

Fondi comuni attivi vs Etf: cosa dicono gli studi?

LINK: https://www.lastampa.it/tuttosoldi/la-posta-di-maggi/2022/10/17/news/fondi_comuni_attivi_vs_etf_cosa_dicono_gli_studi-11799374/

LA STAMPA

TuttoSoldi JobNews La Posta di Maggi Fondi comuni attivi vs Etf: cosa dicono gli studi? Glauco Maggi 17 Ottobre 2022 alle 06:00 2 minuti di lettura Qualche tempo fa avevo letto su La Stampa un articolo che confrontava i guadagni dei fondi comuni attivi contro quelli degli Etf. Era basato su uno studio delle performance delle gestioni azionarie attive e passive americane e concludeva, in generale, che solo una minoranza di fondi attivi aveva reso più degli Etf. Esiste una ricerca recente, relativa ai fondi e agli Etf azionari investiti nelle Borse europee che copra gli ultimi 10-20 anni? Ho investito nel 2010 in un fondo azionario area euro, che sta andando non male, ma mi chiedo che cosa avrei guadagnato con un Etf della stessa categoria. S.Z. (via Internet) A fine settembre è stato celebrato il ventennale dei primi Etf azionari quotati a Piazza Affari, e nell'occasione il sito [SoldiExpert](#).scf, che fa capo al consulente

finanziario indipendente certificato [Salvatore Gaziano](#), ha pubblicato sulla sua newsletter una interessante ricerca che risponde, in modo adeguato sul piano sostanziale, alla curiosità del lettore. Uno dei tre Etf che aveva esordito il 30 settembre 2002 era il Lyxor EuroStoxx50, che 20 anni dopo, il 30 settembre 2022, ha registrato una performance del +163,12%. Ciò equivale ad un rendimento del 4,95% medio annuo lordo. Nel ventennio oggetto dell'analisi citata l'inflazione è stata del 40,6%, che equivale all'1,72% annuo. Quindi, il rendimento reale per chi avesse investito nell'Etf Lyxor EuroStoxx50 nel 2002 è stato del 3,23% annuo medio. Per paragonare questo risultato concreto della gestione passiva con quanto hanno dato i fondi comuni a gestione attiva, la ricerca ha considerato l'Indice Fideuram della categoria Assogestioni dei fondi azionari area euro. Gli indici sono costruiti da Fideuram

sulla base dei valori quotidiani di tutti i fondi di diritto italiano, suddivisi per le maggiori categorie. L'indice Fideuram che interessa al lettore ha dato nel ventennio il +99,8% di rendimento complessivo, che va confrontato con il +163,12% dell'Etf Lyxor EuroStoxx50 citato sopra. Il rendimento medio annuo composto della categoria dei fondi attivi azionari area euro risulta di conseguenza pari al 3,52%, che va confrontato con il 4,95% dell'Etf. Il migliore ritorno dell'Etf rispetto alla media dei fondi attivi è stato perciò di 1,43 punti percentuali ogni anno ($4,95\% - 3,52\% = 1,43\%$). Più concretamente, esemplifica l'analisi, un risparmiatore che avesse investito 10mila euro sul primo Etf Lyxor EuroStoxx50 20 anni fa avrebbe visto crescere la somma a 26.312 euro (tenendo conto pure dei dividendi distribuiti). Un risparmiatore che avesse invece puntato su un fondo attivo con lo stesso

benchmark si ritroverebbe con 19.980 euro, il 24% in meno. A penalizzare il risultato dei fondi attivi, e questa non è una scoperta ma piuttosto una conferma della realtà, sono le diverse commissioni di gestione a carico degli Etf e dei fondi comuni. Il lettore conosce la commissione caricata sul proprio fondo attivo, e può confrontarla con le spese degli Etf indicizzati all'EuroStoxx50, che non vanno, in genere, oltre lo 0,15% annuo. Questo fattore contribuisce alla differenza di rendimenti tra gestioni attive e passive. Il lettore non ha tuttavia investito nella media **r a p p r e s e n t a t a** dall'andamento dell'Indice Fideuram ma in un fondo preciso. Questo suo fondo, quindi, può essere andato meglio o peggio dell'Etf indicizzato all'EuroStoxx50. Siccome il signor S.Z. conosce il rendimento che lui ha ottenuto dalla data della sottoscrizione del proprio fondo ad oggi ("che sta andando non male", come scrive) dovrebbe ricostruire quale quotazione aveva in quella stessa data l'Etf EuroStoxx50 e calcolare esattamente la performance da quel giorno ad oggi. E avere la risposta specifica, personale, che cerca. © Riproduzione riservata