



**GAMMA**  
Capital Markets

# GPM MULTIASSET

## LUGLIO 2024

- GPM Multiasset Azionaria
- GPM Multiasset Dinamica
- GPM Multiasset Equilibrata

**Gamma Capital Markets Ltd**

+39 02 9999 0020

[info@gammamarkets.it](mailto:info@gammamarkets.it) - [gammacm@pec.it](mailto:gammacm@pec.it) - [www.gammamarkets.it](http://www.gammamarkets.it)

Succursale Italiana

Via Amedei n.15 - 20123 Milano (MI), Italia

## NOTA DI SINTESI

| Profilo di investimento           | lug-24        | YTD           | 2023           | 2022          | 2021           | 3 anni         | 5 anni         | Dal lancio     | Data di lancio  | Standard Dev 3 anni (Annualized) |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>GPM Multiasset Azionaria</b>   | <b>+0,25%</b> | <b>+8,14%</b> | <b>+16,84%</b> | <b>-4,58%</b> | <b>+10,14%</b> | <b>+24,49%</b> | <b>+60,51%</b> | <b>+89,64%</b> | <b>gen-2018</b> | <b>11,09%</b>                    |
| <b>GPM Multiasset Dinamica</b>    | <b>-0,02%</b> | <b>+7,19%</b> | <b>+8,08%</b>  | <b>-6,99%</b> | <b>+6,97%</b>  | <b>+8,77%</b>  | <b>-</b>       | <b>+35,58%</b> | <b>giu-2019</b> | <b>7,39%</b>                     |
| <b>GPM Multiasset Equilibrata</b> | <b>+0,21%</b> | <b>+6,24%</b> | <b>+7,13%</b>  | <b>-7,81%</b> | <b>+3,41%</b>  | <b>+5,55%</b>  | <b>+16,33%</b> | <b>+22,81%</b> | <b>gen-2017</b> | <b>3,93%</b>                     |

### MANAGER COMMENTS: 31-07-2024

#### Executive summary

Nel mese di luglio, i mercati azionari hanno vissuto una significativa rotazione settoriale. Le azioni a piccola capitalizzazione, insieme ai settori value e ciclici, hanno sovraperformato i settori tecnologici e growth a mega-cap. La correlazione tra gli indici non è mai stata così bassa, il che ha incentivato gli investitori a diversificare i propri portafogli. In particolare, i settori energetico e finanziario hanno mostrato una forza notevole, beneficiando della loro alta sensibilità ai tassi di interesse. L'indice S&P 500 ha chiuso a +1.13%, il Nasdaq a -1.63%, il Russel 2000 a +10.10% mentre l'Europa a -0.43%.

Un fattore chiave che ha influenzato i mercati a luglio è stata l'inflazione. Il dato dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) statunitense dell'11 luglio ha sorpreso al ribasso per il secondo mese consecutivo, con un'inflazione complessiva ora al 3,0% anno su anno. Questa notizia ha contribuito a rafforzare la rotazione settoriale. La stagione degli utili del secondo trimestre è in pieno svolgimento e, con circa il 41% delle aziende S&P 500 che hanno già pubblicato i risultati, gli utili sono sulla buona strada per crescere del 9,7% anno su anno, superando le aspettative di crescita del 9% alla fine del primo trimestre. Le maggiori sorprese positive sugli utili provengono dai settori finanza, energia e sanità, mentre i settori tecnologici e in crescita hanno mostrato performance più moderate.

La Federal Reserve ha lasciato invariati i tassi di interesse nella riunione di luglio, emettendo una dichiarazione più accomodante rispetto a quella di giugno, sottolineando l'importanza dei doppi mandati e segnalando un tono più equilibrato riguardo al raffreddamento del mercato del lavoro. Nonostante non sia stato suggerito un taglio dei tassi a settembre, la diminuzione costante dei prezzi ha portato l'attenzione sul rallentamento dell'occupazione, che potrebbe avere un impatto significativo sull'economia. Un evento politico di grande rilevanza è stata la decisione storica del presidente Biden di ritirarsi dalle elezioni presidenziali degli Stati Uniti, appoggiando la vicepresidente Kamala Harris per l'incarico. Da allora, Harris ha ricevuto il sostegno della maggioranza dei delegati democratici per diventare la candidata del partito. Sebbene sia ancora presto per avere una visione chiara dei programmi politici completi da entrambe le parti, questo cambiamento ha già iniziato a influenzare la corsa presidenziale.

In risposta agli sviluppi di mercato, abbiamo rapidamente revisionato i nostri portafogli, in particolare le strategie "Best Brands" e "Robotics & AI", riducendo l'esposizione al settore tecnologico a favore di settori come industrial, healthcare e biotech. Questa mossa riflette la nostra convinzione che questi settori offriranno opportunità migliori nei prossimi mesi, grazie alla loro capacità di performare bene in un contesto di tassi di interesse e inflazione in calo.

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

- **GPM Multiasset Azionaria. Equity dal 47% al 63%:** abbiamo incrementato l'esposizione equity tramite ETF settoriali Biotech ed Healthcare e ETF sull'indice Russel 2000 all'inizio del mese, per un totale del 10%. Abbiamo ridotto l'esposizione geografica alla Cina (-4%) e abbiamo inserito nuovamente la strategia "Robotics & AI" (+10%);
- **GPM Multiasset Dinamica. Equity dal 40% al 44%:** abbiamo incrementato l'esposizione equity tramite ETF settoriali Biotech ed Healthcare e ETF sull'indice Russel 2000 all'inizio del mese, per un totale del 6%. Abbiamo ridotto l'esposizione geografica alla Cina (-3.5%);
- **GPM Multiasset Equilibrata. Equity dal 25% al 26%:** abbiamo incrementato l'esposizione equity tramite ETF settoriali Biotech ed Healthcare e ETF sull'indice Russel 2000 all'inizio del mese, per un totale del 4%. Abbiamo ridotto l'esposizione geografica alla Cina (-3%);

#### Looking Ahead

Nonostante la volatilità politica e di mercato delle ultime settimane, rimaniamo concentrati sui fondamentali che continuano a supportare l'attuale espansione azionaria. 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 a prezzi migliori. Continuiamo a favorire le azioni statunitensi a grande e media capitalizzazione, affiancati da ETF Biotech, Healthcare e Russel 2000. Guardiamo con fiducia alle prossime settimane, pronti a cogliere le opportunità che il mercato ci offre.

## Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

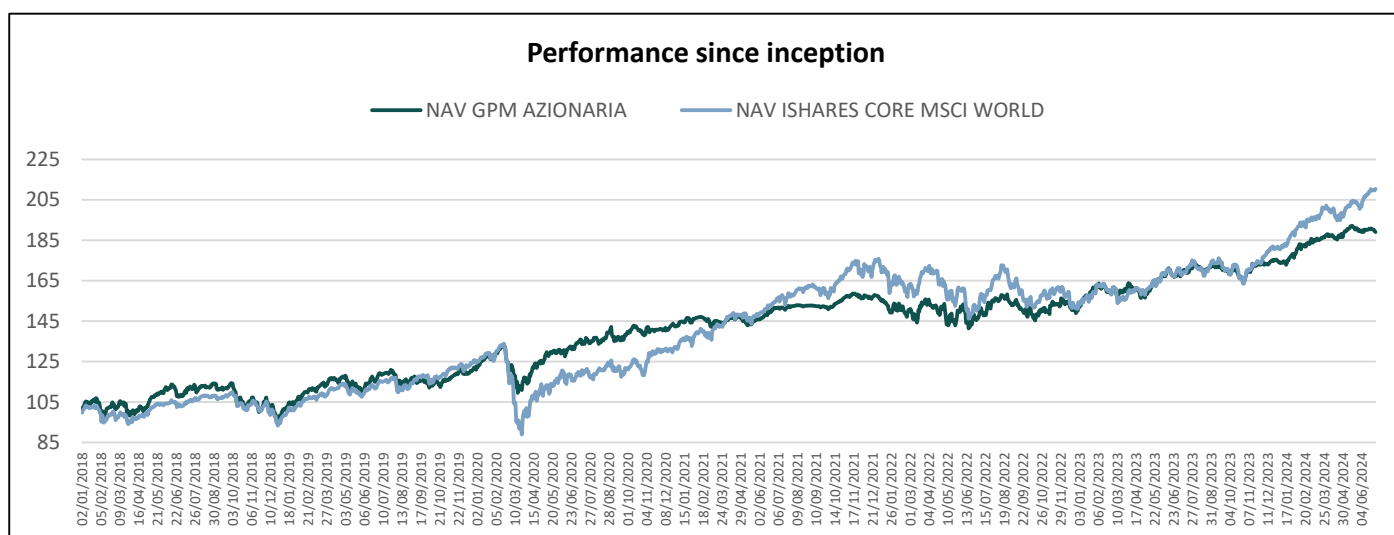
### Obiettivo di investimento:

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.

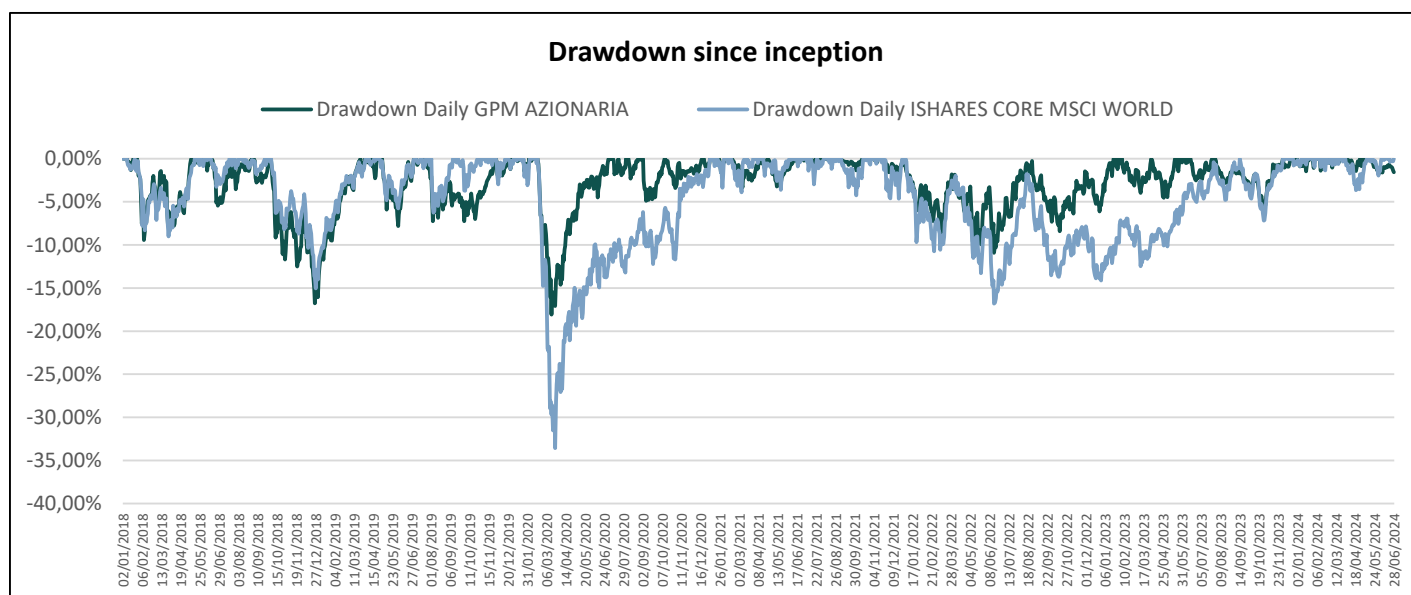
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

|      | 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% | +0,25% |        |        |        |        |        | +8,14%  |

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 31-07-2024**

| ASSET                        | WEIGHTS % al 31-07 | +/- WEIGHTS % |
|------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>CASH</b>                  | <b>7,54%</b>       | <b>+5,00%</b> |
| <b>EQUITY di cui</b>         | <b>63,43%</b>      |               |
| EQUITY DIRETTO               | 45,36%             | +5,00%        |
| ETF EQUITY                   | 10,25%             | +10,00%       |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO   | 0,00%              |               |
| FONDI E SICAV AZIONARI       | 7,82%              |               |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI     | 0,00%              |               |
| <b>BOND di cui</b>           | <b>22,26%</b>      |               |
| EMITTENTI SOVRANI            | 5,55%              | -20,00%       |
| EMITTENTI SOCIETARI          | 7,26%              |               |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 9,45%              |               |
| CERT. A CAP. GARANTITO       | 0,00%              |               |
| <b>COMMODITY di cui</b>      | <b>6,77%</b>       |               |
| ETC COMMODITY                | 6,77%              |               |
| <b>ETF CASH</b>              | <b>0,00%</b>       |               |
| ETF MONETARI                 | 0,00%              |               |

Elaborazione propria su dati Bloomberg

**Performance**

Cumulativa

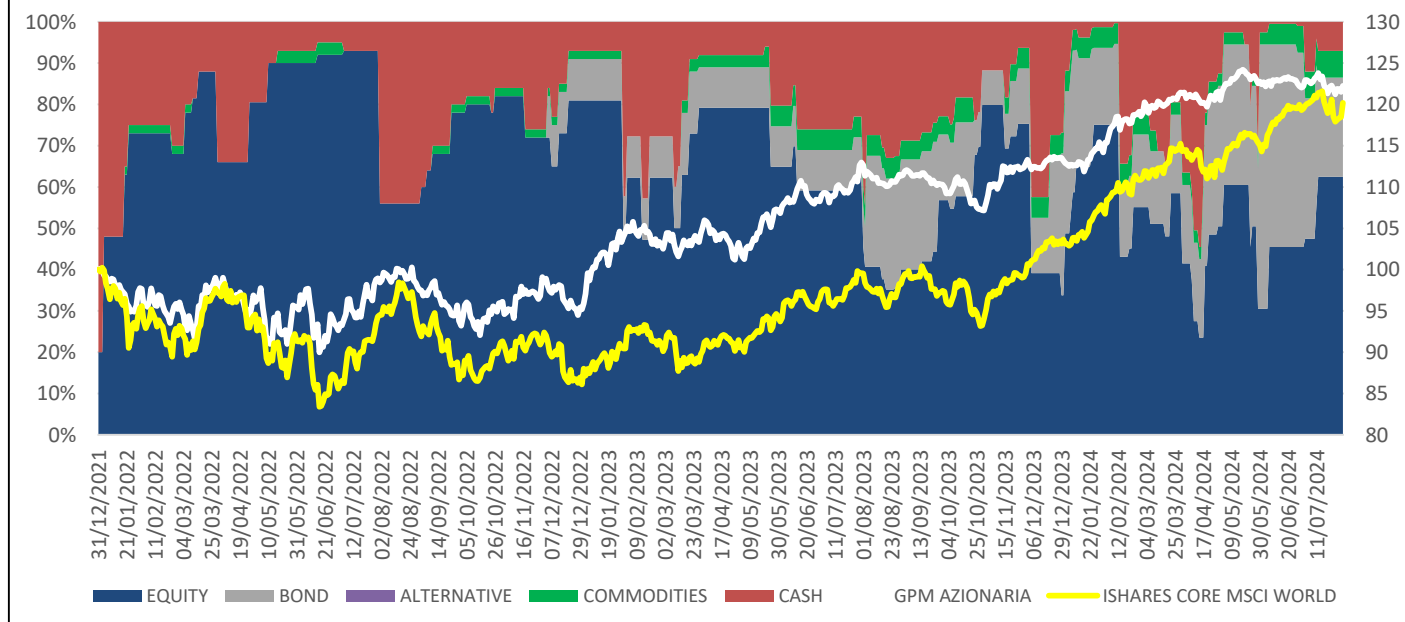
|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno               | 8,14%  |
| 1M                           | 0,25%  |
| 3M                           | 1,66%  |
| 6M                           | 7,53%  |
| 1A                           | 8,58%  |
| 3A                           | 24,49% |
| Since inception (01/01/2018) | 89,64% |

**Risk Statistics**

|                                 | 3M        |       | 6M        |       | YTD       |       | 3 YR      |        |
|---------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|--------|
|                                 | Benchmark |       | Benchmark |       | Benchmark |       | Benchmark |        |
| Standard Deviation (Annualized) | 5,63%     | 8,81% | 6,44%     | 9,42% | 6,44%     | 9,37% | 11,09%    | 13,88% |
| Downside Risk (Annualized)      | 3,88%     | 6,67% | 4,50%     | 6,85% | 4,50%     | 6,77% | 7,74%     | 10,15% |
| Tracking Error (Annualized)     | 6,47%     |       | 6,53%     |       | 6,45%     |       | 7,60%     |        |
| Sharpe Ratio                    | 0,56%     | 3,27% | 1,88%     | 2,63% | 1,66%     | 2,81% | 0,58%     | 0,73%  |
| Jensen Alpha                    | -9,35%    |       | -0,11%    |       | -2,46%    |       | -0,29%    |        |
| Treynor Measure                 | 0,07%     |       | 0,24%     |       | 0,21%     |       | 0,10%     |        |
| Correlation                     | 67,97%    |       | 72,17%    |       | 72,63%    |       | 83,78%    |        |

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

**GPM MULTIASET AZIONARIA (Asset Allocation from 31-12-2021)**



## Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

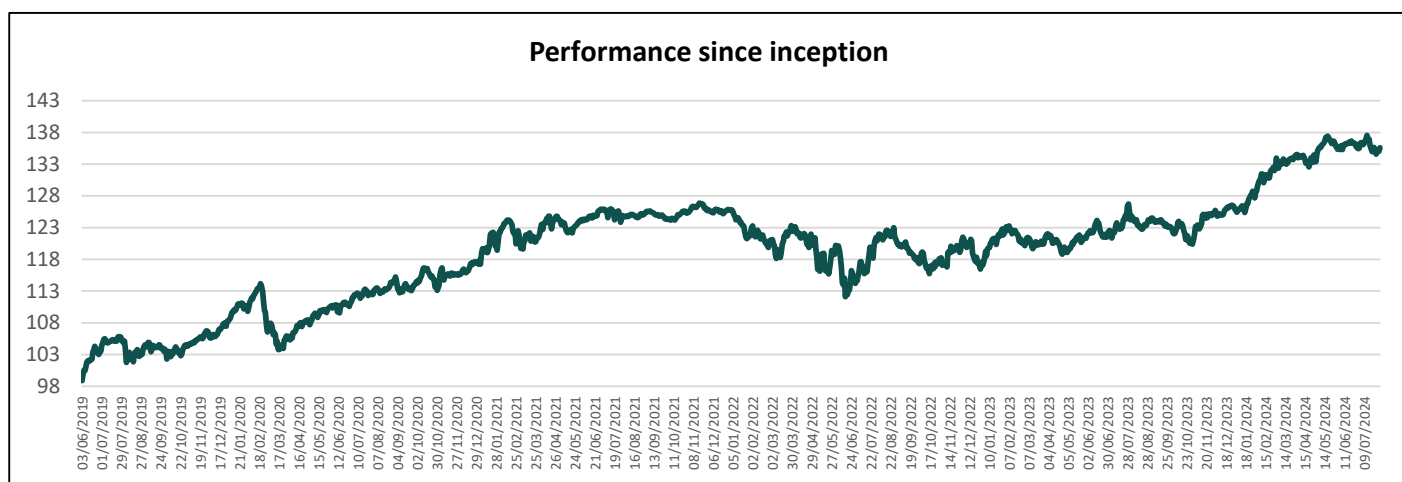
### Obiettivo di investimento:

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.

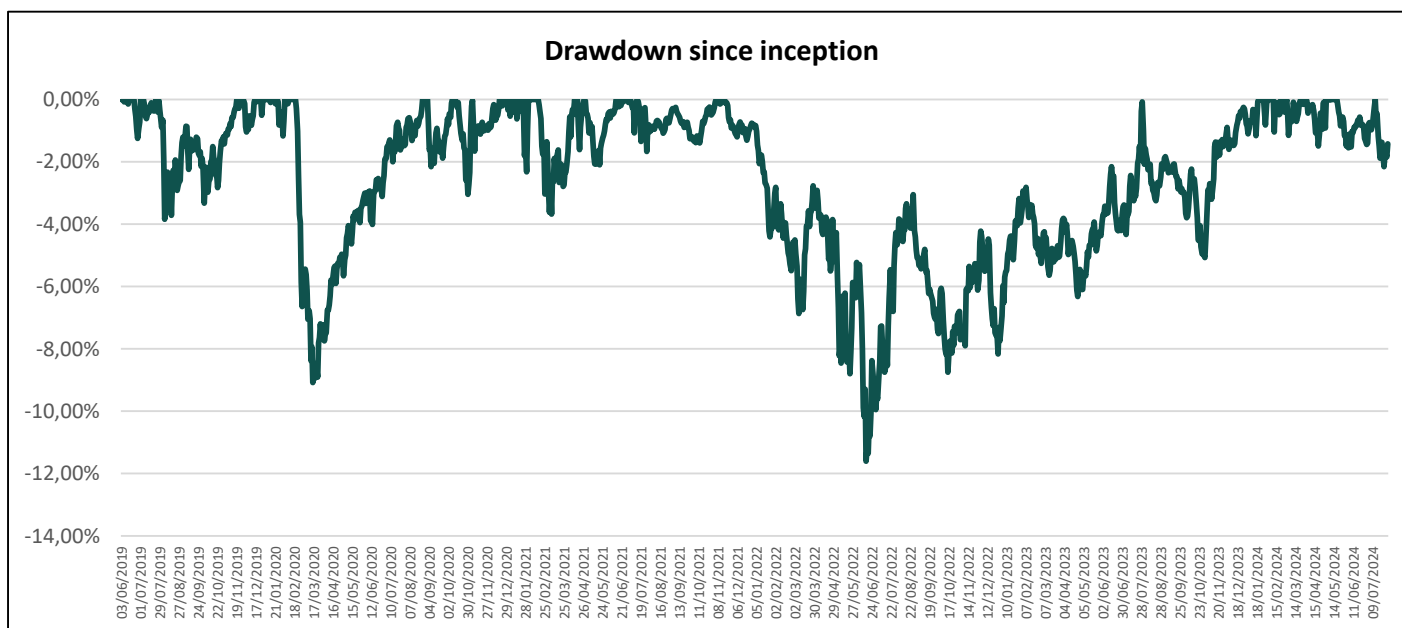
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

|             | GEN    | FEB    | MAR    | APR    | MAG    | GIU    | LUG    | AGO    | SET    | OTT    | NOV    | DIC    | YTD           |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| <b>2019</b> | -      | -      | -      | -      | -      | +3,56% | +1,26% | -0,49% | -0,51% | +0,47% | +2,18% | +0,77% | <b>+7,40%</b> |
| <b>2020</b> | +2,25% | -2,96% | -0,63% | +2,27% | +1,82% | +0,75% | +1,26% | +1,61% | -0,11% | -0,93% | +2,12% | +1,81% | <b>+9,52%</b> |
| <b>2021</b> | +1,55% | +1,23% | +1,00% | +1,72% | -0,22% | +1,48% | -0,91% | +0,55% | -0,71% | +0,74% | +0,28% | +0,09% | <b>+6,97%</b> |
| <b>2022</b> | -2,70% | -1,13% | +1,15% | -1,79% | -0,99% | -4,05% | +6,30% | -0,85% | -2,56% | +0,71% | +2,45% | -3,32% | <b>-6,99%</b> |
| <b>2023</b> | +4,31% | -1,33% | +1,25% | -1,66% | +1,14% | +0,69% | +3,77% | -2,16% | -0,74% | -2,17% | +4,18% | +0,82% | <b>+8,08%</b> |
| <b>2024</b> | +0,95% | +3,65% | +1,46% | -0,69% | +1,50% | +0,18% | -0,02% |        |        |        |        |        | <b>+7,19%</b> |

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 31-07-2024**

| ASSET                        | WEIGHTS % al 31-07 | +/- WEIGHTS % |
|------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>CASH</b>                  | <b>7,78%</b>       | <b>+6,00%</b> |
| <b>EQUITY di cui</b>         | <b>46,05%</b>      |               |
| EQUITY DIRETTO               | 26,07%             | -5,00%        |
| ETF EQUITY                   | 12,31%             | +6,00%        |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO   | 0,00%              |               |
| FONDI E SICAV AZIONARI       | 5,64%              |               |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI     | 2,03%              |               |
| <b>BOND di cui</b>           | <b>31,43%</b>      |               |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 15,34%             |               |
| EMITTENTI SOCIETARI          | 14,66%             |               |
| EMITTENTI SOVRANI            | 1,43%              | -7,00%        |
| CERT. A CAP. GARANTITO       | 0,00%              |               |
| <b>COMMODITY di cui</b>      | <b>6,77%</b>       |               |
| ETC COMMODITY                | 6,77%              |               |
| <b>ALTERNATIVE di cui</b>    | <b>7,97%</b>       |               |
| FONDI E SICAV ALTERNATIVE    | 7,97%              |               |
| <b>ETF CASH</b>              | <b>0,00%</b>       |               |
| ETF MONETARI                 | 0,00%              |               |

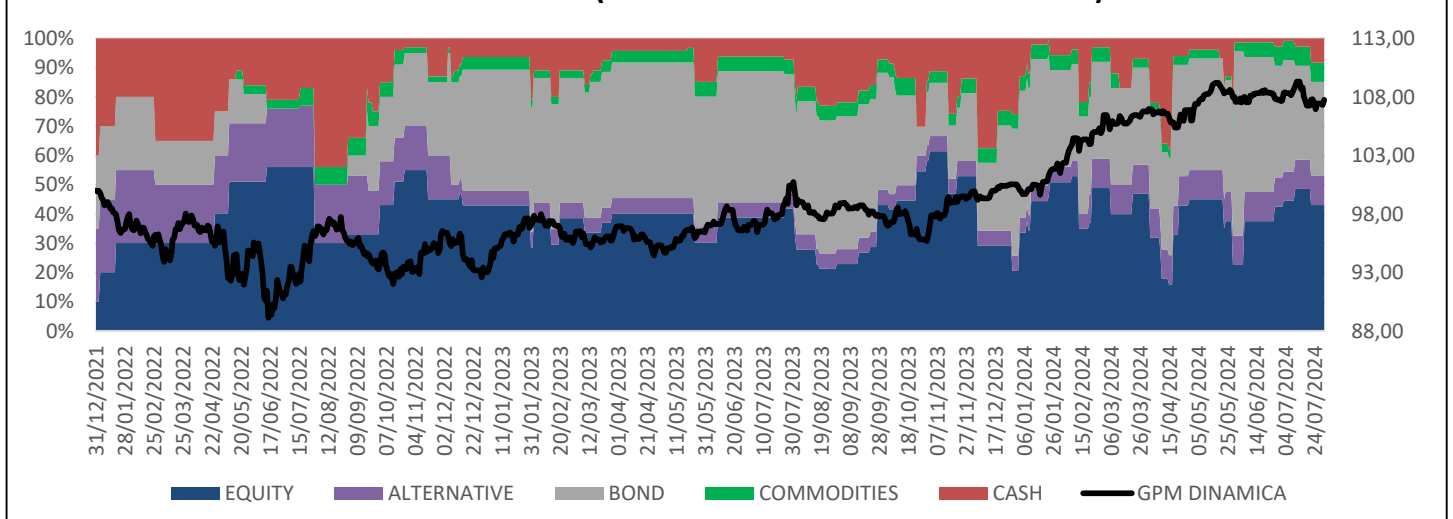
*Elaborazione propria su dati Bloomberg*
**Performance**

Cumulativa

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno               | 7,19%  |
| 1M                           | -0,02% |
| 3M                           | 1,66%  |
| 6M                           | 6,18%  |
| 1A                           | 6,97%  |
| 3A                           | 8,77%  |
| Since inception (01/06/2019) | 35,58% |

**Risk Statistics**

|                                 | 3M     | 6M     | YTD    | 3 YR    |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Standard Deviation (Annualized) | 4,93%  | 5,74%  | 5,68%  | 7,39%   |
| Downside Risk (Annualized)      | 3,48%  | 4,01%  | 3,99%  | 5,20%   |
| Skewness                        | 0,09%  | 0,11%  | 0,06%  | -0,06%  |
| Sharpe Ratio                    | 0,64%  | 1,60%  | 1,57%  | 0,18%   |
| Mean Return (Annualized)        | 9,74%  | 18,60% | 18,31% | 4,40%   |
| Maximum Drawdown                | -2,16% | -2,16% | -2,16% | -11,60% |
| Maximum Drawdown Length         | 9      | 9      | 9      | 152     |

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


## Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

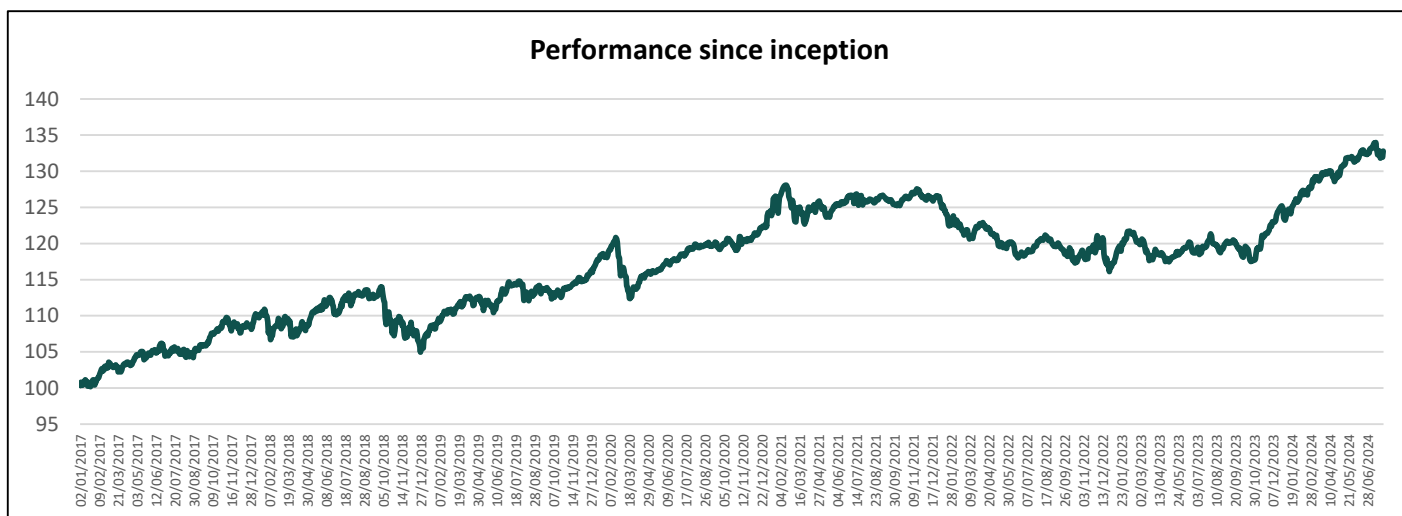
### Obiettivo di investimento:

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.

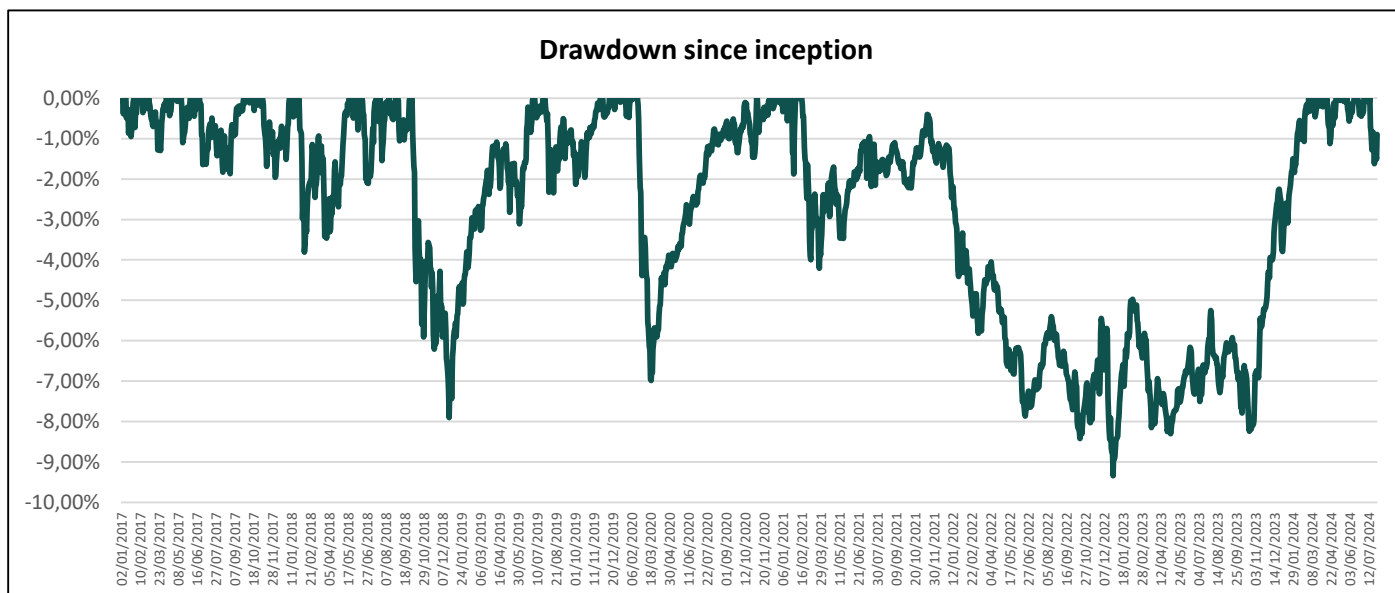
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

|      | 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% | +0,21% |        |        |        |        |        | +6,24% |

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.



Elaborazione propria su dati Bloomberg



Elaborazione propria su dati Bloomberg

**ASSET ALLOCATION AL 31-07-2024**

| ASSET                        | WEIGHTS % al 31-07 | +/- WEIGHTS % |
|------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>CASH</b>                  | <b>5,81%</b>       | <b>+2,00%</b> |
| <b>EQUITY di cui</b>         | <b>29,56%</b>      |               |
| EQUITY DIRETTO               | 7,25%              |               |
| ETF AZIONARI                 | 9,08%              | +1,00%        |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO   | 0,00%              |               |
| FONDI E SICAV AZIONARI       | 10,23%             |               |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI     | 3,00%              |               |
| <b>BOND di cui</b>           | <b>45,92%</b>      |               |
| EMITTENTI SOCIETARI          | 28,22%             |               |
| EMITTENTI SOVRANI            | 2,92%              |               |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 14,78%             |               |
| <b>COMMODITY di cui</b>      | <b>6,62%</b>       |               |
| ETC COMMODITY                | 6,62%              |               |
| <b>ALTERNATIVE di cui</b>    | <b>12,09%</b>      |               |
| FONDI E SICAV ALTERNATIVE    | 12,09%             | -3,00%        |

Elaborazione propria su dati Bloomberg

**Performance**

Cumulativa

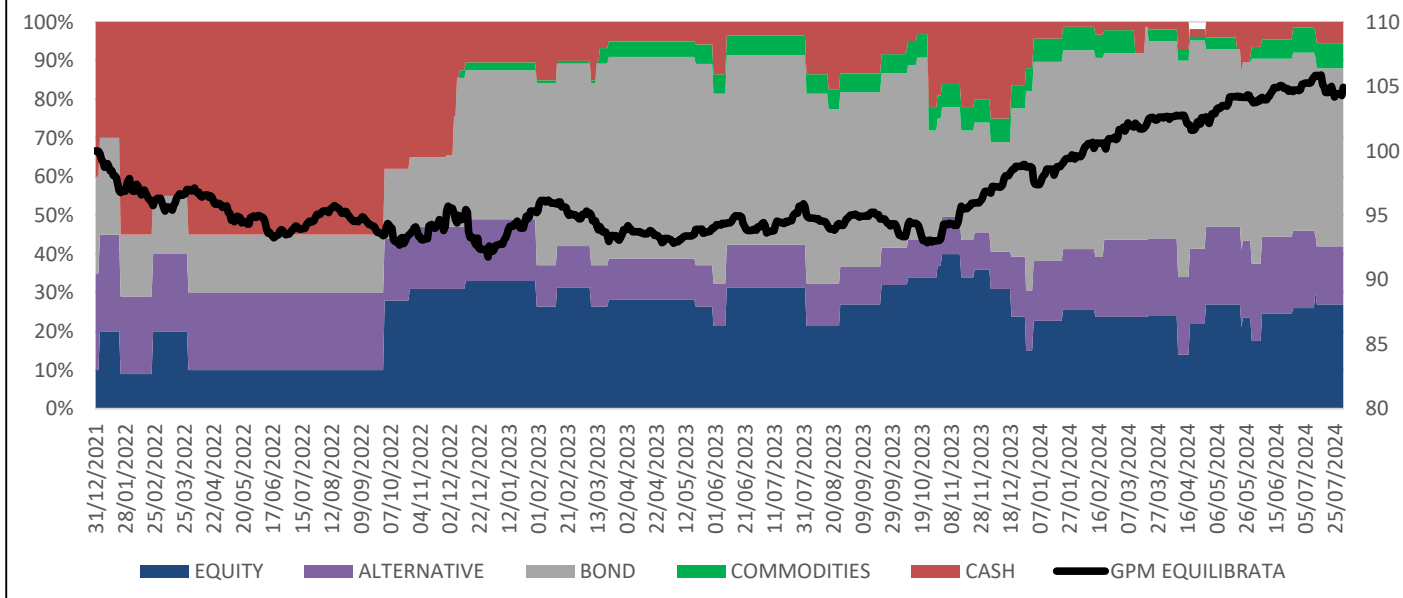
|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno               | 6,24%  |
| 1M                           | 0,21%  |
| 3M                           | 2,62%  |
| 6M                           | 5,60%  |
| 1A                           | 9,41%  |
| 3A                           | 5,55%  |
| Since inception (01/01/2017) | 22,81% |

**Risk Statistics**

|                                 | 3M     | 6M     | YTD    | 3 YR   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Standard Deviation (Annualized) | 3,54%  | 3,64%  | 3,87%  | 3,93%  |
| Downside Risk (Annualized)      | 2,60%  | 2,60%  | 2,89%  | 2,80%  |
| Skewness                        | -0,38% | -0,07% | -0,61% | -0,19% |
| Sharpe Ratio                    | 2,01%  | 2,15%  | 1,85%  | 0,03%  |
| Mean Return (Annualized)        | 15,48% | 16,64% | 15,73% | 2,66%  |
| 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.*