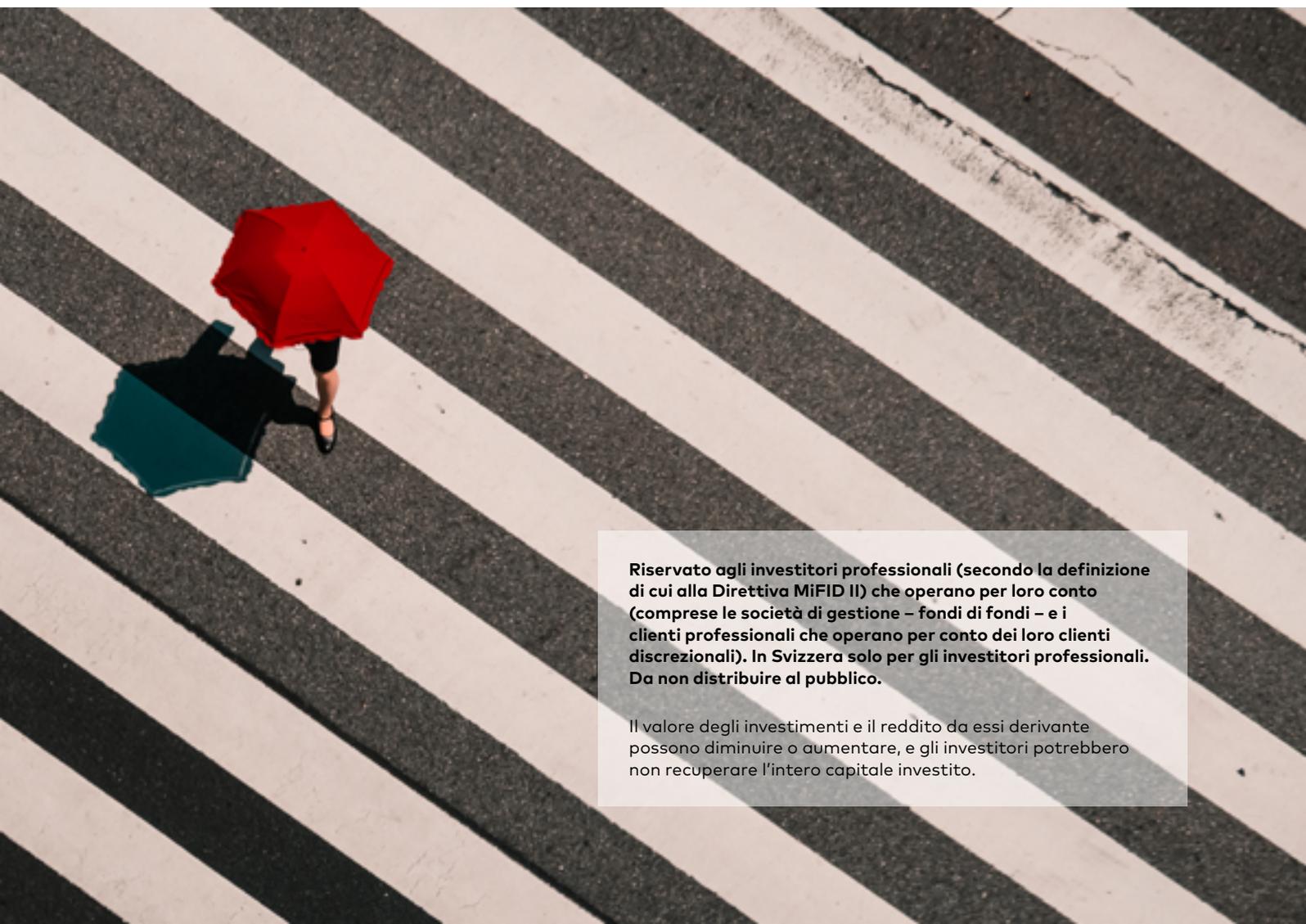


Il nostro approccio agli investimenti a gestione attiva



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.

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

Indice

Gestori attivi, da dove siamo partiti	2
Scegliere il gestore giusto	3
Apportare valore con la gestione esterna	4
Sfruttare la nostra esperienza di gestione interna	5
Una Considerazione finale	6

Gestori attivi, da dove siamo partiti

Gli investitori sanno che cosa aspettarsi da Vanguard: stabilità, esperienza e un'attenzione per gli investimenti a basso costo a lungo termine.

Queste caratteristiche svolgono da sempre un ruolo coerente nella nostra lunga storia di investimenti a gestione attiva, sia che si tratti di gestire internamente in modo attivo gli investimenti obbligazionari e azionari quantitativi, sia che si tratti di affidarci a gestori esterni, con la certezza che apporteranno valore condividendo il nostro approccio.

La scelta della gestione attiva risale all'inizio della nostra attività. Quando The Vanguard Group, Inc., – controllante di Vanguard Asset Management, Limited – ha iniziato ad operare negli Stati Uniti nel 1975, la nostra offerta comprendeva 11 fondi a gestione attiva.

Oggi, Vanguard è una delle più importanti realtà mondiali nella gestione attiva, con oltre 1.700 miliardi di dollari di AUM a livello globale¹.

La nostra ricerca conferma² qualcosa in cui abbiamo sempre creduto: i bassi costi e i migliori collaboratori sono fondamentali per aumentare la probabilità di sovraperformance con gli investimenti a gestione attiva.

Ma c'è qualcos'altro in cui abbiamo creduto sin dall'inizio: i gestori devono mettere in primo piano gli investitori. Siamo strutturati in modo da poter fare esattamente ciò. The Vanguard Group, Inc., è di proprietà di fondi ed ETF domiciliati negli Stati Uniti, i quali, a loro volta, sono di proprietà degli investitori. Grazie a questa struttura unica nel suo genere, i nostri interessi coincidono con quelli degli investitori ed ispirano la cultura, la filosofia e le politiche dell'intera Vanguard a livello mondiale.

COSTITUITA NEL 1975

+45 ANNI

Vanguard vanta una lunga storia nel campo della gestione attiva, in cui opera da quando è stata costituita nel 1975.

PATRIMONIO GESTITO

\$1.700

Con più di 1.700 miliardi di dollari di patrimoni gestiti, siamo uno dei principali gestori attivi a livello mondiale.

¹ Tutti i dati relativi agli AUM riportati nel presente documento sono riferiti al 31 dicembre 2020.

² *Active Management: the importance of cost, talent and patience*. The Vanguard Group, Inc., dicembre 2017.

Scegliere il gestore giusto

In sede di valutazione dei gestori attuali e di quelli potenziali, utilizziamo tutta una serie di criteri incentrati sugli aspetti qualitativi e non sulla performance a breve termine.

In alcuni casi la nostra scelta cade su membri del nostro team di gestione degli investimenti. In altri ci affidiamo all'esperienza di gestori esterni che adottano la filosofia d'investimento di Vanguard, improntata a bassi costi e ad una prospettiva di lungo periodo.

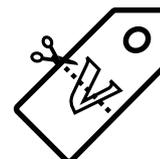
Gestori interni o esterni

Come decidiamo se scegliere gli uni o gli altri?

La risposta è abbastanza semplice. Quando i costi rivestono un aspetto fondamentale e le strategie sono altamente scalabili (ad esempio, nel caso dei titoli obbligazionari indicizzati e investment-grade) optiamo per la gestione interna, per il semplice fatto che riteniamo di essere i migliori in questo settore.

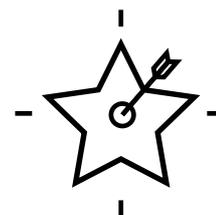
Ovviamente, i bassi costi sono importanti anche per i nostri gestori esterni. Ma non si tratta degli unici elementi dell'insieme di strategie tradizionali azionarie e bilanciate a gestione attiva, con la loro maggiore variabilità a livello di rendimenti e di opportunità di generazione di alfa. Anche le competenze rivestono un'importanza fondamentale, e ricorrendo a un gestore esterno possiamo scegliere tra un maggior numero di esperti.

Costi



Un impegno costante ad abbassare i costi

Competenze



Accesso esclusivo a un maggior numero di esperti, interni ed esterni

Pazienza



Mentalità di lungo termine nell'interesse dei clienti

Apportare valore con la gestione esterna

Un apposito gruppo di persone, facente capo al nostro Portfolio Review Department, è incaricato della supervisione dei gestori esterni e della valutazione di quelli potenziali. Il gruppo segnala i gestori esterni a un Senior Management Investment Committee, di cui fa parte il nostro Amministratore Delegato, che si riunisce una volta al mese e incontra annualmente i singoli gestori esterni. In ultima analisi, il nostro consiglio di amministrazione è responsabile della supervisione fiduciaria dei fondi e approva tutti i gestori esterni.

In sede di valutazione dei potenziali gestori, il gruppo privilegia i fattori qualitativi, tenendo presenti quattro aspetti principali:

- **Società di gestione.** Come viene valutato il gestore relativamente a etica, stabilità e diversità dei suoi clienti?
- **Persone.** Che livello di anzianità e di esperienza hanno i suoi esperti di investimenti? Qual è il tasso di rotazione delle figure professionali chiave e come è organizzato l'eventuale successione?
- **Filosofia.** La società di gestione e le sue figure professionali hanno la stessa filosofia di investimento? Si tratta di una filosofia duratura e chiaramente strutturata?
- **Processo.** Si tratta di un processo sperimentato, comprensibile e ripetibile?

La performance, come si può osservare, non figura tra gli aspetti principali, ma ne è la diretta conseguenza. Ci avvaliamo di società che abbiano il personale, la filosofia e il processo necessari per ottenere risultati competitivi a lungo termine, coerentemente con il loro approccio di investimento.

È fondamentale instaurare una collaborazione a lungo termine. Anche se, occasionalmente, sostituiamo i gestori che non soddisfano più i nostri criteri di successo, il nostro processo è improntato alla pazienza, considerando che talvolta i gestori attivi trovano degli ostacoli lungo il percorso verso la sovraperformance a lungo termine.

Per i nostri fondi gestiti esternamente ci avvaliamo sia di gestori singoli, sia di più gestori. Possiamo utilizzare gestori singoli per i fondi specializzati o nei casi in cui abbiamo una collaborazione strategica a lungo termine, mentre possiamo utilizzare più gestori con approcci complementari allo scopo di aumentare la diversificazione e migliorare la coerenza della performance.

Sfruttare la nostra esperienza di gestione interna

La forza della nostra gestione interna deriva non solo dai numerosi professionisti qualificati nel campo degli investimenti, ma anche dalle prospettive macroeconomiche e dalla gestione del rischio che fanno parte del nostro approccio.

Gli economisti e gli analisti degli investimenti del nostro Investment Strategy Group negli Stati Uniti, nel Regno Unito, a Hong Kong e in Australia ci aiutano a sfruttare gli effetti macroeconomici di cui non sempre tengono adeguatamente conto i prezzi dei titoli obbligazionari.

Il nostro Risk Management Group interviene nell'intero processo di investimento, fornendo l'analisi che si riflette nelle decisioni di costruzione dei portafogli.

Questo approccio collaborativo ci differenzia rispetto a molte altre società del settore, come si evince soprattutto dal fatto che da noi non esistono gestori migliori degli altri. Non c'è nessuna figura chiave che si imponga sulle altre, nessuno la cui assenza, un domani, potrebbe mettere a rischio gli investitori.

Investimenti azionari quantitativi in Vanguard

Il compito del nostro Quantitative Equity Group (QEG) è ottenere e mantenere tutti i mandati che il nostro Portfolio Review Department gli assegna. Sostanzialmente, con questi mandati Vanguard incarica Vanguard.

E che cosa propone il QEG? Un nutrito gruppo di gestori degli investimenti in servizio da lunga data, che in oltre vent'anni hanno messo a punto un processo disciplinato, sistematico, a rischio controllato, che predilige un approccio ai fondamentali di tipo bottom-up.

Agli inizi della sua attività, il QEG fungeva esclusivamente da consulente per i fondi Vanguard multi-gestore. Ma, a partire dal 2005, ha iniziato a gestire mandati separati. Oggi sfrutta la sua esperienza in strategie multiple, tra cui quelle "market-neutral", "managed payouts", "alternatives" e "factors".

Diciannove dei trentasette tra strategisti, analisti e gestori di portafogli del gruppo sono in possesso di certificazione CFA e dieci di loro hanno conseguito il dottorato di ricerca.

Inoltre, il QEG o l'Equity Investment Group (EIG) utilizza le migliori pratiche, l'esecuzione a basso costo e sfrutta l'esperienza di negoziazione sugli indici di numerosi trader su diversi mercati in ogni parte del mondo.

Investimenti obbligazionari Vanguard a gestione attiva

Aniché assumere posizioni aggressive, il nostro Fixed Income Group cerca di ottenere tutta una serie di piccoli successi nel tempo. I nostri gruppi di ricerca sul credito, forti di una notevole esperienza, guidano le nostre decisioni per quanto riguarda le sovra e sottoponderazioni di settore e le esposizioni agli emittenti.

Il nostro Rates Team cerca di apportare valore attraverso l'allocazione settoriale, di duration, curva, scelta dei titoli e altre strategie nel mondo dei tassi.

I nostri portafogli sono gestiti con un elevato controllo del rischio nelle sue diverse sfaccettature, differenziandosi da alcuni gestori attivi che assumono profili di rischio più aggressivi rispetto ai benchmark.

Tutto sommato, gli investimenti obbligazionari hanno spesso lo scopo di svolgere un ruolo difensivo nei portafogli. Perché dunque assumere rischi non necessari quando i vantaggi sono limitati?

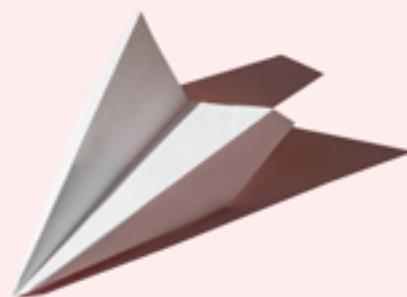
Cerchiamo piuttosto di ottenere una sovraperformance rispetto ai benchmark nel lungo periodo, di pari passo con i bassi costi di investimento.

Gestiamo più di 584 miliardi di dollari a livello globale in titoli obbligazionari a gestione attiva e cerchiamo di ampliare questo franchise. Utilizziamo 175 professionisti degli investimenti per le operazioni obbligazionarie negli Stati Uniti, nel Regno Unito e nella regione Asia-Pacifico. Le nostre sedi in tutte e tre le regioni dispongono di personale per la gestione dei portafogli, il trading e la ricerca sul credito³.

Una Considerazione finale

In fin dei conti, come tutti gli investimenti, anche quelli attivi sono un gioco a somma zero. Se si escludono i costi di partecipazione al mercato, la metà di tutte le somme investite fa registrare una performance superiore a quella del mercato e l'altra metà una performance inferiore⁴.

Gli elevati costi di investimento, la mancanza di disciplina e il frequente avvicendamento del personale ostacolano il successo degli investimenti a gestione attiva. Lavoriamo per eliminare queste criticità, utilizzando i nostri gestori attivi esperti o gestori esterni in cui riponiamo fiducia.



³ Dati al 31 dicembre 2020.

⁴ Fonte: Ricerca Vanguard "Un'analisi sugli investimenti indicizzati a basso costo", aprile 2019.

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.

Informazioni importanti

Questo è un documento pubblicitario. Riservato agli investitori professionali secondo la definizione di cui alla Direttiva MiFID II. 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 nell'AEE da Vanguard Group (Ireland) Limited regolamentata in Irlanda dalla Central Bank of Ireland.

Pubblicato in Svizzera da Vanguard Investments Switzerland GmbH.

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

© 2021 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

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

© 2021 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati. 06/21_789B

Connect with Vanguard™

global.vanguard.com

Vanguard