

Factor Investing: Il nuovo approccio nella costruzione e gestione di portafogli

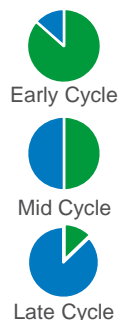
Manuela Sperandeo

iShares Head of Specialist Sales EMEA

ASCOSIM – 26 gennaio 2016

Investire é sempre piú difficile...

I cicli di mercato sono in punti differenti...



	U.S	EUROZONE	GIAPPONE	EM
Business				
Politica Monetaria				
Valutazioni				

I mercati hanno generato performance negli ultimi 5 anni – ma adesso?

MSCI World Equity Index

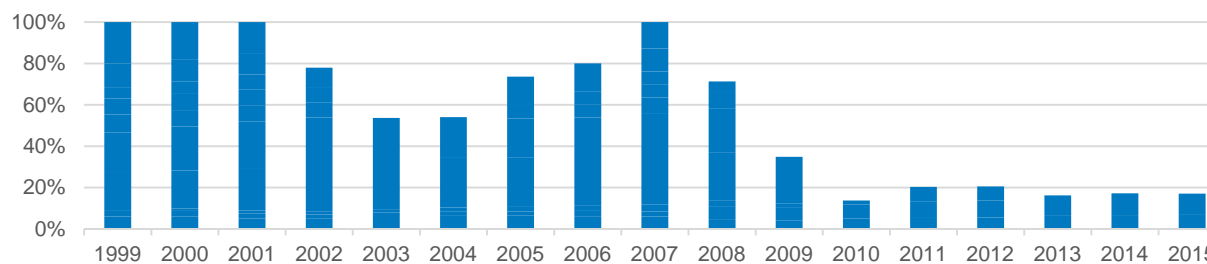


US 10yr Gov't Bond Yield - %



I rendimenti sono difficili da trovare...

Fixed Income Indices con rendimento oltre il 4%



Fonte: BlackRock, Novembre 2015. I rendimenti passati non sono garanzia di rendimenti futuri.

Perché il factor investing oggi?

Investire é sempre piú
difficile

La diversificazione
non ha protetto

La gestione attiva é
spesso troppo cara

FACTORS



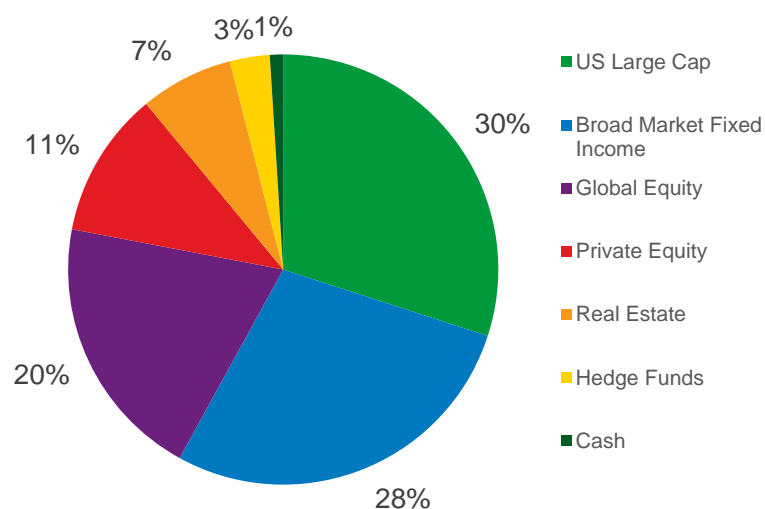
- ▶ Si concentrano sulle fonti di rendimento di lungo periodo
- ▶ Generano una migliore diversificazione
- ▶ Hanno costi inferiori rispetto alla gestione attiva

Bilanciato non significa diversificato

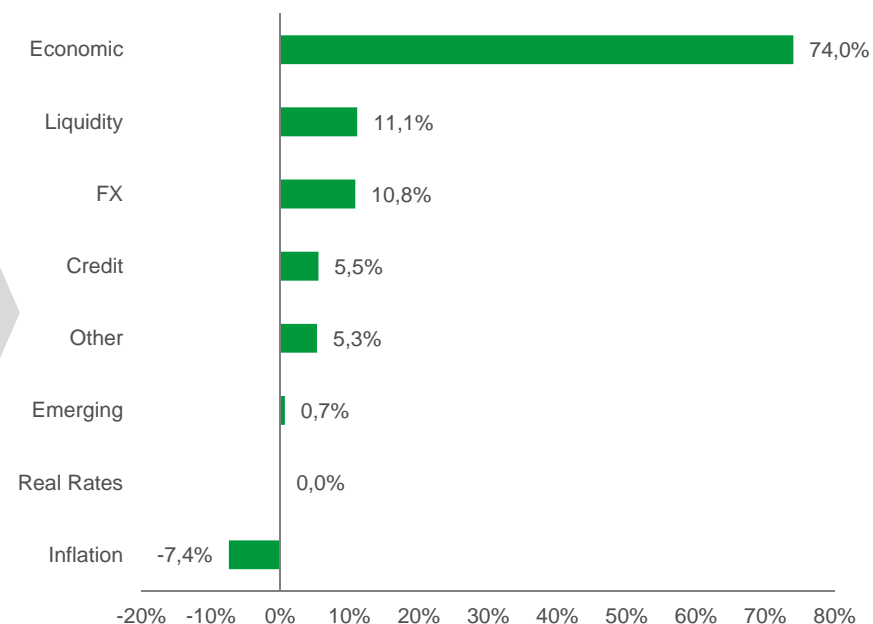
Molti fattori di rischio non sono presenti nei portafogli tradizionali

- ▶ Pochi fattori tendono a dominare il rischio del portafoglio (crescita economica, tassi di interesse, momentum)

Allocazione per asset class

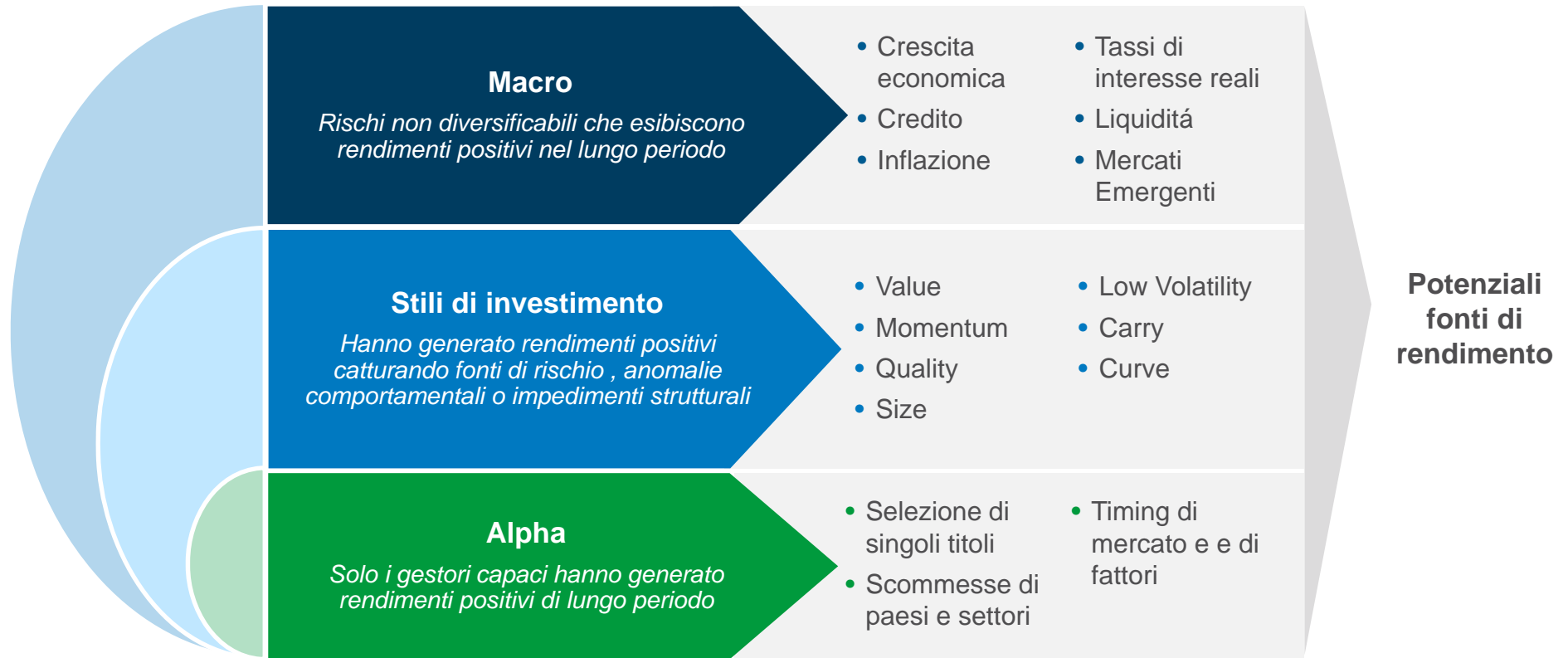


Contribuzione al rischio per ciascun fattore



Fonte: BlackRock. Le allocazioni sono esclusivamente illustrative e non rappresentano una proposta di investimento. I rendimenti ed i dati relativi al rischio sono ipotetici e non rappresentativi di alcun fondo di investimento. I dati sugli indici sono puramente illustrativi e non rappresentano alcun fondo iShares. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, spese o costi di transazione. Gli indici non sono gestiti e non sono investibili direttamente. I rendimenti passati non possono considerarsi indicativi dei risultati futuri. Quest'analisi contiene dati simulati. I calcoli sono stati effettuati utilizzando il modello di rischio BlackRock Solutions al 30 novembre 2015.

La lente fattoriale per analizzare il rischio di portafoglio



Il **Factor investing** è un approccio che si concentra sull'allocazione del *rischio* invece che di capitale su *fonti di rendimento* invece che su titoli e asset class

Come scegliere i fattori di rischio



Intuitivi: Un solido fondamento economico



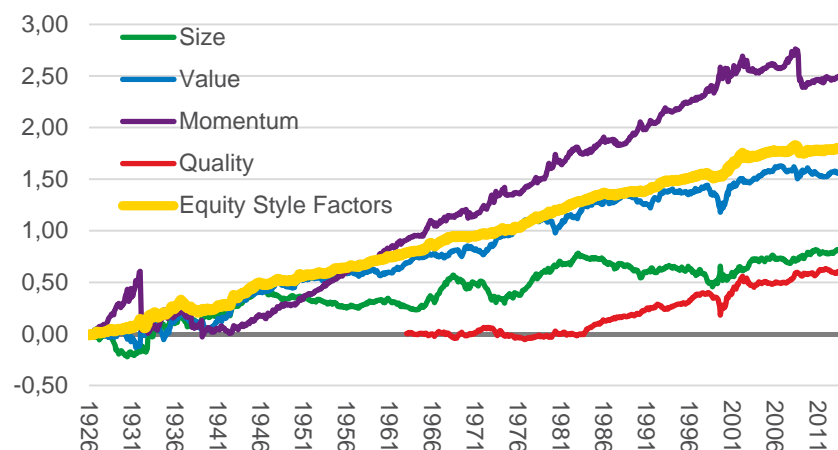
Additivi: Supportati dai dati e dalla ricerca accademica



Diversificanti: All'interno di un contesto di portafoglio



Investibili: Liquidi e facilmente implementabili



Correlazione dei fattori di stile con altre asset class

	Bond Beta	Equity Beta	60/40 Beta	Equity Style Factors	Sharpe Ratio
Bond Beta	1.00				0.28
Equity Beta	0.07	1.00			0.33
60/40 Beta	0.29	0.98	1.00		0.42
Equity Style Factors	0.03	0.03	0.04	1.00	0.85

Fonte: BlackRock. I rendimenti ed i dati relativi al rischio sono ipotetici e non rappresentativi di alcun fondo di investimento. I dati sugli indici sono puramente illustrativi e non rappresentano alcun fondo iShares. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, spese o costi di transazione. Gli indici non sono gestiti e non sono investibili direttamente. I rendimenti passati non possono considerarsi indicativi dei risultati futuri. Quest'analisi contiene dati simulati. L' "Equity Beta" e' il market factor di Fama-French. Il "Bond Beta" é il rendimento totale dell'indice benchmark del US Treasury a 10 anni meno il tasso risk free. L'Equity Style Factors sono una combinazione equi-ponderata dei fattori Fama-French SMB (Size), HML (Value), WML (Momentum), and RMW (Quality) a partire dal giugno 1926. I dati mensili di WML sono disponibili a partire dal gennaio 1927. I dati mensili di RMW sono disponibili a partire dal luglio 1963. La serie "60/40 Beta" rappresenta una combinazione 60% dei rendimenti mensili dell' Equity Beta e 40% dei ritorni mensili del Bond Beta.

Idee di ieri....

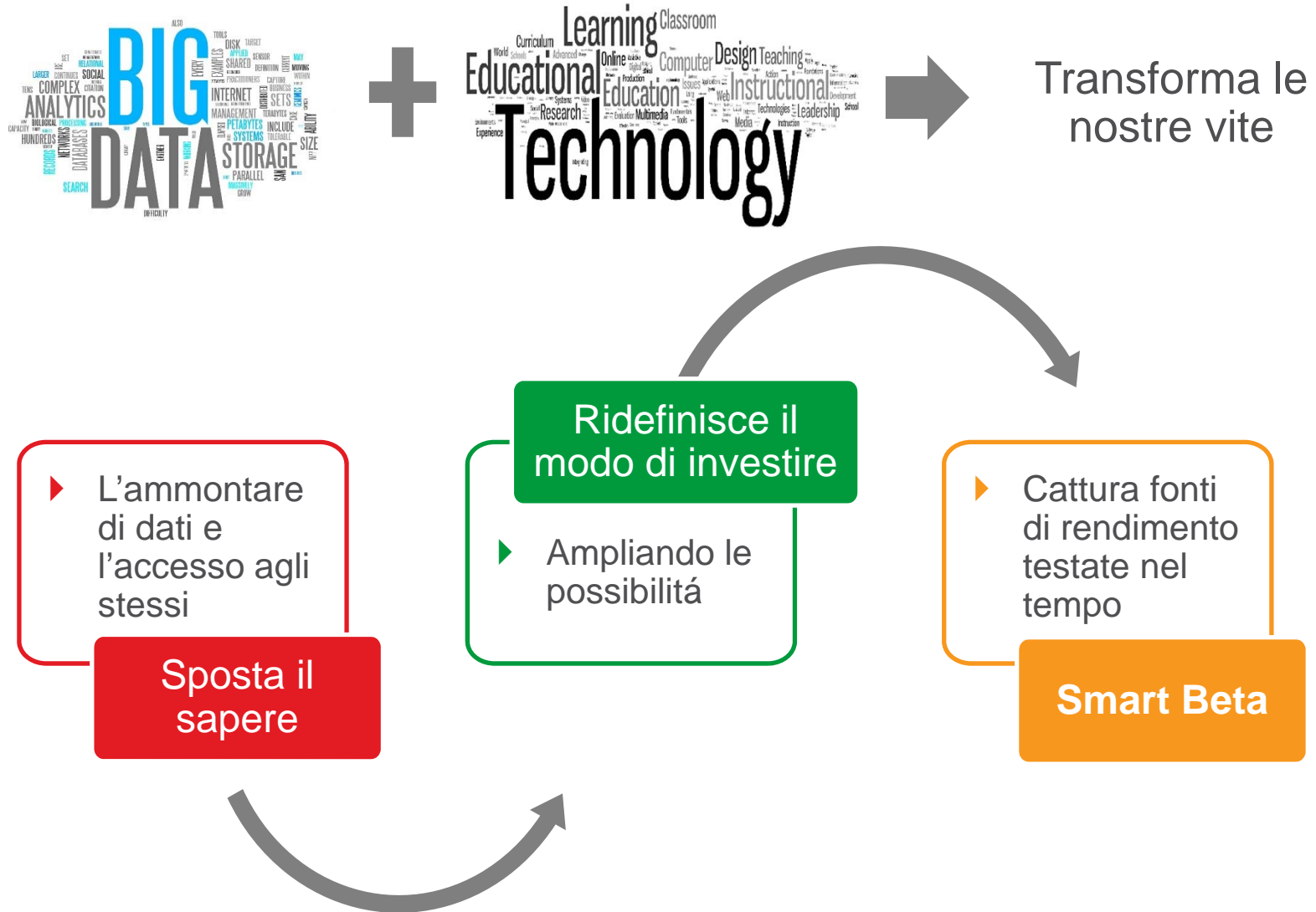
Value



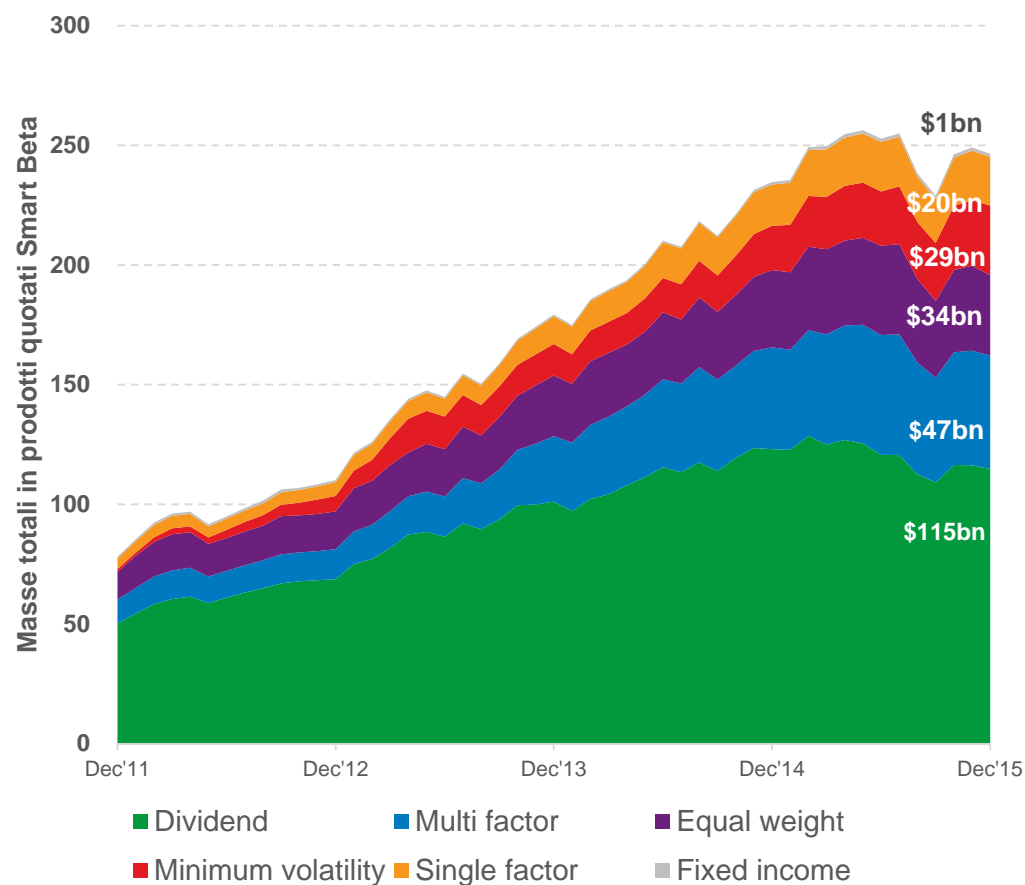
Momentum



....con le tecnologie di oggi



L'industria dello Smart Beta oggi

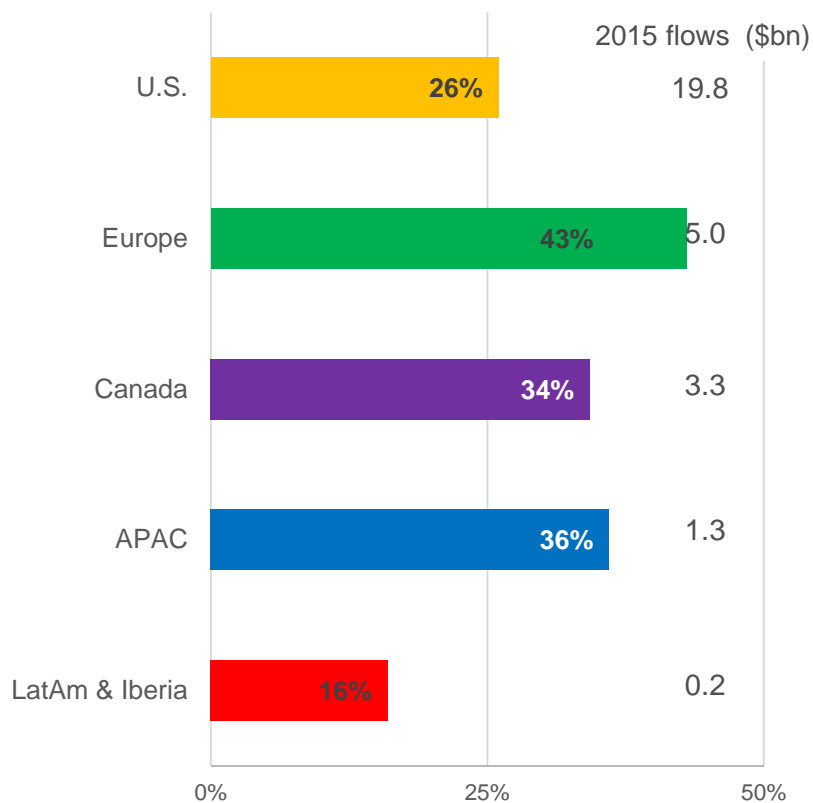


Prodotti Smart Beta	Crescita Annualizzata	Flussi 2015 (\$29.6bn)
Fixed Income	18%	0.3
Single Factor	46%	4.1
Minimum Volatility	120%	11.5
Equal Weight	31%	4.0
Multi-Factor	48%	8.1
Dividend	23%	1.6

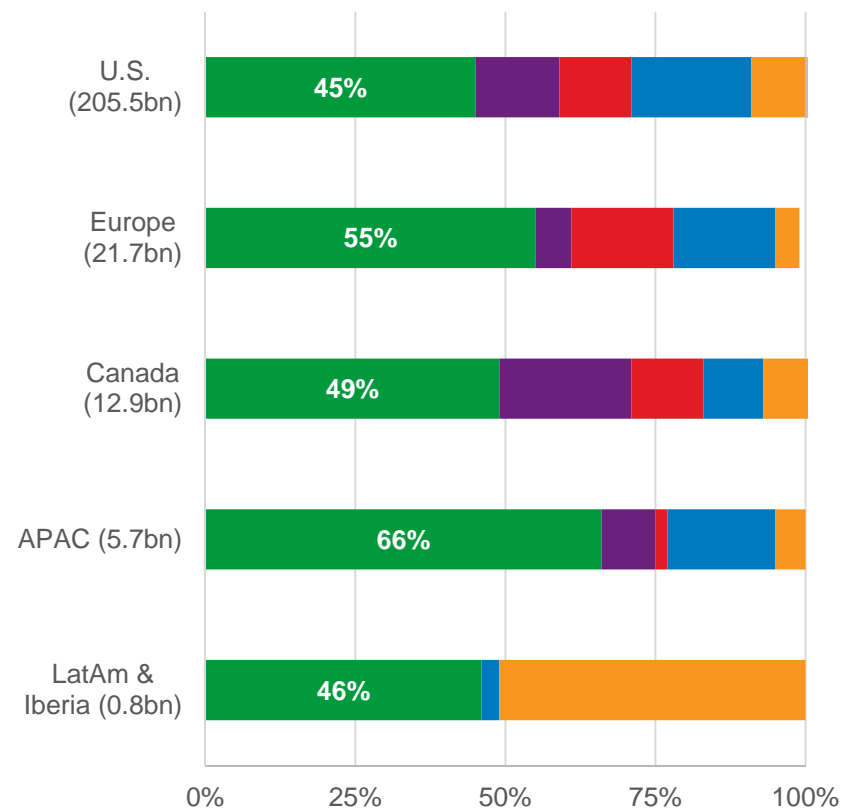
Fonte: BlackRock, SimFund. ETP flows al dicembre 2015.

Una crescita globale

2012 – 2015 Tasso di crescita annualizzato



Quota di prodotti listati per area geografica



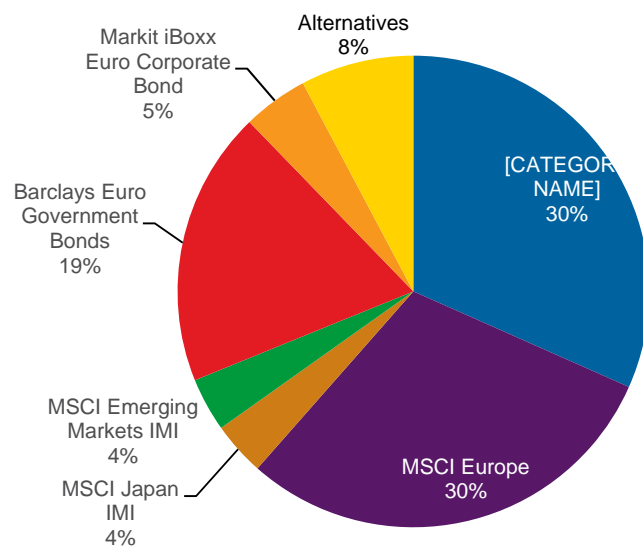
- Dividend
- Minimum volatility
- Single factor
- Equal weight
- Multi factor
- Fixed income

Fonte: BlackRock, SimFund. ETP flows al dicembre 2015.

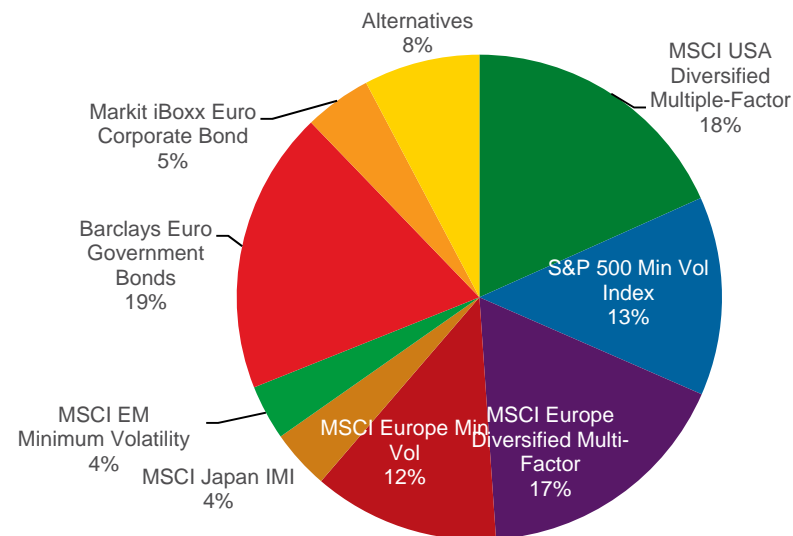
Come si usa – esempio di portafoglio

Esempio di portafoglio moderato/aggressivo con componenti azionari Smart Beta

Portafoglio Tradizionale



Portafoglio Smart Beta

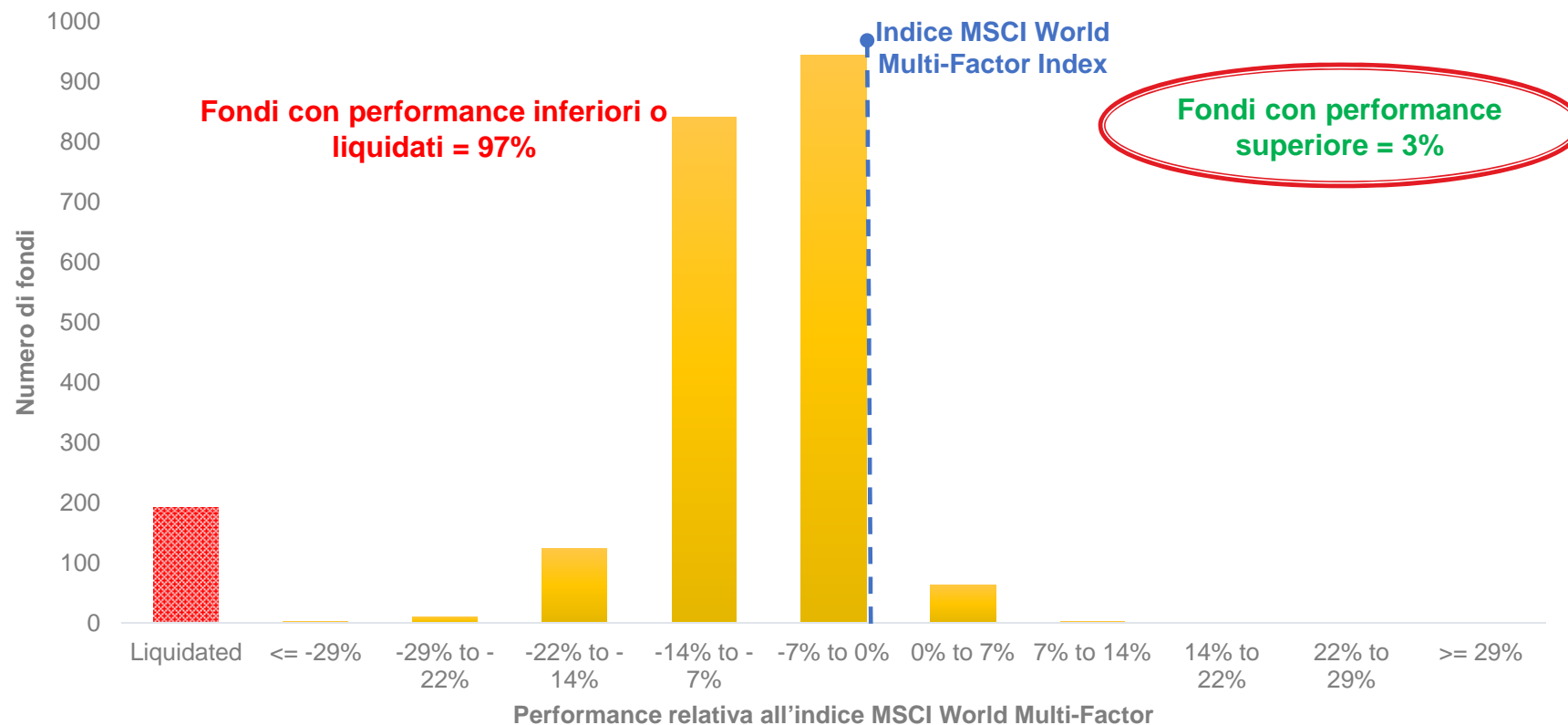


	Portafoglio Tradizionale	Portafoglio Smart Beta
Performance annualizzata	8.7%	10.5%
Volatilità annualizzata	8.3%	8.3%
Rapporto (Performance/Volatilità)	1.0	1.3

Fonte: BlackRock, Bloomberg. 30/09/2010 - 31/12/2015. L'analisi assume ribilanciamenti trimestrali. I dati riportati sono esclusivamente illustrativi e non rappresentano una proposta di investimento. I rendimenti sono ipotetici e non rappresentativi di alcun fondo di investimento. **I dati sugli indici sono puramente illustrativi e non rappresentano alcun fondo iShares. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, spese o costi di transazione. Gli indici non sono gestiti e non sono investibili direttamente. I rendimenti passati non possono considerarsi indicativi dei risultati futuri.** Quest'analisi contiene dati simulati. Dati antecedenti alla data di lancio dell'indice sono da considerarsi ipotetici, inclusi a puro scopo informativo e non indicativi di performance passate.

E per finire....

Performance a 3 anni di una strategia multi-factor World rispetto ad un universo di fondi attivi



Fonte: Morningstar Direct, BlackRock, 31/12/15. L'analisi include le share class non istituzionali di fondi domiciliati in Europa, che danno esposizione al mercato azionario europeo large cap. Fondi che sono stati chiusi durante il periodo osservato sono stati esclusi. I risultati dell'analisi possono quindi avere un «survivorship bias». L'indice «Diversified Multi-Factor Index» si riferisce all'indice «MSCI Europe Diversified Multi-Factor Net Total Return Index». L'indice «Market-Cap» si riferisce all'indice «MSCI Europe Net Total Return Index». Tutte le performance sono misurate in Euro. Le performance su un periodo superiore ai 12 mesi sono annualizzate. Le performance dei fondi attivi Returns for the active funds are derived from the fund NAV and are thus net of fees. Returns for all indexes are not adjusted for any fees or trading costs.

Disclaimer

Questo documento è pubblicato da BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"), con sede legale in 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, England, Tel +44 (0) 207743 3000. In Italia, questo documento è distribuito da BlackRock Investment Management (UK) Limited, succursale italiana, Milano, Piazza San Fedele n. 2 ("BlackRock Milano"). BlackRock è la denominazione commerciale di BlackRock Investment Management (UK) Limited.

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc e iShares VII plc (di seguito le "Società") sono società di investimento a capitale variabile, con separazione patrimoniale tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). iShares (LUX) è un fondo comune d'investimento multi-comparto di diritto lussemburghese gestito dalla società di gestione BlackRock (Luxembourg) S.A., autorizzata e regolata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") del Lussemburgo. I fondi domiciliati in Germania (di seguito, insieme ai comparti di iShares (LUX), i "Fondi") sono "organismi di investimento collettivo del risparmio in conformità con le direttive", secondo la legge tedesca. I fondi domiciliati in Germania sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG, autorizzata e regolata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BAFIN").

In Italia, questo documento è rivolto ad intermediari autorizzati ed investitori professionali ed è vietata la distribuzione ai clienti al dettaglio o a potenziali clienti al dettaglio. BlackRock declina qualsiasi responsabilità in caso di diffusione e/o consegna del presente documento a terze parti.

Le Società e i Fondi sono OICR esteri armonizzati aventi natura di Exchange Traded Funds (ETF) ammessi alla commercializzazione in Italia e, quotati sul Mercato ETFPlus di Borsa Italiana S.p.A.. La pubblicazione del documento di quotazione relativo agli ETF non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto. L'elenco dei Fondi/comparti dei Fondi e delle Società quotati in Italia, i Prospetti, i Documenti con le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i Documenti di quotazione sono pubblicati (i) sul sito web www.iShares.com (dove sono altresì pubblicati l'ultimo bilancio annuale certificato e l'ultima relazione semestrale non certificata) e (ii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it. Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel KIID e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto in cui intendono investire, riportati nel Prospetto, nel KIID e nel Documento di quotazione.

Il presente documento ha finalità puramente informativa e le informazioni in esso riportate non devono essere considerate un'offerta di acquisto o di vendita né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato. In nessun caso le informazioni fornite devono essere intese quali raccomandazioni di investimento. Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali. Le azioni della Società/Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA.

Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di BlackRock (ed eventualmente da altre società del Gruppo BlackRock) e/o sono stati formulati sulla base di informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti, alla data del presente documento. BlackRock non garantisce l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità dei dati e delle informazioni fornite da terzi e declina ogni responsabilità al riguardo. Le opinioni espresse nel presente documento potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce l'accuratezza. Esse possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI POSSIBILI RENDIMENTI FUTURI. Il valore dell'investimento o il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito. Un investimento è soggetto al rischio di perdita del capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sul rendimento dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. Le fluttuazioni di valore possono essere ampie nel caso di prodotti esposti ad alta volatilità e nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei singoli fondi, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti. La simulazione di performance passate e/o future si basa su risultati passati reali ma non devono essere considerate come un indicatore affidabile di risultati futuri.

I fondi iShares non sono sponsorizzati, approvati o promossi da MSCI, la quale ricusa qualsiasi responsabilità in relazione a tali fondi o a qualsiasi indice su cui tali fondi si basano. Il Prospetto informativo contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato tra MSCI e BlackRock Advisors (UK) Limited e i fondi ad essa collegati.

© 2015 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY e il logo i stilizzato di iShares sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.

QUESTA PUBBLICAZIONE SI COMPONE DI N.[24] PAGINE. DATA DI PUBBLICAZIONE: [Gennaio 2016]

EMEAIS 2647