

# Il contributo dell'indicizzazione agli investimenti dei Family Office

**Marco Tabanella**

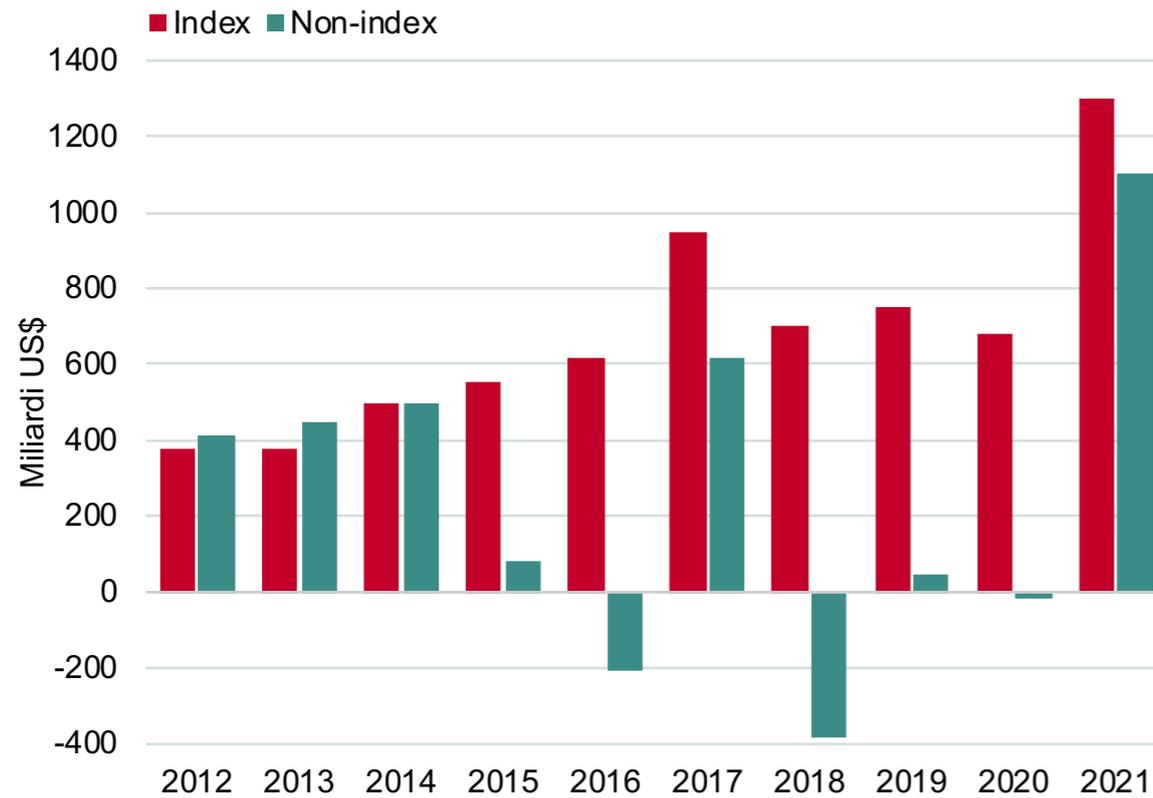
Senior Sales Executive, Vanguard

23 giugno 2022, Milano

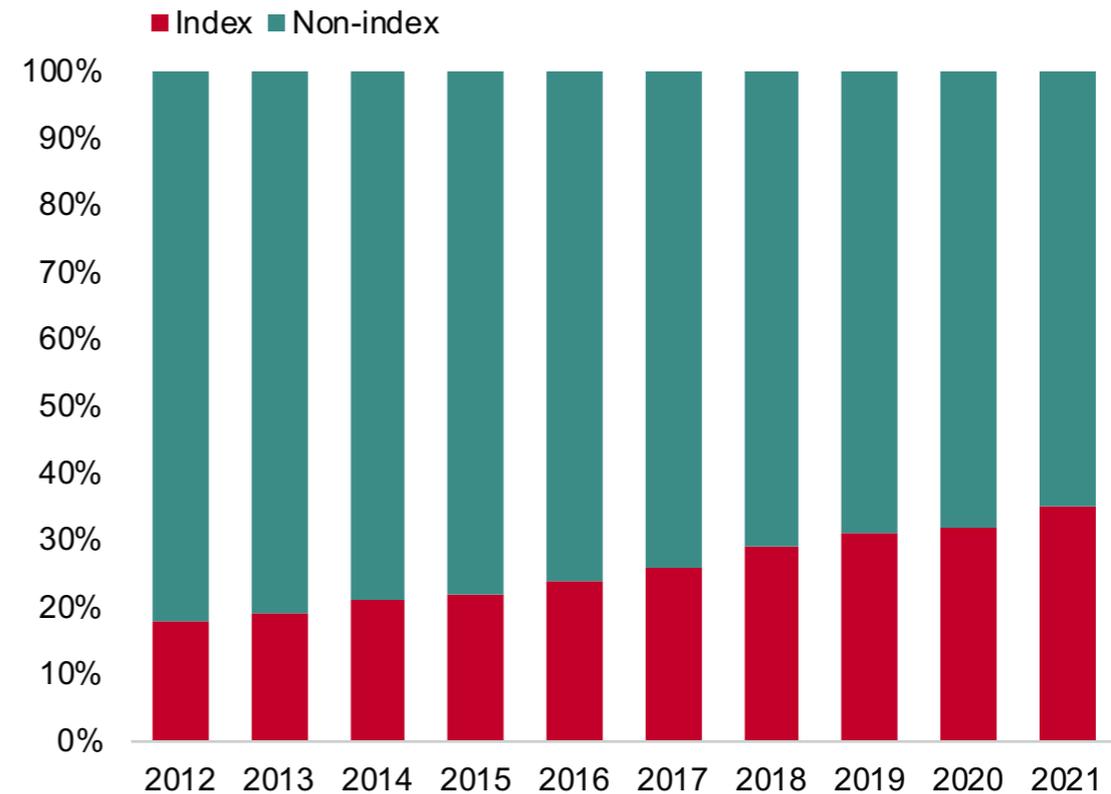
Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

# Le strategie passive dominano i dati di raccolta globali dal 2015

## Flussi netti globali nelle strategie indicizzate e attive



## Quota di mercato delle strategie indicizzate e attive



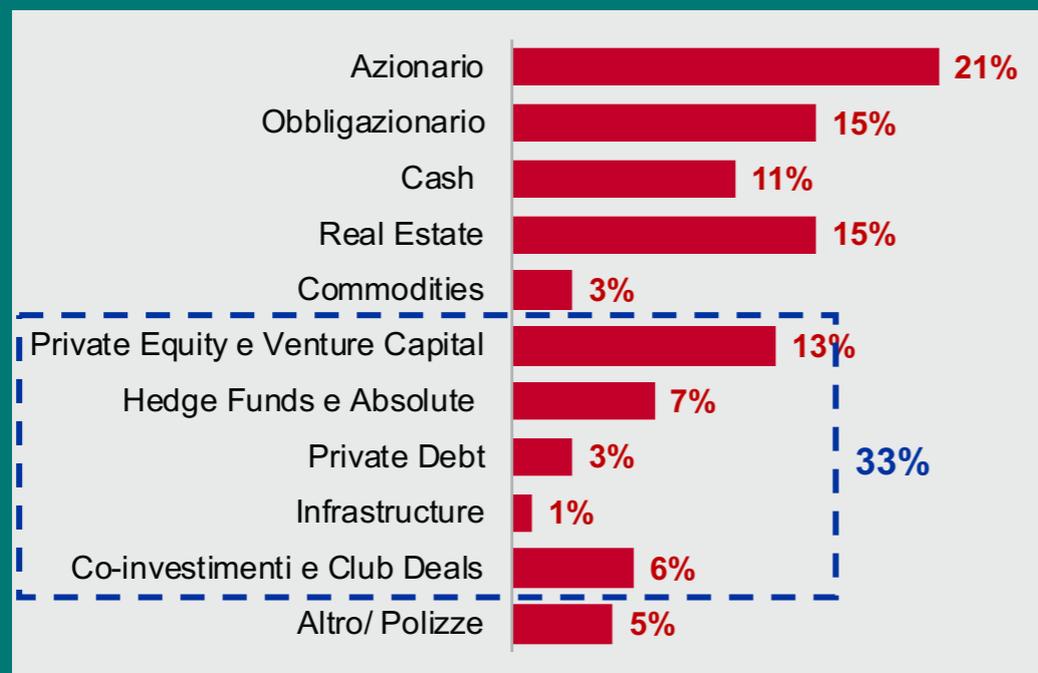
# Passivi ed alternativi saranno i principali driver di crescita per l'industria globale del risparmio gestito

Crescita stimata AUM, 2020 – 2025 (%)



# Sfide e opportunità per i Family Office italiani

## Asset allocation dei FO italiani



## Aree di crescita strategica dei FO



Asset allocation, gestione dei rischi di mercato e dei costi



Diversificazione del rischio da Private Equity e altri asset alternativi e illiquidi



Controllo dei costi di struttura: gestione *in house* di asset allocation, *outsourcing* servizi patrimoniali specialistici



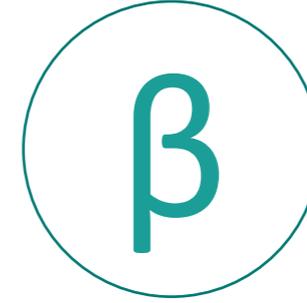
Investimenti in tecnologia per efficientare processi (monitoraggio e asset aggregation)

Trend in crescita sugli **investimenti indicizzati** attraverso sia gestioni patrimoniali sia **acquisto diretto**

# La complementarità tra strategie alternative e passive

## Alpha – strategie attive, *high conviction*, alternative

- ✓ Bassa correlazione con i mercati
- ✓ Migliora le performance nei rally, riduce i drawdown nei sell-offs
- ✓ Migliora l'information ratio del portafoglio
- ✓ Investimenti non liquidabili, impegnati anche su 5 o 10 anni (es. PE)

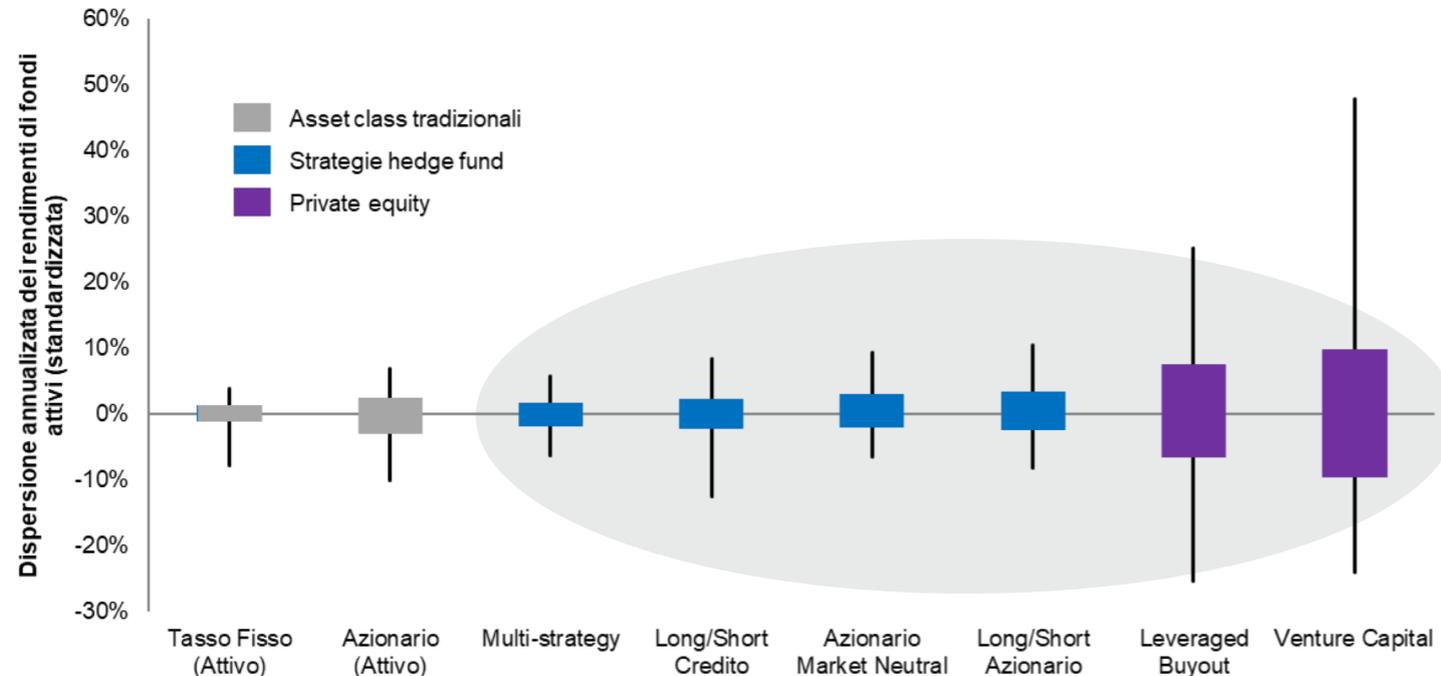


## Beta – investimenti indicizzati (ETF, fondi passivi)

- ✓ Alta correlazione con i mercati
- ✓ Riduce il rischio idiosincratco, aumenta la diversificazione
- ✓ Riduce la TEV rispetto agli indici
- ✓ Liquidità giornaliera (fondi passivi) o intraday (ETF)

# La dispersione dei rendimenti degli alternativi apre spazio al passivo

## Dispersione dei rendimenti dei fondi attivi in base alla strategia



- La dispersione dei rendimenti storici di **fondi private equity** è significativamente più alta rispetto ad altre strategie di fondi attivi
- Selezionare il giusto fund manager è fondamentale

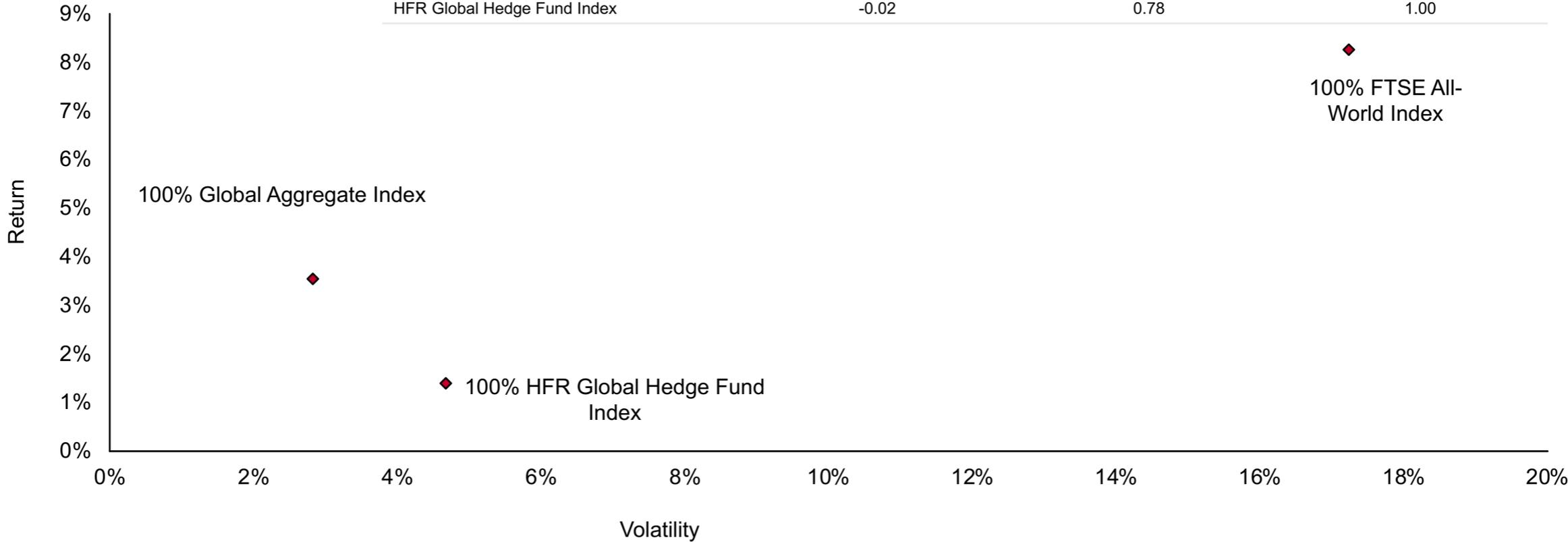
**Strumenti passivi nelle asset class tradizionali liquide bilanciano il rischio attivo dei fondi alternativi e di private equity**

Note: I dati fanno riferimento al periodo 1 Luglio 2003 – 30 Giugno 2018 per fondi domiciliati negli Stati Uniti d'America. I dati relativi ai fondi azionari e a tasso fisso provengono da Morningstar, Inc. I dati relativi ai fondi con strategie di tipo hedge fund provengono da HFR Live e Dead Fund. Fondi con meno di 36 mensilità di dati disponibili sono stati rimossi dal campione di analisi. I dati relativi ai fondi leveraged buyout e venture capital provengono da Preqin. La distribuzione per ogni categoria di fondi si basa sul calcolo del TIR (tasso interno di rendimento) dei flussi di investimento annuali di ogni singolo fondo. Per i fondi di tipo private equity i quali al 30 Giugno 2018 non avessero ancora distribuito il 100% dell'investimento iniziale, il TIR è stato calcolato sul valore finale del NAV. Ogni distribuzione è stata standardizzata rispetto al proprio valore mediano. Fonti: Vanguard, Morningstar, Inc., HFR, Preqin.

# Il contributo dei passivi in un portafoglio con asset alternativi

## Allocazioni di portafoglio

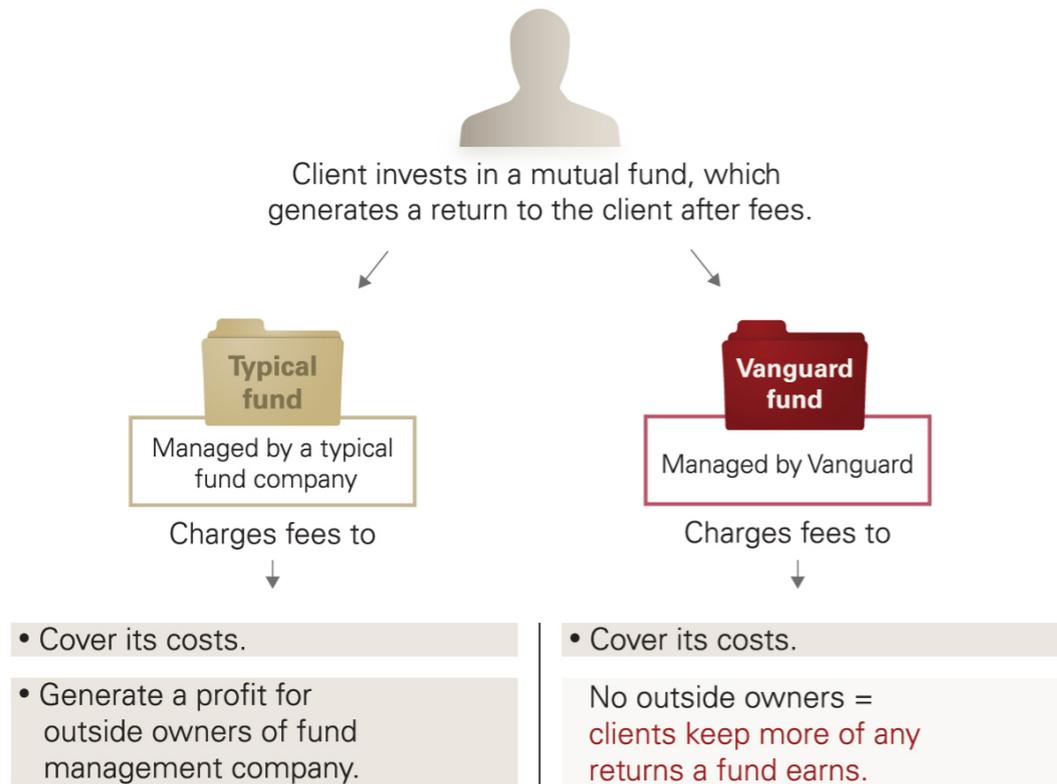
Correlazioni	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index	FTSE All World Index	HFR Global Hedge Fund Index
Bloomberg Barclays Global Aggregate Index	1.00	-0.08	-0.02
FTSE All World Index	-0.08	1.00	0.78
HFR Global Hedge Fund Index	-0.02	0.78	1.00



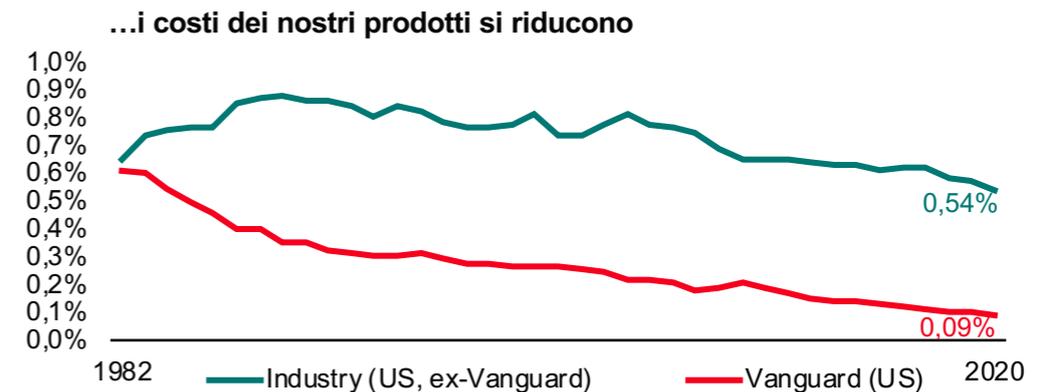
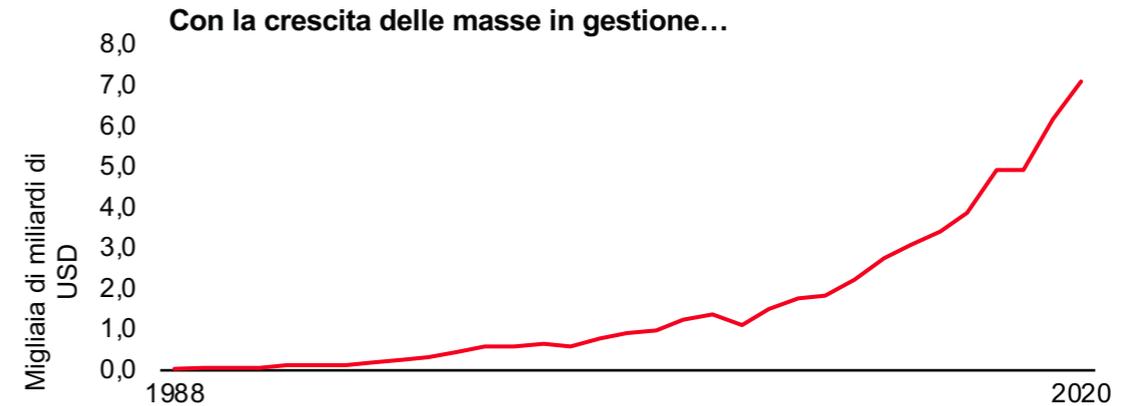
Le performance passate sono indicative dei rendimenti futuri.  
 Fonte: Bloomberg. Dati dal 26 settembre 2003 al 29 aprile 2022. Dati settimanali, calcoli in USD. Indici usati: FTSE All World Index, Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (USD hedged) e HFR Global Hedge Fund Index.

# Perchè Vanguard come partner nel passivo

**Struttura proprietaria mutualistica: profitti utilizzati per ridurre i costi degli investitori**

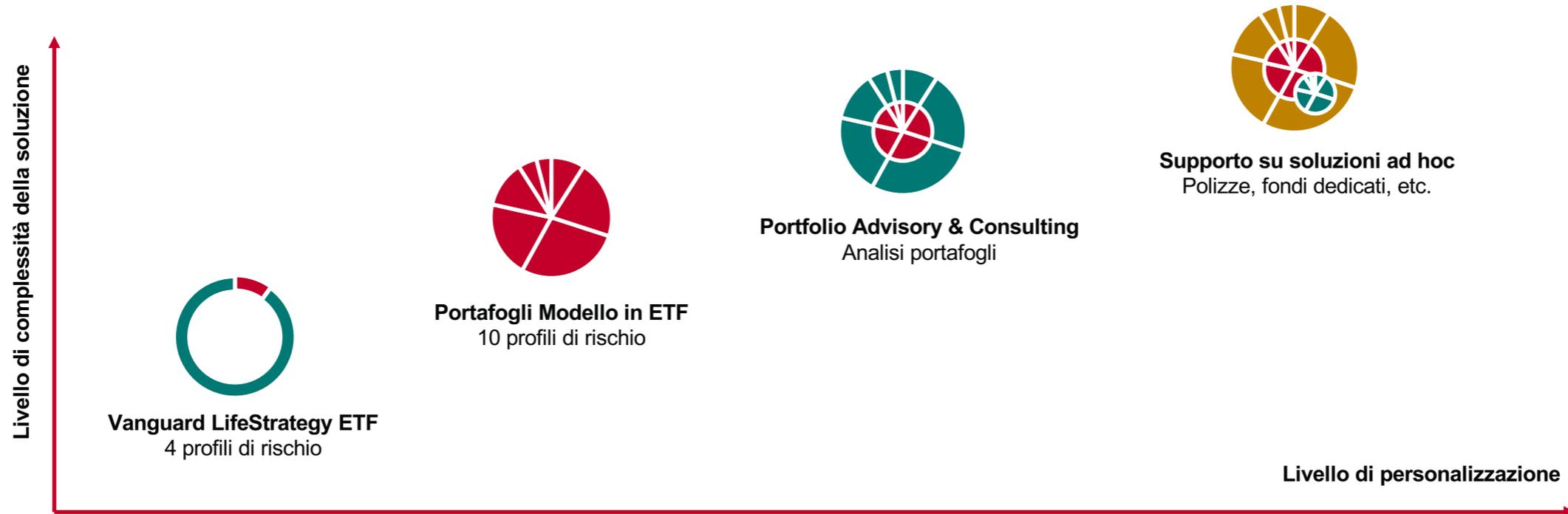


**Long-term thinking: crescita degli asset significa la riduzione dei costi per i clienti**



# Le soluzioni Vanguard per i Family Office

Prodotti e servizi d'investimento a supporto della costruzione di portafoglio



Le soluzioni Vanguard ruotano intorno a **ETF, fondi indicizzati e strategie attive low cost**

# Case studies dal mercato italiano



**Tesoreria Corporate** investe \$15mln  
**Soluzione:** Vanguard LifeStrategy 40% ETF  
**Obiettivo:** impiego flussi di cassa ed esposizione diversificata al mercato con efficientamento fiscale e semplificazione contabile



**Multi Family Office** investe \$30mln  
**Soluzione:** Vanguard FTSE All World ETF  
**Obiettivo:** esposizione immediata all'intero mercato azionario sviluppato ed emergente



**Single Family Office** investe \$50mln  
**Soluzione:** Vanguard FTSE Developed World ETF e Vanguard Global Aggregate ETF  
**Obiettivo:** asset allocation core passiva in una polizza di *private insurance*



**Holding Finanziaria** investe \$100mln  
**Soluzione:** portafoglio di strategie passive  
**Obiettivo:** costruzione di un'asset allocation strategica (fondi passivi) e *overlay* tattico (ETF) a seguito di un *liquidity event*

# Conclusioni

- 1 La crescita degli **investimenti passivi** è strutturale, trainata dal contesto di mercato e dall'allargamento della platea di investitori.
- 2 **Passivi** e **alternativi** sono strumenti sempre più complementari nelle **asset allocation** dei **Family Office**, grazie alle differenti caratteristiche in termini di diversificazione, correlazione coi mercati e liquidità.
- 3 Vanguard, leader globale nel passivo, offre strumenti indicizzati competitivi per **costi**, **diversificazione** e **qualità della replica**. Supportiamo i Family Office con risorse dedicate e soluzioni di **asset allocation** distintive.

# Informazioni sui rischi d'investimento



**Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.**

Alcuni fondi investono nei mercati emergenti, che possono risultare più volatili rispetto a quelli più consolidati. Di conseguenza, il valore dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire.

Gli investimenti in titoli di società di minori dimensioni possono essere più volatili rispetto a quelli delle società blue-chip consolidate.

I fondi che investono in titoli a tasso fisso comportano i rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito; inoltre il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni. L'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale dei titoli a tasso fisso. Le obbligazioni societarie possono offrire rendimenti più elevati, ma proprio per questo, sono soggette ad un maggior rischio del credito ed al conseguente aumento dei rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito. Il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni e l'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale delle obbligazioni.

Il Fondo può utilizzare derivati per ridurre il rischio o il costo e/o per generare ulteriore reddito o crescita. Il ricorso ai derivati potrebbe aumentare o ridurre l'esposizione ad attività sottostanti e determinare fluttuazioni più ampie del valore patrimoniale netto del Fondo. Un derivato è un contratto finanziario il cui valore si basa sul valore di un'attività finanziaria (ad esempio un'azione, un'obbligazione o una valuta) o di un indice di mercato.

Alcuni fondi investono in titoli denominati in valute diverse. Il valore di tali investimenti può diminuire o aumentare a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

Per ulteriori informazioni sui rischi consultare la sezione Fattori di rischio del prospetto sul sito <https://global.vanguard.com>

# Informazioni importanti

**Questa è una comunicazione di marketing.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento.**

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo consultare le Informazioni chiave per gli investitori ("KIID"). Il KIID del fondo è disponibile assieme al prospetto sul sito Vanguard all'indirizzo <https://global.vanguard.com/>.

Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a persone cui non sia lecito fare tali offerte o sollecitazioni né possono essere fatte da persone non qualificate. Le informazioni contenute nel presente documento sono di carattere generale e non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o di investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti in [azioni/quote], del possesso e della cessione delle stesse e del ricevimento delle distribuzioni di utili di eventuali investimenti.

Vanguard Investment Series plc\* è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland come UCITS e registrata per la distribuzione al pubblico in determinati paesi dell'AEE e nel Regno Unito. Si invitano i potenziali investitori a consultare i prospetti dei Fondi per ulteriori informazioni. Inoltre, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti azionari, del possesso e della cessione di azioni dei fondi e delle distribuzioni di utili in relazione a tali azioni secondo le leggi dei paesi nei quali sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Investment Series plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited è un distributore di Vanguard Investment Series plc.

Il Gestore dei fondi domiciliati in Irlanda può decidere di terminare eventuali accordi conclusi per commercializzare le azioni in uno o più paesi ai sensi della Direttiva UCITS, e successive integrazioni e modificazioni.

# Informazioni importanti



Vanguard Group (Ireland) Limited ha adottato il regolamento dell'UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"), per quanto di competenza.

Vanguard ha attuato un sistema interno di classificazione dei prodotti che contribuisce a stabilire se determinati fondi Vanguard si ispirano, tra l'altro, a criteri ambientali e/o sociali o se si pongono obiettivi d'investimento sostenibili. Inoltre, Vanguard prende in considerazione in che misura i processi decisionali di investimento tengono conto dei rischi di sostenibilità.

Chiarimenti sull'approccio di Vanguard all'integrazione dei rischi di sostenibilità, compresa anche nella sua politica di remunerazione, e una dichiarazione di transizione a sostegno della considerazione dei Principal Adverse Indicators (ovvero gli effetti delle sue decisioni d'investimento sui fattori di sostenibilità, comunemente indicati come PAI) verranno pubblicati sul sito globale Vanguard nella pagina relativa alle politiche.

Chi investe in fondi domiciliati in Irlanda può scaricare un riepilogo dei diritti degli investitori da <https://global.vanguard.com/portal/site/portal/ucits-investing-with-us>. Il documento è disponibile in inglese, tedesco, francese, spagnolo, olandese e italiano.

Tra le società del London Stock Exchange Group figurano FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") e FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Tutti i diritti riservati. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" e "FTSE Russell" e altri marchi di servizio e di fabbrica relativi agli indici FTSE o Russell sono marchi di fabbrica delle società del London Stock Exchange Group, concessi in licenza a FTSE, MTS, FTSE TMX e Russell. Tutte le informazioni vengono fornite a scopo puramente indicativo. Le società del London Stock Exchange Group e i loro licenzianti declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori o perdite riconducibili all'uso di questa pubblicazione. Le società del London Stock Exchange Group e i loro eventuali licenzianti non avanzano pretese, rivendicazioni, né rilasciano garanzie o dichiarazioni di sorta, espresse o implicite, per quanto riguarda i risultati ottenibili dall'uso degli indici FTSE o Russell o l'idoneità o l'adeguatezza degli indici per scopi specifici per i quali vengono utilizzati.

Publicato in EEA da Vanguard Group (Irlanda) Limited, autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

© 2022 Vanguard Group (Irlanda), Limited. Tutti i diritti riservati.