

L'indicizzazione secondo Vanguard

La ricerca della qualità non è una commodity

Documento a fini pubblicitari.

Riservato agli investitori professionali (secondo la definizione di cui alla Direttiva MiFID II) che operano per loro conto (comprese le società di gestione – fondi di fondi – e i clienti professionali che operano per conto dei loro clienti discrezionali). In Svizzera solo per gli investitori professionali. Da non distribuire al pubblico.



“Quando si scelgono fondi o ETF indicizzati Vanguard si sa esattamente che cosa si otterrà: bassi costi, valore elevato e accesso trasparente a un’ampia esposizione di mercato”.

Mark Fitzgerald
Head of Product Specialism, Product Management, Vanguard Europe

L'indicizzazione secondo Vanguard: la ricerca della qualità non è una commodity

Vanguard è un pioniere dell'indicizzazione, avendo messo a punto il primo fondo indicizzato in assoluto destinato agli investitori individuali nel 1976. A basso costo e a basso rischio per sua stessa natura, l'indicizzazione può costituire la base praticamente per qualsiasi portafoglio d'investimento, contribuendo a un'ampia diversificazione. Da quando gli investitori hanno iniziato ad apprezzare sempre di più queste sue peculiarità, l'indicizzazione ha preso sempre più campo.

A fronte della diffusione e del crescente interesse, sussiste la tentazione di considerare i fondi e gli ETF indicizzati come vere e proprie commodity, con la scelta basata esclusivamente sull'acquisizione dell'esposizione ai

mercati al minimo costo possibile. Però secondo noi non è questo il modo migliore per affrontare il tema dell'indicizzazione. Se il basso costo è un fattore di successo fondamentale per poter beneficiare dei rendimenti di mercato - e il dato relativo alle spese correnti (OCF/ TER) medie dei fondi comuni e degli ETF indicizzati Vanguard in Europa è inferiore del 53% alla media del settore¹ - valutare i prodotti indicizzati solo in riferimento al costo può voler dire trascurare aspetti fondamentali che possono contribuire in modo significativo al successo degli investimenti.

Abbiamo messo a punto un'offerta di indici globali, sostenibili, modulari e di successo, costruita su un impegno senza compromessi

per la qualità e prendendo atto che, per quanto importante, la qualità non è una questione di costi ma di valore a lungo termine. Milioni di investitori si sono affidati ai fondi e agli ETF indicizzati Vanguard per replicare esattamente i mercati globali al fine di ottenere una performance coerente e affidabile. Grazie alla nostra vasta esperienza che va oltre i quarantacinque anni, siamo convinti della necessità di fare al meglio le cose basilari, a un costo che consenta agli investitori di trattenere quanto più possibile dei rendimenti dei loro investimenti. Ci proponiamo di dare agli investitori le migliori opportunità di successo grazie al nostro impegno sul versante dell'indicizzazione come proposta di qualità e non come una commodity.

¹ OCF/TER medio Vanguard: 0,14%. Expense ratio medio del settore: 0,30%. Tutte le medie si riferiscono a fondi comuni ed ETF indicizzati e sono ponderate per gli attivi. La media del settore non tiene conto di Vanguard. Fonti: Vanguard e Morningstar, al 30 aprile 2021.

Caratteristiche principali



2 Fonte: Vanguard. Dati al 30 aprile 2021.

3 Fonte: Lipper, una società Thomson Reuters. Per il periodo decennale fino al 30 giugno 2021, 26 fondi obbligazionari indicizzati Vanguard su 34, 16 fondi bilanciati indicizzati Vanguard su 17 e 85 fondi azionari indicizzati Vanguard su 103 – per un totale di 127 fondi indicizzati Vanguard su 154 – hanno fatto registrare una performance superiore alle medie del peer group Lipper. Risultati diversi per altri periodi temporali. Nel confronto sono stati considerati soltanto fondi comuni ed ETF indicizzati lanciati da almeno 10 anni. I dati della performance competitiva indicati sono riferiti alla performance passata, che non è garanzia di risultati futuri.

4 OCF/TER medio Vanguard: 0,14%. Expense ratio medio del settore: 0,30%. Tutte le medie si riferiscono a fondi comuni ed ETF indicizzati e sono ponderate per gli attivi. La media del settore non tiene conto di Vanguard. Fonti: Vanguard e Morningstar, al 30 aprile 2021.

I nostro impegno per la qualità aggiunge valore all'indicizzazione

Sappiamo che il basso costo è fondamentale per poter beneficiare dei rendimenti di mercato, ma la nostra attenzione per la qualità si prefigge di migliorare i risultati per gli investitori. Il nostro impegno per la qualità garantisce che gli investitori abbiano un accesso trasparente e a basso costo, di valore elevato, a un'esposizione di mercato allargata, riducendo al tempo stesso il tracking error e gli altri rischi. I prodotti Vanguard indicizzati si avvalgono di un'oculata scelta del benchmark, di una semplice metodologia di replica, di una solida e coerente gestione del rischio e di un potente modello transazionale, con la completa integrazione delle funzioni di gestione del portafoglio e di trading. Inoltre sfruttiamo le nostre dimensioni per promuovere un buon comportamento societario attraverso il nostro programma di investment stewardship.

Abbinata alla nostra esperienza di oltre quarantacinque anni e al nostro impegno a lavorare con investitori e consulenti professionali, la nostra attenzione per la qualità fa sì che Vanguard rappresenti una solida scelta per quanto riguarda l'indicizzazione. Trenta milioni di investitori in ogni parte del mondo si affidano a noi per ottenere valore a lungo termine.⁵

Un'offerta mirata di soluzioni core

La nostra offerta di prodotti indicizzati disponibili sul mercato europeo comprende 34 fondi azionari, che vanno dalle aziende large cap a quelle small cap dei mercati sviluppati e di quelli emergenti, oltre a 27 ETF e fondi obbligazionari che coprono tutti i principali settori del mercato obbligazionario, oltre a tutta una serie di prodotti multi-asset.

Attraverso l'intera nostra gamma fondi ed ETF indicizzati ci prefiggiamo di mettere a disposizione degli investitori strumenti modulari di base diversificati a basso costo per soddisfare le esigenze della maggior parte degli investitori a lungo termine, ai quali intendiamo offrire opzioni durature di valore elevato.

5 Fonte: Vanguard. Al 30 aprile 2021

6 Fonte: Vanguard. Al 10 giugno 2021 I dati relativi ai fondi sono riferiti ai fondi disponibili in Europa. I dati specifici variano da paese a paese.

ESPOSIZIONI AZIONARIE

34

Dalle aziende large cap a quelle small cap, nei mercati sviluppati e in quelli emergenti.⁶

ESPOSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

24

Copertura di tutti i principali settori del mercato obbligazionario.⁶

ESPOSIZIONI MULTI-ASSET

20

Portafogli preconfezionati destinati al risparmio o al trattamento pensionistico.⁶

Una scelta oculata del benchmark

Offriamo esposizione a benchmark affidabili e diversificati, tramite i principali indici core, riconoscibili e trasparenti, nei mercati sviluppati e in quelli emergenti. Lavoriamo esclusivamente con i principali fornitori di indici globali: FTSE, MSCI e S&P per l'azionario e Bloomberg Barclays per l'obbligazionario.

Le nostre dimensioni ci consentono di replicare da vicino i benchmark più ampi e l'universo investibile possibile. I nostri fondi obbligazionari indicizzati, ad esempio, replicano indici ponderati per il flottante, escludendo di conseguenza le obbligazioni detenute dalle banche centrali e rappresentando più precisamente tutte le opportunità per gli investitori.

La copertura riguarda il Regno Unito, l'Europa, il Giappone, la regione Asia Pacifico e gli Stati Uniti, come pure le tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG) e gli investimenti socialmente responsabili (SRI). Vanguard adotta un approccio oculato alla scelta del benchmark, con il supremo obiettivo di offrire soluzioni di qualità elevata.

Semplice replica

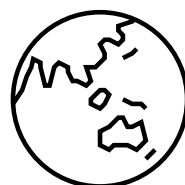
Ove possibile utilizziamo la replica fisica integrale, basandoci sul fatto che replicare gli attivi con le ponderazioni corrispondenti del benchmark costituisce una forma d'indicizzazione più pura, con una conseguente migliore replicazione, eliminando il rischio di controparte e migliorando la trasparenza. Quando i benchmark detengono un numero ingestibile di titoli o contengono titoli illiquidi cerchiamo di detenere un campione ottimale di titoli, basandoci sull'esperienza dei nostri gestori di portafogli e dei nostri ricercatori per replicare le caratteristiche di rischio dell'indice senza detenerne tutti i componenti. Il campionamento riduce la rotazione del portafoglio e diminuisce i costi di transazione.

Abbiamo un'esperienza di oltre quarantacinque anni nella replicazione precisa ed efficace dei benchmark con un valido rapporto costi-benefici. Il nostro scopo è fornire in modo coerente alcune delle repliche più strette nel campo dell'indicizzazione.

COPERTURA



**Regno Unito
ed Europa**



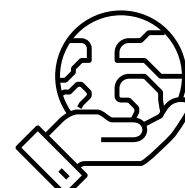
Giappone, Asia Pacifico



Stati Uniti



**Aspetti ambientali,
sociali e di governance**



**Investimenti socialmente
responsabili**

Prediligiamo la replica fisica



Con la nostra semplice metodologia ci prefiggiamo di fornire alcune delle repliche più strette nel settore dell'indicizzazione.



Un modello transazionale esclusivo

Aniché operare in silos, le nostre attività di gestione del portafoglio e di trading sono completamente integrate. Questo modello transazionale persegue una profonda specializzazione settoriale e fa sì che possiamo gestire al meglio le variazioni degli indici, il ribilanciamento, le azioni societarie e i flussi di cassa, il che consente a sua volta risultati ottimali per i clienti. La nostra struttura e le nostre dimensioni, abbinate ai nostri rapporti profondi e di lunga durata, possono tradursi in minori costi di trading, in una più ampia gamma di possibilità favorevoli di prestito titoli, in un maggior accesso globale a negoziazioni e in una replicazione più stretta degli indici.

Disponiamo di uno dei principali gruppi di gestione dei portafogli indicizzati del settore a livello globale. La natura globale della piattaforma d'investimento Vanguard mette gli esperti regionali in condizione di adottare decisioni tempestive a livello locale. Investiamo costantemente in personale, processi e tecnologie per avere la certezza di continuare ad apportare valore man mano che il mercato si evolve.

Una gestione solida e coerente dei rischi

Tutti i fondi e gli ETF indicizzati Vanguard in ogni parte del mondo utilizzano lo stesso approccio disciplinato e a rischio strettamente controllato per garantire la tranquillità degli investitori. Parimenti, cerchiamo costantemente di potenziare il nostro processo di gestione dei rischi, per avere la certezza di individuare i principali elementi trainanti della performance. I nostri fondi azionari adottano un approccio di tipo conservativo al prestito titoli, con un basso rischio strutturale, e siamo assolutamente trasparenti per quanto riguarda la porzione di ricavi dal prestito titoli che rigiriamo agli investitori finali. Poiché siamo tra i gestori di fondi più grandi al mondo, le nostre dimensioni globali ci consentono di attuare sistemi e processi di gestione del rischio di qualità superiore.

Investment stewardship

La investment stewardship è un elemento centrale per Vanguard e perseguiamo l'eccellenza in questa funzione fondamentale.

Interagiamo con le società di cui deteniamo titoli nei portafogli dei nostri fondi indicizzati. Le nostre attività di investment stewardship sono le leve principali con le quali teniamo impegnate le società partecipate a produrre valore a lungo termine per chi investe nei nostri fondi ed ETF indicizzati.

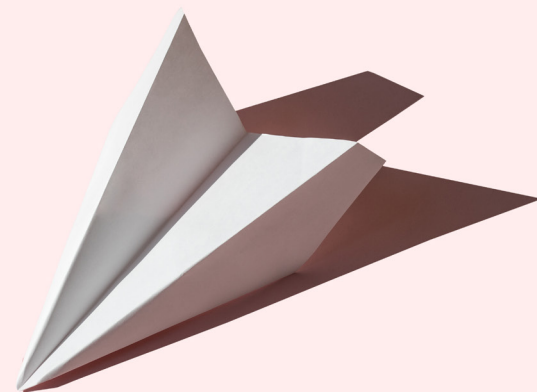
Poiché rischi ESG sostanziali possono pregiudicare i rendimenti a lungo termine e i nostri fondi ed ETF indicizzati sono proprietari a lungo termine delle società da essi partecipate, l'Investment Stewardship Team di Vanguard collabora con i gruppi dirigenti delle società in portafoglio per avere una migliore comprensione di come le stesse affrontano questi rischi sostanziali.

Nel 2020 l'Investment Stewardship Team di Vanguard ha votato su 176.834 mozioni.⁷

Ci aspettiamo che le società comunichino agli azionisti i rischi più significativi come le emissioni di CO₂, definiscano obiettivi e strategie per mitigarli e producano dei resoconti sull'andamento. Tuttavia, pur desiderando che le società mitighino i rischi sostanziali, non decidiamo le loro strategie. Crediamo che i C.d.A. delle società dovrebbero impegnarsi a fondo per affrontare tali rischi, garantendo l'adozione di azioni opportune e il monitoraggio dell'andamento.

Per quanto riguarda i nostri fondi obbligazionari indicizzati, il Fixed Income Group di Vanguard si confronta con gli emittenti per conoscere il loro approccio alla mitigazione dei rischi finanziariamente sostanziali in relazione agli aspetti ESG.

⁷ Fonte: Vanguard Investment Stewardship Annual Report, 31 dicembre 2020.



Perché scegliere Vanguard

Vanguard è una società d'investimento diversa dalle altre. È stata fondata negli Stati Uniti nel 1975 sulla base di un'idea semplice ma rivoluzionaria, vale a dire che una società d'investimento avrebbe dovuto gestire i suoi fondi nell'esclusivo interesse dei clienti.

Si tratta di una filosofia che aiuta milioni di persone nel mondo a raggiungere i loro obiettivi con investimenti semplici e a basso costo.

È questo che siamo: **valore per gli investitori.**

“Il tempo è amico,
l'impulsività
nemica”.

John C. Bogle,
fondatore di Vanguard

Informazioni sui rischi legati agli investimenti:

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare, e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito.

Informazioni importanti

Documento a fini pubblicitari.

Riservato agli investitori professionali (secondo la definizione di cui alla Direttiva MiFID II) che operano per loro conto (comprese le società di gestione – fondi di fondi – e i clienti professionali che operano per conto dei loro clienti discrezionali). In Svizzera solo per gli investitori professionali. Da non distribuire al pubblico.

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 non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o d'investimento. Pertanto non ci si deve basare sul contenuto del documento per eventuali decisioni d'investimento.

Pubblicato da Vanguard Asset Management, Limited, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

Pubblicato da Vanguard Investments Switzerland GmbH.

Pubblicato da Vanguard Group (Ireland) Limited.

© 2021 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati.

© 2021 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Tutti i diritti riservati.

© 2021 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati. 06/21_789

Connect with Vanguard™
global.vanguard.com

Vanguard®