



**GAMMA**  
Capital Markets

# **GPM MULTIASSET**

## **MARZO 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	mar-24	YTD	2021	2022	2023	3 anni	5 anni	Dal lancio	Data di lancio	Standard Dev 3 anni (Annualized)
GPM Multiasset Azionaria	+2.08%	+6.95%	+10.14%	-4.58%	+16.84%	+29.18%	+63.24%	+87.56%	gen-2018	11.08%
GPM Multiasset Dinamica	+1.44%	+6.15%	+6.97%	-6.99%	+8.08%	+9.94%	-	+34.27%	giu-2019	7.45%
GPM Multiasset Equilibrata	+1.53%	+3.81%	+3.41%	-7.81%	+7.13%	+4.84%	+15.72%	+20.01%	gen-2017	4.04%

## MANAGER COMMENTS: 31-03-2024

**Executive summary**

I mercati hanno registrato ottime performance da inizio anno, con i principali indici azionari che hanno chiuso il primo trimestre in positivo: il Nasdaq 100 a +8,49%, l'S&P500 a +10,16% e l'Euro Stoxx 50 a +12,43%. Il miglior settore in USA è stato quello della tecnologia, guidata dai Semiconduttori a +29% circa da inizio anno, mentre in Europa a performare meglio sono state le Auto&Parts con +15% circa da inizio anno. Aver focalizzato la nostra attenzione e ponderato maggiormente i nostri investimenti proprio su entrambi i settori da inizio anno ci ha sicuramente premiato.

I principali catalizzatori del primo trimestre sono stati 1) aspettative dei tagli sui tassi, nota negativa, essendo passati da 7 previsti a dicembre 2023 agli attuali 3 stimati dal mercato; 2) utili trimestrali migliori delle aspettative e guidance forti, soprattutto del settore tech e AI; Quantitative Tightening, che dovrà essere "lento e graduale", per evitare ulteriori turbolenze alle regional banks; 4) politiche fiscali espansive da 500 miliardi di dollari, che hanno stimolato i consumi.

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

- **GPM Multiasset Azionaria. Equity dal 55% al 59%: nel totale**, l'esposizione azionaria è aumentata del 4% rispetto al mese precedente. Ciononostante, ad inizio mese, abbiamo ridotto il rischio vendendo circa 15% della strategia Robotics & AI. A ridosso della riunione della Fed, abbiamo riportato l'esposizione equity al 60% circa, aumentando le strategie Best Brands (fino a 25%), Difesa e Aerospazio (fino a 8%) e ricomprando l'oro hedgiato dal cambio al 3%, venduto in profitto il mese scorso;
- **GPM Multiasset Dinamica. Equity costante al 48%: nel complesso**, l'esposizione azionaria è rimasta invariata rispetto al mese precedente. Ciononostante, ad inizio mese, abbiamo ridotto il rischio vendendo circa 12% della strategia Robotics & AI per poi riportare l'esposizione equity al 48% circa, aumentando le strategie Best Brands (fino a 25%), Difesa e Aerospazio (fino a 5%) e ricomprando l'oro hedgiato dal cambio al 3%, venduto in profitto il mese scorso;
- **GPM Multiasset Equilibrata. Equity costante al 25%: non ci sono stati grossi cambiamenti** in termini di esposizione azionaria che rimane al 25% durante il mese. Abbiamo switchato da fondi obbligazionari a bond single names per circa il 20% del portafoglio, per catturare il flusso cedolare. Abbiamo ricomprato l'oro hedgiato dal cambio al 3%, venduto in profitto il mese scorso.

**Looking Ahead**

Il flusso dati rimane altamente volatile, soprattutto se pensiamo alle prossime pubblicazioni di dati relativi all'inflazione che può, come già successo nei mesi scorsi, generare volatilità sui mercati e destabilizzare gli indici, anche se per pochi giorni. I rischi geopolitici continuano ad essere dietro l'angolo con le principali Nazioni al mondo che corrono ad incrementare la spesa militare e a raggiungere accordi internazionali di cooperazione alla difesa dei confini.

Continuiamo ad avere, dunque, un approccio diversificato, con particolare attenzione alla qualità. Sul comparto obbligazionario, in funzione di protezione del portafoglio, siamo investiti in emissioni euro corporate investment grade, con rendimento a scadenza medio del 3.80% e una duration media di 4,5. Non inseriamo la componente High Yield perché cerchiamo le performance con la componente azionaria e perché, in caso di scenario risk-off, il disinvestimento da questa asset class non gode delle stesse garanzie di immediata liquidabilità dell'equity.

**Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario**

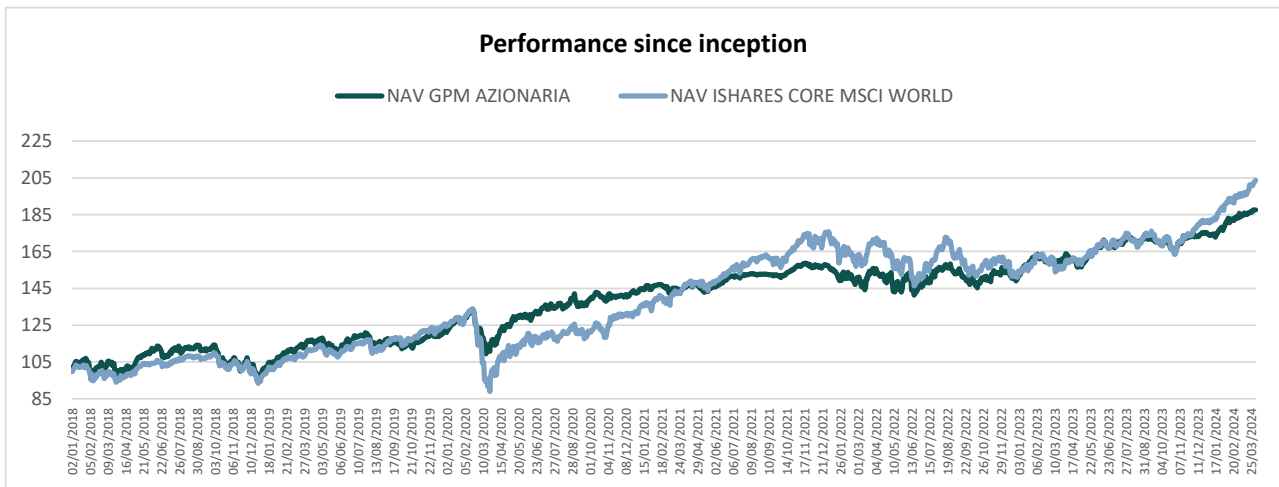
Obiettivo di investimento:

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.

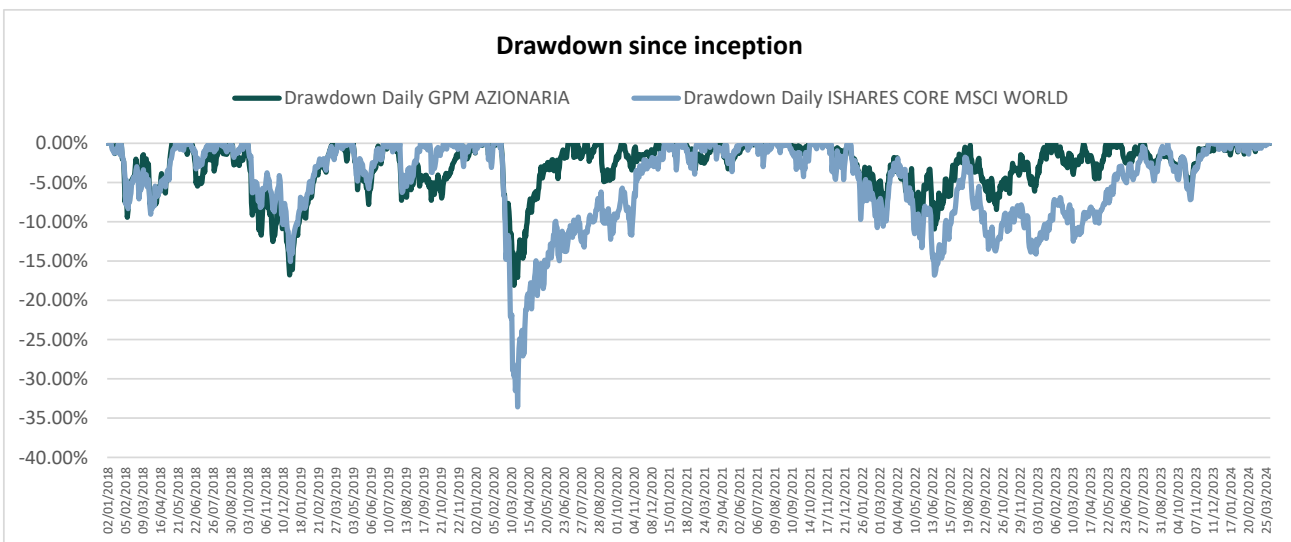
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

	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%	+2.08%										+6.95%

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 31-03-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 31-03	+/- WEIGHTS %
<b>CASH</b>	<b>10.76%</b>	<b>-11.00%</b>
<b>EQUITY di cui</b>	<b>58.83%</b>	
EQUITY DIRETTO	51.79%	+3.00%
ETF EQUITY	0.00%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0.00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	7.04%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	0.00%	
<b>BOND di cui</b>	<b>17.49%</b>	
EMITTENTI SOVRANI	0.66%	
EMITTENTI SOCIETARI	7.28%	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	9.55%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0.00%	
<b>COMMODITY di cui</b>	<b>2.99%</b>	
ETC COMMODITY	2.99%	-2.00%
<b>ETF CASH</b>	<b>9.93%</b>	
ETF MONETARI	9.93%	+10.00%

Elaborazione propria su dati Bloomberg

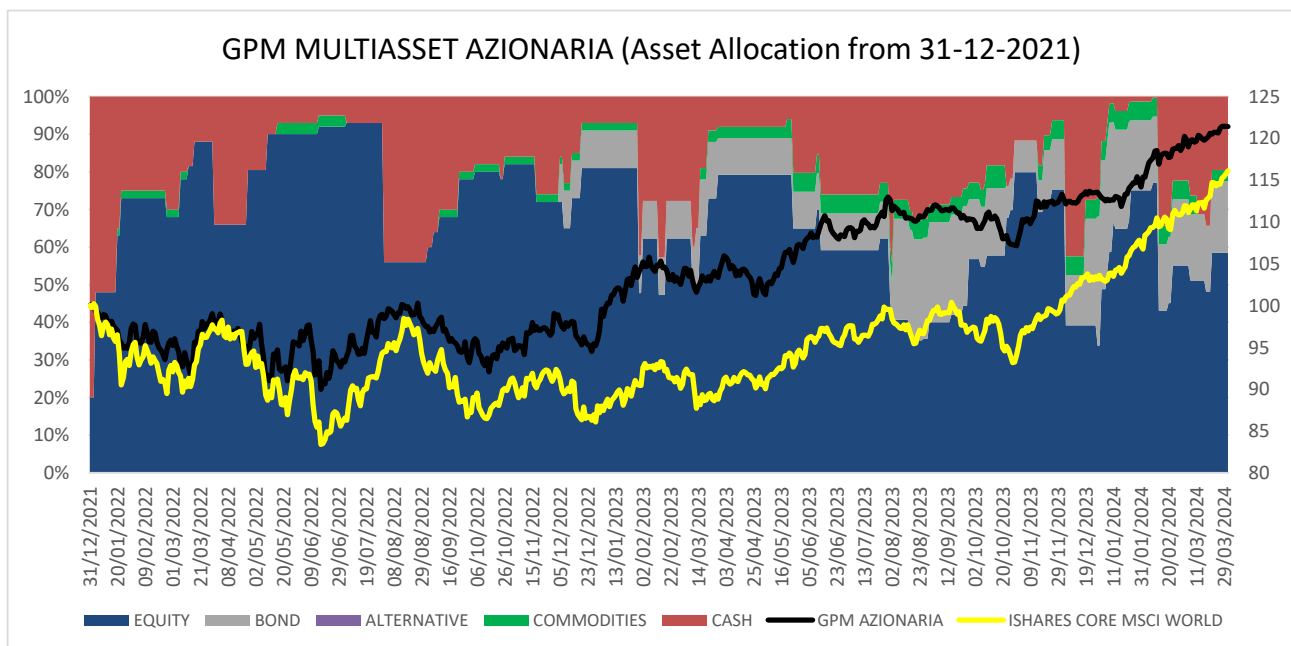
### Performance\*

Cumulativa	
Da inizio anno	6.95%
1M	2.08%
3M	6.95%
6M	10.31%
1A	14.45%
3A	29.18%
Since inception (01/01/2018)	87.56%

### Risk Statistics

	3M		6M		YTD		3 YR	
	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark	Benchmark
Standard Deviation (Annualized)	7.24%	9.01%	7.32%	9.43%	7.24%	9.01%	11.08%	13.87%
Downside Risk (Annualized)	5.19%	6.30%	5.10%	6.76%	5.19%	6.30%	7.76%	10.16%
Tracking Error (Annualized)	6.24%		7.02%		6.24%		7.55%	
Sharpe Ratio	3.80%	5.77%	2.49%	4.12%	3.80%	5.77%	0.77%	0.88%
Jensen Alpha	-2.78%		-2.11%		-2.78%		0.38%	
Treynor Measure	0.47%		0.35%		0.47%		0.13%	
Correlation	72.59%		67.53%		72.59%		84.01%	

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)



**Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario**

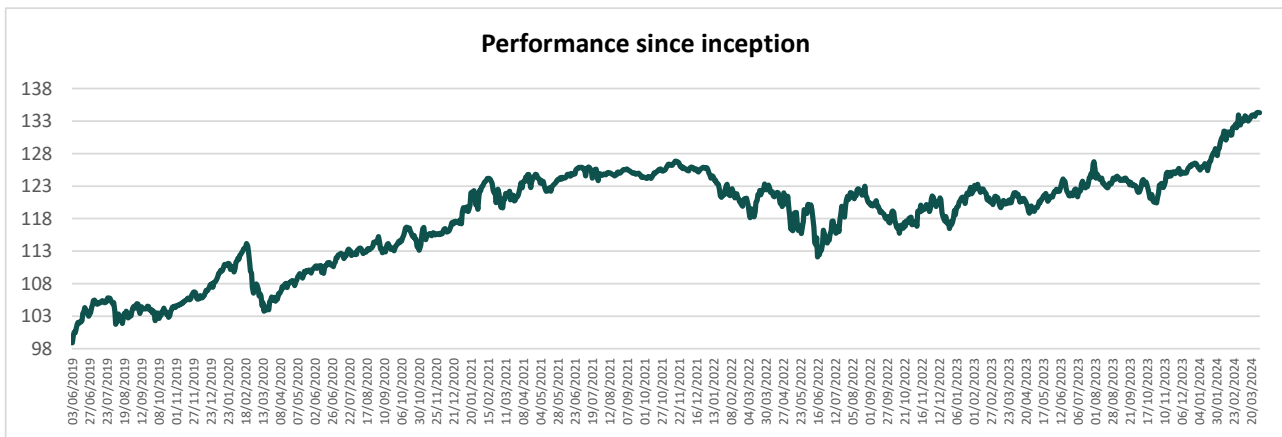
**Obiettivo di investimento:**

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.

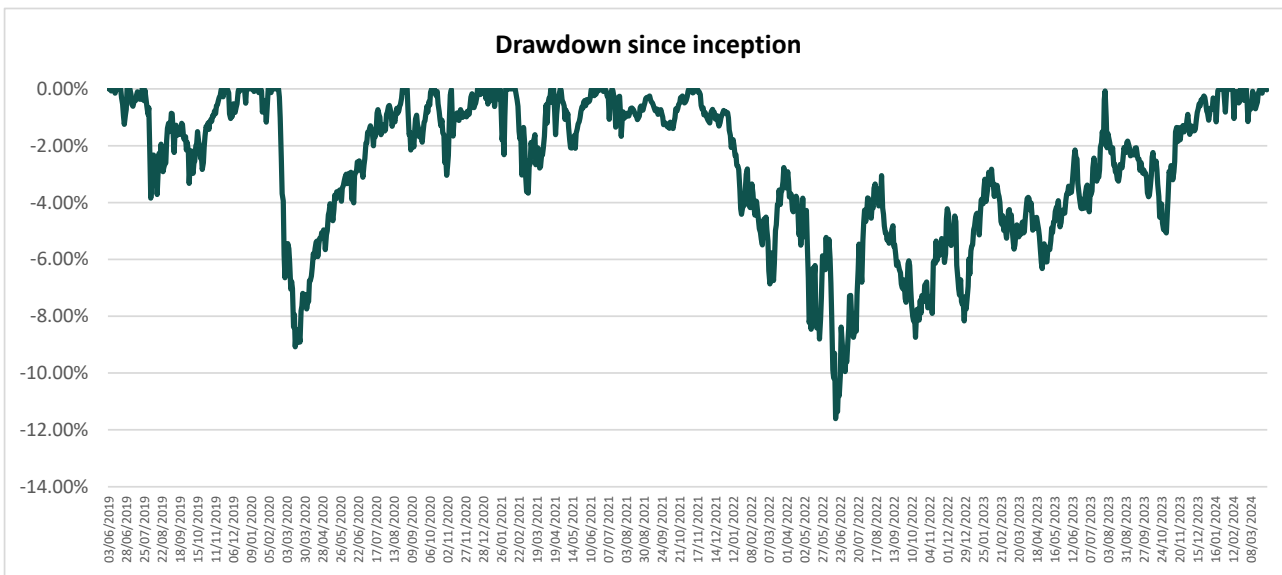
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<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%	+1.44%										<b>+6.15%</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 31-03-2024**

ASSET	WEIGHTS % al 31-03	+/- WEIGHTS %
<b>CASH</b>	<b>9.40%</b>	<b>+2.00%</b>
<b>EQUITY di cui</b>	<b>48.26%</b>	
EQUITY DIRETTO	34.09%	
ETF EQUITY	7.02%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0.00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	5.15%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	2.00%	
<b>BOND di cui</b>	<b>31.48%</b>	
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	15.40%	
EMITTENTI SOCIETARI	14.66%	
EMITTENTI SOVRANI	1.42%	
CERT. A CAP. GARANTITO	0.00%	
<b>COMMODITY di cui</b>	<b>2.97%</b>	
ETC COMMODITY	2.97%	-2.00%
<b>ALTERNATIVE di cui</b>	<b>7.89%</b>	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	7.89%	
<b>ETF CASH</b>	<b>0.00%</b>	
ETF MONETARI	0.00%	

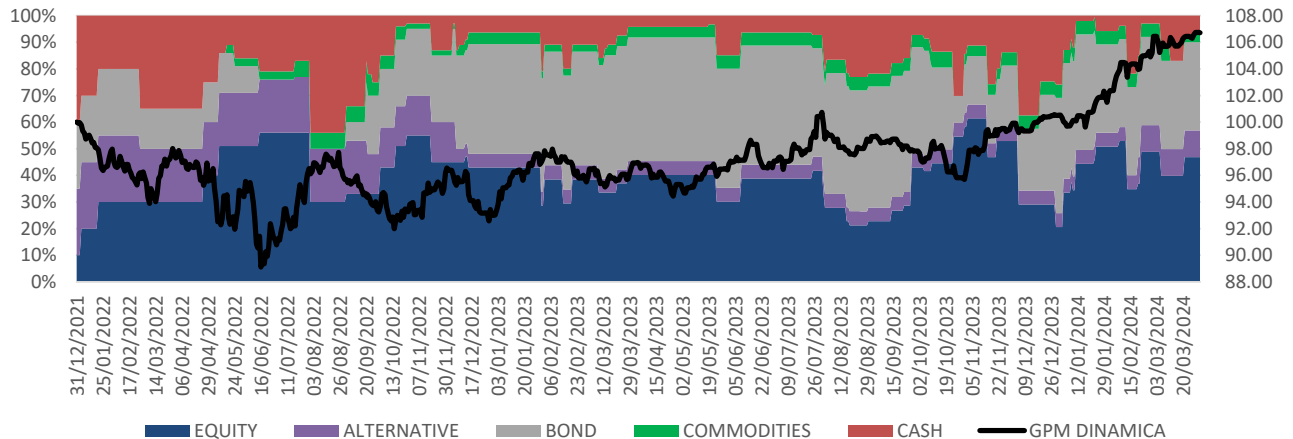
*Elaborazione propria su dati Bloomberg*
**Performance\***

Cumulativa

Da inizio anno	6.15%
1M	1.44%
3M	6.15%
6M	9.08%
1A	10.10%
3A	9.94%
Since inception (01/06/2019)	34.27%

**Risk Statistics**

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	6.20%	6.05%	6.20%	7.45%
Downside Risk (Annualized)	4.43%	4.25%	4.43%	5.27%
Skewness	-0.09%	0.07%	-0.09%	-0.10%
Sharpe Ratio	3.82%	2.56%	3.82%	0.33%
Mean Return (Annualized)	40.55%	28.08%	40.55%	5.26%
Maximum Drawdown	-1.15%	-2.90%	-1.15%	-11.60%
Maximum Drawdown Length	2	14	2	152

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


**Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario**

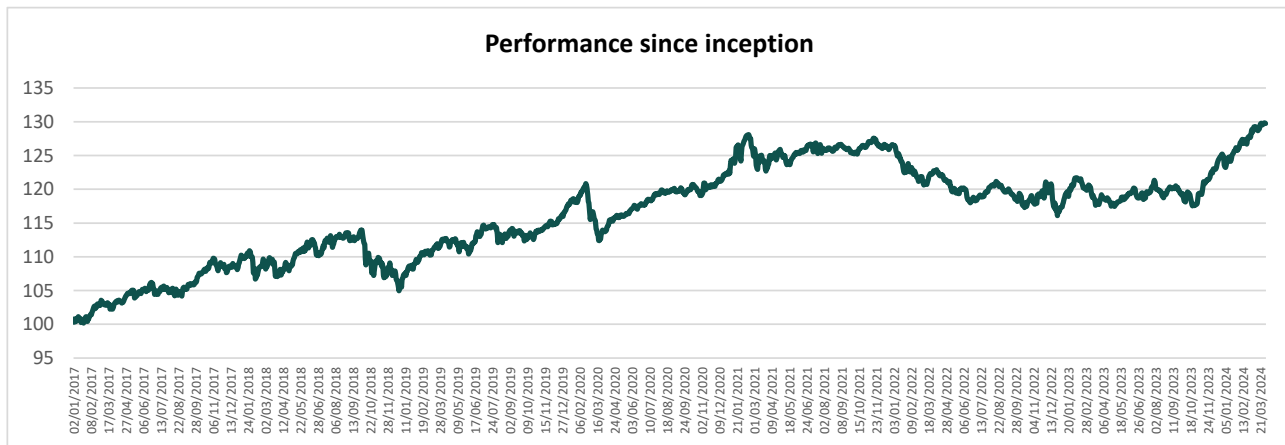
**Obiettivo di investimento:**

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.

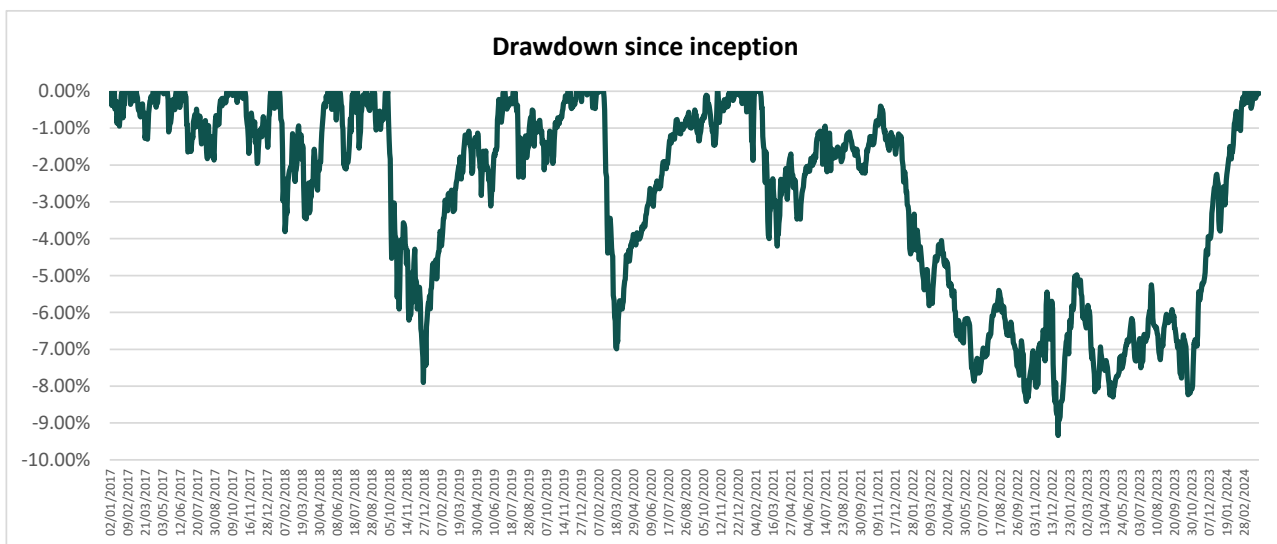
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

	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%	+1.53%										+3.81%

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 31-03-2024		
ASSET	WEIGHTS % al 31-03	+/- WEIGHTS %
<b>CASH</b>	<b>0.35%</b>	0
<b>EQUITY di cui</b>	<b>29.21%</b>	
EQUITY DIRETTO	10.68%	
ETF AZIONARI	3.23%	
CERT. A CAP. NON GARANTITO	0.00%	
FONDI E SICAV AZIONARI	11.27%	
FONDI E SICAV FLESSIBILI	4.03%	
<b>BOND di cui</b>	<b>51.54%</b>	
EMITTENTI SOCIETARI	28.64%	+20.00%
EMITTENTI SOCVRANI	2.93%	+3.00%
FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI	19.97%	-20.00%
<b>COMMODITY di cui</b>	<b>3.06%</b>	
ETC COMMODITY	3.06%	-3.00%
<b>ALTERNATIVE di cui</b>	<b>15.84%</b>	
FONDI E SICAV ALTERNATIVE	15.84%	

Elaborazione propria su dati Bloomberg

### Performance\*

Cumulativa

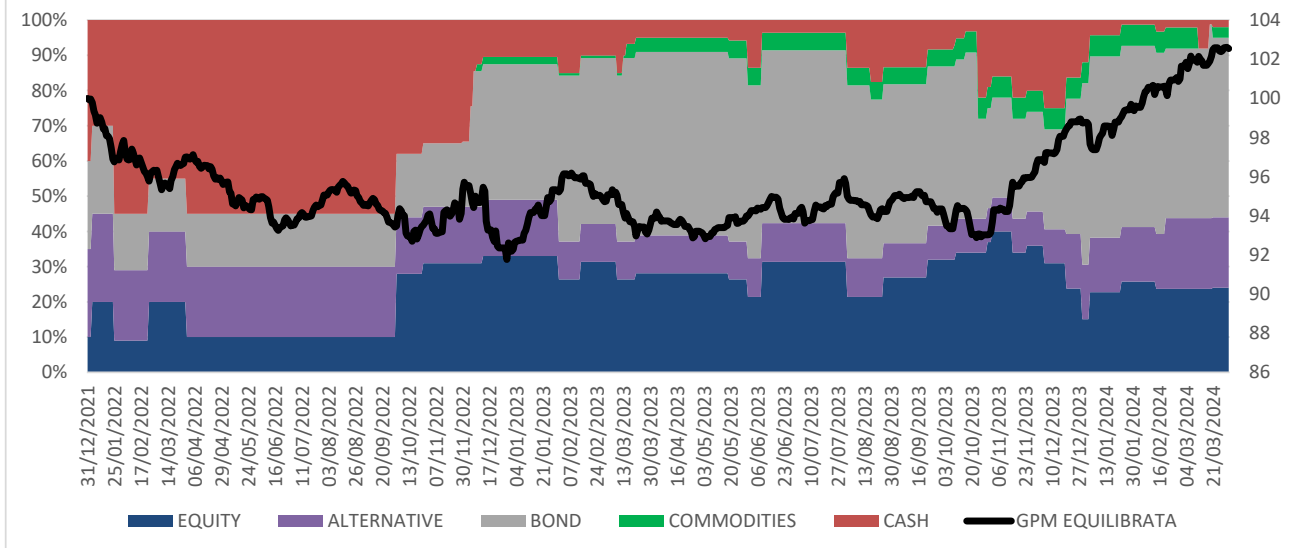
Da inizio anno	3.81%
1M	1.53%
3M	3.81%
6M	8.68%
1A	9.21%
3A	4.84%
Since inception (01/01/2017)	20.01%

### Risk Statistics

	3M	6M	YTD	3 YR
Standard Deviation (Annualized)	4.24%	4.17%	4.24%	4.04%
Downside Risk (Annualized)	3.30%	3.00%	3.30%	2.90%
Skewness	-1.00%	-0.30%	-1.00%	-0.23%
Sharpe Ratio	3.03%	3.49%	3.03%	0.14%
Mean Return (Annualized)	24.21%	26.73%	24.21%	2.62%
Maximum Drawdown	-1.41%	-1.74%	-1.41%	-8.97%
Maximum Drawdown Length	4	8	4	291

Elaborazione propria su dati Bloomberg

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





MAIN INVESTMENT TEAM

**Carlo De Luca**  
Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management



**Giulio Palazzo**  
Responsabile Consulenza



**Alessio Garzone**  
Senior Analyst



DISCLAIMER

*This presentation prepared by Gamma Capital Markets (GCM) is solely for your private information. It has been prepared using publicly accessible information and data (“information”) believed to be reliable. Nevertheless, GCM accepts no contractual or even tacit liability for the accuracy and integrity of this Information. Possible errors or incompleteness of the information do not constitute grounds for direct or indirect liability on the part of GCM. In particular, GCM shall not be liable for the statements or details about structures presented, their associated strategies, the economic climate or benefit of such, or the market, or the competitive, fiscal and regulatory situation, etc. Although GCM has taken due care in preparing this presentation, it cannot be excluded that it is incomplete or contains errors. GCM, its shareholders and employees shall not be liable for the accuracy of the statement and conclusions derived from the Information contained in this presentation. Even if this presentation is being given in connection with an existing contractual relationship. Furthermore, GCM shall not be liable for minor inaccuracies. In any case, the liability of GCM is limited to typical expectable damages, and liability for any indirect damages is explicitly excluded. Although measures are taken to avoid or disclose conflicts of interest, GCM cannot guarantee that such conflicts of interest will not occur. GCM shall therefore not be liable for any damages arising from such conflict interest. Opinions and prices expressed in this presentation are subject to change without notice. In connection with specific tactical product structure proposals and special client requests, please also note that there may be substantial deviations from the straight plain vanilla product structure. The recipient of this client presentation is aware of the risks of financial investments. They also understand that the presentation might not be used for the purpose of, and does not constitute, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or solicitation would not be authorized or unlawful, or to any person to whom it would be unlawful to make such offer or solicitation. This presentation is for your personal use only and may not be distributed*