

RIVOLUZIONARE IL MONDO DEGLI ETF



Gli Exchange-Traded Fund (ETF) non devono necessariamente seguire i tradizionali indici ponderati per capitalizzazione di mercato. Candriam ha lanciato IndexIQ, una gamma di ETF azionari e obbligazionari smart beta altamente innovativi che investono solo in emittenti sostenibili. **KOEN VAN DE MAELE**, Global Head of Investment Solutions di Candriam e membro del Comitato Esecutivo dell'azienda, illustra come un approccio multifattoriale all'investimento sostenibile possa migliorare il profilo rischio-rendimento di un portafoglio.

In cosa i vostri ETF si distinguono rispetto agli altri?

Gli ETF IndexIQ combinano i criteri ESG e di factor investing in un unico prodotto, distinguendoli da tutti gli altri ETF presenti sul mercato. La combinazione di ESG e dell'approccio basato sui fattori consente di offrire agli investitori non solo portafogli sostenibili e ben diversificati ma anche un interessante potenziale di rendimento ponderato adeguato al rischio. Gli ETF sono il frutto della nostra competenza ed esperienza in materia di investimenti sostenibili e factor investing. Candriam è un precursore nel settore degli investimenti sostenibili e uno dei leader mondiali nella gestione di investimenti socialmente responsabili. Sin dall'inizio degli anni 2000, sosteniamo con forza la necessità di uno sfruttamento sistematico delle anomalie del mercato.

Perché gli investitori dovrebbero scegliere di investire negli ETF basati su fattori?

Le ricerche mostrano che gli indici ponderati in base alla capitalizzazione costituiscono investimenti non ottimali in quanto tendono a sovra-ponderare i titoli costosi o gli emittenti di obbligazioni più indebitati. Inoltre, essi forniscono un'esposizione limitata agli style factor come valore, qualità, (piccole) dimensioni e bassa volatilità, i quali hanno dimostrato di avere un potenziale di out-performance nel lungo periodo. In effetti, gli indici ponderati in base alla capitalizzazione hanno una tendenza implicita verso titoli costosi e a grande capitalizzazione, il che significa che non sono in grado di catturare i premi per i fattori valore e (piccole) dimensioni. Le strategie basate sui fattori, d'altra parte, offrono agli investitori un'esposizione mirata a fattori remunerativi, offrendo loro la possibilità di ottenere una sovraperformance rispetto ai portafogli ponderati per

capitalizzazione di mercato. L'offerta di queste strategie in uno strumento ETF garantisce agli investitori ulteriori vantaggi. Considerata la natura passiva degli ETF, le loro commissioni annuali sono infatti generalmente inferiori rispetto a quelle dei fondi comuni di investimento. Inoltre, gli ETF garantiscono di norma maggiore trasparenza rispetto ai fondi comuni d'investimento. A titolo esemplificativo, i prezzi sono disponibili in tempo reale e le partecipazioni sono rese note con maggiore frequenza. Sebbene gli ETF presentino notevoli vantaggi, gli investitori devono essere consapevoli dei costi di transazione di tali strumenti.

I fattori possono influire sugli investimenti a reddito fisso?

Gli investimenti basati sui fattori sono stati utilizzati sui mercati azionari per oltre vent'anni e hanno acquisito molta popolarità, specie nell'ambito delle strategie smart beta.

Il factor investing, tuttavia, sembra aver prodotto un impatto molto minore nel reddito fisso rispetto a quanto non abbia fatto nel settore azionario. Recenti ricerche accademiche hanno dimostrato che i portafogli multifattoriali corporate e sovereign presentano rendimenti assoluti e adeguati ai rischi più elevati rispetto ai corrispondenti portafogli obbligazionari ponderati in base alla capitalizzazione di mercato. I premi di fattore che possono potenzialmente fornire rendimenti più elevati e adeguati ai rischi sono valore, momentum, qualità, (piccole) dimensioni e bassa volatilità. Abbiamo sviluppato i nostri ETF obbligazionari sulla base di questa evidenza empirica. Questi prodotti sono altamente innovativi, in quanto al momento non vi sono molti altri fornitori di ETF obbligazionari basati su fattori.

Quali sono i vantaggi di un investimento multifattoriale?

Importanti ricerche accademiche dimostrano l'esistenza di premi per fattori che tendono ad aumentare i rendimenti adeguati al rischio nel lungo periodo. Ciò nonostante, i portafogli a fattore unico presentano un rischio attivo più elevato rispetto a quelli a fattore multiplo e potrebbero, nel lungo periodo, risultare sottoperformanti rispetto agli indici ponderati in base alla capitalizzazione di mercato. I portafogli multifattoriali presentano drawdown e ciclicità significativamente inferiori rispetto ai fattori unici e sono pertanto più adatti a sostituire le allocazioni azionarie e obbligazionarie di base. Si potrebbe pensare di ridurre il tempo dell'investimento ma in tal caso si perderebbero i benefici della diversificazione e, se in più si ignora il sistema in cui i mercati finanziari opereranno in futuro, il vostro

portafoglio potrebbe riscontrare delle difficoltà.

Quanti ETF sono disponibili nella gamma IndexIQ?

IndexIQ comprende tre ETF azionari sostenibili che investono in titoli europei e giapponesi e due ETF obbligazionari sostenibili che investono in obbligazioni corporate e sovrane espresse in euro. Con questi cinque ETF innovativi, copriamo alcuni dei più importanti elementi di qualsiasi portafoglio di investimento globale diversificato. Stiamo cercando di sviluppare attivamente la nostra gamma di ETF con ulteriori componenti di rilievo, in modo che i nostri clienti possano disporre di più strumenti per migliorare i loro rendimenti in modo sostenibile.

Quali premi di fattore vengono rilevati dagli ETF IndexIQ?

I nostri ETF mirano ai seguenti fattori style: valore, bassa volatilità, qualità, momentum e (piccole) dimensioni. I nostri ETF azionari sono esposti a fattori di valore, qualità, bassa volatilità e (piccole) dimensioni, che fondamentalmente catturano le diverse dimensioni di un'azienda e, ove combinati, offrono eccellenti vantaggi in termini di diversificazione. I fattori individuano infatti le imprese più piccole, sottovalutate, stabili e redditizie. Dai nostri indici azionari escludiamo di proposito il fattore momentum, poiché esso genera una rotazione del portafoglio relativamente elevata. L'ETF obbligazionario Euro Sovereign è esposto agli stessi fattori dei nostri ETF azionari, ad eccezione del fattore (piccole) dimensioni, mentre per l'ETF obbligazionario Euro Corporate abbiamo optato per i fattori valore, bassa volatilità, (piccole) dimensioni e momentum. Quest'ultimo si

è dimostrato un grande elemento di diversificazione nel mercato delle obbligazioni societarie, con un aumento solo marginale della rotazione del portafoglio in un contesto multifattoriale.

A quali indici si riferiscono gli ETF?

I nostri ETF IndexIQ seguono gli indici creati da Solactive utilizzando il sistema ESG di Candriam e la competenza e l'esperienza di Candriam in materia di factor investing. Solactive è un fornitore indipendente di indici rinomato e in forte ascesa, che offre indici su misura e attualmente annovera più di 400 clienti, tra cui banche d'investimento e gestori patrimoniali di primo piano. Abbiamo scelto Solactive anche perché offre i suoi prodotti a un costo competitivo, il che significa un minore rapporto costi/premi e, in ultima analisi, rendimenti più elevati per i nostri investitori.

In che modo gli ETF riproducono gli indici di riferimento?

I nostri ETF sono tutti fisici. A nostro parere, tale approccio è più intuitivo e meno rischioso rispetto alla riproduzione sintetica basata su swap, permettendo ai nostri ETF di non essere esposti al rischio di controparte tipico degli ETF sintetici. Non a caso la riproduzione fisica è diventata lo standard per gli ETF che riproducono indici azionari e obbligazionari.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI
SUI NOSTRI FONDI E I LORO
PROFILI DI RISCHIO VI
INVITIAMO A CONSULTARE: ↙

www.indexIQ.eu