

CLASSIFICHE 2019



EXCHANGE TRADED FUND

Etf, l'anno del sorpasso (e il meglio deve ancora venire)

di Gloria Valdonio

Gli Etf rottameranno i fondi di investimento? È questo il provocatorio quesito che si è posto l'Ufficio studi di **Soldi Expert** lo scorso novembre, quando negli Stati Uniti si è consumato lo storico sorpasso degli Etf sui tradizionali fondi di investimento, con un patrimonio dei prodotti a replica passiva che ha raggiunto i 4.271 miliardi di dollari, contro i 4.246 miliardi di masse dei fondi attivi. Le ragioni alla base di questo evento epocale sono state illustrate a più riprese e da più fonti: gli Etf si distinguono per la flessibilità, la trasparenza dei risultati, la loro liquidità. Ma soprattutto, come evidenzia lo stesso report di **SoldiExpert**, il loro successo deriva dal fatto che sono più economici con costi di gestione mediamente inferiori del 70% rispetto ai fondi. Per queste ragioni, anche in Italia, sono soprattutto i consulenti finanziari autonomi a consigliargli all'interno delle proprie strategie, mentre chi è remunerato a retrocessioni generalmente non ama né consiglia gli Etf. Ma l'evidenza dei costi dei prodotti di gestione introdotta dalle nuove normative europee ha portato sempre più l'industria a competere anche sul pricing e ricorrere a strumenti passivi da inserire come mattoncini in prodotti quali polizze, gestioni patrimoniali o fondi di fondi per ridurre il conto finale da presentare al risparmiatore. Ci sono altre ragioni alla base del successo degli Etf. L'obiettivo che si propone questo prodotto è realizzare una performance identica a quella di un indice azionario, o obbligazionario o di un paniere di titoli quotati appartenenti a uno stesso settore (per esempio l'energia) attraverso tecniche di costruzione del portafoglio più o meno intelligenti o sofisticate. Rispetto ai primi Etf totalmente passivi questo settore ha iniziato a produrre anche Etf più attivi,

LA CORSA AGLI INVESTIMENTI PASSIVI NON SI ARRESTA E NEGLI STATI UNITI HANNO SUPERATO PER PATRIMONIO I FONDI ATTIVI. A LIVELLO GLOBALE, MOODY'S STIMA CHE LE MASSE GESTITE PASSERANNO DAL 15% AL 22% GIÀ NEL 2025

i cosiddetti Etf Smart Beta che, sempre dichiarando un indice di riferimento, non si limitano solo a replicarlo passivamente, ma anche a effettuare selezioni ulteriori in base a fattori qualitativi (per esempio azioni, con maggiori dividendi), o quantitativi, come i titoli del paniere con minore volatilità, oppure con una performance migliore. Tutto ciò ha generato il paradosso che diversi fondi a loro volta ricorrono sempre più agli Etf per investire su numerosi mercati e comparti: una delle più grandi società di gestione del mondo, ovvero Blackrock, possiede già in Europa il 41% del mercato degli Etf con la società iShares. Per concludere la crescita degli Etf appare inarrestabile.

Per comprenderlo basti dire che, se all'inizio del millennio le masse gestite mondiali con Etf ammontavano a 100 miliardi di euro, nel 2019 hanno superato il muro dei 5.000 miliardi. La loro crescita è così tumultuosa che diverse ricerche settoriali hanno calcolato che se si confermano i tassi di crescita attuali, nel 2023 oltre 11.000 miliardi di euro nel mondo potrebbero essere investiti in Etf. Una crescita che secondo le analisi di Moody's (una delle società di ricerca più importanti del settore) andrà evidentemente a togliere quote di mercato a fondi di investimento e sicav, con gli Etf che passeranno dal 15% al 22% delle masse gestite mondiali già nel 2025.

CLASSIFICHE 2019

AZIONARI AREA EURO

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | Amundi IS MSCI Europe Quality Factor UCITS ETF EUR | 35,34% | 38,80% | - | 10,41% |
| 2 | Lyxor MSCI EMU Growth (DR) UCITS ETF - Dist | 33,85% | 36,10% | 56,61% | 12,00% |
| 3 | WisdomTree Eurozone Quality Div. Growth UCITS ETF | 33,30% | 38,07% | - | 13,31% |
| 4 | SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF | 32,92% | 33,91% | 71,08% | 12,43% |
| 5 | iShares Edge MSCI Europe Qual Fact UCITS ETF (Acc) | 32,12% | 36,55% | - | 10,18% |

AZIONARI USA

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|---|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | UBS (Irl) Factor MSCI USA Quality UCITS ETF A-dis | 41,73% | 54,37% | - | 13,31% |
| 2 | VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF | 38,94% | - | - | - |
| 3 | Xtrackers ESG MSCI USA UCITS ETF 1C | 36,62% | - | - | - |
| 4 | Invesco Comm. S&P US Select Sector UCITS ETF | 35,32% | - | - | - |
| 5 | Amundi IS MSCI USA SRI - UCITS ETF DR | 35,16% | - | - | - |



Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI ASIA PACIFICO

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UCITS ETF | 23,59% | 34,19% | 70,78% | 9,44% |
| 2 | UBS ETF Msci Pacific ex Japan UCITS ETF A Dis | 21,99% | 24,94% | 48,49% | 10,59% |
| 3 | iShares MSCI Pacific ex-Jap UCITS ETF USD (Dist) | 21,52% | 24,33% | 48,81% | 10,62% |
| 4 | iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF \$ | 21,44% | 25,42% | 51,23% | 10,60% |
| 5 | BNPP Easy MSCI Pacif ex.JP exCW UCITS ETF | 21,15% | - | - | - |

AZIONARI EMERGENTI

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | iShares BRIC 50 UCITS ETF USD (Dist) | 24,25% | 42,35% | 71,85% | 14,51% |
| 2 | HSBC Msci Emerging Markets UCITS ETF | 23,91% | - | - | - |
| 3 | Xtrackers S&P Sel. Frontier Swap UCITS ETF 1C | 22,46% | 27,00% | 61,54% | 16,14% |
| 4 | WisdomTree Emerging Equity Inc UCITS ETF | 21,36% | 29,56% | - | 11,37% |
| 5 | WisdomTree Emerging Mkt Equity Inc UCITS ETF Acc | 20,71% | 28,42% | - | 11,29% |

CLASSIFICHE 2019

AZIONARI GIAPPONE

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|---|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | UBS MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF | 29,47% | 26,35% | - | 11,42% |
| 2 | Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF 1D | 26,77% | 31,64% | 82,34% | 11,91% |
| 3 | iShares Nikkei 225 UCITS ETF JPY | 26,38% | 30,23% | 79,26% | 11,95% |
| 4 | HSBC Msci Japan UCITS ETF | 24,88% | - | - | - |
| 5 | Lyxor Core MSCI Japan (DR) UCITS ETF - Acc | 24,82% | - | - | - |

AZIONARI SETTORIALI

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|---|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | SPDR S&P US Technology Select Sector UCITS ETF | 52,46% | 80,46% | - | 15,90% |
| 2 | Invesco Technology S&P US Sel. S. UCITS ETF Acc | 52,01% | 79,50% | 165,52% | 15,92% |
| 3 | Lyxor MSCI World IT TR UCITS ETF - Acc | 50,83% | 81,11% | 159,83% | 16,07% |
| 4 | Xtrackers MSCI World Inform. Tech. UCITS ETF | 50,18% | 80,75% | - | 16,02% |
| 5 | Lyxor New Energy UCITS ETF - Dist | 49,54% | 56,88% | 96,77% | 14,32% |



Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI TEMATICI

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF 1C | 32,78% | - | - | - |
| 2 | Amundi IS MSCI World SRI - UCITS ETF DR | 32,78% | - | - | - |
| 3 | UBS-ETF MSCI World Socially Respon UCITS ETF A-dis | 31,69% | 36,70% | 75,04% | 10,68% |
| 4 | Lyxor MSCI World ESG Trend Leaders (DR) UCITS ETF | 31,10% | - | - | - |
| 5 | Amundi IS MSCI Europe SRI - UCITS ETF DR | 30,08% | - | - | - |

OBBLIGAZIONARI AREA EURO BREVE - MEDIO TERMINE

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | SPDR Bloomberg Barc.7-10 Y Euro Gov.Bond UCITS ETF | 7,46% | - | - | 3,27% |
| 2 | UBS ETF Bloomberg Barc.EUR Treasury 1-10 UCITS ETF | 3,40% | 4,04% | 6,57% | 2,19% |
| 3 | iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF EUR | 2,95% | 3,68% | 7,29% | 2,14% |
| 4 | Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 3-5 UCITS ETF 1C | 2,89% | 2,76% | 5,63% | 2,21% |
| 5 | Lyxor EuroMTS 1-3Y I BTP G Bd (DR) UCITS ETF -Dist | 2,29% | 2,36% | 3,99% | 2,27% |

CLASSIFICHE 2019

OBBLIGAZIONARI AREA EURO MEDIO-LUNGO TERMINE

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 25+ UCITS ETF 1C | 24,21% | 30,12% | 42,44% | 10,11% |
| 2 | Lyxor Euro Government Bd 15+Y (DR) UCITS ETF - Acc | 19,61% | 23,66% | 35,43% | 8,17% |
| 3 | Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 15-30 UCITS ETF 1C | 17,93% | 22,09% | 33,11% | 8,01% |
| 4 | iShares € Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR (Dist) | 17,09% | 21,18% | 32,30% | 7,85% |
| 5 | SPDR Bloomberg Barc.10+ Yr Euro Gov.Bond UCITS ETF | 16,98% | - | - | 6,68% |

OBBLIGAZIONARI AREA EURO CORPORATE

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | Amundi IS BBB Euro Corporate IG UCITS ETF EUR | 9,72% | 10,58% | - | 3,21% |
| 2 | Xtrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield + UCITS ETF | 9,11% | 11,12% | - | 2,93% |
| 3 | UBS-ETF Bl. Barc. Euro Area L. C. UCITS ETF A dis | 8,56% | 9,41% | 12,75% | 2,80% |
| 4 | UBS ETF Bloom.Barc.MSCI EALC Sus.UCITS ETF A D EUR | 8,20% | - | - | 2,59% |
| 5 | iShares EURCorp Bond ex-Fin UCITS ETF EUR (Dist) | 6,63% | 7,48% | 11,43% | 2,39% |



Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

OBBLIGAZIONARI USA CORPORATE

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|--|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | SPDR Bloomberg Barc.10+ Yr US Corp.Bond UCITS ETF | 27,61% | - | - | 8,49% |
| 2 | Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF 1D | 21,00% | 14,90% | - | 6,98% |
| 3 | UBS ETF Bloom.Barc US Liq.Corp.UCITS ETF | 20,16% | 13,88% | - | 7,05% |
| 4 | Lyxor USD Corporate Bond UCITS ETF - Dist | 20,06% | 13,53% | - | 6,83% |
| 5 | Xtrackers iBoxx \$ Corp. Bond Yield + UCITS ETF 1D | 19,94% | - | - | - |

COMMODITIES

| | NOME FONDO/SOCIETÀ | PERF. ANNO | PERF. 3 ANNI | PERF. 5 ANNI | DEV. ST. 3A |
|---|---|------------|--------------|--------------|-------------|
| 1 | WisdomTree Physical Palladium | 57,83% | 160,32% | 165,24% | 20,35% |
| 2 | WisdomTree Gasoline | 48,68% | 0,78% | -2,41% | 26,40% |
| 3 | Xtrackers Physical Palladium EUR Hedged ETC | 47,92% | 155,00% | 117,15% | 20,68% |
| 4 | WisdomTree Brent Crude Oil Pre-roll | 42,17% | 25,20% | - | 26,63% |
| 5 | WisdomTree Brent Crude Oil 1mth | 40,60% | 21,53% | -7,79 | 26,59% |