

FEBBRAIO 2026

Segnali allineati: progettare modelli quantitativi allineati con gli orizzonti temporali della ricerca fondamentale

In breve

- I nostri modelli quantitativi sono progettati specificamente per allinearsi all'orizzonte temporale di più lungo periodo della ricerca fondamentale.
- Crediamo che le opportunità di alpha uniche offerte dal nostro processo Blended Research® non derivino dal modello quantitativo o dalla nostra ricerca fondamentale considerati singolarmente, ma dall'investimento nell'"intersezione" tra le opportunità individuate da questi due approcci.
- Questa impostazione si differenzia da un normale approccio sistematico che spesso detiene un maggior numero di posizioni per ottenere esposizione a una serie di fattori, con negoziazioni frequenti dei titoli in portafoglio e un conseguente aumento del turnover.

I portafogli fondamentali discrezionali e azionari quantitativi presentano generalmente caratteristiche distintive che riflettono i rispettivi processi di selezione dei titoli. I gestori fondamentali tendono generalmente a detenere un minor numero di posizioni per periodi prolungati, in modo che la tesi fondamentale sottostante possa realizzarsi nel tempo. Di contro, i gestori quantitativi detengono spesso un maggior numero di posizioni per ottenere una serie di esposizioni fattoriali, negoziando i titoli in portafoglio con maggiore frequenza in un contesto in cui il turnover di portafoglio è dettato dai nuovi dati e dai movimenti di prezzo.

Le Figure 1 e 2 seguenti illustrano queste particolari caratteristiche dei gestori fondamentali e quantitativi nei differenti universi azionari. Il gestore fondamentale mediano nell'universo delle azioni large cap core detiene costantemente un minor numero di titoli e registra un turnover più basso rispetto agli omologhi quantitativi. Per esempio, nell'universo azionario globale, il numero mediano di partecipazioni per un gestore fondamentale è di soli 50 titoli, con un turnover annuo mediano del 35%. Il gestore quantitativo mediano nell'ambito dello stesso universo detiene invece più di 200 titoli, con un turnover mediano dell'88%. Queste caratteristiche si accentuano ulteriormente agli estremi. Ad esempio, nell'universo delle azioni globali, il 40% delle strategie quantitative presenta tassi di turnover di portafoglio superiori al 100%.

AUTORI

**JEFFREY MORRISON, CFA**Quantitative Institutional
Portfolio Manager**PATRICK BEKSHA, CFA**Senior Strategist,
Investment Product
Specialist

Figura 1: numero mediano di posizioni per approccio d'investimento

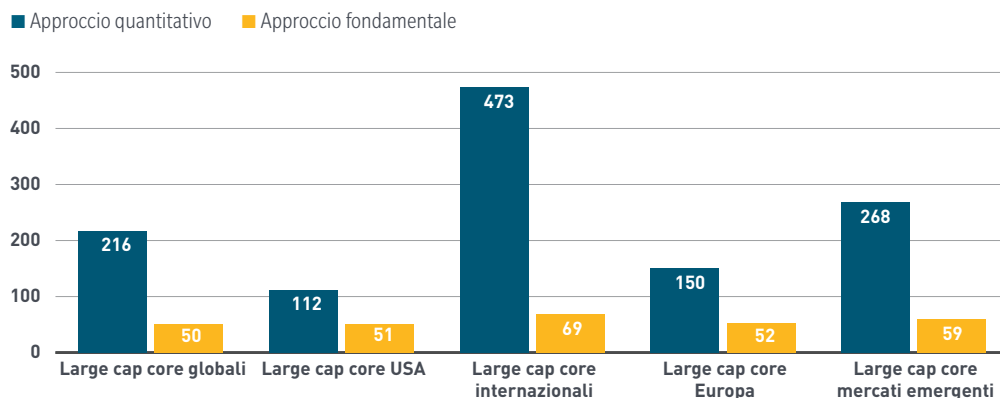
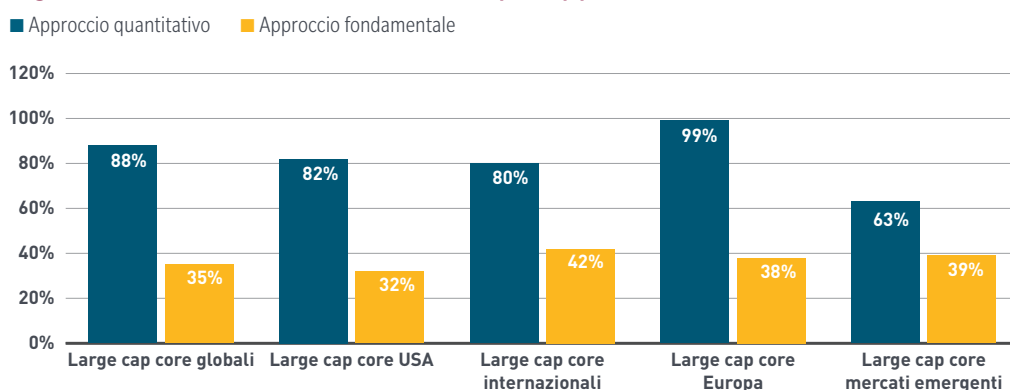


Figura 2: turnover mediano su 12 mesi per approccio d'investimento



Fonte: eVestment Alliance. I prodotti nell'universo vengono suddivisi in quelli che hanno dichiarato un approccio "fondamentale" e quelli che hanno dichiarato un approccio "quantitativo". Dati compilati il 16/12/2025. Cfr. la ripartizione delle strategie per asset class nelle Note.

Elemento centrale del nostro processo Blended Research® è un segnale di alpha che unisce le nostre idee fondamentali e quantitative. Tuttavia, per integrare questi approcci è necessario intervenire sul disallineamento intrinseco dei rispettivi orizzonti di investimento. I segnali fondamentali si basano spesso su tesi di lungo periodo, mentre molti modelli quantitativi sono progettati per il trading a breve termine.

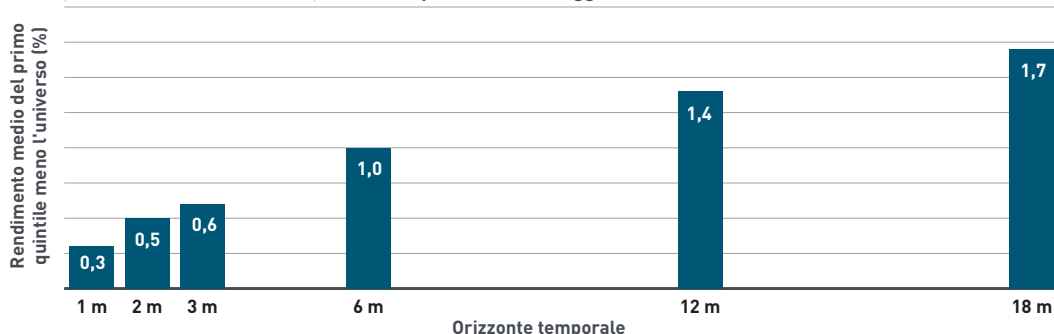
Per colmare questo divario, crediamo sia importante assicurare che il nostro segnale quantitativo venga misurato e raggiunto nell'arco di un periodo temporale simile a quello dell'analisi fondamentale. La nostra ricerca quantitativa è incentrata sulla stima dei rendimenti su orizzonti di più lungo periodo, il che rafforza naturalmente l'enfasi sui fattori con un turnover più basso e un segnale più persistente. Focalizzandosi sui fattori con un decadimento più lento, come Valore, Qualità e Sentiment, e mitigando i movimenti estremi del momentum dei prezzi tramite fattori di tendenza, i nostri modelli registrano un turnover più contenuto e mantengono la loro efficacia su orizzonti di rendimento di almeno un anno.

La Figura 3 mostra questo orizzonte temporale quantitativo, evidenziando la maggiore efficacia del nostro modello quantitativo su periodi temporali prolungati. Questo approccio si differenzia anche da molti modelli quantitativi che sono maggiormente focalizzati sui segnali di trading a breve termine.

Crediamo che la forza dei nostri fondi Blended Research® risieda proprio nell'"intersezione" tra le idee fondamentali e gli spunti quantitativi. Unendo le approfondite conoscenze qualitative degli analisti fondamentali con l'impostazione sistematica basata sui dati dei modelli quantitativi, riteniamo di poter individuare opportunità di alpha uniche che si differenziano da quelle offerte singolarmente da questi due approcci.

Figura 3: maggiore efficacia del nostro modello quantitativo su periodi temporali prolungati

Rendimenti ipotetici del primo quintile meno l'universo del Modello di selezione dei titoli globale (Global Stock Selection Model) di MFS® nel periodo dal 31 maggio 2011 al 31 dicembre 2024



I rendimenti illustrati non sono stati conseguiti da un portafoglio reale e non devono essere utilizzati per prevedere la performance futura di alcun portafoglio reale. I rendimenti non riflettono i costi di transazione o di negoziazione, né la deduzione di commissioni di consulenza, come invece accadrebbe per i portafogli consulenziali reali. I rendimenti del primo quintile meno l'universo sono i rendimenti medi di un paniere ipotetico di titoli rientranti nel primo quintile in termini di punteggi del modello meno il rendimento medio di tutti i titoli compresi nell'universo. L'universo di titoli utilizzato ai fini di questa analisi è l'universo di stima globale di MFS, costituito approssimativamente da 2.800 dei maggiori titoli per capitalizzazione di mercato che soddisfano i criteri di investimento di produzione giornaliera di MFS. Questo universo di stima non è un indice.

Sintesi

La ricerca fondamentale e l'analisi quantitativa utilizzano approcci differenti, ciascuno con specifici punti di forza, limiti e caratteristiche di stile. Crediamo che le opportunità di alpha uniche di cui beneficiano i nostri fondi Blended Research® non derivino dal modello quantitativo o dalla nostra ricerca fondamentale considerati singolarmente, ma dall'investimento nell'"intersezione" tra le opportunità individuate da questi due approcci. Per questa ragione, progettiamo volutamente i nostri modelli sulla base di un orizzonte di più lungo periodo con l'obiettivo di sfruttare e favorire questa sovrapposizione, piuttosto che utilizzare i singoli approcci in modo isolato. ▲

Note

Figure 1 e 2: il numero di strategie che hanno riportato dati sul turnover differisce da quello delle strategie che hanno riportato dati sulle posizioni. Numero di strategie che hanno riportato dati sulle posizioni: large cap core globali (211 fondamentali, 85 quantitative); large cap core USA: (211 fondamentali, 83 quantitative); ACWI escl. large cap core USA: (53 fondamentali, 13 quantitative); large cap core paneuropee: (31 fondamentali, 17 quantitative); large cap core mercati emergenti: (22 fondamentali, 25 quantitative). Numero di strategie che hanno riportato dati sul turnover: large cap core globali: (172 fondamentali, 73 quantitative); large cap core USA: (182 fondamentali, 64 quantitative); ACWI escl. large cap core USA: (46 fondamentali, 13 quantitative); large cap core paneuropee: (29 fondamentali, 14 quantitative); large cap core mercati emergenti: (22 fondamentali, 25 quantitative).

Figura 3: i panieri del primo quintile includono approssimativamente le prime 560 azioni in termini di punteggi del modello di selezione dei titoli globale, equiponderati. Alla fine di ogni mese, si utilizzano i punteggi del modello a tale data per formare i panieri del primo quintile e dell'universo; quindi, per ciascun paniere, si calcolano i rendimenti medi per i successivi orizzonti di rendimento e si rileva la differenza (rendimento del primo quintile meno rendimento dell'universo). Per esempio, per calcolare i rendimenti del primo quintile meno l'universo al 31 dicembre 2015, si formano i panieri ipotetici del primo quintile e dell'universo utilizzando i punteggi a tale data. Vengono quindi calcolati i rendimenti medi per i panieri del primo quintile e dell'universo su orizzonti compresi fra 1 e 18 mesi. I rendimenti del primo quintile meno l'universo corrispondono quindi alle differenze tra i rendimenti di questi due panieri. Questa procedura viene ripetuta ogni mese durante il periodo di osservazione, e si determinano delle medie per calcolare i rendimenti riportati in questo grafico. I risultati possono variare in funzione della data in cui viene effettuato questo calcolo ipotetico. Ogni volta che questo calcolo viene ripetuto, si rideterminano i rendimenti relativi a tutti i periodi passati utilizzando i più recenti dati sui titoli in FactSet come applicati ai panieri ipotetici vigenti in quel momento.

Il modello e i titoli inclusi nei panieri ipotetici cambiano nel tempo in funzione di una serie di fattori, tra cui modifiche della composizione dell'universo di stima globale di MFS, variazioni dei dati pertinenti (ad esempio, in seguito ad aggiornamenti dei dati di terzi), operazioni societarie, ecc. Eventuali modifiche apportate al modello non vengono applicate retroattivamente ai punteggi dei vecchi modelli. Gli investimenti selezionati tramite i modelli quantitativi possono non produrre i risultati previsti in ragione, fra l'altro, dei fattori utilizzati nei modelli, del peso attribuito a ciascun fattore nei modelli, della variazione delle fonti di performance del mercato e di questioni tecniche relative a progettazione, sviluppo, implementazione e manutenzione dei modelli (ad esempio, dati incompleti o imprecisi, problemi di programmazione o altri problemi di software e guasti tecnologici).

Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di MFS e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Queste opinioni non devono essere considerate alla stregua di una consulenza di investimento, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading per conto del consulente. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

La diversificazione non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da:

Stati Uniti – MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc.; Membro del SIPC; **America Latina** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Investment Management Canada Limited; **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.à r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravvenga alla normativa locale; **Singapore** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** – MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento. **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM). In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In Bahrein questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate:** Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS International U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero. **Sudafrica** – Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica. Massachusetts Financial Services, Inc.®