

# Revisione Best Brands

---

**14 febbraio 2025**

A cura del **Team delle Gestioni Patrimoniali di  
Gamma Capital Markets**

**Carlo De Luca**

*Senior Portfolio Manager & Head of Asset Management*

**Alessio Garzone**

*Portfolio Manager*

**Giuliana Taccogna**

*Analyst*

**Fabiana Fraticelli**

*Analyst*

**Gamma Capital Markets Ltd.**

**Succursale italiana**

Via Amedei 15

20123 MILANO

Tel. +39 02 9999 00 20

[info@gammamarkets.it](mailto:info@gammamarkets.it)

## Revisione strategia azionaria “Best Brands” – 14 febbraio 2025

### Executive Summary

La revisione della strategia **Best Brands** è stata attuata per rispondere al mutato contesto geopolitico ed economico, con un focus sulla **ricostruzione dell'Ucraina** e **l'allentamento dei rischi geopolitici in Europa**. La recente telefonata tra Donald Trump e Vladimir Putin ha accelerato le prospettive di un cessate il fuoco, favorendo un sentiment positivo sui mercati europei. Di conseguenza, il portafoglio è stato riorientato per aumentare l'esposizione all'Europa e ridurre quella sugli Stati Uniti, riflettendo le opportunità di crescita legate alla ripresa dell'Eurozona e al futuro piano di ricostruzione ucraino.

### Esposizione geografica

- **Incrementata l'esposizione verso l'Europa**, dal 12% al 24%, per cogliere le opportunità di crescita legate al rinnovato focus sugli investimenti infrastrutturali e alla maggiore stabilità politica.
- **Ridotta l'esposizione verso gli Stati Uniti**, dall'88% al 76%, allineandoci a un'ottica di diversificazione e alla riduzione delle tensioni protezionistiche tra USA ed Europa.

### Settori strategici e principali modifiche

- **Difesa militare (+5%)**: Integrata nella strategia Best Brands per capitalizzare sulla crescente spesa europea in difesa e sicurezza, con particolare focus sui grandi produttori europei di armamenti.
- **Cyber Security (+2%)**: Aumento dell'esposizione per riflettere la crescente centralità della sicurezza informatica nelle strategie nazionali, con ingresso di un titolo di nicchia ad alto potenziale.
- **Cina Tech (+5%)**: Introdotta per sfruttare il sentiment positivo sulla ripresa del mercato cinese, grazie alle notizie incoraggianti su DeepSeek AI e alla sua integrazione nelle principali piattaforme tecnologiche.
- **Healthcare (-4%)**: Riduzione del settore per via delle deludenti performance di alcuni titoli nell'earning season.
- **Infrastrutture europee (+4%)**: Sostituzione dei titoli infrastrutturali americani (legati al "Trump trade") con società europee che potrebbero beneficiare dei piani di ricostruzione dell'Ucraina, come Webuild.
- **Tech & Software (-1%)** e **Semiconductor (-3%)**: Riduzione dell'esposizione per riequilibrare il portafoglio e diversificare su altri settori emergenti.

## Contesto Macroeconomico

Il contesto attuale è fortemente influenzato dalla volontà degli Stati Uniti di avviare negoziati di pace tra Russia e Ucraina, con Trump che ha dichiarato la sua intenzione di facilitare un accordo. Questa prospettiva ha migliorato la fiducia dei mercati europei, specialmente nei settori più colpiti dal conflitto, come energia, infrastrutture e beni di consumo.

## Principali driver macroeconomici

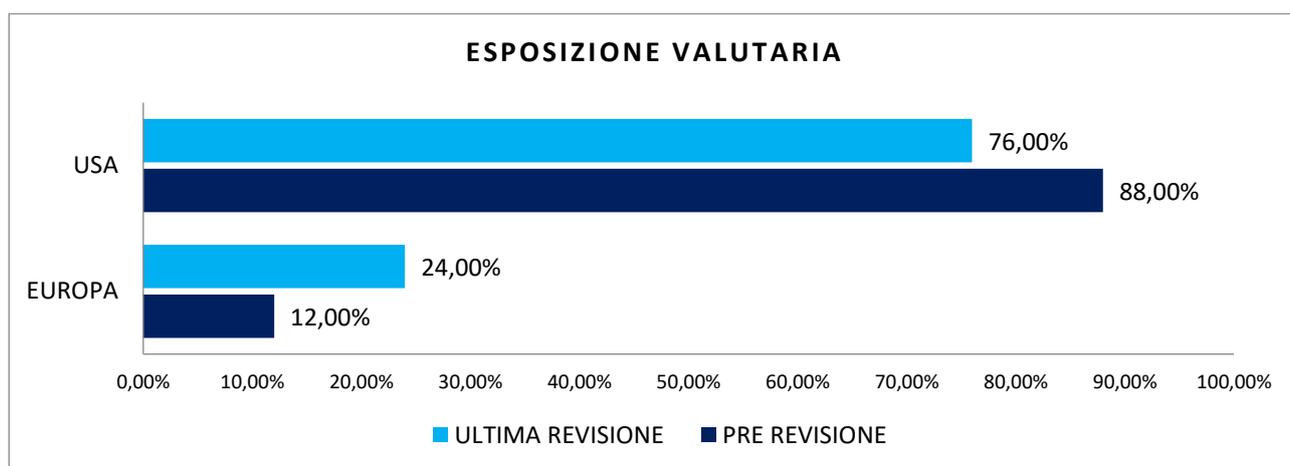
- **Prospettive di pace e ricostruzione:** La fine della guerra potrebbe innescare un boom di investimenti in Ucraina e in Europa, aumentando la domanda interna e stimolando la crescita del PIL europeo.
- **Aumento della spesa per la difesa in UE:** Le nazioni europee, spinte dagli USA, potrebbero incrementare il budget militare fino al 3,5% del PIL, favorendo le società del settore.
- **Ripresa della fiducia dei consumatori in Europa:** La fine del conflitto potrebbe eliminare una delle principali fonti di incertezza economica per l'Eurozona, rafforzando la crescita industriale e commerciale.
- **Ripresa della Cina:** L'integrazione di DeepSeek AI nelle piattaforme tecnologiche cinesi ha rafforzato il sentiment positivo sui big names del settore, con opportunità di rialzo nel lungo termine.

Il team di gestione ha tenuto conto di questi fattori per orientare il ribilanciamento del portafoglio, incrementando il focus su opportunità e settori coinvolti.

## Principali Cambiamenti e Motivazioni

### 1. Esposizione valutaria

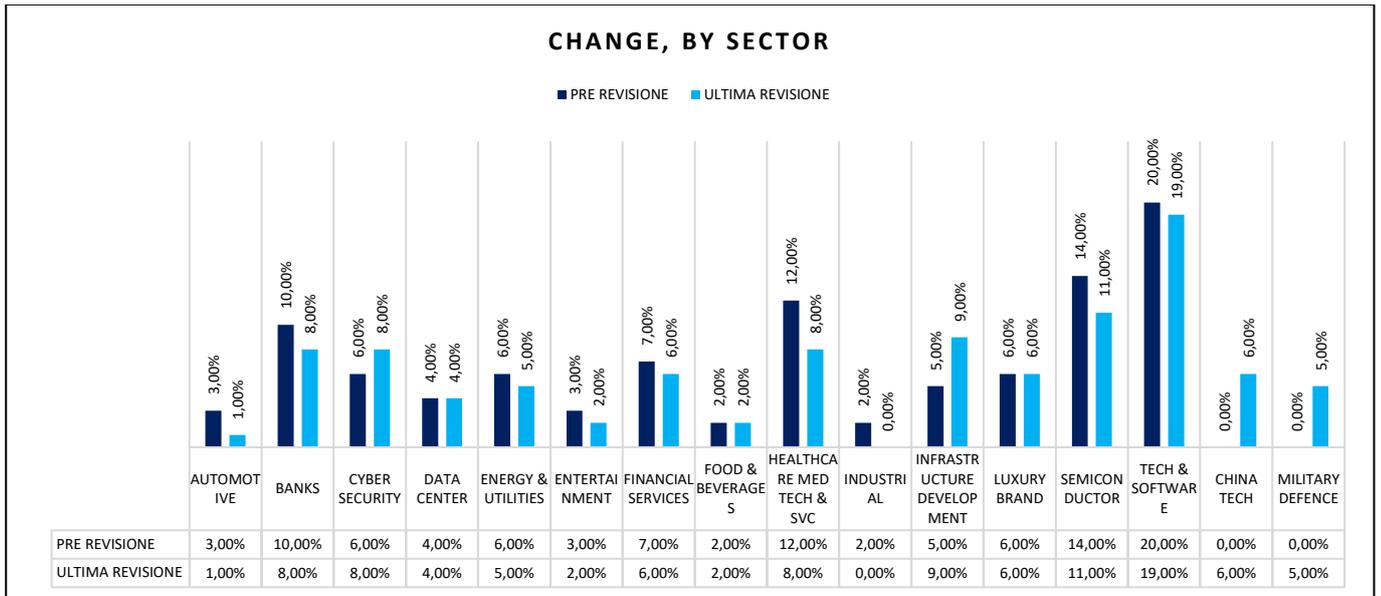
- **Incremento dell'esposizione verso l'Europa (+12%):** Maggiore focus sulle opportunità di crescita legate alla ricostruzione ucraina e alla ripresa economica post-bellica, considerando il fatto che l'Europa ha assorbito gran parte degli effetti negativi della guerra, tra cui la crisi energetica e il rallentamento del PIL.
- **Riduzione dell'esposizione verso gli USA (-12%):** Alleggerimento dell'esposizione per bilanciare i rischi e diversificare su mercati con maggiore potenziale di sviluppo, in un contesto in cui il protezionismo USA potrebbe rimanere una variabile critica.



### 2. Settori ciclici e strategici

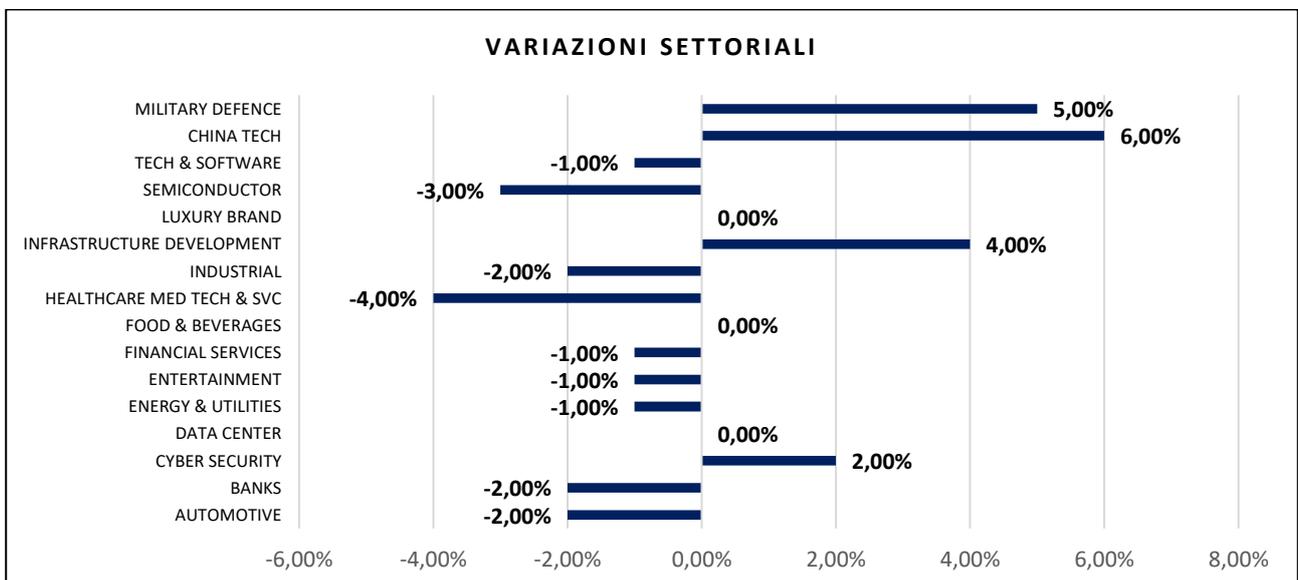
- **Introduzione della Difesa Militare (+5%):** L'aumento delle tensioni globali e le richieste di incrementare la spesa militare sollecitata dagli USA ai paesi NATO rendono il settore strategico, con particolare focus su produttori europei di armamenti.

- **Cyber Security (+2%):** La crescente digitalizzazione e il rischio di cyber-attacchi in un contesto di incertezza geopolitica giustificano un incremento dell'esposizione, con l'inserimento di un titolo di nicchia con ottimi fondamentali.
- **Cina Tech (+5%):** Il settore tecnologico cinese mostra segnali di ripresa dopo anni di difficoltà, grazie anche alle nuove tecnologie AI come DeepSeek, che potrebbe avere un impatto simile a OpenAI nel mondo occidentale.
- **Infrastrutture Europee (+4%):** Ribilanciamento del settore infrastrutturale con una maggiore esposizione a società europee, come Webuild, che potrebbero beneficiare direttamente dai piani di ricostruzione dell'Ucraina.



### 3. Settori non prioritari

- **Riduzione dell'Healthcare (-4%):** La decisione di ridurre l'esposizione è dovuta alle performance sotto le attese di alcuni titoli in earning season e a un minore focus del portafoglio su settori regolamentati.
- **Diminuzione di Semiconductor (-3%) e Tech & Software (-1%):** Il ridimensionamento è stato implementato per mitigare il rischio di un rallentamento nella domanda di chip e software, riducendo la dipendenza del portafoglio da settori altamente volatili.



## Forward Looking

Guardando ai prossimi mesi, il nuovo portafoglio Best Brands è posizionato per capitalizzare sulle opportunità derivanti dalla stabilizzazione geopolitica e dalla ripresa economica europea:

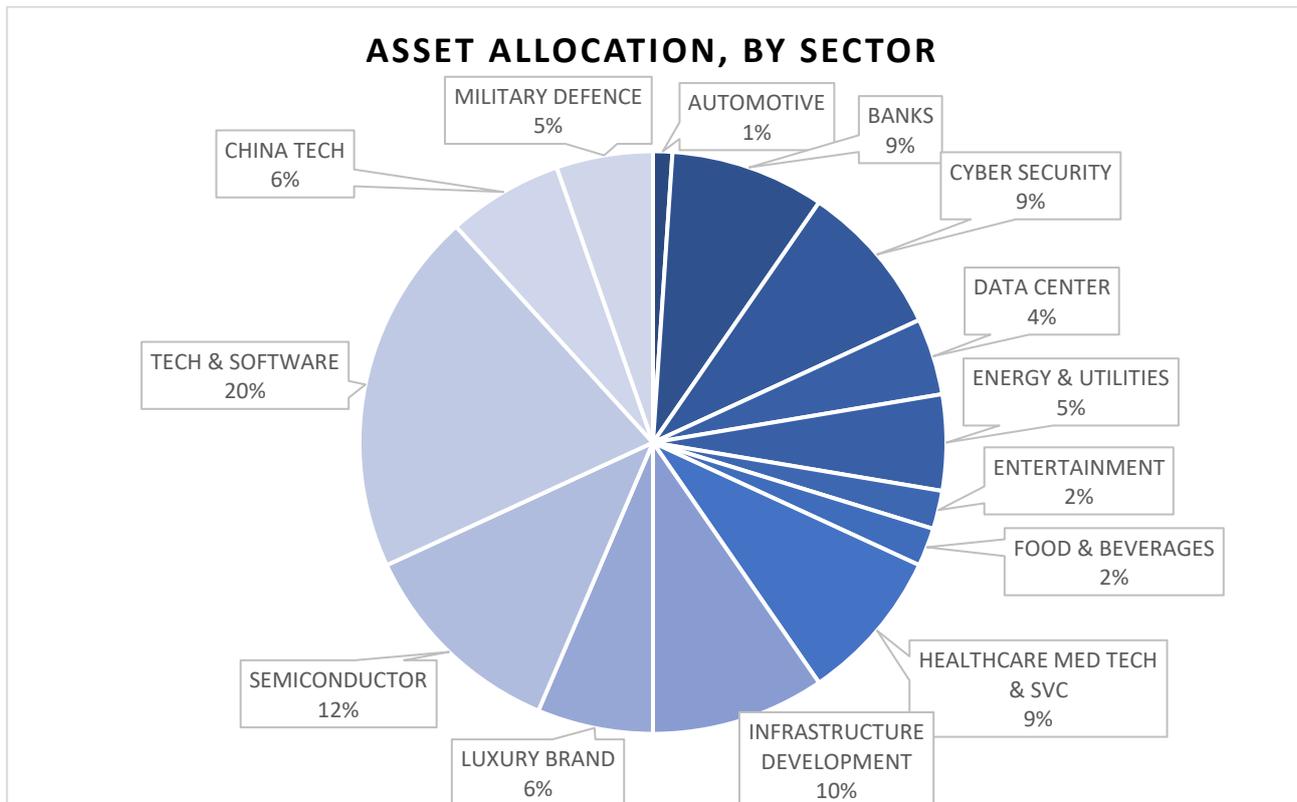
- **Opportunità**

- Settore infrastrutturale: Le aziende coinvolte nella ricostruzione ucraina potrebbero ottenere appalti di grande valore.
- Difesa e Sicurezza: La pressione USA per un aumento della spesa NATO potrebbe rafforzare le performance delle aziende del settore.
- Ripresa della Cina: Opportunità di crescita nei big tech cinesi, supportate dall'innovazione in AI e dallo stimolo governativo.

- **Rischi**

- Tensioni geopolitiche persistenti: Un fallimento nei negoziati di pace potrebbe riaccendere l'incertezza sui mercati.
- Volatilità dei tassi di interesse: Un contesto di inflazione persistente potrebbe impattare negativamente i settori più ciclici.
- Fragilità della crescita globale: Eventuali rallentamenti della crescita economica potrebbero penalizzare alcuni settori chiave.

Il nuovo portafoglio **Best Brands** riflette un'allocazione più bilanciata tra Stati Uniti ed Europa, con un maggiore focus sulla ripresa economica post-bellica e sulle opportunità offerte dal contesto geopolitico in evoluzione.



## Disclaimer

*Questo documento è stato redatto esclusivamente a scopo informativo e ad uso del destinatario; pertanto, nessuna delle informazioni pubblicate costituisce un invito, un'offerta o una raccomandazione per acquistare o vendere strumenti d'investimento, effettuare una transazione o concludere operazioni legali o di qualsiasi altro tipo. In particolare, esso non costituisce un'offerta o una sollecitazione in tutte le giurisdizioni ove ciò sia illecito o dove la persona che effettua l'offerta o sollecitazione non sia qualificata a farlo o dove il destinatario non possa legalmente ricevere tale offerta o sollecitazione. È responsabilità di ogni persona in possesso di questo documento di informarsi e di osservare tutte le leggi e i regolamenti delle giurisdizioni interessate. Le informazioni sono provenienti da fonti ritenute attendibili ma non si fornisce alcuna garanzia in merito all'accuratezza, alla completezza e all'affidabilità delle stesse. Inoltre, nonostante la nostra professionalità, non possiamo escludere il rischio che le cifre vengano trasmesse o riportate erroneamente. Questa pubblicazione non ha quindi pretese di totale correttezza. Nessuna responsabilità può essere accettata per eventuali perdite derivanti da tali informazioni.*

*Gamma Capital Markets Ltd – Succursale Italiana è un gestore di FIA UE (GEFIA UE) iscritta nella sezione deputata dell'apposito elenco allegato all'Albo di cui all'art. 35 TUF tenuto dalla Banca d'Italia (Aut. N. 23684) ed è autorizzata alla gestione di portafogli, alla ricezione e trasmissione ordini, alla consulenza in materia di investimenti e alla commercializzazione di OICR.*

*Gamma Capital Markets Ltd è un Investment Management Company fondata nel 2010 e regolamentata dalla Malta Financial Services Authority (MFSA) con Licenza N° IS/51103 (Cat.2).*