

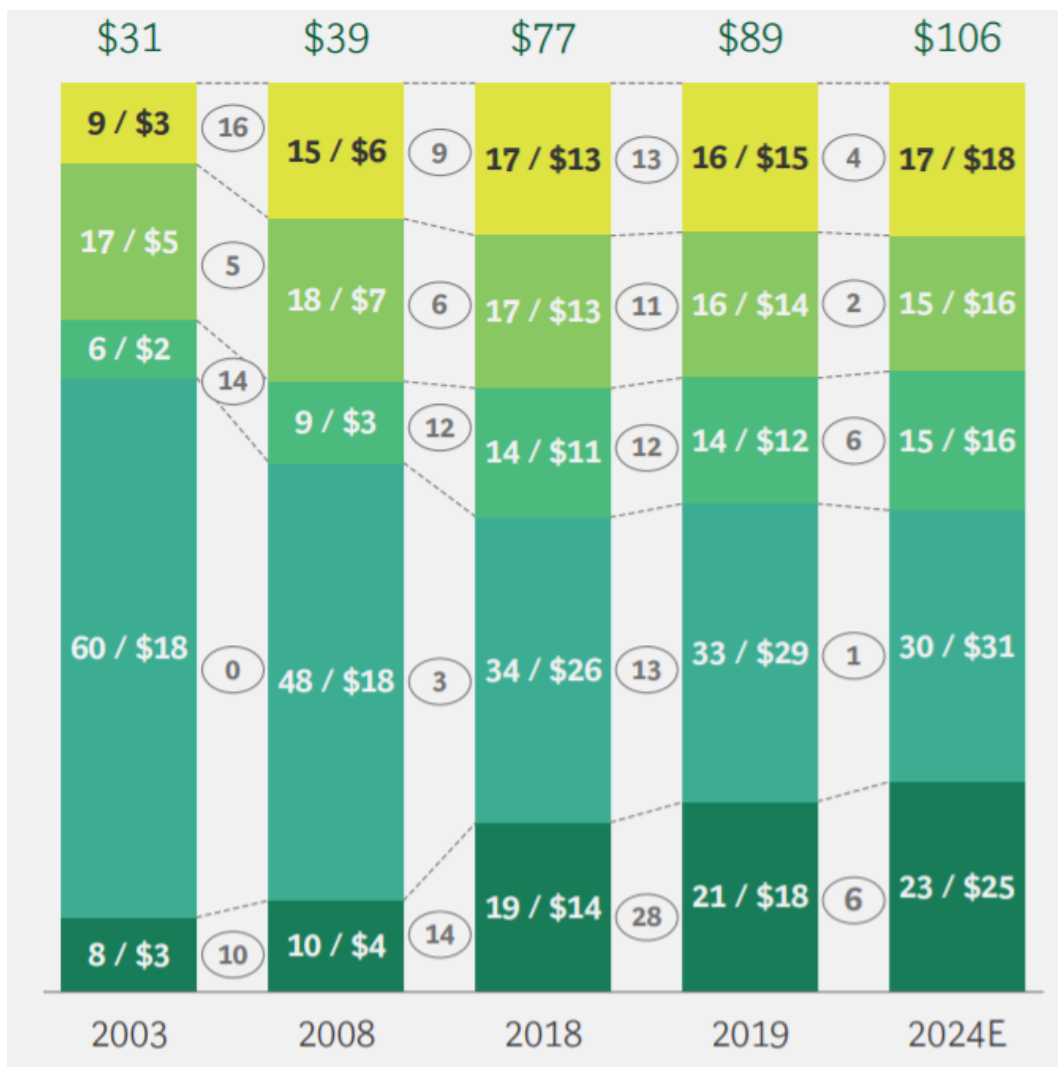


I trend in atto nel mercato

Stefania Luzi, Mefop SpA

26 maggio 2021

L'industria globale dell'asset management (trillioni \$)



Passive

Active core⁴

Solutions/LDI/balanced³

Active specialties²

Alternatives¹

CAGR (%)

Fonte: The Boston Consulting Group, «Global Asset Management 2020 - Protect, Adapt, and Innovate», [www. https://image-src.bcg.com/Images/BCG-Global-Asset-Management-2020-May-2020-r_tcm9-247209.pdf](https://image-src.bcg.com/Images/BCG-Global-Asset-Management-2020-May-2020-r_tcm9-247209.pdf)

Note: Bar chart values may not add up to 100% or to the specified sum because of rounding. LDI = liability-driven investment.

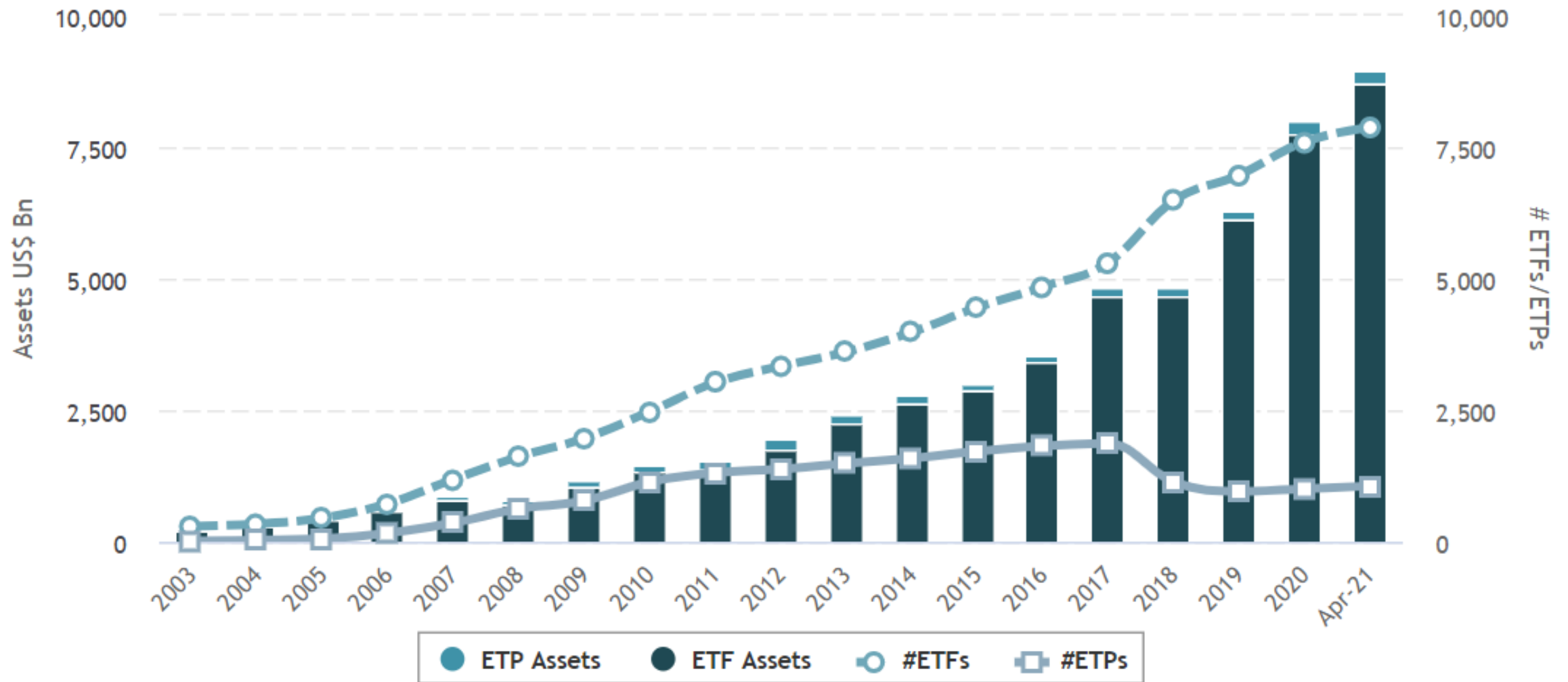
¹Includes hedge funds, private equity, real estate, infrastructure, commodities, private debt, and liquid alternative mutual funds (such as absolute return, long and short, market-neutral, and trading-oriented).

²Includes equity specialties (foreign, global, emerging markets, small and mid caps, and sectors) and fixed-income specialties (emerging markets, global, high-yield, and convertibles).

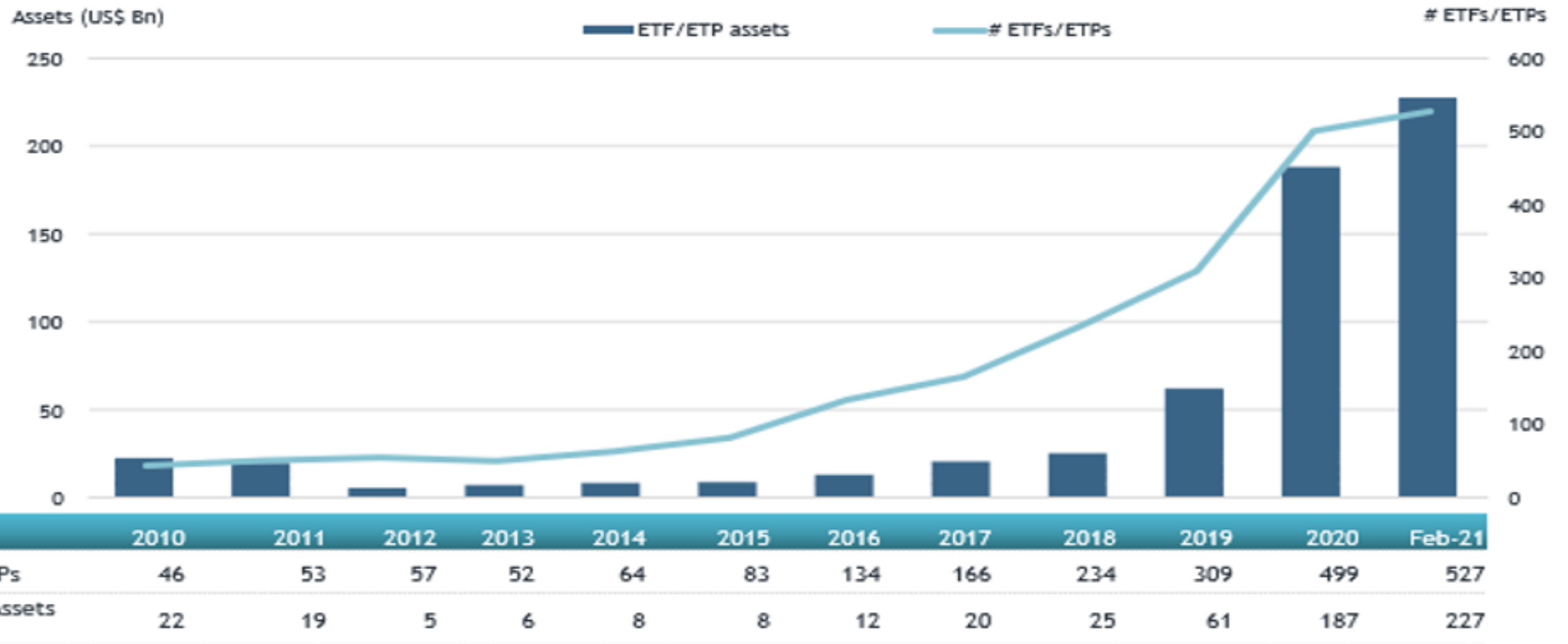
³Includes target-date, global asset allocation, flexible, income, liability-driven, and traditional balanced investments.

⁴Includes actively managed domestic large-cap equity, domestic government and corporate debt, money market, and structured products.

Il mercato degli ETF



Gli ETF ESG



Fonte: <https://etfgi.com>

Sullo sfondo il Regolamento UE 2088 e classificazione dei prodotti

La classificazione dei prodotti



Art. 6 Prodotti senza obiettivi di sostenibilità

Art. 8 Prodotti che promuovono attivamente caratteristiche ambientali o sociali

Art. 9 Prodotti che hanno come obiettivo un investimento sostenibile

Ancora sugli aspetti regolamentari

- Abrogazione della Circolare Covip 13 giugno 2014 prot. 3904 (Investimento in parti di OICR. Trattamento dei costi) e sostituzione dalle istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza del 22 dicembre 2020

Circolare prot. 3904

Investimento in Oicr collegati → retrocessione delle commissioni

Investimento in Oicr non collegati → indicazione del livello massimo di costo

Istruzioni trasparenza

Investimento in FIA non collegati → indicazione del livello massimo di costo applicabile

I perché della crescita

- Inefficienze di alcune gestioni attive
- Livello dei costi e accesso facilitato su specifici mercati
- Liquidità
- Versatilità nell'utilizzo e innovazione nell'offerta

Gestioni attive inefficienti?

Report 1: Percentage of U.S. Equity Funds Underperforming Their Benchmarks

FUND CATEGORY	COMPARISON INDEX	1-YEAR (%)	3-YEAR (%)	5-YEAR (%)	10-YEAR (%)	20-YEAR (%)
All Domestic Funds	S&P Composite 1500	57.09	67.01	72.80	83.22	86.01
All Large-Cap Funds	S&P 500	60.33	69.71	75.27	82.32	94.00
All Mid-Cap Funds	S&P MidCap 400	50.68	53.49	59.68	72.80	88.03
All Small-Cap Funds	S&P SmallCap 600	45.52	57.04	65.12	76.31	88.06

Fonte: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/spiva/spiva-us-year-end-2020.pdf>

Report 1a: Percentage of European Equity Funds Outperformed by Benchmarks (Based on Absolute Returns)

FUND CATEGORY	COMPARISON INDEX	1-YEAR	3-YEAR	5-YEAR	10-YEAR
EURO-DENOMINATED FUNDS (EUR)					
Europe Equity	S&P Europe 350	37.27	69.76	75.17	85.89
Eurozone Equity	S&P Eurozone BMI	58.38	79.23	86.52	92.26

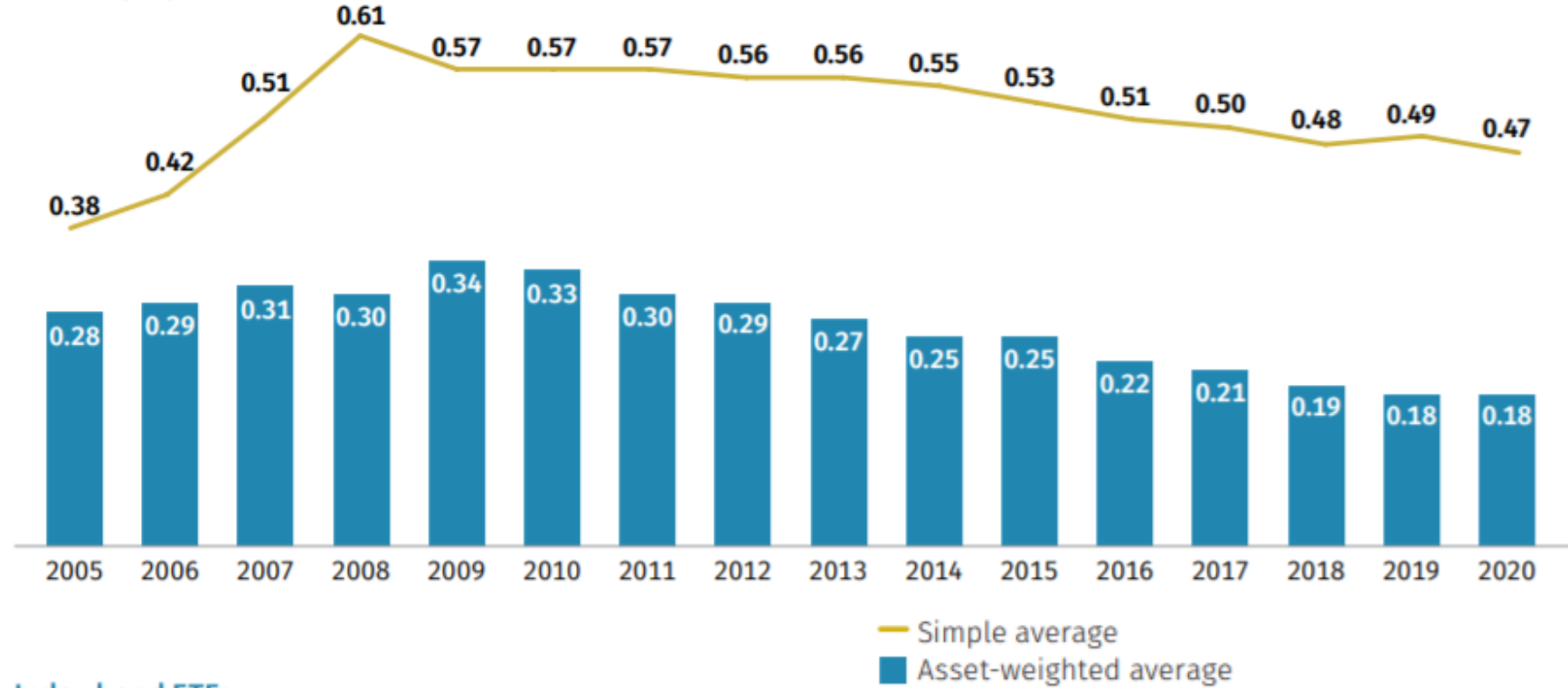
Fonte: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/spiva/spiva-europe-year-end-2020.pdf>

Livello dei costi e facilità di accesso su specifici mercati

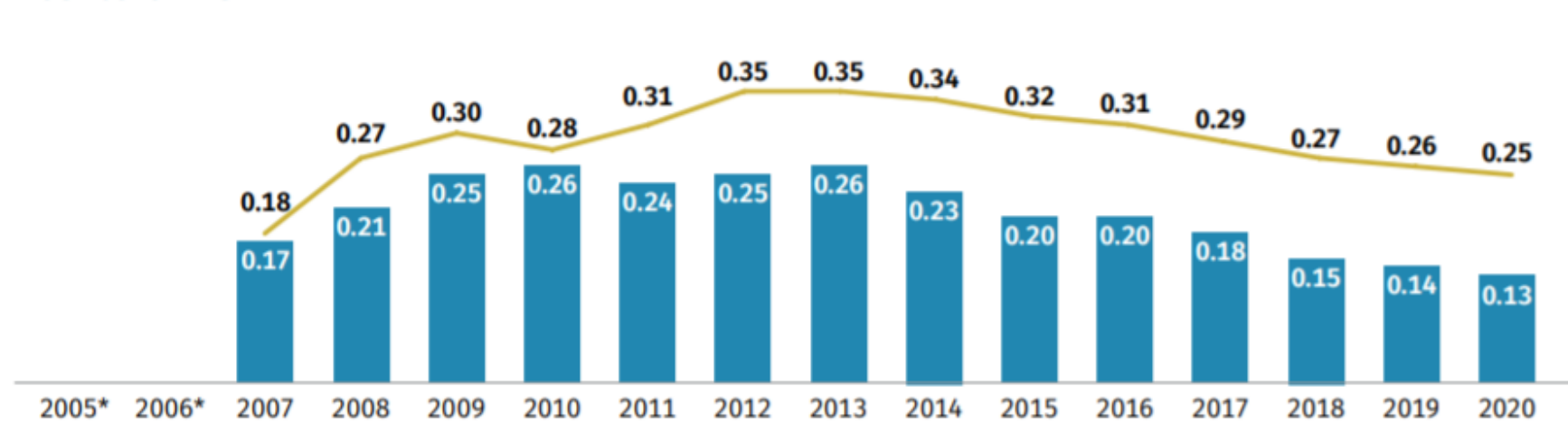
- Basso livello dei costi degli ETF
- Maggiore attenzione ai costi di gestione anche per la compressione dei rendimenti
- Elevati costi di accesso e di negoziazione su specifici mercati
- Accesso facilitato

Costi in ribasso

Index equity ETFs



Index bond ETFs



La liquidità

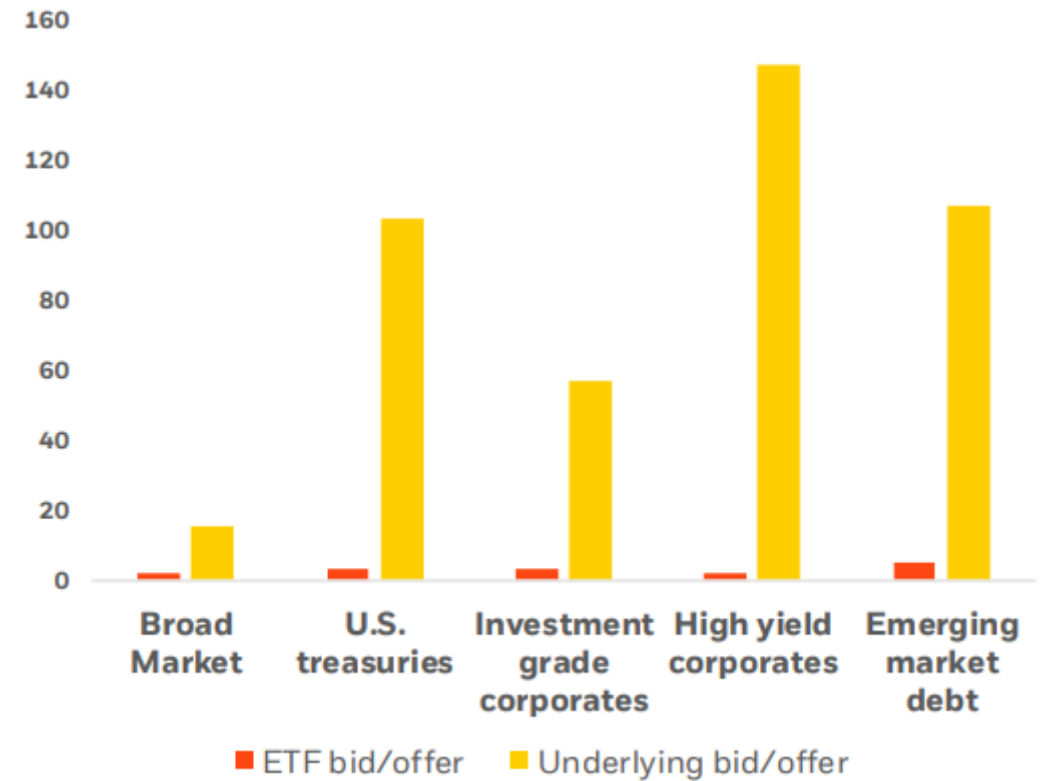
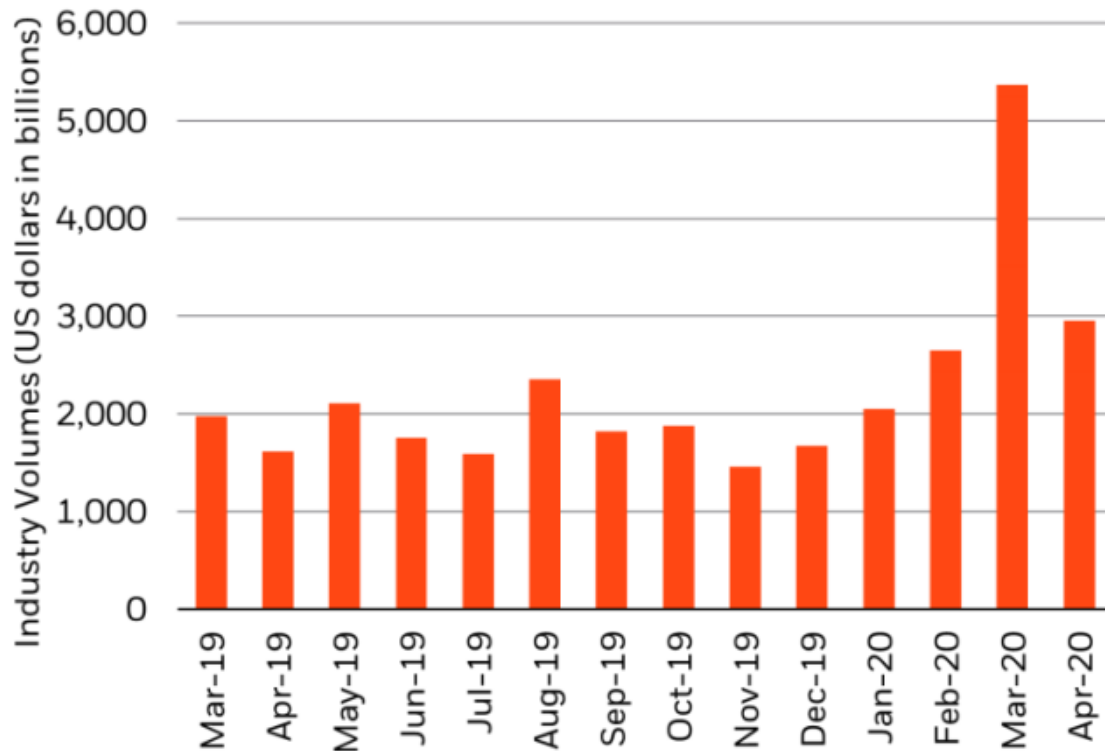
- Due livelli di liquidità
 - Volume di scambio sul mercato secondario
 - Liquidità dei titoli sottostanti garantita attraverso il processo di creazione/rimborso
- Reazione del mercato degli ETF alla crisi dei mercati del 2020

Crisi pandemica: la risposta del mercato degli ETF

Volumi scambiati sul mercato secondario USA

Bid-ask spread (marzo 2020)

March 2019 – April 2020



Grazie per l'attenzione



Mefop

Via Aniene, 14

00198 Roma

P.iva 05725581002

www.mefop.it

CONTATTI

Tel. 340 6501934

Email. luzi@mefop.it

SEGUICI SU

 [mefop-spa](https://www.linkedin.com/company/mefop-spa)

 [@MEFOP](https://twitter.com/MEFOP)

 [Mefop](https://www.facebook.com/Mefop)

 [MefopFondiPensione](https://www.youtube.com/MefopFondiPensione)