

## ▶ INVESTIMENTI

# I fondi passivi Etf triplicheranno in otto anni

I prodotti che replicano un indice senza l'intervento attivo di un gestore sono sempre più popolari perché permettono di abbattere costi e commissioni. A fine 2021 valevano 10.000 miliardi di dollari a livello globale, con un aumento del 28% negli ultimi 12 mesi

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Ne hanno fatta di strada gli Etf in questi decenni, anche se all'inizio hanno molto faticato a imporsi perché attaccavano uno dei principi base dell'industria finanziaria: far pagare ai risparmiatori laute commissioni perché a gestire gli investimenti ci pensavano gestori in carne o ossa.

Poi gli Etf, fondi quotati in Borsa che replicano passivamente un indice (e per questo molto più a buon mercato rispetto a un fondo comune), hanno dimostrato che non è affatto vero che pagare maggiori commissioni significhi ottenere sempre maggiori rendimenti.

In tutto il mondo, il loro patrimonio totale era vicino a 10.000 miliardi di dollari alla fine dello scorso anno, secondo le statistiche di Morningstar, con un aumento del 28% in un anno.

Negli Stati Uniti, l'Spdr («Spider»), gestito da State street, il più grande «replicante» al mondo, che riproduce le variazioni dell'S&P 500, pesa 380 miliardi di dollari e si colloca al 17° posto tra le maggiori capitalizzazioni di mercato al mondo, tra Procter & Gamble e Nestlé, tanto per intenderci. In pratica, in Europa questi prodotti rappresentano il 14% del patrimonio totale dei fondi distribuiti, secondo l'osservatorio Quantalys sulla gestione degli Etf.

Si tratta di panieri di titoli che replicano, secondo strategie predefinite, indici o comparti. La vera differenza rispetto a un fondo comune, però, è che non presentano una vera e propria gestione attiva. Per questo motivo il loro costo di gestione può arrivare a essere anche l'80% più basso rispetto a quello di un fondo comune. Il motivo è presto detto. Alla banca o al consulente che li consiglia

non viene ristornata nessuna commissione.

«Per tutte queste ragioni», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di Soldiexpert scf, «può capitare che in Italia diverse banche e reti nemmeno parlino di Etf ai risparmiatori per non se-gare il ramo in cui sono seduti. I vantaggi degli Etf possono essere quindi riassunti con la facilità con cui è possibile acquistarli e il loro aspetto low cost. Si comprano, infatti, come un'azione quotata sul mercato italiano e sono molto trasparenti, visto che è possibile sempre sapere tutti i titoli in cui sono investiti e in quali percentuali».

Ne esistono di azionari,

obbligazionari, diversificati (come per esempio i Lifestrategy di Vanguard) e con caratteristiche di ogni tipo per accontentare oramai qualsiasi esigenza. A distribuzione di cedole, con copertura valutaria, orientati alla selezione delle società con maggiori dividendi (value) oppure basati su strategie momentum.

E anche nell'obbligazionario qualsiasi comparto è replicabile con gli Etf: dai bond cinesi a quelli ad alto rendimento (e quindi piuttosto rischiosi) europei e americani.

Proprio nel caso del reddito fisso, Blackrock prevede che il patrimonio in gestione degli Etf obbligazionari glo-

bali triplicherà entro il 2030, fino a raggiungere i 5.000 miliardi di dollari, e questo nonostante le difficoltà che hanno caratterizzato il contesto di mercato del reddito fisso negli ultimi decenni.

Del resto, l'estrema volatilità del mercato nei primi giorni della pandemia ha rafforzato la versatilità degli Etf obbligazionari. Di conseguenza, negli ultimi due anni, un numero maggiore di investitori ha posto gli Etf obbligazionari al centro dei propri portafogli e l'adozione istituzionale degli Etf obbligazionari si è ampliata.

I prodotti obbligazionari

«hanno rivoluzionato gli investimenti nel reddito fisso, in quanto forniscono un ac-

cesso istantaneo e a prezzi trasparenti a centinaia di esposizioni al mercato obbligazionario, con modalità accessibili a tutti gli investitori», ha dichiarato **Salim Ramji**, responsabile globale degli Etf e degli investimenti legati agli indici di Blackrock. «Gli Etf obbligazionari sono cresciuti dimostrando di essere strumenti di investimento utili e resistenti in varie condizioni di mercato, tra cui contesti caratterizzati da tassi di interesse prossimi allo zero, condizioni di stress di mercato legati a pandemie e pressioni inflazionistiche», ha aggiunto **Ramji**.

«Anche con un unico Etf in portafoglio è possibile investire in tutte le maggiori società quotate nel mondo», spiega **Gaziano**, «basta acquistarne ad esempio uno collegato all'indice Msci world. E se si vuole puntare su mercati più specifici ce ne sono anche sul mercato azionario italiano, quello australiano, indonesiano o coreano (del Sud naturalmente come quello di Franklin Templeton)», conclude l'esperto.

In effetti, dando uno sguardo ai migliori prodotti disponibili in Italia si intuisce che, nonostante le difficoltà in cui versano i mercati, gli Etf abbiano messo a segno rendimenti piuttosto interessanti. È il caso soprattutto dei prodotti che puntano sulle materie prime.

Il Lyxor commodities refinitiv/Corecom, ad esempio, è cresciuto del 66,9% in tre anni e anche del 16,2 dall'inizio del 2022. Lo stesso vale per il Vaneck vectors gold miners etf, in aumento del 52,3% negli ultimi 36 mesi e del 6,2% da inizio anno. Bene anche i prodotti che puntano sulle cedole. In questo caso, il Wisdomtree global quality dividend growth è cresciuto del 51,3% in tre anni, pur avendo ceduto il 6% nel 2022.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



## I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento anno corrente	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Lyxor ftse epra/nareit gl. devel. ucits etf - dist	Lu1832418773	-9,11%	4,28%	8,99%
● Lyxor C. refinitiv/corecom. crb ex-en.tr ucits etf	Lu1829218582	16,22%	33,34%	66,92%
● Vaneck vectors gold miners etf	Us92189F1066	6,22%	-3,82%	52,35%
● Xtrackers ii gl. Inf.-linked bond ucits etf 1c	Lu0290357929	-10,17%	-5,80%	0,85%
● Invesco at1 capital bond ucits etf acc	Ie00Bbfzpf322	-1,29%	6,76%	20,89%
● Ishares China cny bond ucits etf (dist) usd	Ie00bypclh27	2,79%	15,09%	-
● Xtrackers II eur hy corp. bond 1-3	Lu1109939865	-4,22%	-3,49%	2,15%
● Wisdomtree global quality dividend growth	e00bz56sw52	-6,00%	9,72%	51,37%
● Vanguard ftse all-world h d y ucits etf	Ie00b8gkdb10	3,93%	13,38%	34,12%
● Vanguard lifestrategy 60% equity ucits etf distributing	Ie00bmbvB5q68	-9,01%	-1,50%	-
● Pimco us short-term high yield corporate bond index ucits etf eur hedged	Ie00bf8hv600	-4,83%	-3,94%	1,38%

