

Investimenti sistematici tra logica umana e intelligenza artificiale

I premi fattoriali: il cuore dell'investimento sistematico. I premi fattoriali – come il **value**, il **quality** e il **momentum** – costituiscono il fondamento degli **investimenti sistematici**. Questi fattori si basano su anomalie di mercato documentate in letteratura accademica e validate empiricamente. Ad esempio, il lavoro pionieristico di Eugene Fama e Kenneth French ha dimostrato come il fattore **value** (azioni sottovalutate rispetto ai fondamentali) possa generare **rendimenti superiori nel lungo periodo**. Allo stesso modo, le analisi di Jegadeesh e Titman sul **momentum** hanno evidenziato come il fattore **momentum** (titoli con performance recenti positive) tenda a sovraperformare. **La forza di un portafoglio sistematico** basato sui premi fattoriali risiede nella capacità di fornire una **struttura disciplinata e trasparente**, che **elimina** il rischio di **decisioni emotive** e consente una replicabilità rigorosa. Questi modelli, **testati su dati storici e applicati in contesti di mercato reali**, hanno dimostrato una notevole resilienza. Tuttavia, il panorama degli investimenti sta cambiando rapidamente, e la domanda che emerge è: i fattori tradizionali sono ancora sufficienti per affrontare le sfide del futuro?

L'Intelligenza Artificiale (IA) e i nuovi fattori dinamici. Con l'ingresso dell'IA nel mondo degli investimenti, si apre una nuova fase di **innovazione**. Gli algoritmi di **machine learning** sono in grado di analizzare **quantità di dati senza precedenti**, identificando **pattern** e **relazioni** che sfuggono ai modelli tradizionali. Questo porta alla nascita di **fattori dinamici**, che **si adattano ai cambiamenti del mercato**. Ma l'adozione dell'IA solleva anche una domanda fondamentale: **quanto possiamo fidarci** di questi nuovi fattori? La loro complessità e la possibile mancanza di trasparenza possono rappresentare un ostacolo per gli investitori, soprattutto in termini di **comprensione e validazione**.

Un'arma a doppio taglio? **L'intelligenza artificiale** è uno strumento straordinariamente potente, capace di **rivoluzionare** gli investimenti sistematici. Tuttavia, come tutte le tecnologie avanzate, comporta **rischi** significativi se non viene utilizzata con attenzione. Modelli complessi, spesso difficili da interpretare a causa del problema della **black box**, possono portare a decisioni basate su **correlazioni spurie** o **segnali poco affidabili**. Per affrontare queste sfide, è fondamentale migliorare la **trasparenza** e la **comprensione** dei modelli, riducendo l'incertezza e rafforzando la fiducia negli strumenti, pur senza eliminare del tutto l'opacità. In definitiva, **il futuro degli investimenti sistematici** si giocherà sulla capacità di **bilanciare la logica umana** e il potere dell'**IA**, mantenendo la **disciplina** come principio guida.

Florian Arnold, Senior Portfolio Manager Zürcher Kantonalbank Asset Management

Florian Arnold lavora presso Zürcher Kantonalbank dal 2010 ed è membro del team *Overlay Solutions & Systematic Strategies*. Tra le altre attività, si occupa dello sviluppo continuo dei modelli di selezione azionaria. In qualità di *Senior Portfolio Manager*, gestisce fondi azionari attivi basati su modelli ed è vice-responsabile per i mandati di *currency overlay*.

Ha studiato economia presso l'Università di Zurigo e nel 2015 ha conseguito la qualifica di *Certified International Investment Analyst (CIIA)*.





Via Luigi Rossari 5,
20121 - Milano

www.swisscanto.com

Maja Jankovic,
Deputy Country Head Italy

maja.jankovic@swisscanto.com

Riccardo Dubbioso,
Senior Sales Director

riccardo.dubbioso@swisscanto.com

Swisscanto Asset Management

Swisscanto Asset Management, società di gestione parte di Zürcher Kantonalbank, la seconda più grande banca universale in Svizzera, gestisce 327,6 miliardi di euro (30/06/2025) ed è il secondo maggiore *asset manager* in Svizzera. Swisscanto sviluppa soluzioni di investimento e previdenziali per investitori privati, aziende e istituzioni.

In qualità di pioniere degli investimenti sostenibili, sin dal marzo 2020, prima società in Svizzera, Swisscanto si è impegnata a rispettare l'Accordo di Parigi e implementa obiettivi vincolanti di riduzione delle emissioni di CO2 calcolando il *carbon footprint* di tutti i propri fondi di investimento attivi tradizionali.

L'offerta di Swisscanto si caratterizza per la filosofia di gestione attiva orientata alla sostenibilità e tutte le soluzioni di investimento della società sono classificate art. 8 o art. 9 della Sfdr.

Sin dal 1996 Swisscanto offre fondi di investimento sostenibili divisi in due categorie: *Committed*, che attraverso l'applicazione sistematica dei criteri di sostenibilità perseguono un percorso continuo di riduzione in linea con l'obiettivo climatico di Parigi, e *Sustainable*, che grazie all'adozione di rigidi criteri di esclusione investono in società e Stati che forniscono un contributo sostanziale al raggiungimento di almeno uno degli obiettivi di sostenibilità delle Nazioni Unite (leader SDG) o che si distinguono per una *performance* ESG superiore alla media (leader ESG).