BEST BRANDS / REVISIONE N. 80 / 25 NOVEMBRE 2026

Best Brands | Revisione n. 80

Sintesi esecutiva

Più Europa, nuovi motori di crescita: automotive, componentistica e lusso.

La revisione prosegue il lavoro di ricomposizione di Best Brands: non cerchiamo un tema da inseguire, ma un **equilibrio più convincente tra fonti di crescita**. La clean tech, già ridimensionata nelle ultime settimane, non ha mostrato la reazione che attendevamo. Preferiamo completare il disinvestimento e alleggerire selettivamente altre esposizioni, destinando il capitale a opportunità che riteniamo oggi più interessanti.

Guardiamo con maggiore attenzione all'Europa. Nell'**automotive** il mercato ha già scontato una parte importante delle difficoltà legate a concorrenza, margini e trasformazione industriale: questo può aprire spazio a un recupero, pur senza renderlo automatico. La **componentistica** consente di diversificare la presenza lungo la filiera. Il **lusso** aggiunge marchi globali e vantaggi competitivi costruiti nel tempo, in un settore in cui la ripresa sarà probabilmente selettiva.

Non si tratta di una scommessa indistinta sull'Europa. Manteniamo i pilastri sanitari e tecnologici già presenti, riequilibrando esposizioni geografiche e settoriali. **L'obiettivo è continuare a costruire valore con disciplina, senza dipendere da un unico ciclo di mercato.**



Più Europa



Auto e filiera



Lusso globale

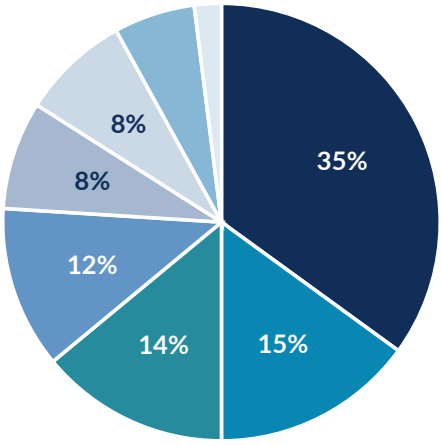


Rotazione selettiva

LE TRE VARIAZIONI PRINCIPALI

AUTO E COMPONENTI	LUSSO	CLEAN ENERGY
5% → 15%	0% → 6%	6% → 0%

ALLOCAZIONE SETTORIALE DOPO LA REVISIONE



Salute	35%
Auto e componenti	15%
Consumi di base	14%
Mega Cap Tech	12%
Semiconduttori	8%
Finanziari	8%
Lusso	6%
Industriali	2%

Posizioni 58 → 56 | EUR 25% → 37% | USD 70% → 58% | CHF 5%

BEST BRANDS / REVISIONE N. 80 / 25 NOVEMBRE 2026

L’evoluzione dell’allocazione

La rotazione settoriale che accompagna la maggiore presenza europea.

AUTO + COMPONENTISTICA
5% → 15% +10 p.p.

LUSSO
0% → 6% +6 p.p.

CLEAN TECH + CHINA TECH
11% → 0% −11 p.p.

SETTORI | CONFRONTO PRE / POST

SETTORE	PRE	POST	VAR. P.P.
Pharmaceutical	19%	17%	-2
Biotech	15%	15%	—
Consumi di base	15%	14%	-1
Mega Cap Tech	12%	12%	—
Automotive	5%	11%	+6
Semiconduttori	8%	8%	—
Lusso	0%	6%	+6
Componentistica auto	0%	4%	+4
Banche italiane	4%	4%	—
Reti di pagamento	4%	4%	—
Healthcare	4%	3%	-1
Industriali	3%	2%	-1
China Tech	5%	0%	-5
Clean Energy	6%	0%	-6

COMPOSIZIONE VALUTARIA

EUR
25% → 37%

USD
70% → 58%

CHF
5% → 5%

Il rafforzamento dei settori europei aumenta la componente in euro. L’esposizione valutaria non coincide con la provenienza geografica dei ricavi.

BEST BRANDS / REVISIONE N. 80 / 25 NOVEMBRE 2026

Il senso della revisione

Dove troviamo nuove opportunità e perché riduciamo le esposizioni precedenti.

01

Automotive: una ripresa da selezionare

Il settore automobilistico europeo sta affrontando una trasformazione impegnativa. Pressione sui prezzi, concorrenza internazionale ed evoluzione delle motorizzazioni hanno frenato redditività e fiducia degli investitori. Proprio per questo guardiamo alla possibilità che una parte delle difficoltà sia già riflessa nelle valutazioni. Non ci aspettiamo un recupero uniforme: scegliamo di aumentare il peso del comparto con un orizzonte paziente e selettivo.

02

Componentistica: una filiera più diversificata

Affianchiamo ai produttori di veicoli attività diverse per clienti, prodotti e sensibilità al ciclo. La filiera può beneficiare del rinnovo del parco circolante e degli investimenti sull'efficienza, pur dovendo gestire la pressione dei costi e il potere contrattuale delle case automobilistiche. Il suo ruolo non è aggiungere lo stesso rischio, ma rendere più articolata l'esposizione industriale.

03

Lusso: qualità dei marchi e recupero selettivo

Dopo una fase difficile per la domanda globale, alcuni marchi europei conservano riconoscibilità, relazioni con la clientela e capacità di difendere il proprio posizionamento. Vediamo un'opportunità di investimento su un orizzonte pluriennale, senza presupporre una ripresa immediata dei consumi. La domanda asiatica, il cambio e la capacità di innovare restano variabili decisive.

DOVE RIDUCIAMO IL RISCHIO

Clean energy: 6% → 0%. Completiamo una riduzione già iniziata, dopo che la reazione del comparto è rimasta inferiore alle nostre attese. **China Tech: 5% → 0%.** Preferiamo alleggerire un'esposizione soggetta a ulteriori variabili regolamentari e commerciali. Liberiamo inoltre piccoli pesi da altri comparti senza modificare l'impianto di fondo della strategia.

LA NOSTRA DISCIPLINA

Ribilanciare significa scegliere dove concentrare il capitale, mantenendo sotto osservazione dazi, domanda mondiale, concorrenza e volatilità. Nessuna delle opportunità individuate presuppone un recupero certo.

BEST BRANDS / REVISIONE N. 80 / 25 NOVEMBRE 2026

Informazioni importanti

Disclaimer e condizioni di utilizzo del documento.

Finalità della comunicazione

Il presente documento è predisposto da Gamma Capital Markets esclusivamente per finalità informative e di comunicazione commerciale relative alla strategia Best Brands. Le informazioni e le valutazioni riportate non costituiscono una raccomandazione personalizzata, un'offerta al pubblico o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. Il contenuto non tiene conto degli obiettivi, della situazione finanziaria o delle esigenze di un singolo investitore.

Rischi e risultati

Ogni investimento comporta rischi, incluso quello di perdita parziale o totale del capitale. I settori e i temi menzionati possono essere soggetti a elevata volatilità, rischi di mercato, di credito, valutari, normativi e geopolitici. La diversificazione può mitigare alcune fonti di rischio, ma non elimina la possibilità di perdite. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri; le valutazioni e le aspettative non costituiscono una garanzia di risultato.

Allocazioni e operatività

Le percentuali rappresentano i pesi di riferimento della strategia prima e dopo la revisione n. 80 e non equivalgono necessariamente alle esposizioni di ogni singolo cliente. L'attuazione effettiva, i tempi, i prezzi, le commissioni e le specificità dei portafogli possono determinare scostamenti rispetto alle allocazioni illustrate. Le indicazioni sui cambiamenti di portafoglio non certificano l'esecuzione di operazioni per tutti i destinatari.

Opinioni e informazioni

Le valutazioni riportate riflettono le condizioni e le informazioni disponibili alla data del 25 novembre 2026 e potranno cambiare senza preavviso. Sebbene il documento sia stato preparato con cura e sulla base di informazioni ritenute attendibili, non viene prestata garanzia di completezza, aggiornamento o assenza di errori. Prima di assumere decisioni di investimento è opportuno confrontarsi con il proprio consulente e considerare il proprio profilo di rischio.

GAMMA CAPITAL MARKETS

Best Brands | Revisione n. 80 | 25 novembre 2026. Documento informativo riservato ai destinatari cui è rivolto.