



FORWARD UNICO®

FATTORI: UNA LENTE PER ANALIZZARE LE AZIONI

Abbiamo i cluster, che ci consentono di ordinare l'universo degli investimenti in modo migliore, ora ci serve anche un modo per individuare i titoli migliori. Questo ci porta a ciò che tecnicamente si chiama approccio fattoriale (factor Investing). Di cosa si tratta? In poche parole, i fattori possono essere intesi come una lente analitica, attraverso la quale possiamo identificare le caratteristiche interessanti delle azioni, che consentono loro di overperformare.

Di seguito puoi trovare tre esempi di fattore. Sulla sinistra, il fattore "valore": utilizzando questo fattore si possono trovare titoli a basso costo, che sono attrattivi e che hanno dimostrato di funzionare nel tempo. Questo è l'approccio di Warren Buffet.

Poi il fattore "qualità": sfruttandolo si possono trovare società fondamentalmente sane, ovvero con bilanci solidi, flussi di cassa forti, ecc. Questo aspetto è interessante poiché queste società tendono ad essere molto competitive nel lungo termine e quindi a overperformare.

Sulla destra, ecco il fattore "bassa volatilità" – un altro aspetto apprezzabile, poiché considera le aziende il cui valore delle azioni non oscillano tanto sul mercato. Anche questo fattore ha dimostrato di portare a buone prestazioni perché i "drawdown" nei "bear market" tendono a essere ridotte.

Quindi, i fattori sono un ottimo modo per identificare le caratteristiche interessanti delle azioni che consentono la loro performance a lungo termine. Perciò Lucy utilizza questa struttura. Ma c'è un aspetto da tenere in particolare considerazione.

PORTAFOGLI

VALORE



Azioni a basso prezzo

- > Ford (Automobiles)
- > Wendy's (Consumer Serv.)
- > 21st Century Fox (Media)
- > ...

QUALITÀ



Bilancio solido e flussi di cassa elevati

- > Novartis (Healthcare)
- > Roche (Healthcare)
- > Kellogg (Staples)
- > ...

BASSA VOLATILITÀ



Più stabilità, meno fluttuazioni sul mercato

- > Coca-Cola (Food and Beverages)
- > Beiersdorf (Household Products)
- > Colgate Palmolive (Household. Prod.)
- > ...

FATTORI A BREVE TERMINE

Questo particolare aspetto riguarda il fatto che mentre i fattori funzionano bene a lungo termine, ci sono molte variazioni a breve termine. E questa variazione la catturiamo anche usando il nostro approccio "momentum".

Nella parte superiore della figura di seguito sono presenti i vari fattori, che vanno da "valore" a "crescita delle vendite", e la loro performance negli anni 2009 e 2011.



FORWARD UNICO®

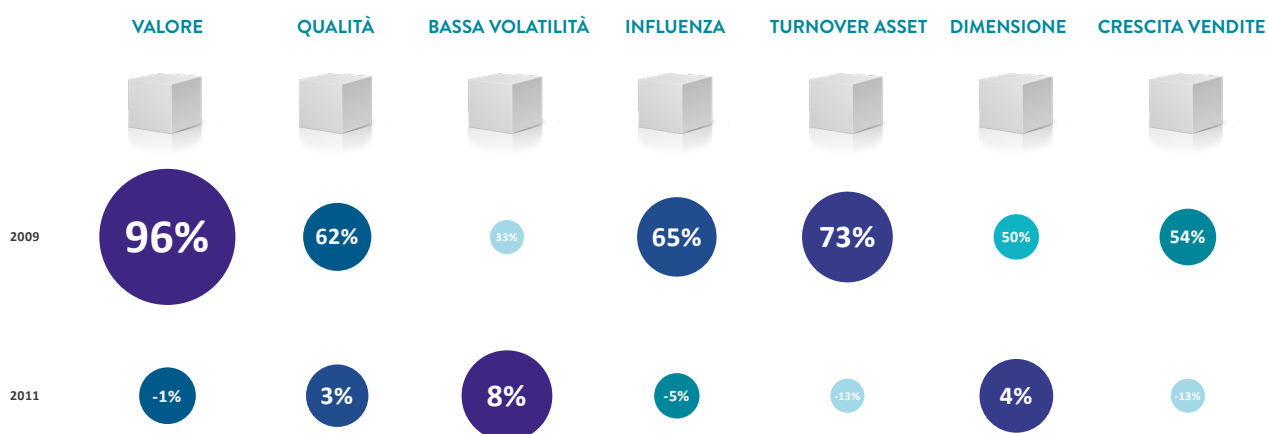
Come si nota, quella del fattore “valore” è stata eccezionale nel 2009. All’epoca i mercati riprendevano a correre dopo la crisi finanziaria e le azioni a basso costo hanno registrato una forte ripresa. D’altro canto, i titoli

a “bassa volatilità” hanno ottenuto risultati peggiori.

Guardando il 2011, appena due anni dopo, è accaduto esattamente il contrario. Il “valore” è andato male e

la “bassa volatilità” ha registrato una buona performance.

I FATTORI FUNZIONANO BENE A LUNGO TERMINE, MENTRE SONO MOLTE LE VARIAZIONI A BREVE TERMINE.



Quello che Lucy può fare con l’approccio fattoriale è ruotare i fattori se necessario, usando l’approccio “momentum”.

Quindi, nel 2009 la scelta sarebbe ricaduta sul fattore “valore”, mentre nel 2011 sulla “bassa volatilità”,

in modo da sfruttare questi cambiamenti e massimizzare l’efficacia della strategia fattoriale. Lo stesso è accaduto nel 2020, quando Lucy si è concentrata sui fattori “qualità” e “crescita”, che hanno ottenuto buoni risultati durante le turbolenze del Coronavirus, evitando invece il fattore

“valore”, particolarmente negativo nelle performance.

In altre parole, Lucy può rilevare quali fattori sono “di tendenza” e quindi posizionarsi sulle azioni corrette.

Esclusione/limitazione di responsabilità | Il presente documento ha finalità esclusivamente informative e non è da intendersi in alcun modo come un’offerta di vendita, consulenza o come una sollecitazione all’investimento o al pubblico risparmio. Le informazioni ivi pubblicate si basano su determinati dati, informazioni, prospetti o previsioni che possono anche variare nel tempo, di cui non siamo in grado di garantirne l’esattezza, l’accuratezza e la completezza, in quanto soggetti a incertezze e rischi noti e/o ignoti, e che non implicano in ogni caso alcuna assunzione di responsabilità da parte di FWU Life Insurance Lux S.A. | I risultati effettivi, le prestazioni e gli eventi futuri potrebbero differire significativamente da quelli descritti a titolo esemplificativo all’interno del presente documento. L’utente, pertanto, dovrà sempre verificare l’esattezza e l’attualità delle informazioni ivi pubblicate e, in caso di interesse a valutare il prodotto in commento, è tenuto prendere a prendere visione delle relative condizioni contrattuali, leggendo attentamente il Set Informativo del prodotto consultabile online sul sito di FWU Life Insurance Lux S.A. o presso le nostre reti distributive. Per qualsiasi informazione di carattere commerciale si rimanda altresì alla consulenza fornita dai nostri intermediari. In particolare, eventuali scostamenti delle previsioni formulate nel presente documento potrebbero dipendere da diversi fattori, tra cui: **(I)** la situazione generale economica e concorrenziale di FWU Life Insurance Lux S.A. rispetto alla propria attività principale e all’interno dei principali mercati di riferimento, **(II)** l’andamento dei mercati finanziari (in particolare, la volatilità e la liquidità di mercato, e i correlati rischi futuri e incerti di default), **(III)** la frequenza e la gravità dei sinistri assicurati, compresi quelli derivanti da catastrofi naturali, e l’entità di eventuali perdite, **(IV)** i livelli e le tendenze di mortalità e morbilità, **(V)** i livelli di persistenza, **(VI)** in particolare nel settore bancario, l’entità delle inadempienze creditizie, **(VII)** i livelli dei tassi d’interesse, **(VIII)** i tassi di cambio delle valute, in particolare il tasso di cambio EUR/USD, **(IX)** i cambiamenti di leggi e/o normative, comprese le normative fiscali e tributarie, **(X)** l’impatto di fusioni e acquisizioni, comprensive degli aspetti relativi all’integrazione e delle correlate misure di riorganizzazione, e **(XI)** le condizioni generali di concorrenza che, in ogni caso, si applicano a livello locale, regionale, nazionale e/o internazionale. Alcuni dei suddetti scostamenti, inoltre, potrebbero essere aggravati da attività terroristiche. | FWU Life Insurance Lux S.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni e/o le previsioni contenute nel presente documento, ad eccezione delle informazioni che è tenuta a divulgare per legge.