

L'EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PASSIVA

BNP PARIBAS EASY



16 GENNAIO 2019

Per investitori professionali – documento di marketing



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

1

LA GESTIONE PASSIVA



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

La gestione passiva

Rispondiamo a qualche domanda

Cosa si intende per investimento passivo?

La gestione passiva ha il compito di replicare la performance di un indice di mercato (es: S&P 500, MSCI Europe)

Perché se ne parla tanto?

La gestione passiva è poco costosa, trasparente e si presta a scelte di diversificazione strategica e tattica

Quanto sta crescendo?

- ETF – Europa: 19,2% CARG (a 10 anni)
- ETF – Mercato Mondiale: 18,9% CARG (a 10 anni)
- Più di \$ 8 trilioni investiti a fine 2017

Fonte: etfgi.com (30 novembre 2018) - BNPP AM



Quando nasce la gestione passiva?

Un po' di storia

- **Anni 60:** prima idea di fondi passivi: Edward F. Renshaw and Paul J. Feldstein, University of California, “The Case for an Unmanaged Investment Company”, *Financial Analysts Journal*, 1960
- **1973:** primo Fondo di Gestione Indicizzata– Wells Fargo, fondi indicizzati riservati a clienti istituzionali
- **1976:** primo Fondo indicizzato pubblico, First Index Investment Trust (attualmente Vanguard 500 Index Fund)
- **1989 e 1990:** due tentativi di lancio di fondi quotati, Index Participation Shares for the S&P 500 e Toronto 35 Index Participation Units (TIPs 35)
- **1993:** primo ETF moderno, American Stock Exchange, S&P 500 Depository Receipt, SPDR

Gestione Passiva – quali le soluzioni?

Fondi Indicizzati

- Negoziati alla NAV
- Possono prevedere meccanismi anti-diluizione
- Possono essere anche dedicati ad un singolo o a un limitato numero di investitori

ETF

- Acquistabile e vendibile sul mercato secondario come un'azione - Liquidità Intraday
- ...ma possono essere negoziati anche alla NAV
- Efficiente meccanismo di creazione/distruzione di quote

Mandati

- Altamente personalizzabili
- Modifica più flessibile della politica e degli obiettivi di gestione

Gestione passiva – perché?

Principali benefici

Diversificazione

Economicità

Trasparenza

Innovazione

Duttilità

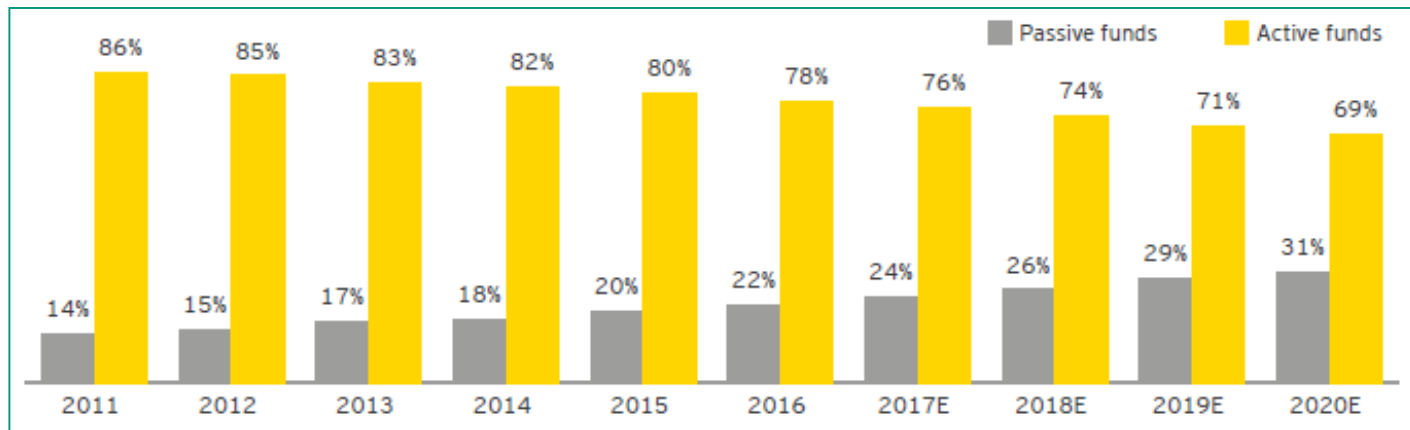
Liquidità

Il “passivo” conquista quote di mercato

La popolarità dei fondi passivi

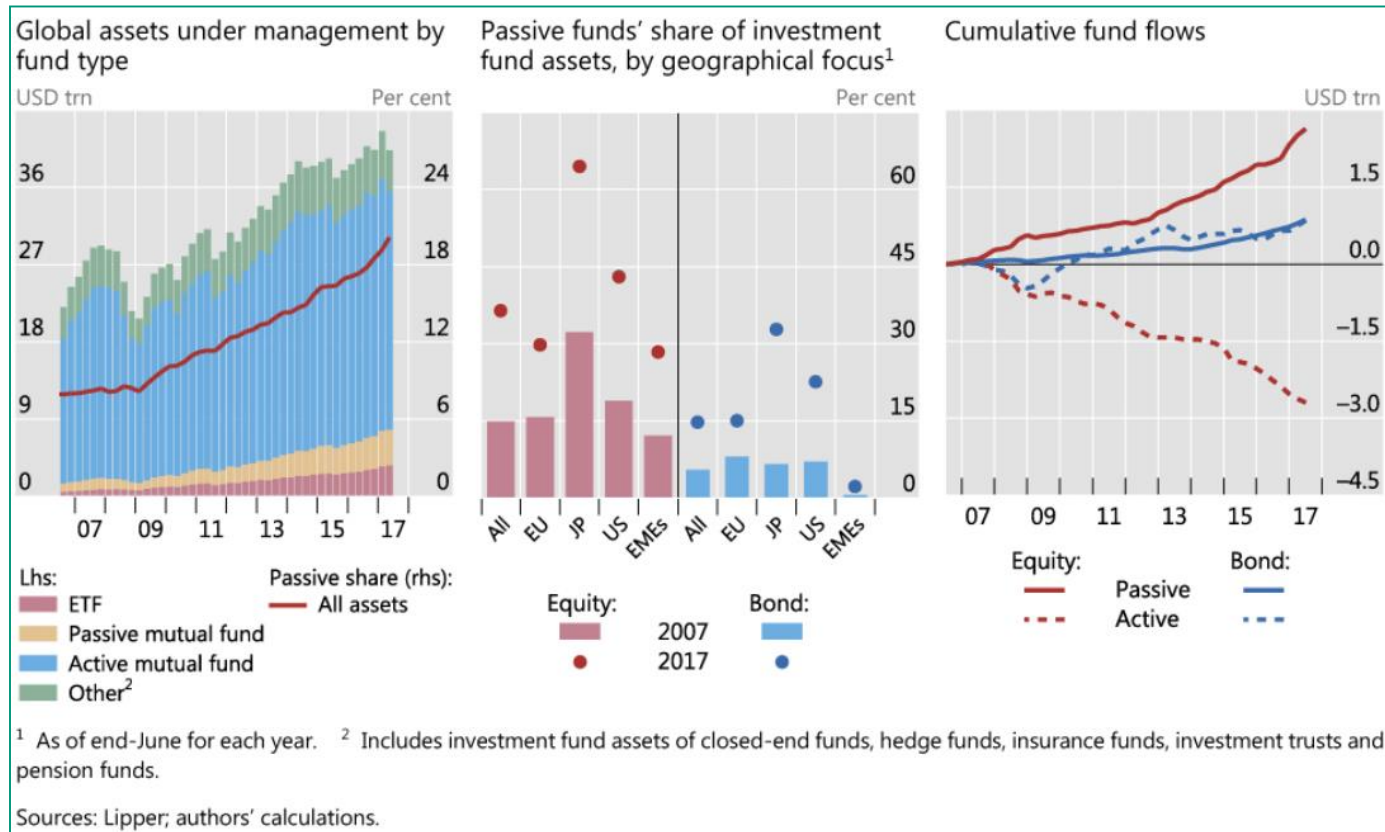
« Gli investimenti passivi continuano a guadagnare terreno rispetto alle strategie attive. La nostra ricerca è convinta che i fondi passivi supereranno gli attivi prima del 2027 »

Ernst & Young, Global ETF Research 2017



Fonte: estratto da “Reshaping around the investor, Global ETF Research 2017” - Ernst & Young

L'avanzata della gestione passiva



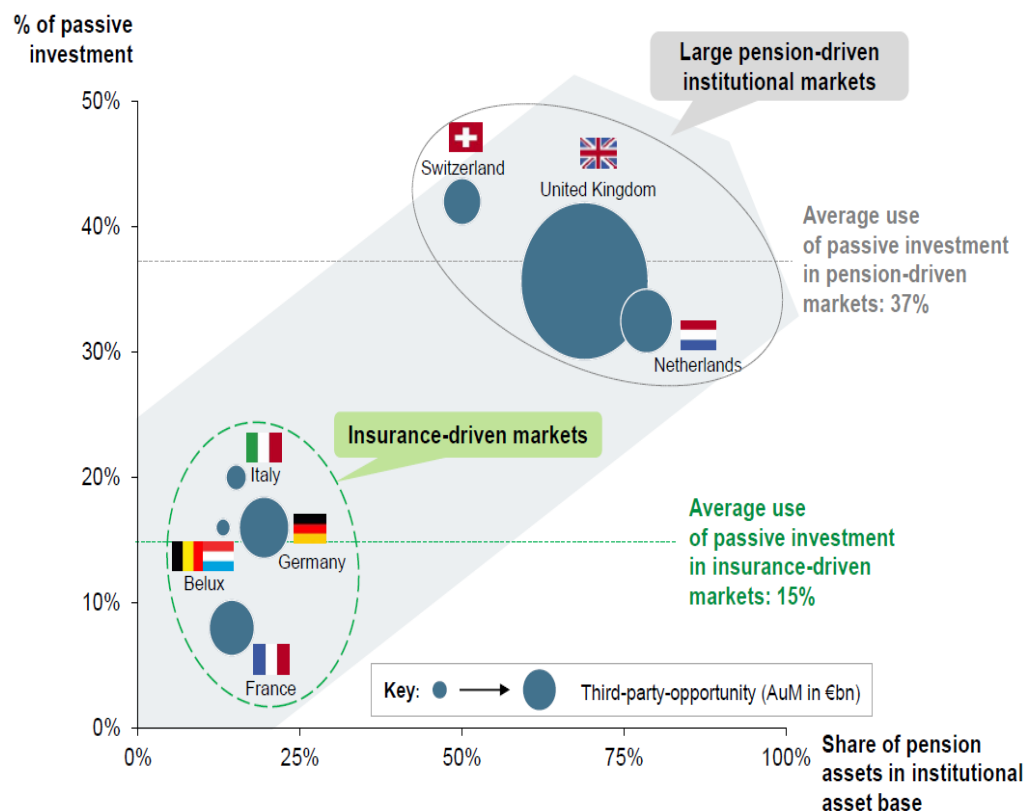
- Gli strumenti gestiti passivamente sono cresciuti molto rapidamente nel corso degli ultimi 10 anni, con gli asset che hanno raggiunto la cifra di circa 8 trilioni di dollari, o il 20% aggregato dei fondi di investimento a giugno 2017
- La crescita nei fondi passivi è stata rapida per quando riguarda entrambe le asset class: azionaria e obbligazionaria. La maggior parte dei portafogli passivi rimane però focalizzata sulle azioni. Questo riflette la maggiore liquidità e l'inclinazione allo scambio insiti nei titoli azionari

Fonte: Estratto BIS: The implications of passive investing for securities markets - [Sushko](#) e [Turner](#), marzo 2018

Investimento passivo – quanto investono i fondi pensione?

In Europa, la conversione su vasta scala alla gestione passiva si è verificata soprattutto nei mercati con grandi fondi pensione.

Quota di fondi pensione in base al patrimonio istituzionale e utilizzo di investimenti passivi



Fonte: Report INDEFI Invest Forum 2018

2

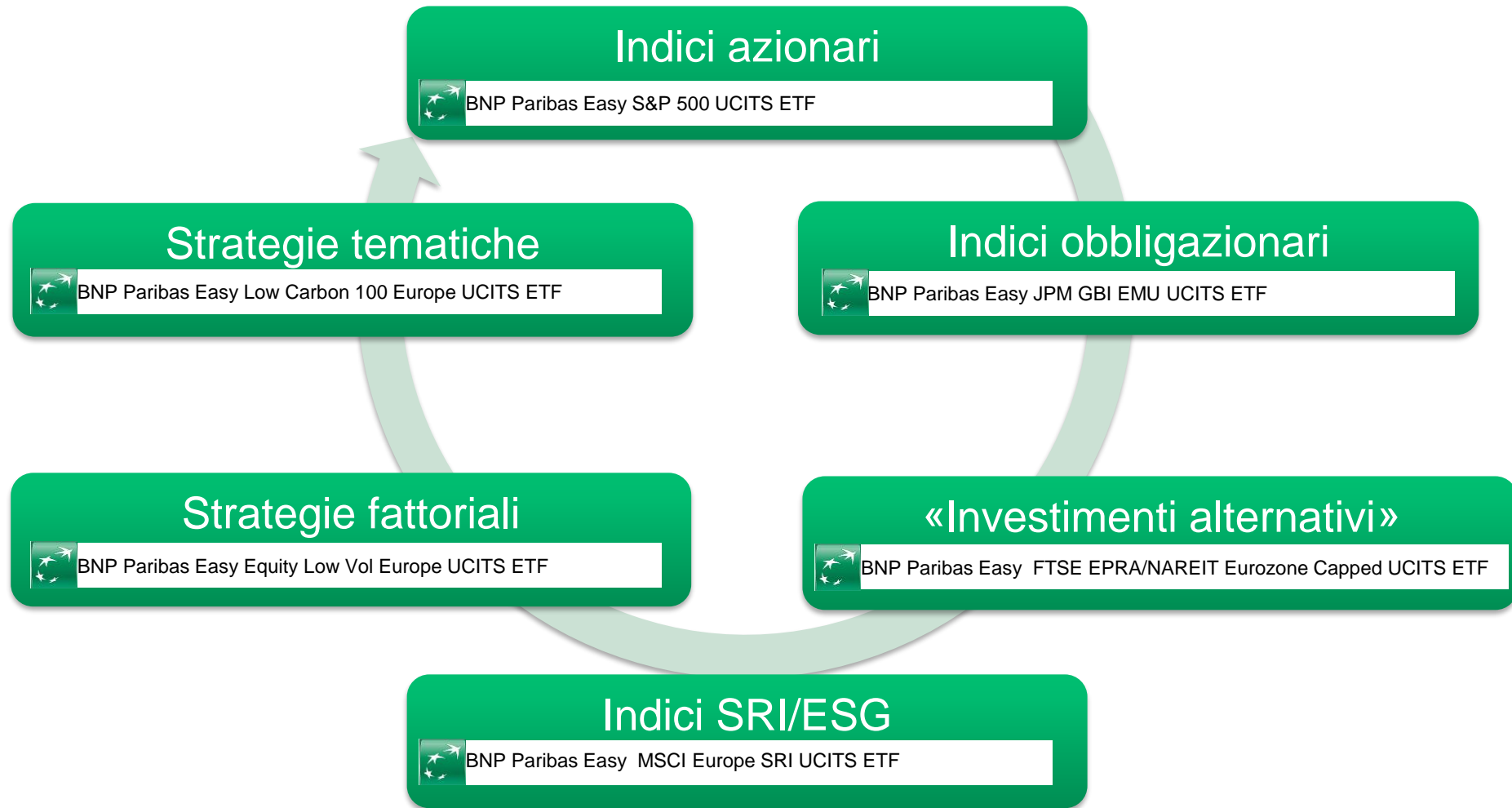
ZOOM SUGLI ETF



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

Il successo degli ETF: l'innovazione di prodotto



ETF - Domanda per il futuro

Aumenti percentuali della domanda di sviluppo del prodotto nel 2018 per categoria di ETF

What type of ETF products would you like to see developed further in the future?	2016	2018	% Increase
Ethical/SRI ETFs	27.6%	33.8%	6.2%
Emerging market bond ETFs	26.6%	31.1%	4.5%
Real estate ETFs	17.7%	20.9%	3.2%
Low Carbon ETFs	17.2%	18.2%	1.1%
Corporate bond ETFs	19.3%	20.3%	1.0%
Actively-managed equity ETFs	14.1%	14.9%	0.8%

Fonte: EDHEC European ETF Survey, Settembre 2018 e BNPP AM, 10 dicembre 2018

3

ESEMPIO DI GESTIONE PASSIVA « EVOLUTA »



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

ESG, SRI, Low Carbon e gestione passiva

Differenti metodologie d'integrazione:

➤ **Approccio Passivo Tradizionale**

Replicare un indice ESG/SRI/Low Carbon (esempio: MSCI World SRI)



Bassi livelli di TE rispetto all'indice e quindi facilità di valutazione della qualità della gestione

Livelli indeterminati di TE rispetto agli indici capital weighted tradizionali

Limitata personalizzazione dei criteri ESG/SRI/Low Carbon



➤ **Approccio Passivo «Evoluto»**

Implementare una strategia di miglioramento del rating ESG globale del portafoglio rispetto ad un indice di riferimento non ESG, salvaguardando l'obiettivo di minimizzazione della Tracking Error (esempio: ridurre l'impronta carbone del MSCI World del x%)



Elevata personalizzazione dei criteri ESG/SRI/Low Carbon

Contenuto e controllabile TE rispetto agli indici capital weighted tradizionali

Più complessa valutazione del gestore, dovendo considerare un mix di parametri finanziari (TE) e extra-finanziari (es. riduzione dell'impronta carbone)



Esempio: AM LEAGUE – BNPPAM Index Decarb50

Informazioni di Background

amLeague è una piattaforma indipendente di certificazione del track record di « mandati nozionali virtuali » sponsorizzata da ERAFP e altri investitori istituzionali

- I. Utilizza una metodologia basata su criteri pubblici e trasparenti che assicurano un confronto equo ed imparziale tra i diversi partecipanti
- II. Definisce delle strategie e per ogni strategia indica delle linee guida che valgono per tutti i partecipanti
- III. Agli asset manager che decidono di partecipare alla competizione è affidato un mandato nozionale virtuale di 500mln€
- IV. La NAV di ogni mandato nozionale virtuale viene calcolato giornalmente; le performance e le classifiche per ogni strategia vengono pubblicate sul sito



<https://www.am-league.com/en>

Fonte: AM LEAGUE – BNPP AM

Esempio: AM LEAGUE – BNPPAM Index Decarb50

- **Nome della competizione amLeague:** Global Equities Low Carbon Mandate
- **Nome della nostra strategia:** BNPPAM Index Decarb50 / Global Low Carbon
- **Obiettivo della strategia:** Replicare l'indice MSCI World con il vincolo di ridurre l'impronta carbone del 50% (ad ogni ribilanciamento) e di escludere il 30% dei titoli con il peggior rating ESG
- La “carbon footprint” e i rating ESG utilizzati sono quelli calcolati dal Sustainability Center di BNP Paribas Asset Management

Esempio: AM LEAGUE – BNPPAM Index Decarb50

Risultati vs MSCI World (dal 15/12/2015): Ex post TE: 0.93% - Tracking difference: 0.79%



Fonte: AM League, BNPP AM, 31 dicembre 2018

Esempio: AM LEAGUE – BNPPAM Index Decarb50

Risultati: impronta carbone ridotta significativamente

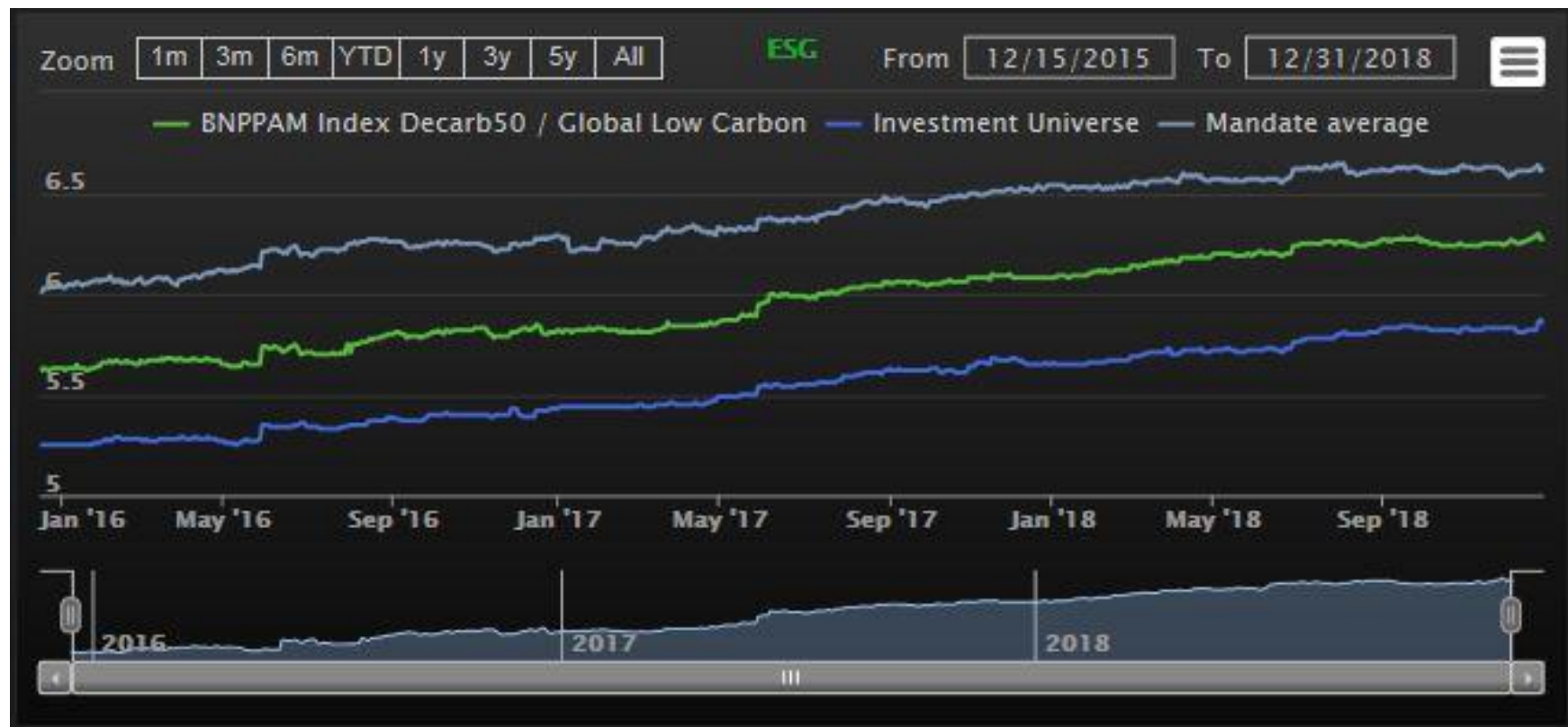
(misurata qui come emissioni di CO₂/ Capitalizzazione di borsa in MEUR 83.23 vs 172.02 dell'universo di investimento)



Fonte: AM League, BNPP AM, 31 dicembre 2018

Esempio: AM LEAGUE – BNPPAM Index Decarb50

Risultati: Rating ESG migliorato (6.27 vs 5.85 dell'universo di investimento)



Fonte: AM League, BNPP AM, 31 dicembre 2018

Esempio: AM LEAGUE – BNPPAM Index Decarb50

Risultati: buon posizionamento dalla creazione della strategia (al 31/12/2018, 5ª posizione su 18 strategie lanciate il 15/12/2015)

Asset Management Company	Manager	YTD	Yearly	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date	Since Inception
EDR Global Equities Low Carbon	M. Halperin, C. Mouillot, L. Vauthier	1.29%	1.29%	12.17	4.10	0.67	0.50	0.94	2.30	-14.97%	12/15/2015	23.14%
Federal & Fourpoints	L. Lecluze, E. Fourrier, L. Ferrara	-2.13%	-2.13%	12.31	2.44	0.65	0.80	0.99	1.91	-15.91%	12/15/2015	22.64%
RBC Global Equities - Fonds d'Avenir	Team managed	-1.36%	-1.36%	12.72	3.20	0.59	0.47	1.01	1.39	-17.10%	12/15/2015	20.94%
AXA IM Global SmartBeta Equity ESG Low Carbon	Team managed	-0.09%	-0.09%	11.30	2.59	0.57	0.15	0.90	0.90	-13.34%	12/15/2015	17.67%
BNPPAM Index Decarb50	Team managed	-3.30%	-3.30%	11.94	0.93	0.52	0.21	0.97	0.33	-16.19%	12/15/2015	16.75%
LionTrust asset management	M. Jones, C. Foster	1.90%	1.90%	13.38	4.26	0.48	0.09	1.04	0.13	-16.71%	12/15/2015	16.67%
MSCI WORLD in EUR		-4.11%	-4.11%	12.22	n.a.	0.49	n.a.	n.a.	n.a.	-16.26%		15.96%
AllianzGI Global Sustainability	P. Schofield, J. Kent	-3.74%	-3.74%	12.61	3.17	0.47	-0.02	1.00	-0.05	-16.32%	12/15/2015	15.58%
Impax Smart Carbon	Team Managed	-4.03%	-4.03%	11.91	0.50	0.46	-0.08	0.98	0.07	-15.83%	12/31/2015	14.13%
BNPPAM DEFI Decarb50	Team managed	-4.77%	-4.77%	12.16	2.98	0.44	-0.21	0.97	-0.41	-16.43%	12/15/2015	13.86%
UBS Global Sustainable Low Carbon Equity Portfolio	Team Managed	-6.09%	-6.09%	13.28	3.27	0.39	-0.15	1.06	-0.74	-20.42%	12/16/2015	12.58%
ECOFI GLOBAL LOW CARBON	Team managed	-10.20%	-10.20%	13.28	6.72	0.39	-0.13	0.94	-0.52	-17.21%	12/15/2015	12.45%
NN Investment Partners Global Low Carbon Equity	H. Boer	-3.03%	-3.03%	12.78	3.26	0.39	-0.32	1.01	-1.05	-16.15%	12/15/2015	12.20%
OFI Global Low Carbon ISR	S. Youmbi, M. Fay & C. Iseli	-3.93%	-3.93%	11.56	2.37	0.42	-0.52	0.93	-0.77	-17.29%	12/15/2015	12.11%
La Française Inflection Point Global Low Carbon	Team managed	-6.16%	-6.16%	14.08	3.84	0.36	-0.26	1.11	-1.57	-20.75%	12/15/2015	11.73%
Invesco Global Low Carbon	M. Kolrep, M. Von Diltfurth	-7.17%	-7.17%	10.81	4.51	0.41	-0.35	0.82	-0.53	-15.53%	12/15/2015	11.23%

Fonte: AM League, BNPP AM

Q & A

GRAZIE PER LA PARTECIPAZIONE

Sabrina Principi

Responsabile ETF & Soluzioni Indicizzate
Sud Europa

sabrina.principi@bnpparibas.com

Guido Stucchi

Responsabile globale sviluppo prodotti
e gestione finanziaria - ETF & Soluzioni Indicizzate

guido.stucchi@bnpparibas.com

Avvertenze

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web www.bnpparibas-am.it

BNP Paribas Asset Management France è una società di gestione di investimenti autorizzata in Francia dalla "Autorité des Marchés Financiers (AMF)" con il numero GP 96002; società per azioni, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832.

Sito web: www.bnpparibas-am.fr

Il presente documento è redatto e pubblicato dalla suddetta società di gestione del risparmio. **Ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali**, è prodotto a mero titolo informativo e non costituisce:

un'offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita; non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi; una consulenza finanziaria.

Il presente documento fa riferimento a uno o più strumenti finanziari autorizzati e regolamentati nella giurisdizione in cui hanno sede legale.

Non è stata avviata alcuna azione finalizzata a permettere l'offerta pubblica degli strumenti finanziari in altre giurisdizioni, salvo quanto indicato nella versione più recente del prospetto e nel documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) degli strumenti finanziari, in cui una tale azione sarebbe necessaria e, in particolare, negli Stati Uniti, a US persons (ai sensi del Regolamento S del United States Securities Act del 1933). Prima di effettuare una sottoscrizione in un Paese in cui gli strumenti finanziari sono autorizzati, gli investitori devono verificare gli eventuali vincoli o restrizioni legali potenziali relativi alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso o alla vendita degli strumenti finanziari in questione.

Gli investitori che intendano sottoscrivere degli strumenti finanziari devono, prima dell'adesione, leggere attentamente la versione più recente del prospetto e del documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) e consultare l'ultima relazione finanziaria pubblicata sugli strumenti finanziari in questione. Questa documentazione è disponibile presso le sedi dei collocatori e sul sito web della società di gestione del risparmio.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione del risparmio alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione del risparmio non è obbligata ad aggiornare o a modificare le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento. Si raccomanda agli investitori di consultare i loro abituali consulenti finanziari, legali e fiscali per valutare l'adeguatezza e l'opportunità di investire negli strumenti finanziari. Si noti che i diversi tipi di investimento, se contenuti in questo documento, comportano gradi di rischio differenti e nessuna garanzia può essere fornita circa l'adeguatezza, l'idoneità o la redditività di un investimento specifico sul portafoglio di un cliente o potenziale cliente.

Tenuto conto dei rischi di natura economica e finanziaria, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d'investimento. Le performance possono variare in particolare in funzione degli obiettivi o delle strategie di investimento degli strumenti finanziari e di condizioni economiche e di mercato rilevanti, come i tassi di interesse. Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un impatto significativo sui risultati presentati in questo documento. **Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri e il valore degli investimenti negli strumenti finanziari può, per sua natura, diminuire oltre che aumentare. È possibile che gli investitori non recuperino l'importo inizialmente investito.**

I dati di performance, se presenti nel documento, non tengono conto delle commissioni, dei costi di sottoscrizione e di rimborso e degli oneri fiscali.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

14, rue Bergère

75009 Paris

bnpparibas-am.com



INVESTORS'

corner



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia