



**GAMMA**  
Capital Markets

# **GPM MULTIASSET**

## **OTTOBRE 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           | ott-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>-0,68%</b> | <b>+9,58%</b> | <b>+16,84%</b> | <b>-4,58%</b> | <b>+10,14%</b> | <b>+22,95%</b> | <b>+66,51%</b> | <b>+92,17%</b> | gen-2018       | 11,40%                           |
| <b>GPM Multiasset Dinamica</b>    | <b>-0,98%</b> | <b>+8,70%</b> | <b>+8,08%</b>  | <b>-6,99%</b> | <b>+6,97%</b>  | <b>+9,68%</b>  | -              | <b>+37,49%</b> | giu-2019       | 7,62%                            |
| <b>GPM Multiasset Equilibrata</b> | <b>-0,37%</b> | <b>+8,14%</b> | <b>+7,13%</b>  | <b>-7,81%</b> | <b>+3,41%</b>  | <b>+7,08%</b>  | <b>+18,91%</b> | <b>+25,01%</b> | gen-2017       | 4,12%                            |

### MANAGER COMMENTS: 31-10-2024

**Macro View del Mercato.** Il mese di ottobre ha visto una forte volatilità nei mercati finanziari, con un calo generale dei titoli azionari dopo un rally sostenuto nei primi nove mesi dell'anno. Le preoccupazioni principali degli investitori sono rimaste ancorate ai rischi di crescita economica e di possibile recessione, nonostante i segnali di tenuta dell'economia statunitense. L'incertezza è stata ulteriormente amplificata dalle elezioni presidenziali imminenti e dalle potenziali conseguenze di un cambiamento di politica monetaria sull'inflazione e sui tassi di interesse. Gli indici principali hanno chiuso il mese in ribasso: **S&P 500 -0,99%**, **Euro Stoxx 50 -3,46%**, **MSCI World -2,04%**.

**Dati Macroeconomici.** Negli Stati Uniti, il rapporto sull'indice dei prezzi al consumo (CPI) di settembre ha evidenziato un calo dell'inflazione più contenuto del previsto. L'indice principale è aumentato dello 0,2% su base mensile e del 2,4% su base annua, segnando la crescita più moderata dal 2021. Tuttavia, l'inflazione core è rimasta alta al 3,3%, spinta dai costi in crescita per l'assistenza sanitaria, le assicurazioni auto e le tariffe aeree. Dopo il taglio di 50 punti base dei tassi di interesse effettuato dalla Federal Reserve a settembre, la persistente rigidità dell'inflazione core ha sottolineato le difficoltà dei policy maker nel perseguire il doppio mandato di stabilità dei prezzi e mantenimento di un mercato del lavoro robusto. Tagli ai tassi sono ancora previsti per novembre e possibilmente dicembre, ma la forza del mercato del lavoro e l'inflazione resiliente hanno ridotto le probabilità di un ulteriore taglio di 50 punti base in queste riunioni. L'incertezza sulle future decisioni della Fed, insieme alle elezioni presidenziali, ha spinto i rendimenti dei Treasury a 2 e 10 anni oltre il 4,0%, portando a una performance mensile negativa del -2,4% per i titoli del Tesoro statunitensi. La stagione degli utili del terzo trimestre 2024 ha mostrato risultati contrastanti. Secondo FactSet, il 70% delle aziende dell'S&P 500 ha già pubblicato i propri risultati, con il 75% che ha superato le stime sugli utili per azione (EPS). Le aziende hanno riportato utili superiori alle previsioni mediamente del 4,6%, suggerendo una pressione sui margini legata a fattori macroeconomici e costi in aumento.

**Operatività nelle Gestioni Patrimoniali.** Durante il mese di ottobre:

- **GPM Multiasset Azionaria:** L'esposizione azionaria è stata ridotta dal 82% al 61%. All'inizio del mese, abbiamo diminuito il rischio dimezzando l'esposizione nella strategia Best Brands dal 50% al 25%. Abbiamo venduto oro coperto dal cambio tramite ETC, registrando un guadagno del 7%, e rielaborato la strategia Best Brands. A fine mese, in risposta ai possibili stimoli fiscali cinesi, abbiamo reinvestito in Cina con un'esposizione complessiva del 4% (2% in China Opportunity e 2% in Startech China).
- **GPM Multiasset Dinamica:** L'esposizione azionaria è stata ridotta dal 45% al 40%. All'inizio del mese, abbiamo dimezzato l'esposizione nella strategia Best Brands dal 30% al 15%. Abbiamo venduto oro coperto dal cambio tramite ETC, con un profitto del 7%, e aggiornato la strategia Best Brands. Verso la fine del mese, abbiamo reinvestito in Cina con un 2% di esposizione in Startech China.
- **GPM Multiasset Equilibrata:** L'esposizione azionaria è aumentata dal 20% al 24% circa. Abbiamo venduto oro coperto dal cambio tramite ETC, con un guadagno del 7%, e ristrutturato la strategia Top Star, aumentando l'esposizione complessiva del 4%.

Per maggiori dettagli sulla revisione della strategia Best Brands, si rimanda al documento di aggiornamento di ottobre 2024 disponibile sul sito di Gamma Capital Markets.

**Prospettive Future.** Tra i principali rischi identifichiamo l'incertezza politica legata alle elezioni presidenziali statunitensi, dove l'assenza di un risultato immediato potrebbe incrementare la volatilità dei mercati nel breve termine. La Federal Reserve continuerà a tagliare i tassi in modo cauto e misurato, in base ai dati economici in arrivo. Al momento, non consideriamo la recessione un rischio primario; lo scenario più probabile resta un atterraggio morbido (soft landing), o al massimo uno scenario di stabilità prolungata (no landing).

## Linea: GPM MULTIASET AZIONARIA Max 100% azionario

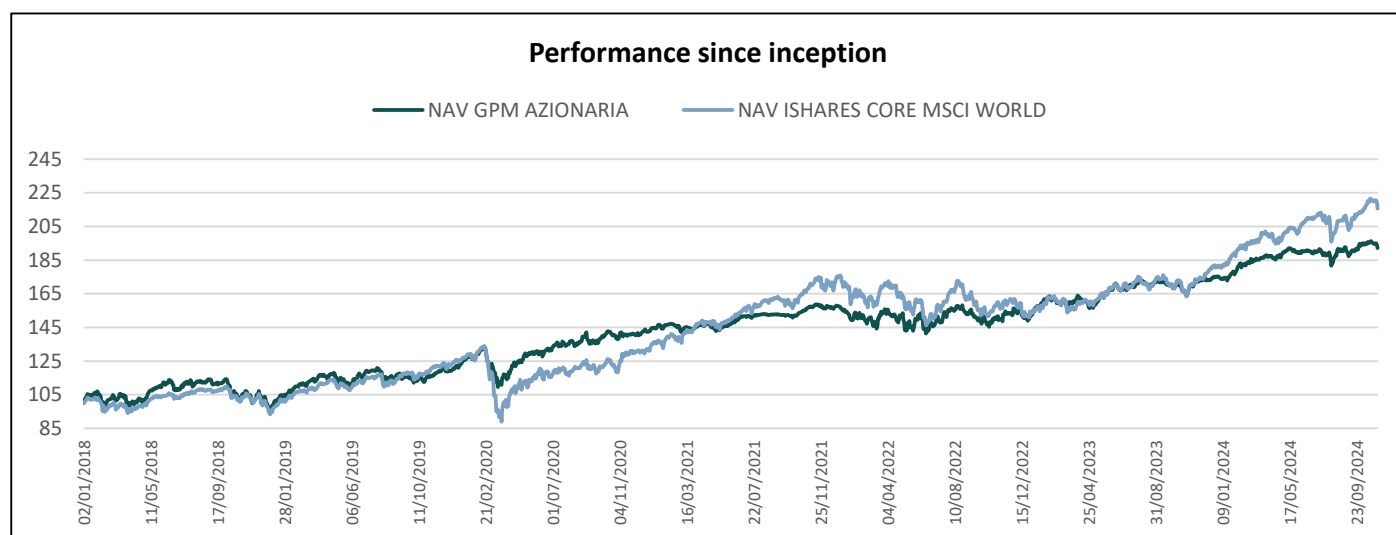
### Obiettivo di investimento:

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.

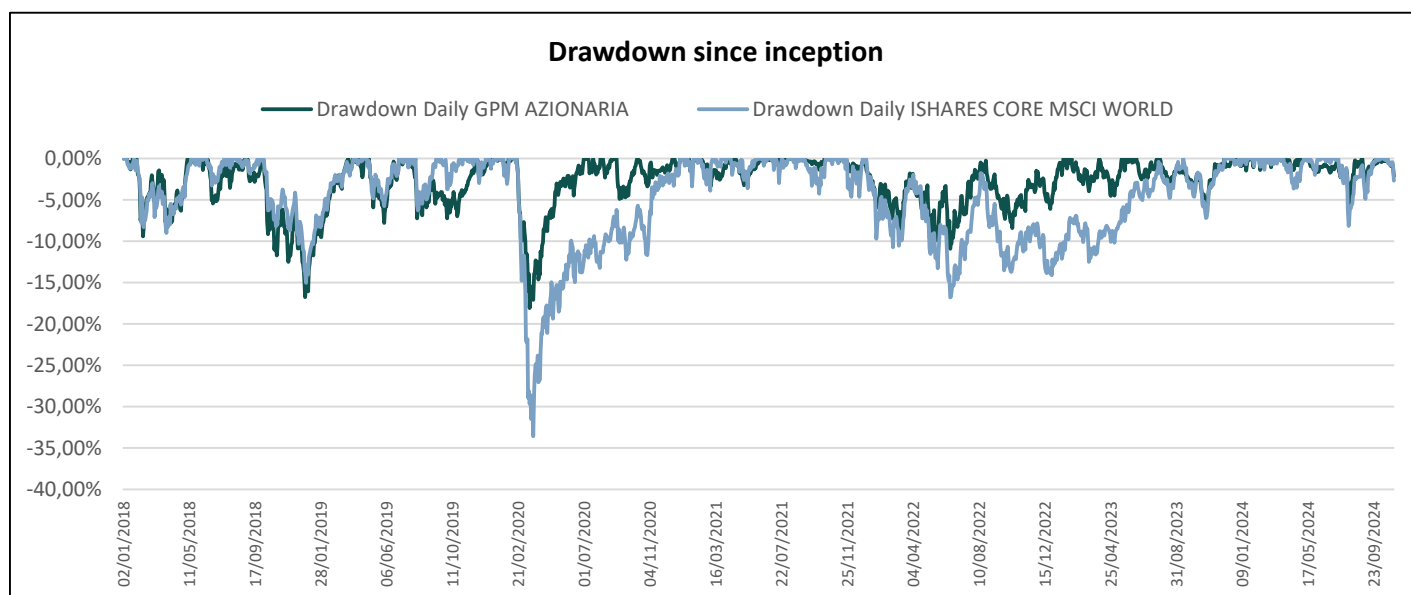
Orizzonte temporale: superiore 5 anni | Rischio: ALTO

|      | 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% | -0,68% |        |        | +9,58%  |

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 31-10-2024**

| ASSET                        | WEIGHTS % al 31-10 | % CHANGE MENSILE |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>CASH</b>                  | <b>3,94%</b>       | <b>+4,00%</b>    |
| <b>EQUITY di cui</b>         | <b>60,80%</b>      |                  |
| EQUITY DIRETTO               | 44,34%             | -22,00%          |
| ETF EQUITY                   | 7,73%              |                  |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO   | 0,00%              |                  |
| FONDI E SICAV AZIONARI       | 8,73%              |                  |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI     | 0,00%              |                  |
| <b>BOND di cui</b>           | <b>1,98%</b>       |                  |
| EMITTENTI SOVRANI            | 0,00%              |                  |
| EMITTENTI SOCIETARI          | 0,00%              |                  |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 1,98%              |                  |
| CERT. A CAP. GARANTITO       | 0,00%              |                  |
| <b>COMMODITY di cui</b>      | <b>0,00%</b>       |                  |
| ETC COMMODITY                | 0,00%              | -7,00%           |
| <b>ETF CASH</b>              | <b>33,28%</b>      |                  |
| ETF MONETARI                 | 33,28%             | +25,00%          |

Elaborazione propria su dati Bloomberg

**Performance**

Cumulativa

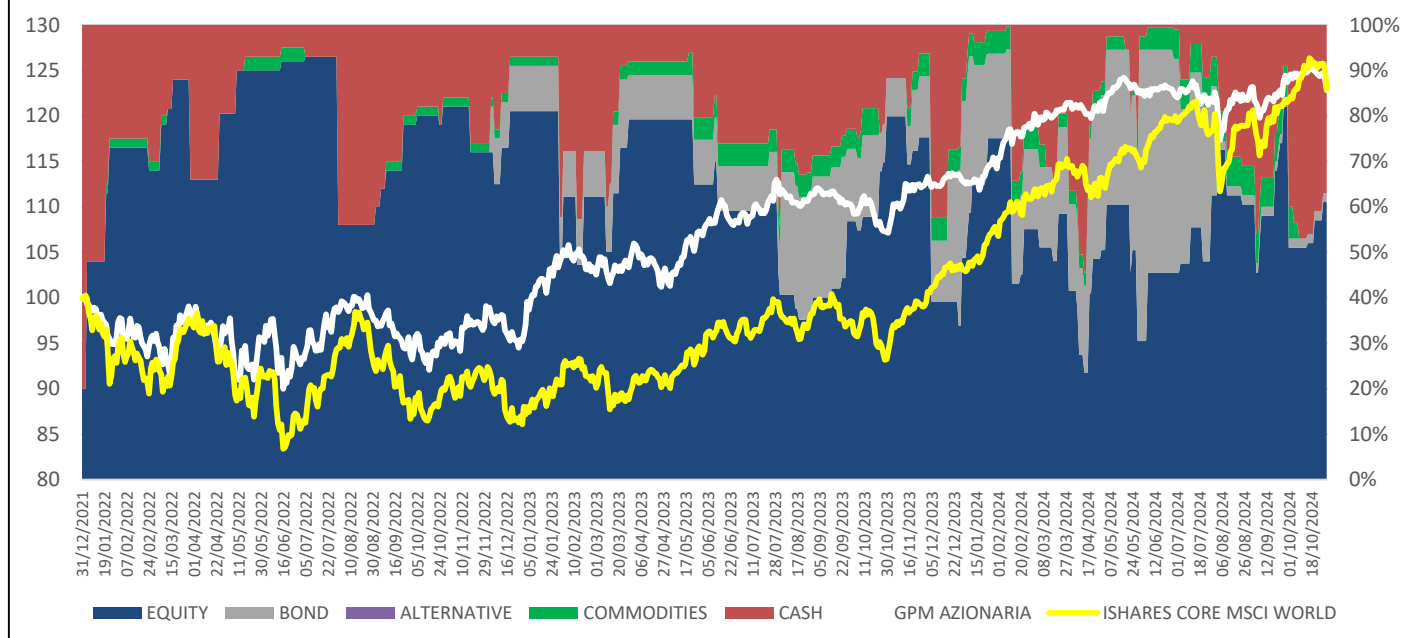
|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno               | 9,58%  |
| 1M                           | -0,68% |
| 3M                           | 1,29%  |
| 6M                           | 3,01%  |
| 1A                           | 16,33% |
| 3A                           | 22,95% |
| Since inception (01/01/2018) | 92,17% |
| Performance Annualized       | 9,78%  |

**Risk Statistics**

|                                 | 3M        |        | 6M        |        | YTD       |        | 3 YR      |        |
|---------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                 | Benchmark |        | Benchmark |        | Benchmark |        | Benchmark |        |
| Standard Deviation (Annualized) | 9,89%     | 15,20% | 8,02%     | 12,39% | 7,63%     | 11,42% | 11,40%    | 14,32% |
| Downside Risk (Annualized)      | 7,52%     | 12,06% | 5,97%     | 9,78%  | 5,60%     | 8,73%  | 8,00%     | 10,52% |
| Tracking Error (Annualized)     | 7,51%     |        | 7,00%     |        | 6,77%     |        | 7,65%     |        |
| Sharpe Ratio                    | 0,23%     | 0,45%  | 0,35%     | 1,39%  | 1,07%     | 1,76%  | 0,50%     | 0,58%  |
| Jensen Alpha                    | -1,69%    |        | -6,68%    |        | -2,86%    |        | 0,10%     |        |
| Treynor Measure                 | 0,04%     |        | 0,05%     |        | 0,15%     |        | 0,08%     |        |
| Correlation                     | 91,00%    |        | 85,00%    |        | 82,00%    |        | 85,00%    |        |

Benchmark: ISHARES CORE MSCI WORLD (SWDA IM Equity)

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



## Linea: GPM MULTIASSET DINAMICA Max 60% azionario

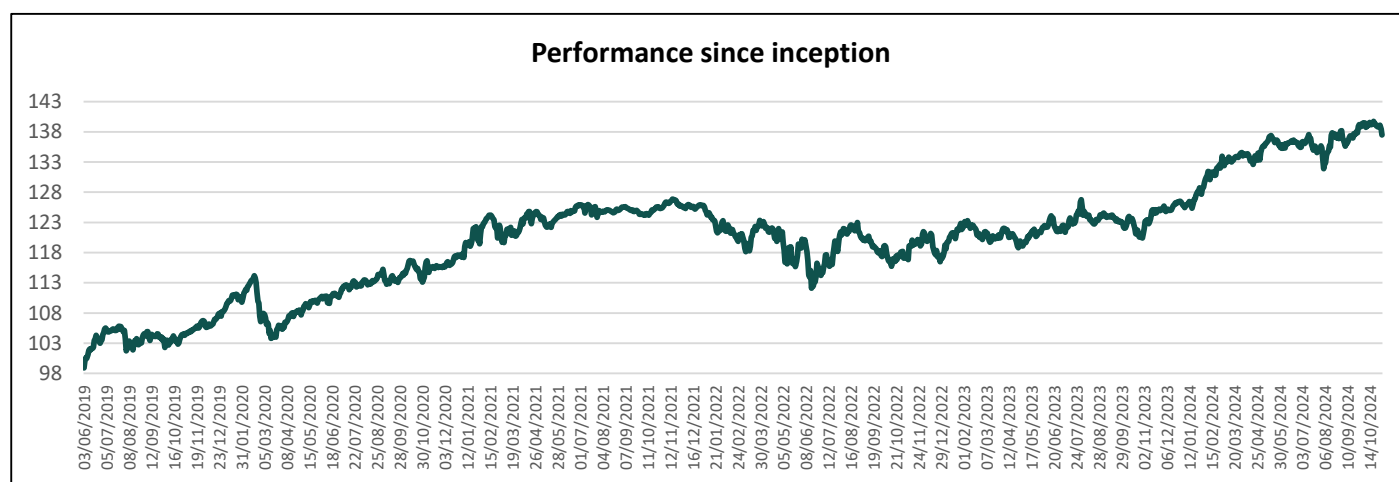
### Obiettivo di investimento:

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.

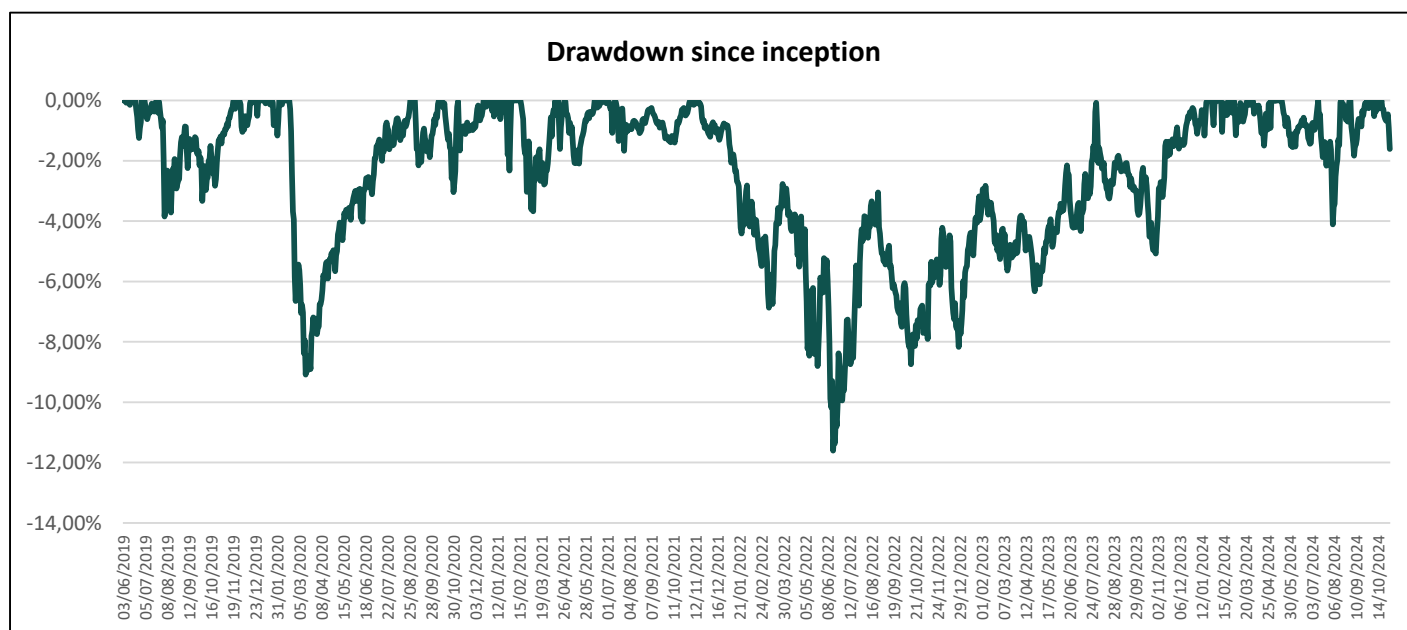
Orizzonte temporale: 5 anni | Rischio: MEDIO ALTO

|             | GEN    | FEB    | MAR    | APR    | MAG    | GIU    | LUG    | AGO    | SET    | OTT    | NOV    | DIC    | YTD           |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| <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% | +0,04% | +1,84% | +0,52% | -0,98% |        |        | <b>+8,70%</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 31-10-2024**

| ASSET                        | WEIGHTS % al 31-10 | % CHANGE MENSILE |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>CASH</b>                  | <b>2,95%</b>       | <b>+2,00%</b>    |
| <b>EQUITY di cui</b>         | <b>41,50%</b>      |                  |
| EQUITY DIRETTO               | 26,79%             | -3,00%           |
| ETF EQUITY                   | 6,14%              | -4,00%           |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO   | 0,00%              |                  |
| FONDI E SICAV AZIONARI       | 6,59%              |                  |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI     | 1,98%              |                  |
| <b>BOND di cui</b>           | <b>35,58%</b>      |                  |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 15,29%             |                  |
| EMITTENTI SOCIETARI          | 14,54%             |                  |
| EMITTENTI SOVRANI            | 5,75%              |                  |
| CERT. A CAP. GARANTITO       | 0,00%              |                  |
| <b>COMMODITY di cui</b>      | <b>0,00%</b>       |                  |
| ETC COMMODITY                | 0,00%              | -7,00%           |
| <b>ALTERNATIVE di cui</b>    | <b>7,79%</b>       |                  |
| FONDI E SICAV ALTERNATIVE    | 7,79%              |                  |
| <b>ETF CASH</b>              | <b>12,18%</b>      |                  |
| ETF MONETARI                 | 12,18%             | +12,00%          |

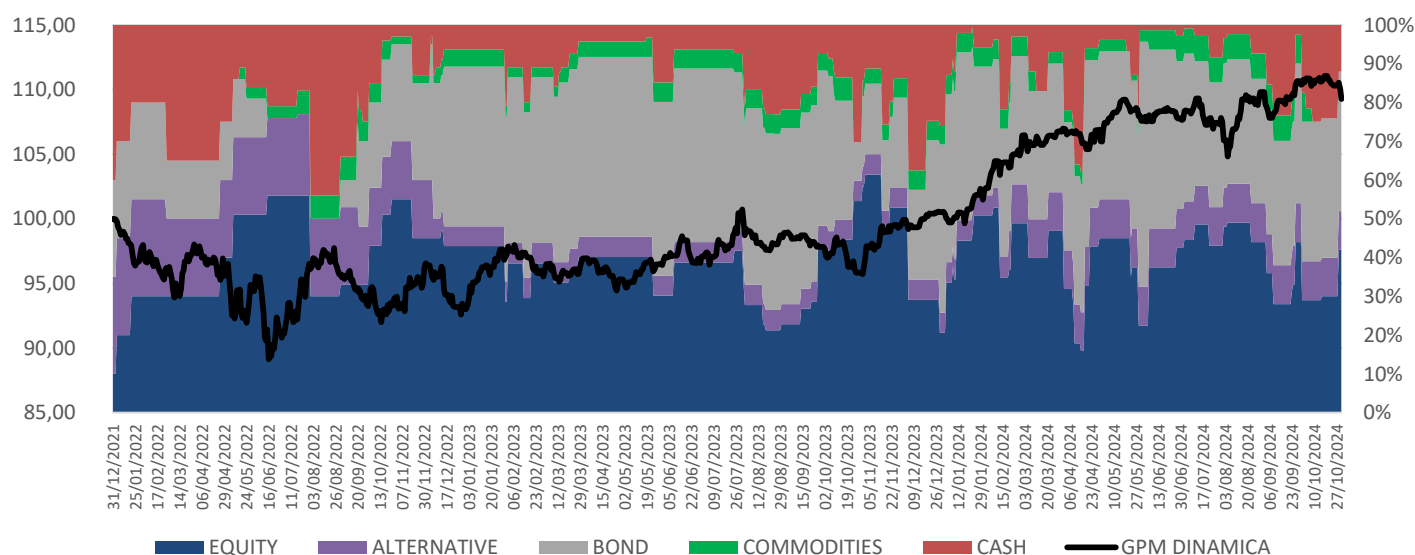
*Elaborazione propria su dati Bloomberg*
**Performance**

Cumulativa

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno               | 8,70%  |
| 1M                           | -0,98% |
| 3M                           | 1,35%  |
| 6M                           | 3,10%  |
| 1A                           | 14,18% |
| 3A                           | 9,68%  |
| Since inception (01/06/2019) | 37,49% |
| Performance Annualized       | 5,96%  |

**Risk Statistics**

|                                 | 3M     | 6M     | YTD    | 3 YR    |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Standard Deviation (Annualized) | 6,79%  | 5,92%  | 6,03%  | 7,62%   |
| Downside Risk (Annualized)      | 5,14%  | 4,38%  | 4,37%  | 5,39%   |
| Skewness                        | -0,65% | -0,47% | -0,26% | -0,10%  |
| Sharpe Ratio                    | 0,34%  | 0,48%  | 1,15%  | 0,17%   |
| Mean Return (Annualized)        | 8,06%  | 9,07%  | 15,24% | 4,82%   |
| Maximum Drawdown                | -2,52% | -4,10% | -4,10% | -11,60% |
| Maximum Drawdown Length         | 2      | 16     | 16     | 152     |

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


## Linea: GPM MULTIASET EQUILIBRATA Max 40% azionario

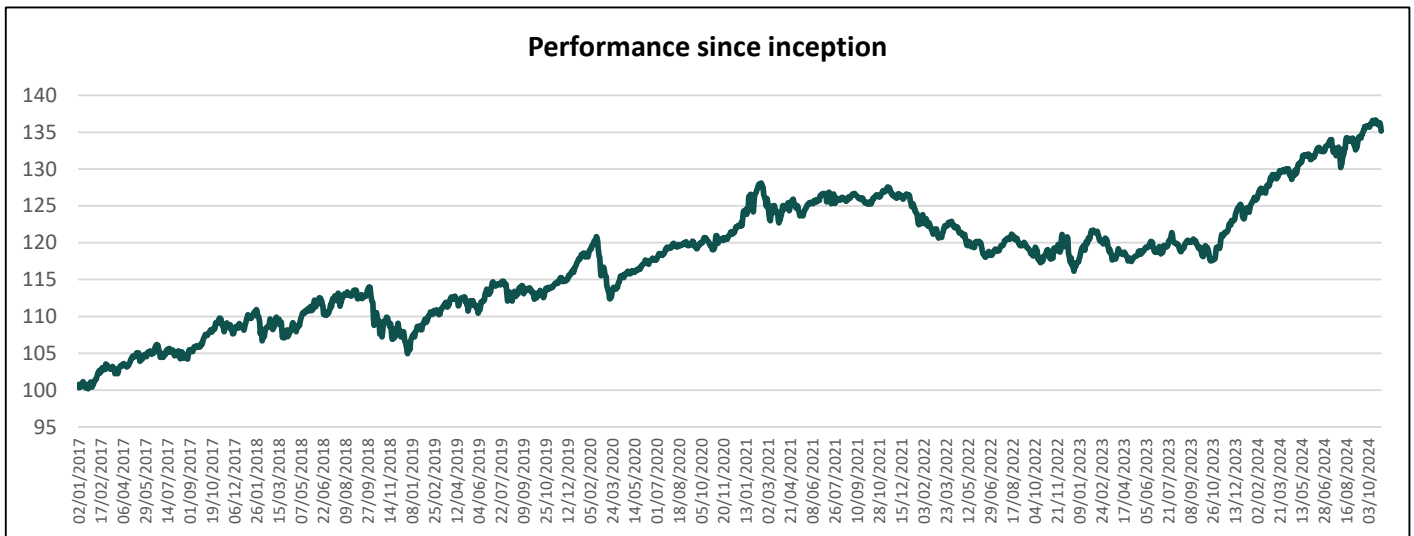
### Obiettivo di investimento:

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.

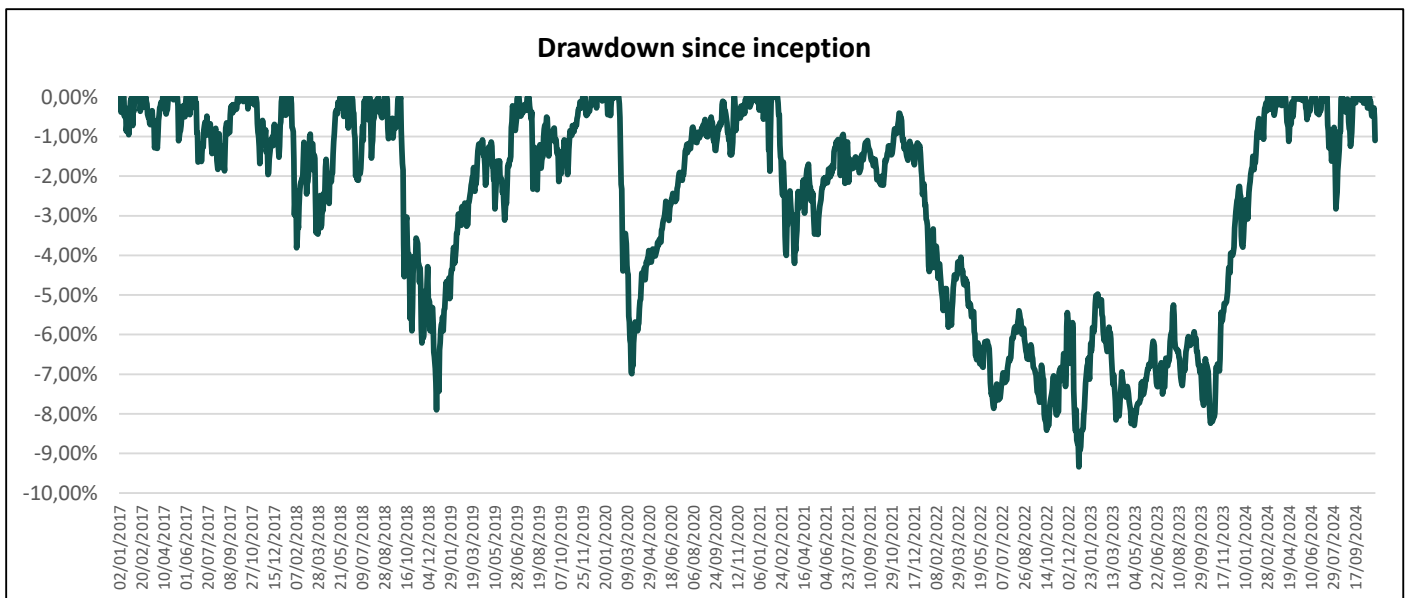
Orizzonte temporale: 4 anni | Rischio: MEDIO

|      | 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% | +0,34% | +0,94% | +1,09% | -0,37% |        |        | +8,14% |

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 31-10-2024**

| ASSET                        | WEIGHTS % al 31-10 | % CHANGE MENSILE |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>CASH</b>                  | <b>14,26%</b>      | <b>+4,00%</b>    |
| <b>EQUITY di cui</b>         | <b>26,79%</b>      |                  |
| EQUITY DIRETTO               | 13,26%             | +3,00%           |
| ETF AZIONARI                 | 0,00%              |                  |
| CERT. A CAP. NON GARANTITO   | 0,00%              |                  |
| FONDI E SICAV AZIONARI       | 10,60%             |                  |
| FONDI E SICAV FLESSIBILI     | 2,93%              |                  |
| <b>BOND di cui</b>           | <b>47,16%</b>      |                  |
| EMITTENTI SOCIETARI          | 29,54%             |                  |
| EMITTENTI SOVRANI            | 2,93%              |                  |
| FONDI E SICAV OBBLIGAZIONARI | 14,69%             |                  |
| <b>COMMODITY di cui</b>      | <b>0,00%</b>       |                  |
| ETC COMMODITY                | 0,00%              | -7,00%           |
| <b>ALTERNATIVE di cui</b>    | <b>11,79%</b>      |                  |
| FONDI E SICAV ALTERNATIVE    | 11,79%             |                  |

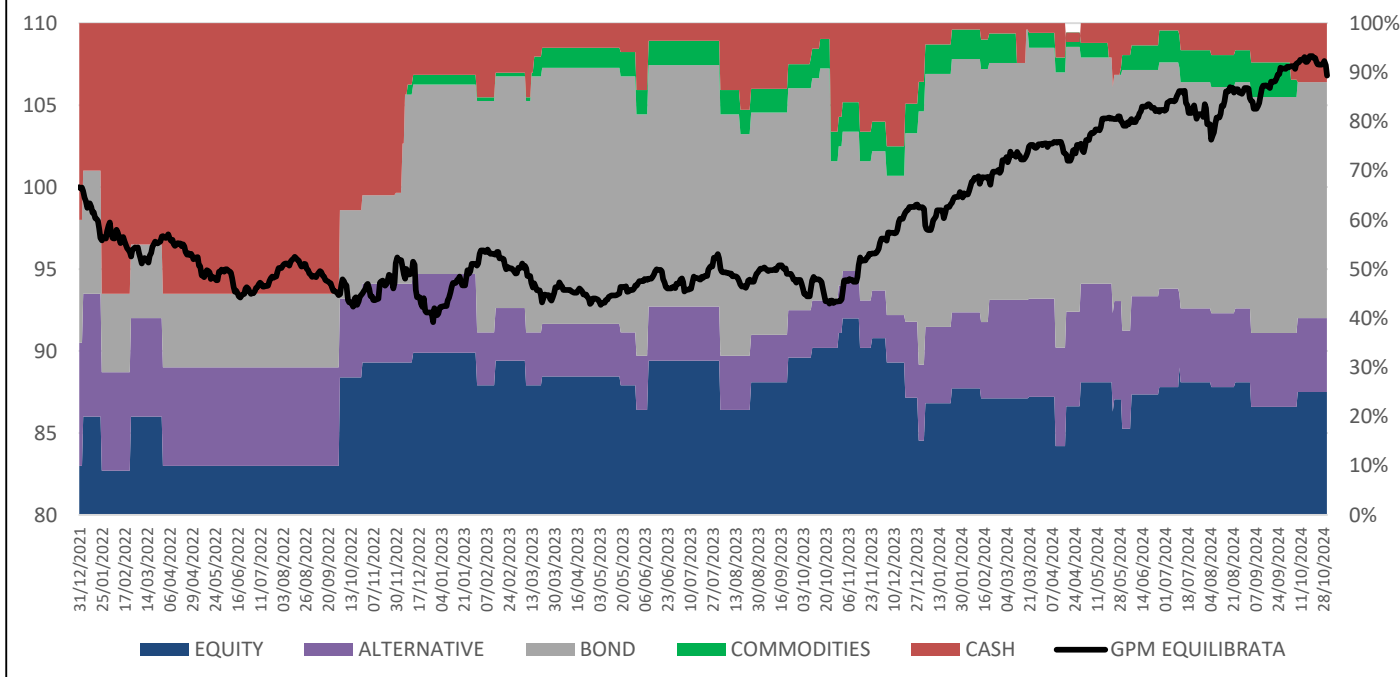
*Elaborazione propria su dati Bloomberg*
**Performance**

Cumulativa

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Da inizio anno               | 8,14%  |
| 1M                           | -0,37% |
| 3M                           | 1,66%  |
| 6M                           | 4,46%  |
| 1A                           | 14,80% |
| 3A                           | 7,08%  |
| Since inception (01/01/2017) | 25,01% |
| Performance Annualized       | 3,88%  |

**Risk Statistics**

|                                 | 3M     | 6M     | YTD    | 3 YR   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Standard Deviation (Annualized) | 4,62%  | 4,15%  | 4,13%  | 4,12%  |
| Downside Risk (Annualized)      | 3,64%  | 3,17%  | 3,14%  | 2,97%  |
| Skewness                        | -1,04% | -0,79% | -0,76% | -0,27% |
| Sharpe Ratio                    | 0,74%  | 1,33%  | 1,50%  | 0,07%  |
| Mean Return (Annualized)        | 9,72%  | 12,96% | 14,12% | 3,36%  |
| Maximum Drawdown                | -1,85% | -2,83% | -2,83% | -8,97% |
| Maximum Drawdown Length         | 2      | 14     | 14     | 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.  
 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](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)



**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](mailto:giuliana.taccogna@gammamarkets.it)



**FABIANA FRATICELLI**  
**Analyst**  
 Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti e Europa;  
[fabiana.fraticelli@gammamarkets.it](mailto: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.