

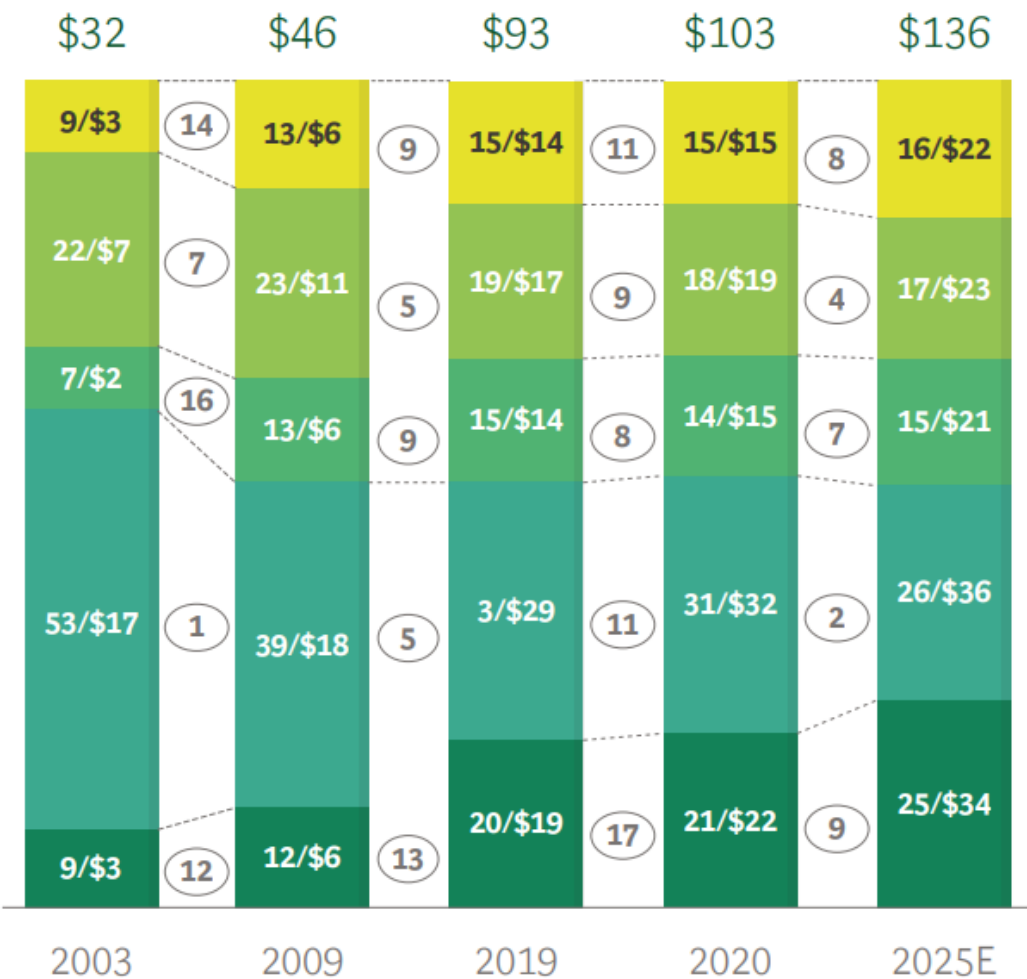


I trend in atto nel mercato

Stefania Luzi, Mefop SpA

24 maggio 2022

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



Fonte: The Boston Consulting Group (July 2021), «Global Asset Management 2021 - The \$100 Trillion Machine», disponibile al link: <https://web-assets.bcg.com/79/bf/d1d361854084a9624a0cbce3bf07/bcg-global-asset-management-2021-jul-2021.pdf>

Note. Because of rounding, not all bar totals add up to 100% or to the specified sum. 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).

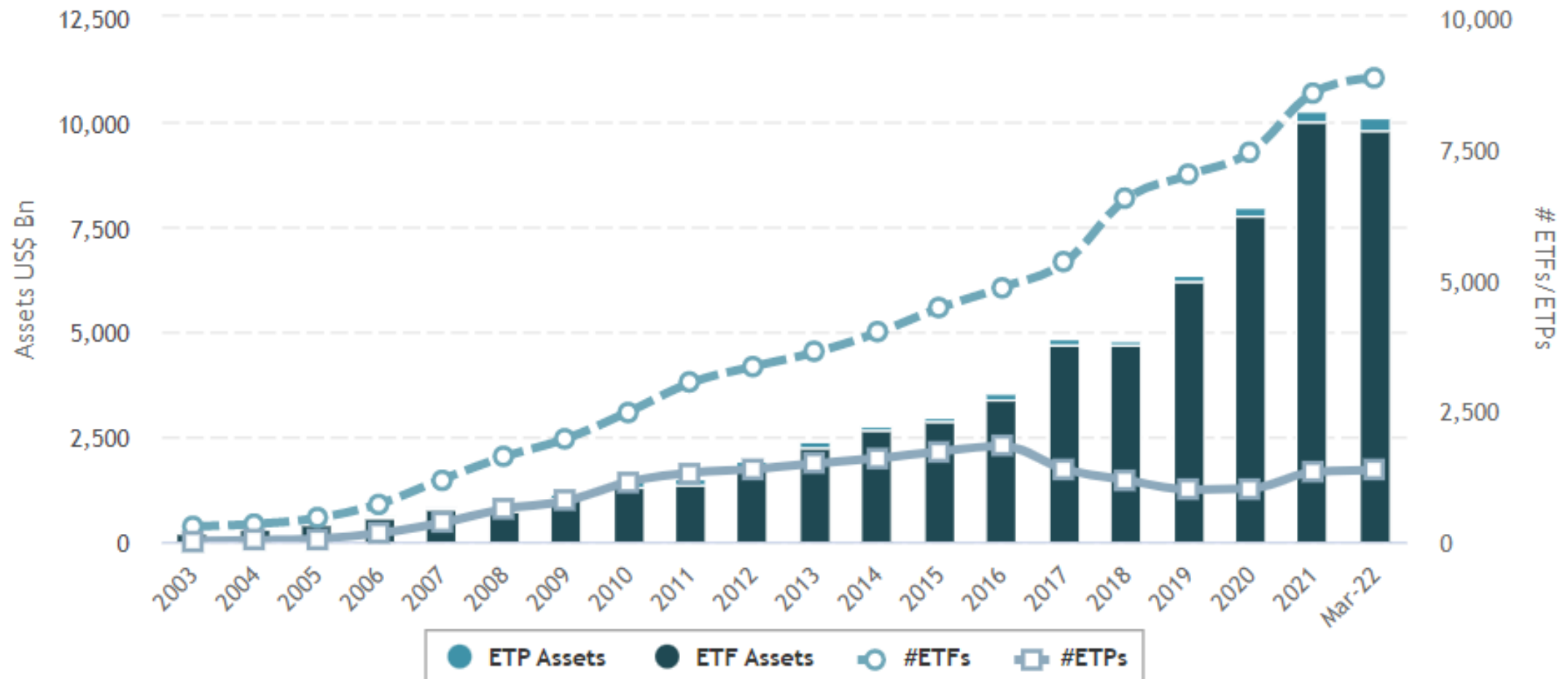
²Includes equity specialties (foreign, global, emerging markets, small and mid-cap, and themes) and fixed-income specialties (emerging markets, high-yield, flexible, inflation-linked, and structured finance - asset-backed securities).

³Includes target-date, target maturity, liability-driven, OCIO, multi-asset balanced, and multi-asset allocation.

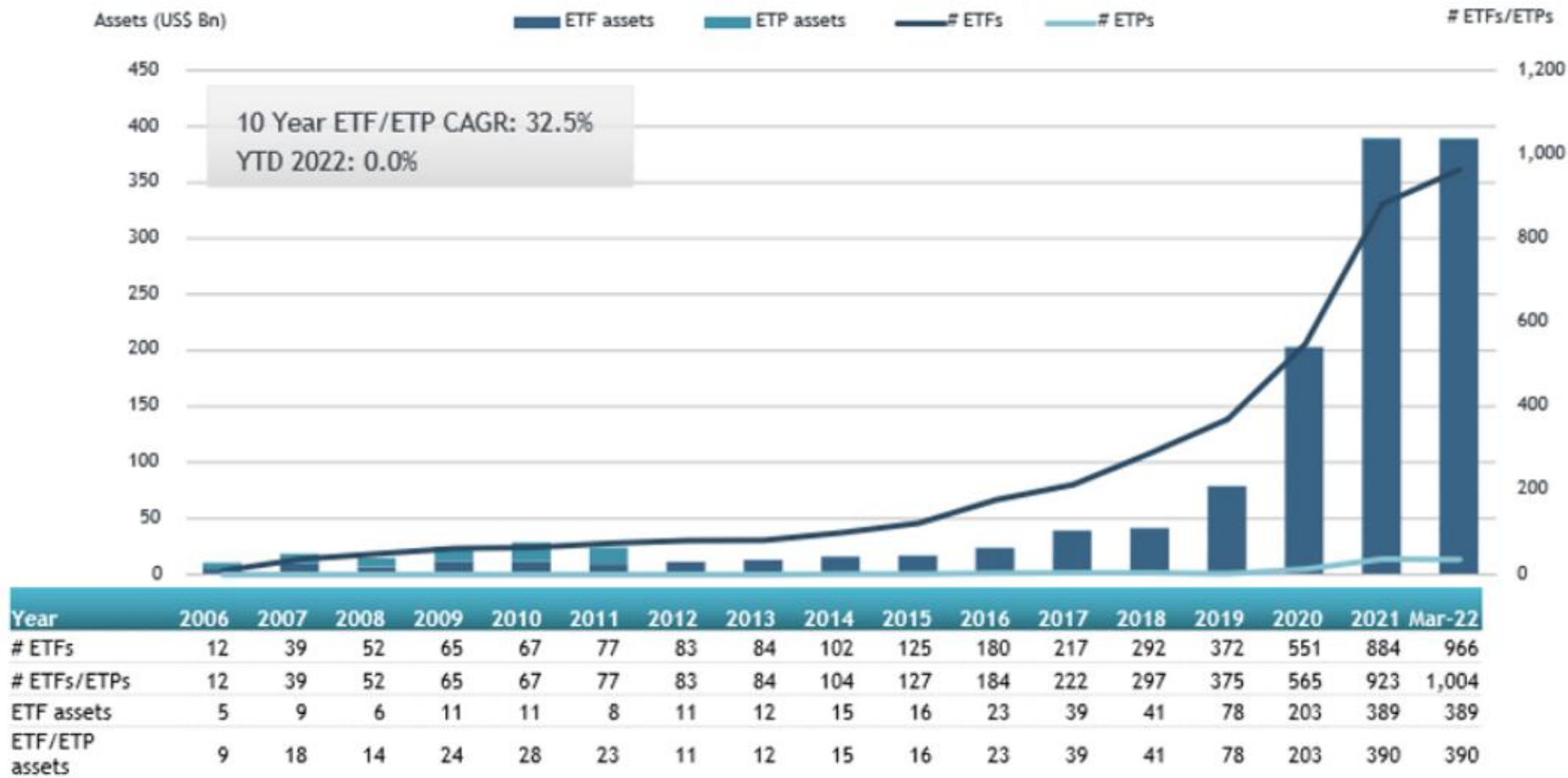
⁴Includes actively managed domestic large-cap equity, domestic government and corporate debt, money market, and structured products.

Il mercato globale degli ETF

Global ETF and ETP Growth



Gli ETF ESG a livello globale



Fonte: <https://etfgi.com>

Sullo sfondo il Regolamento UE 2088 e classificazione dei prodotti

La classificazione dei prodotti

Art.8

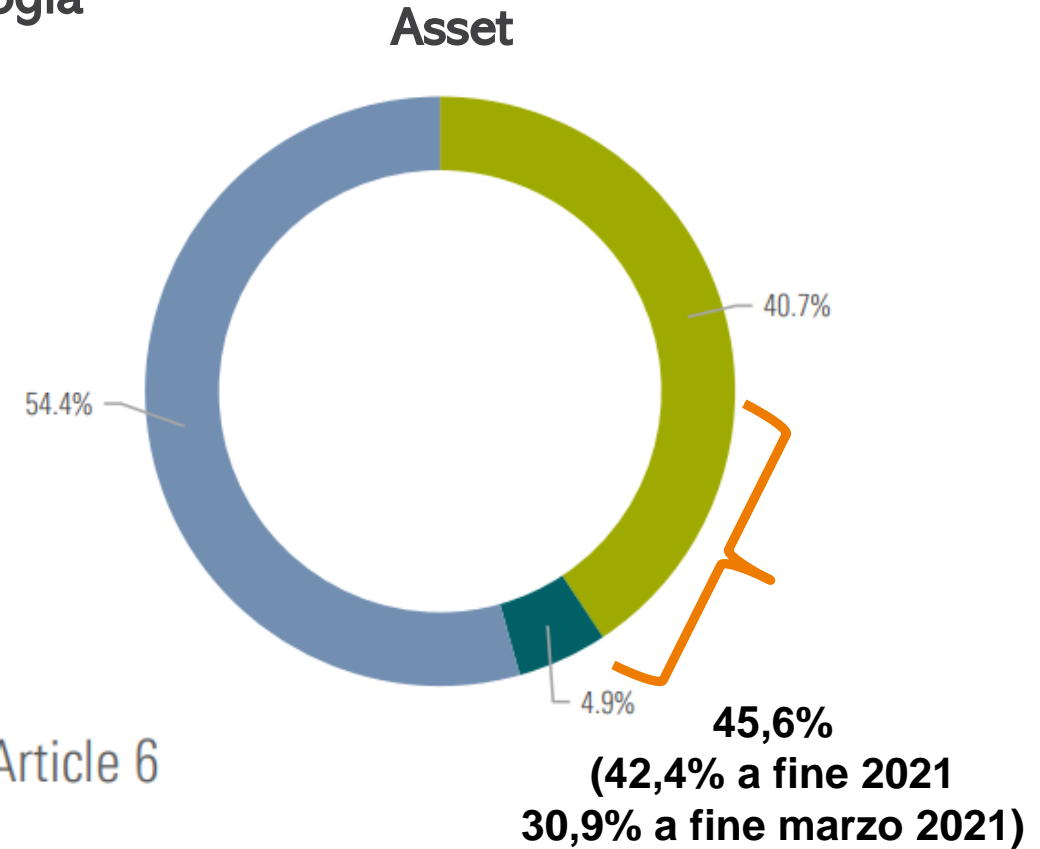
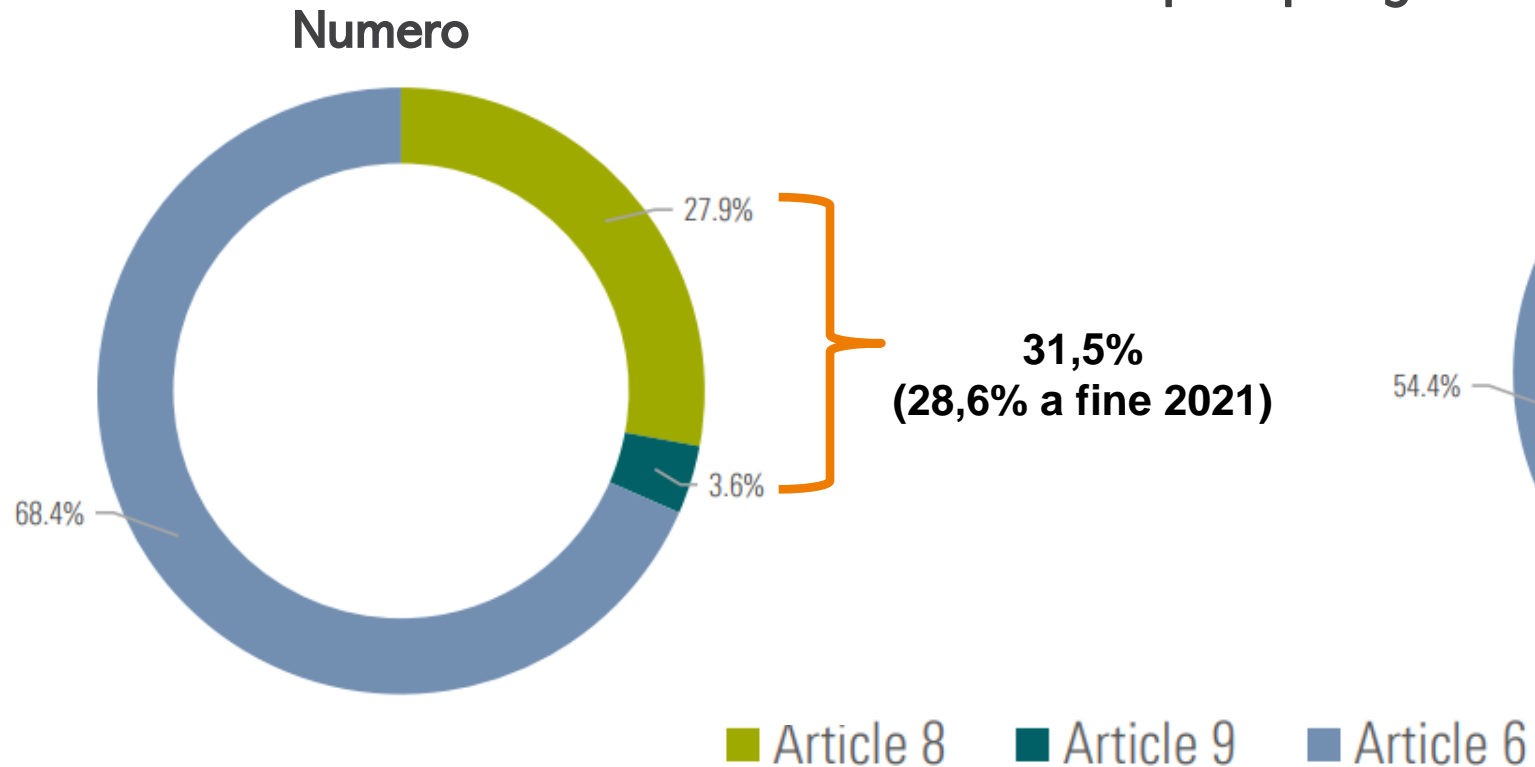
Prodotti che promuovono attivamente caratteristiche ambientali o sociali

Art.9

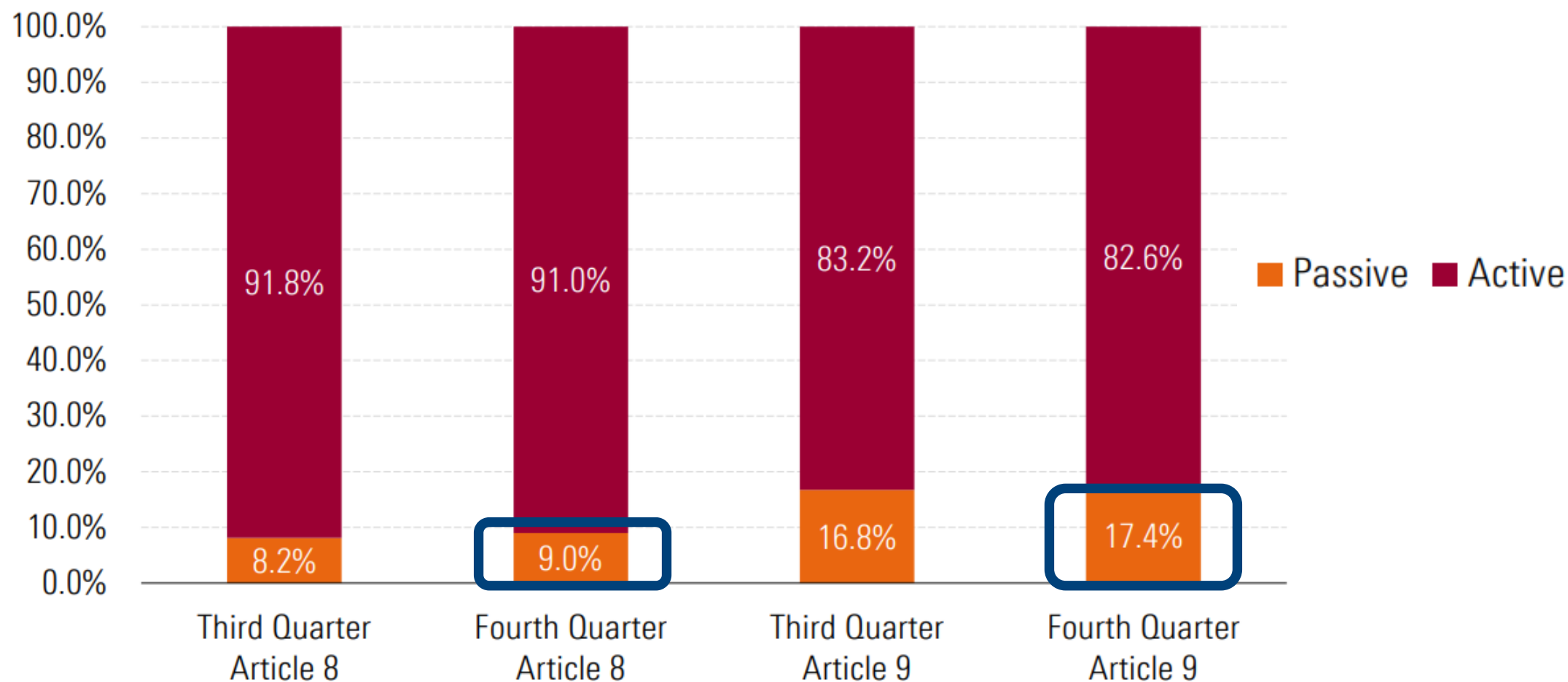
Prodotti che hanno come obiettivo un investimento sostenibile

Lo stato dell'arte in Europa (31.03.2022)

Distribuzione dei fondi per tipologia



Quote di mercato dei fondi attivi e passivi art. 8 e art. 9 (per asset – 31.12.2021)



Fonte: Mornigstar, *SFDR Article 8 and Article 9 Funds: 2021 in Review* . Data as of 31 Dec 2021. Based on SFDR data collected from prospectuses on 91% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

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

Alcune considerazioni sui costi

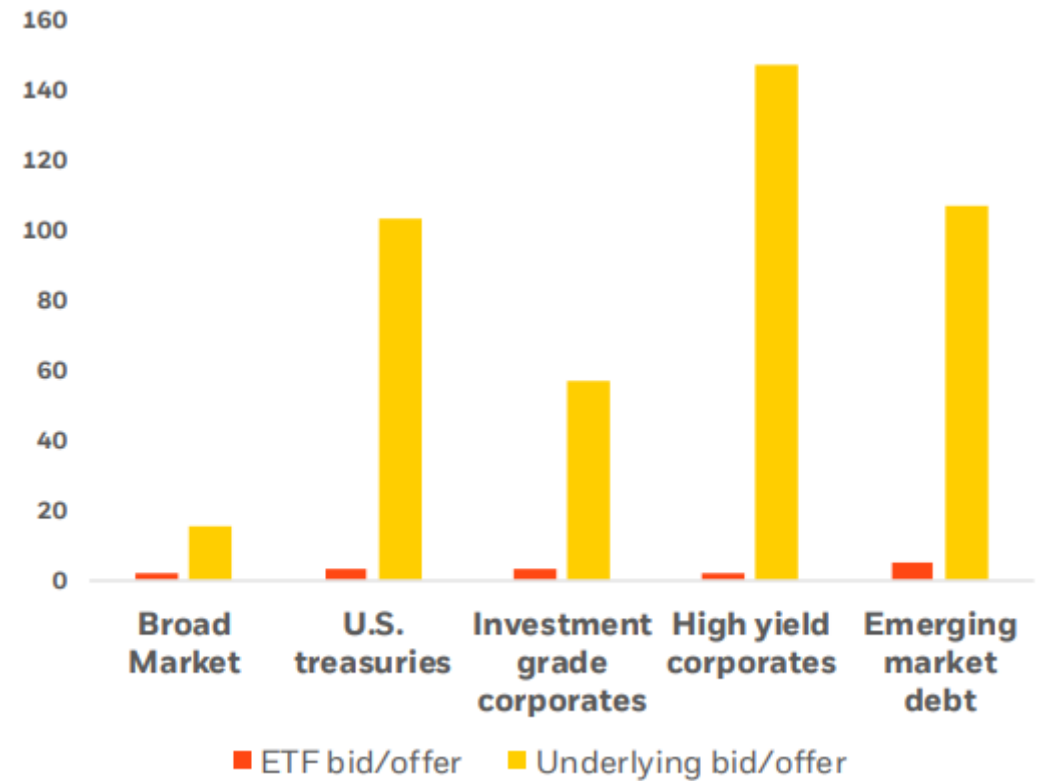
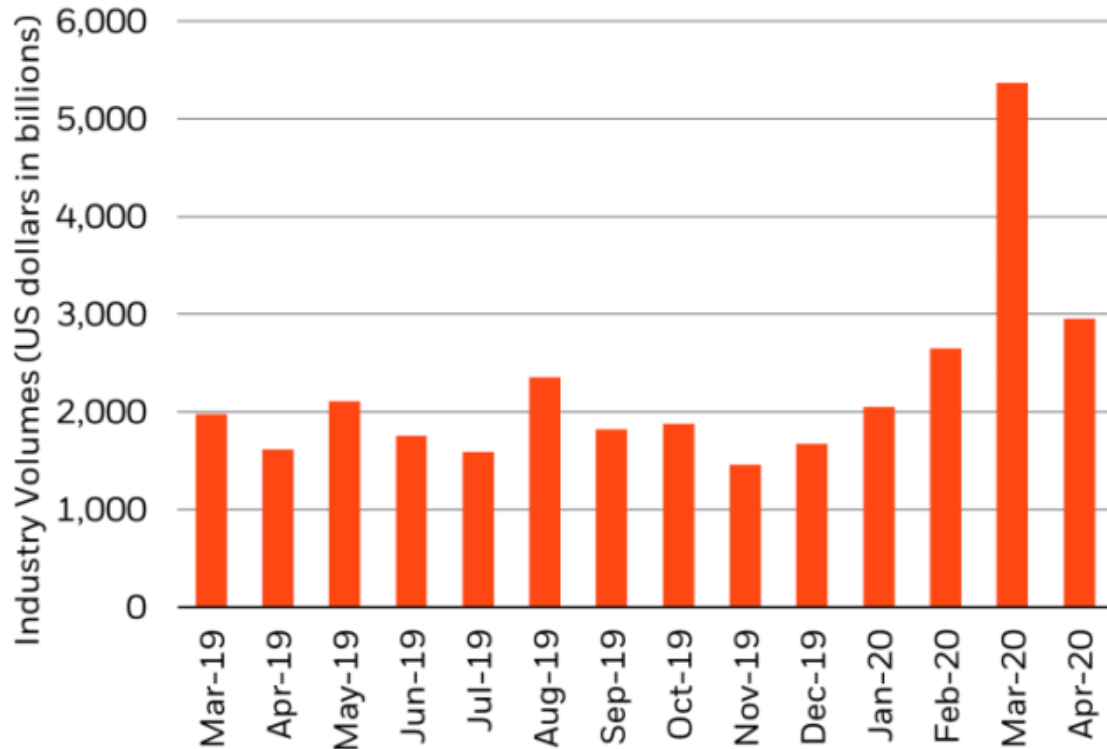
- Attenzione della Covip nei confronti dei costi, ma possibile limitazione all'utilizzo degli ETF
- Opportuna una riflessione più generale che tenga conto anche del possibile risparmio, in termine di costi, conseguibile attraverso l'uso di Etf?
 - Casi dei mercati più illiquidi o della fase di crisi del mercato

Crisi pandemica: la risposta del mercato degli ETF

Volumi scambiati sul mercato secondario USA

Bid-ask spread (marzo 2020)

March 2019 – April 2020



Gestioni attive vs. passive: le implicazioni sulla governance

- Dibattito riguardo la presenza o meno di incentivi alla stewardship nel caso di fondi passivi
- Una gestione passiva non implica una stewardship passiva
- I codici di stewardship a livello globale riconoscono la responsabilità dell'investitore, a prescindere dal tipo di gestione adottata

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)