

Best Brands | Revisione n. 77

Sintesi esecutiva

Prosegue la graduale riduzione dell'esposizione tecnologica e il rafforzamento dei comparti salute e consumi di base.

La revisione n. 77 prosegue il percorso di graduale riduzione dell'esposizione tecnologica avviato a luglio, quando avevamo già azzerato i semiconduttori. Non è una bocciatura delle prospettive dell'innovazione: riteniamo però che, dopo un lungo periodo di forte entusiasmo, il mercato sia diventato meno disposto a premiare risultati anche solidi quando le aspettative restano molto elevate. Le trimestrali recenti, come avevamo previsto, offrono segnali misti e confermano una maggiore selettività. Per questo riduciamo ancora software e mega cap tech e rafforziamo farmaceutico, biotech e consumi di base. Vogliamo che Best Brands rimanga una strategia di qualità, complementare alle linee tecnologiche, capace di difendere i risultati e mantenere una diversificazione autentica anche in fasi di mercato meno favorevoli.



PIÙ
DIFESA



PIÙ
SALUTE



PIÙ CONSUMI
DI BASE



MENO
TECNOLOGIA

I NUMERI DELLA REVISIONE

POSIZIONI
68 → 64

INGRESSI
1

USCITE
5

AUMENTI
9

RIDUZIONI
5

SALUTE + CONSUMI
44% → 55%

TECNOLOGIA¹
33% → 25%

USD
81% → 76%

EUR / CHF
14→19% / 5%

PRINCIPALI CAMBIAMENTI SETTORIALI

SETTORE	PRIMA		DOPO
Pharmaceutical	15%	→	20%
Biotech	12%	→	15%
Consumer Staples	12%	→	15%
Mega Cap Tech	9%	→	6%
Infrastructure Software	5%	→	2%
Application Software	7%	→	5%
Engineering & Construction	3%	→	0%

¹ Tecnologia aggregata: China Tech, Cybersecurity, Application Software, Infrastructure Software e Mega Cap Tech. Pesi target.

APPROFONDIMENTO / ALLOCAZIONE

Allocazione settoriale

Pesi target prima e dopo la revisione n. 77

SETTORI MODIFICATI

Pharmaceutical	<div><div></div><div></div></div>	15% → 20%
Biotech	<div><div></div><div></div></div>	12% → 15%
Consumer Staples	<div><div></div><div></div></div>	12% → 15%
Engineering & Construction	<div><div></div><div></div></div>	3% → 0%
Infrastructure Software	<div><div></div><div></div></div>	5% → 2%
Mega Cap Tech	<div><div></div><div></div></div>	9% → 6%
Application Software	<div><div></div><div></div></div>	7% → 5%

QUADRO COMPLETO | TUTTI I SETTORI

SETTORE	PRIMA	DOPO	Δ PP
Pharmaceutical	15%	20%	+5
Biotech	12%	15%	+3
Consumer Staples	12%	15%	+3
Healthcare Med Tech & Svc	5%	5%	—
Automotive	5%	5%	—
China Tech	5%	5%	—
Financials	4%	4%	—
Gas & Integrated Oils	6%	6%	—
Industrial	3%	3%	—
Engineering & Construction	3%	0%	-3
Application Software	7%	5%	-2
Infrastructure Software	5%	2%	-3
Cybersecurity	7%	7%	—
Online Travel Agency	2%	2%	—
Mega Cap Tech	9%	6%	-3

I semiconduttori risultavano già assenti in entrambi i basket. Le allocazioni settoriali totalizzano il 100% sia prima sia dopo la revisione.

APPROFONDIMENTO / TITOLI E VALUTE

Movimenti di portafoglio

Confronto analitico dei pesi target | 19 ottobre → 30 ottobre 2026

NUOVO INGRESSO		
Sanofi	Pharmaceutical	0% → 2%

USCITE COMPLETE		
Caterpillar	Engineering & Construction	2% → 0%
EMCOR Group	Engineering & Construction	1% → 0%
MongoDB	Infrastructure Software	1% → 0%
Snowflake	Infrastructure Software	1% → 0%
Twilio	Infrastructure Software	1% → 0%

AUMENTI DI PESO NOVE TITOLI, +1 PP CIASCUNO		
BIOTECH	PHARMACEUTICAL	CONSUMER STAPLES
Amgen +1 pp	Bayer +1 pp	Danone +1 pp
Biogen +1 pp	Bristol-Myers Squibb +1 pp	Pernod Ricard +1 pp
Regeneron +1 pp	Pfizer +1 pp	PepsiCo +1 pp

RIDUZIONI DI PESO CINQUE TITOLI, -1 PP CIASCUNO		
Salesforce	Application Software	-1 pp
Shopify	Application Software	-1 pp
Alphabet	Mega Cap Tech	-1 pp
Apple	Mega Cap Tech	-1 pp
Microsoft	Mega Cap Tech	-1 pp

ESPOSIZIONE VALUTARIA / PESI TARGET		
USD	EUR	CHF
81% → 76%	14% → 19%	5% → 5%

Turnover teorico unidirezionale: 11% dei pesi target. I movimenti descrivono il modello di portafoglio e non certificano eseguiti.

INFORMAZIONI LEGALI

Disclaimer

Finalità del documento

Il presente documento è stato predisposto da Gamma Capital Markets esclusivamente a fini informativi e per i destinatari cui è rivolto. Le informazioni, le valutazioni e i commenti contenuti non costituiscono consulenza personalizzata, ricerca indipendente, offerta al pubblico, sollecitazione o invito all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, né rappresentano una garanzia di risultati futuri.

Valutazioni e rischi

Le opinioni espresse riflettono le analisi e le valutazioni del team alla data del 30 ottobre 2026 e possono essere modificate senza preavviso al variare delle condizioni economiche, finanziarie o di mercato. Gli investimenti finanziari sono soggetti al rischio di perdita, anche parziale o totale, del capitale. La diversificazione non elimina il rischio di mercato. I rendimenti passati non rappresentano un indicatore affidabile di quelli futuri.

Dati di portafoglio e metodologia

I confronti sono elaborati sui pesi obiettivo riportati nei basket della strategia Best Brands del 19 e del 30 ottobre 2026. Le variazioni settoriali e valutarie si riferiscono alla composizione teorica dei basket. I movimenti e il turnover indicati descrivono variazioni dei pesi target: non documentano necessariamente ordini trasmessi, transazioni eseguite, costi, imposte o risultati effettivamente conseguiti dai singoli portafogli dei clienti. Eventuali differenze dovute a tempistiche di esecuzione, mercato o personalizzazione possono produrre risultati diversi.

Fonti, accuratezza e utilizzo

Le informazioni sono tratte dai documenti di revisione del portafoglio forniti per l'analisi e da valutazioni interne. Pur essendo state adottate ragionevoli misure di controllo, non viene fornita alcuna garanzia, espressa o implicita, circa l'esattezza, completezza o aggiornamento delle informazioni. Ogni decisione di investimento deve essere effettuata tenendo conto degli obiettivi personali, dell'orizzonte temporale e della tolleranza al rischio del singolo investitore, anche con il supporto del proprio consulente.

Gamma Capital Markets | Documento informativo relativo alla revisione n. 77 della strategia Best Brands. Confronto 19-30 ottobre 2026.

Robotics & AI | Revisione 30 ottobre

Sintesi esecutiva

Meno concentrazione nelle mega cap,
più peso a biotech e tecnologie per la salute.

La revisione segue una lettura già adottata per Best Brands: quando aspettative e valutazioni sono elevate, il mercato diventa meno indulgente anche verso risultati solidi. In Robotics & AI non mettiamo in discussione le prospettive dell'innovazione; riduciamo invece il peso di alcune mega cap e di due piattaforme software, per contenere la dipendenza da un gruppo ristretto di leader tecnologici. Rafforziamo biotech e med-tech, dove i fattori di rendimento sono diversi, pur mantenendo consapevolezza dei rischi clinici e regolatori. Cybersecurity e semiconduttori conservano il loro peso complessivo: non è un'uscita dal tema AI, ma una redistribuzione selettiva del rischio tra le sue componenti e la ricerca biomedica.



PIÙ
BIOTECH



PIÙ
MED-TECH



MENO
MEGA CAP



TECH
SELETTIVA

I NUMERI DELLA REVISIONE

POSIZIONI

63 → 63

INGRESSI

0

USCITE

0

AUMENTI

7

RIDUZIONI

8

BIOTECH + MED-TECH

23% → 30%

MEGA CAP TECH

12% → 6%

TECNOLOGIA¹

61% → 53%

USD

93% → 92%

PRINCIPALI CAMBIAMENTI SETTORIALI

SETTORE	PRIMA		DOPO
Biotech	16%	→	22%
Healthcare-Med Tech	7%	→	8%
Mega Cap Tech	12%	→	6%
Infrastructure Software	12%	→	10%
Cybersecurity	12%	→	12%
Semiconductors	11%	→	11%

¹ Tecnologia aggregata: Mega Cap, Application e Infrastructure Software, Cybersecurity, Technology Hardware e Semiconductors. Pesì obiettivo: 100% prima, 99% dopo (scarto 1 pp).

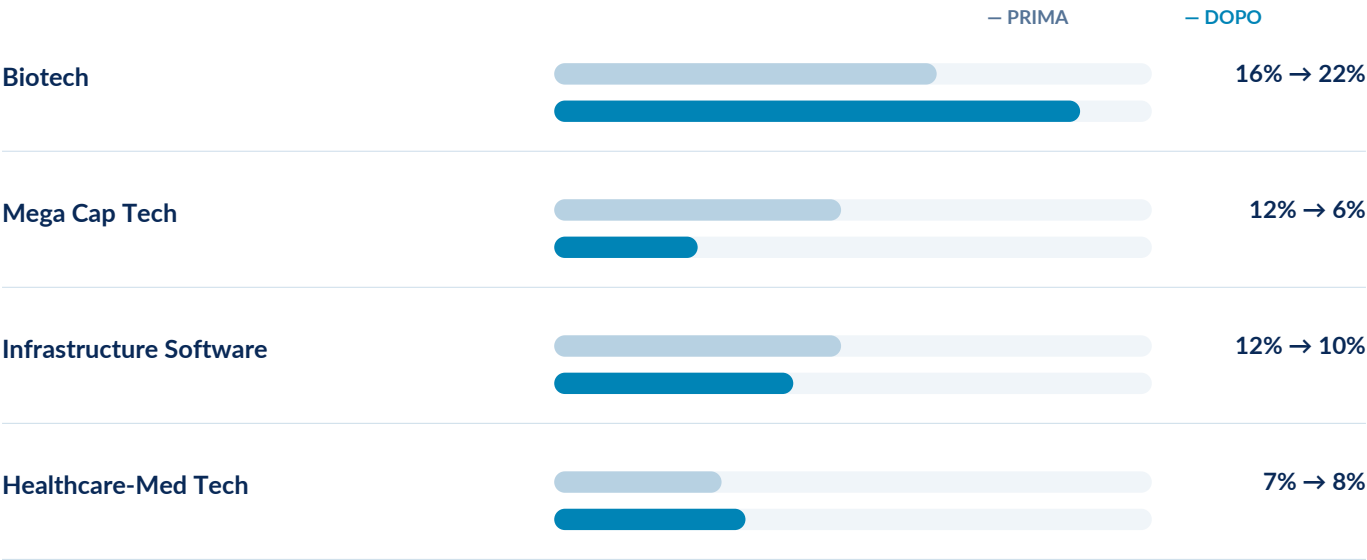
Dati riferiti ai pesì target; la revisione non certifica ordini eseguiti o risultati.

APPROFONDIMENTO / ALLOCAZIONE

Allocazione settoriale

Pesi target prima e dopo | 16 ottobre → 30 ottobre 2026

SETTORI MODIFICATI



QUADRO COMPLETO | TUTTI I SETTORI

SETTORE	PRIMA	DOPO	Δ PP
Biotech	16%	22%	+6
Application Software	12%	12%	—
Cybersecurity	12%	12%	—
Semiconductors	11%	11%	—
Infrastructure Software	12%	10%	-2
Healthcare-Med Tech	7%	8%	+1
Mega Cap Tech	12%	6%	-6
Industrial	6%	6%	—
Financials	4%	4%	—
Electrical Equipment	3%	3%	—
Electrical Power Equipment	3%	3%	—
Technology Hardware	2%	2%	—

VALUTE / MERCATI DI QUOTAZIONE



Listini di quotazione: USA 93% → 92%; Germania 4%, Francia 1%, Paesi Bassi 1%, Svizzera 1% invariati. La valuta non equivale alla geografia dei ricavi.

Il basket successivo totalizza 99%: lo scarto di 1 pp non viene normalizzato.

APPROFONDIMENTO / TITOLI E PESI

Movimenti di portafoglio

Confronto per ISIN, pesi target | 16 ottobre → 30 ottobre 2026

NUOVI INGRESSI

Nessun nuovo ISIN

USCITE COMPLETE

Nessuna posizione chiusa

AUMENTI DI PESO | SETTE TITOLI

SOCIETÀ	SETTORE	PRIMA → DOPO	Δ PP
Amgen Inc	Biotech	2% → 3%	+1
Biogen Inc	Biotech	2% → 3%	+1
Exelixis Inc	Biotech	2% → 3%	+1
Gilead Sciences Inc	Biotech	2% → 3%	+1
Incyte Corp	Biotech	2% → 3%	+1
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Biotech	2% → 3%	+1
Illumina Inc	Healthcare-Med Tech	1% → 2%	+1

RIDUZIONI DI PESO | OTTO TITOLI

SOCIETÀ	SETTORE	PRIMA → DOPO	Δ PP
MongoDB Inc	Infrastructure Software	2% → 1%	-1
Snowflake Inc	Infrastructure Software	2% → 1%	-1
Alphabet Inc	Mega Cap Tech	2% → 1%	-1
Amazon.com Inc	Mega Cap Tech	2% → 1%	-1
Apple Inc	Mega Cap Tech	2% → 1%	-1
Meta Platforms Inc	Mega Cap Tech	2% → 1%	-1
Microsoft Corp	Mega Cap Tech	2% → 1%	-1
NVIDIA Corp	Mega Cap Tech	2% → 1%	-1

QUADRATURA / TURNOVER TEORICO

INCREMENTI

+7 pp

RIDUZIONI

-8 pp

TURNOVER²

7,5%

² Metà della somma delle variazioni assolute: 15% lordo. Differenza netta: -1 pp.
Gli incrementi e le riduzioni descrivono pesi modello, non eseguiti o transazioni.

INFORMAZIONI LEGALI

Disclaimer

Finalità del documento

Il presente documento è stato predisposto da Gamma Capital Markets esclusivamente a fini informativi e per i destinatari cui è rivolto. Le informazioni, le valutazioni e i commenti contenuti non costituiscono consulenza personalizzata, ricerca indipendente, offerta al pubblico, sollecitazione o invito all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, né rappresentano una garanzia di risultati futuri.

Valutazioni e rischi

Le opinioni espresse riflettono le analisi e le valutazioni del team alla data del 30 ottobre 2026 e possono essere modificate senza preavviso al variare delle condizioni economiche, finanziarie o di mercato. Gli investimenti finanziari sono soggetti al rischio di perdita, anche parziale o totale, del capitale. La diversificazione non elimina il rischio di mercato. I rendimenti passati non rappresentano un indicatore affidabile di quelli futuri.

Dati di portafoglio e metodologia

I confronti sono elaborati sui pesi obiettivo riportati nei basket della strategia Robotics & AI del 16 e del 30 ottobre 2026. Le variazioni settoriali e valutarie si riferiscono alla composizione teorica dei basket. I movimenti e il turnover indicati descrivono variazioni dei pesi target: non documentano necessariamente ordini trasmessi, transazioni eseguite, costi, imposte o risultati effettivamente conseguiti dai singoli portafogli dei clienti. Eventuali differenze dovute a tempistiche di esecuzione, mercato o personalizzazione possono produrre risultati diversi.

Fonti, accuratezza e utilizzo

Le informazioni sono tratte dai due file Excel del basket Robotics & AI forniti per l'analisi e da valutazioni interne. Pur essendo state adottate ragionevoli misure di controllo, non viene fornita alcuna garanzia, espressa o implicita, circa l'esattezza, completezza o aggiornamento delle informazioni. Ogni decisione di investimento deve essere effettuata tenendo conto degli obiettivi personali, dell'orizzonte temporale e della tolleranza al rischio del singolo investitore, anche con il supporto del proprio consulente.

Gamma Capital Markets | Documento informativo relativo alla revisione della strategia Robotics & AI. Confronto 16-30 ottobre 2026. Il nuovo basket presenta un totale di pesi target del 99%; non è stato attribuito automaticamente il punto percentuale residuo a liquidità. Il numero progressivo di revisione non è indicato nei documenti forniti.