



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

GIUGNO 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	giu-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	-0,20%	+7,84%	+16,84%	-4,58%	+10,14%	+25,02%	+62,79%	+89,11%	gen-2018	11,03%
GPM Multiasset Dinamica	+0,14%	+7,17%	+8,08%	-6,99%	+6,97%	+7,76%	-	+35,55%	giu-2019	7,42%
GPM Multiasset Equilibrata	+0,88%	+5,95%	+7,13%	-7,81%	+3,41%	+4,72%	+16,83%	+22,47%	gen-2017	3,98%

MANAGER COMMENTS: 30-06-2024

Executive summary

Le azioni hanno chiuso in maniera mista durante il mese, con le elezioni europee che hanno pesato negativamente sugli indici: il CAC40 ha chiuso a -6.42%, il DAX a -1.42% e la borsa italiana a -3.88%. Sul fronte americano, guardando ai settori dell'S&P 500, sono rimasti in territorio negativo le utilities (-5.75%), materials (-3.26%) ed energy (-1.39%), mentre il settore tech riportato performance positive durante il mese (+9%). I principali catalizzatori del mese, oltre alla stampa dell'inflazione più debole delle aspettative, sono state le riunioni delle banche centrali, elezioni europee e francesi e mercato del lavoro. Il nuovo dot plot della Fed mostra un solo taglio nel 2024, rispetto ai tre tagli previsti a marzo. Nel 2025, però, i tagli passano a 4, rispetto ai 3 precedentemente stimati. La BCE taglia i tassi di 25 bps, come previsto. Ridurrà il portafoglio PEPP di 7,5 miliardi di euro al mese dalla seconda metà del 2024. Cambiate le stime del GDP e inflazione: per l'inflazione, nel 2024 la stima è 2.5%, prior 2,3%; nel 2025 la stima è 2,2%, prior 2%; nel 2026 la stima è 1,9%, prior 1,9%. Infine, il mercato del lavoro inizia a mostrare i primi segnali di debolezza, anche se è troppo presto parlare: i libri paga del settore non agricolo sono aumentati di 272.000 unità rispetto al mese precedente, il tasso di disoccupazione è salito inaspettatamente al 4%. La retribuzione oraria media è aumentata dello 0,4% a maggio rispetto al mese precedente, superando tutte le previsioni.

In termini operativi, nel mese di giugno:

- **GPM Multiasset Azionaria. Equity dal 30% al 50%:** abbiamo incrementato l'esposizione equity con la strategia core "Best Brands" (+20%), ribilanciando a metà mese i pesi dei settori automotive e semiconduttori che hanno subito le maggiori variazioni, rispettivamente in senso negativo e positivo. Abbiamo incrementato l'oro dal 3% fino al 6.5%;
- **GPM Multiasset Dinamica. Equity dal 24% al 43%:** abbiamo incrementato l'esposizione equity con la strategia core "Best Brands" (+19%), ribilanciando a metà mese i pesi dei settori automotive e semiconduttori che hanno subito le maggiori variazioni, rispettivamente in senso negativo e positivo. Abbiamo incrementato l'oro dal 3% fino al 6.5%;
- **GPM Multiasset Equilibrata. Equity dal 18% al 26%:** abbiamo incrementato l'esposizione equity con la strategia "Top Star" (+7%). Abbiamo incrementato l'oro dal 3% fino al 6.5%;

Looking Ahead

Dopo un giugno di consolidamento e movimenti contrastanti, luglio 2024 sarà un mese cruciale per i mercati azionari, con gli investitori che cercheranno di navigare attraverso un mix di dati economici, decisioni politiche e sviluppi geopolitici. La volatilità potrebbe essere elevata, e una gestione prudente del rischio sarà essenziale per gli investitori che cercano di sfruttare le opportunità offerte dal mercato. In particolare, gli investitori guarderanno con attenzione alle 1) decisioni della Fed e della BCE, dove non sono però previsti tagli dei tassi, ma risultano essere sempre ottime occasioni per capire le prossime mosse della politica monetaria; 2) aggiornamenti dei dati economici relativi all'inflazione e al mercato del lavoro; 3) inizio della stagione degli utili, con molte aziende che pubblicheranno i loro risultati; 4) tensioni geopolitiche, specialmente quelle legate ai conflitti commerciali e alle questioni internazionali, a cui si aggiunge l'ultima legata alle elezioni francesi.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

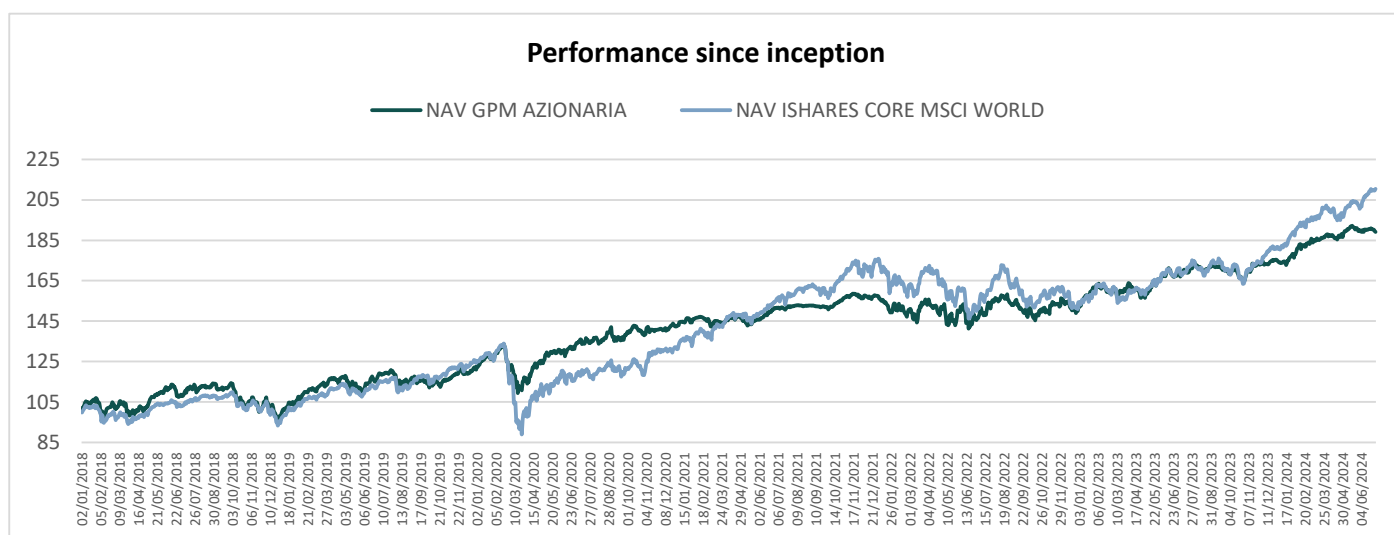
Obiettivo di investimento:

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.

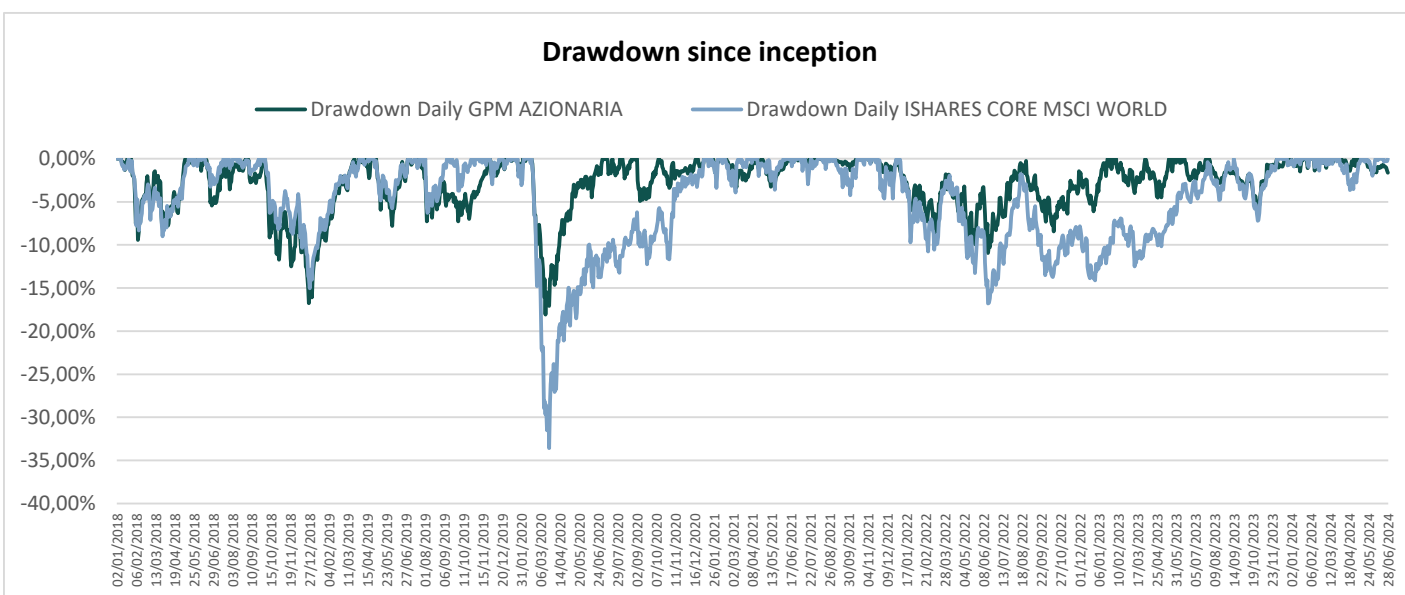
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	-0,20%							+7,84%

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 30-06-2024

ASSET	WEIGHTS % al 30-06	+/- WEIGHTS %
CASH	0,54%	0
EQUITY di cui	48,75%	
EQUITY DIRETTO	41,03%	+20,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7,72%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0,00%	
BOND di cui	44,17%	
EMITTENTI SOVRANI	27,52%	-25,00%
EMITTENTI SOCIETARI	7,20%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9,45%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	6,54%	
ETC COMMODITY	6,54%	+5,00%
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

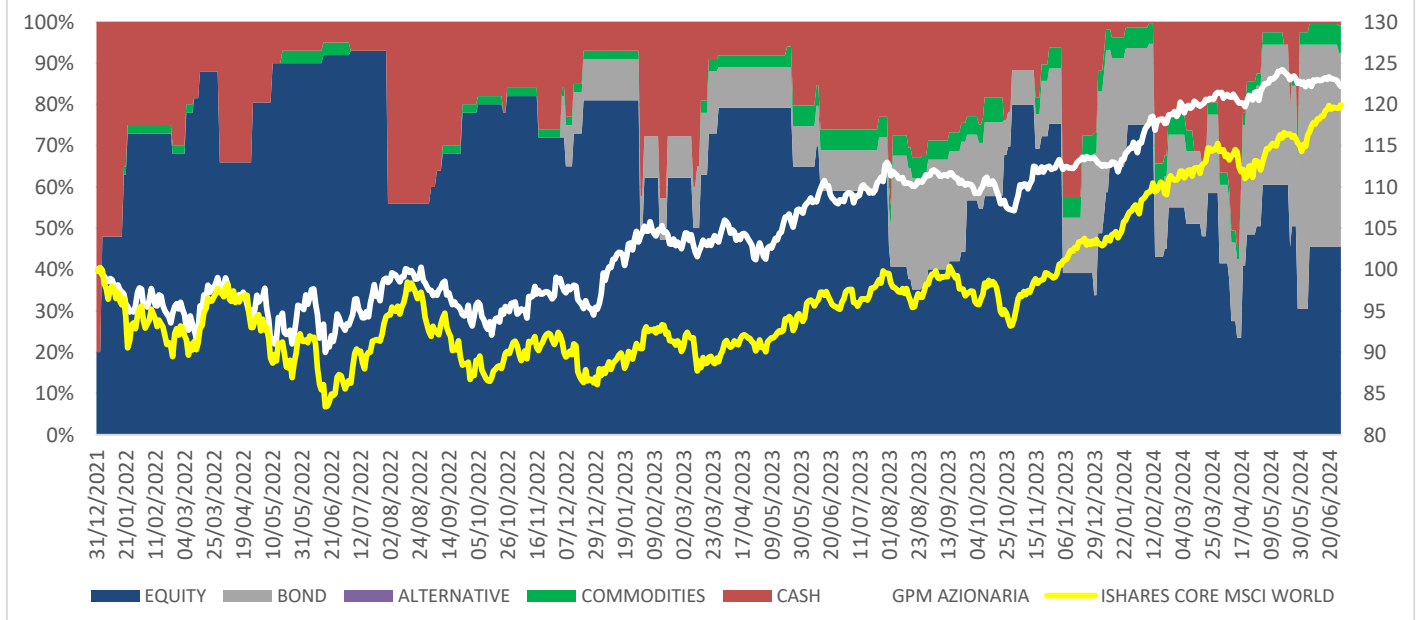
Da inizio anno	7,84%
1M	-0,20%
3M	0,82%
6M	7,84%
1A	12,23%
3A	25,02%
Since inception (01/01/2018)	89,11%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	5,20%	8,40%	6,32%	8,72%	6,34%	8,76%	11,03%	13,85%
Downside Risk (Annualized)	3,55%	5,95%	4,40%	6,12%	4,42%	6,14%	7,70%	10,13%
Tracking Error (Annualized)	5,95%		6,08%		6,10%		7,60%	
Sharpe Ratio	-0,09%	1,39%	1,99%	3,50%	2,01%	3,44%	0,61%	0,77%
Jensen Alpha	-5,60%		-3,26%		-2,93%		-0,39%	
Treynor Measure	-0,01%		0,24%		0,25%		0,10%	
Correlation	71,10%		71,71%		71,77%		83,72%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

GPM MULTIASSET AZIONARIA (Asset Allocation from 31-12-2021)



Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA Max 60% azionario

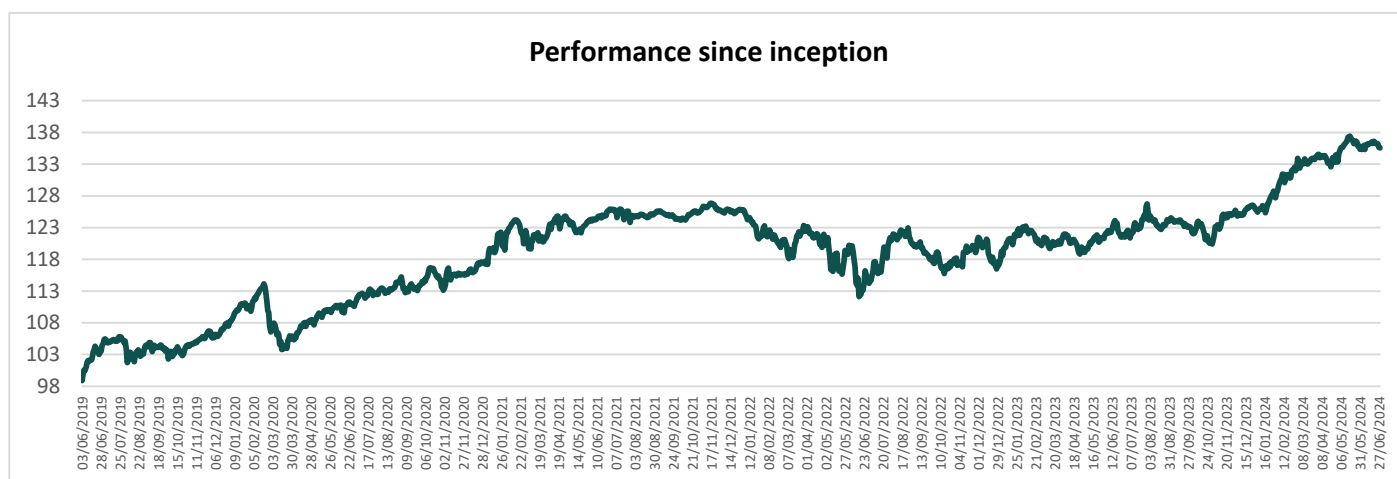
Obiettivo di investimento:

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.

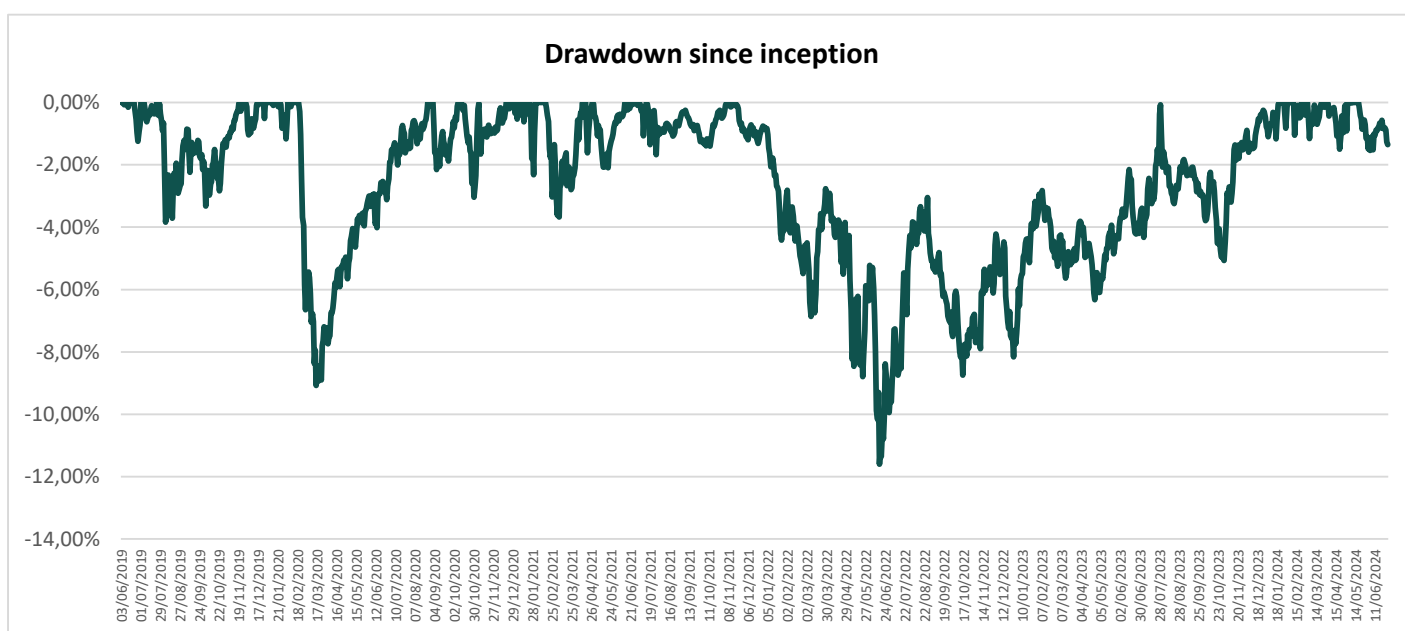
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	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%	+0,14%							+7,17%

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 30-06-2024

ASSET	WEIGHTS % al 30-06	+/- WEIGHTS %
CASH	2,34%	-16,00%
EQUITY di cui	45,10%	
EQUITY DIRETTO	30,55%	+18,00%
ETF EQUITY	6,92%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	5,59%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2,04%	
BOND di cui	38,17%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	15,28%	
EMITTENTI SOCIETARI	14,50%	-10,00%
EMITTENTI SOVRANI	8,39%	+6,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	6,51%	
ETC COMMODITY	6,51%	+5,00%
ALTERNATIVE di cui	7,88%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	7,88%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	-3,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

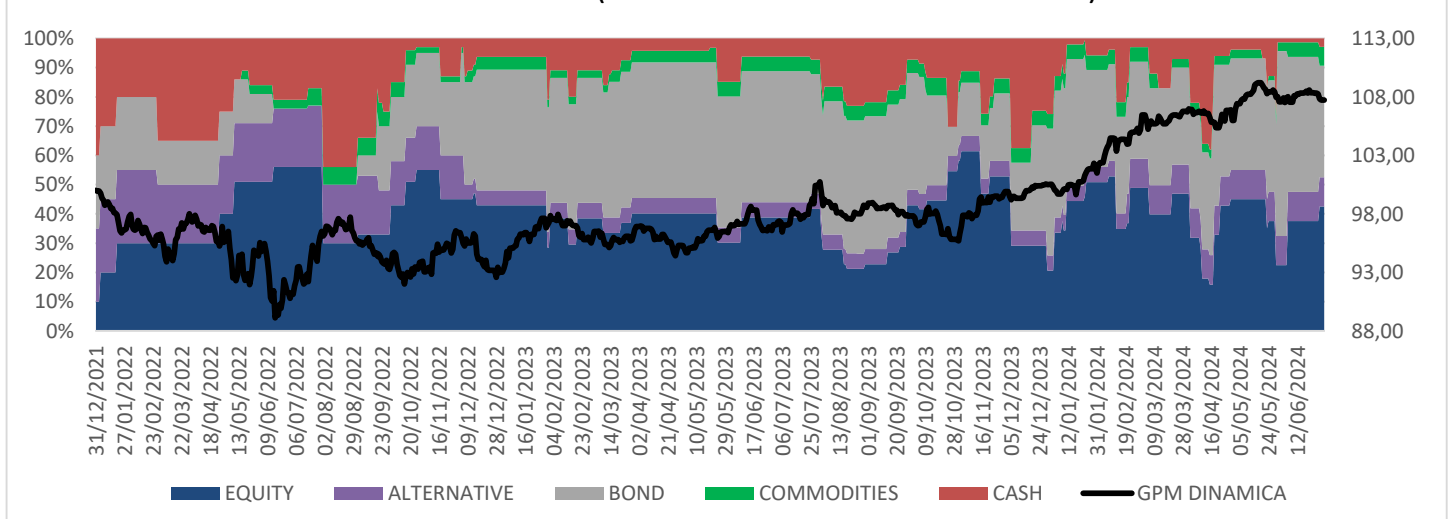
Da inizio anno	7,17%
1M	0,14%
3M	0,94%
6M	7,17%
1A	10,98%
3A	7,76%
Since inception (01/06/2019)	35,55%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5,00%	5,65%	5,67%	7,42%
Downside Risk (Annualized)	3,42%	3,93%	3,95%	5,22%
Skewness	0,30%	0,12%	0,11%	-0,07%
Sharpe Ratio	0,00%	1,95%	1,99%	0,16%
Mean Return (Annualized)	5,35%	21,42%	21,76%	3,97%
Maximum Drawdown	-1,54%	-1,54%	-1,54%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	12	12	12	152

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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



Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

Obiettivo di investimento:

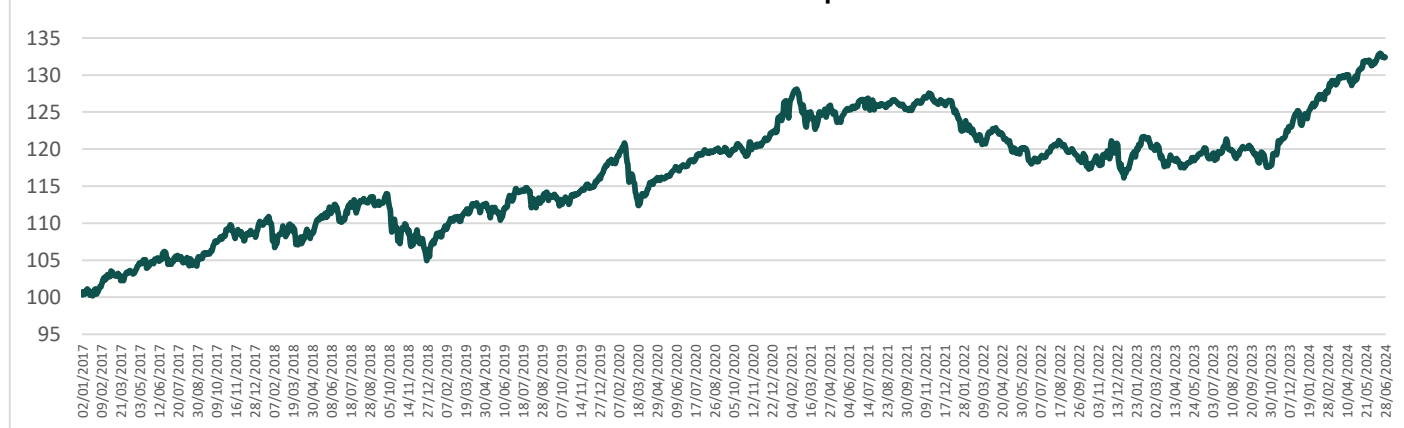
L'obiettivo di investimento è generare risultati stabili nel lungo periodo, mantenendo una bassa correlazione e un miglior rapporto rischio-rendimento rispetto al benchmark di riferimento. La strategia è dinamica e può subire variazioni nel tempo in seguito all'andamento della tendenza e della volatilità 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%	+0,88%							+5,95%

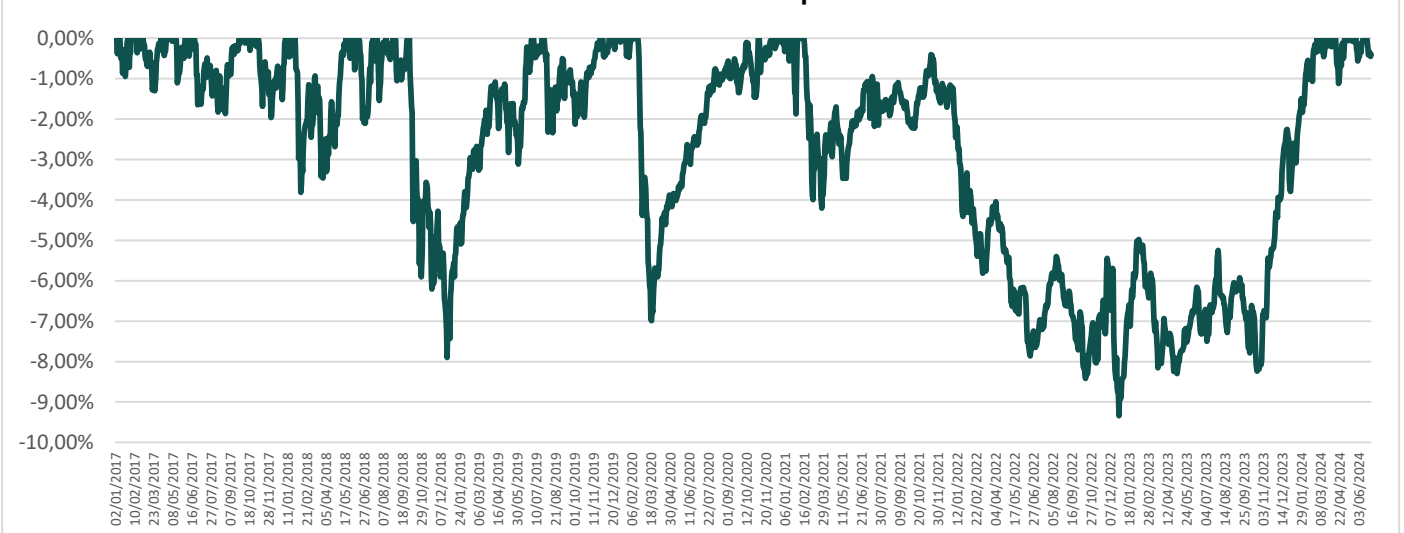
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 30-06-2024

ASSET	WEIGHTS % al 30-06	+/- WEIGHTS %
CASH	1,88%	-5,50%
EQUITY di cui	30,50%	
EQUITY DIRETTO	7,73%	+7,50%
ETF AZIONARI	8,24%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,48%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	4,05%	
BOND di cui	45,58%	
EMITTENTI SOCIETARI	28,00%	
EMITTENTI SOVRANI	2,89%	-7,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,69%	
COMMODITY di cui	6,39%	
ETC COMMODITY	6,39%	+5,00%
ALTERNATIVE di cui	15,65%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	15,65%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

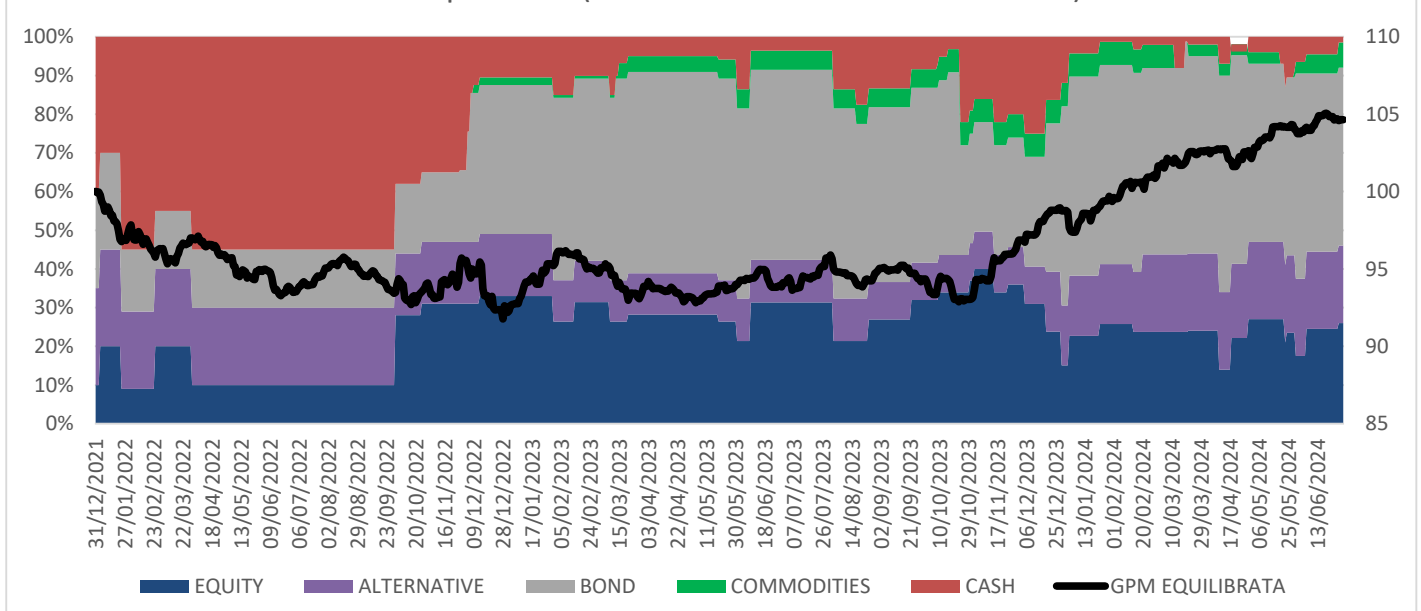
Da inizio anno	5,95%
1M	0,88%
3M	2,04%
6M	5,95%
1A	11,19%
3A	4,72%
Since inception (01/01/2017)	22,47%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,08%	3,71%	3,71%	3,98%
Downside Risk (Annualized)	2,09%	2,74%	2,75%	2,85%
Skewness	0,26%	-0,60%	-0,62%	-0,23%
Sharpe Ratio	1,40%	2,16%	2,31%	-0,01%
Mean Return (Annualized)	11,52%	17,00%	17,80%	2,29%
Maximum Drawdown	-1,12%	-1,41%	-1,41%	-8,97%
Maximum Drawdown Length	8	4	4	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.