

COVER STORY

QUINDICI ANNI DI FONDI PASSIVI

# I «cloni» puntano sull'appeal dei costi

Non sono pochi i fondi che battono gli Etf invece per i rendimenti

Andrea Gennai

■ Costi e rendimenti. Le due variabili chiave che gli investitori prendono in considerazione quando devono scegliere uno strumento finanziario. Nell'eterna lotta tra Etf e fondi di investimento sicuramente i «cloni» vincono in economicità. «Il Ter degli Etf - commenta Marcello Rubiu, partner della società di consulenza Norisk - è una frazione rispetto a quella dei fondi, su questi ultimi bisogna poi calcolare le commissioni di entrata e di performance anche se non tutti i fondi le applicano. Negli Etf pesa lo spread, vale a dire il differenziale nelle proposte di acquisto e vendita. Ci sono poi i costi di transazione attraverso il broker con il quale vengono acquistati». Il confronto riportato nella tabella a fianco è eloquente per le varie categorie di investimento. Anche in tema di rendimenti gli Etf si difendono molto bene, sebbene la partita appaia più aperta. «L'analisi - continua Rubiu - non è onnicomprensiva e prende in esame i fondi che hanno presentato medesime

caratteristiche rispetto all'Etf abbinato, secondo la classificazione di Bloomberg. Molti fondi poi non hanno un benchmark ben definito e si concentrano su un focus di investimento. Dalla nostra analisi emerge che i fondi hanno in media performance inferiori agli Etf, anche se ci sono dei fondi che riescono a far decisamente meglio dei replicanti. Per esempio sull'azionario Italia, un buon numero di fondi ha ottenuto risultati migliore dell'Etf, anche grazie all'investimento in imprese con un capitalizzazione minore». Chi può dedicarsi alle scelte di investimento in maniera approfondita, può selezionare fondi che offrano le opportunità più interessanti. «Un portafoglio di fondi - spiega Salvatore Gaziano, responsabile strategie di investimento di SoldiExpert Scf - può ottenere un miglior risultato degli Etf nel tempo.

E questo può colpire visto che è oramai diffuso il mantra che gli Etf sono meglio dei fondi perchè costano di meno. Ed è vero ma solo se parliamo di strategie passive o semi passive. Ma se parliamo di strategie attive il fondo o la sicav può essere più interessante soprattutto se si opera in una logica multimanager ovvero comparto per comparto andando a selezionare i fondi più interessanti di ciascuna categoria».

Testa a testa

Performance e costi di alcune categorie di fondi (con il numero degli strumenti analizzati) con un Etf di riferimento

	PERFORMANCE 3Y (ANNUA) (%)*	TER (%)**	N. FONDI***	PERF > ETF****
Azionari Italia	21,25	1,95	43	16
<b>Amundi ETF FTSE Mib UCITS ETF</b>	<b>21,97</b>	<b>0,18</b>		
Azionari Eurozona Large Cap	20,64	1,59	185	30
<b>iShares MSCI EMU UCITS ETF</b>	<b>23,08</b>	<b>0,33</b>		
Azionari USA Large Cap	22,98	1,81	524	95
<b>iShares Core S&amp;P 500 UCITS ETF</b>	<b>25,67</b>	<b>0,07</b>		
Azionari Europa Large Cap	19,42	1,82	570	170
<b>iShares Stoxx Europe 600 UCITS ETF (DE)</b>	<b>21,37</b>	<b>0,21</b>		
Azionari Giappone Large Cap	18,65	1,70	226	40
<b>iShares Nikkei 225 UCITS ETF</b>	<b>21,02</b>	<b>0,48</b>		
Azionari USA Small Cap	24,15	1,77	48	10
<b>iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF</b>	<b>26,87</b>	<b>0,43</b>		
Azionari Paesi Emergenti	8,63	1,98	198	55
<b>Amundi ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF - EUR</b>	<b>9,81</b>	<b>0,20</b>		
Obbligazionari Governativi Eurozona	7,08	0,80	63	7
<b>Lyxor UCITS ETF EuroMTS All-Maturity Investment Grade (DR)</b>	<b>9,11</b>	<b>0,17</b>		
Obbligazionari High Yield EUR	9,26	1,45	74	23
<b>SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF</b>	<b>9,82</b>	<b>0,40</b>		
Obbligazionari Corporate USD	11,87	1,13	16	3
<b>iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF</b>	<b>13,73</b>	<b>0,20</b>		
Obbligazionari Corporate EUR	5,10	1,35	47	5
<b>iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF</b>	<b>6,53</b>	<b>0,20</b>		
Obbligazionari Governativi USA	8,38	1,25	39	10
<b>SPDR Barclays US Treasury Bond UCITS ETF</b>	<b>9,33</b>	<b>0,15</b>		

NOTA: Per selezionare l'etf migliore sono stati considerati, quasi esclusivamente, i prodotti quotati a Milano e il ranking è avvenuto nel seguente modo: Performance Total Return a 3 anni - 2\* (bid/ask medio ultime 20 sedute) utilizzando il Nav degli Etf. I calcoli sono stati effettuati tramite Bloomberg; (\*) performance a 3 anni annualizzata in € (mediana), comprendendo i proventi distribuiti; (\*\*) TER (total expense ratio), spese correnti annue (mediana); (\*\*\*) numero di fondi oggetto dell'analisi complessiva e comparabili con gli Etf selezionati; (\*\*\*\*) numero di fondi che presentano una performance a 3 anni maggiore di quella del migliore Etf

FONTE: elab. su dati Norisk