

Weekly Selection

I 20 top ranked della settimana

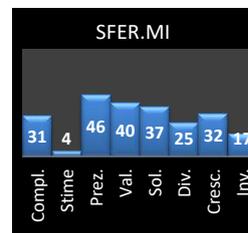
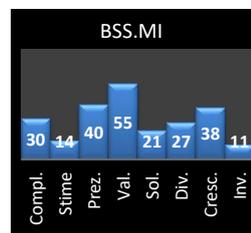
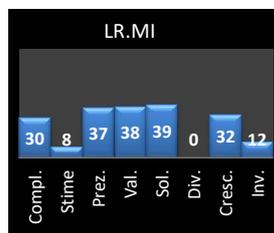
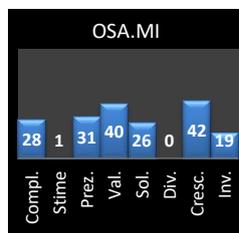
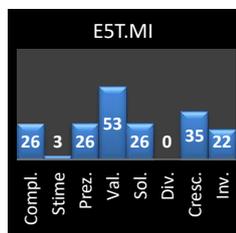
Nella tabella sottostante vengono elencati i titoli che hanno un Giudizio Complessivo più alto. Questa settimana, il nostro modello di screening quantitativo conferma il Giudizio Complessivo più elevato a Saipem SpA, UniCredit SpA e Unipol Gruppo SpA . Gli incrementi di score più elevati degli ultimi sette giorni sono stati registrati da EdiliziAcrobatica SpA, Casta Diva Group SpA e Banca Monte dei Paschi di Siena SpA . I titoli più cheap tra coloro che appartengono a questa sezione sono BPER e DBA.

20 Top Ranked		Giudizio Complessivo	Momentum Stime	Momentum Prezzo	Valutazione	Solidità business	Dividendi	Crescita	Interesse investitori	Performance 1 Anno	Performance 6 Mesi	Performance 1 Mese
SPMI.MI	Saipem SpA	71.01	100	42	68	58	0	57	80	-	-	8
CRDI.MI	UniCredit SpA	67.83	95	66	61	34	76	51	91	91	25	-3
UNPI.MI	Unipol Gruppo SpA	66.45	85	75	58	38	46	44	90	136	46	-13
DBA.MI	DBA Group SpA	66.33	83	31	83	76	48	49	77	-	-	8
TGYM.MI	Technogym SpA	66.18	99	54	45	76	37	56	74	35	16	5
ANIM.MI	Anima Holding SpA	65.89	85	71	58	49	59	40	82	54	38	9
ADB.MI	Aeroporto Guglielmo Marcor	65.67	97	48	65	62	49	55	66	-	-	8
GASI.MI	Assicurazioni Generali SpA	65.60	80	71	57	40	69	53	77	-	-	-17
PRY.MI	Prysmian SpA	65.40	82	68	38	69	12	58	68	85	24	8
RECI.MI	Recordati Industria Chimica	65.30	96	56	40	69	34	53	61	-	-	8
IG.MI	Italgas SpA	64.38	86	59	64	50	83	40	79	23	15	5
FIMI.MI	Fiera Milano SpA	64.31	81	60	64	56	47	43	78	100	11	-
A2.MI	A2A SpA	64.12	78	64	65	36	61	55	91	21	17	8
MOED.MI	Arnoldo Mondadori Editore S	63.66	89	44	66	62	36	45	71	-	-	17
DLG.MI	De' Longhi SpA	63.35	96	27	49	69	34	52	74	22	-10	8
TRN.MI	Terna Rete Elettrica Naziona	63.07	97	53	42	39	58	42	90	-	-	0
TENR.MI	Tenaris SA	63.00	93	38	60	70	50	45	63	-	-	2
REY.MI	Reply SpA	62.97	66	63	33	76	6	55	83	47	13	11
TXTS.MI	TXT e solutions SpA	62.47	75	66	48	63	8	66	65	84	35	9
EMII.MI	Bper Banca SpA	61.96	99	73	65	33	74	33	55	95	29	13

I 20 worst ranked della settimana

In questa sezione vengono elencati i titoli a cui il nostro modello di screening quantitativo attribuisce gli scores più bassi. I titoli che ottengono il Giudizio Complessivo più basso sono Eurotech SpA, Osai Automation System SpA e Landi Renzo SpA. Le maggiori variazioni settimanali al ribasso degli score hanno Banca Generali SpA Allcore SpA Ariston Holding NV. I titoli più cari tra coloro che fanno parte di questa sezione sono Landi Renzo e Fidia.

20 Worst Ranked		Giudizio Complessivo	Momentum Stime	Momentum Prezzo	Valutazione	Solidità business	Dividendi	Crescita	Interesse investitori	Performance 1 Anno	Performance 6 Mesi	Performance 1 Mese
EST.MI	Eurotech SpA	25.74	3	26	53	26	0	35	22	-62	-48	-25
OSA.MI	Osai Automation System SpA	28.33	1	31	40	26	0	42	19	-29	-39	-17
LR.MI	Landi Renzo SpA	29.55	8	37	38	39	0	32	12	-48	-35	-9
BSS.MI	Biesse SpA	30.02	14	40	55	21	27	38	11	-13	-16	5
SFER.MI	Salvatore Ferragamo SpA	30.59	4	46	40	37	25	32	17	-42	-33	-15
TPRO.MI	Technoprobe SpA	30.61	4	27	28	43	0	58	10	4	10	-6
CPRI.MI	Davide Campari Milano NV	32.76	2	37	43	40	11	50	23	-2	-7	0
ANV.MI	Antares Vision SpA	33.20	24	48	40	35	0	54	12	-54	-56	14
ELC.MI	Elica SpA	33.65	2	48	52	32	41	47	18	-	-	-
SITT.MI	SIT SpA	34.30	30	28	54	32	0	30	23	-94	-83	-22
ARIS.MI	Ariston Holding NV	34.33	23	41	59	37	61	48	10	-38	-24	0
FDA.MI	Fidia SpA	34.34	44	38	36	21	0	33	24	-4	-8	-5
ITWY.MI	Itway SpA	34.88	39	3	63	45	0	33	6	-	-	-
AEF.MI	Aeffe SpA	35.06	18	67	51	33	0	34	25	-	-	-
CORE.MI	Allcore SpA	35.55	9	33	48	44	50	49	22	-	-	-
ILTY.MI	illimity Bank SpA	36.45	16	40	72	23	86	38	12	-	-	-
COME.MI	Comer Industries SpA	36.48	6	38	55	61	51	36	31	-	-	-
EM.MI	Emak SpA	36.94	16	35	68	42	64	53	30	3	1	1
INTM.MI	Intermonte Partners Sim SpA	37.45	41	55	50	28	93	23	23	-25	-38	4
ITPG.MI	Interpump Group SpA	37.65	7	39	41	54	6	45	44	-5	3	-2



I titoli più cheap

Nella seguente tabella segnaliamo i titoli più cheap della settimana, ossia i titoli che hanno ottenuto uno score più alto nell'indicatore "Valutazione".

Questa settimana il nostro modello attribuisce i punteggi più elevati a DBA Group SpA, Iveco Group NV e Dovalue SpA .

Titoli più cheap		Valutazione	Rating
DBA.MI	DBA Group SpA	83.00	Buy
IVG.MI	Iveco Group NV	81.00	Buy
DOVA.MI	Dovalue SpA	77.00	Hold
PIA.MI	Piaggio & C SpA	74.00	Hold
IRC.MI	IRCE SpA	73.00	Hold
NEXII.MI	Nexi SpA	73.00	Sell
CELL.MI	Cellularline SpA	72.00	Hold
ILTY.MI	illimity Bank SpA	72.00	Sell
SHE.MI	Shedir Pharma Srl Unipersonale	72.00	Hold
WBD.MI	Webuild SpA	71.00	Buy
DS.MI	Directa SIM SpA	70.00	Buy
DS.MI	Directa SIM SpA	70.00	Buy
SES.MI	Sesa SpA	70.00	Hold
BAMI.MI	Banco BPM SpA	69.00	Hold
ORSO.MI	Orsero SpA	69.00	Hold
RCSM.MI	Rizzoli Corriere della Sera Media	68.00	Hold
BMPS.MI	Banca Monte dei Paschi di Siena	68.00	Hold
EM.MI	Emak SpA	68.00	Sell
BPSI.MI	Banca Popolare Di Sondrio SpA	67.00	Hold
CEMI.MI	Cementir Holding NV	67.00	Hold

I preferiti dagli analisti

In questa tabella sono elencati i titoli preferiti dagli analisti, quei titoli che hanno una valutazione più alta nell'indicatore "Momentum Stime".

I titoli di questa settimana con punteggio più elevato sono Saipem SpA, Bper Banca SpA e Technogym SpA.

Titoli preferiti dagli analisti		Mom. Stime	Rating
SPMI.MI	Saipem SpA	100.0	Buy
EMII.MI	Bper Banca SpA	99.0	Buy
TGYM.MI	Technogym SpA	99.0	Buy
SRG.MI	Snam SpA	98.0	Buy
FCT.MI	Fincantieri SpA	98.0	Hold
ADB.MI	Aeroporto Guglielmo Marco	97.0	Buy
TRN.MI	Terna Rete Elettrica Nazionale	97.0	Buy
DLG.MI	De' Longhi SpA	96.0	Buy
RECI.MI	Recordati Industria Chimica	96.0	Buy
DAL.MI	Datalogic SpA	95.0	Hold
CRDI.MI	UniCredit SpA	95.0	Buy
ACE.MI	Acea SpA	94.0	Buy
TENR.MI	Tenaris SA	93.0	Buy
CFL.MI	Cofle SpA	93.0	Hold
OVS.MI	OVS SpA	92.0	Buy
BIO.MI	BB Biotech AG	92.0	Hold
BPSI.MI	Banca Popolare Di Sondrio SpA	91.0	Hold
RACE.MI	Ferrari NV	91.0	Hold
PIRC.MI	Pirelli & C SpA	90.0	Buy
MOL.MI	Gruppo MutuiOnline SpA	90.0	Hold

I preferiti dagli investitori

Nella tabella sottostante sono elencati i titoli che hanno raggiunto un punteggio alto nell'indicatore "Interesse Investitori".

Questa settimana, il nostro modello quantitativo attribuisce i punteggi più elevati a A2A SpA, UniCredit SpA e Terna Rete Elettrica Nazionale SpA .

I Top Quality

In questa sezione sono raggruppati i titoli migliori dal punto di vista qualitativo. Lo score "Quality Index" si ottiene attraverso la media aritmetica tra "Solidità Business" e "Crescita".

I titoli che detengono il punteggio più elevato sono Ferrari NV, Technogym SpA e Reply SpA.

Titoli preferiti dagli investitori		Interesse investitori	Rating
A2.MI	A2A SpA	91	Buy
CRDI.MI	UniCredit SpA	91	Buy
TRN.MI	Terna Rete Elettrica Nazionale	90	Buy
UNPI.MI	Unipol Gruppo SpA	90	Buy
RWAY.MI	Rai Way SpA	89	Hold
DIAS.MI	DiaSorin SpA	89	Hold
GFRN.MI	Gefran SpA	87	Hold
SOLS.MI	SOL SpA	85	Hold
INWT.MI	Infrastrutture Wireless Italiane	83	Hold
LDOF.MI	Leonardo SpA	83	Hold
REY.MI	Reply SpA	83	Buy
ASCI.MI	Ascopiave SpA	83	Hold
ACE.MI	Acea SpA	83	Buy
WBD.MI	Webuild SpA	82	Buy
ANIM.MI	Anima Holding SpA	82	Buy
SPMI.MI	Saipem SpA	80	Buy
PVNA.MI	Piovan SpA	80	Hold
FILA.MI	FILA Fabbrica Italiana Lapis	80	Hold
PHNU.MI	Pharmanutra SpA	79	Hold
IG.MI	Italgas SpA	79	Buy

Titoli "Top Quality"		Quality Index	Rating
RACE.MI	Ferrari NV	68.50	Hold
TGYM.MI	Technogym SpA	66.00	Buy
REY.MI	Reply SpA	65.50	Buy
37B.MI	B&C Speakers SpA	65.50	Hold
BCU.MI	Brunello Cucinelli SpA	64.50	Hold
TXTS.MI	TXT e solutions SpA	64.50	Buy
MTCM.MI	Maire Tecnimont SpA	63.50	Hold
PRY.MI	Prysmian SpA	63.50	Buy
MOL.MI	Gruppo MutuiOnline SpA	62.00	Hold
MONC.MI	Moncler SpA	61.00	Hold
RECI.MI	Recordati Industria Chimica	61.00	Buy
CRLI.MI	Carel Industries SpA	61.00	Sell
DLG.MI	De' Longhi SpA	60.50	Buy
WBD.MI	Webuild SpA	60.00	Buy
ZV.MI	Zignago Vetro SpA	59.50	Hold
FCT.MI	Fincantieri SpA	59.00	Hold
PVNA.MI	Piovan SpA	58.50	Hold
B7C.MI	d'Amico International Shipp	58.00	Hold
SOLS.MI	SOL SpA	57.50	Hold
MTCM.MI	Tenaris SA	57.50	Buy

Le variazioni settimanali

Nella sezione sottostante è possibile verificare quali sono stati i titoli che hanno visto cambiare maggiormente il loro Giudizio Complessivo rispetto la settimana precedente. Nella prima tabella riportiamo i 20 titoli che hanno ottenuto il maggiore incremento del Giudizio Complessivo nell'ultima settimana. Nella seconda tabella, i 20 titoli che hanno visto scendere il proprio punteggio in misura maggiore. Nel corso della settimana, gli incrementi di score più significativi appartengono a EdiliziAcrobatica SpA Casta Diva Group SpA Banca Monte dei Paschi di Siena SpA . Viceversa, si registrano ampi abbassamenti di score per Banca Generali SpA Allcore

Variazioni al rialzo		Variazione Giudizio Compless.	Rating Attuale	Rating Precedente
EDAC.MI	EdiliziAcrobatica SpA	15.88	Hold	40.00
CDGI.MI	Casta Diva Group SpA	15.22	Hold	40.00
BMPS.MI	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10.97	Hold	63.58
ISP.MI	Intesa Sanpaolo SpA	10.83	Hold	96.82
DNR.MI	Industrie De Nora SpA	9.48	Hold	40.00
UNPI.MI	Unipol Gruppo SpA	9.45	Buy	84.90
ECNL.MI	Aquafil SpA	9.38	Hold	23.90
MOL.MI	Gruppo MutuiOnline SpA	9.19	Hold	9.56
DIB.MI	Digital Bros SpA	8.18	Hold	40.00
FCT.MI	Fincantieri SpA	7.58	Hold	78.46
FILA.MI	FILA Fabbrica Italiana Lapis ed Affini SpA	7.54	Hold	42.12
RECI.MI	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S	7.37	Buy	79.28
IRC.MI	IRCE SpA	7.24	Hold	40.00
ITMI.MI	Italmobiliare SpA	6.80	Hold	74.82
DOVA.MI	Dovalue SpA	5.66	Hold	34.98
GASI.MI	Assicurazioni Generali SpA	4.90	Buy	96.00
FIMI.MI	Fiera Milano SpA	4.39	Buy	48.08
SHE.MI	Shedir Pharma Srl Unipersonale	4.21	Hold	40.00
SITT.MI	SIT SpA	3.86	Sell	47.24
CRDI.MI	UniCredit SpA	3.75	Buy	86.74
Variazioni al ribasso		Variazione Giudizio Compless.	Rating Attuale	Rating Precedente
CYA.MI	Unable to collect data for the field 'TR.Commd	-50.00	Strong Sell	40.00
BGN.MI	Banca Generali SpA	-12.02	Hold	50.02
CORE.MI	Allcore SpA	-11.56	Sell	40.00
ARIS.MI	Ariston Holding NV	-10.83	Sell	18.28
PVNA.MI	Piovan SpA	-9.88	Hold	44.08
COME.MI	Comer Industries SpA	-8.73	Sell	25.88
BMED.MI	Banca Mediolanum SpA	-8.36	Hold	66.40
EQUI.MI	Equita Group SpA	-6.49	Hold	23.76
ENAV.MI	Enav SpA	-5.80	Hold	70.38
RWAY.MI	Rai Way SpA	-5.71	Hold	28.84
BPSI.MI	Banca Popolare Di Sondrio SpA	-5.16	Hold	31.22
LR.MI	Landi Renzo SpA	-5.01	Sell	40.00
B7C.MI	d'Amico International Shipping SA	-4.49	Hold	15.18
DS.MI	Directa SIM SpA	-4.37	Buy	40.00
DS.MI	Directa SIM SpA	-4.37	Buy	40.00
SOLS.MI	SOL SpA	-4.37	Hold	22.94
UD.MI	Unidata SpA	-4.09	Hold	40.00
VALS.MI	Valsoia SpA	-3.94	Hold	40.00
TIP.MI	Tamburi Investment Partners SpA	-3.79	Hold	2.92
PHNU.MI	Pharmanutra SpA	-3.78	Hold	16.32

**Portafoglio Modello Long/Short:
Best 20 Long contro Worst 20 Short. (Ribilanciamento mensile).**

Statistiche

Posizioni Lunghe		P carico	P. Merc.	Perf. %	Peso	Contr.	Apertura	
DBA.MI	DBA Group SpA	2.59	2.61	0.77%	5%	0.04%	30/10/2024	Perf. Port. Aperto: 4.76%
ADB.MI	Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologn	7.4	7.42	0.27%	5%	0.01%	30/10/2024	
MTCM.MI	Maire Tecnimont SpA	6.625	6.935	4.68%	5%	0.23%	30/10/2024	Perf. Posizioni Chiuse: 126.53%
DS.MI	Directa SIM SpA	4.09	4.06	-0.73%	5%	-0.04%	30/10/2024	
DS.MI	Directa SIM SpA	4.09	4.06	-0.73%	5%	-0.04%	30/10/2024	Perf. strategia: 131.29%
SPMI.MI	Saipem SpA	2.163	2.238	3.47%	5%	0.17%	30/10/2024	
AZMT.MI	Azimut Holding SpA	23.65	22.44	-5.12%	5%	-0.26%	30/10/2024	
CRDI.MI	UniCredit SpA	41.055	42.84	4.35%	5%	0.22%	30/10/2024	
ANIM.MI	Anima Holding SpA	5.715	5.735	0.35%	5%	0.02%	30/10/2024	
INWT.MI	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	10.51	10.19	-3.04%	5%	-0.15%	30/10/2024	
WBD.MI	Webuild SpA	2.592	2.642	1.93%	5%	0.10%	30/10/2024	
A2.MI	A2A SpA	2.138	2.067	-3.32%	5%	-0.17%	30/10/2024	
BZU.MI	Buzzi Unicem SpA	36.3	37.46	3.20%	5%	0.16%	30/10/2024	
TGYM.MI	Technogym SpA	9.815	10.05	2.39%	5%	0.12%	30/10/2024	
IG.MI	Italgas SpA	5.71	5.63	-1.40%	5%	-0.07%	30/10/2024	
PRY.MI	Prysmian SpA	67.78	64.08	-5.46%	5%	-0.27%	30/10/2024	
EMII.MI	Bper Banca SpA	5.624	5.818	3.45%	5%	0.17%	30/10/2024	
MONC.MI	Moncler SpA	53	48.95	-7.64%	5%	-0.38%	30/10/2024	
WIIT.MI	Wiit SpA	21.6	20.4	-5.56%	5%	-0.28%	30/10/2024	
TXTS.MI	TXT e solutions SpA	29.8	29.1	-2.35%	5%	-0.12%	30/10/2024	

Posizioni Corte		P carico	P. Merc.	Perf. %	Peso	Contr.	Apertura	
TPRO.MI	Technoprobe SpA	6.5	6.39	1.69%	5%	0.08%	30/10/2024	
E5T.MI	Eurotech SpA	0.924	0.895	3.14%	5%	0.16%	30/10/2024	
SFER.MI	Salvatore Ferragamo SpA	6.335	6.13	3.24%	5%	0.16%	30/10/2024	
OSA.MI	Osai Automation System SpA	0.62	0.52	16.13%	5%	0.81%	30/10/2024	
BSS.MI	Blesse SpA	7.895	7.33	7.16%	5%	0.36%	30/10/2024	
SITT.MI	SIT SpA	1.005	0.99	1.49%	5%	0.07%	30/10/2024	
ECNL.MI	Aquafil SpA	1.98	1.836	7.27%	5%	0.36%	30/10/2024	
ENI.MI	Eni SpA	14.036	14.116	-0.57%	5%	-0.03%	30/10/2024	
EDAC.MI	EdiliziAcrobatica SpA	8.78	8.08	7.97%	5%	0.40%	30/10/2024	
FDA.MI	Fidia SpA	0.0756	0.0726	3.97%	5%	0.20%	30/10/2024	
LR.MI	Landi Renzo SpA	0.199	0.16	19.60%	5%	0.98%	30/10/2024	
DIB.MI	Digital Bros SpA	9.72	9.1	6.38%	5%	0.32%	30/10/2024	
STLAM.MI	Stellantis NV	12.398	12.65	-2.03%	5%	-0.10%	30/10/2024	
TES.MI	Tesmec SpA	0.079	0.078	1.27%	5%	0.06%	30/10/2024	
stmpa.pa	STMicroelectronics NV	26.72	24.49	8.35%	5%	0.42%	30/10/2024	
ANV.MI	Antares Vision SpA	3.19	2.985	6.43%	5%	0.32%	30/10/2024	
NEXII.MI	Nexi SpA	5.858	5.724	2.29%	5%	0.11%	30/10/2024	
AEF.MI	Aeffe SpA	0.806	0.79	1.99%	5%	0.10%	30/10/2024	
ELC.MI	Elica SpA	1.84	1.725	6.25%	5%	0.31%	30/10/2024	
GEO.MI	Geox SpA	0.55	0.53	3.64%	5%	0.18%	30/10/2024	
						4.76%		

Descrizione del Metodo e degli Strumenti Utilizzati.

Il metodo di selezione e ranking dei titoli azionari utilizzato da Zeygos e' di tipo **quantitativo**.

Il processo di selezione, infatti, si basa sulla ri-elaborazione dei dati di bilancio pubblicati dalle società, di una serie di indicatori, fattori e indici forniti dal sistema di analisi quantitativa della **Thomson Reuters: Starmine** e dal sistema **Bloomberg**.

Il sistema Starmine, e' uno strumento largamente utilizzato nel mondo del risparmio gestito internazionale per la selezione e la valutazione di titoli azionari. Esso fornisce una serie di dati e indicatori che ricerche empiriche hanno dimostrato essere i fattori che maggiormente influenzano l'andamento dei titoli azionari nel breve termine e nel lungo termine.

Zeygos ha elaborato un proprio modello di selezione che consente di individuare quei titoli che, in un arco di tempo di circa 30-60 giorni, possono generare un rendimento positivo o (nel caso di un mercato ribassista) possono sovra-performare il mercato o il settore di appartenenza.

Il metodo seguito da Zeygos si basa sull'analisi di sette fattori che influenzano l'andamento di un titolo azionario. Essi sono:

Il giudizio degli analisti e il processo di revisione delle stime

Il momentum del prezzo nell'orizzonte temporale di breve, medio, lungo

L'interesse degli investitori

La valutazione relativa del titolo rispetto al settore e la valutazione assoluta del titolo

L'analisi della solidità del business

Crescita

Rendimento

Ciò che rende unico il processo di scoring sopra evidenziato è il fatto che i pesi, attribuiti alle singole componenti, non sono fissi. A seconda della fase del ciclo economico, del pattern del mercato e dell'analisi di altre variabili significative, vengono attribuiti, di volta in volta pesi differenti alle diverse variabili così da "premiare" una componente o l'altra per tener conto della sua significatività in un particolare contesto. In questo modo viene combinata l'analisi c.d. *bottom up* (analisi della singola società) con un'analisi c.d. *top down* (che parte da valutazioni di tipo macro-strategico). Ad ogni componente, le cui caratteristiche vengono descritte in seguito, viene attribuito un punteggio che va da 1 a 100.

L'analisi delle singole componenti.

Il processo di revisione delle stime.

Nel breve periodo, una delle componenti che maggiormente influenza l'andamento dei titoli azionari e' la periodica revisione al ribasso o al rialzo delle stime di utili da parte degli analisti. Gli aggiustamenti delle stime possono essere la conseguenza di diversi fattori:

Evoluzione del mercato di riferimento, il verificarsi di eventi esogeni alla società che contribuiscono al miglioramento delle dinamiche economiche del settore d'appartenenza

Pubblicazione di report trimestrali con numeri superiori o inferiori al consensus

Pubblicazione di comunicati stampa con revisione delle guidance date sull'anno

Approfondimenti e incontri con il management delle società.

In ognuna di queste circostanze, gli analisti, fatte le opportune considerazioni, rivedono al rialzo o al ribasso le stime comunicando, in tal modo, un messaggio negativo o positivo che si riflette direttamente sull'andamento del titolo.

Le stime utilizzate da Zeygos con il contributo del sistema Starmine, sono frutto di un'analisi preventiva del track record e della accuratezza delle stime dei singoli analisti. Questa analisi preventiva fa sì che i dati pubblicati siano scelti tra le stime degli analisti che storicamente hanno dimostrato di avere il migliore track record nel valutare e giudicare la singola società. Ne consegue che i dati utilizzati dal sistema sono significativamente più affidabili dei valori medi comunemente fruibili dalle normali fonti di informazione di mercato.

Il Momentum del Prezzo

La seconda componente che influenza l'andamento del prezzo di un titolo e' il *momentum* del trend. Per *momentum* del trend s'intende la tendenza e la persistenza dei prezzi di un titolo a mantenere una direzione (rialzista o ribassista) in un arco temporale. L'analisi che è stata fatta consiste nell'analizzare il trend dei titoli nei tre orizzonti temporali di breve, medio e lungo periodo in modo da costruire delle regole quantitative che per mettano di:

Acquistare un titolo che ha trend di lungo periodo positivo ogni qual volta, nel breve periodo, ha avuto una flessione delle quotazioni che permette di approfittare dei prezzi più vantaggiosi.

Vendere un titolo che ha trend di lungo negativo, ogni qual volta, nel breve periodo, subisce un apprezzabile rialzo delle quotazioni.

Questi segnali sono espressi con dei punteggi che vanno da 1 a 100. Se un titolo ha trend rialzista, il punteggio nel medio e lungo periodo e' superiore a 50.

Viceversa un trend ribassista è caratterizzato da punteggi inferiori a 50.

Il voto attribuito al trend di breve, invece, segue la logica opposta. Voti alti sono attribuiti a titoli che stanno scendendo mentre voti bassi sono attribuiti a titoli che sono saliti molto.

Così, ad esempio, un titolo con trend di lungo con un voto pari a 70 è un'ottima opportunità di acquisto se nel breve periodo ha un voto pari a 90 (il voto pari a 90 indica che nel breve il titolo è sceso di prezzo e quindi offre un'opportunità di acquisto). Viceversa, nel caso di un titolo con trend ribassista, e quindi con voto di lungo inferiore a 50, il giusto livello di uscita è suggerito dalla presenza di quotazioni sul trend di breve pari a 20-30 (punteggi di 20-30 indicano situazioni di ipercomprato di un titolo che nel lungo ha trend ribassista).

Questa tecnica consente di acquistare i titoli con una buona forza relativa nei momenti di storno e di vendere i titoli meno solidi nei momenti di rimbalzo.

Poiché l'orizzonte temporale del modello è di 30-60 giorni, il sistema di *scoring* attribuisce un peso molto rilevante alle due componenti sopra descritte (analisi delle stime e *momentum* del prezzo), in quanto, per loro natura hanno un impatto immediato sull'andamento delle quotazioni.

L'interesse degli investitori

La scelta di investire o non su un titolo non può prescindere dall'analisi dei flussi esistenti o probabili su quel titolo.

Questa componente, di assoluta originalità, si basa su due variabili:

La prima tiene conto di quali sono i titoli che in un determinato arco temporale sono i leader del mercato. Vengono evidenziati con punteggi molto alti i titoli che per più giorni tendono a guidare il mercato (al rialzo con voti alti o al ribasso con voti bassi) per poter evidenziare facilmente i titoli con maggior momentum.

La seconda tiene conto dell'interesse potenziale degli investitori. Con l'aiuto del sistema Starmine, vengono esaminati ben 55.000 gestori nel mondo e verificate le caratteristiche (in termini di fondamentali, di settori etc) dei titoli che hanno in portafoglio. Mediante l'utilizzo di un processo statistico è possibile individuare quali sono i titoli che sul mercato presentano caratteristiche simili a quelli che "stanno cercando" gli investitori e che in quanto tali saranno potenzialmente oggetto di futuri acquisti. Tale scoring tiene conto anche del fattore rarità di un titolo. Così, a parità di caratteristiche comuni appartenenti ad un gruppo di titoli omogenei per elementi di tipo fondamentale, verrà attribuito un punteggio maggiore al titolo che ha pochi titoli ad esso assimilabili e che in quanto tale è uno dei pochi, se non l'unico ad essere il destinatario dei potenziali compratori. Ad esempio, se gli investitori dovessero mostrare attenzione verso i titoli del settore telecom con determinate caratteristiche in termini di crescita dei ricavi, multipli in termini di Ebitda e leva finanziaria, i punteggi attribuiti a titoli di quel settore, sarebbero, a parità di potenziale interesse, molto più bassi rispetto ai punteggi che otterrebbe un titolo di una società (ad esempio) specializzata nell'estrazione di terre rare. (proprio a causa del fattore rarità).

Il processo di selezione, non trascura, ovviamente, l'analisi delle componenti che influenzano l'andamento del titolo nel lungo periodo quali:

La valutazione relativa

La valutazione assoluta

La sostenibilità e solidità del business nel lungo periodo

La crescita

Il rendimento

La Valutazione Relativa

In questa parte dell'analisi viene effettuata una comparazione tra la società oggetto di studio e società simili che appartengono al medesimo settore. Il raffronto si basa sull'utilizzo di particolari indici di bilancio che di volta in volta vengono scelti e opportunamente pesati in base alla significatività del singolo indice per la società analizzata.

A solo titolo esemplificativo, vengono analizzati e comparati i seguenti *ratios*:

Prezzo/Utile

Prezzo/ Flussi finanziari

Valore della Società/MOL (Margine Operativo Lordo)

Valore della Società/Ricavi

Valore della Società/Patrimonio Netto

Dividendo/Valore della Società

L'analisi comparativa congiunta degli indicatori di bilancio della società con quelli del settore di appartenenza permette, quindi, di costruire un ranking delle società e di posizionare la società oggetto di studio all'interno dello stesso. La posizione della società nella classifica così stilata determinerà il punteggio da attribuire (da 1 a 100).

La Valutazione Assoluta

La valutazione assoluta di un titolo si basa principalmente sul metodo reddituale. In base a tale metodo il valore di un'azienda è dato dall'attualizzazione degli utili futuri che la stessa sarà in grado di produrre.

Evidenze empiriche dimostrano che le stime di utile degli analisti scelti e selezionati dal sistema Starmine (analisti con miglior *track record*) hanno dimostrato di avvicinarsi molto e costantemente ai dati successivamente pubblicati dalle società. L'applicazione di tale metodo, consente, quindi la definizione di un valore teorico del titolo.

Per dare completezza all'analisi, questo prezzo viene raffrontato con i valori medi dei target price calcolati dagli analisti con metodi differenti.

Infine, entrambi questi valori (il valore teorico e la media dei target price degli analisti) vengono raffrontati con il prezzo di mercato del titolo con lo scopo di evidenziare situazioni di sottovalutazione o sovra valutazione.

Anche in questo caso, i risultati ottenuti vengono trasformati in un ranking che consente di ordinare le società in base all'elemento "valutazione".

La Solidità Aziendale

La solidità di un'azienda è funzione della sua capacità di generare flussi di cassa nel tempo. Tanto più i flussi di cassa sono frutto della gestione caratteristica tanto più il business dell'impresa in oggetto è solido e efficiente. Questa parte dell'analisi ha lo scopo di attribuire un punteggio (da 1 a 100) alle società in base a:

capacità di produrre sufficienti flussi di cassa nel tempo

Capacità di mantenere buoni livelli di margini

Capacità di mantenere un elevato turnover del capitale investito.

Punteggi più elevati sono dati a quelle società che dimostrano di avere una persistenza nella generazione di flussi di cassa, soprattutto di quelli derivanti da risorse sostenibili. Inoltre punteggi elevati saranno dati a quelle società che manterranno alti livelli dei margini operativi accompagnati alti livelli di rotazione del capitale investito.

Nel modello vengono, infine, inseriti indicatori della solidità finanziaria quali il Quick Ratio che evidenzia l'equilibrio della società nei crediti e debiti a breve, l'Altman Zeta Score che analizza il merito creditizio etc.

La Crescita

I titoli azionari si distinguono tipicamente in titoli c.d. "value" caratterizzati da una buona visibilità degli utili e dei ricavi ma con trend di crescita contenuti, e i titoli "growth" che a differenza dei value sono caratterizzati da una elevata crescita dei ricavi, da minore visibilità degli utili e dall'utilizzo di maggiore leva