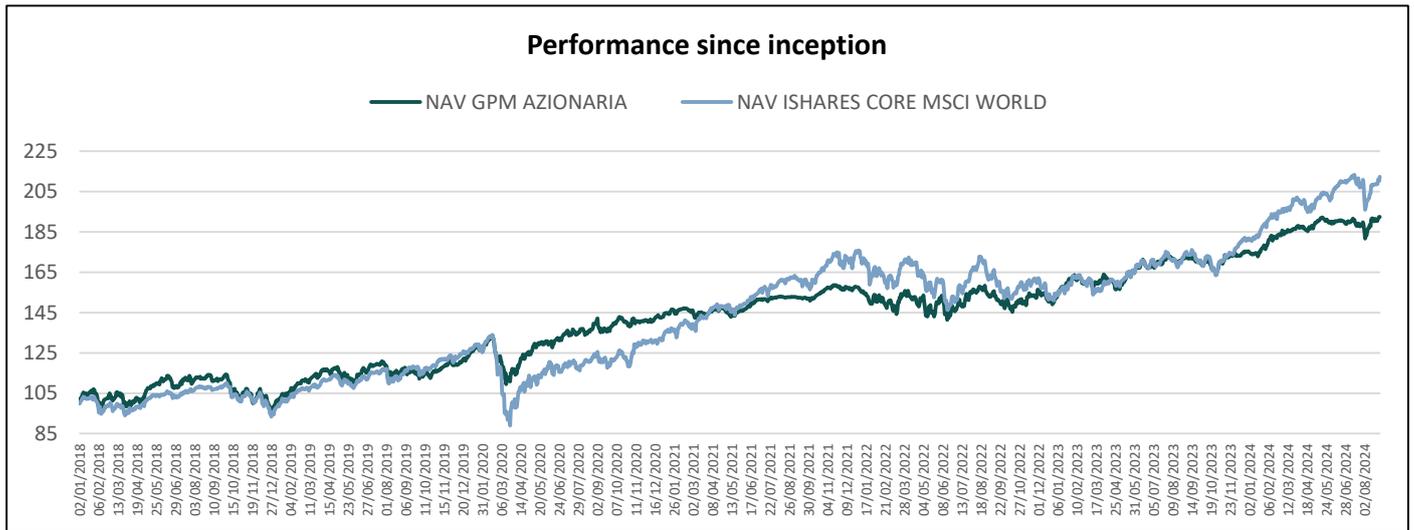
Obiettivo di investimento:

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.

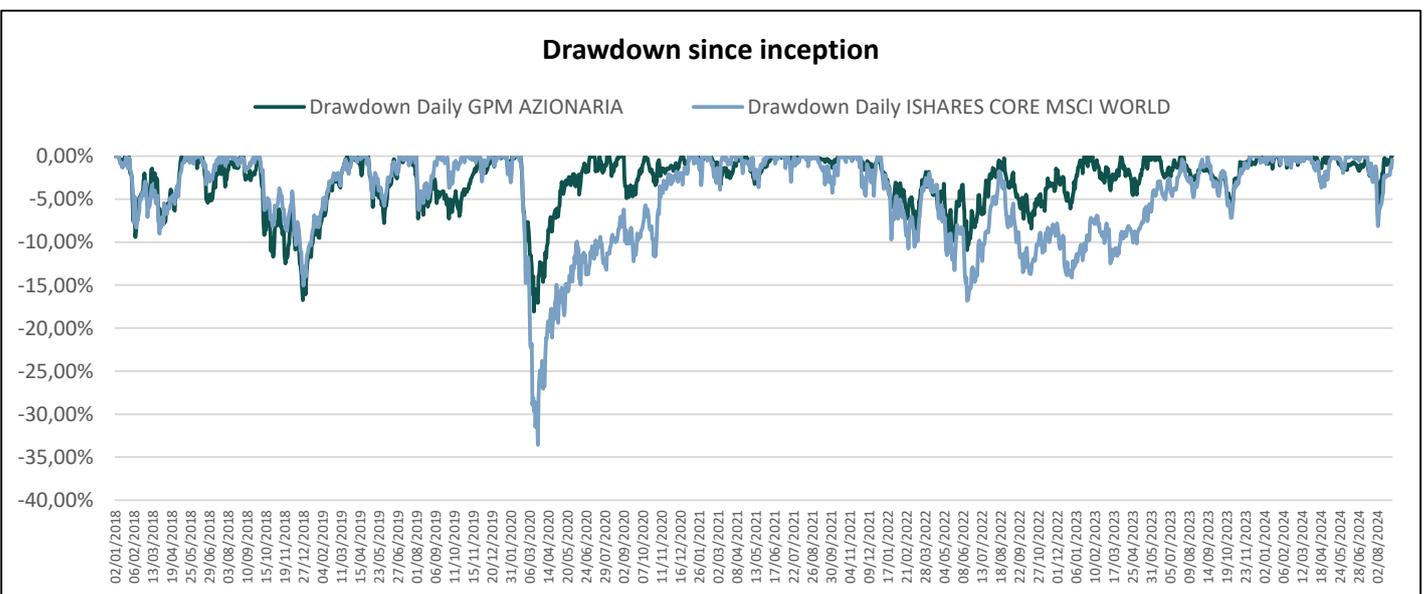
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-2,84%	+5,30%	+0,82%	+16,84%
2024	+0,57%	+4,18%	+2,09%	-0,55%	+1,58%	-0,17%	+0,29%	+1,43%					+9,73%

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. Dal 01/01/2024 le performance tengono conto di dividendi e cedole. Si prega di consultare attentamente il disclaimer.



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



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

ASSET ALLOCATION AL 31-08-2024

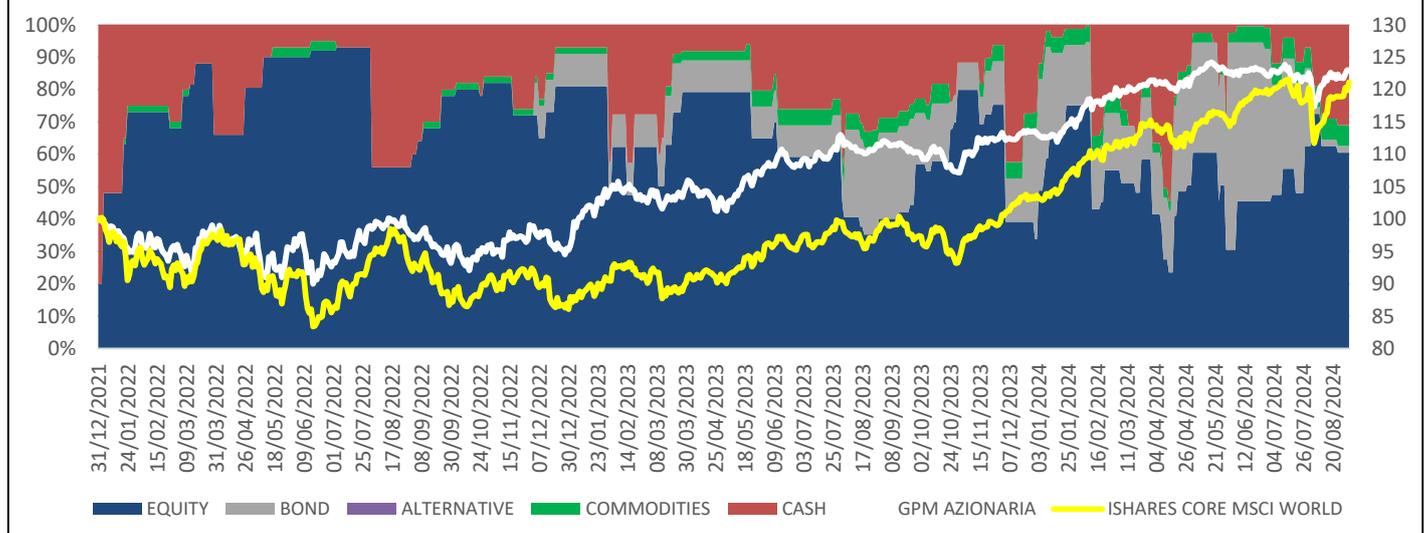
ASSET	WEIGHTS % al 31-08	+/- WEIGHTS %
CASH	29,41%	+21,00%
EQUITY di cui	61,76%	
EQUITY DIRETTO	54,14%	+9,00%
ETF EQUITY	0,00%	-10,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7,62%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0,00%	
BOND di cui	1,95%	
EMITTENTI SOVRANI	0,00%	-6,00%
EMITTENTI SOCIETARI	0,00%	-7,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	1,95%	-7,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	6,88%	
ETC COMMODITY	6,88%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance
Cumulativa

Da inizio anno	9,73%
1M	1,43%
3M	1,55%
6M	4,73%
1A	12,02%
3A	26,04%
Since inception (01/01/2018)	92,43%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	9,12%	14,74%	7,60%	12,19%	7,63%	11,54%	11,30%	14,29%
Downside Risk (Annualized)	6,88%	11,92%	5,59%	9,53%	5,60%	8,87%	7,93%	10,52%
Tracking Error (Annualized)	7,87%		6,99%		6,86%		7,71%	
Sharpe Ratio	0,34%	1,18%	0,81%	1,20%	1,49%	2,00%	0,60%	0,63%
Jensen Alpha	-6,33%		-1,57%		-1,13%		0,79%	
Treynor Measure	0,06%		0,12%		0,21%		0,10%	
Correlation	89,00%		85,00%		82,00%		84,00%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)
GPM MULTIASET AZIONARIA (Asset Allocation from 31-12-2021)


Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA Max 60% azionario

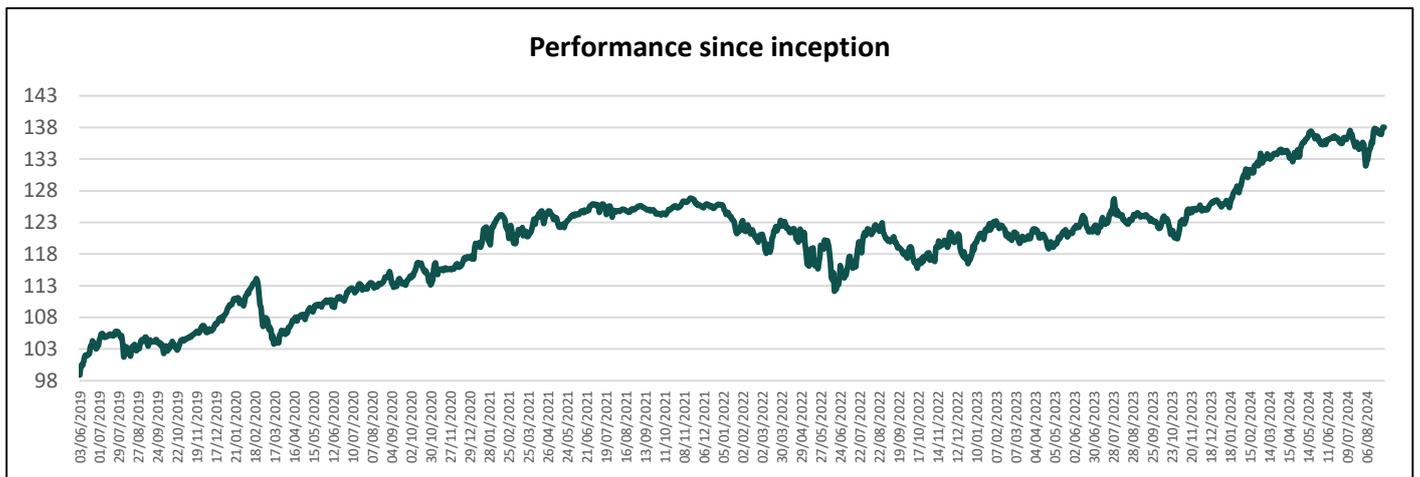
Obiettivo di investimento:

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.

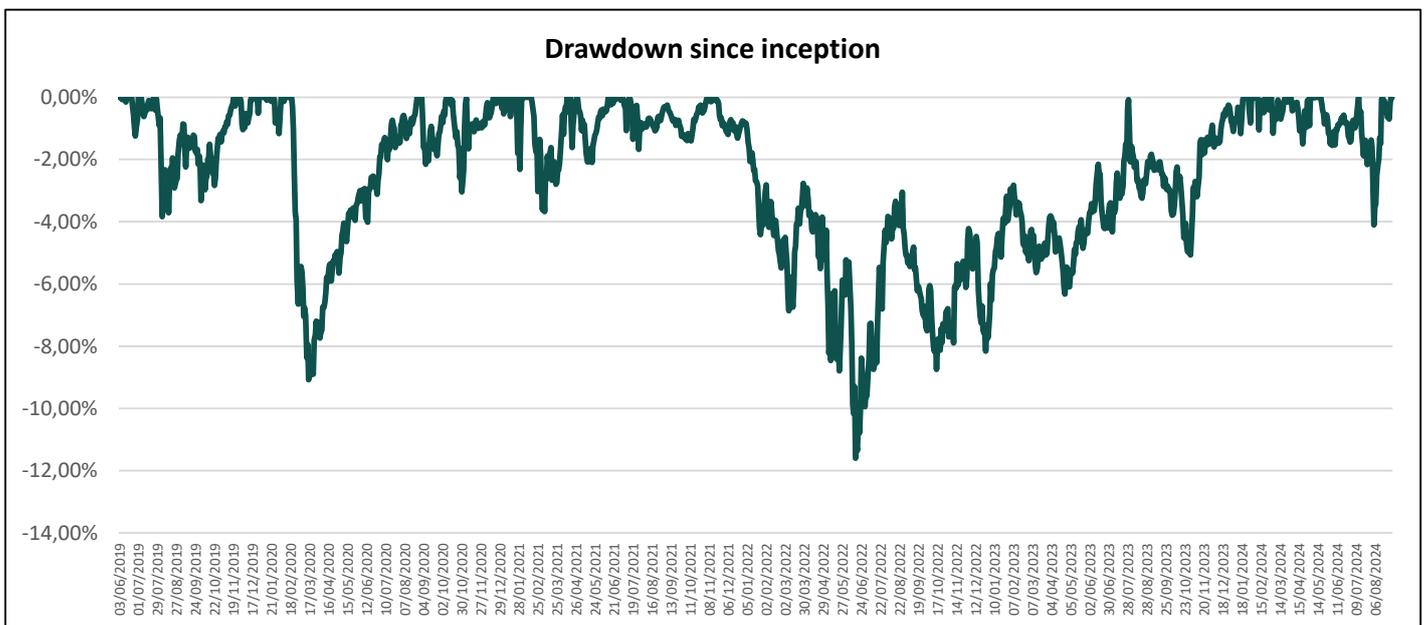
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	-0,74%	-2,17%	+4,18%	+0,82%	+8,08%
2024	+0,95%	+3,65%	+1,46%	-0,69%	+1,50%	+0,18%	+0,04%	+1,75%					+9,13%

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. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg.

ASSET ALLOCATION AL 31-08-2024

ASSET	WEIGHTS % al 31-08	+/- WEIGHTS %
CASH	7,31%	-1,00%
EQUITY di cui	46,91%	
EQUITY DIRETTO	36,25%	+10,00%
ETF EQUITY	3,18%	-9,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	5,48%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2,00%	
BOND di cui	31,13%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	15,24%	
EMITTENTI SOCIETARI	14,46%	
EMITTENTI SOVRANI	1,43%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	6,85%	
ETC COMMODITY	6,85%	
ALTERNATIVE di cui	7,80%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	7,80%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

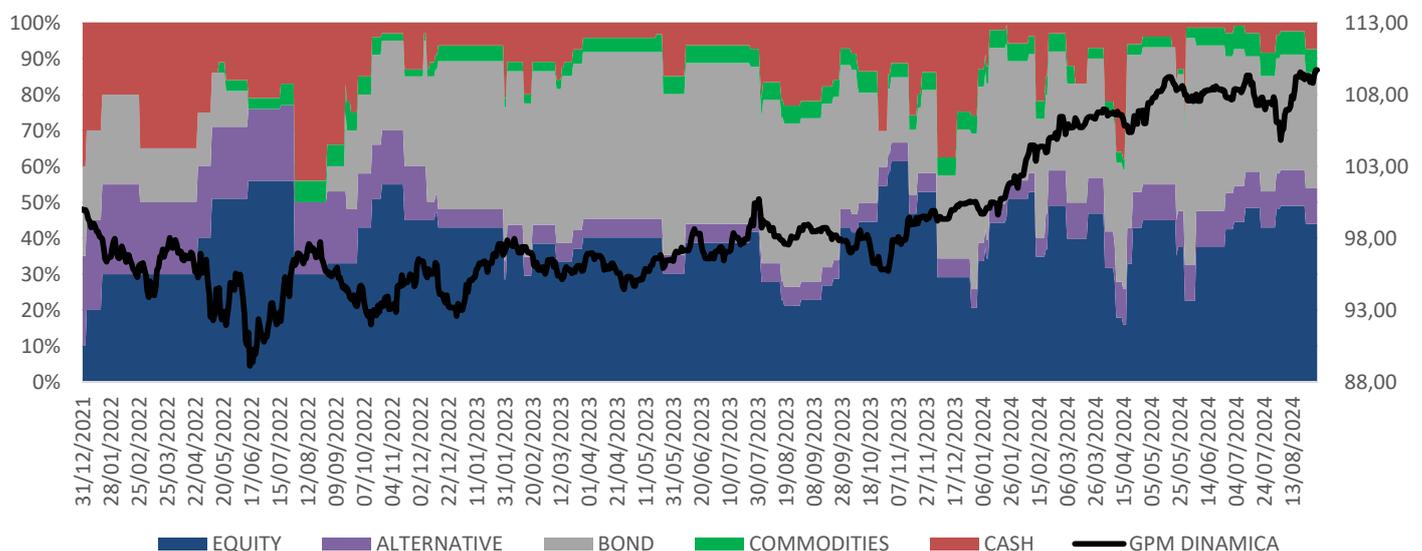
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance

Cumulativa

Da inizio anno	9,13%
1M	1,75%
3M	1,97%
6M	4,28%
1A	11,30%
3A	10,14%
Since inception (01/06/2019)	38,03%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	6,76%	6,25%	6,24%	7,55%
Downside Risk (Annualized)	5,11%	4,49%	4,53%	5,33%
Skewness	-0,65%	-0,21%	-0,28%	-0,10%
Sharpe Ratio	0,70%	0,82%	1,66%	0,22%
Mean Return (Annualized)	11,95%	12,70%	20,34%	5,02%
Maximum Drawdown	-4,10%	-4,10%	-4,10%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	16	16	16	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg
GPM DINAMICA (Asset Allocation from 31-12-2021)


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 | Rischio: MEDIO

	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%	-1,00%	-0,72%	+0,82%	+0,14%	+1,90%	-1,06%	-0,58%	-1,38%	+3,83%	+2,24%	+7,13%
2024	+0,60%	+1,63%	+1,55%	-0,29%	+1,45%	+0,94%	+0,34%	+0,82%					+7,25%

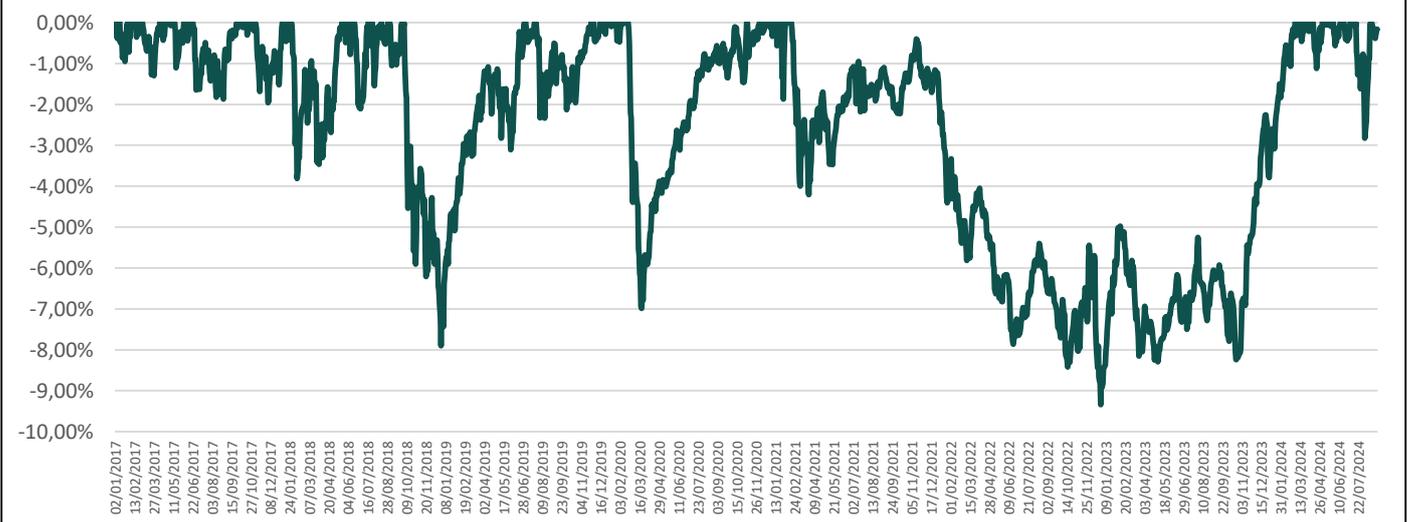
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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. Dal 01/01/2024 le perf. tengono conto di dividendi e cedole. Consultare attentamente il disclaimer.

Performance since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

Drawdown since inception



Elaborazione propria su dati Bloomberg

ASSET ALLOCATION AL 31-08-2024

ASSET	WEIGHTS % al 31-08	+/- WEIGHTS %
CASH	5,78%	+1,00%
EQUITY di cui	29,75%	
EQUITY DIRETTO	11,70%	+4,00%
ETF AZIONARI	4,96%	-5,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,09%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	3,00%	
BOND di cui	45,77%	
EMITTENTI SOCIETARI	28,02%	
EMITTENTI SOVRANI	2,93%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,82%	
COMMODITY di cui	6,76%	
ETC COMMODITY	6,76%	
ALTERNATIVE di cui	11,94%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	11,94%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

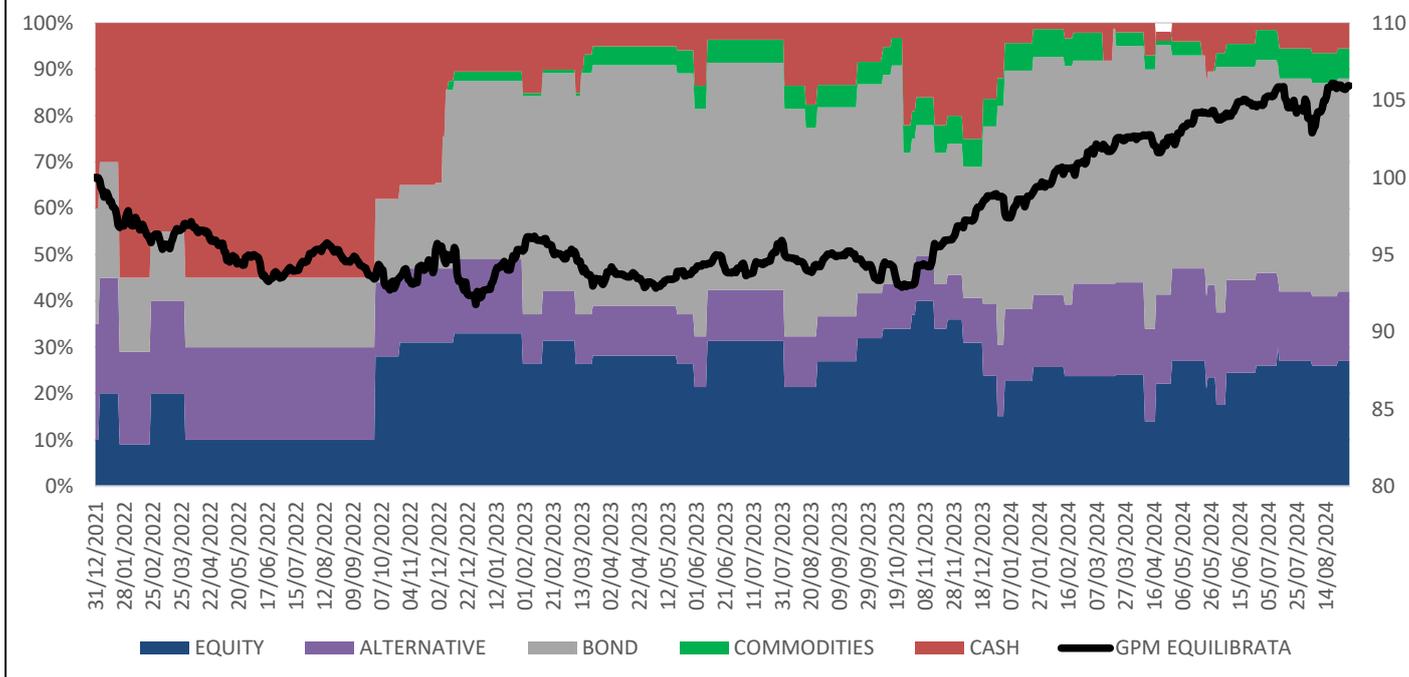
Da inizio anno	7,25%
1M	0,82%
3M	2,12%
6M	4,89%
1A	11,63%
3A	6,06%
Since inception (01/01/2017)	23,98%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,07%	3,30%	3,62%	3,92%
Downside Risk (Annualized)	2,30%	2,29%	2,68%	2,79%
Skewness	-0,59%	0,04%	-0,59%	-0,19%
Sharpe Ratio	0,35%	1,28%	1,59%	-0,04%
Mean Return (Annualized)	6,70%	11,35%	13,62%	2,44%
Maximum Drawdown	-1,61%	-1,61%	-1,61%	-8,97%
Maximum Drawdown Length	7	7	7	291

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



MAIN INVESTMENT TEAM

Carlo De Luca

Responsabile Gestioni Senior

Portfolio Manager

25 anni di esperienza nella gestione patrimoniale

È stato Senior Associate di un'importante società londinese attiva nella gestione patrimoniale

carlo.deluca@gammamarkets.it



Giulio Palazzo

Responsabile Consulenza

Lunga esperienza nella gestione patrimoniale e nella proposta di servizi di consulenza fee-only.

E' stato membro di vari comitati d'investimento presso Alpi Sim, LCM Sim e Classis Capital Sim e realizzatore del

canale dedicato ai consulenti indipendenti in Banca Euromobiliare.

giulio.palazzo@gammamarkets.it



Alessio Garzone

Senior Analyst & Assistant Portfolio Manager

Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti, Europa e Asia;

Supporto diretto al PM (multi asset strategies) per monitoraggio e analisi

asset allocation; Master in «Finanza Avanzata e Risk Management»

(IPE Business School)

alessio.garzone@gammamarkets.it



DISCLAIMER

Il presente documento è stato preparato dalla succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD esclusivamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari.

La succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD non garantisce l'accuratezza, la completezza o l'adeguatezza delle informazioni fornite e declina espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali errori o omissioni. Le opinioni espresse nel presente documento sono soggette a modifiche senza preavviso.

Gli investitori sono invitati a fare affidamento sulle proprie indagini indipendenti e, se necessario, a consultare i propri consulenti finanziari, legali e fiscali prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. La performance passata non è indicativa di risultati futuri e il valore degli investimenti può aumentare o diminuire.

L'uso di questo documento è riservato ai destinatari ai quali è stato consegnato e non può essere distribuito, riprodotto o utilizzato per altri scopi senza il preventivo consenso scritto della succursale italiana di Gamma Capital Markets LTD.