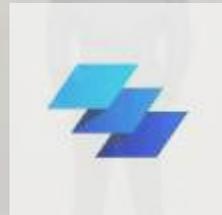


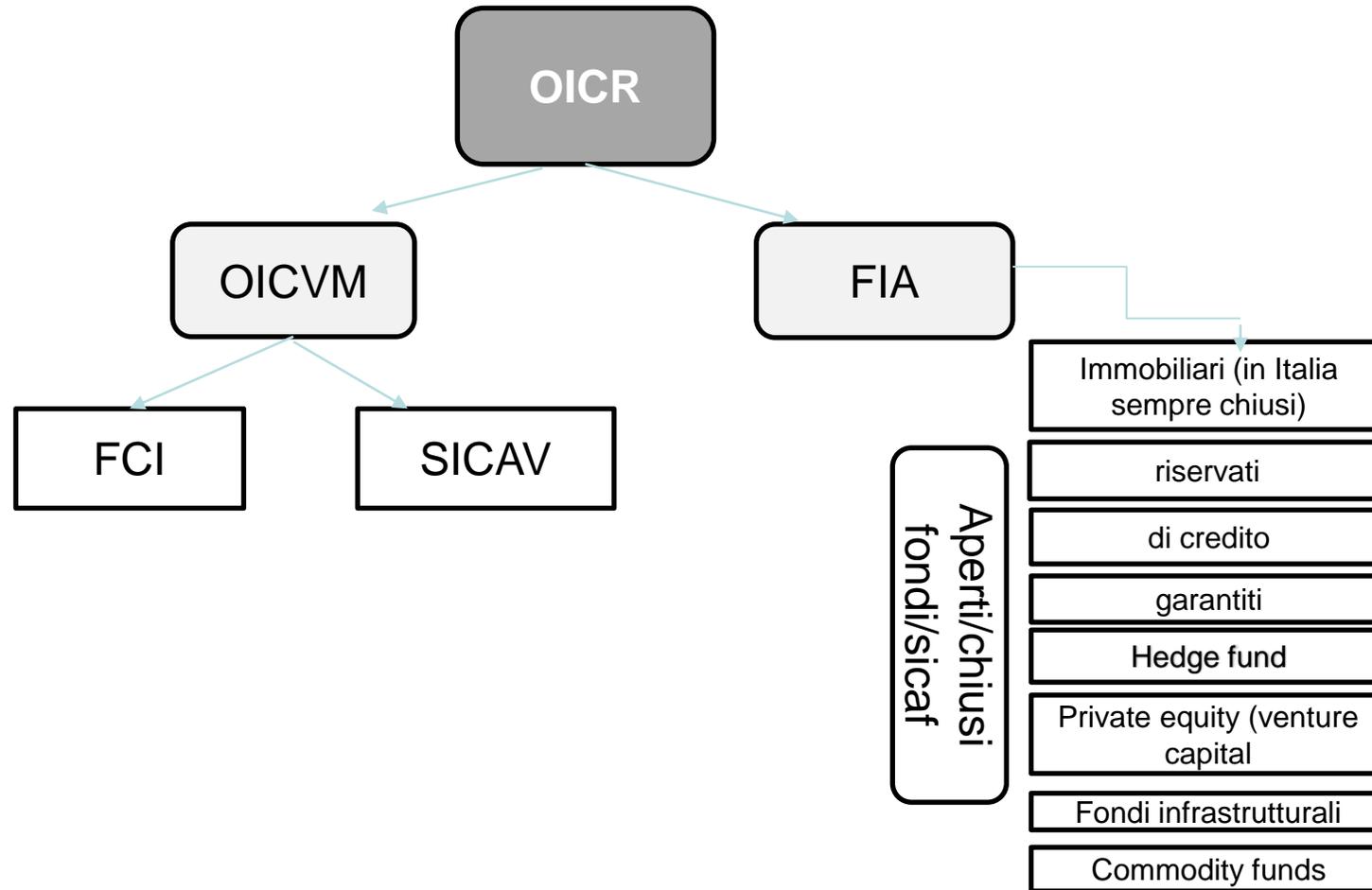
WEBINAR KAIDANERS – Lunedì 30 ottobre, ore 15.00

# **GESTIONE PASSIVA vs. GESTIONE ATTIVA: ALCUNE CONSIDERAZIONI**



- I fondi li conosciamo, gli ETF un po' meno...un veloce recap
- Gestione attiva vs. gestione passiva, un confronto attuale
- Qualche considerazione

- **I fondi li conosciamo, gli ETF un po' meno...un veloce recap**
- Gestione attiva vs. gestione passiva, un confronto attuale
- Qualche considerazione



## FONDI COMUNI

## ETF

Stessa cornice giuridica (UCITS compliant)

Gestione attiva:

- direzionale (relative return)
- non direzionale (absolute return)

Valutazione di efficienza tramite:

- Rapporto rischio/rendimento (Sharpe, IR,...)
- Contenimento della volatilità negativa (Sortino, Drawdown,...)

Conosciamoli meglio...

- Non presentano rischio emittente, essendo OICR (solo in misura parziale nei prodotti con replica *swap based*)
- Basse commissioni di gestione
- Gestione passiva, ma non solo
- Trasparenza
- Allineamento tra prezzo di mercato e NAV
- Costi impliciti bid-ask
- Volatilità del sottostante
- TE e TEV tendenti a zero

Ogni ETF ha l'obiettivo di replicare **più fedelmente possibile** il benchmark di riferimento. Per avvicinarsi a questo traguardo l'OICR può seguire diverse modalità:

### REPLICA FISICA

- Totale (*full replication*)
- A campionamento (*sampling*)

### REPLICA SINTETICA

- *Swap based unfunded* (paniere sostitutivo acquistato dall'ETF)
- *Swap based funded* (liquidità trasferita alla controparte swap)

- I fondi li conosciamo, gli ETF un po' meno...un veloce recap
- **Gestione attiva vs. gestione passiva, un confronto attuale**
- Qualche considerazione

## OBBLIGAZIONARIO DIFENSIVO

<u>ISIN</u>	<u>NOME</u>	<u>CLASS.ASSOGESTIONI</u>	<u>RM 3Y</u>	<u>STD 3Y</u>	<u>MAX DD 3Y</u>	<u>SPESE CORR.</u>	<u>SHARPE RATIO</u>	<u>SRRI</u>
LU0482270153	AXA WF Global Inflation Bonds A EUR redex	Obbl. Intern. Governativi	5,17%	3,80%	7,10%	0,92%	1,13	2
FR0011159862	Amundi Short Term Yield Solution EUR	Obbl. Area Euro	0,94%	0,99%	1,83%	0,30%	0,51	2
LU0492099089	Base Investments Sicav Flex Low Risk Exp. EUR	Bilanciati Obbligazionari	2,28%	5,51%	7,36%	1,94%	0,66	3
IT0005044562	Anima Riserva Dollaro A	Obbl. Dollaro Breve Termine	4,37%	7,64%	12,22%	0,76%	0,49	3
LU1832969650	MSIF Euro Corporate Bond Duration Hdg A EUR	Obbl. Euro Corp. Inv. Grade	1,44%	4,41%	9,13%	1,04%	0,13	3

### Criteri di scelta:

- Performance e Sharpe ratio ultimi 3 anni superiori alla media
- Dev.st. inferiore alla media
- Profilo commissionale migliore laddove disponibile

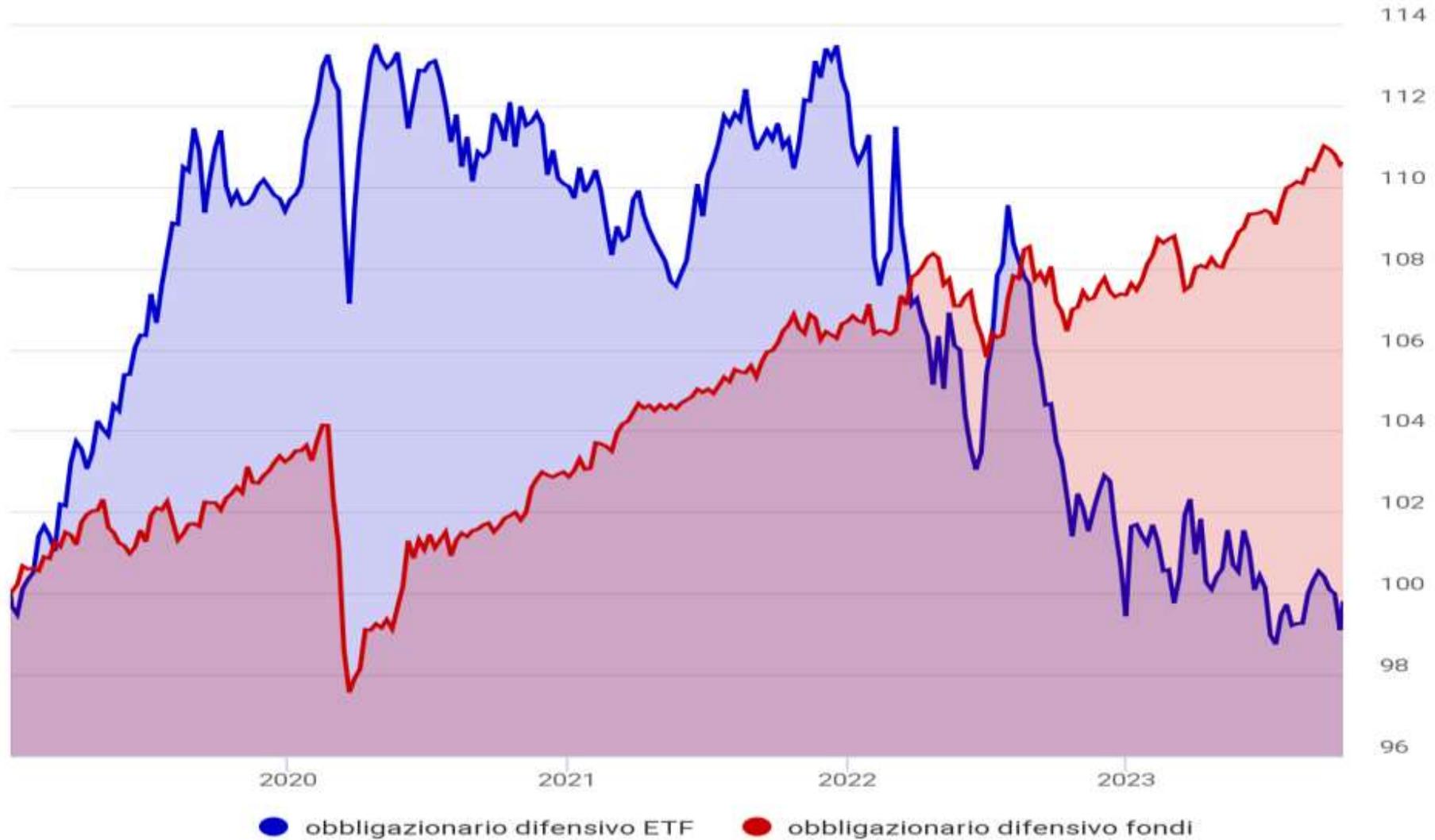
## OBBLIGAZIONARIO DIFENSIVO

<u>ISIN</u>	<u>ETF</u>	<u>SOTTOSTANTE</u>	<u>PROVENTI</u>	<u>RM 3Y</u>	<u>SD 3Y</u>	<u>MAX DD 3Y</u>	<u>COMM.GEST</u>	<u>SRRI</u>
IE00B3VWN393	ISHARES USD TREAS.BOND 3-7Y	GOV.USA	acc	-0,98%	6,66%	12,21%	0,12%	2
LU1437024729	AMUNDI INDEX GLOBAL AGG 500M	OBBL. GLOBALI	acc	-3,91%	5,57%	14,61%	0,10%	3
LU0290355717	X-TRACKERS EUROZONE GOV.BOND	GOV.EURO	acc	-6,95%	7,02%	22,52%	0,15%	3
IE0032523478	ISHARES EURO CORP.BOND	CORP.EURO	distr	-4,37%	6,53%	17,78%	0,20%	2
LU1285959703	LYXOR ESG USD CORP.BOND	CORP. USA	distr	-2,05%	7,04%	12,68%	0,14%	3

Criteri di scelta:

- Preferenza laddove possibile per replica fisica
- Minori commissioni di gestione
- Maggiori AUM

IN CHE MODO SI SONO COMPORATI I DUE PORTAFOGLI  
NEL BEAR MARKET IN CORSO?



(Elaborazione Ecomatica su software FIDA Workstation, serie storica 2019 - ottobre 2023)

	OBBL. DIFENSIVO ETF	OBBL. DIFENSIVO FONDI
2019	8,87%	3,26%
2020	1,04%	-0,38%
2021	2,06%	3,71%
2022	-11,43%	0,62%
2023 (YTD al 10 ottobre)	0,37%	3,05%
<b>Annuo Medio Composto</b>	<b>-0,04%</b>	<b>2,13%</b>

	OBBL. DIFENSIVO ETF	OBBL. DIFENSIVO FONDI
DEVIAZIONE STANDARD	5,49%	3,04%
MAX DRAWDOWN	13,21%	6,31%
SHARPE RATIO	NEG.	0,65

*(Elaborazione Ecomatica su software FIDA Workstation, serie storica 2019 – ottobre 2023)*

- I fondi li conosciamo, gli ETF un po' meno...un veloce recap
- Gestione attiva vs. gestione passiva, un confronto attuale
- **Qualche considerazione**

Oscillazioni diverse,  
cadute diverse...



QUANTO SEI DISPOSTO A BALLARE?  
È CHIARA LA DIFFERENZA TRA BENCHMARKING E PORTAFOGLIO GESTITO?

US 10-Year Treasury Bond: Total Returns (1928 - 2023)									
Year	Return	Year	Return	Year	Return	Year	Return	Year	Return
1928	0.8%	1948	2.0%	1968	3.3%	1988	8.2%	2008	20.1%
1929	4.2%	1949	4.7%	1969	-5.0%	1989	17.7%	2009	-11.1%
1930	4.5%	1950	0.4%	1970	16.8%	1990	6.2%	2010	8.5%
1931	-2.6%	1951	-0.3%	1971	9.8%	1991	15.0%	2011	16.0%
1932	8.8%	1952	2.3%	1972	2.8%	1992	9.4%	2012	3.0%
1933	1.9%	1953	4.1%	1973	3.7%	1993	14.2%	2013	-9.1%
1934	8.0%	1954	3.3%	1974	2.0%	1994	-8.0%	2014	10.7%
1935	4.5%	1955	-1.3%	1975	3.6%	1995	23.5%	2015	1.3%
1936	5.0%	1956	-2.3%	1976	16.0%	1996	1.4%	2016	0.7%
1937	1.4%	1957	6.8%	1977	1.3%	1997	9.9%	2017	2.8%
1938	4.2%	1958	-2.1%	1978	-0.8%	1998	14.9%	2018	0.0%
1939	4.4%	1959	-2.6%	1979	0.7%	1999	-8.3%	2019	9.6%
1940	5.4%	1960	11.6%	1980	-3.0%	2000	16.7%	2020	11.3%
1941	-2.0%	1961	2.1%	1981	8.2%	2001	5.6%	2021	-4.4%
1942	2.3%	1962	5.7%	1982	32.8%	2002	15.1%	2022	-17.8%
1943	2.5%	1963	1.7%	1983	3.2%	2003	0.4%	2023	-5.3%
1944	2.6%	1964	3.7%	1984	13.7%	2004	4.5%		
1945	3.8%	1965	0.7%	1985	25.7%	2005	2.9%		
1946	3.1%	1966	2.9%	1986	24.3%	2006	2.0%		
1947	0.9%	1967	-1.6%	1987	-5.0%	2007	10.2%		



	Sharpe			
	Da inizio anno	1 anno	3 anni	5 anni
obbligazionario difensivo ETF	Neg	Neg	Neg	Neg
obbligazionario difensivo fondi	0,51	0,57	1,19	0,64

	Sortino			
	Da inizio anno	1 anno	3 anni	5 anni
obbligazionario difensivo ETF	Neg	Neg	Neg	Neg
obbligazionario difensivo fondi	0,69	0,82	1,99	0,81

CI SONO MERCATI E MERCATI...  
ALCUNI SONO PIÙ FACILI DA BATTERE

Le strategie possono essere automatizzate con strumenti di gestione attiva, meno con i replicanti.

In altri termini, sul tema delle strategie...

- La gestione passiva richiede di essere attivi
- La gestione attiva consente di essere passivi



È UNA QUESTIONE TRASCURABILE?

- Benchmarking inevitabile su alcuni mercati
- Difficile persistenza nella generazione di tracking error
- Oneri non sempre giustificati
- Frequente inefficienza in buona parte della gestione non direzionale (fondi flessibili in primis)



È COSÌ DIFFICILE  
IMMAGINARE LA  
COESISTENZA DEI  
DUE APPROCCI?

