

## ETF E GESTIONE EFFICIENTE DI PORTAFOGLI ISTITUZIONALI

*L'esperienza di iShares*

**iShares®**  
by BLACKROCK®

La crescita straordinaria che gli investimenti indicizzati hanno registrato sia negli USA che in Europa negli ultimi 10 anni è chiaramente manifestata dall'aumento della quota di mercato che gli Exchange Traded Products ed i Fondi Indicizzati hanno raggiunto sul totale dei Fondi Aperti distribuiti. Questa è aumentata negli USA da poco più del 10% del 2004 al 26% attuale, mentre in Europa si è passati dal 4% al 12% nello stesso periodo<sup>1</sup>.

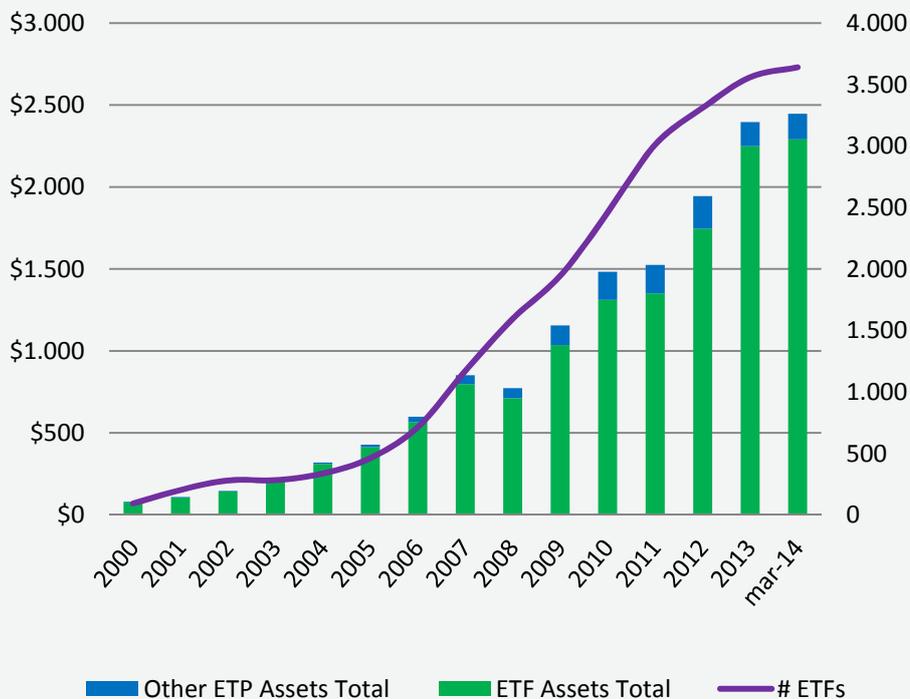
### Quali sono i motivi che hanno portato gli investitori a vedere con sempre maggiore interesse questa tipologia d'investimenti?

I benefici offerti della gestione passiva di portafoglio sono documentati da una mole impressionante di lavori accademici che trovano nel premio Nobel William F. Sharpe il loro punto di riferimento. In sintesi, secondo questi studi la gestione attiva di portafoglio è, prima dei costi di transazione e delle imposte, un gioco a somma zero, essendo la performance superiore a quella di mercato conseguita da un certo gestore interamente "finanziata" da un'analoga sottoperformance di un altro gestore attivo, che ha conseguito pertanto un risultato inferiore a quello offerto dall'indice rappresentativo del mercato.

### Perché iShares?

- ▶ **Qualità professionale** – iShares offre prodotti di qualità con l'obiettivo di aiutare i propri clienti a muoversi sui mercati volatili dei nostri giorni
- ▶ **Scelta individuale** – In veste di partner, iShares aiuta i propri clienti a concretizzare idee di investimento con approfondimenti e sostegno
- ▶ **Innovazione responsabile** – iShares è leader del settore nell'effettuare investimenti trasparenti, equi ed efficienti.

### Mercato globale degli ETP ed ETF - AUM (\$ mn) e numero di prodotti<sup>2</sup>



1. Fonte: BlackRock, Simfund. Dati aggiornati a fine marzo 2014 per gli USA, a fine febbraio 2014 per l'Europa  
 2. Fonte: BlackRock ETP Research, ETP Landscape. Dati al 28/3/2014 per l'Europa e al 31/03/2014 per US, Canada, Latin America, Israel, ed alcuni Asia ETPs. I dati su alcuni Asia ETP sono al 28/02/2014. I dati sui flussi e le masse sul mercato globale degli ETP sono estratti da Bloomberg sulla base delle quote emesse ed il rispettivo NAV per US, Canada, Europa, Latin America ed alcuni ETPs in Asia. Per gli ETP del Middle East la fonte dei dati patrimoniali è la Bank of Israel. Per gli ETF cinesi i flussi e gli asset sono forniti da Wind. Strategic Insights Simfund fornisce i dati sui flussi e gli asset prima del 2010. La classificazione degli asset è assegnata da BlackRock in base alla definizione del prodotto riportata nel sito web dell'emittente e del prospetto. Altre informazioni statiche sul prodotto sono fornite dall'emittente, dai prospetti informativi, dai comunicati stampa e dai sondaggi degli emittenti. I rendimenti di mercato sono forniti da Bloomberg.

Se non si possiede la capacità di selezionare in modo persistente nel tempo i gestori attivi di successo, cioè quelli che genereranno un rendimento corretto per il rischio superiore a quello del mercato di riferimento, la gestione attiva di portafoglio si rivela pertanto poco attraente. Se consideriamo poi che l'attività di negoziazione dei titoli richiede il sostenimento di costi di transazione, come le commissioni di brokeraggio ed il pagamento delle tasse sulla compravendita dei valori mobiliari, si desume che, sempre nell'ipotesi di non essere in grado di selezionare persistentemente nel tempo i gestori attivi di successo, il rendimento medio atteso di una gestione attiva di portafoglio è inferiore al rendimento medio atteso di una gestione di portafoglio passiva. Nell'ambito delle gestioni passive di portafoglio gli ETP hanno registrato il tasso di **crescita più elevato nel decennio appena concluso, poiché la loro liquidità offre all'investitore la possibilità di contenere efficacemente il costo di transazione** per l'implementazione di esposizioni al mercato sia semplici che complesse. Gli investitori istituzionali sono stati i principali artefici della crescita del mercato degli Exchange Traded Products: Fondi Pensione, Banche, Compagnie di Assicurazione e Fondazioni, sia da questa che da quella parte dell'Atlantico, hanno trovato nell'ampiezza delle possibili applicazioni di ETPs una preziosa risorsa per incrementare l'efficienza del loro portafoglio d'investimenti.

Enrico Camerini  
**Head of Institutional Clients iShares Italy**

enrico.camerini@blackrock.com  
tel. 0291597039

**PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL PROSPETTO E IL DOCUMENTO DI QUOTAZIONE DISPONIBILI SU [www.ishares.it](http://www.ishares.it)  
Informativa di Legge**

BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"), on sede legale in 12 Throgmorton Avenue London, EC2N 2DL, Inghilterra, Tel +44 (0)20 7743 3000, rilascia il presente documento esclusivamente da parte di intermediari e investitori professionali in Italia in Italia, pertanto, il medesimo non può essere destinato a soggetti diversi da quelli sopra citati. iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc, iShares VII (di seguito "le Società") sono società di investimento a capitale variabile, con separazione patrimoniale tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dal Financial Regulator in Irlanda. I fondi domiciliati in Germania (di seguito, i "Fondi") sono organismi di investimento collettivo del risparmio in conformità con le direttive secondo la legge tedesca sugli investimenti. I Fondi sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG che è autorizzata e regolata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

**Per gli investitori in Italia**

Le Società e i Fondi sono OICR esteri armonizzati aventi natura di Exchange Traded Funds (ETF) e ammesso alla commercializzazione in Italia nei confronti dei soli investitori qualificati. La pubblicazione del documento di quotazione relativo agli ETF non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto. I Prospetti, i Documenti con le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i Documenti di quotazione sono pubblicati sul sito web [www.ishares.com](http://www.ishares.com) (dove sono altresì pubblicati l'ultimo bilancio annuale certificato e l'ultima relazione semestrale non certificata). Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel KIID e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto in cui intendono investire, riportati nel Prospetto, nel KIID e nel Documento di quotazione. Per informazioni dettagliate sugli oneri e sulle commissioni applicabili si rimanda al Prospetto, ai KIID e al Documento di quotazione dei singoli comparti dei Fondi/delle Società.

**Restrizioni agli investimenti**

Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali. Le azioni delle Società/Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA.

**Rischi**

Le azioni dei Fondi e delle Società possono non essere adatte a tutti i tipi di investitori. BlackRock Advisors (UK) Limited non garantisce i rendimenti delle azioni. Il prezzo degli investimenti detenuti dai comparti/fondi (e che possono essere trattati in mercati ristretti) può salire o scendere e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il reddito generato da tali investimenti non è fisso e può essere soggetto ad oscillazioni. I rendimenti passati non possono considerarsi indicativi dei risultati futuri. Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione in valute estere può variare a seconda dei movimenti dei cambi. Si fa presente che le aliquote d'imposta, la base imponibile e le esenzioni fiscali sono soggette a modifica. Il presente documento ha finalità puramente informativa e pubblicitaria e le informazioni in esso riportate non devono essere considerate un'offerta di acquisto o di vendita né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato. In nessun caso le informazioni fornite devono essere intese quali raccomandazioni di investimento.

iShares® e BlackRock® sono marchi commerciali registrati di BlackRock, Inc. o di società controllate negli Stati Uniti e in altre parti del mondo. © 2014 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate. © 2014 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, e l' i logo stilizzato sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.