

CARTHESIO QUANTAMENTAL INVESTING: LA NUOVA VIA PER BATTERE IL MERCATO



QUANDO LA RICERCA FONDAMENTALE SULL'EQUITY INCONTRA IL DISCIPLINATO APPROCCIO QUANTITATIVO

A CURA DI FEDERICO BIANCHETTI
PARTNER E MANAGING DIRECTOR

C'era una volta ...

l'analisi fondamentale che incontrò l'analisi quantitativa e concordarono che fosse giunto il momento di realizzare un prodotto che colmasse il divario fra i due approcci. I fattori finanziari di lungo termine che riguardano i titoli vengono contemplati unitamente a modellazioni statistiche tipicamente di breve-medio termine per la definizione di una direzione "più informata". In altre parole, l'approccio

implementato sfrutta le peculiarità della tecnologia per aumentare le capacità degli analisti e la loro valutazione.

Così nel 2020 nasce il fondo **Multipartner Quantamental European Equity: Carthesio**, sfruttando la propria *expertise* nella gestione di fondi mobiliari lussemburghesi (UCITS), in collaborazione con **AlphaValue** (advisor del fondo), inseriscono all'interno della piattaforma *private label* di GAM Multipartner l'esclusiva strategia

Quantamental (gestita dal 2013 dal team di AlphaValue).

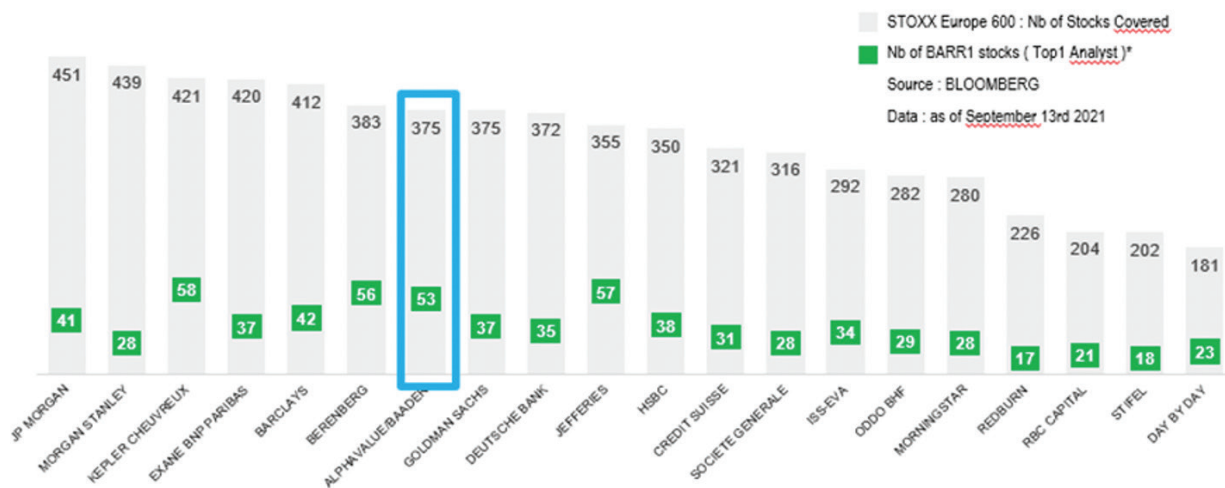
Chi sono i protagonisti della storia?

Carthesio, fondata 20 anni fa a Lugano, è oggi un'affermata e riconosciuta società di Asset Management in tutta la Svizzera, autorizzata dalla FINMA quale gestore di investimenti collettivi di capitale da oltre 13 anni. La società vanta una consolidata esperienza nella gestione patrimoniale,



(1) AlphaValue belongs to the global top 10 research houses on European stocks

Only new name in town over the last 10y



nella consulenza finanziaria e nella gestione di fondi d'investimento.

AlphaValue nasce nel 2007 ed è diventata il principale fornitore di ricerca europea indipendente su azioni e credito. Con un team di 30 analisti che copre circa 450 azioni in Europa (compreso il 60% dello Stoxx 600), utilizza un modello algoritmico di valutazione proprietario volto a fornire un quadro di ricerca disciplinato e coerente. Disciplina assoluta sui processi di ricerca significa "più raccomandazioni negative di chiunque altro", che viene estesa ai processi d'investimento formulati da gestori di fondi desiderosi di innovare affidandosi a processi di selezione di titoli solidi e trasparenti. *AlphaValue*, inoltre, è stato un pioniere in Europa della ricerca ESG. Le società vengono pertanto analizzate sia utilizzando i più tradizionali criteri di analisi fondamentale, sia monitorando costantemente i parametri specifici di sostenibilità, attribuendo a ciascuna un *sustainability rating* proprio dell'azienda; un parametro sempre più importante in un contesto finanziario che predilige l'investimento sostenibile.

In cosa consiste la strategia di investimento di Quantamental?

Il fondo è caratterizzato da una strategia unica nel suo genere. La formula è la combinazione dell'analisi qualitativa delle società e dall'analisi statistico-quantitativa delle stesse che si riassume in un portafoglio di 25 titoli equamente pesati con ribilanciamento giornaliero e rivalutazione settimanale del posizionamento con eventuali nuovi ingressi in portafoglio.

La preferenza va ai titoli caratterizzati da una componente fondamentale solida e da un *sustainability rating* medio-alto. Affinché un nuovo titolo possa essere aggiunto al portafoglio, deve avere una raccomandazione *Buy* o *Add* con un *upside* di almeno +15%.

L'analisi quantitativa viene effettuata utilizzando un indicatore di spread *momentum* proprietario (forte *momentum* positivo - forte *momentum* negativo) per valutare l'umore del mercato: quando lo spread è positivo (negativo), questo suggerisce un mercato *risk-on* (*off*) ed esprime la percentuale di probabilità che il titolo selezionato rimanga in un trend di prezzo ascendente (discendente) nelle successive 10 settimane.

Come conseguenza di tale analisi vengono selezionati i titoli caratterizzati da un forte *upside* potenziale e un forte *momentum* di mercato (1).

Come conseguenza di tale analisi vengono selezionati i titoli caratterizzati da un forte *upside* potenziale e un forte *momentum* di mercato (1).

Che risultati avete ottenuto finora?

Rendimento superiore all'indice di riferimento con volatilità inferiore e pertanto che ben si adatta a tutte le condizioni di mercato (v. grafico in basso).

Come finisce la storia?

Il contesto attuale, ed il sempre più incerto futuro del mercato, obbliga un'attenta selezione di prodotti e investimenti da inserire in una calibrata *asset allocation* di portafoglio.



Federico Bianchetti

L'individuazione di strategie d'investimento, in un mercato dominato da movimenti bruschi ed imprevedibili, in cui anche i gestori più abili sono messi alla prova e l'investimento passivo indicizzato non è assolutamente più la sola risposta, è sempre più problematica ma altrettanto sfidante. Le banche centrali e la politica si sono spinte in territori inesplorati con livelli mai raggiunti di leva monetaria volti a sostenere l'economia, e le potenziali e possibili manovre restrittive si fanno sempre più perigliose con il rischio conseguente di creare uno scenario di estrema volatilità sui mercati.

In ambito ESG la domanda, in breve tempo, è letteralmente esplosa con offerte che spesso paiono solo funzionali a risposte "di facciata" mentre sarebbe auspicabile che i principali criteri venissero effettivamente soddisfatti e integrati nei processi di investimento.

mentre soddisfatti e integrati nei processi di investimento.

In tale contesto articolato ed in continua evoluzione, **Quantamental European Equity**, con la sua capacità di adattamento, le sue peculiarità ESG supportate dall'innovativo algoritmo che lo distingue specialmente nelle fasi di rotazione settoriale, è uno dei prodotti che meglio potrà fornire risposte agli investitori più attenti e sofisticati.

