



GAMMA
Capital Markets

GPM MULTIASSET

NOVEMBRE 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 | nov-24 | YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 3 anni | 5 anni | Dal lancio | Data di lancio | Standard Dev 3 anni (Annualized) |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------------|
| GPM Multiasset Azionaria | +3,37% | +13,18% | +16,84% | -4,58% | +10,14% | +26,52% | +64,24% | +98,48% | gen-2018 | 11,47% |
| GPM Multiasset Dinamica | +3,11% | +11,93% | +8,08% | -6,99% | +6,97% | +12,62% | - | +41,58% | giu-2019 | 7,72% |
| GPM Multiasset Equilibrata | +2,02% | +10,19% | +7,13% | -7,81% | +3,41% | +8,93% | +19,50% | +27,38% | gen-2017 | 4,17% |

MANAGER COMMENTS: 30-11-2024

Il mese di novembre ha visto la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali americane, con un controllo repubblicano su Camera e Senato. Questo risultato ha creato un contesto favorevole per i mercati statunitensi, mentre gli indici europei hanno mostrato segni di debolezza: l'Eurostoxx 50 ha registrato un calo dello -0,40%, l'indice francese ha perso il -1,57% e quello italiano il -2,53%. I settori migliori in Europa sono stati difesa militare ed energia, mentre negli Stati Uniti hanno performato meglio automotive, healthcare, bancari e infrastrutture. Le nostre linee di gestione si sono distinte con forti guadagni, mostrando risultati superiori rispetto agli indici globali.

Il mercato del lavoro statunitense ha mostrato segnali di rallentamento, con solo 12.000 posti creati in ottobre, ben al di sotto dei 100.000 attesi, e revisioni negative per i mesi precedenti. Il tasso di disoccupazione è rimasto stabile al 4,1%, ma le richieste di sussidi di disoccupazione hanno raggiunto 1,9 milioni, il livello più alto dal 2021. L'inflazione CPI di ottobre è salita al 2,6% su base annua, mentre la Federal Reserve ha tagliato i tassi di interesse di 25 bps, portandoli al 4,75%.

In questo contesto, abbiamo rivisto le nostre strategie per cogliere le opportunità offerte dall'amministrazione Trump. Abbiamo ridotto l'esposizione a settori come real estate, utilities e farmaceutico, penalizzati da una minore spinta normativa favorevole, e limitato il peso sull'energy, concentrandoci su aziende resilienti alle fluttuazioni del prezzo del greggio. La scelta di ridurre drasticamente le esposizioni alle energie alternative riflette le previsioni di un rallentamento degli incentivi legati all'Inflation Reduction Act. Al contempo, abbiamo incrementato le posizioni su grandi banche, attese a beneficiare di un allentamento normativo e fiscale, e su aziende tecnologiche legate al cloud computing e alla cyber security, settori con valutazioni attrattive e in crescita grazie alla deregolamentazione tecnologica.

Questa strategia ha portato a performance mensili significativamente positive, recuperando le perdite di ottobre e raddoppiando i risultati rispetto alla media dei mercati globali. Nei portafogli, sia long only che flex, i primi due giorni post-elezioni hanno registrato rendimenti nettamente superiori rispetto agli indici europei. Per le linee flessibili, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria alla forchetta minima, consolidando i guadagni accumulati, mentre nelle linee dinamiche abbiamo incrementato l'esposizione all'obbligazionario europeo investment grade con scadenza media di tre anni, ottenendo un rendimento a scadenza superiore al 3,5%.

Le modifiche implementate hanno confermato il valore della nostra filosofia di gestione attiva. Abbiamo saputo anticipare con coraggio le dinamiche di mercato, identificando opportunità di investimento come l'incremento in settori tecnologici chiave e il rafforzamento di comparti resilienti. Allo stesso tempo, abbiamo bilanciato la crescita con una gestione attenta del rischio, come dimostrato dalle decisioni prese sulle linee flessibili e dinamiche. I risultati ottenuti riflettono il nostro impegno a generare valore aggiunto per i nostri clienti, navigando con successo anche in contesti di grande incertezza.

Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

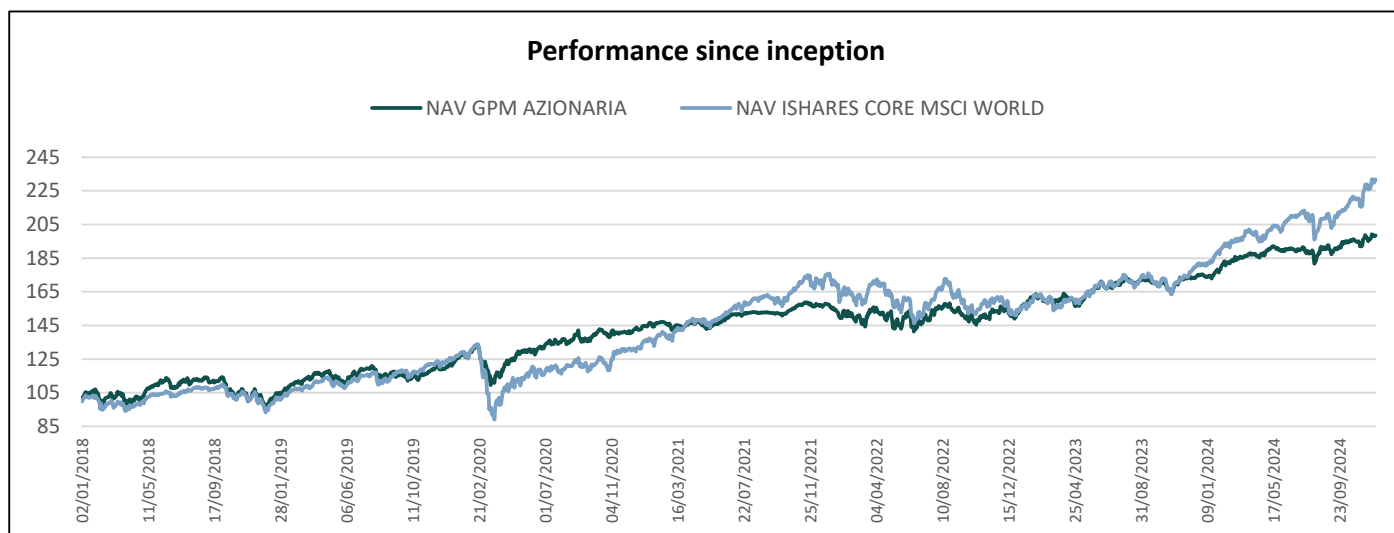
Obiettivo di investimento:

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.

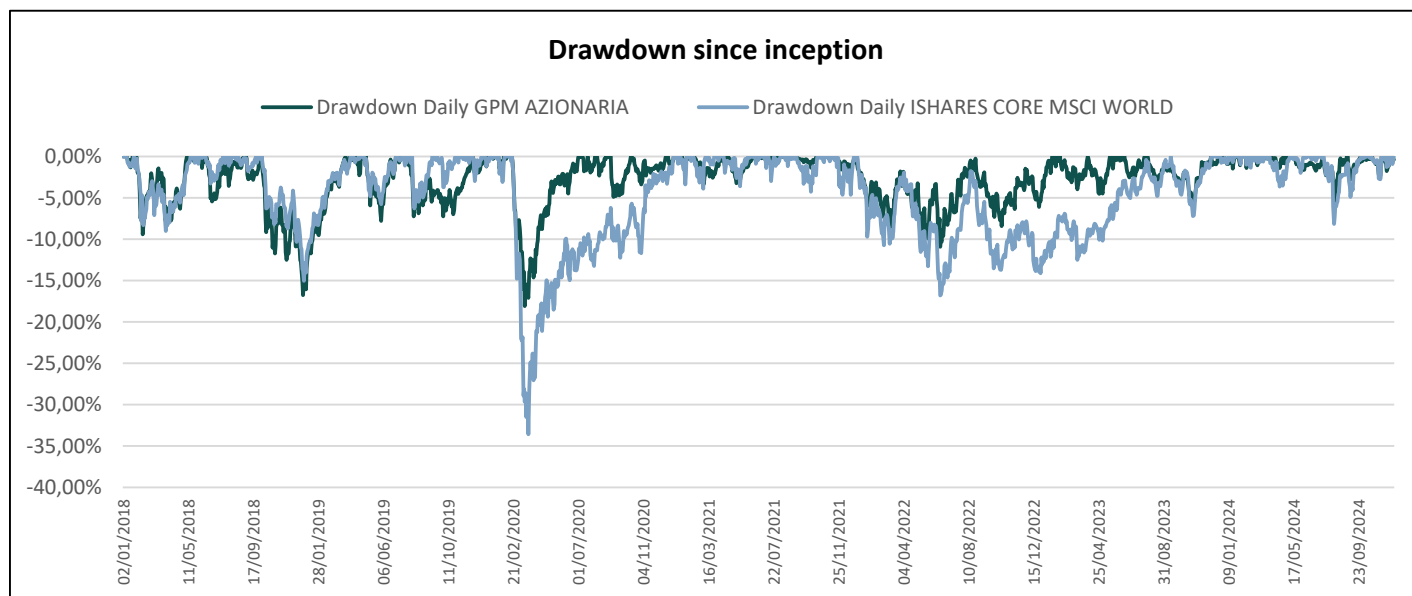
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

| | 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% | +1,54% | +0,44% | -0,77% | +3,37% | | +13,18% |

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 30-11-2024

| ASSET | WEIGHTS % al 30-11 | % CHANGE MENSILE |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| CASH | 6,17% | +3,00% |
| EQUITY di cui | 43,56% | |
| EQUITY DIRETTO | 34,83% | -10,00% |
| ETF EQUITY | 0,00% | -8,00% |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO | 0,00% | |
| FONDI E SICAV AZIONARI | 8,73% | |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI | 0,00% | |
| BOND di cui | 19,87% | |
| EMITTENTI SOVRANI | 17,92% | +18,00% |
| EMITTENTI SOCIETARI | 0,00% | |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 1,95% | |
| CERT. A CAP. GARANTITO | 0,00% | |
| COMMODITY di cui | 0,00% | |
| ETC COMMODITY | 0,00% | |
| ETF CASH | 30,40% | |
| ETF MONETARI | 30,40% | -3,00% |

Elaborazione propria su dati Bloomberg

Performance

Cumulativa

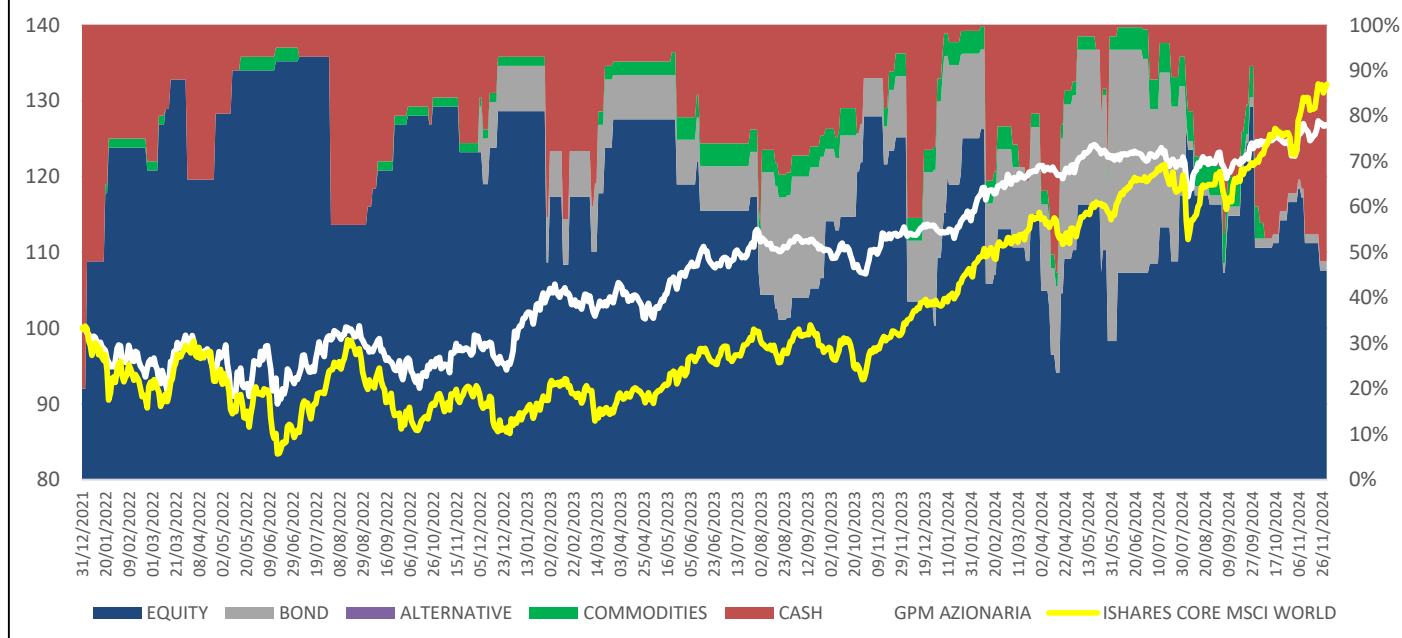
| | |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno | 13,18% |
| 1M | 3,37% |
| 3M | 3,03% |
| 6M | 4,74% |
| 1A | 14,10% |
| 3A | 26,52% |
| Since inception (01/01/2018) | 98,48% |
| Performance Annualized | 10,16% |

Risk Statistics

| | 3M | | 6M | | YTD | | 3 YR | |
|---------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Benchmark | | Benchmark | | Benchmark | | Benchmark | |
| Standard Deviation (Annualized) | 8,10% | 12,22% | 8,55% | 13,45% | 7,75% | 11,71% | 11,47% | 14,36% |
| Downside Risk (Annualized) | 5,67% | 8,24% | 6,23% | 10,17% | 5,61% | 8,68% | 8,04% | 10,45% |
| Tracking Error (Annualized) | 6,57% | | 7,34% | | 6,78% | | 7,57% | |
| Sharpe Ratio | 1,51% | 3,72% | 0,74% | 2,13% | 1,43% | 2,38% | 0,56% | 0,70% |
| Jensen Alpha | -13,94% | | -9,46% | | -4,28% | | -0,37% | |
| Treynor Measure | 0,21% | | 0,11% | | 0,20% | | 0,10% | |
| Correlation | 87,00% | | 87,00% | | 83,00% | | 85,00% | |

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

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



Linea: GPM MULTIASET DINAMICA Max 60% azionario

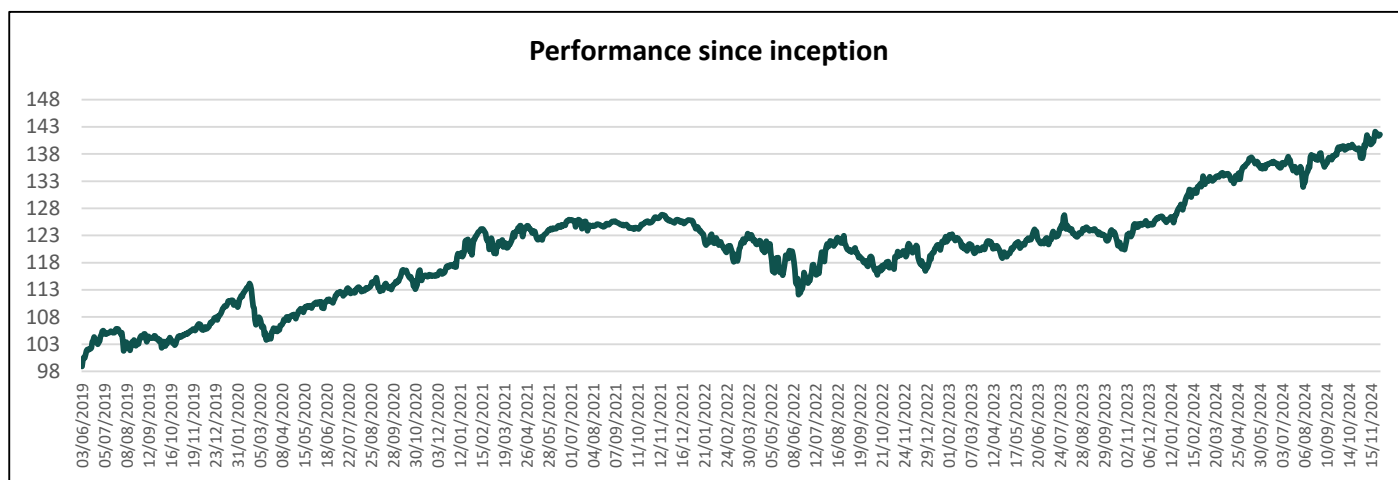
Obiettivo di investimento:

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.

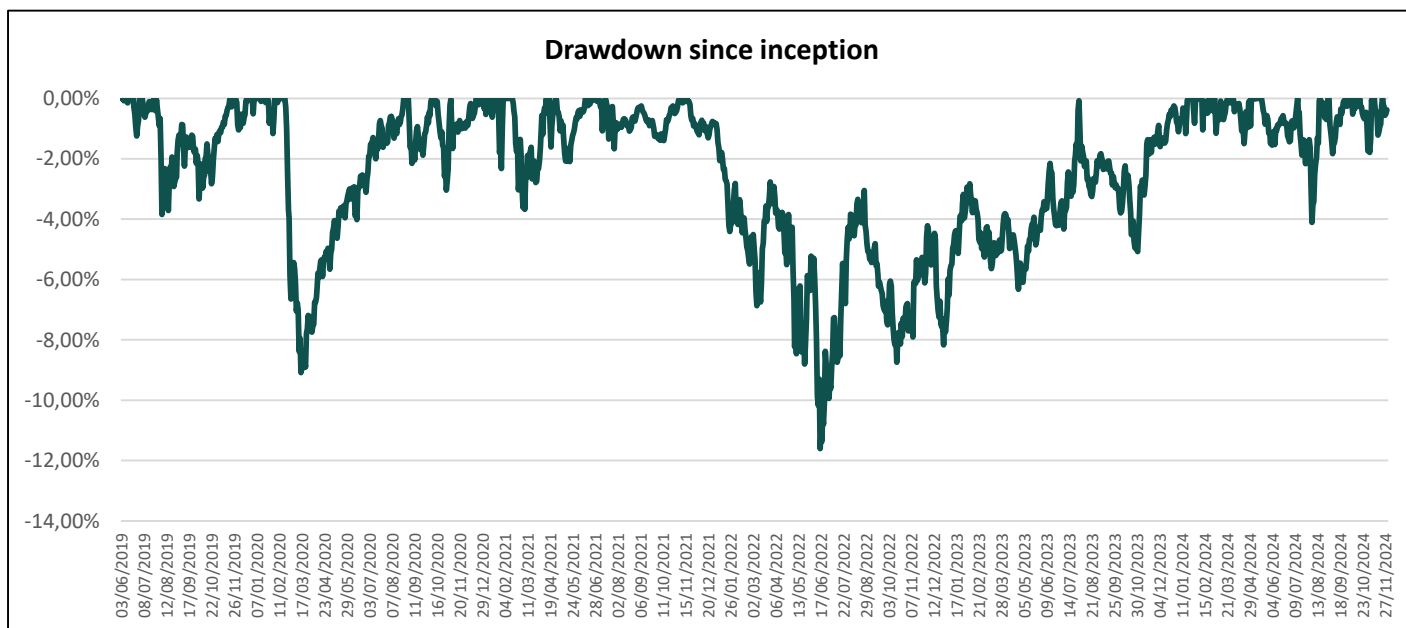
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

| | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| 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% | +1,84% | +0,52% | -1,12% | +3,11% | | +11,93% |

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 30-11-2024

| ASSET | WEIGHTS % al 30-11 | % CHANGE MENSILE |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| CASH | 12,54% | +9,00% |
| EQUITY di cui | 33,65% | |
| EQUITY DIRETTO | 19,86% | -7,00% |
| ETF EQUITY | 5,25% | |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO | 0,00% | |
| FONDI E SICAV AZIONARI | 6,62% | |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI | 1,92% | |
| BOND di cui | 34,47% | |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 5,79% | -10,00% |
| EMITTENTI SOCIETARI | 25,86% | +10,00% |
| EMITTENTI SOVRANI | 2,82% | -2,00% |
| CERT. A CAP. GARANTITO | 0,00% | |
| COMMODITY di cui | 0,00% | |
| ETC COMMODITY | 0,00% | |
| ALTERNATIVE di cui | 7,58% | |
| FONDI E SICAV ALTERNATIVE | 7,58% | |
| ETF CASH | 11,76% | |
| ETF MONETARI | 11,76% | |

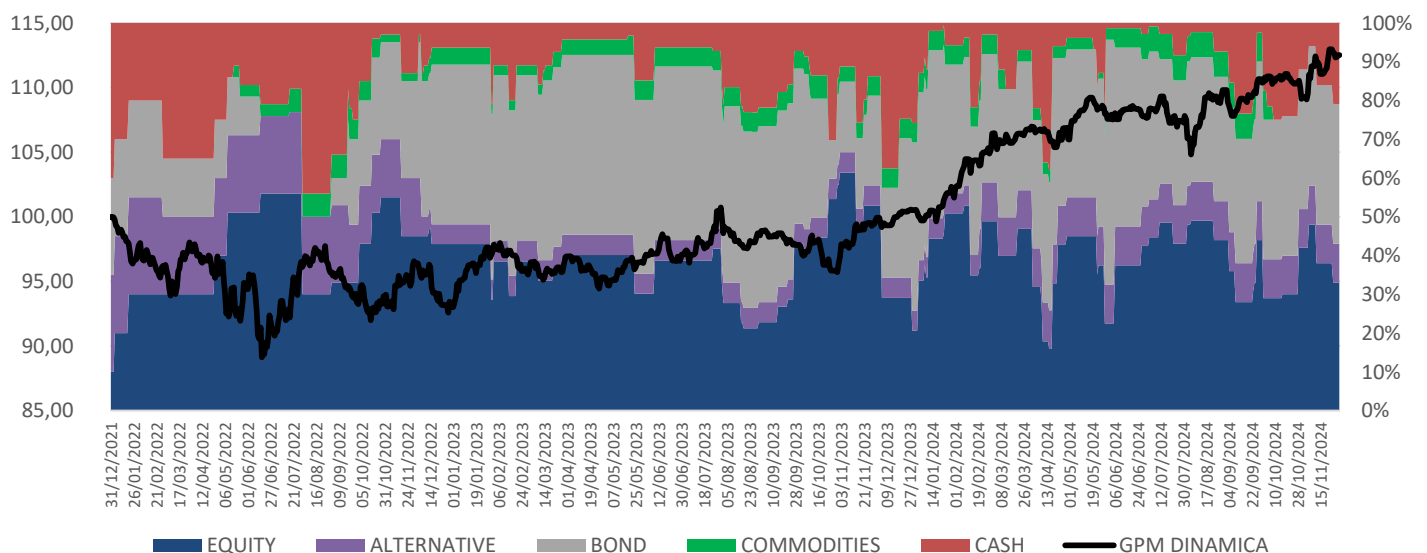
Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance

Cumulativa

| | |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno | 11,93% |
| 1M | 3,11% |
| 3M | 2,48% |
| 6M | 4,59% |
| 1A | 12,85% |
| 3A | 12,62% |
| Since inception (01/06/2019) | 41,58% |
| Performance Annualized | 6,43% |

Risk Statistics

| | 3M | 6M | YTD | 3 YR |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Standard Deviation (Annualized) | 6,16% | 6,43% | 6,21% | 7,72% |
| Downside Risk (Annualized) | 4,10% | 4,60% | 4,41% | 5,44% |
| Skewness | 0,46% | -0,15% | -0,08% | -0,08% |
| Sharpe Ratio | 1,44% | 0,83% | 1,55% | 0,27% |
| Mean Return (Annualized) | 17,36% | 12,48% | 19,04% | 6,10% |
| Maximum Drawdown | -1,83% | -4,10% | -4,10% | -10,96% |
| Maximum Drawdown Length | 4 | 16 | 16 | 135 |

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% | +0,94% | +1,09% | -0,50% | +2,02% | | +10,19% |

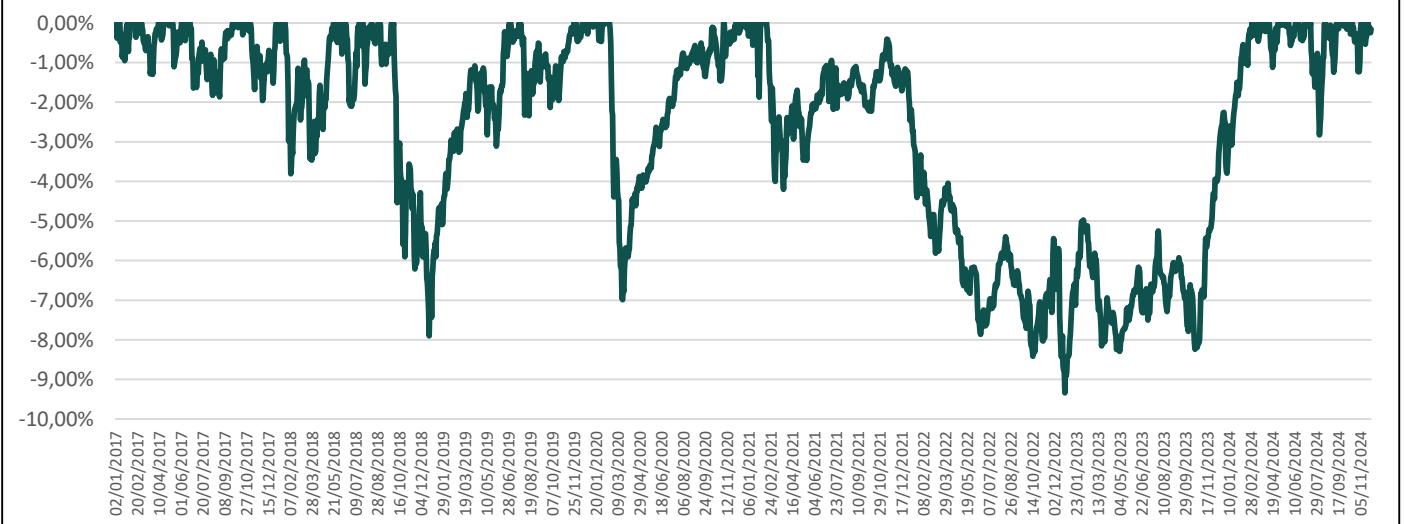
Si riportano i dati passati delle performance dei portafogli modello sottostanti la linea di gestione GPM Multiasset Equilibrata. Si precisa che i dati della performance dei portafogli modello possono differire anche significativamente rispetto ai dati delle performance della linea di gestione. I dati 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 30-11-2024

| ASSET | WEIGHTS % al 30-11 | % CHANGE MENSILE |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| CASH | 4,69% | -5,00% |
| EQUITY di cui | 22,46% | |
| EQUITY DIRETTO | 8,86% | -5,00% |
| ETF AZIONARI | 0,00% | |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO | 0,00% | |
| FONDI E SICAV AZIONARI | 10,74% | |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI | 2,86% | |
| BOND di cui | 61,26% | |
| EMITTENTI SOCIETARI | 41,87% | +12,00% |
| EMITTENTI SOVRANI | 4,34% | -2,00% |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 15,05% | |
| COMMODITY di cui | 0,00% | |
| ETC COMMODITY | 0,00% | |
| ALTERNATIVE di cui | 11,59% | |
| FONDI E SICAV ALTERNATIVE | 11,59% | |

Elaborazione propria su dati Bloomberg
Performance

Cumulativa

Da inizio anno 10,19%

1M 2,02%

3M 2,63%

6M 4,92%

1A 12,66%

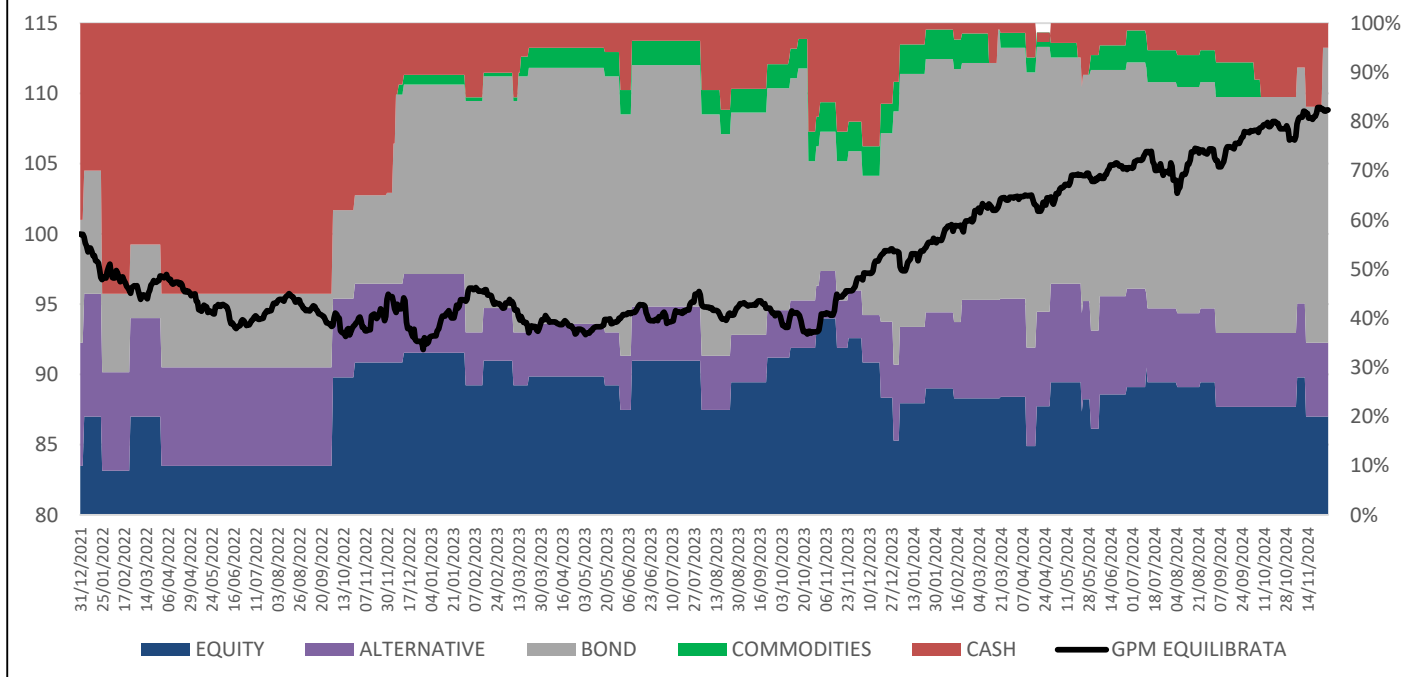
3A 8,93%

Since inception (01/01/2017) 27,38%

Performance Annualized 4,08%

Risk Statistics

| | 3M | 6M | YTD | 3 YR |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Standard Deviation (Annualized) | 3,81% | 4,33% | 4,14% | 4,17% |
| Downside Risk (Annualized) | 2,70% | 3,26% | 3,11% | 2,99% |
| Skewness | -0,06% | -0,63% | -0,65% | -0,25% |
| Sharpe Ratio | 2,24% | 1,38% | 1,83% | 0,18% |
| Mean Return (Annualized) | 16,89% | 13,41% | 16,08% | 4,15% |
| Maximum Drawdown | -1,23% | -2,83% | -2,83% | -8,31% |
| Maximum Drawdown Length | 11 | 14 | 14 | 274 |

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.
 È 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



GIULIANA TACCOGNA
Analyst
 Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa; Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» presso l'IPE Business School
giuliana.taccogna@gammamarkets.it



FABIANA FRATICELLI
Analyst
 Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa;
fabiana.fraticelli@gammamarkets.it

DISCLAIMER

Le performance precedenti al 2017 rappresentano il track record del tem di gestione in altre società. La documentazione è disponibile su richiesta.

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.