



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

MAGGIO 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	mag-24	YTD	2023	2022	2021	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+1,30%	+7,76%	+16,84%	-4,58%	+10,14%	+29,58%	+71,36%	+88,98%	gen-2018	11,05%
GPM Multiasset Dinamica	+1,31%	+6,82%	+8,08%	-6,99%	+6,97%	+9,00%	-	+35,11%	giu-2019	7,41%
GPM Multiasset Equilibrata	+1,38%	+4,96%	+7,13%	-7,81%	+3,41%	+4,80%	+18,23%	+21,33%	gen-2017	3,95%

MANAGER COMMENTS: 31-05-2024

Executive summary

Il mese di maggio ha visto tutti gli indici azionari chiudere in positivo, in linea di massima. Il settore tech è quello che ha guidato la crescita azionaria, con più di metà dei guadagni dell'S&P 500 che può essere attribuito alle giant cap (Nvidia, Apple, Microsoft e Alphabet). I principali catalizzatori, oltre all'earning season ormai alle battute finali, sono stati i segnali (leggeri) di disinflazione letti dal CPI, geopolitica e Fed. In estrema sintesi, il Pil si è indebolito a +1,30% mentre l'inflazione CPI è stata del +3,4% come el aspettative, ma inferiore al dato precedente di +3,5%. I rapporti sull'occupazione hanno mostrato una leggera debolezza con un tasso di disoccupazione al 3,9%, in lieve aumento rispetto al 3,8% previsto e precedente. Lato Fed, ci sono stati molti discorsi dei membri del FOMC che hanno fatto dichiarazioni hawkish, mostrandosi preoccupati circa la vischiosità dell'inflazione. I futures attualmente scontano una probabilità del 60% di un taglio a settembre.

In termini operativi, ci aspettavamo uno storno importante sui mercati e abbiamo deciso di ridurre la componente equity su tutte le line. In particolare, nel mese di maggio:

- **GPM Multiasset Azionaria. Equity dal 50% al 30%:** dopo aver incrementato l'esposizione equity a inizio mese, arrivando a circa 60% di esposizione, abbiamo ridotto gradualmente il rischio fino al 30%, uscendo dalla strategia Best Brands. Tatticamente abbiamo venduto (in guadagno) e riacquistato l'oro hedgiato. Abbiamo incrementato l'esposizione in Cina, tramite strategia azionaria in titoli diretti ("Startech China") fino al 7%. Abbiamo gestito la liquidità in eccesso acquistando etf cash e/o bot a brevissima scadenza.
- **GPM Multiasset Dinamica. Equity dal 46% al 24%:** dopo aver incrementato l'esposizione equity a inizio mese, arrivando a circa 52% di esposizione, abbiamo ridotto gradualmente il rischio fino al 22%, uscendo dalla strategia Best Brands. Tatticamente abbiamo venduto (in guadagno) e riacquistato l'oro hedgiato. Abbiamo incrementato l'esposizione in Cina, tramite strategia azionaria in titoli diretti ("Startech China") fino al 7%. Abbiamo gestito la liquidità in eccesso acquistando etf cash e/o bot a brevissima scadenza.
- **GPM Multiasset Equilibrata. Equity dal 28% al 18%:** dopo aver incrementato l'esposizione equity a inizio mese, arrivando a circa 52% di esposizione, abbiamo ridotto gradualmente il rischio fino al 22%, uscendo dalla strategia Best Brands. Tatticamente abbiamo venduto (in guadagno) e riacquistato l'oro hedgiato. Abbiamo incrementato l'esposizione in Cina, tramite strategia azionaria in titoli diretti ("Startech China") fino al 7%. Abbiamo gestito la liquidità in eccesso acquistando etf cash e/o bot a brevissima scadenza.

Looking Ahead

A giugno l'agenda sarà piena di appuntamenti. Il rapporto sull'occupazione di maggio potrà dare suggerimenti al mercato circa le prossime e future scelte della Fed. La decisione sui tassi del FOMC avverrà il 12 giugno, con la BCE pronta a tagliare i tassi in anticipo il 6 giugno. Ad oggi, il mercato sconta 3 tagli da parte della BCE e 2 (o forse 1) tagli per la Fed fino alla fine dell'anno.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

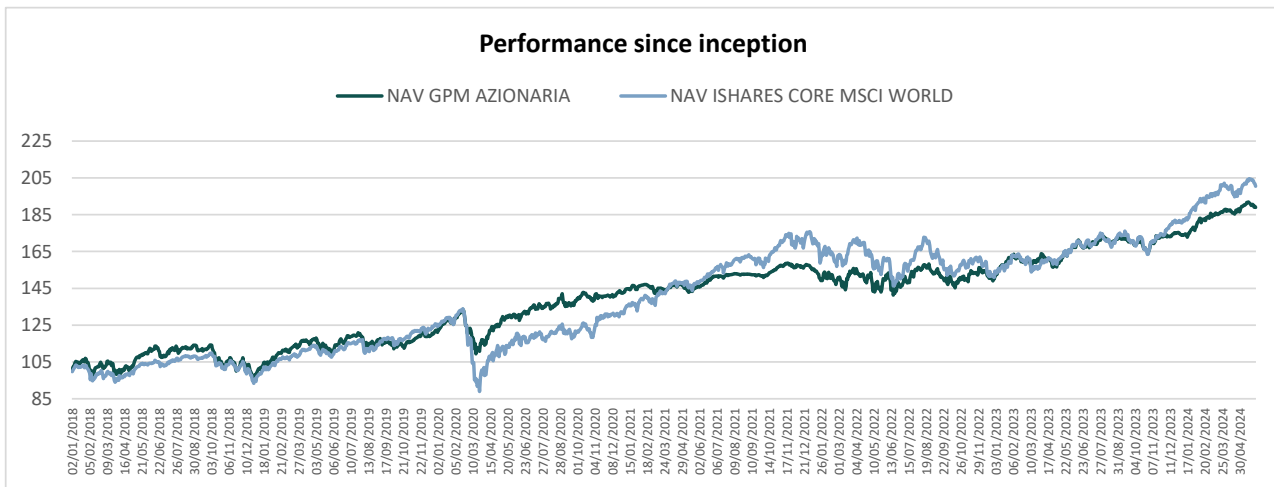
Obiettivo di investimento:

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.

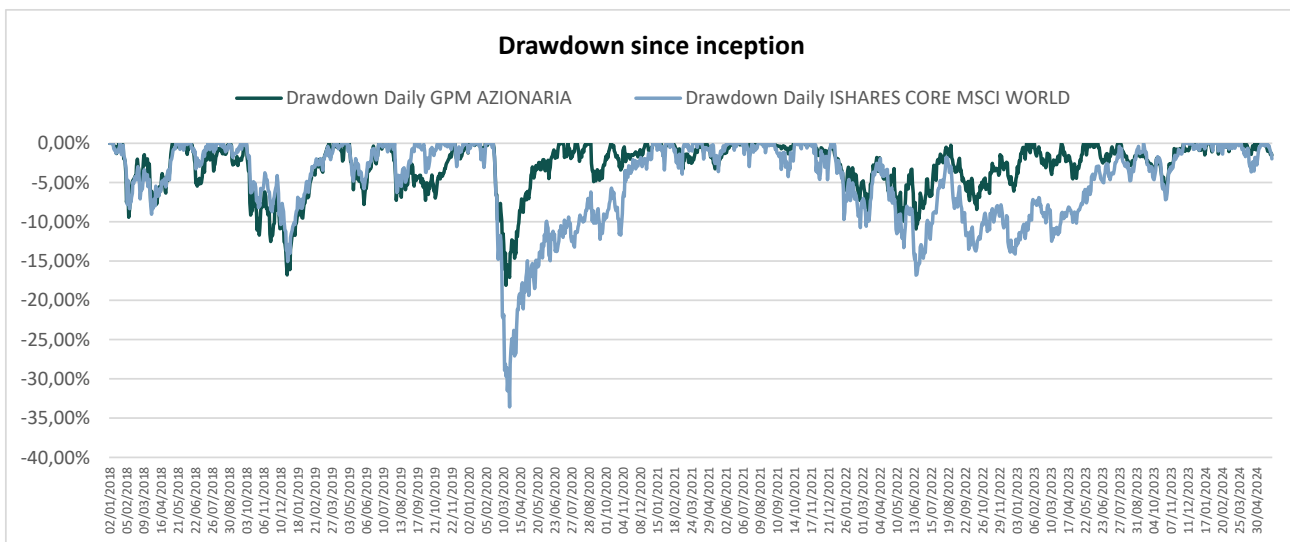
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+1,30%								+7,76%

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 31-05-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 31-05	+/- WEIGHTS %
CASH	5,15%	+4,00%
EQUITY di cui	30,78%	
EQUITY DIRETTO	23,63%	-20,00%
ETF EQUITY	0,00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7,15%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0,00%	
BOND di cui	61,19%	
EMITTENTI SOVRANI	44,60%	+29,00%
EMITTENTI SOCIETARI	7,18%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9,41%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	2,88%	
ETC COMMODITY	2,88%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	-13,00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

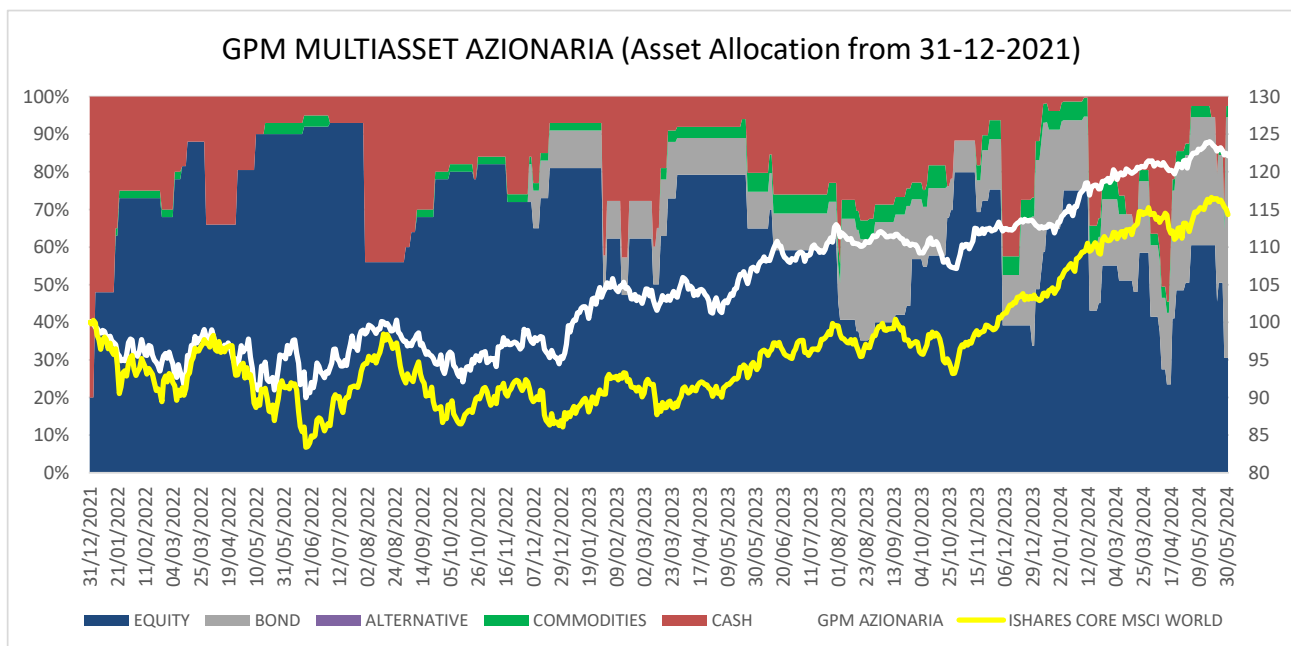
Performance*

Cumulativa	
Da inizio anno	7,76%
1M	1,30%
3M	2,85%
6M	8,64%
1A	14,45%
3A	29,58%
Since inception (01/01/2018)	88,98%

Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark		Benchmark		Benchmark		Benchmark	
Standard Deviation (Annualized)	5,79%	9,11%	6,29%	9,06%	6,62%	9,21%	11,05%	13,87%
Downside Risk (Annualized)	3,92%	6,47%	4,44%	6,39%	4,66%	6,46%	7,73%	10,14%
Tracking Error (Annualized)	6,06%		6,53%		6,23%		7,57%	
Sharpe Ratio	1,39%	1,31%	2,27%	3,36%	2,39%	2,90%	0,73%	0,80%
Jensen Alpha	2,32%		-0,35%		1,66%		0,69%	
Treynor Measure	0,17%		0,30%		0,30%		0,12%	
Correlation	75,71%		69,34%		73,66%		83,93%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

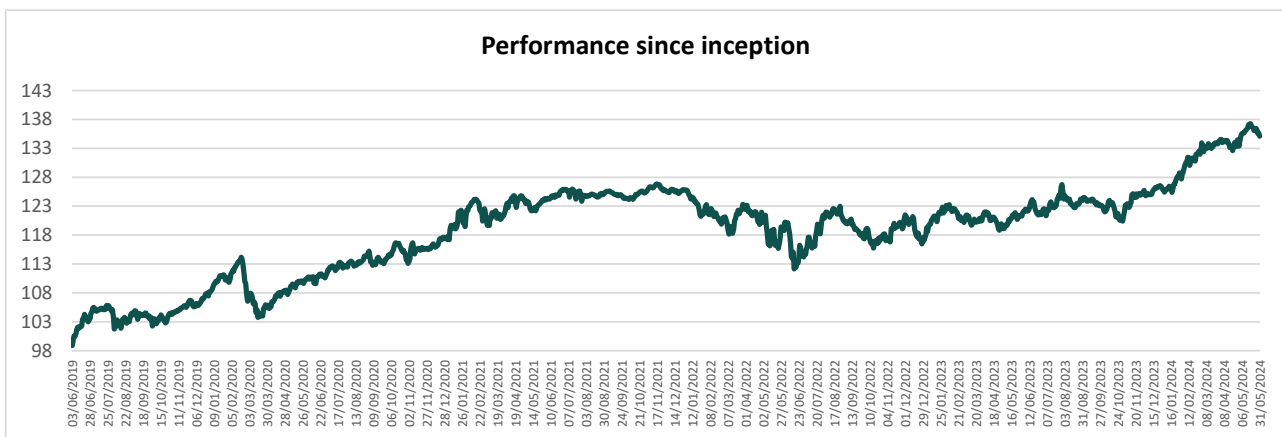
Obiettivo di investimento:

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.

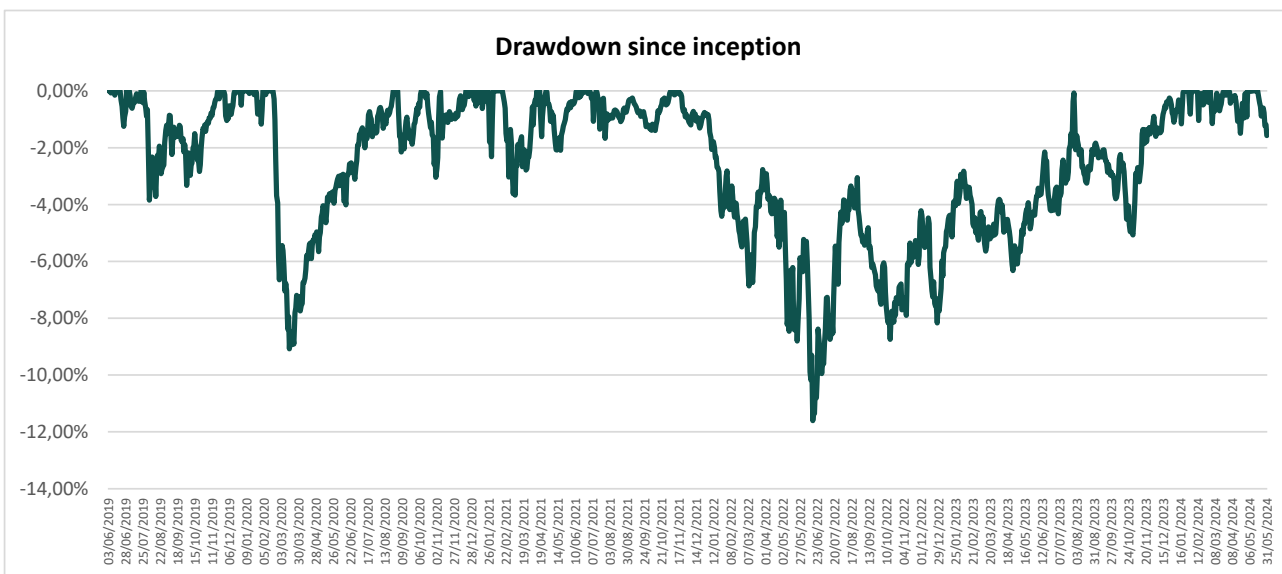
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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%	+1,31%								+6,82%

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 31-05-2024

ASSET	WEIGHTS % al 31-05	+/- WEIGHTS %
CASH	6,96%	+4,00%
EQUITY di cui	26,61%	
EQUITY DIRETTO	12,19%	-21,00%
ETF EQUITY	7,18%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	5,19%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2,05%	
BOND di cui	55,58%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	15,24%	
EMITTENTI SOCIETARI	25,84%	+7,00%
EMITTENTI SOVRANI	14,50%	+13,00%
CERT. A CAP. GARANTITO	0,00%	
COMMODITY di cui	2,97%	
ETC COMMODITY	2,97%	
ALTERNATIVE di cui	7,88%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	7,88%	
ETF CASH	0,00%	
ETF MONETARI	0,00%	-3,00%

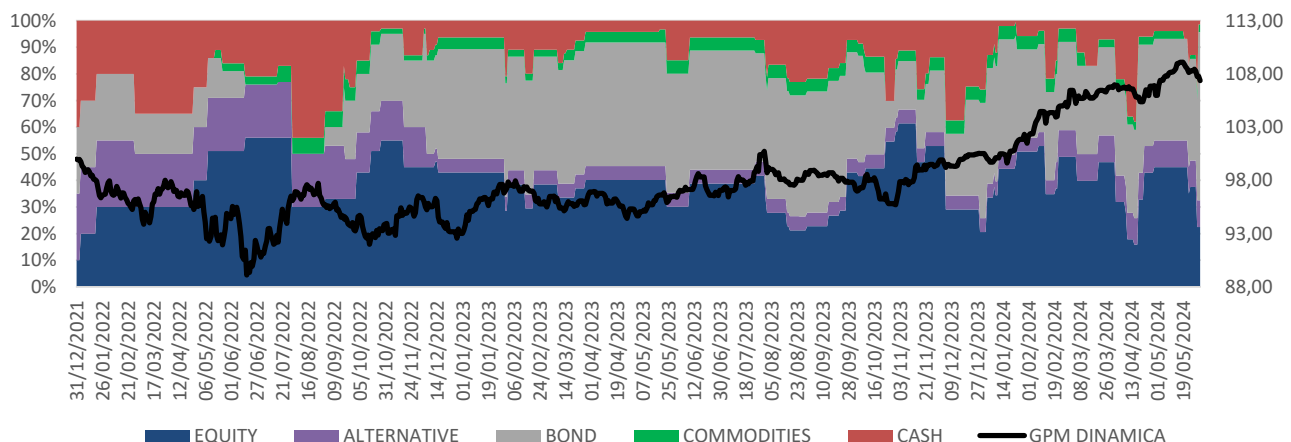
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance*

Cumulativa

Da inizio anno	6,82%
1M	1,31%
3M	2,08%
6M	7,70%
1A	11,39%
3A	9,00%
Since inception (01/06/2019)	35,11%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	5,74%	5,55%	5,93%	7,41%
Downside Risk (Annualized)	3,81%	3,89%	4,15%	5,22%
Skewness	0,53%	0,08%	0,07%	-0,08%
Sharpe Ratio	0,83%	2,20%	2,24%	0,22%
Mean Return (Annualized)	12,30%	23,22%	24,82%	4,49%
Maximum Drawdown	-1,57%	-1,57%	-1,57%	-11,60%
Maximum Drawdown Length	10	10	10	152

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


Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

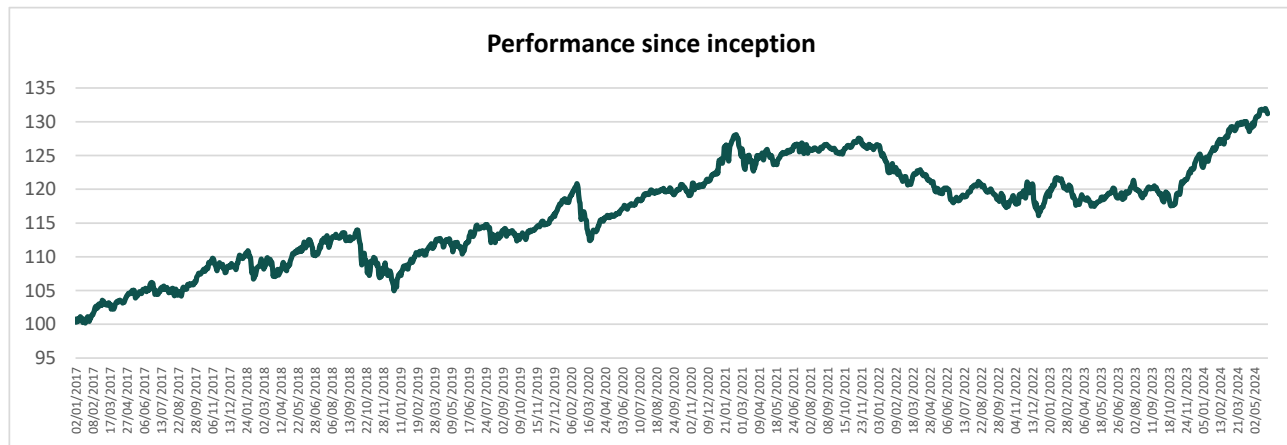
Obiettivo di investimento:

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.

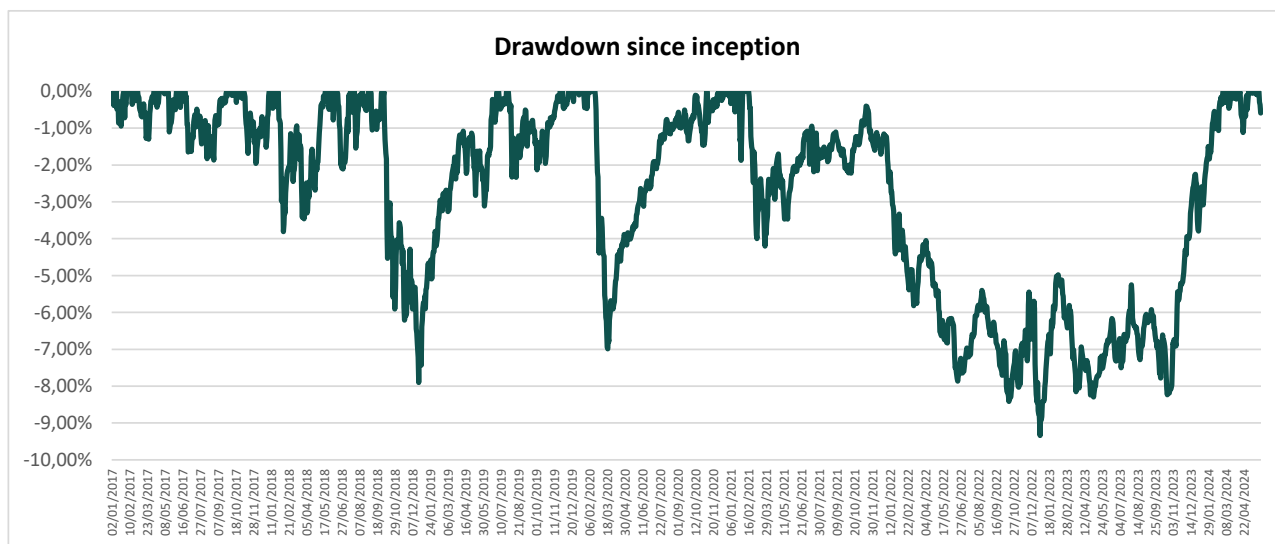
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	+1,38%								+4,96%

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 31-05-2024

ASSET	WEIGHTS % al 31-05	+/- WEIGHTS %
CASH	6,51%	+3,00%
EQUITY di cui	22,76%	
EQUITY DIRETTO	0,00%	-12,00%
ETF AZIONARI	8,54%	+3,00%
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0,00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	10,14%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	4,08%	
BOND di cui	52,10%	
EMITTENTI SOCIETARI	28,16%	
EMITTENTI SOVRANI	9,17%	+6,00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	14,77%	
COMMODITY di cui	2,91%	
ETC COMMODITY	2,91%	
ALTERNATIVE di cui	15,72%	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	15,72%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance*

Cumulativa

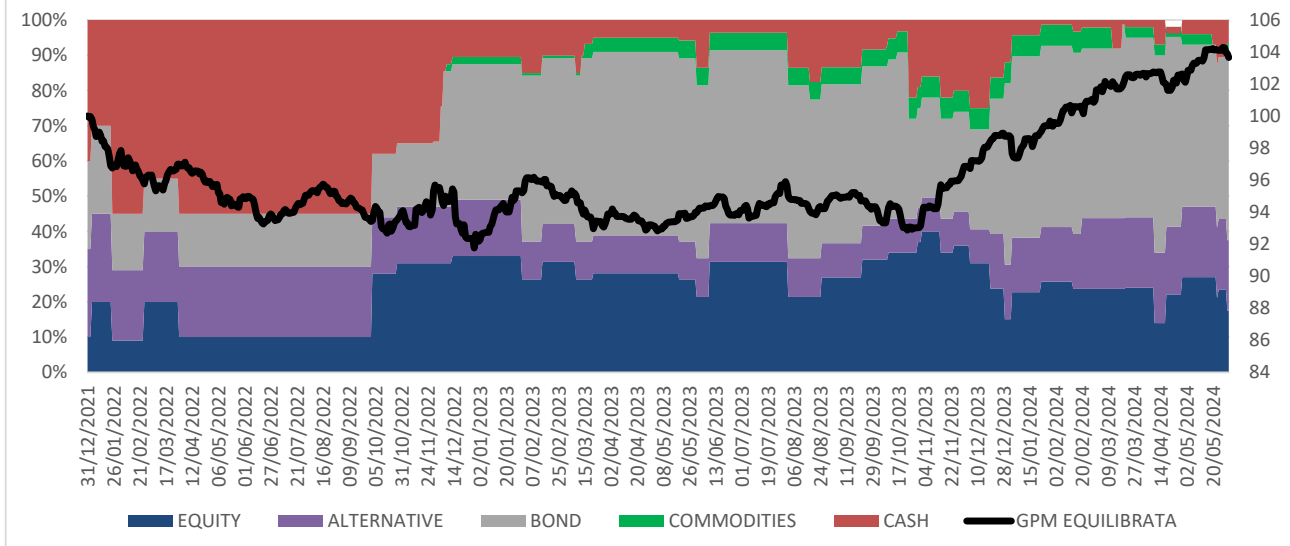
Da inizio anno	4,96%
1M	1,38%
3M	2,65%
6M	7,31%
1A	10,31%
3A	4,80%
Since inception (01/01/2017)	21,33%

Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	3,01%	3,56%	3,66%	3,95%
Downside Risk (Annualized)	1,92%	2,60%	2,70%	2,83%
Skewness	0,73%	-0,60%	-0,68%	-0,23%
Sharpe Ratio	0,49%	2,33%	1,36%	-0,09%
Mean Return (Annualized)	7,56%	17,44%	12,62%	1,70%
Maximum Drawdown	-1,12%	-1,57%	-1,41%	-8,97%
Maximum Drawdown Length	8	6	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.