BEST BRANDS

GLOBAL EQUITY THEMATIC STRATEGY

AWARDS

- **«Best Brands Flex»** prima classificata come **«Migliore Strategia di Investimento 2022»**
- Secondi come **«Miglior Portfolio manager 2022»** relativo alla strategia **«Multiasset Azionaria»**

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

AGENDA

01

MEGATREND

Cosa sono i Megatrend

Interconnessione secondo Morgan Stanley

Interconnessione secondo Black Rock

02

BEST BRANDS

Valore del brand

Filosofia d'investimento

03

APPROCCIO D'INVESTIMENTO

Analisi del ciclo economico (Macro e Micro)

Selezione dei settori

Stock picking

04

STRATEGIE

Best Brands Long Only

Best Brands Flex

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

MEGATREND

COSA SONO I MEGATREND

“Sono mega-transizioni secolari capaci di cambiare le nostre vite.”
Morgan Stanley

“Forze dirompenti in grado di cambiare l’economia.”
BlackRock

“Disequilibrio tra domanda e offerta, la leggere aurea che guida l’economica.”
Pictet

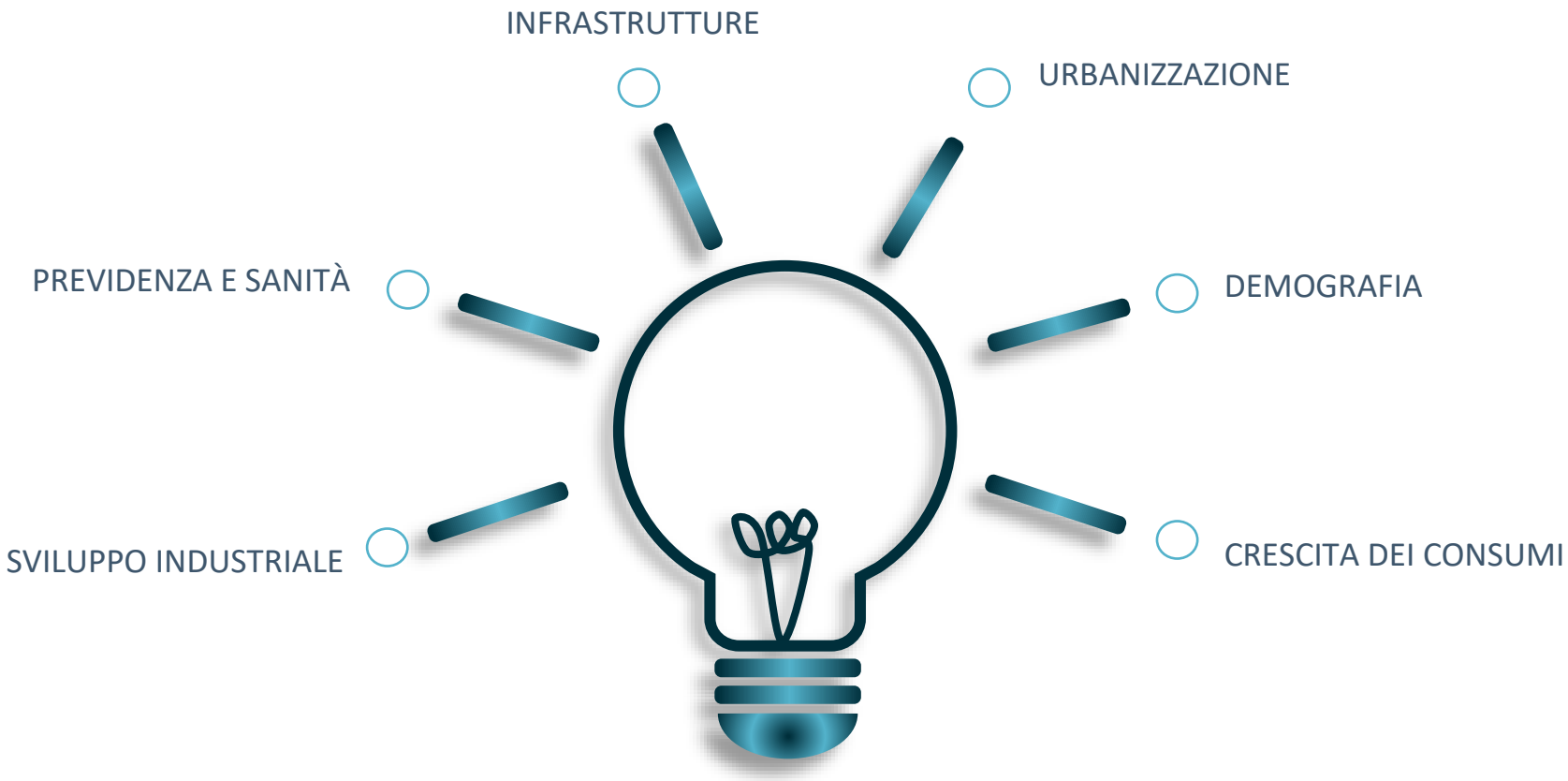
“I Megatrends sono rilevanti fattori socio-economici, ambientali e tecnologici che rispecchiano il mutare del nostro stile di vita.”
Fineco

La digitalizzazione dell'economia, la rapida espansione delle città e l'esaurimento delle risorse naturali sono solo alcune delle tendenze strutturali che trasformano il modo in cui i governi approcciano la politica, le aziende vengono gestite e gli individui vivono la loro vita.

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

MEGATREND

INTERCONNESSIONE SECONDO MORGAN-STANLEY



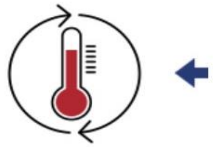
Modello *DUISEC* utilizzato per i fattori macro da *Morgan Stanley*

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

MEGATREND

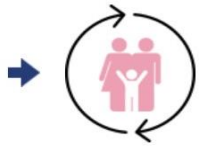
INTERCONNESSIONE SECONDO BLACK ROCK

CAMBIAMENTI DEGLI EQUILIBRI ECONOMICI



CAMBIAMENTO CLIMATICO E SCARSITÀ DELLE RISORSE (FONTI RINNOVABILI E AUTO ELETTRICHE)
Questo a sua volta influisce sull'uso umano delle risorse naturali (sostenibilità) e sull'esigenza di sviluppo urbano (urbanizzazione)

RIVOLUZIONE TECNOLOGICA (BLOCKCHAIN, BIG DATA E ARTIFICIAL INTELLIGENCE)



ANDAMENTO DEMOGRAFICO E CAMBIAMENTI SOCIALI (SILVER AGE E MILLENNIALS)
Il miglioramento degli standard di vita (tecnologia e innovazione) sostiene la crescita della popolazione globale (demografia)

RAPIDA URBANIZZAZIONE (SMART CITY)

Fonte: Blackrock, **Investire nel futuro con i Megatrend**

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

BEST BRANDS

VALORE DEL BRAND

Società che godono di un ***Brand Value*** elevato determinato da:

- value proposition;
- qualità del prodotto offerto;
- segni tangibili che rendono il brand riconoscibile ovunque;
- predominanza;

*I brand sopraindicati sono a titolo esemplificativo e non rispecchiano il portafoglio attuale

BEST BRANDS

VALORE DEL BRAND (CASO AMAZON)

Esempio di **valore** e **dominio** di un brand:

Caso Amazon

Generalmente quando pensiamo ad Amazon, abbiamo in mente la piattaforma di **e-commerce**. Questa è solo una piccola area del business di Amazon.

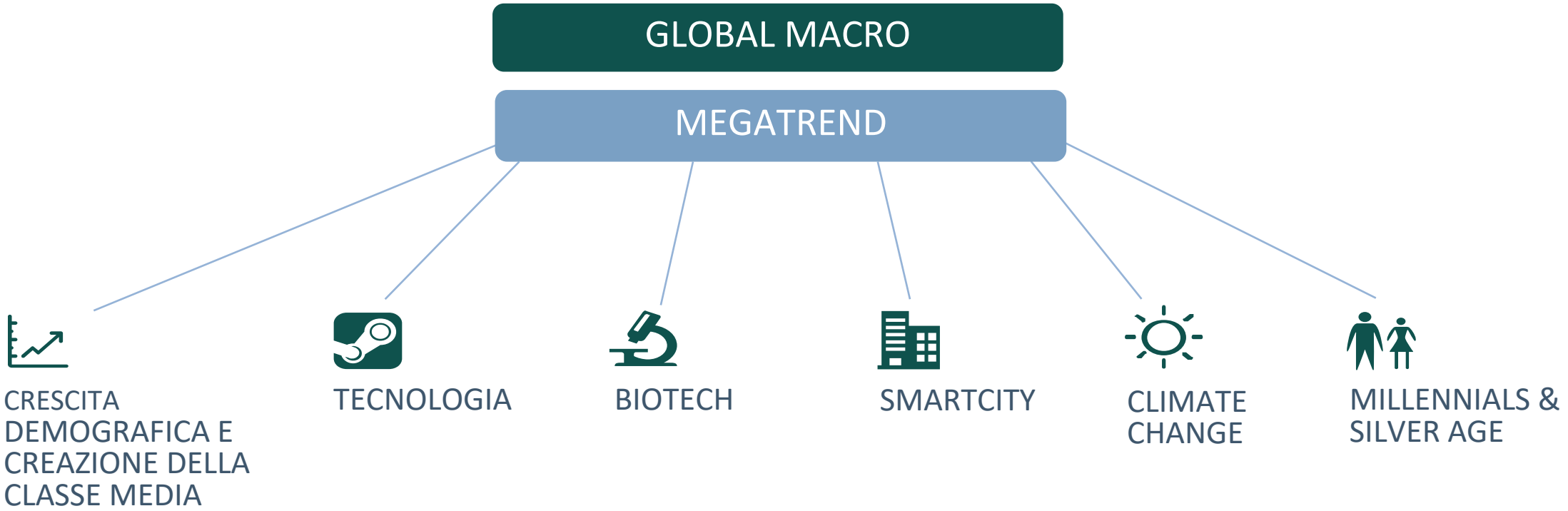
Come evidenziato dall'iconografia a lato, Amazon è «in guerra» con tutti:

- **Piattaforme OTT**: Hotstar e Netflix v/s **Amazon Prime**
- **E-Commerce**: Flipkart & Myntra v/s **Amazon** Audiolibri: Storytel & Scribd v/s E-Reader: Kobo v/s **Amazon Kindle**
- **Assistente intelligente**: Google Home e Siri v/s **Amazon Alexa**
- **Musica**: Spotify e Saavn v/s **Amazon Music**
- **Pagamenti**: Google Pay, PayTM e PhonePe v/s **Amazon Pay**
- **Servizi cloud**: Microsoft Azure e Google Cloud v/s **AWS**
- **Logistica**: FedEx e Delhivery v/s **Amazon**
- **Streaming di giochi**: YouTube Gaming v/s **Twitch**
- Classificazione dei contenuti: Rotten Tomatoes v/s **IMDb**

Fonte: Finshots

BEST BRANDS

FILOSOFIA D'INVESTIMENTO



Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

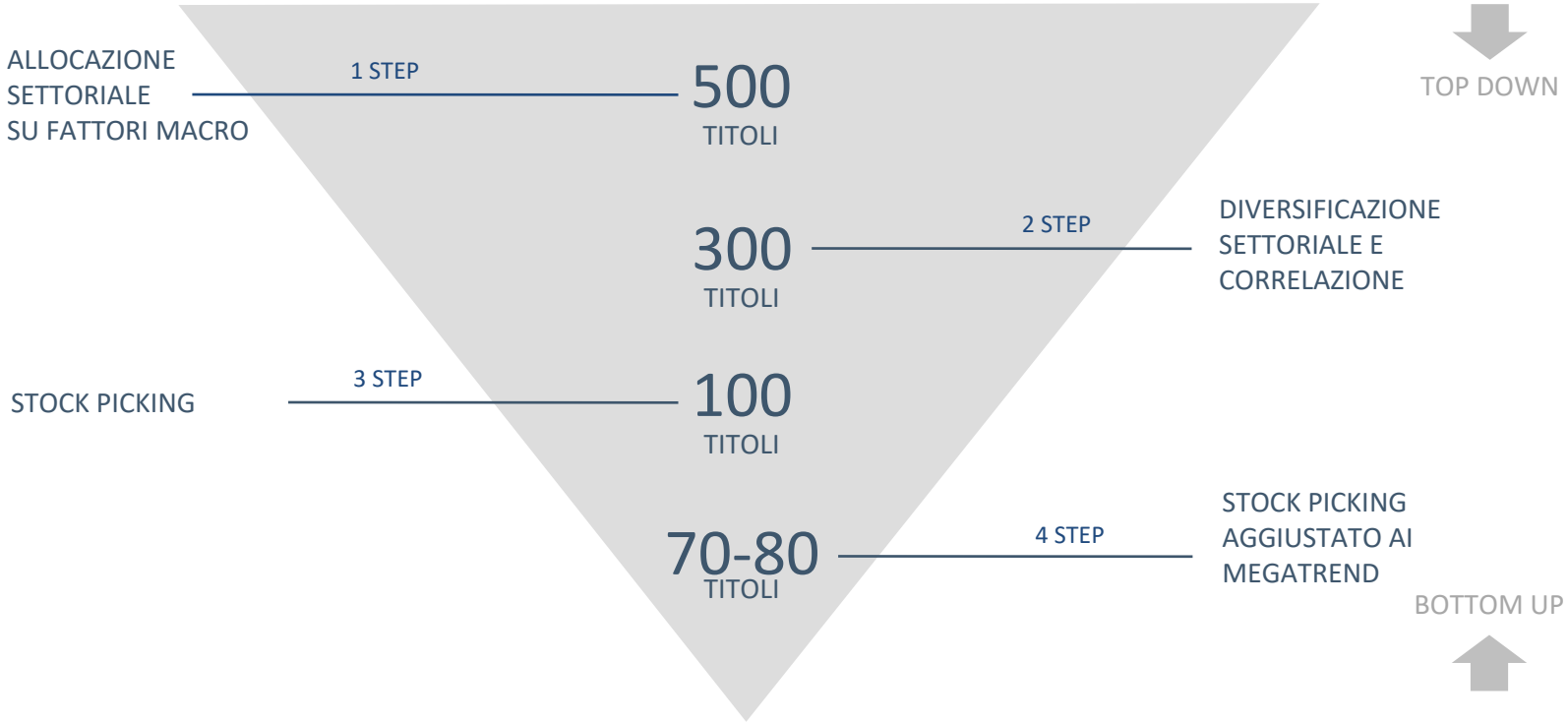
PROCESSO DI SELEZIONE

- Il processo di selezione parte dallo studio e dalla definizione dello scenario **macro-globale** che ci permette di formulare ipotesi sull'andamento degli utili delle aziende.
- Una volta definito lo scenario globale, si passa all'analisi dei **cicli economici** e i potenziali **effetti sui mercati**, al fine di individuare le scelte alla base delle strategie di investimento.
- Vengono infine definiti i **settori** ed analizzate le **correlazioni** per poi passare allo **stock picking**.

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

PROCESSO DI SELEZIONE

FASI DEL PROCESSO



PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO BEST BRANDS

Da un'allocazione settoriale basata su **fattori macro**, individuiamo l'universo investibile (circa 500 titoli), effettuiamo **un'analisi di correlazione e diversificazione settoriale**, che ci porta a ridurre i titoli oggetto di studio a circa 300, effettuiamo l'analisi di **stock picking** sui singoli titoli attraverso un'attenta analisi fondamentale e ricerchiamo infine la migliore combinazione possibile tra **rischi e rendimenti attesi**, definendo quindi il portafoglio titoli finale (50-70 titoli).
NB: tatticamente possono essere inseriti in portafoglio titoli non legati ai Megatrend al fine di ottenere un miglior rapporto rischio/rendimento.

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

PROCESSO DI SELEZIONE

ANALISI DEL CICLO ECONOMICO E SELEZIONE DEI SETTORI SU BASE MACRO

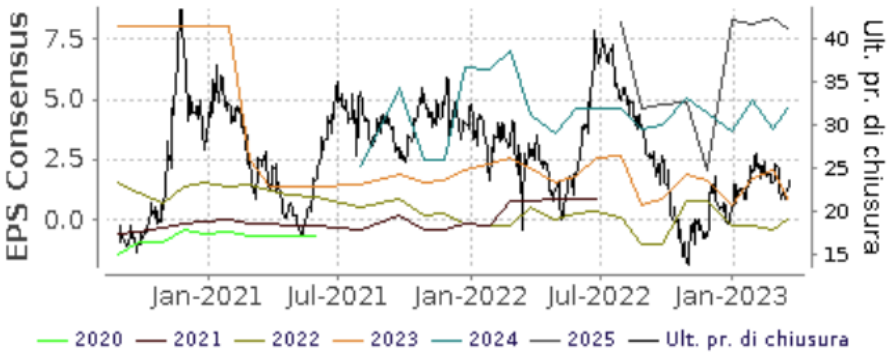
	RECESSIONE 1	RECUPERO 2	ESPANSIONE 3	DECELERAZIONE 4
	VALORE DIFENSIVO	**VALORE CICLICO**	**CRESCITA**	**QUALITÀ**
	DIVIDEND YIELD	**BOOK YIELD**	**EARNING MOM.**	**STABLE ROE**
COSA SUCCEDE ALLE AZIONI?	Riduzione della redditività aziendale Crescita negativa degli utili	Forte ripresa della redditività Forte crescita degli utili	Crescita degli utili inizia ad essere più scarsa Rischi di investimenti eccessivi	Scarsa crescita degli utili Profittabilità aziendale stabile/in calo
COSA FANNO GLI INVESTITORI?	Rendimento da dividendi è più importante dell'apprezzamento dei prezzi	Gli investitori non devono pagare per la crescita	Investitori disposti a pagare per la crescita	Gli investitori preoccupati per l'inversione media della redditività aziendale

- Nella prima fase – **valore difensivo** – ci troviamo nella fase decrescente del ciclo economico in cui riscontriamo una riduzione della redditività aziendale e una crescita negativa degli utili: qui gli investitori propenderanno per titoli che staccano importanti dividendi, più che una forte crescita dei prezzi.
- Nella seconda fase – **valore ciclico** – ci mettiamo alle spalle il punto più basso dell'economia e le aziende iniziano a registrare una forte ripresa della redditività e degli utili.
- Nella terza fase – **crescita** – siamo nella parte alta del ciclo in cui l'aumento degli utili inizia a scarseggiare e i rischi da investimento diventano eccessivi: gli investitori sono disposti a pagare per titoli di crescita.
- Nella quarta, e ultima fase – **qualità** – inizia la depressione economica, gli utili decrescono e la profittabilità aziendale rimane stabile o addirittura in calo: gli investitori sono preoccupati per l'inversione media della redditività aziendale e bisogna concentrarsi su titoli di alta qualità, con solidi bilanci e qualità del credito elevato.

PROCESSO DI SELEZIONE

FASI DEL PROCESSO

CONSENSUNS SUL P/E

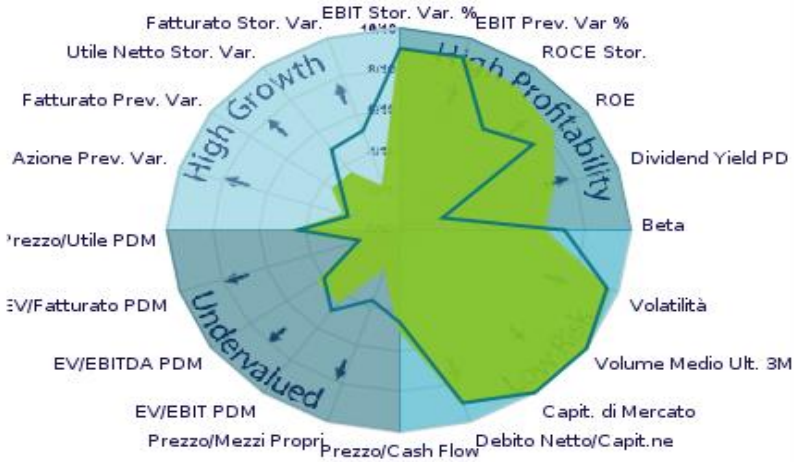


CONSENSO DEGLI ANALISTI

	Recom.	Last	1W	4W	12W
Acquist. (4)		16	16	16	15
Accumulare (3)		8	8	9	9
Tenere (2)		1	2	2	2
Alleggerire (1)		0	0	0	0
Vendere (0)		0	0	0	0
Media		**3.6**	**3.5**	**3.5**	**3.5**

INDICI E MULTIPLI

CRESCITA - REDDITUALITÀ - VALORE - RISCHIO



Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

STRATEGIE

Versione Long Only

- La Linea di Investimento realizza una asset allocation con un approccio gestionale attivo, con l'obiettivo di realizzare un rendimento superiore ai mercati azionari globali, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni e con una volatilità molto alta.
- La Linea è investita esclusivamente in titoli azionari.
- L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei Megatrend globali investendo in società «*Best Brands».*

Versione Flex

- La Linea di Investimento realizza una asset allocation con un approccio gestionale attivo e flessibile, con l'obiettivo di realizzare un rendimento in linea ai mercati azionari globali, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni e con una volatilità alta.
- Per le caratteristiche della linea si privilegeranno gli investimenti in titoli azionari.
- L'obiettivo della linea è sfruttare le opportunità di investimento dei Megatrend globali investendo in società «*Best Brands»*, con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown. A tal fine, l'esposizione azionaria tendenzialmente oscilla tra il 30 e il 70%.
- In relazione all'andamento dei mercati, l'investimento in liquidità può raggiungere anche il 100% del patrimonio investito nella Linea.

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

MAIN INVESTMENT TEAM

CARLO DE LUCA
Responsabile Gestioni Senior

- 25 anni di esperienza nella gestione patrimoniale presso primari istituti finanziari;
- È stato Senior Associate di un'importante società londinese attiva nella gestione patrimoniale

GIULIO PALAZZO
Responsabile Consulenza

- Lunga esperienza nella gestione patrimoniale e nella proposta di servizi di consulenza fee-only;
- E' 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.

ALESSIO GARZONE
Senior Analyst

- Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti, Europa;
- Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» presso l'IPE Business School

Documento di Marketing | Per soli investitori professionali o istituzionali

GAMMA CAPITAL MARKETS

DISCLAIMER

La presente documentazione è destinata a clientela istituzionale o professionale. 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

GAMMA CAPITAL MARKETS LIMITED

Succursale italiana:

Via Amedei 15, 20123 - Milano

+39 02 99990020

info@gammamarkets.it