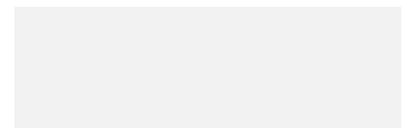


Indice



La Gestione Passiva



Gestione Passiva versus Attiva

Gestione passiva

vs

Gestione attiva

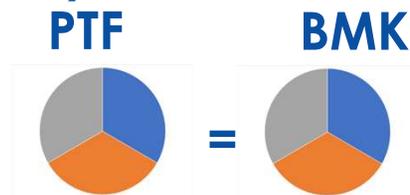
Obiettivo:

Replicare la performance di un indice di mercato

Realizzare un rendimento superiore a quello di un indice di mercato

Come:

Costruire un portafoglio il più possibile simile a quello da replicare (full replication, sampling o replica sintetica)



Costruire un portafoglio diverso da quello da battere sfruttando le abilità di stock/bond picking e market timing



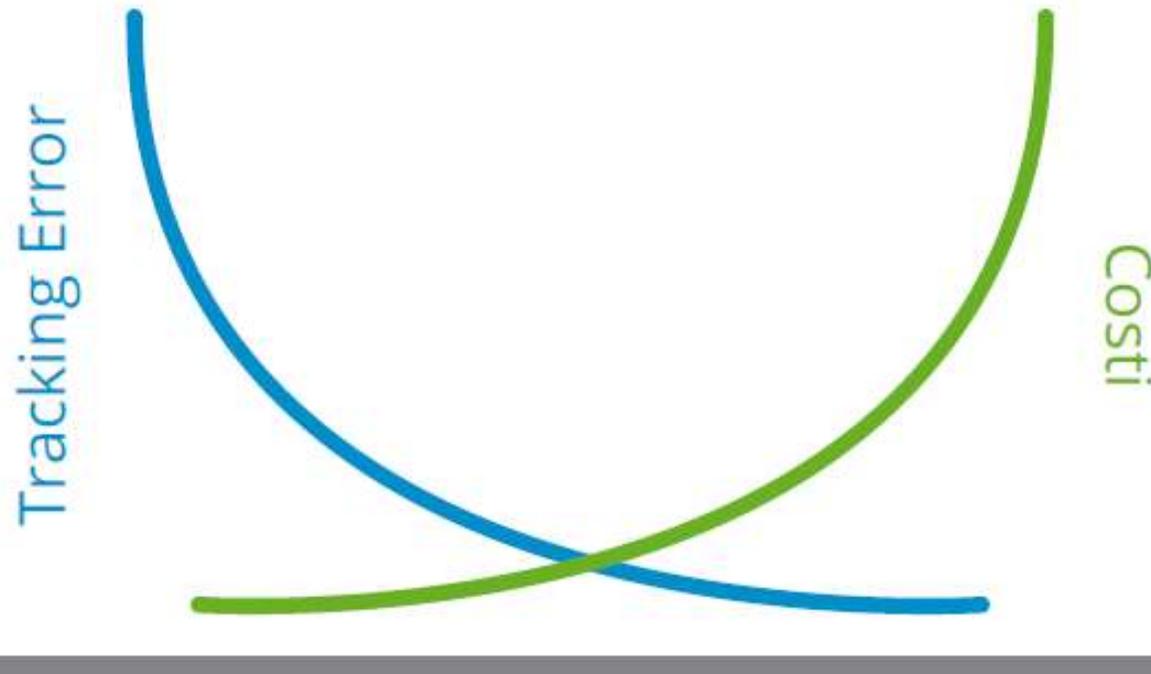
Vincolo:

Costi estremamente contenuti (Vanguard S&P 500 UCITS ETF → 7 bps)

Costi maggiore, in grado di remunerare gli analisti necessari per alimentare le view e le scelte di portafoglio

ETF: Trade-off tra Costi e Qualità della Replica

Incidenza su tracking error e costi della percentuale replicata del benchmark



Fonte: CFA Society Italy % del benchmark replicato

N.B: Fare delle «repliche perfette» di un indice di mercato significa aumentare i costi di gestione e per questo, spesso, si sceglie una replica meno precisa per limitare i costi che gravano sull'investitore.

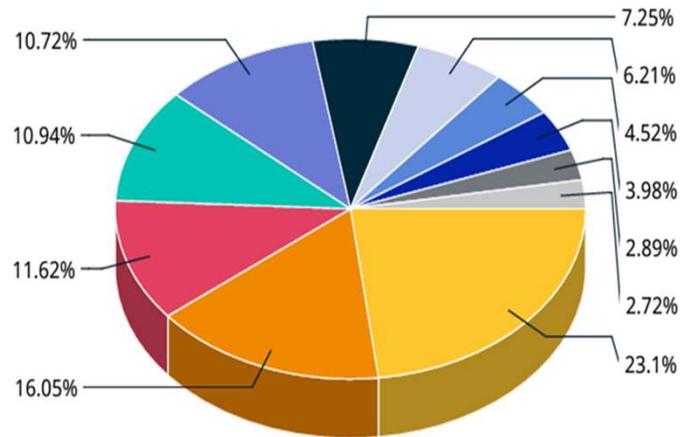
Replica: MSCI ACWI IMI

Titoli sul mercato azionario Mondiale:	> 55.000
Titoli nell'indice MSCI ACWI IMI:	9.004
Titoli nello SPDR® ACWI IMI ETF:	≈3.600

Replica: MSCI ACWI IMI

INDICE

SECTOR WEIGHTS



- Information Technology 23.1%
- Financials 16.05%
- Industrials 11.62%
- Consumer Discretionary 10.94%
- Health Care 10.72%
- Communication Services 7.25%
- Consumer Staples 6.21%
- Materials 4.52%
- Energy 3.98%
- Real Estate 2.89%
- Utilities 2.72%

ETF

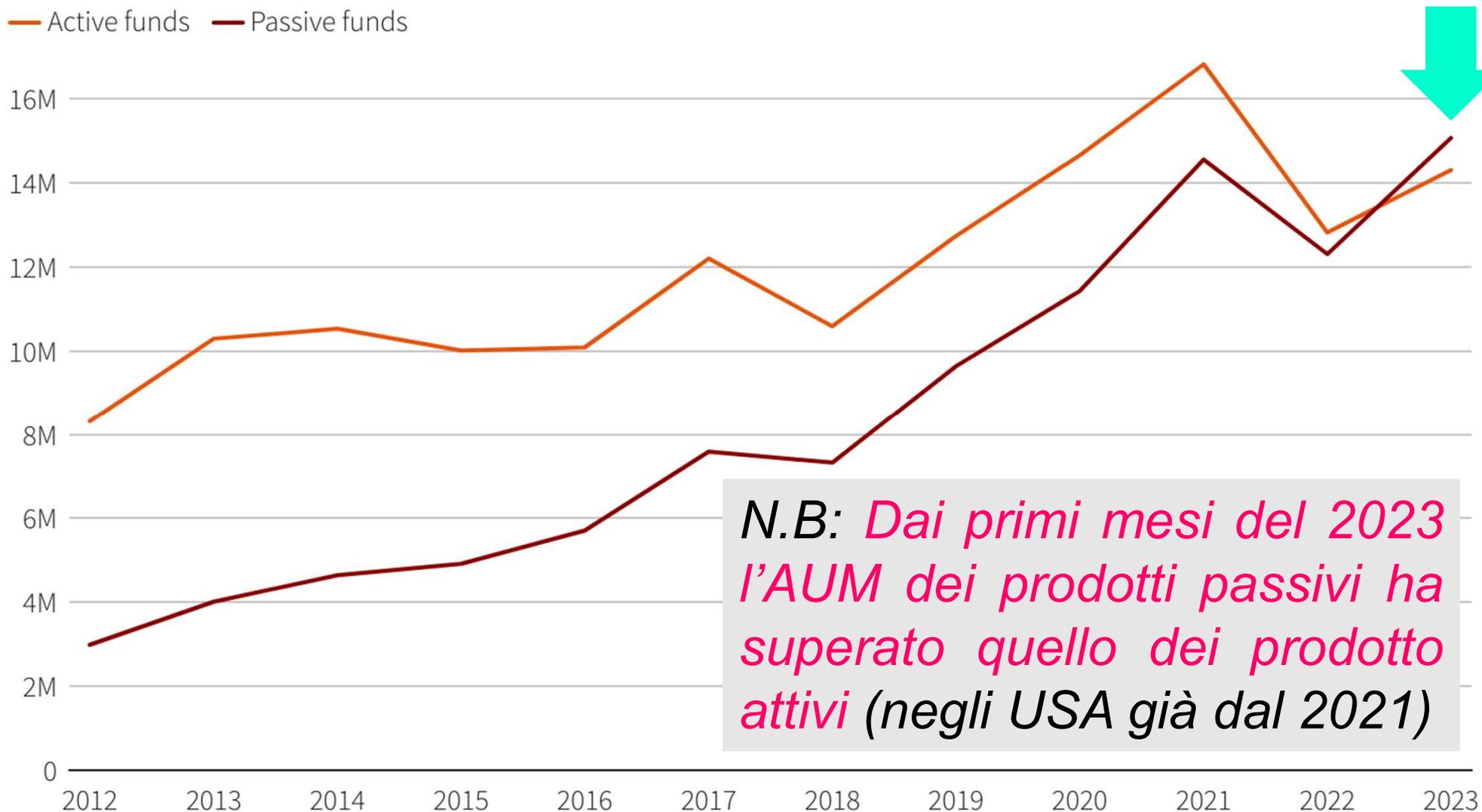
SPDR® MSCI ACWI IMI UCITS ETF

Scomposizione Settoriale del Fondo al 11 ott 2024



Il Boom della gestione passiva:

Global passive equity funds overtake active in net assets



Note: Amount in \$ millions

Source: LSEG Eikon

Il Boom della gestione passiva :

AAPL.O ▾ APPLE INC 🌐

	Investor Name	% Outstanding
1	The Vanguard Group, Inc.	8.67%
2	BlackRock Institutional Trust Compa...	4.53%
3	State Street Global Advisors (US)	3.47%
4	Berkshire Hathaway Inc.	2.63%
5	Fidelity Management & Research Co...	2.17%
6	Geode Capital Management, L.L.C.	2.06%
7	T. Rowe Price Associates, Inc.	1.37%
8	Norges Bank Investment Manageme...	1.17%
9	Legal & General Investment Manage...	0.96%
10	JP Morgan Asset Management	0.77%

Fonte: Refinitiv Eikon

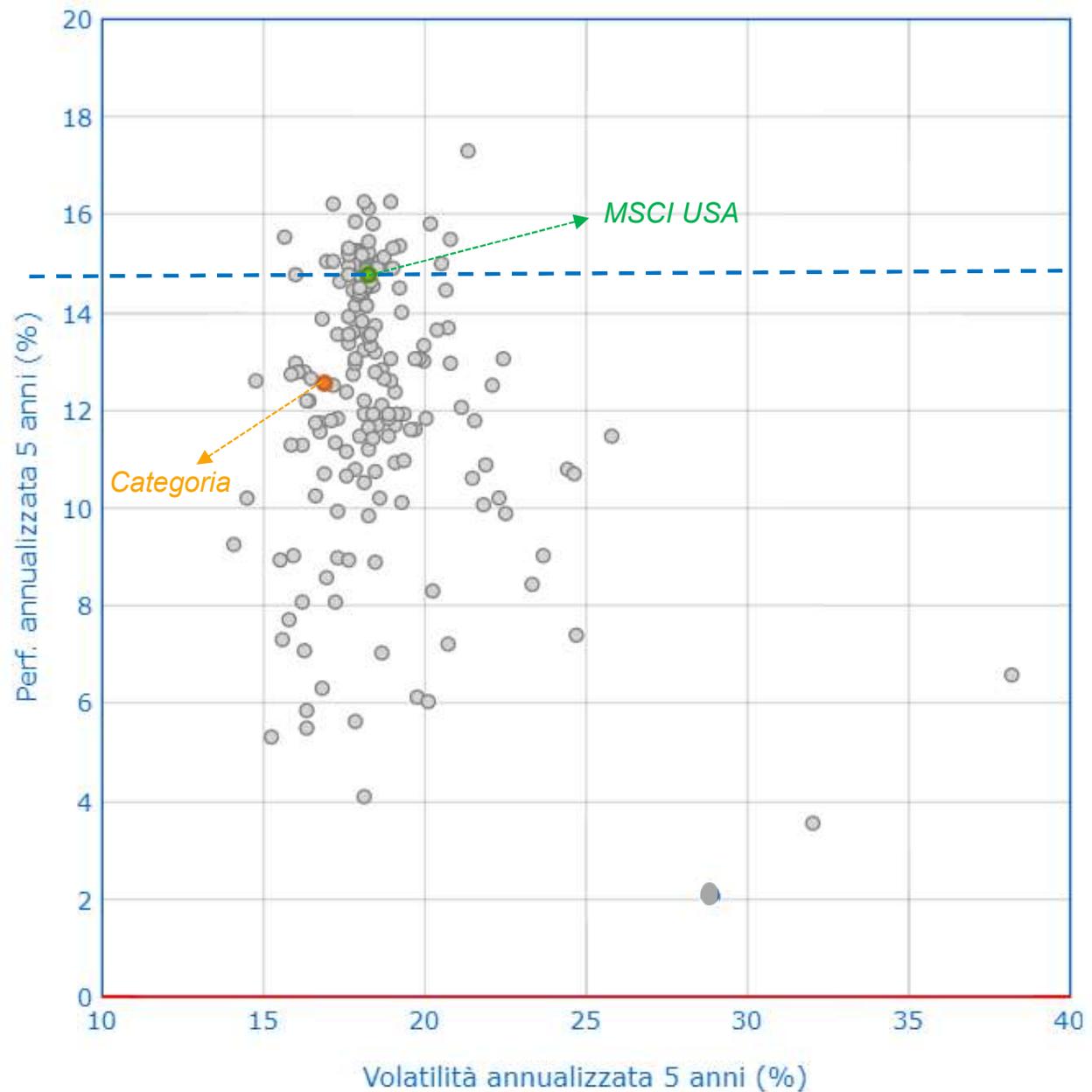
14 ottobre 2024

La speranza di battere il mercato

(14 Ott. 2019 – 14 Ott. 2024)

N.B: Sui Mercati molto efficienti è difficile battere il mercato.

Osservate quanti pochi puntini grigi compaiono sopra la linea tratteggiata blu.

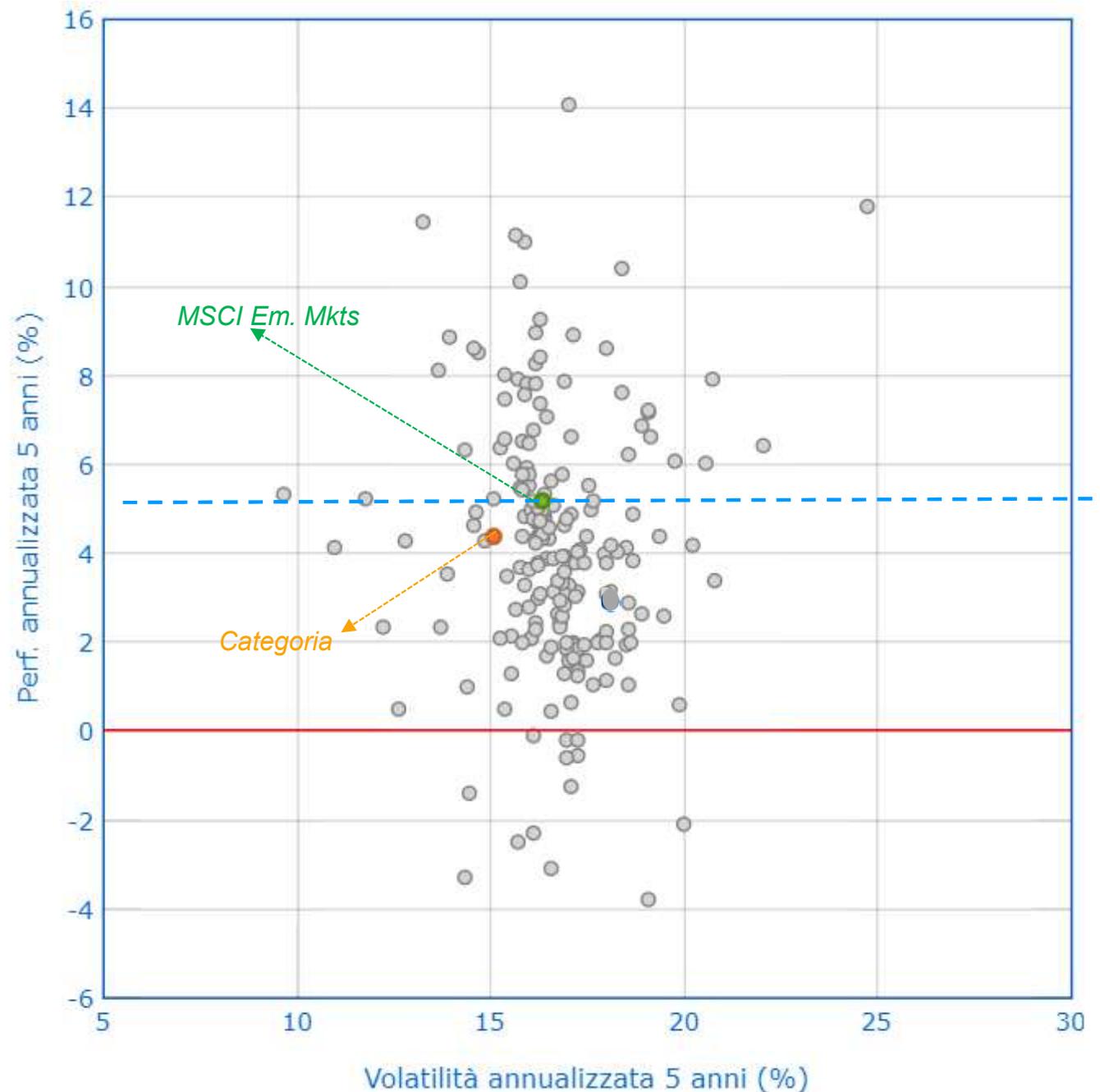


La speranza di battere il mercato

(14 Ott. 2019 – 14 Ott. 2024)

Az. Em Mkts

N.B: Sui Mercati meno efficienti è (un po') più facile. I puntini grigi sopra la linea tratteggiata blu sono decisamente più numerosi rispetto alla slide precedente.





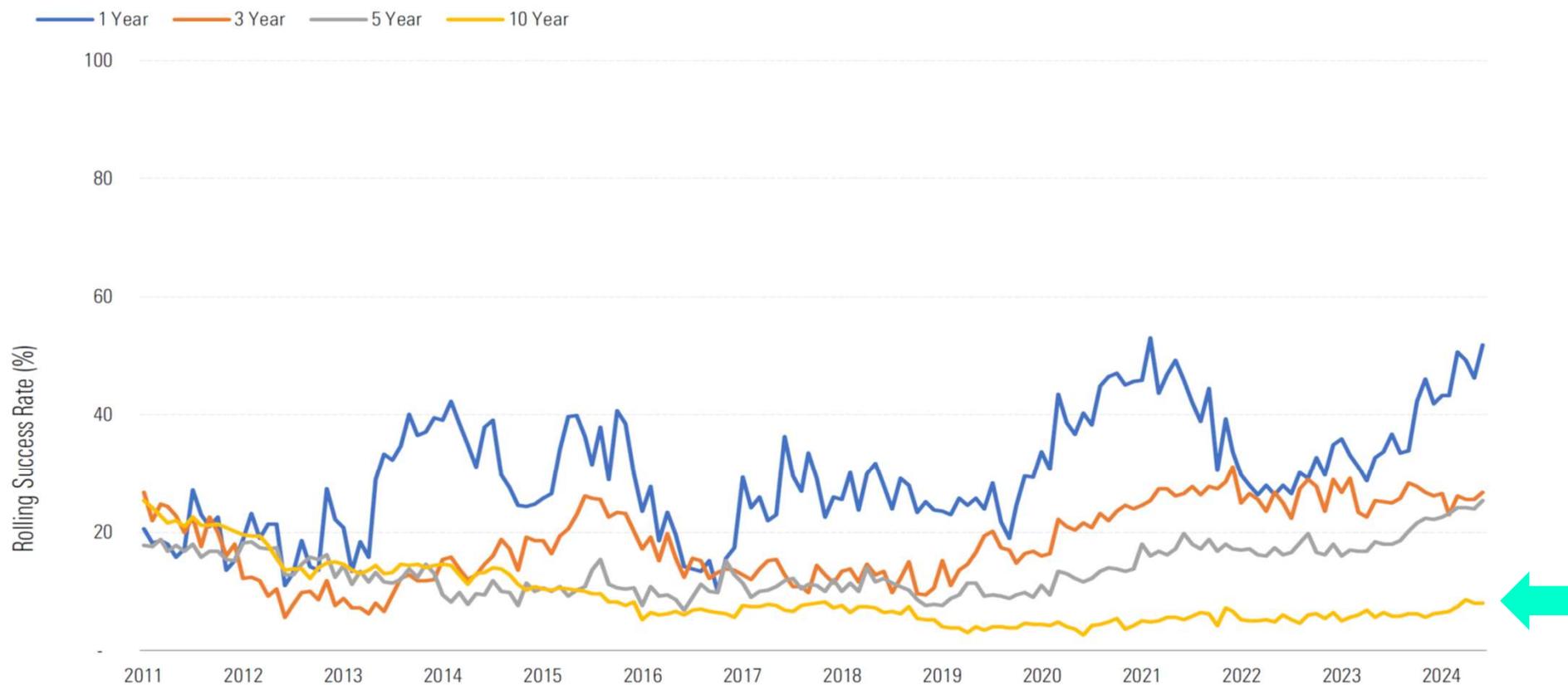
Morningstar's European Active/Passive **Barometer**

Midyear 2024

Dal Barometro di Morningstar...al 30/06/2024

Azionario USA Large Cap Blend:

Exhibit 112 Rolling Success Rates for Surviving Active US Large-Cap Blend Equity Funds (%)



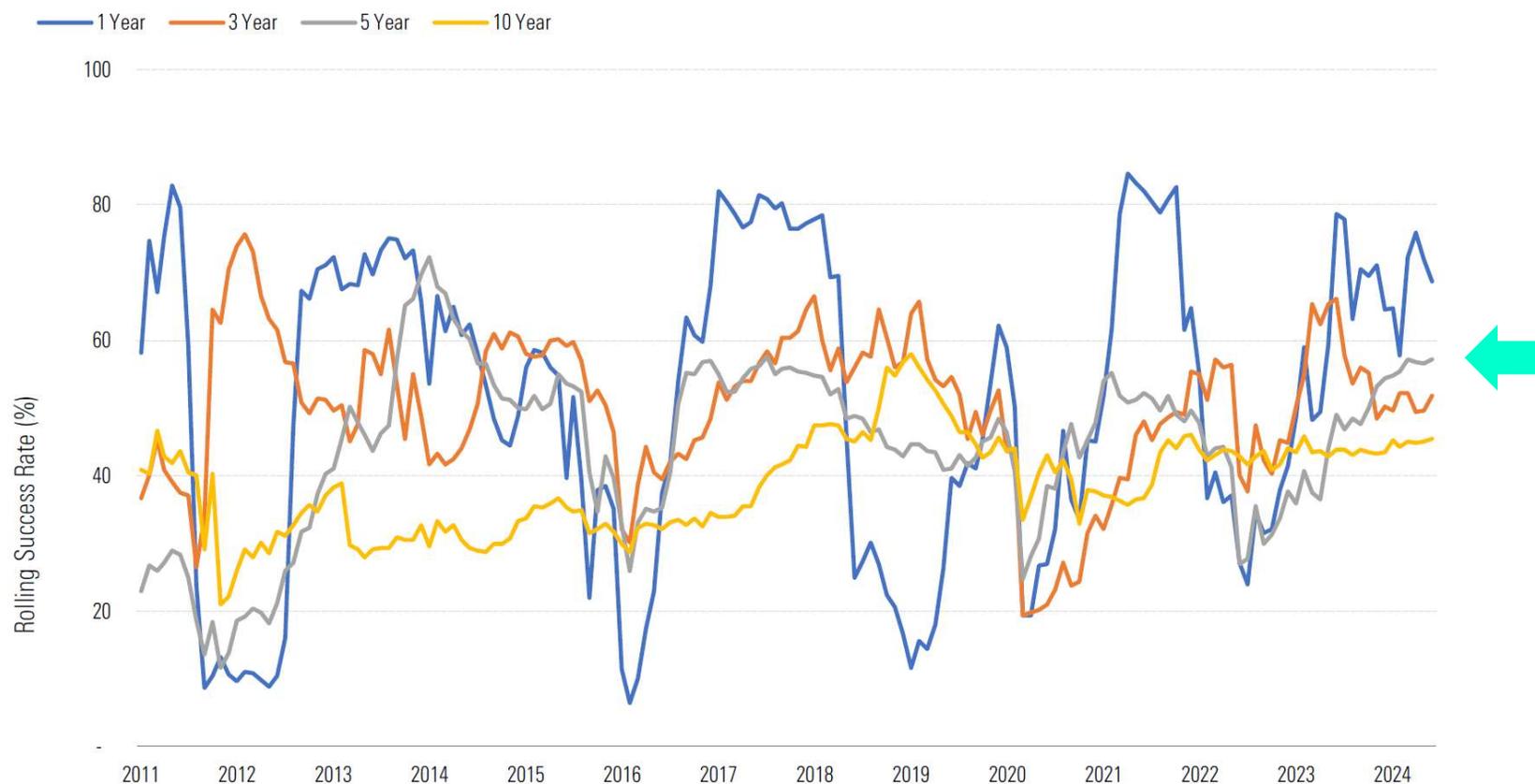
Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2024.

N.B: Questa analisi evidenzia che i fondi attivi hanno una probabilità più alta di battere un fondo passivo in finestre temporali più corte.

Dal Barometro di Morningstar...al 30/06/2024

Euro Corporate Bond Funds:

Exhibit 130 Rolling Success Rates for Surviving Active EUR Corporate Bond Funds (%)



Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2024.

N.B: Per alcune asset class, i fondi attivi hanno elevate probabilità di batte quelli attivi anche le Lungo Termine.