

Investimenti sistematici tra logica umana e intelligenza artificiale



Le azioni «glamour»: corsa verso le stelle o verso il nulla?

swisscanto

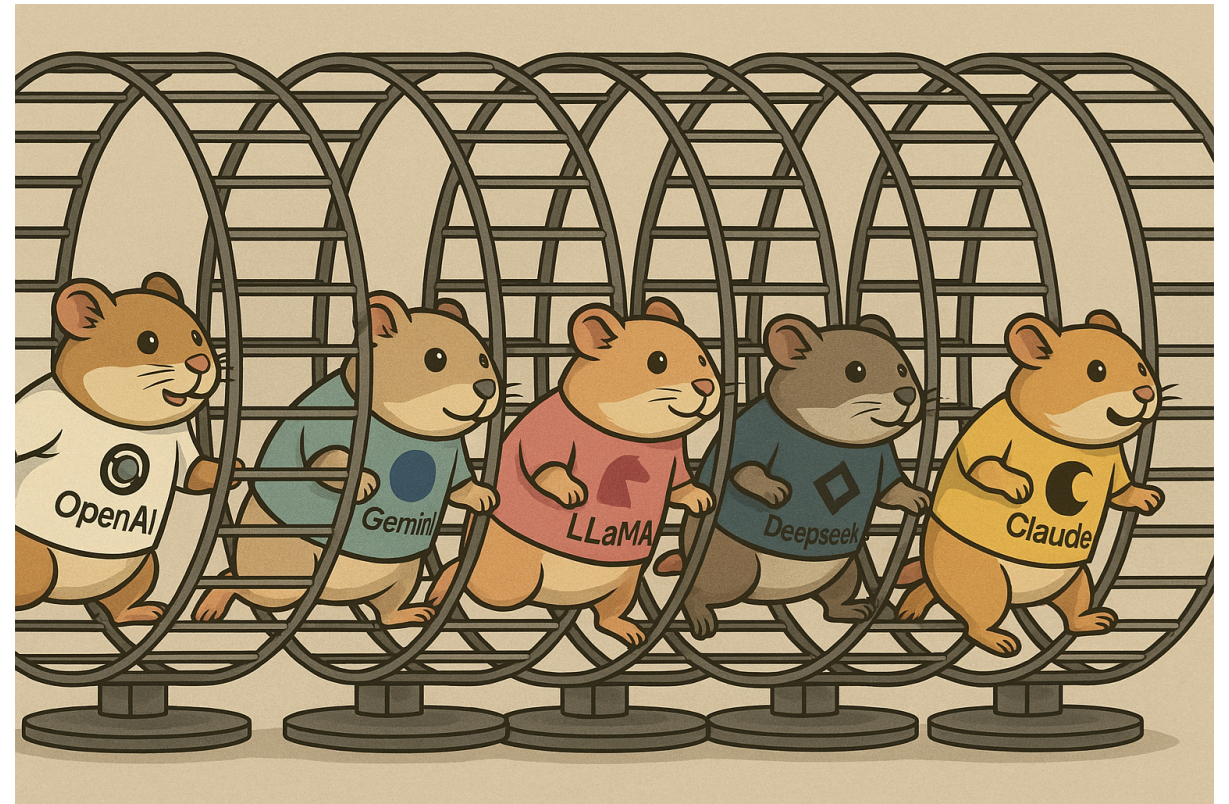
Un esempio dalla gara all'Intelligenza Artificiale Generale (AGI)

Scenario 1: L'AGI è vicina e potrebbe generare profitti enormi



Fonte: illustrazioni create con ChatGPT di OpenAI, 2025

Scenario 2: L'AGI resta un'illusione e gli investimenti si trasformano in perdite



Da una sfida controvento a un viaggio con il vento in poppa

I premi fattoriali: il cuore degli investimenti sistematici



Value

- Fama e French (1992) hanno dimostrato come azioni sottovalutate rispetto al loro valore intrinseco possano generare rendimenti superiori nel lungo periodo
- I fondamentali delle aziende tendono a normalizzarsi nel lungo periodo
- I dati empirici mostrano che i premi delle azioni Value non sono cambiati significativamente negli ultimi 20 o 50 anni



Quality

- Asness, Frazzini e Pedersen (2019) hanno dimostrato come le aziende di alta qualità, caratterizzate da elevata redditività, crescita stabile e solidità finanziaria, tendano a generare rendimenti superiori nel lungo periodo
- I analisti finanziari tendono a stimare in modo troppo pessimista i profitti futuri delle aziende altamente redditizie



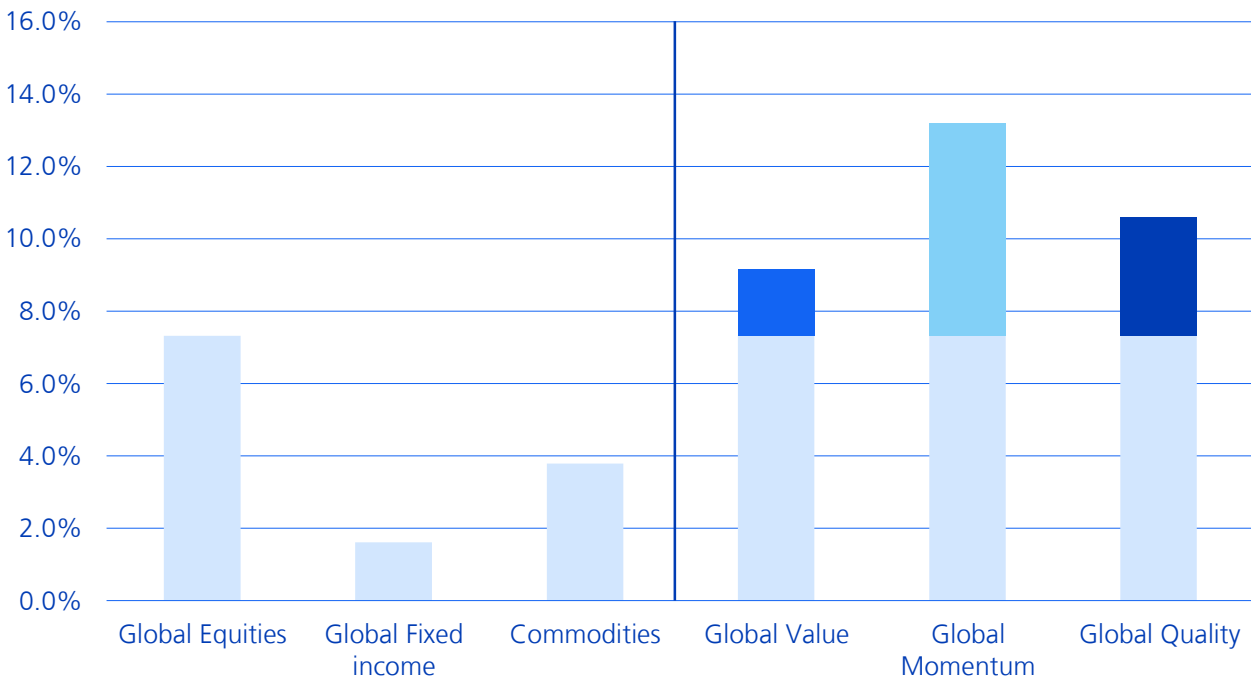
Momentum

- Jegadeesh e Titman (1993) hanno evidenziato come i titoli con performance recenti positive tendano a sovraperformare
- Propensione al rischio: gli investitori sono riluttanti a vendere azioni in perdita, trattenendo così troppo a lungo i titoli in perdita
- Avversione al rischio: di fronte a potenziali guadagni, diventano nervosi e vendono troppo presto i titoli vincenti

Con il vento a favore è essenziale rotta chiara e disciplina

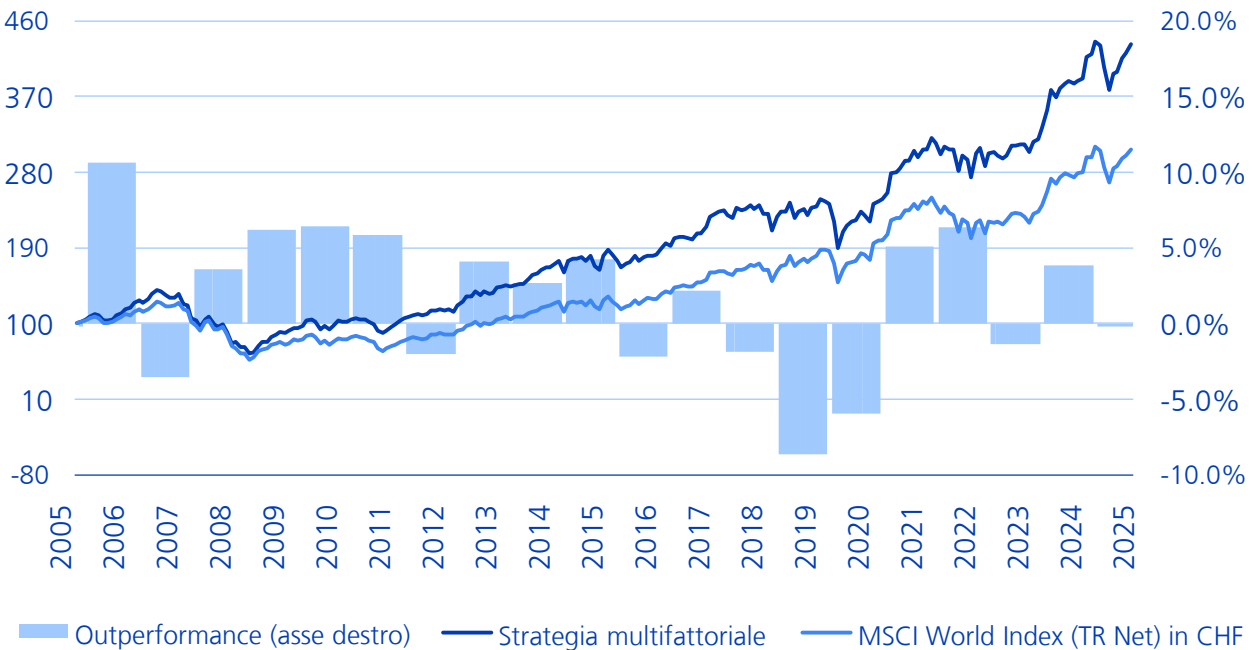
I premi fattoriali possono portare a una sovraperformance

Rendimenti in eccesso annui (USD, al lordo) negli ultimi quasi 100 anni



Fonti: aqr.com, Zürcher Kantonalbank, 01.07.1926 – 31.03.2024, «Quality» in questa grafica corrisponde al «Defensive» di AQR

Rendimenti di una nostra strategia multifattoriale (CHF, al lordo) negli ultimi 20 anni

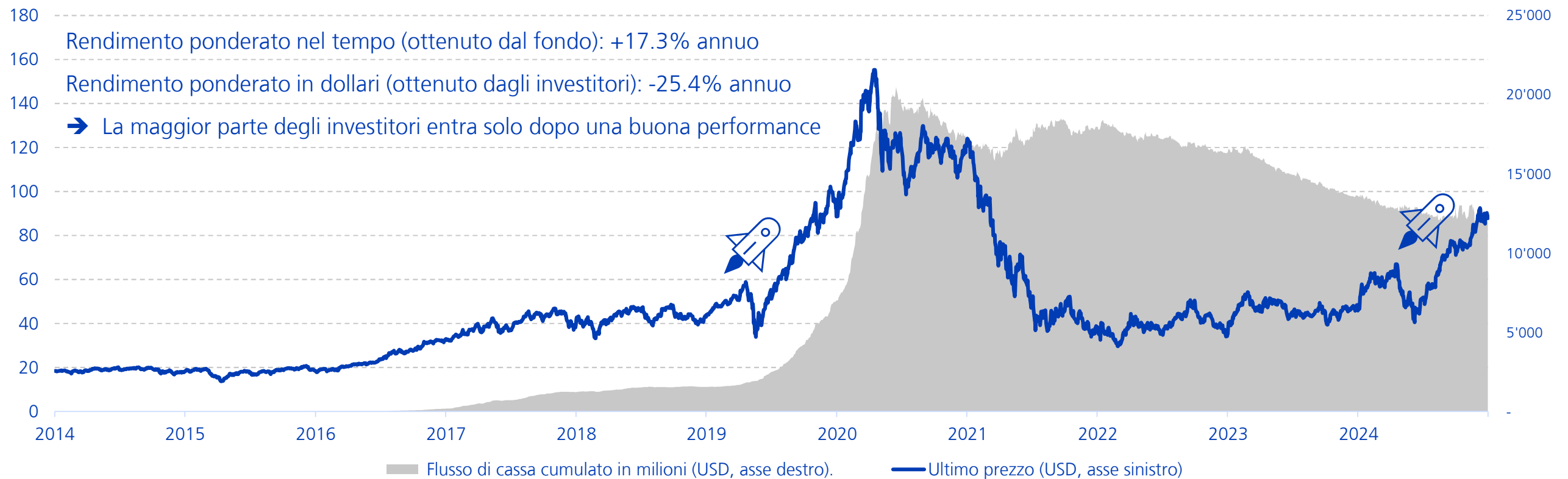


Fonte: Zürcher Kantonalbank, 01.01.2006 – 30.09.2025
La performance passata non è un indicatore dei rendimenti futuri.

Bisogna essere investiti quando la strategia funziona

Esempio di un tipico comportamento degli investitori

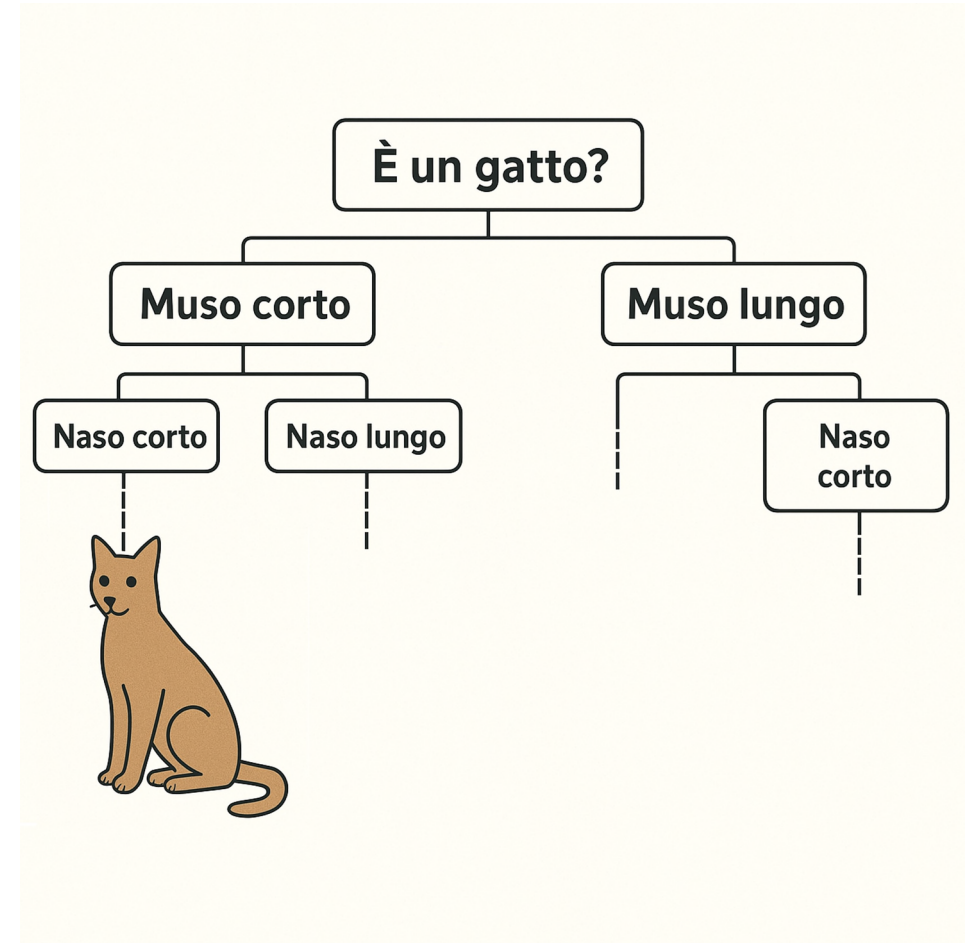
Rendimenti e flusso di cassa nell'esempio di un ETF sin dalla suo lancio



Grafica: Zürcher Kantonalbank, fonte: Bloomberg per 30.10.2025
La performance passata non è un indicatore dei rendimenti futuri.

Perché l'AI in finanza non brilla (ancora) come altrove?

I mercati finanziari non sono stazionari e sono altamente rumorosi



Fonte: illustrazioni create con ChatGPT di OpenAI, 2025

L'intelligenza artificiale (IA): un'arma a doppio taglio?

Caratteristiche delle decisioni di investimento basate sull'IA

Opportunità

- **Riconoscimento di schemi:** l'IA aiuta a scoprire connessioni nascoste tra i dati aziendali e i possibili rendimenti futuri.
- **Efficiente e razionale:** l'IA può elaborare previsioni quotidiane per migliaia di azioni senza la necessità di team di ricerca. Inoltre, è priva di emozioni e pregiudizi umani, che potrebbero portare a decisioni irrazionali.
- **Decisioni rapide:** grazie all'IA, è possibile analizzare grandi quantità di dati in tempi brevissimi, un compito quasi impossibile per gli esseri umani. I risultati possono essere utilizzati come base per prendere decisioni nella selezione dei titoli.
- **Dinamica:** l'IA apprende autonomamente e si adatta in modo dinamico ai cambiamenti delle condizioni di mercato. Riconosce rapidamente trend e opportunità, monitora i rischi e aiuta a minimizzare le perdite.
- **Non correlata:** le previsioni azionarie basate sull'IA si differenziano da quelle umane e possono quindi rappresentare un'integrazione utile ai metodi di investimento tradizionali.

Sfide

- **Qualità e disponibilità dei dati:** gli algoritmi di intelligenza artificiale (IA) dipendono fortemente dalla qualità e dalla disponibilità dei dati su cui vengono addestrati. Dati incompleti, obsoleti o errati possono portare a previsioni imprecise e a decisioni subottimali.
- **Overfitting:** un algoritmo di IA può adattarsi eccessivamente ai dati di addestramento, il che significa che funziona molto bene sui dati storici, ma generalizza male su dati nuovi e sconosciuti. Questo può causare decisioni di investimento errate quando le condizioni di mercato cambiano.
- **Cambiamenti di mercato:** i mercati finanziari sono dinamici e possono variare rapidamente. Un algoritmo di IA addestrato su dati storici potrebbe incontrare difficoltà ad adattarsi a nuove condizioni di mercato, specialmente in caso di eventi imprevisti.

**«Il mercato è un dispositivo per
trasferire denaro dagli impazienti
ai pazienti»**

– Warren Buffett

Siamo qui per voi

I vostri contatti Swisscanto e esperti della Zürcher Kantonalbank

swisscanto



Andrea Ferrante

Country Manager Italy
Swisscanto Asset Management Int'l

Mobile: +39 335 7122192

E-Mail: andrea.ferrante@swisscanto.com



Maja Jankovic

Deputy Country Head Italy
Swisscanto Asset Management Int'l

Mobile: +39 345 6917627

E-Mail: maja.jankovic@swisscanto.com



Riccardo Dubbioso

Senior Sales Director
Swisscanto Asset Management Int'l

Mobile: +39 334 6420479

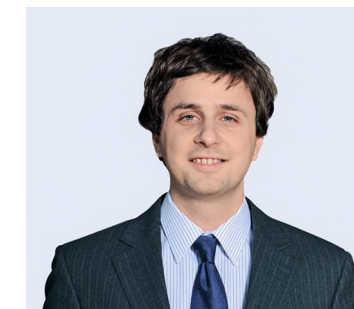
E-Mail: riccardo.dubbioso@swisscanto.com

www.swisscanto.com

Swisscanto Asset Management International S.A
(Branch Italy)
Via Luigi Rossari 5
20121 Milano



**Zürcher
Kantonalbank**



Florian Arnold

Portfolio Manager Systematic Strategies
Swisscanto / Zürcher Kantonalbank Group

Telefono: +41 44 292 38 11

E-Mail: florian.arnold@zkb.ch

Avvertenze legali

Il presente documento è fornito esclusivamente **a scopo pubblicitario e informativo** e non è destinato a persone la cui nazionalità o luogo di residenza vieti l'accesso a tali informazioni ai sensi della legislazione vigente. Salvo diversa indicazione, le informazioni si riferiscono ai fondi di diritto lussemburghese gestiti da Swisscanto Asset Management International S.A. (di seguito "Fondi Swisscanto"). I prodotti descritti sono organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE, soggetti alla supervisione dell'autorità di vigilanza lussemburghese (CSSF). Il presente documento non costituisce un invito o una sollecitazione a sottoscrivere o a fare un'offerta di acquisto di titoli, né costituisce la base di alcun contratto o impegno. L'unica base vincolante per l'acquisizione dei fondi Swisscanto è costituita dai rispettivi documenti legali pubblicati (regolamento di gestione, prospetti informativi e documenti contenenti le informazioni chiave (PRIIP KIID), nonché relazioni finanziarie), disponibili gratuitamente all'indirizzo products.swisscanto.com/. Informazioni sugli aspetti rilevanti per la sostenibilità ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088 e sulla strategia di Swisscanto per la promozione della sostenibilità e il perseguimento di obiettivi di sostenibilità nel processo d'investimento dei fondi sono disponibili sullo stesso sito web. La distribuzione del fondo può essere sospesa in qualsiasi momento. In caso di sospensione della commercializzazione, gli investitori saranno informati in tempo utile. L'investimento comporta rischi, in particolare quelli di fluttuazione del valore e del reddito. Gli investimenti in valuta estera sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio. I rendimenti passati non sono né un indicatore né una garanzia di risultati futuri. I rischi sono descritti nel prospetto di informativo e nei PRIIP KID. Le opinioni e le valutazioni contenute in questo documento riguardanti titoli e/o emittenti non sono state redatte secondo le norme sull'indipendenza degli analisti finanziari e pertanto costituiscono comunicazioni promozionali (e non analisi finanziarie indipendenti). In particolare, i dipendenti responsabili di tali opinioni e valutazioni non sono necessariamente soggetti a restrizioni sul commercio dei titoli corrispondenti e possono in linea di principio effettuare transazioni personali o transazioni per conto della banca su tali titoli. Le informazioni contenute in questo documento sono state redatte con la massima cura. Nonostante il nostro approccio professionale, non possiamo garantire l'accuratezza, la completezza e la tempestività delle informazioni. Si declina ogni responsabilità per investimenti basati su questo documento. Il presente documento non esime il destinatario dall'esercitare il proprio giudizio. In particolare, si consiglia al destinatario di verificare le implicazioni legali, fiscali e di altro tipo delle informazioni in relazione alla propria situazione personale, se necessario con l'assistenza di un consulente. Il prospetto informativo e i PRIIP KID devono essere letti prima di prendere una decisione d'investimento. Una panoramica dei diritti degli investitori è disponibile su swisscanto.com/int/it/istituzionale/legale/gestione-reclami-investitori.html. I prodotti e i servizi descritti nel presente documento non sono disponibili per i soggetti statunitensi ai sensi delle normative vigenti (in particolare la Regulation S dello US Securities Act del 1933).

Stato dei dati (salvo diversa indicazione): 08.2025 © 2025 Swisscanto Asset Management International S.A. Tutti i diritti riservati.

swisscanto

A brand of



Zürcher
Kantonalbank