

# Indice



## **La Gestione Passiva**

# Gestione Passiva *versus* Attiva

## Gestione passiva

vs

## Gestione attiva

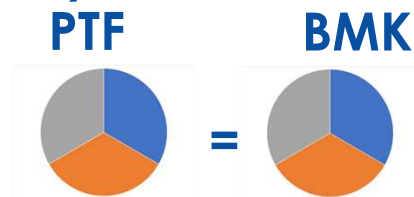
### Obiettivo:

Replicare la performance  
di un indice di mercato

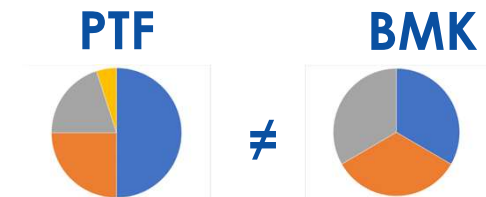
Realizzare un rendimento  
superiore a quello di un  
indice di mercato

### 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



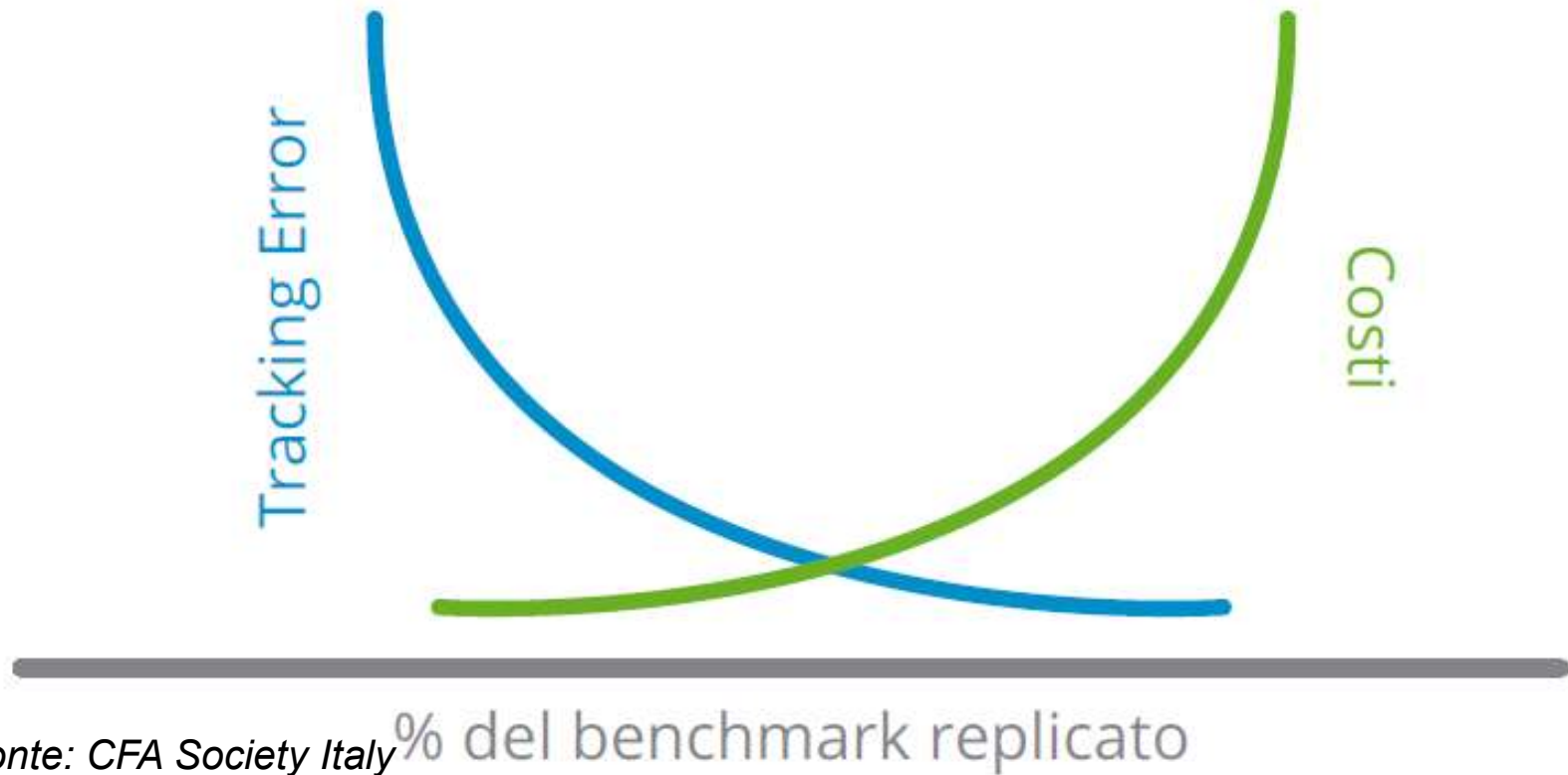
### Vincolo:

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



*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.*

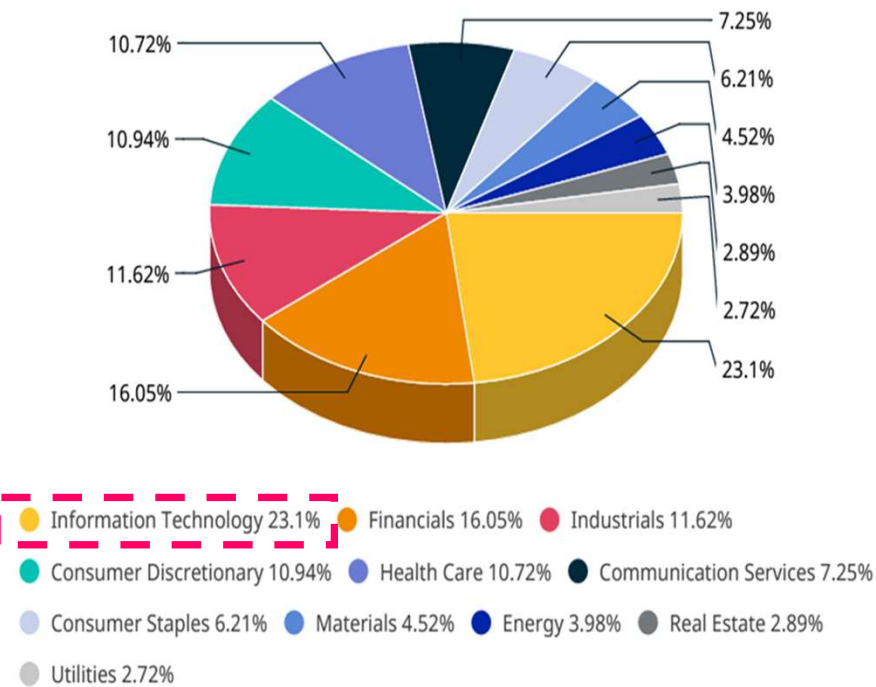
# Replica: MSCI ACWI IMI

<b>Titoli sul mercato azionario Mondiale:</b>	<b>&gt; 55.000</b>
<b>Titoli nell'indice MSCI ACWI IMI:</b>	<b>9.004</b>
<b>Titoli nello SPDR® ACWI IMI ETF:</b>	<b>≈3.600</b>

# Replica: MSCI ACWI IMI

INDICE

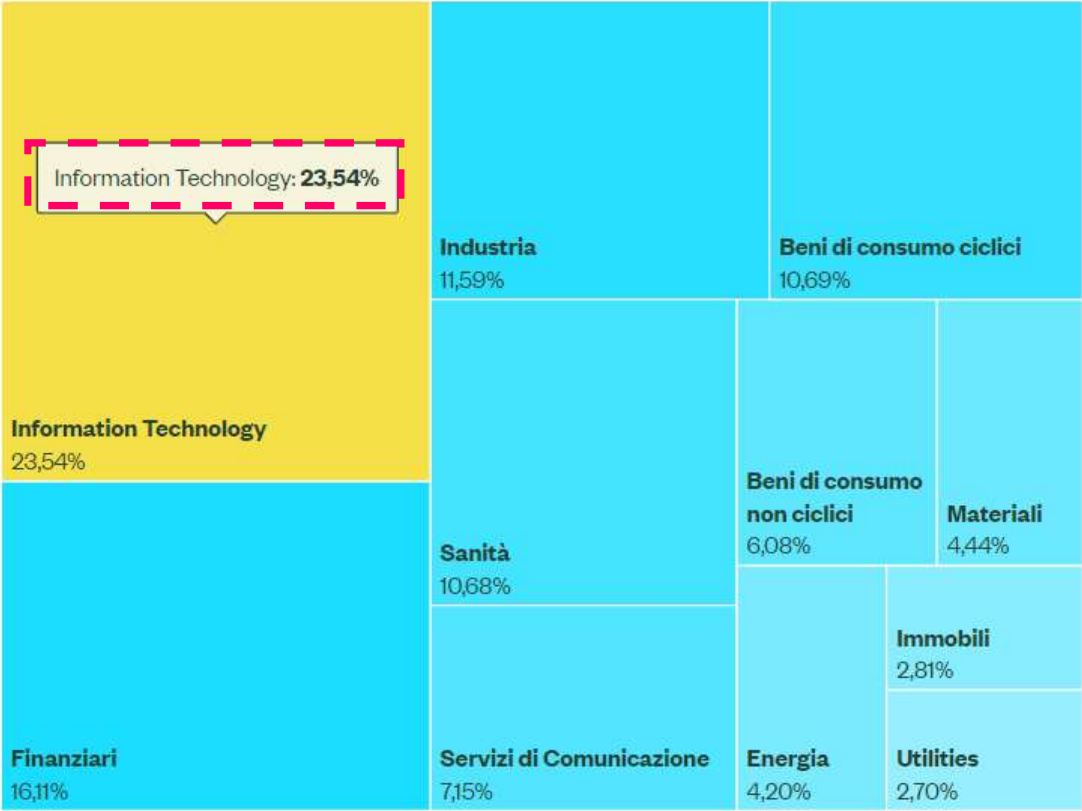
## SECTOR WEIGHTS



ETF

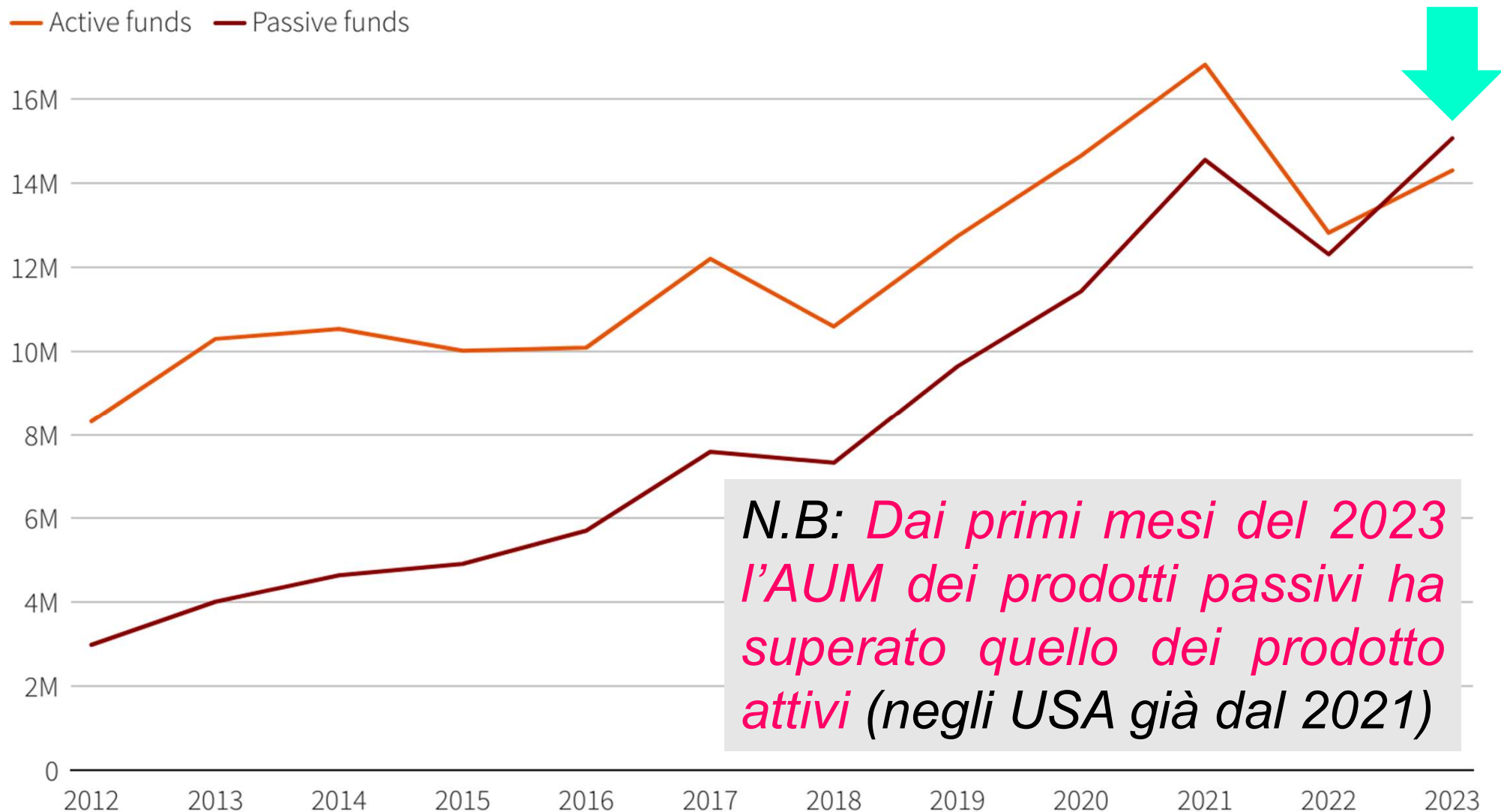
SPDR® MSCI ACWI IMI UCITS ETF

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

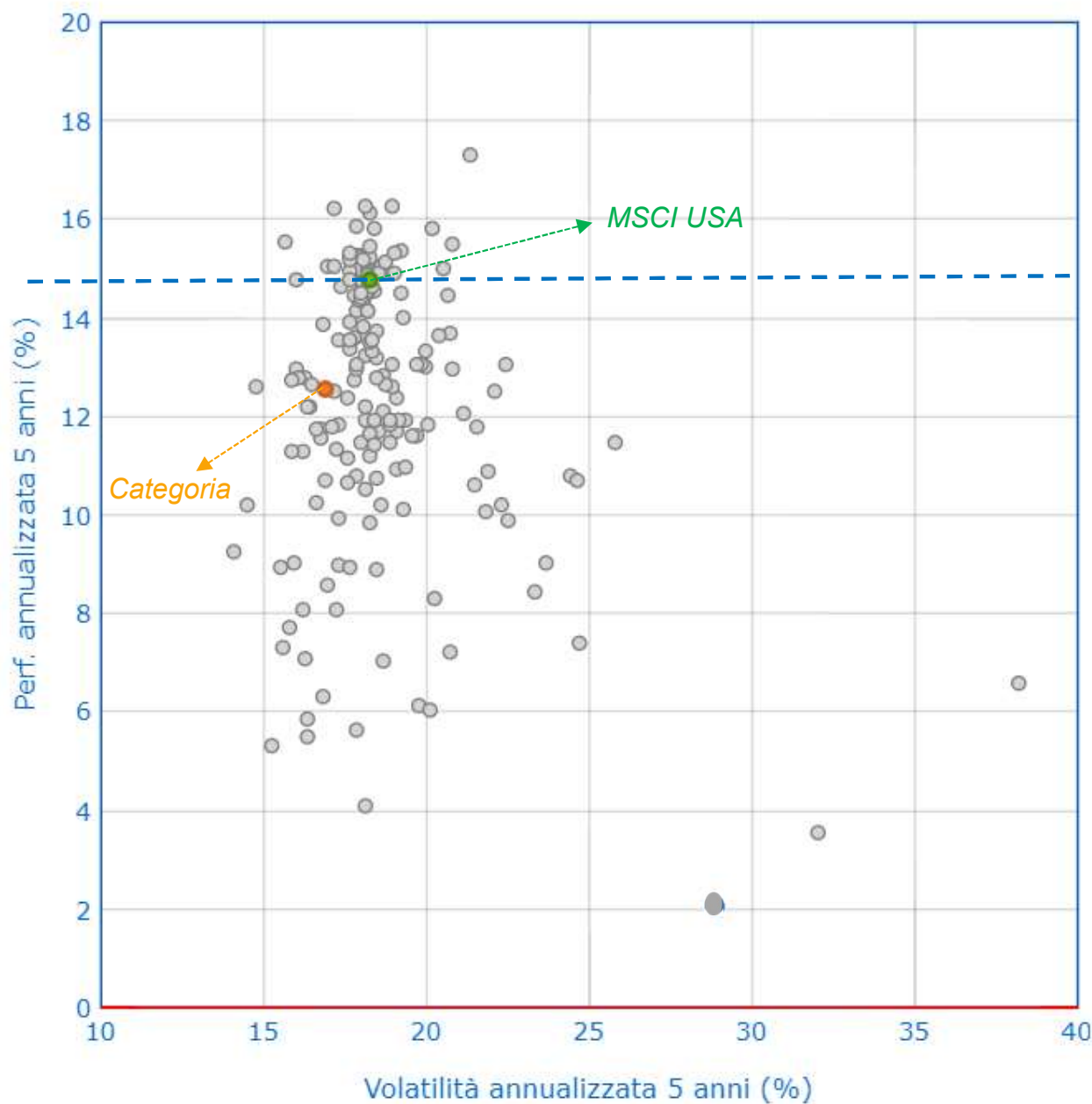
14 ottobre 2024

# 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.*



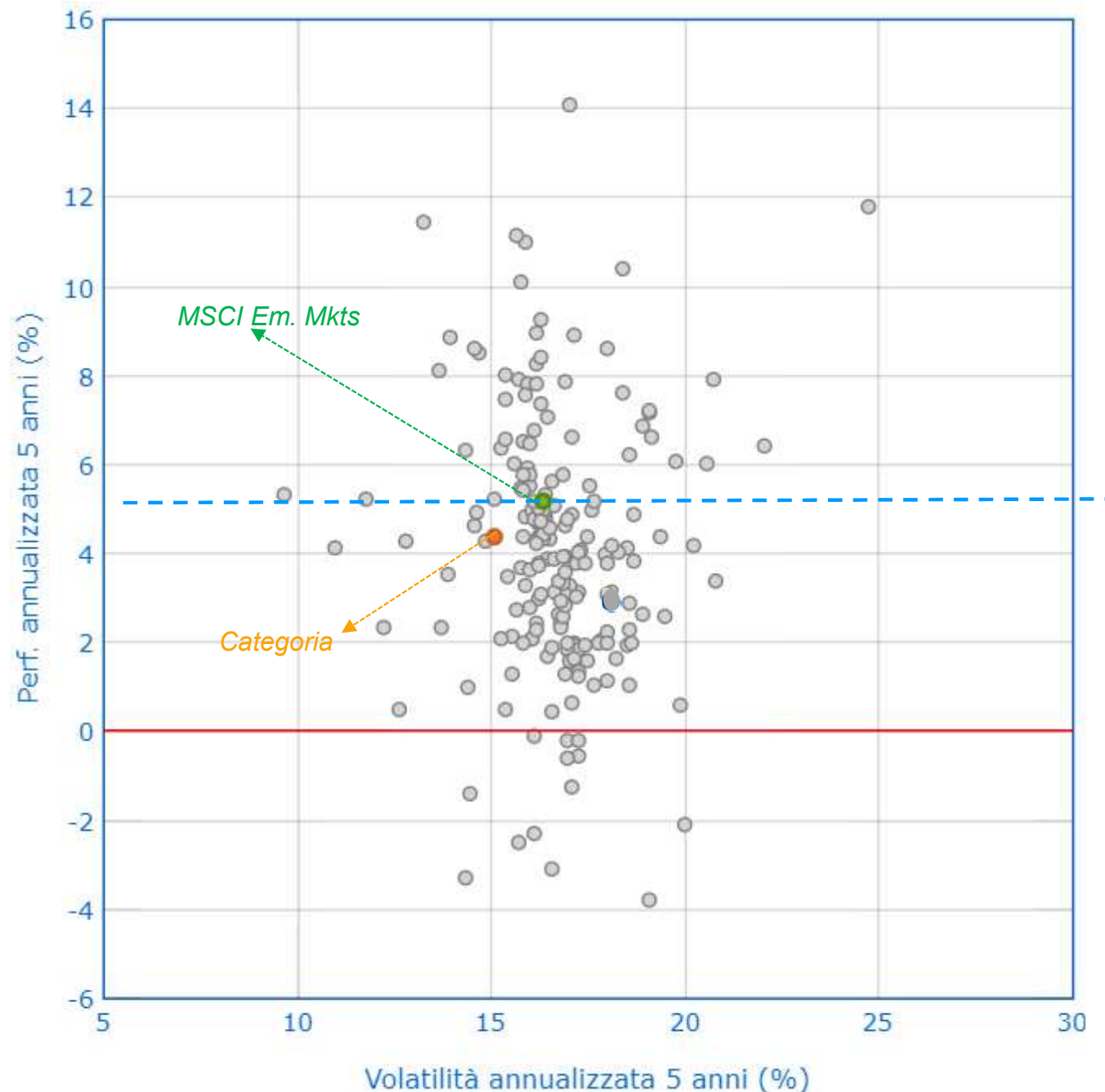


# La speranza di battere il mercato

(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.*



Fonte: Quantalys



---

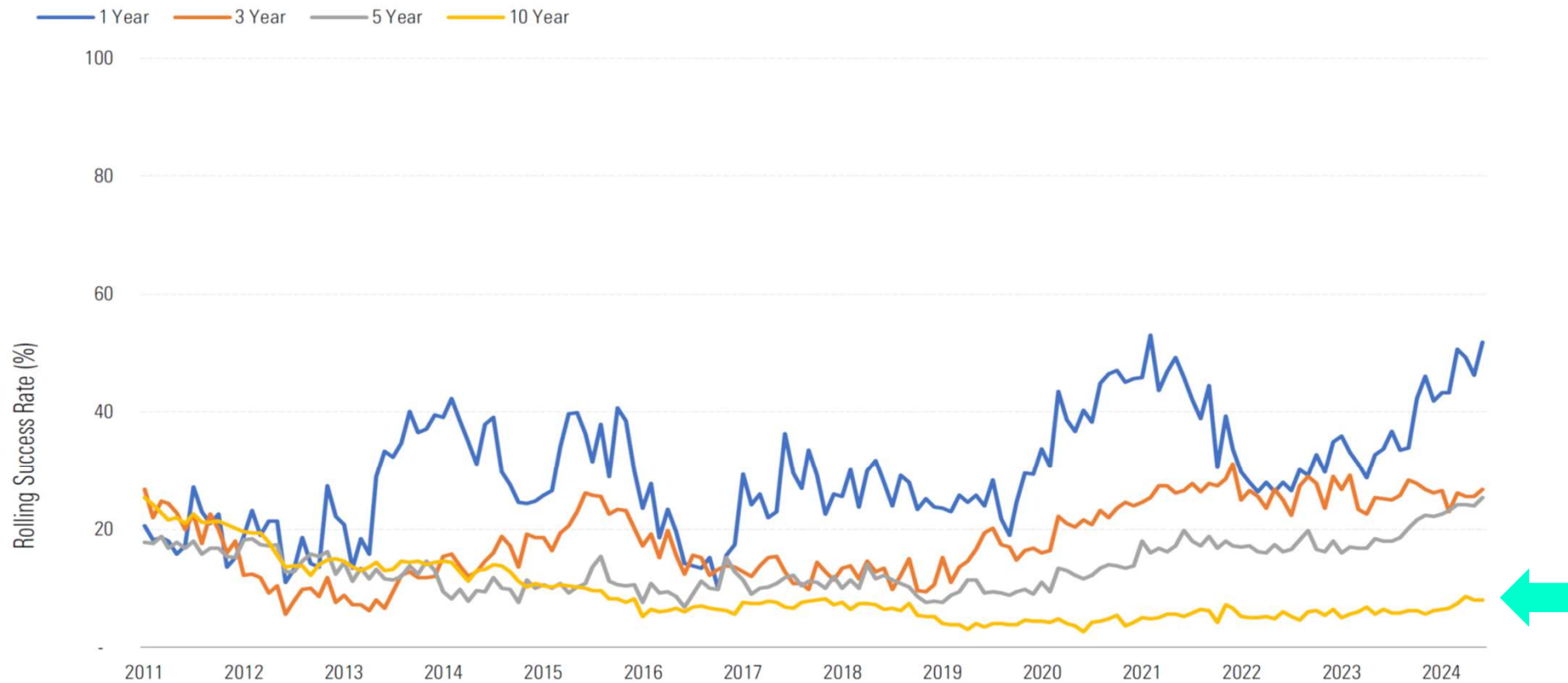
## **Morningstar's European Active/Passive Barometer**

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 (%)



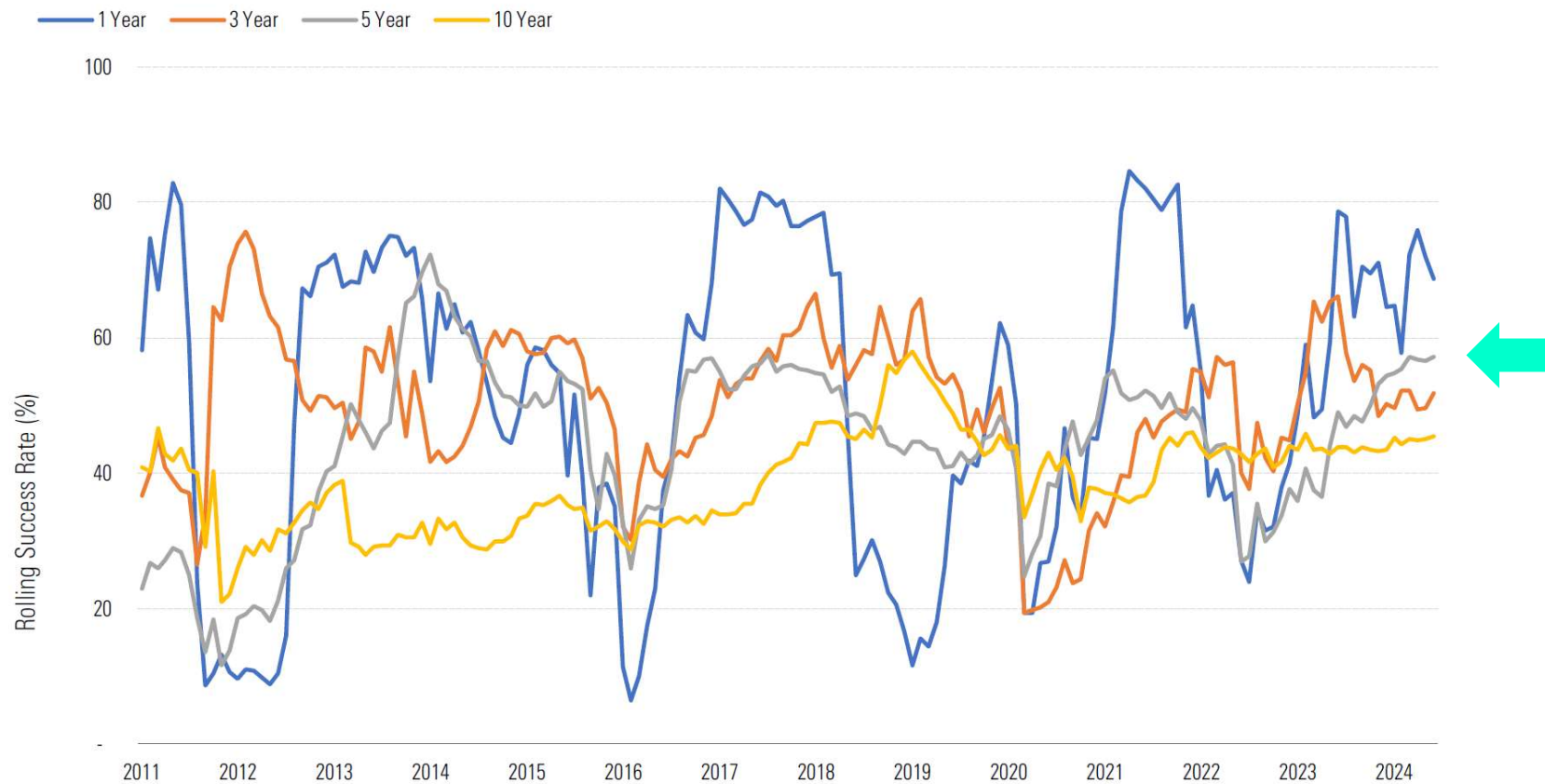
Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2024.

**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.