

ROBECO ACTIVE QUANT

Trovare alfa con fiducia

Materiale di marketing per investitori professionali.
Febbraio 2025

Le strategie Active Quant possono migliorare la resilienza dei portafogli offrendo profili di rendimento differenziati, una minore dipendenza da singoli stili d'investimento e la mitigazione del rischio. Scopri come.

Esplora fonti di alfa diversificate

Impara cosa determina la stabilità dei rendimenti

Scopri come il quant investing controlla il rischio

Trovare alfa di fronte all'evolversi della tecnologia e dei mercati

L'attuale contesto di mercato crea sfide e opportunità senza precedenti. Il dominio delle mega cap tecnologiche statunitensi ha determinato la concentrazione dei mercati azionari globali, dando vita a uno scenario difficile per alcune strategie tradizionali.

Ad esempio, gli investitori passivi potrebbero chiedersi per quanto tempo ancora durerà il dominio di questi titoli, mentre quelli con un approccio attivo e svincolato da benchmark potrebbero temere di lasciarsi sfuggire qualche opportunità.

Al tempo stesso, la rapida evoluzione della tecnologia e della generazione di dati ha spalancato le porte a strategie in grado di analizzare efficacemente questi dati e agire tempestivamente sulla base dei risultati ottenuti.

In risposta, gli investitori stanno valutando o riconsiderando le soluzioni quantitative che coniugano precisione, efficienza dei costi e controllo del rischio con un potenziale di alfa.

Queste strategie arricchiscono gli approcci tradizionali facendo leva su tecnologie all'avanguardia e innovazioni sistematiche con l'obiettivo di produrre performance regolari in un mondo imprevedibile.

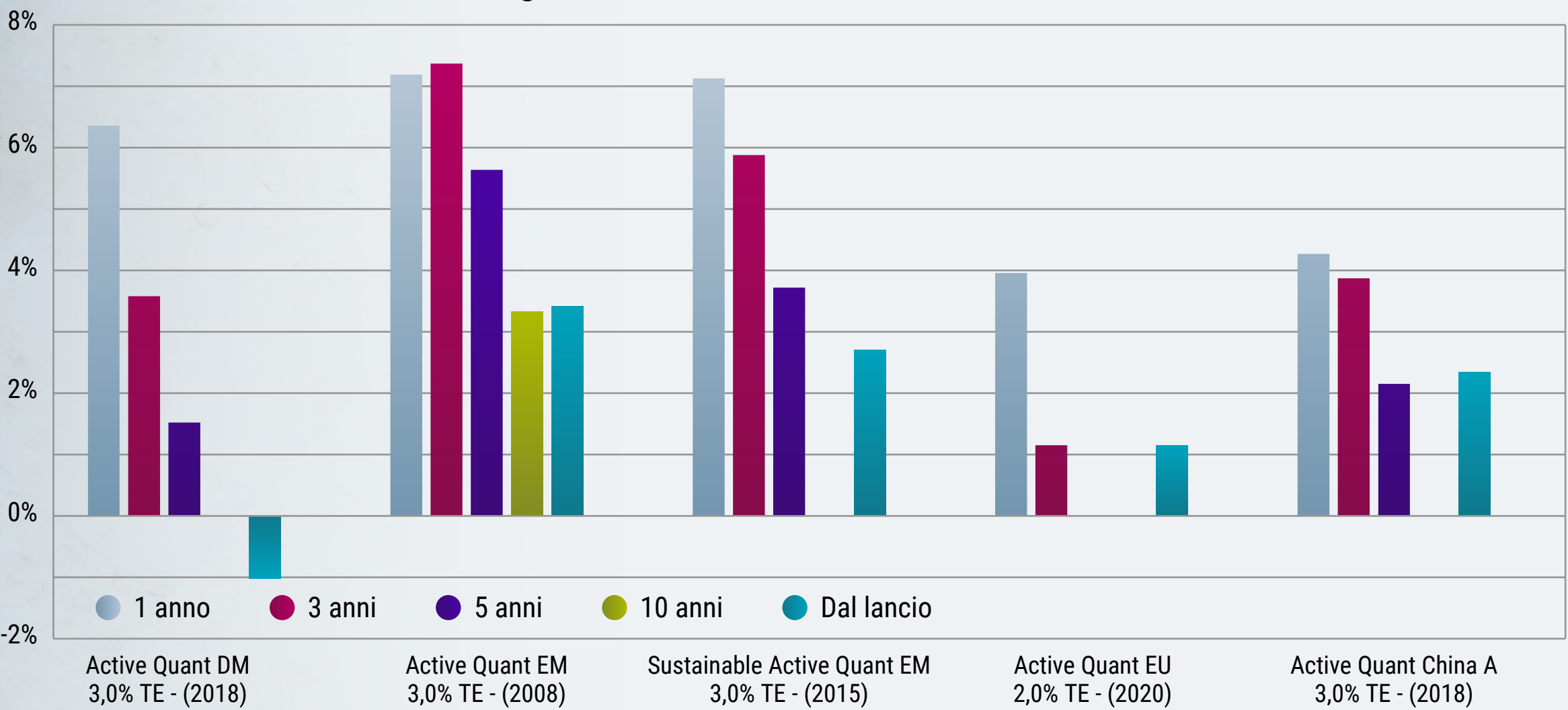
Entra in scena Active Quant

Active Quant unisce l'efficienza dell'investimento quantitativo, con la flessibilità della gestione attiva. Il suo modello di selezione dei titoli bilancia fattori di lungo termine come value e quality, elementi dinamici come il momentum e le revisioni degli analisti e segnali innovativi di breve termine, come quelli legati al fenomeno di short-term reversal.¹

Grazie alla diversificazione offerta da questi fattori d'investimento, l'approccio Active Quant è ideato per produrre ottimi risultati in una varietà di condizioni di mercato, trarre vantaggio dai progressi tecnologici e fornire sovraperformance stabili e a lungo termine, il tutto accompagnato da un rigoroso controllo dei rischi.

1. La tendenza a invertire direzione nel prossimo futuro delle azioni che hanno registrato variazioni di prezzo significative nel recente passato - nell'arco di giorni o settimane.

Rendimenti relativi delle strategie Robeco Active Quant



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni. Fonte: Robeco, dati basati sul valore patrimoniale lordo dei conti attivi del Composite per ciascuna strategia, in EUR e al lordo delle commissioni. Date di lancio: Composite Global Developed Active Equities: maggio 2018. Composite Active Quant Emerging Markets Equities: marzo 2008. Composite Emerging Markets Sustainable Active Equities: febbraio 2015. Composite European Active Quant TE 2% Equities: luglio 2020. Composite Chinese A-share Active Equities: gennaio 2018. Performance misurata, nell'ordine, rispetto agli indici MSCI World, MSCI EM, MSCI EM, MSCI Europe e MSCI China A International. La valuta in cui viene espressa la performance passata può differire dalla valuta del paese di residenza dell'investitore. A causa di oscillazioni nei tassi di cambio, la performance mostrata potrebbe essere superiore o inferiore quando convertita in valuta locale. In realtà, vengono addebitati costi (quali le commissioni di gestione ed altri costi) che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati. Dati aggiornati a dicembre 2024.

Perché Active Quant? E perché adesso?

I mercati si evolvono in continuazione

A ben vedere, un fenomeno evidente al giorno d'oggi è il crescente livello di concentrazione nei mercati azionari globali dovuto al predominio delle mega cap tecnologiche statunitensi. In questo contesto, alcune strategie svincolate da benchmark si sono trovate in difficoltà per il fatto di potersi discostare notevolmente dagli indici di riferimento, ad esempio sottopesando questo gruppo di titoli tecnologici statunitensi.



Generare un alfa elevato e stabile

Ciò potrebbe indurre gli investitori a preferire approcci legati a un benchmark. Active Quant rientra in questa categoria, poiché mira a generare un alfa elevato con un rischio controllato. Seguendo questo approccio, la strategia fa in modo di non discostarsi in misura significativa dal benchmark in termini di posizioni su singoli titoli e di esposizioni geografiche e settoriali, assumendo invece centinaia di posizioni attive (sottopesate e sovrappesate) di modesta entità che contribuiscono nel loro insieme a generare un alfa elevato e stabile.



Un'alternativa elegante

Active Quant offre analogamente un'alternativa elegante anche agli investitori in strategie passive. Questo perché, sebbene le strategie passive siano convenienti in termini di costi, limitano il potenziale di crescita. Active Quant introduce la possibilità di sovraperformare senza discostarsi notevolmente dall'indice e senza incrementare il rischio.

Active Quant: una soluzione per potenziare i portafogli

La strategia Active Quant di Robeco non sostituisce le strategie attive fondamentali, bensì le arricchisce. Investendo in strategie con profili di rendimento differenti, si migliora la diversificazione del portafoglio, si riduce la dipendenza da singoli stili di investimento e si mitigano i rischi.

FONTI DI ALFA DIVERSIFICATE

L'esposizione sistematica a fattori consolidati e segnali innovativi riduce la dipendenza dai driver di mercato tradizionali, permettendo alla strategia di produrre performance regolari in diverse condizioni di mercato.

RENDIMENTI STABILI E PREVEDIBILI

L'attenzione costante ai fattori value, quality, momentum e revisioni degli analisti ottimizza la performance e riduce al minimo la volatilità degli extra-rendimenti.

CONTROLLO DEI RISCHI

La strategia Active Quant segue da vicino l'indice, evitando posizioni concentrate e perseguendo al contempo la generazione di extra-rendimenti.

COSTI CONTENUTI

Un approccio strutturato e basato su regole permette di ridurre le commissioni rispetto alle gestioni attive tradizionali.

Quattro motivi per scegliere Active Quant subito

TRACK RECORD SOLIDO

Extra-rendimenti del 3% sul lungo periodo², annualizzati su diversi orizzonti temporali.

2. Fonte: Misurazione Performance Robeco. Per maggiori dettagli vedere i rendimenti relativi a pagina 3.

MODELLI FATTORIALI AVANZATI

Modelli proprietari collaudati, basati su un'esperienza ventennale, che integrano i fattori value, quality, momentum, revisioni degli analisti e segnali a breve termine.

TECNOLOGIA INNOVATIVA

IA, apprendimento automatico ed elaborazione del linguaggio naturale permettono di cogliere segnali di alfa esclusivi e di migliorare la reattività alle condizioni di mercato.

INTEGRAZIONE DELLA SOSTENIBILITÀ E PERSONALIZZAZIONE

I portafogli sono studiati per riflettere varie dimensioni della sostenibilità senza perdere di vista la generazione di alfa. Possono anche essere personalizzati per allinearsi a specifiche preferenze in materia di rischio, rendimento e sostenibilità.

Track record solido

Con un information ratio (IR) annualizzato di 0,85 dal lancio nel 2015, la strategia Robeco Emerging Markets Sustainable Active Quant Equities³ ha sovraperformato in sette anni su dieci da quando ha cominciato a operare. Nel 2024, dopo gli ottimi risultati del 2023, ha registrato una solida performance relativa in un altro anno difficile per l'azionario dei mercati emergenti rispetto a quello dei mercati sviluppati, con un IR di 2,32 nel 2024 e di 1,62 nel triennio 2022-2024. Tutti i fattori hanno fornito un contributo positivo, mentre l'extra-rendimento è scaturito da numerose posizioni individuali in diversi paesi, che hanno prodotto una sovraperformance realmente diversificata⁴.

La performance del 2024 è da imputare a posizioni diverse rispetto quelle dell'anno precedente, in quanto sulla maggior parte dei migliori titoli del 2023 sono stati incassati i profitti. Inoltre, le attuali esposizioni fattoriali sono in linea con i nostri obiettivi di lungo periodo, e questo ci da fiducia nel pensare che il portafoglio attuale sia ben posizionato per generare extra-rendimenti positivi nei prossimi anni.

3. Indicata con la denominazione Robeco Composite Emerging Markets Sustainable Active Equities

4. Cifre al lordo delle commissioni, espresse in EUR. Blitz, D. (Febbraio 2024). The unique alpha of Robeco Quant Equity strategies. Articolo di Robeco.

5. Indicata con la denominazione Robeco Composite Global Developed Active Equities

6. Indicata con la denominazione Robeco Composite Global Developed Enhanced Indexing Equities

7. Indicata con la denominazione Robeco Composite European Active Quant TE 2% Equities

Nel 2024 la strategia Robeco Global Developed Active Quant Equities⁵ ha sovraperformato l'MSCI World Index del 6,36%. La nostra strategia Global Developed Enhanced Indexing Equities Quant⁶, che si basa sullo stesso modello, ma adotta un obiettivo di tracking error dell'1% invece del 3% usato per la strategia Active Equities, ha registrato un elevato information ratio (IR) di 0,82 dal lancio nel 2004. La nostra strategia Active Equities è stata lanciata nel 2018, nel pieno di quella che, a posteriori, potremmo definire una "crisi dell'investimento quantitativo" che ha comportato un inizio difficile per la strategia stessa nel 2018, 2019 e 2020. Successivamente alla pandemia la strategia ha registrato un IR superiore a 1, grazie anche ai risultati dello scorso anno.

La strategia Robeco European Active Quant Equities⁷, lanciata nel 2020, ha sovraperformato dell'1,15% l'MSCI Europe Index, battendo il benchmark in quattro dei sette anni precedenti con un modello di tracking error del 2%. Ciò si è tradotto in un IR di 0,65 dal lancio, anche in virtù degli ottimi risultati del 2024.



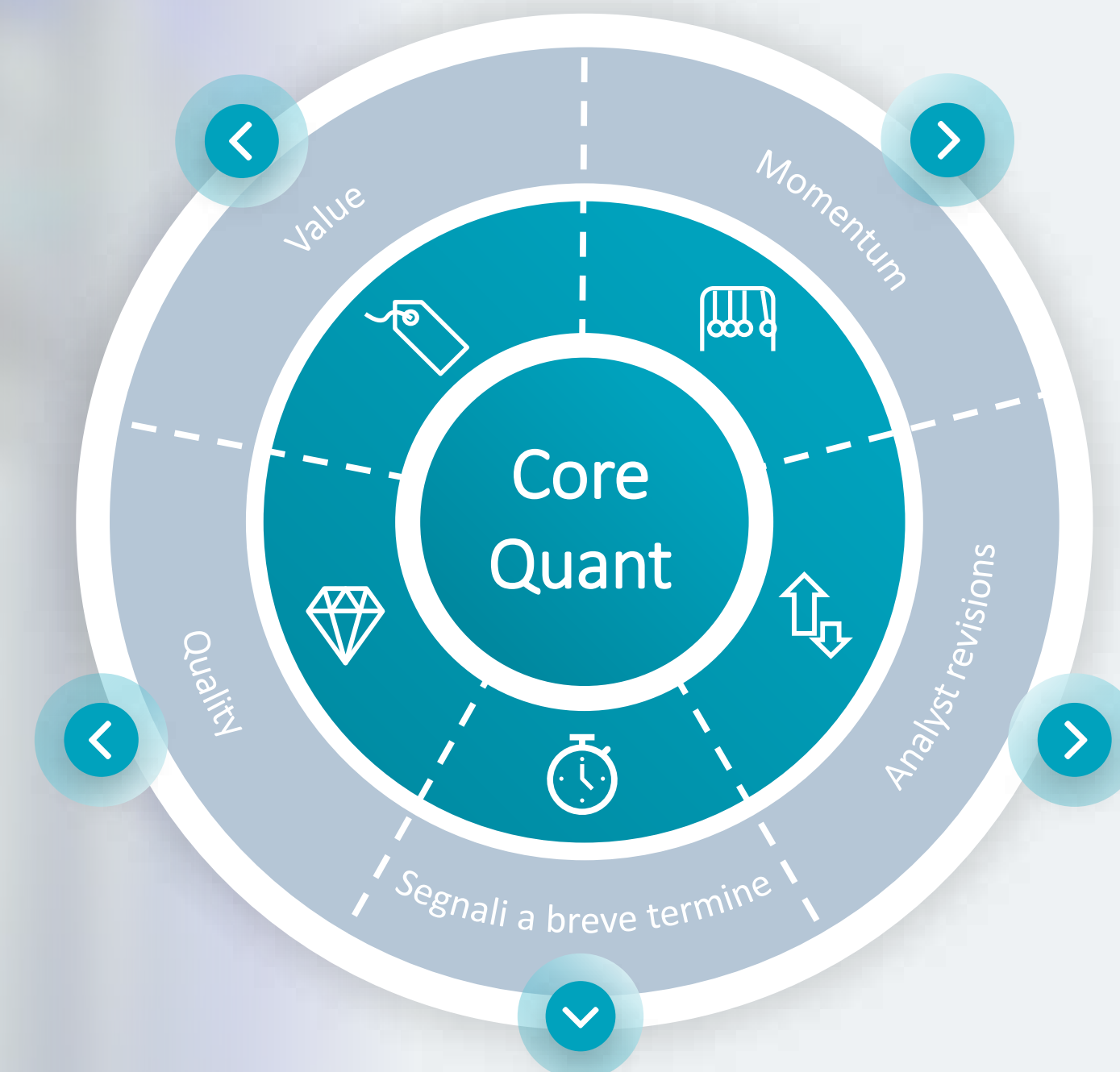
Modelli fattoriali avanzati

La strategia Active Quant di Robeco mira a generare un alfa elevato con un budget di rischio moderato, assumendo un'esposizione equilibrata ai principali fattori di rendimento e gestendo gli scostamenti dall'indice. Il nostro modello proprietario di selezione dei titoli integra:

- **Value** – Identifica le società sottovalutate, evitando al contempo le trappole del valore attraverso i segnali di stress.
- **Quality** – Privilegia le imprese redditizie e resilienti con un profilo di crescita sostenibile.
- **Momentum** – Coglie i trend della performance, facendo leva sul momentum residuale per mitigare le inversioni di rotta.
- **Revisioni degli analisti** – Incorpora analisi a breve e a lungo termine, eliminando eventuali distorsioni per rivelare i veri cambiamenti delle prospettive.
- **Segnali a breve termine** – Usa l'apprendimento automatico, l'elaborazione del linguaggio naturale (NLP) e dati alternativi per adattarsi alle mutevoli dinamiche di mercato e ottimizzare i costi delle operazioni di trading.

Il titolo viene scambiato ad una valutazione interessante

L'azienda ha un solido profilo di redditività



Di recente il prezzo del titolo ha evidenziato un trend positivo

Gli analisti sono diventati più ottimisti sugli utili dell'azienda

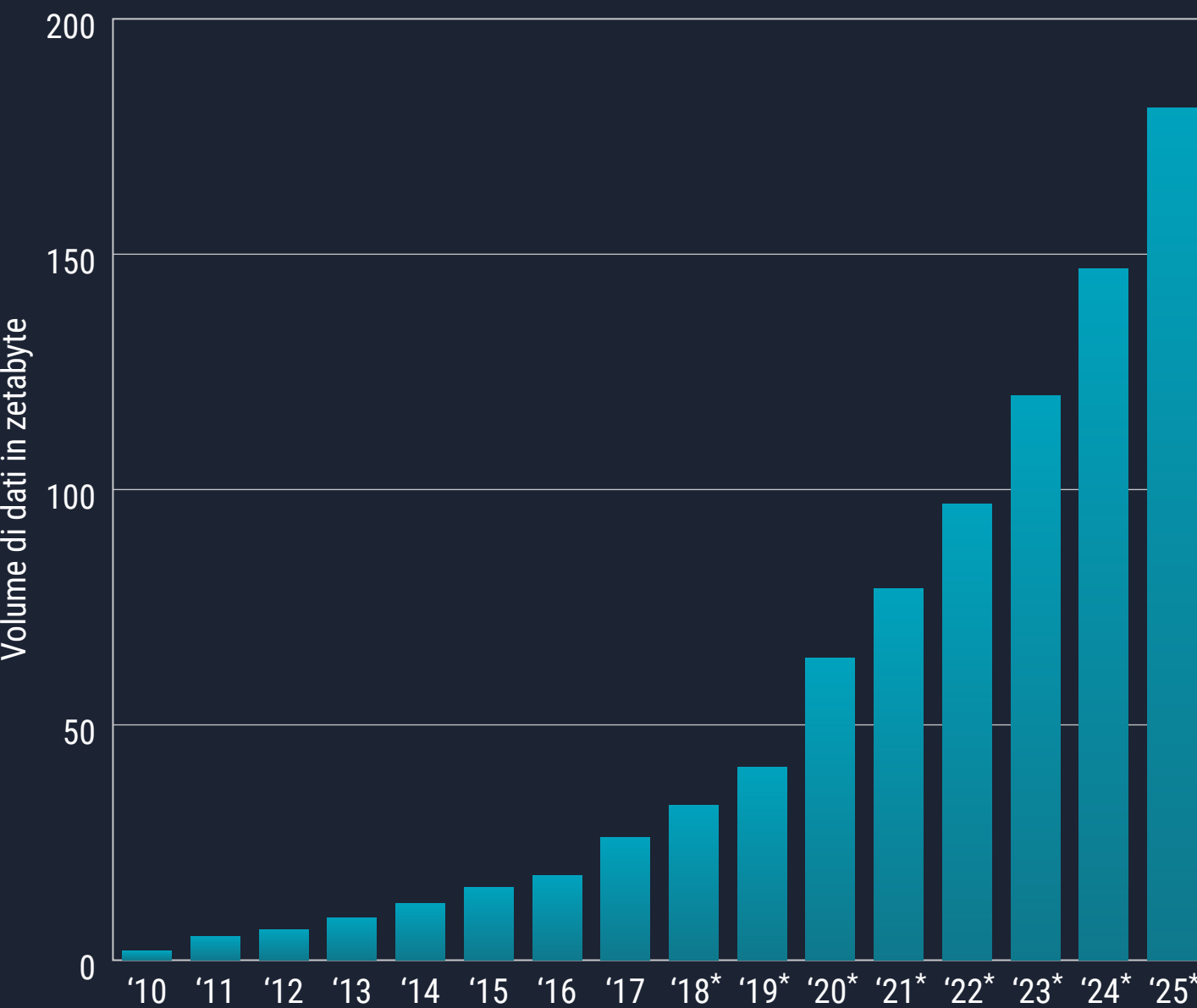
Il timing a breve termine è giusto

Fonte: Robeco. La figura mostra l'impostazione del modello proprietario di selezione dei titoli di Robeco, utilizzato come unico driver della performance. Si noti che la figura è solo una rappresentazione illustrativa fornita a scopo esplicativo.

Tecnologia innovativa

Dati intelligenti, investimenti intelligenti

Dal 2019 la quantità di dati generati ogni anno è cresciuta in modo esponenziale, come si vede nella figura che segue.



Fonte: Statista, 2024. L'asterisco indica gli anni per cui si riportano proiezioni.

Via via che la crescita esponenziale dei dati e i relativi progressi dell'IA ridisegnano il panorama degli investimenti, è fondamentale far leva oculatamente su questi sviluppi per scoprire nuove opportunità e gestire i rischi. Noi di Robeco continuiamo a migliorare le nostre strategie quantitative integrando, dopo un'attenta ricerca, tecniche di nuova generazione e fonti di dati alternative. Questa dedizione all'innovazione assicura che le nostre strategie siano sempre pertinenti ed efficaci. Tra gli esempi figurano:



SEGNALI SULLE DINAMICHE OCCUPAZIONALI

Monitorando posti di lavoro vacanti e licenziamenti, identifichiamo le aziende con buone prospettive di crescita.



ANALISI DEL SENTIMENT CON L'NLP

Analizziamo le trascrizioni delle call sugli utili per scoprire i mutamenti di sentiment, estraendone informazioni utili alla generazione di alfa.



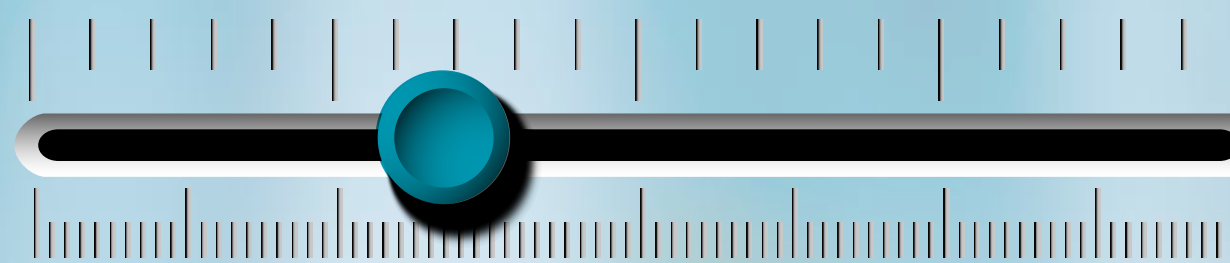
DATI ALTERNATIVI

Le analisi di dataset come i dati regionali cinesi rivelano opportunità inesplorate.

Integrazione della sostenibilità e personalizzazione

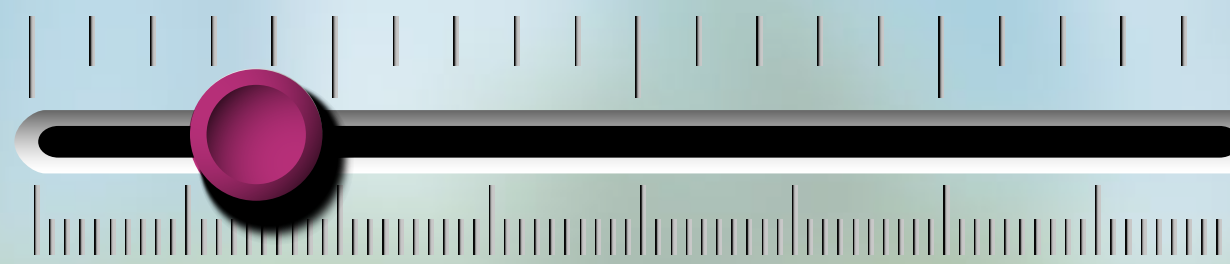
Siamo consapevoli che le preferenze in materia di investimento sono personali. I nostri strumenti proprietari consentono di personalizzare i portafogli in base a specifici profili di rischio, obiettivi di performance e preferenze di sostenibilità, offrendo soluzioni in linea con la filosofia di ciascun investitore.

PERSONALIZZAZIONE SU PIÙ DIMENSIONI



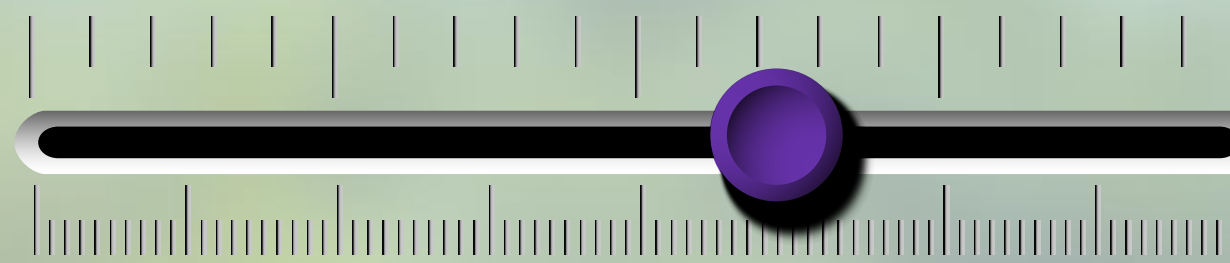
Universo di investimento

Possiamo adattare i portafogli alle preferenze dei clienti, ad esempio offrendo universi di investimento ampi (globale, mercati sviluppati, mercati emergenti) o regioni specifiche (Asia-Pacifico, Europa, Stati Uniti), a condizione che vi sia sufficiente ampiezza e liquidità.



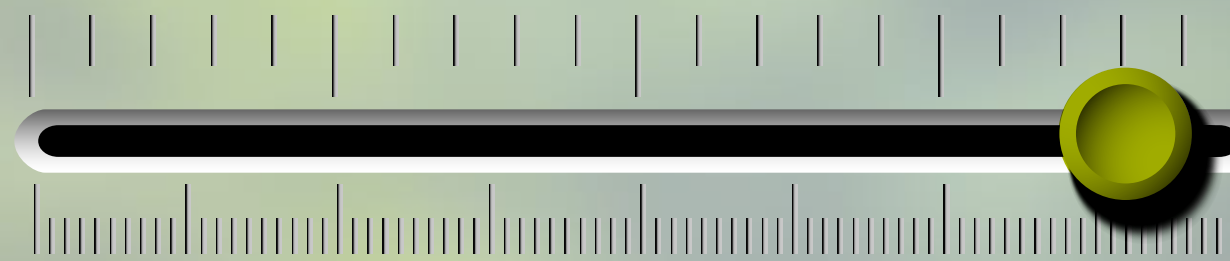
Livelli di rischio

I portafogli possono essere calibrati sulla base degli specifici obiettivi di tracking error del cliente, contemperando rischio, rendimento e sostenibilità per soddisfare le aspettative in termini di rischio relativo.



Uso del budget di tracking error

I clienti decidono come utilizzare il tracking error – se per la generazione di alfa, per l'integrazione della sostenibilità o per entrambi – in modo da assicurare che i portafogli siano idealmente posizionati per soddisfare le loro specifiche esigenze.



Integrazione della sostenibilità

Allineiamo i portafogli ai valori dei clienti attraverso esclusioni personalizzate, integrazione ESG, allineamento agli SDG e riduzione dell'impronta ambientale.

Il team responsabile della strategia

Il team Quant di Robeco è costituito da oltre 50 ricercatori e gestori di portafoglio, che ne fanno uno dei team quantitativi più grandi e longevi del mondo. Con oltre 25 anni di esperienza nel trasformare la ricerca in soluzioni innovative, il nostro team offre soluzioni concrete. Delle 41 strategie d'investimento quantitativo di Robeco esaminate da Morningstar, il 75% ha un rating "Elevato" o "Superiore alla media" per quanto concerne il pilastro "people".

“ Questa strategia è gestita dal rinomato team Quant di Robeco, un gruppo numeroso, stabile ed esperto, che può far leva su una ricerca all'avanguardia

MORNINGSTAR



Cosa intendiamo per “Active Quant”

Le nostre strategie “Active Quant” si basano sullo stesso modello delle nostre strategie Enhanced Indexing, che rappresentano un’alternativa intelligente all’investimento passivo. Le strategie Enhanced Indexing si caratterizzano per l’ampia esposizione di mercato, la liquidità e i costi ridotti delle strategie passive, ma puntano al contempo a migliorare i rendimenti, la gestione del rischio e l’integrazione della sostenibilità con un approccio attivo.

Il budget di tracking error più elevato di Active Quant consente a questo modello quantitativo di operare a pieno regime, mirando a generare rendimenti più elevati con un rischio leggermente più alto, ma rigorosamente controllato. Entrambi i termini riflettono l’approccio innovativo adottato da Robeco per offrire soluzioni d’investimento più intelligenti e personalizzate che rispondano all’evoluzione del mercato e delle esigenze dei clienti.

Le strategie Active Quant sono disponibili per un’ampia gamma di regioni e universi. Tra questi:

1. **Mercati sviluppati** (DM): azioni globali ed europee.
2. **Mercati emergenti** (EM): ampia copertura, con enfasi sulle esposizioni fattoriali sistematiche e sulla gestione del rischio. Abbiamo anche una strategia incentrata sulle A-share cinesi.

3. **Versioni sostenibili**: progettate per integrare considerazioni di sostenibilità, superando i profili ESG dei benchmark con un miglioramento minimo del 10% e una riduzione del 30% delle emissioni di carbonio.



Informazioni importanti

Robeco Institutional Asset Management B.V., è autorizzata quale gestore di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) e in Fondi di Investimento Alternativo (FIA) ("Fondo/i") dall'Autorità Olandese di vigilanza sui mercati finanziari con sede ad Amsterdam. Il presente documento di marketing è inteso esclusivamente per gli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Robeco Institutional Asset Management B.V. e/o le sue società collegate, affiliate e controllate, ("Robeco") non saranno in alcun caso responsabili di eventuali danni derivanti dall'utilizzo del presente documento. Gli utilizzatori di dette informazioni che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono responsabili della valutazione della propria idoneità a riceverle in conformità al Regolamento MiFID II. Nella misura in cui tali informazioni rientrano tra i benefici non monetari minori ragionevoli e accettabili di cui al MiFID II, gli utilizzatori che erogano servizi di investimento all'interno dell'Unione Europea sono tenuti a rispettare i requisiti vigenti in materia di contabilità e trasparenza. Il contenuto del presente documento si basa su fonti di informazione ritenute attendibili ed è privo di qualsiasi tipo di garanzia. Il presente documento non può essere considerato completo in mancanza di ulteriori spiegazioni. Ogni parere, stima o previsione potrà essere modificato in qualsiasi momento senza obbligo di preavviso. In caso di dubbi, rivolgersi a un consulente indipendente. Il presente documento è finalizzato a fornire all'investitore professionista informazioni generali sulle strategie specifiche di Robeco, ma non è una ricerca di Robeco in materia di investimenti e non costituisce una raccomandazione di investimento né una consulenza per l'acquisto o la vendita di determinati titoli o prodotti di investimento né per l'adozione di determinate strategie di investimento, né tanto meno una consulenza in ambito legale, contabile o fiscale. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno proprietà di Robeco. Questo materiale non può essere copiato o condiviso con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco. Gli investimenti implicano rischi. Prima di investire occorre prendere atto che il capitale iniziale non è garantito. Gli investitori devono assicurarsi di avere compreso appieno i rischi associati ai prodotti e ai servizi che Robeco eroga nei paesi in cui sono domiciliati. Gli investitori dovrebbero inoltre tener presente i

propri obiettivi di investimento e i propri livelli di tolleranza al rischio. I rendimenti storici sono forniti a mero scopo orientativo. Il prezzo delle quote potrebbe subire oscillazioni e i risultati ottenuti in passato non rappresentano in alcun modo una garanzia delle performance future. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per la contrattazione dei titoli contenuti nei portafogli dei clienti e per l'emissione o il riscatto di quote. Salvo quanto altrimenti riportato, le performance si intendono i) al netto delle commissioni basate sui prezzi delle operazioni e ii) con i dividendi reinvestiti. Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto informativo del Fondo. La performance viene riportata al netto delle commissioni di gestione degli investimenti. Le spese correnti di cui al presente documento corrispondono a quelle riportate nell'ultima relazione annuale del Fondo alla data di chiusura dell'ultimo anno solare. Il presente documento non è destinato alla distribuzione, né all'utilizzo da parte di persone o organismi che siano cittadini, residenti o ubicati in luoghi, stati o paesi o altra giurisdizione nei quali tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbe contrario alla legge o alle normative locali, oppure costringerebbe il Fondo o Robeco Institutional Asset Management B.V. a rispettare un obbligo di registrazione o di autorizzazione in tale giurisdizione. La decisione di sottoscrivere azioni di un Fondo offerto in una giurisdizione specifica deve avvenire unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto, informazioni che possono divergere da quelle contenute nel presente documento. I potenziali sottoscrittori di azioni debbono informarsi dell'eventuale esistenza di requisiti legali applicabili, di regolamenti di controllo dei cambi e di imposte applicabili nei loro paesi di cittadinanza, residenza o domicilio. Le informazioni eventualmente contenute in questo documento si qualificano nella loro interezza in riferimento al prospetto, e andrebbero sempre lette unitamente al prospetto stesso. Informazioni dettagliate sul Fondo ed i rischi associati sono contenuti nel prospetto. Il prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (PRIIP) relativi ai Fondi Robeco sono disponibili gratuitamente sui siti di Robeco.

Ulteriori informazioni per investitori con residenza o sede in Italia

Il presente documento è destinato esclusivamente all'uso da parte di investitori

qualificati e di clienti professionali privati (come definito dall'Articolo 26 (1) (b) e (d) del Regolamento Consob N. 16190 del 29 ottobre 2007). Se messo a disposizione di distributori e di soggetti autorizzati dai distributori a condurre attività promozionali e di marketing, esso potrà essere utilizzato esclusivamente per le finalità per le quali è stato concepito. I dati e le informazioni contenute nel presente documento non possono essere utilizzate per comunicazioni con le autorità di vigilanza. Il presente documento non contiene informazioni volte a determinare, nel concreto, la propensione all'investimento e, di conseguenza, non può e non dovrebbe costituire la base di decisioni di investimento di alcun genere.

© Q1/2025

Per maggiori informazioni,
consultare il sito web di Robeco