



## STRATEGIE ATTIVE ESG EVIDENCE BASED®

*Ambrosetti Asset Management SIM è nata nel 2003 con lo scopo di offrire ad investitori istituzionali Unbiased Investment Ideas a supporto di processi di valutazione e decisionali originali, oggettivi, robusti, documentati e concludenti. Questa attività valorizza gli orientamenti normativi e le tendenze del mercato dell'Asset Management, indirizzati verso contenuti ad elevato valore aggiunto.*

*Il percorso che ha portato ad oggi è iniziato nel 1993 con l'inizio dello studio di modelli di investimento fondati sui bias comportamentali degli investitori, riconoscibili tramite l'identificazione di pattern tipici emergenti dalla clusterizzazione di differenziali di performance.*

*L'ispirazione teorica deriva dagli studi dei lavori degli psicologi israeliani Daniel Kahneman e Amos Tversky degli anni settanta, dalla teoria dei frattali proposta da Mandelbrot sin dagli anni sessanta, dalle dimostrazioni di molti studiosi comportamentali circa la prevedibilità dei comportamenti della folla e dalla valorizzazione della teoria di organizzazione dei mercati finanziari Agent Based Model.*

*I Clienti utilizzano il know-how proprietario AAM per alimentare processi di analisi, ricerca e consulenza evoluta così come per realizzare prodotti innovativi.*

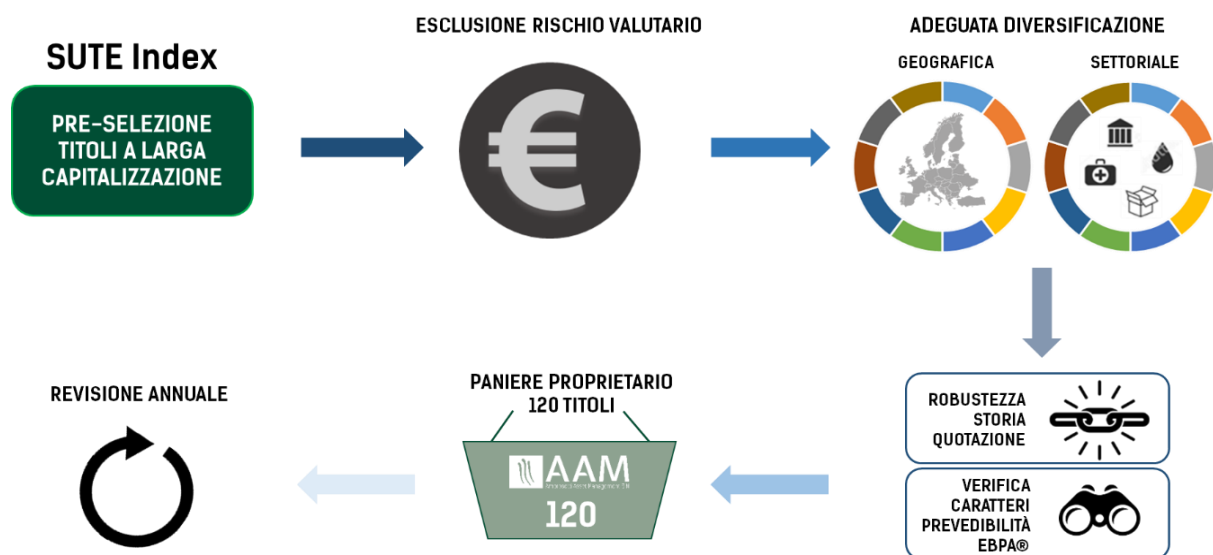
## LE STRATEGIE ATTIVE ESG EVIDENCE BASED®

La metodologia proprietaria Evidence Based Performance Analysis® applicata ad un paniere di titoli che rispetti i criteri di sostenibilità ambientale, di governance e di impatto sociale permette di implementare soluzioni ESG a gestione attiva ad alto valore aggiunto.

Nello specifico, il punto di partenza è rappresentato dall'indice **Euro Stoxx Sustainability (SUTE Index)** che offre una approfondita e flessibile rappresentazione delle società leader a livello europeo in termini di ambiente, governance e sociale a lungo termine. Composto da un numero variabile di titoli rivisto annualmente, copre 11 paesi dell'Eurozona e considera sia il settore di appartenenza che l'impatto ambientale delle singole società, assegnando un rating e includendo nel paniere solo i titoli con rating positivo.

Il passo successivo fondamentale nella creazione e nell'applicazione delle strategie di asset selection EBPA® ESG prevede la definizione di panieri investibili dedicati con una pre-qualifica del basket di aziende investibili sui quali verrà effettuata la selezione.

Il processo di scrematura vuole garantire un livello di capitalizzazione delle aziende selezionate adeguato alle esigenze di qualità ricercate ed una sufficiente diversificazione sia di carattere geografico, all'interno dell'area Euro, sia di livello settoriale garantendo una equa distribuzione delle tematiche senza che le selezioni subiscano bias iniziali legati a questi aspetti.

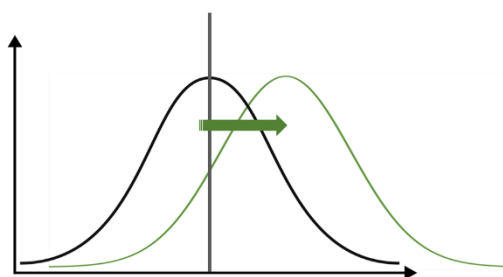


Al paniere proprietario qualificato composto da 120 titoli azionari abbiamo dunque applicato due diverse strategie attive di selezione sviluppate da AAM ed utilizzate da molti anni su nostri clienti, ognuna con obiettivo specifico:

**a) strategia Alpha Driven ESG**

**b) strategia Low Risk ESG**

## STRATEGIA DI SELEZIONE TITOLI ALPHA DRIVEN ESG



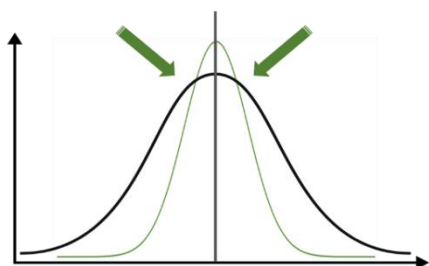
Linea nera: ipotesi distribuzione del mercato di riferimento  
Linea verde: stima di distribuzione selezione Alpha Driven

- l'obiettivo è la ricerca costante di **sovra-rendimento** rispetto al mercato di riferimento attraverso l'individuazione delle azioni con le migliori prospettive di sovraperformance per il periodo stabilito.

L'approccio di selezione bottom up sfrutta la tecnica proprietaria Evidence Based Performance Analysis®: vengono misurate per ogni titolo eleggibile le attese di rischio/rendimento prospettico sintetizzate nell'indicatore proprietario Profit Ratio\*, per specifiche finestre temporali.

Questo approccio permette di selezionare le azioni in funzione delle migliori aspettative di rischio/rendimento probabilistico, aumentando così la frequenza e l'ampiezza dei risultati positivi e riducendo nel contempo gli episodi negativi. Ne risulta una migliore distribuzione dei risultati rispetto a quelli tipici del mercato di riferimento.

## STRATEGIA DI SELEZIONE TITOLI LOW RISK ESG



Linea nera: ipotesi distribuzione del mercato di riferimento  
Linea verde: stima di distribuzione selezione Low Risk

- l'obiettivo è l'estrazione di un portafoglio azionario a **rischio contenuto** rispetto al mercato di riferimento mediante l'individuazione delle azioni con minore indice prospettico di Volatilità e Correlazione.

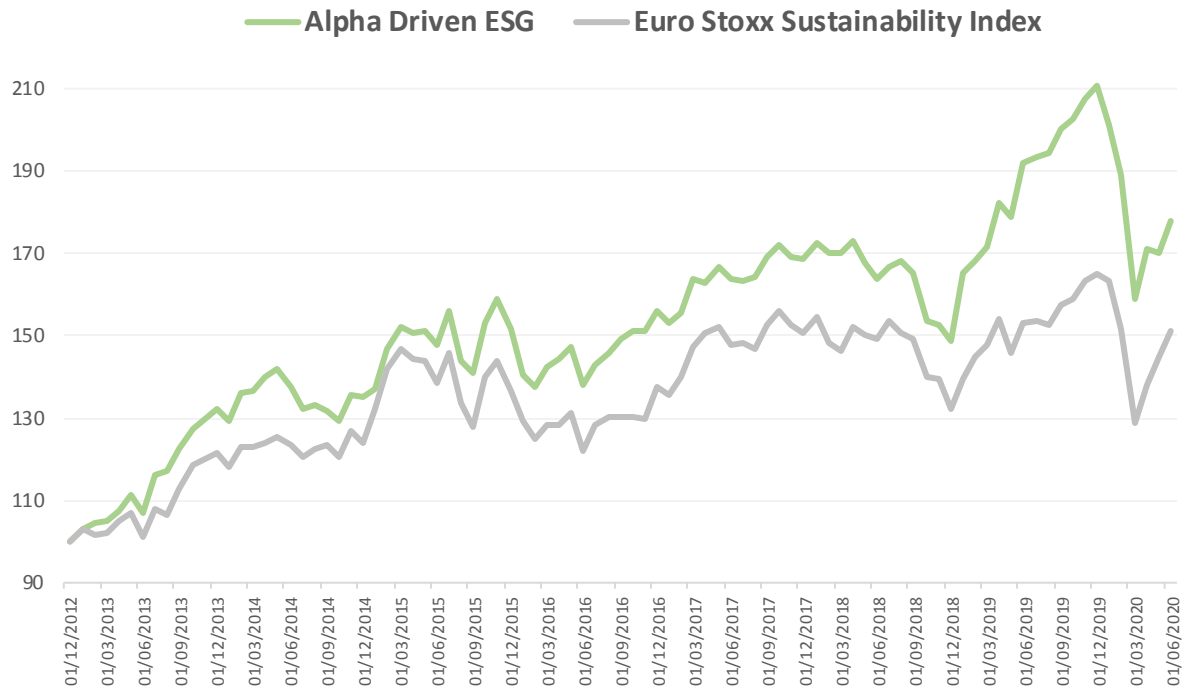
La strategia è composta da una selezione titoli azionari blue chips Euro realizzata estraendo da paniere proprietario AAM sottoportafogli dinamici utilizzando l'indicatore proprietario VolCor®; i titoli scelti combinano la più bassa volatilità in contemporanea alla più bassa correlazione tra tutti i titoli eleggibili portando al risultato di ridurre di circa un terzo la volatilità del paniere di riferimento. Inoltre, il Beta residuo di questa tipologia di selezione risulta mediamente attorno a solo 0,5.

Di seguito illustriamo i risultati delle due soluzioni in oggetto che hanno posizioni long only, investite costantemente al 100%, con criteri di selezione differenti.

\* Profit Ratio: indicatore proprietario di rischio e rendimento prospettico (quantifica a livello probabilistico il rendimento atteso associato ad una unità di rischio).

# I RISULTATI

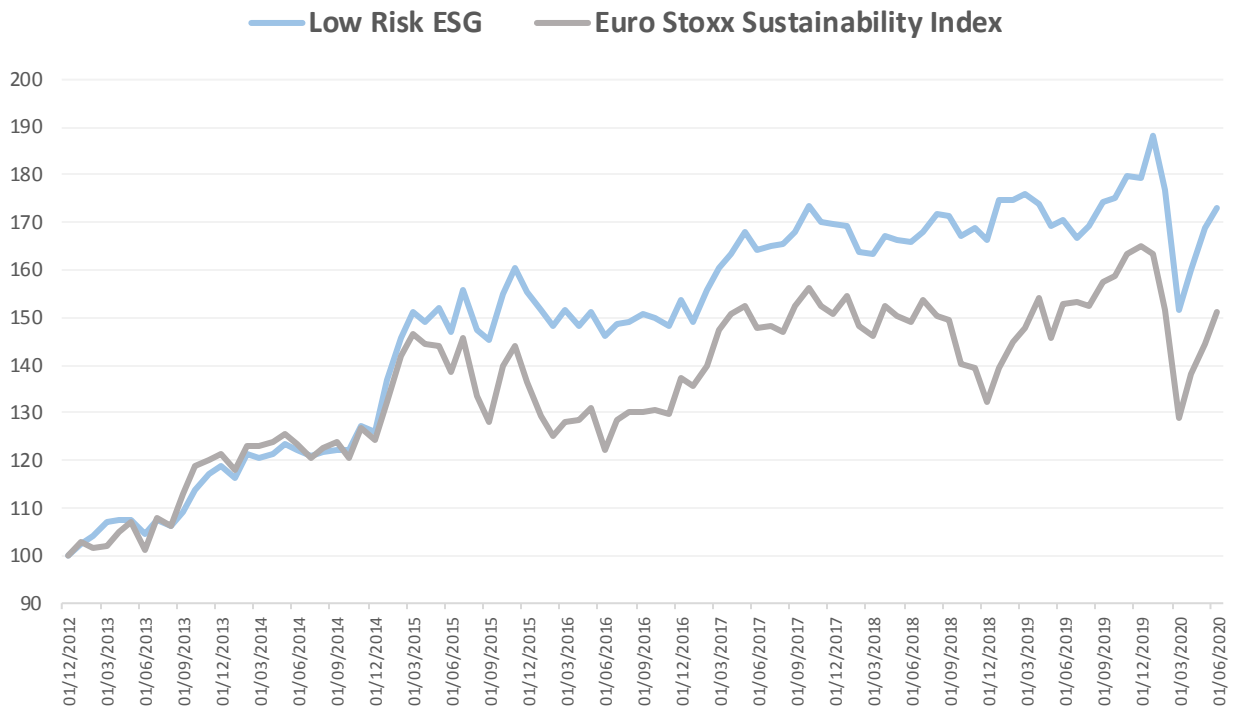
## Selezione Alpha Driven ESG



	Alpha Driven ESG	Euro Stoxx Sustainability Index
Performance annualizzata	<b>7.99%</b>	5.65%
Volatilità annualizzata	<b>13.75%</b>	13.90%
Sharpe Ratio	<b>0.58</b>	0.41
Frequenza risultati a 3 mesi > 5%	<b>36.37%</b>	25.01%
Beta	<b>0.90</b>	
Indicatore Sintetico di Rischio (SRRI)	<b>5</b>	<b>5</b>

Dati lordi mensili da backtest dal 31/12/2012 al 30/06/2020

## Selezione Low Risk ESG



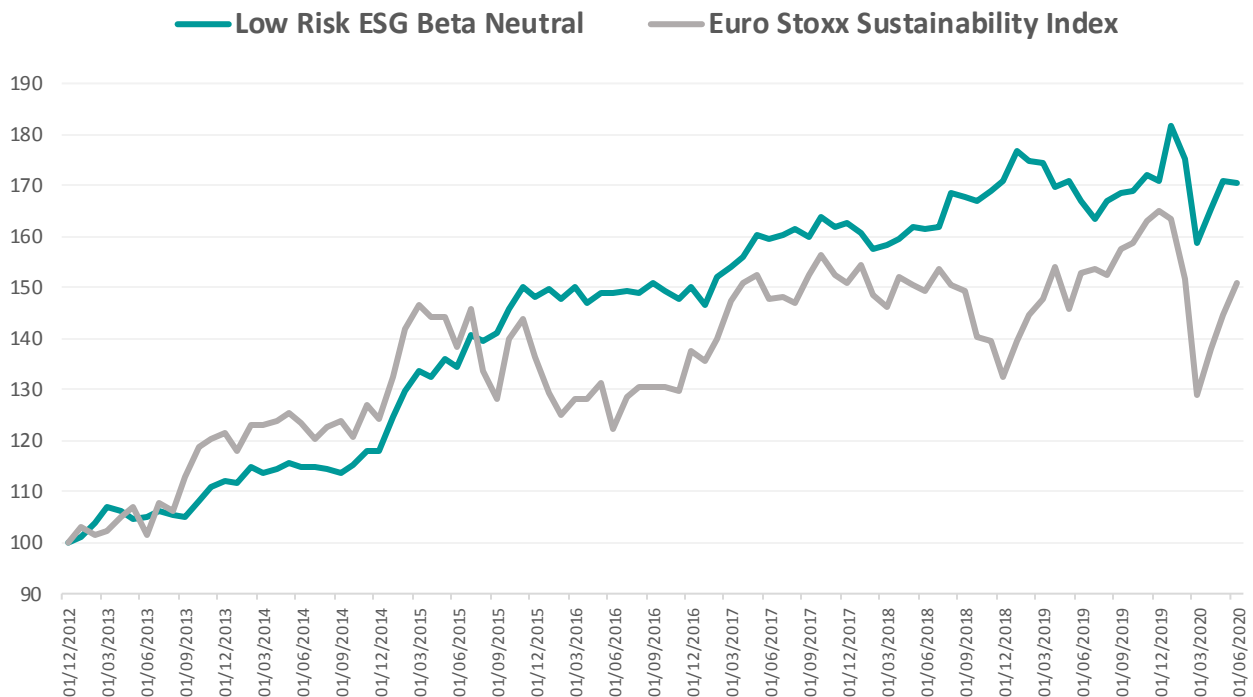
	Low Risk ESG	Euro Stoxx Sustainability Index
Performance annualizzata	<b>7.60%</b>	5.65%
Volatilità annualizzata	<b>11.05%</b>	13.90%
Sharpe Ratio	<b>0.69</b>	0.41
Frequenza risultati a 6 mesi < 0%	<b>25.88%</b>	35.29%
Peggior risultato a 6 mesi	<b>-13.03%</b>	-18.04%
Beta	<b>0.69</b>	
Indicatore Sintetico di Rischio (SRRI)	<b>5</b>	5

Dati lordi mensili da backtest dal 31/12/2012 al 30/06/2020

## Selezione Low Risk ESG – Beta Neutral

Partendo dalla selezione Low Risk ESG è possibile applicare il meccanismo di Market Timing proprietario AAM così da rimodulare il rischio complessivo dell'Asset Selection. L'obiettivo è di ridurre il più possibile il già esiguo Beta residuo della selezione.

Questa tipologia di strategia, già applicata da più di 6 anni su comparto SICAV costantemente nel primo decile dei fondi Market Neutral, viene quindi riproposta in chiave ESG.



	Low Risk ESG Beta Neutral	Euro Stoxx Sustainability Index
Performance annualizzata	<b>7.35%</b>	5.65%
Volatilità annualizzata	<b>7.56%</b>	13.90%
Sharpe Ratio	<b>0.97</b>	0.41
Freq. risultati a 12 mesi > 0%	<b>93.67%</b>	69.62%
Media risultati a 12 mesi < 0%	<b>-3.17%</b>	-6.89%
Beta	<b>0.28</b>	
Indicatore Sintetico di Rischio (SRRI)	<b>4</b>	5

Dati lordi mensili da backtest dal 31/12/2012 al 30/06/2020

È possibile dunque, utilizzando la metodologia proprietaria EBPA®, sviluppare soluzioni ESG attive ad elevato valore aggiunto con diversi profili di rischio. Tutte le strategie sono assolutamente personalizzabili e adattabili alle specifiche esigenze del cliente in termini di Rischio/Rendimento atteso, universo investibile e caratteristiche della soluzione.

**Buona performance!**

## DISCLAIMER

Questa comunicazione è fornita da Ambrosetti Asset Management SIM (AAM), società indipendente autorizzata e soggetta alla vigilanza di Consob e Banca D'Italia.

Il presente materiale è destinato unicamente ad investitori di tipo professionale e serve come supporto di informazione all'unico indirizzo personale del destinatario e per sua sola informazione personale. I dati, le opinioni, e, in generale, i contenuti dei documenti messi a disposizione non rappresentano dunque una "sollecitazione all'investimento" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. t) del D.Lgs. 58/1998 e non costituiscono consulenza in materia di investimenti né consigli o raccomandazioni ai sensi dell'art. 1, comma 5, lett. f) del D.Lgs. 58/1998.

I dati e le statistiche illustrate sono state elaborate in data 22 gennaio 2020 alle ore 10 dal team Analisi & Ricerca AAM e sono state prodotte tramite l'utilizzo della metodologia proprietaria Evidence Based Performance Analysis® che permette di stimare in maniera oggettiva il rischio e rendimento atteso sulle variabili analizzate.

Le performance storiche non sono indicative dei rendimenti futuri.

I dati sulle performance storiche riportati nel presente documento potrebbero basarsi su test retrospettivi (backtesting), una procedura che permette di valutare la strategia di investimento applicandola ai dati storici per simulare i risultati ottenibili. Le performance basate su test retrospettivi sono tuttavia puramente ipotetiche e vengono fornite in questo documento solo a scopo informativo. I dati dei test retrospettivi non rappresentano le performance effettive e non vanno interpretati come un'indicazione dei risultati attuali o futuri.

Se la valuta di un prodotto finanziario è diversa dalla valuta del vostro paese di riferimento, il rendimento può aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie.

I Marchi: Ambrosetti AM®, Evidence Based Performance Analysis®, Morgana Predictor®, Investimenti Consapevoli® e AAM Consulenza Italiana® sono proprietari registrati da Ambrosetti Asset Management SIM S.p.A. Morgana Predictor® e Volcor® sono tutelati e protetti dalle norme sul diritto d'autore.

## DATI SOCIETARI

**Ambrosetti Asset Management SIM S.p.A.**

Sede legale ed amministrativa: Via Conciliazione 1, 22100 Como

Tel. 031 338391 - Fax 031 3383999 – comunicazioni@ambrosettiam.com – www.ambrosettiam.com

Capitale Sociale €404.000 i.v.

Iscrizione all'albo delle SIM n. 250 Delibera Consob N. 16591 del 05/08/2008

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Registro Imprese di Como 03760520969 Rea Como 298314 C.F. e P.I. 03760520969