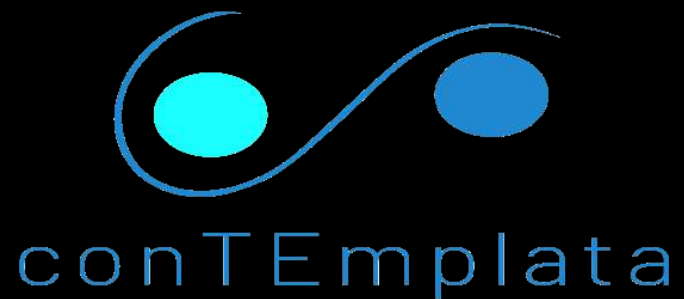




ETF, ETC, ETN: sotto la pelle dei replicanti



A cura di

Fabrizio Crespi, Università di Cagliari e Università
Cattolica

fabrizio.crespi@unicatt.it

www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175

www.contemplata.it

[https://www.youtube.com/channel/UCIKNIIsanAMKdUD3g
MT020w](https://www.youtube.com/channel/UCIKNIIsanAMKdUD3gMT020w)

<https://www.facebook.com/contemplata.it>



Agenda

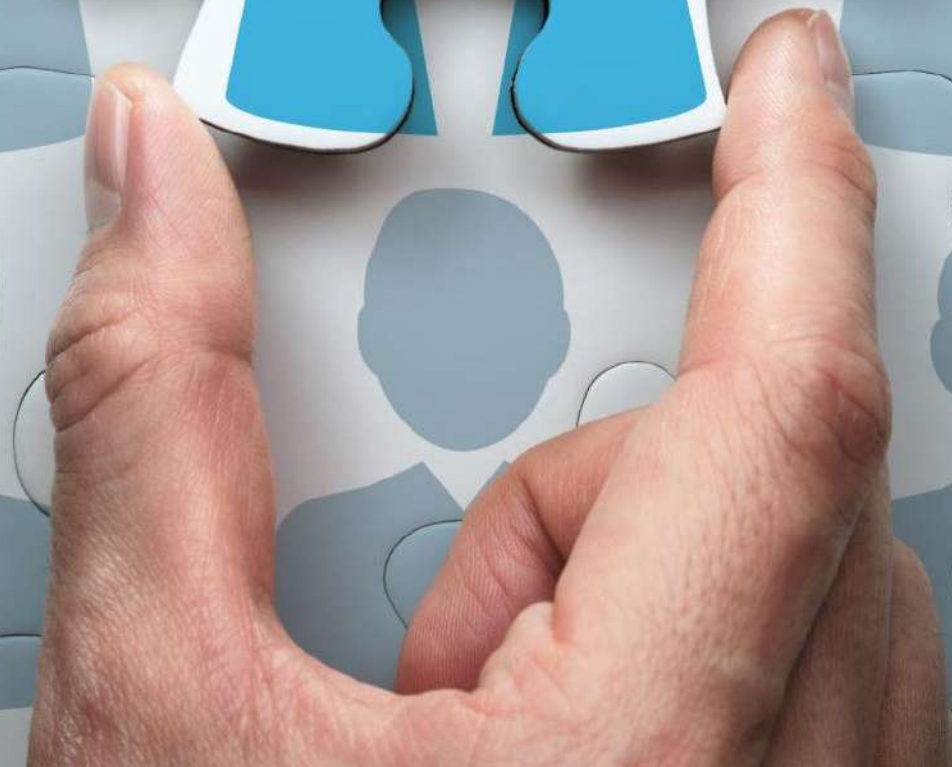
Gestione attiva e gestione passiva: l'eterno dilemma

Gli ETF di prima generazione: criticità e modalità di replica

Gli ETF di nuova generazione, gli ETFA e gli ETN

Gli ETC per investire nelle materie prime: gli aspetti critici

GESTIONE
ATTIVA E
GESTIONE
PASSIVA:
L'ETERNO
DILEMMA



Gli approcci di gestione

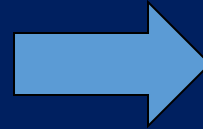
Gestione direzionale

Presenza di un benchmark di riferimento a cui è legata la gestione



Gestione attiva

- Creazione di Alpha
- Modalità: stock picking, sector selection, market timing



Gestione passiva

- Replica (+/- fedele) del benchmark
- Differenti tecniche di replica
- Indicatori: TE, TEV, Beta,
- Strumenti: ETF, ETC/ETN, Derivati, Index Fund

Ma anche Utilizzo di regole meccaniche per la determinazione dinamica dell'asset allocation di portafoglio... e ricerca di alpha

Gestione attiva o gestione passiva??

- Negli anni passati (circa 10-15 anni fa) era piuttosto facile discutere degli stili di gestione, specie dei portafogli azionari, in quanto esistevano in pratica solo due tipologie di manager: il gestore passivo che replicava un indice di mercato e, all'estremo opposto, il gestore attivo.
- Oggi, la distinzione non è più così semplice!!
- Esistono infatti molti fondi a gestione passiva (ETF) che applicano tuttavia delle strategie molto più complesse di una semplice replica del benchmark
- In generale, un gestore è considerato passivo se agisce sulla base di una regola meccanica che si serve dei dati passati. Nel caso in cui, invece, il suo operato sia guidato da aspettative da lui elaborate, allora si parla di gestione attiva

Gestione attiva o gestione passiva??

- Rientrano quindi nella gestione passiva tutte quelle gestioni per le quali, sia la costruzione del portafoglio strategico sia la sua gestione tattica, si fondano su **automatismi di mercato e/o su regole meccaniche di ribilanciamento**
- Tutti i gestori che determinano le allocazioni di portafoglio sulla base di regole o indici di analisi tecnica, o che basano l'attività di stock selection esclusivamente in funzione di valori target di price earning (P/E), o di qualsiasi altro indicatore di natura finanziaria, ricadono nella gestione passiva