

## Come la volatilità e l'andamento del mercato nel 2020 hanno accelerato l'adozione degli ETF obbligazionari nei portafogli istituzionali

Gran parte della crescita degli ETF degli ultimi 30 anni è stata una storia legata ai mercati azionari. Gli ETF obbligazionari però hanno attirato l'attenzione di alcuni dei più grandi investitori al mondo, in quanto sono stati in grado di rendere i mercati delle obbligazioni più moderni, trasparenti e accessibili. Esattamente quello che iShares si propose di fare quando nel 2002 lanciò il primo ETF obbligazionario.

Tra i primi a adottarli furono *wealth managers* e gestori di portafoglio *multi-asset*, che ritennero che gli ETF obbligazionari potessero permettere loro di accedere in modo efficiente a parte del mercato obbligazionario migliorando così la costruzione dei portafogli per gli investitori individuali.

Per anni, sia *asset managers* che *asset owners* hanno utilizzato gli ETF obbligazionari per lo più marginalmente – per allocazioni tattiche o per esposizioni temporanee a una *asset class* difficilmente accessibile. Alcuni sono stati scoraggiati dalla relativa adolescenza degli ETF obbligazionari. E, sebbene i *fixed income* ETF abbiano performato durante le varie fasi di stress che si sono presentate negli ultimi dieci anni, altri hanno teorizzato su cosa sarebbe potuto accadere nel caso si fosse manifestato un vero shock.

Poi il materializzarsi nella prima metà del 2020 della crisi sanitaria legata al COVID-19, ha fatto tremare le economie e i mercati obbligazionari di tutto il mondo. Liquidità, *price discovery*, costi di utilizzo e costi di transazione sono stati messi severamente in discussione per una molteplicità di *asset classes* del mercato obbligazionario, dagli High Yield e Corporate Investment Grade agli Emerging Markets e, per un breve periodo, perfino per gli US Treasuries.

### Enrico Camerini, Director, Head of Institutional Clients iShares Italia - BlackRock

Precedentemente ha ricoperto l'incarico di Responsabile per l'Italia di Credit Suisse ETF. Prima di questo ruolo, ha lavorato in UniCredit HVB come Responsabile per l'Italia del Business Advisory & Trading degli ETF e in Banca IMI, dove aveva contribuito all'avvio del business del Market Making sugli ETF. Camerini ha cominciato la sua carriera nel 1999 come gestore in Intesa Asset Management dove nel 2002 è stato nominato "Head of pension funds portfolio management".

Camerini ha conseguito la laurea con lode presso la facoltà di Economia dell'Università di Siena ed è co-autore del libro "Guida all'asset allocation - La gestione del portafoglio: strategica, tattica, dinamica", scritto col Professore Franco Caparelli e pubblicato da ABI, Associazione Bancaria Italiana. È anche co-autore con Roberto Violi, Senior Director Portfolio Management Department Banca d'Italia, del libro "Emerging Market Portfolio Strategies, Investment Performance, Transaction Cost and Liquidity Risk", pubblicato da Banca d'Italia.



**Enrico Camerini**, Head of Institutional Clients iShares Italia - BlackRock

Email: [enrico.camerini@blackrock.com](mailto:enrico.camerini@blackrock.com)

## XIV Itinerario Previdenziale

“COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L”

Per gli ETF obbligazionari è stato il tanto atteso test che hanno superato brillantemente. Attraverso le varie fasi di stress, infatti, i più grandi e più scambiati ETF obbligazionari hanno performato come i nostri clienti istituzionali speravano, fornendo più liquidità, maggiore trasparenza e minori costi di transazione rispetto al mercato dei bond sottostanti. Come risultato, *asset owners* – tra i quali fondi pensione e compagnie di assicurazione – e *asset manager* hanno negli ultimi mesi accelerato la loro adozione, incrementando l'uso degli ETF obbligazionari su larga scala e assumendo posizioni di dimensioni nell'ordine di centinaia di milioni di dollari. Nella prima metà del 2020 BlackRock ha contato più di 60 tra *asset owners* e *asset managers* che per la prima volta hanno acquistato iShares ETF obbligazionari, aggiungendo più di \$10mld in termini di nuovi *asset*.

Luglio 2020 segna il diciottesimo compleanno del primo iShares obbligazionario, un passaggio simbolico all'età adulta. Per quanto ci riguarda siamo più che mai ottimisti sul futuro degli ETF obbligazionari, non solo in termini di crescita, ma anche per la loro capacità di generare migliori risultati per *wealth managers*, *asset managers* e *asset owners* a livello globale. lungo periodo.

### iShares

iShares® offre opportunità tra i diversi mercati in linea con l'evoluzione dei bisogni degli investitori. Con un'esperienza più che ventennale e una gamma globale di oltre 900 *exchange traded fund* (ETF) e un patrimonio in gestione di 2.160 miliardi di dollari al 30 giugno 2020, iShares continua a guidare il progresso dell'industria del risparmio. I fondi iShares sono gestiti dagli esperti di portafoglio e dal *risk management* di BlackRock, la maggiore società di investimento al mondo.



**iShares**<sup>®</sup>  
by BlackRock

Basato su un AUM di 7.320 miliardi di dollari al 30 giugno 2020

Sito: [www.ishares.com](http://www.ishares.com)