



Come costruire un'asset allocation consistente in poche semplici mosse

Massimo Corneo

Senior Sale Executive, Italy

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. 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.



Vanguard: tra i maggiori asset manager al mondo

Pioniere e leader globale nelle strategie indicizzate

Fondata nel 1975

> \$7.700mld AUM totali

\$ 4.100mld

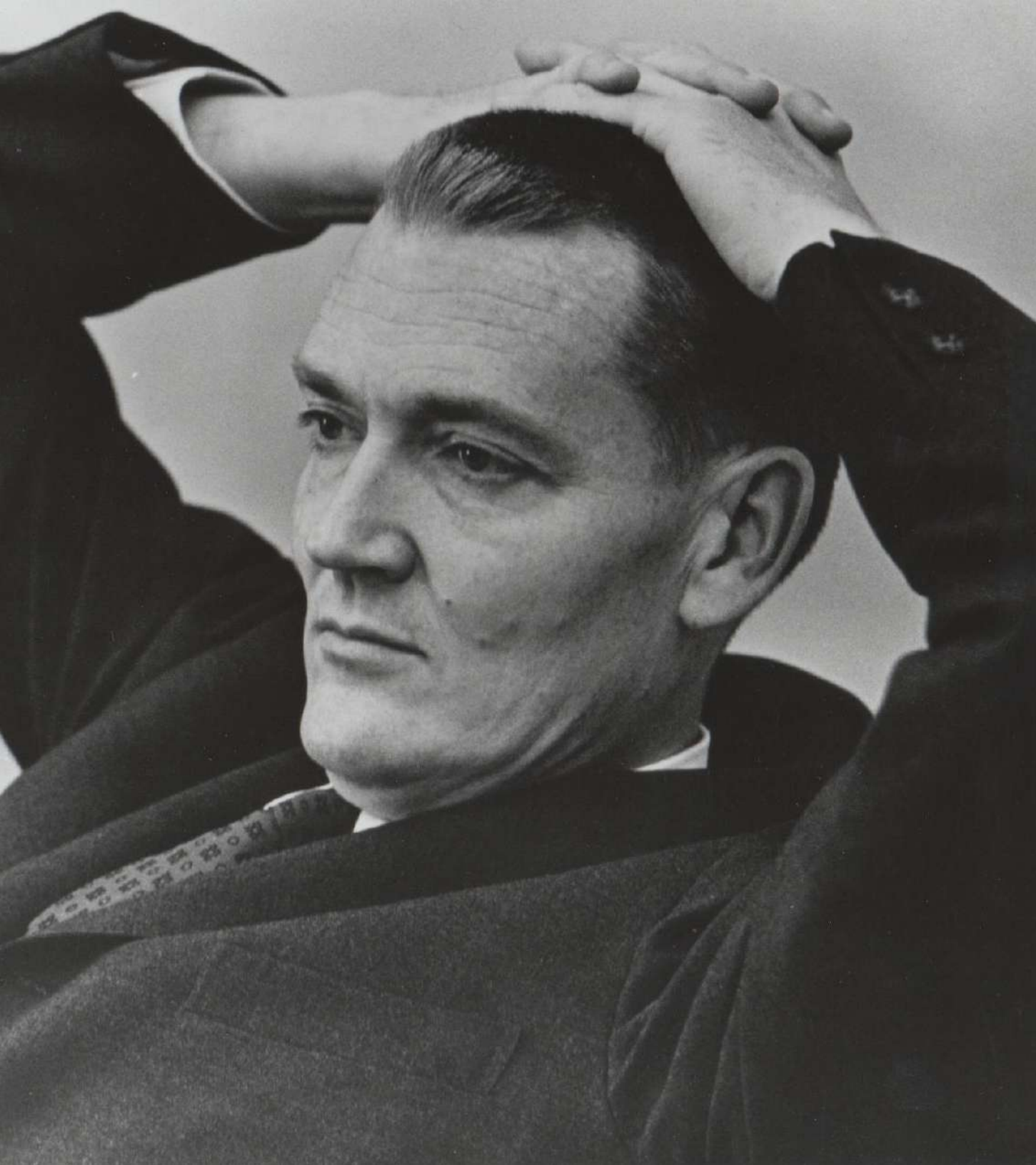
AUM fondi passivi

\$1.600mld su strategie
attive

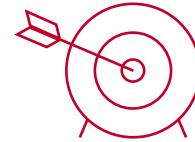
\$ 2.100mld

AUM ETF

Oltre 30 milioni di clienti



Vanguard: quattro principi base per un investimento di successo



Fissare obiettivi chiari e realistici



Garantire un'ampia diversificazione



Ridurre al minimo i costi



Pianificare a lungo termine

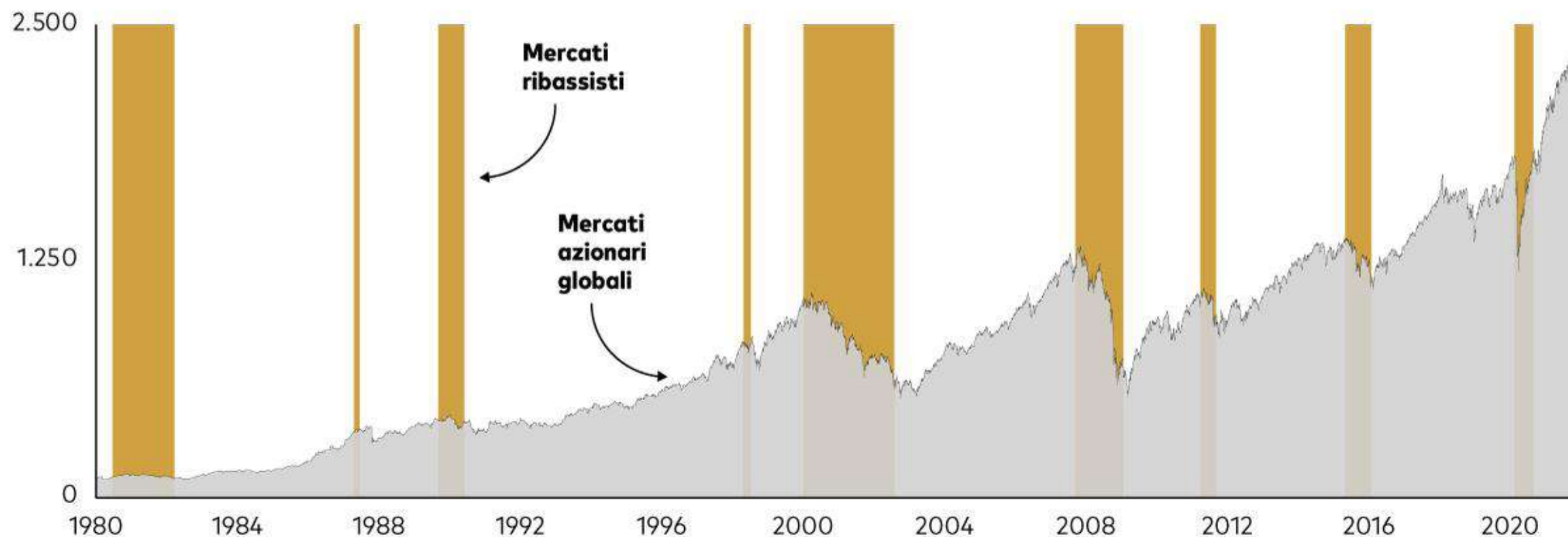
Orizzonti temporali di lungo periodo

Dal 1980 sono stati registrati:

9 mercati ribassisti



Cali del **20%** o più della durata di almeno due mesi

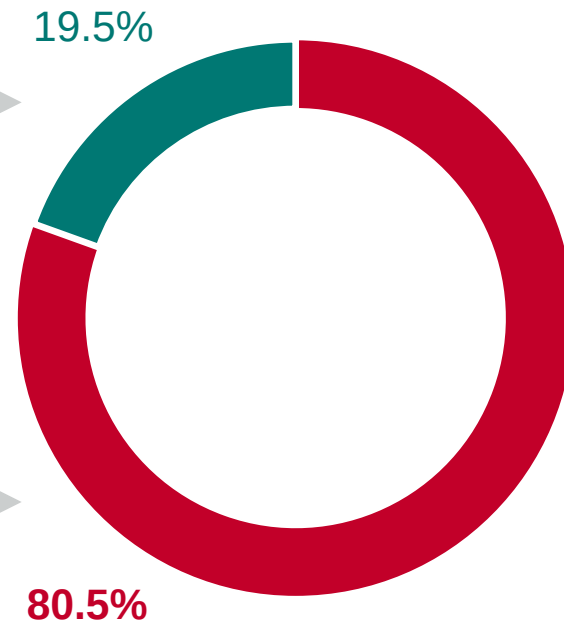


Quando si parla di investimento strategico la costruzione di una solida asset allocation diversificata diventa cruciale

Il profilo di rischio
rendimento di un
investimento multi-
asset nel tempo è
determinato...

Selezione titoli
e market timing

Asset allocation

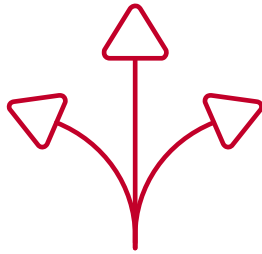


Alla base della generazione di valore un'asset allocation strategica implementata con strumenti passivi per capitalizzazione di mercato

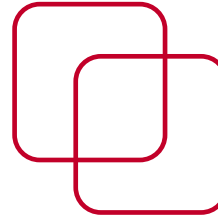
		Selezione di fondi	
		Passivi	Attivi
Asset allocation	Tattica		
	Strategica		

Vanguard: il nostro approccio all'indicizzazione

Ridurre il rischio non desiderato



**Massima
diversificazione**



Replica Fisica

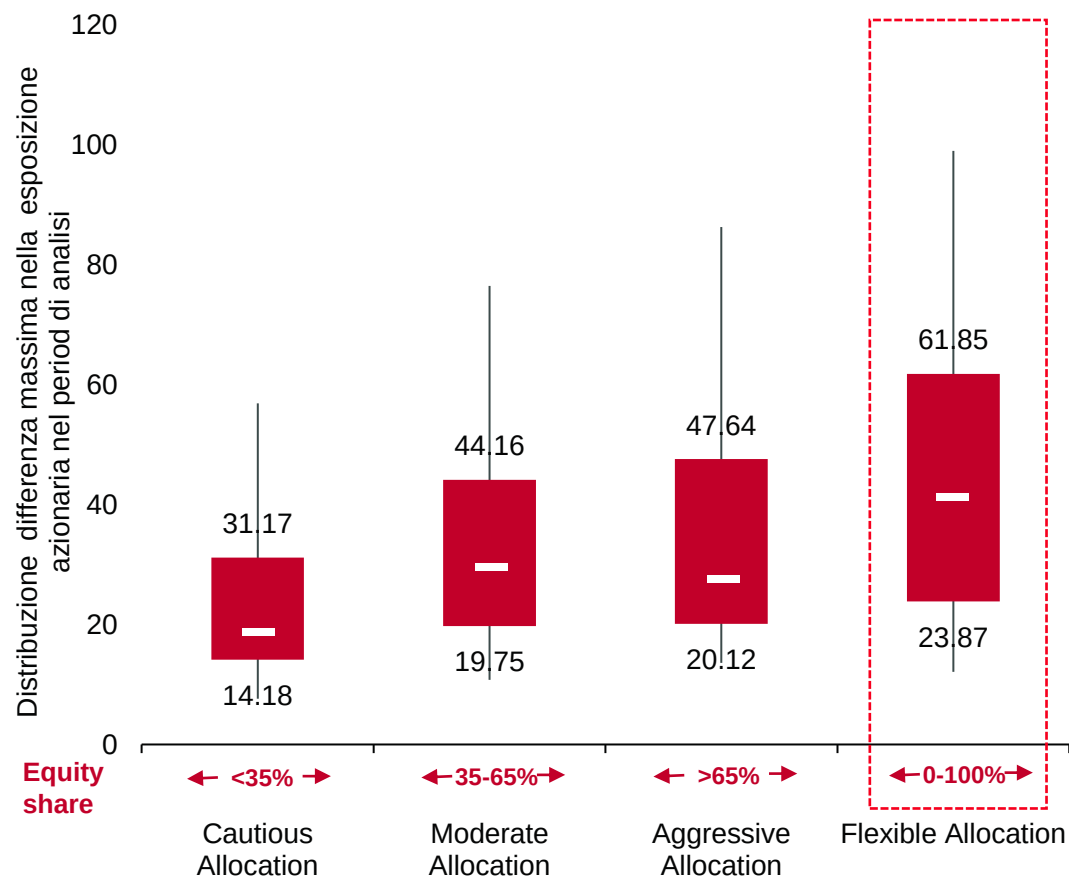


No prestito titoli

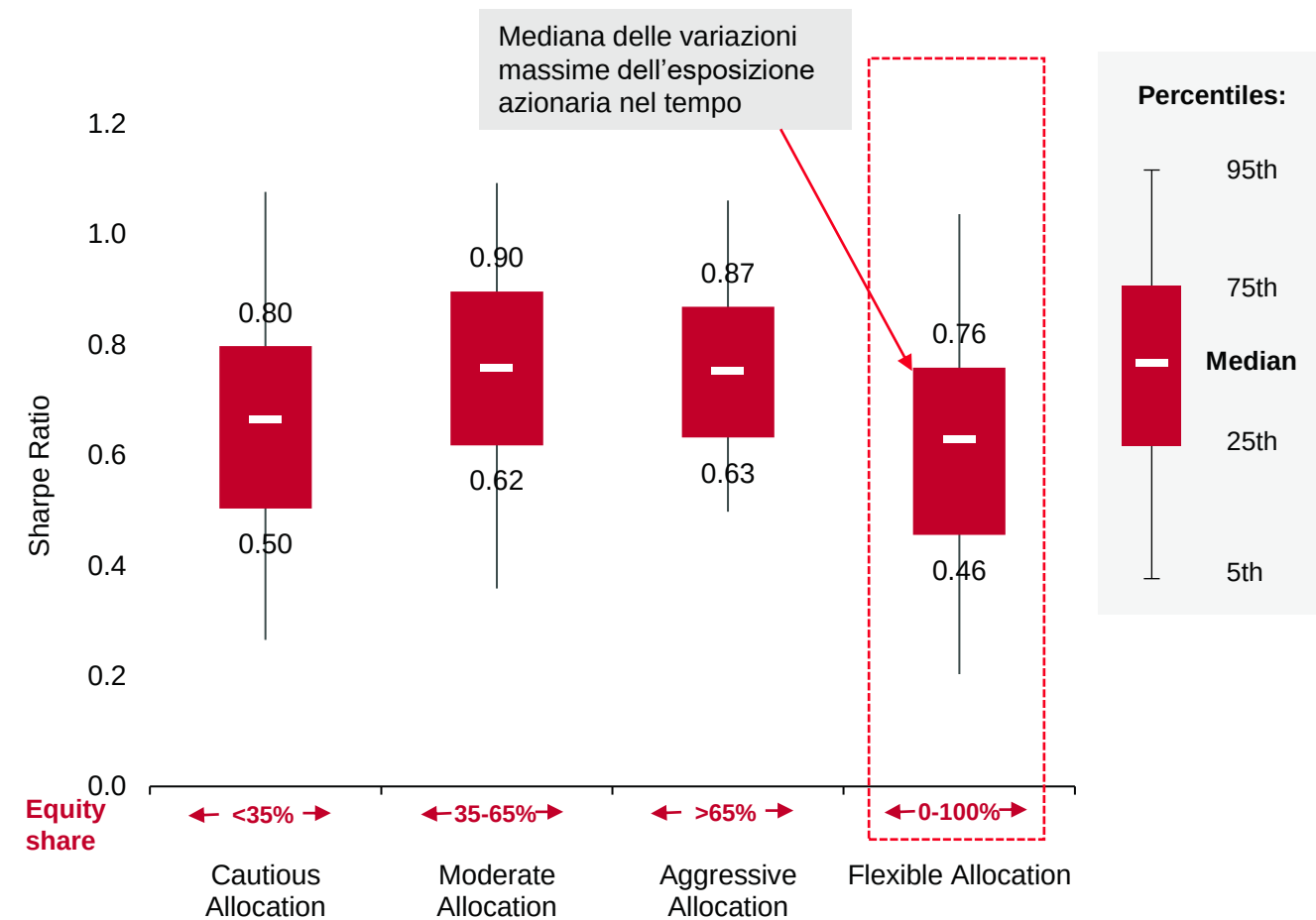
Partner di riferimento per la parte core del portafoglio d'investimento

Strategie Multi-asset Performance (Gen 2012 – Dic 2021)

Distribuzione delle variazioni massime nell'esposizione equity nel periodo



Distribuzione Sharpe ratios annualizzato



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati future.

Fonte: Vanguard elaborazione su dati Morningstar. Periodo di analisi : 1 Gennaio 2012 - 31 Dicembre 2021.

Note: l'universo fondi include EUR Multi-Asset Open End Funds e riferibili alle categorie Morningstar: EUR Allocazione Globale Prudente, EUR Allocazione Globale Moderata, EUR Allocazione Globale Aggressiva e EUR Allocazione Globale flessibile . Ogni fondo è rappresentato dalla classe di azioni più vecchia. Gli Sharpe ratios sono calcolati sulla base dei dati di rischio e rendimento espresso in Eur. Il tasso risk-free è rappresentato dal tasso EONIA. Le esposizioni azionarie sono calcolate su base mensile.

Azioni e obbligazioni sono le asset class essenziali di un'asset allocation strategica

All weather: 31 Maggio 2004 – 30 Dicembre 2022

		Volatility (standard deviation, annualised)	Maximum drawdown	Cumulative return	Sharpe ratio (annualised)
Alternatives	Global private equity	25.23%	-82.58%	231.51%	0.39
	Global REITS	20.90%	-69.01%	204.28%	0.39
	Global infrastructure	16.19%	-51.01%	315.25%	0.56
	Commodities	15.84%	-47.85%	8.15%	0.11
	Global hedge funds	9.08%	-29.90%	40.99%	0.25
Equities	Eurozone	19.98%	-60.13%	152.14%	0.35
	Emerging markets	19.69%	-60.12%	293.97%	0.47
	Dev. Asia Pacific ex Japan	19.23%	-59.07%	350.05%	0.52
	UK	19.02%	-59.37%	168.00%	0.38
	Developed markets small cap	18.34%	-58.10%	358.99%	0.54
	Europe	18.24%	-58.54%	182.59%	0.40
	Japan	17.73%	-48.73%	121.39%	0.33
	US	17.62%	-51.95%	406.22%	0.58
	Developed markets	16.36%	-53.37%	306.06%	0.54
	Global Markets	16.25%	-53.03%	293.88%	0.54
	Global high dividend yield	15.97%	-57.46%	271.85%	0.52
Fixed income	US corporates	9.88%	-14.78%	138.71%	0.52
	US inflation linked	9.76%	-16.03%	121.81%	0.49
	US government	9.72%	-18.03%	89.78%	0.40
	Euro inflation linked	6.44%	-16.53%	80.85%	0.53
	Global aggregate	6.44%	-11.25%	76.04%	0.50
	Euro government	4.44%	-18.29%	62.10%	0.60
	Euro corporates	3.46%	-15.64%	61.97%	0.76
Fixed income hedged	Global high yield	7.82%	-34.94%	158.64%	0.69
	Global inflation linked	6.20%	-24.44%	69.85%	0.49
	Global corporate	4.63%	-19.39%	64.44%	0.60
	Global long duration	3.91%	-16.74%	67.77%	0.73
	Global government	3.07%	-13.29%	50.36%	0.73
	Global Aggregate Eur Hedged	3.04%	-14.68%	53.00%	0.77
	Global short duration	0.85%	-4.77%	26.59%	1.50

Vanguard FTSE All-World UCITS ETF

ISIN CODE: IE00BK5BQT80 (Acc) – IE00B3RBWM25 (Dis)

Nord America 59.1% - Europa 17.3% - Pacifico 10.9% - Mercati Emergenti 9.9%

Azionario
All Countries

(Sviluppati ed Emergenti)

Ampia diversificazione

~ 3.700 titoli

~77% Grande ~21% Media ~2% Piccola
Capitalizzazione

Valuta Base USD
Valuta quotazione EUR

Ter 0,22%

AUM > \$ 16.90 Mld**

Tecnologia 22.6% - Finanziari 14% - Consumi base 13.9% - Industriali 13.1%

Performance**	1 month	Quarter	Year to date	1 year	3 years	5 years	10 years	Since inception
Fund (Net of expenses)	1.50%	1.58%	8.78%	2.11%	12.06%	—	—	7.56%
Benchmark	1.50%	1.55%	8.73%	2.07%	12.07%	6.97%	7.92%	7.58%

Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF Eur Hedged

ISIN CODE: IE00BG47KH54 (Acc)

Nord America 49.5% - Europa 29.2% - Pacifico 12% - Mercati Emergenti 5.4%

**Obbligazionario
globale
aggregate**

(Gov – Corp – Quasi Gov)

AA-

**Replica a
campionamento**

~ 9.600 titoli vs > 29.252
60 paesi - 24 valute

Yield to maturity 3.8% - Avg duration 6.9

**Merito Creditizio
Investment Grade**

Ter 0,10%

AUM \$ 2,95 Mld**

Governativi 51.8% - Corporate 20.12% - Cartolarizzazioni 9.32% - Quasi Gov 4.8%

Tra gli ETF più liquidi e a basso costo disponibili sul mercato

Performance**	1 month	Quarter	Year to date	1 year	3 years	5 years	10 years	Since inception
Fund (Net of expenses)	0.32%	0.31%	2.76%	-4.02%	-4.55%	—	—	-2.74%
Benchmark	0.33%	0.32%	2.67%	-3.95%	-4.51%	—	—	-2.64%

Miglior Fondo Bilanciato

Morningstar Awards for
Investing Excellence 2023

**Vanguard
LifeStrategy 80
UCITS ETF**

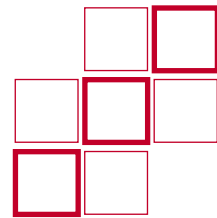
Miglior Società di Gestione

Morningstar Awards for
Investing Excellence 2023

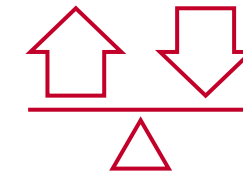
Vanguard Group

Vanguard: soluzioni multi-asset

Le nostre credenziali



**Soluzioni di asset allocation
market cap weighted**



**Ribilanciamento costante con
monitoraggio quotidiano**

~ € 1.325 Mrd

sono allocati globalmente
su soluzioni multiasset

~ € 88 Mrd

sono allocati globalmente
su Soluzioni LifeStrategy

~ € 574 M

sono allocati su
LifeStrategy UCITS ETF

1976

Quando ha avuto inizio la nostra
esperienza nella costruzione di asset
allocation di portafoglio

Fonte: Vanguard. Dati al 31 Dicembre 2022.

¹ The Ongoing Charges Figure (OCF) covers the fund manager's costs of managing the fund. It does not include dealing costs or additional costs such as audit fees.

² All-in costs include Ongoing Charges Figures (OCF) and an annual portfolio management fee that covers the discretionary management of the managed portfolio service, ongoing oversight, and regular rebalancing of the portfolios. The portfolio management fee is exclusive of VAT and any adviser, platform, or dealing charges.

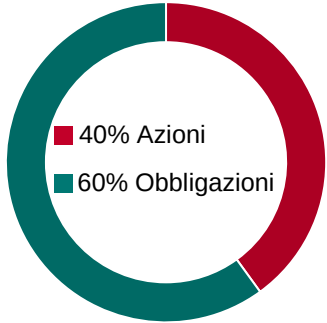
Quattro allocazioni globali in azioni e obbligazioni con ponderazione per capitalizzazione di mercato

- Soluzione di portafoglio core a basso costo, ampiamente diversificata
- Struttura ETF di ETF
- TER (Total Expense Ratio) dello 0,25% per ciascun fondo
- Denominata in Euro

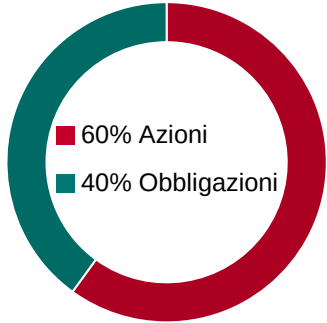
Vanguard LifeStrategy
20% Equity UCITS ETF



Vanguard LifeStrategy
40% Equity UCITS ETF



Vanguard LifeStrategy
60% Equity UCITS ETF



Vanguard LifeStrategy
80% Equity UCITS ETF



Oltre 8.000 partecipazioni uniche*

Obiettivo: conseguire una combinazione di reddito e apprezzamento del capitale a lungo termine

Obiettivo: conseguire una combinazione di reddito e moderato apprezzamento del capitale a lungo termine

Obiettivo: conseguire un apprezzamento del capitale a lungo termine con un moderato livello di reddito

Obiettivo: conseguire un apprezzamento del capitale a lungo termine con un modesto livello di reddito



I LifeStrategy ETF investono negli ETF Vanguard

- L'asset allocation strategica globale viene definita dall'Investment Strategy Group di Vanguard
- Sono utilizzati esclusivamente ETF di Vanguard senza doppi caricamenti
- L'Equity Index Group di Vanguard gestisce i LifeStrategy ETF

	Vanguard LifeStrategy 20% Equity UCITS ETF	Vanguard LifeStrategy 40% Equity UCITS ETF	Vanguard LifeStrategy 60% Equity UCITS ETF	Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF
Allocazione obbligazionaria				
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged Acc	19,2 %	14,6 %	7,4 %	0,3 %
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF Eur Hedged Acc	19,3 %	19,1 %	19,1 %	19,0 %
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF Eur Hedged Acc	17,2 %	10,8 %	5,5 %	0,3 %
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF EUR Acc	16,2 %	10,3 %	5,2 %	0,2 %
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF EUR Acc	5,8 %	3,6 %	1,9 %	0,1 %
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged Acc	2,2 %	1,4 %	0,7 %	0,0 %
Totale obbligazionario	80%	60%	40 %	20 %
Allocazione azionaria				
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Acc	19,4 %	19,4 %	19,3 %	19,4 %
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF (USD) Acc	0,6 %	18,7 %	19,3 %	19,3 %
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF (USD) Acc	0,1 %	2,1 %	4,2 %	6,3 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF (EUR)	-	-	3,2 %	6,5 %
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	-	-	11,9 %	19,1 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	-	-	-	5,2 %
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	-	-	1,0 %	1,9 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	-	-	1,3 %	2,5 %
Totale azionario	20 %	40 %	60 %	80 %

Informazioni sui prodotti

Nome ETF	Vanguard LifeStrategy 20% Equity UCITS ETF	Vanguard LifeStrategy 40% Equity UCITS ETF	Vanguard LifeStrategy 60% Equity UCITS ETF	Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF
Indice di riferimento	Nessun indice di riferimento	Nessun indice di riferimento	Nessun indice di riferimento	Nessun indice di riferimento
OCF/TER	25 pb	25 pb	25 pb	25 pb
Ponderazione	Cap. di mercato	Cap. di mercato	Cap. di mercato	Cap. di mercato
Replica	Fisica	Fisica	Fisica	Fisica
Valuta di base	EUR	EUR	EUR	EUR
Classi di azioni**	Acc/Dist	Acc/Dist	Acc/Dist	Acc/Dist
Quotazione in borsa	Borsa Italiana	Borsa Italiana	Borsa Italiana	Borsa Italiana
Ticker di borsa				
Borsa Italiana				
Accumulazione	VNGA20 IM	VNGA40 IM	VNGA60 IM	VNGA80 IM
Distribuzione	VNGD20 IM	VNGD40 IM	VNGD60 IM	VNGD80 IM

Un'immagine parla più di mille parole



Fonte: Bloomberg - con elaborazione Vanguard – Dalla data di lancio al 9 Febbraio 2023

Vanguard LifeStrategy: quattro caratteristiche fondamentali



Asset allocation strategica

Ogni soluzione è stata costruita attorno ad un'asset allocation strategica evitando le trappole del market timing a breve termine



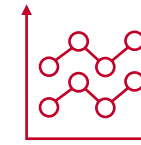
Implementazione globale

Ampia esposizione delle classi di attivi alle azioni globali e alle obbligazioni investment grade con diversificazione tra paesi, settori, qualità del credito e duration e copertura del rischio cambio



Disciplinato ribilanciamento

Ribilanciamento disciplinato e regolare per mantenere l'allocazione target e ridurre al minimo la deriva del portafoglio. Abbiamo le capacità per ribilanciare giornalmente.



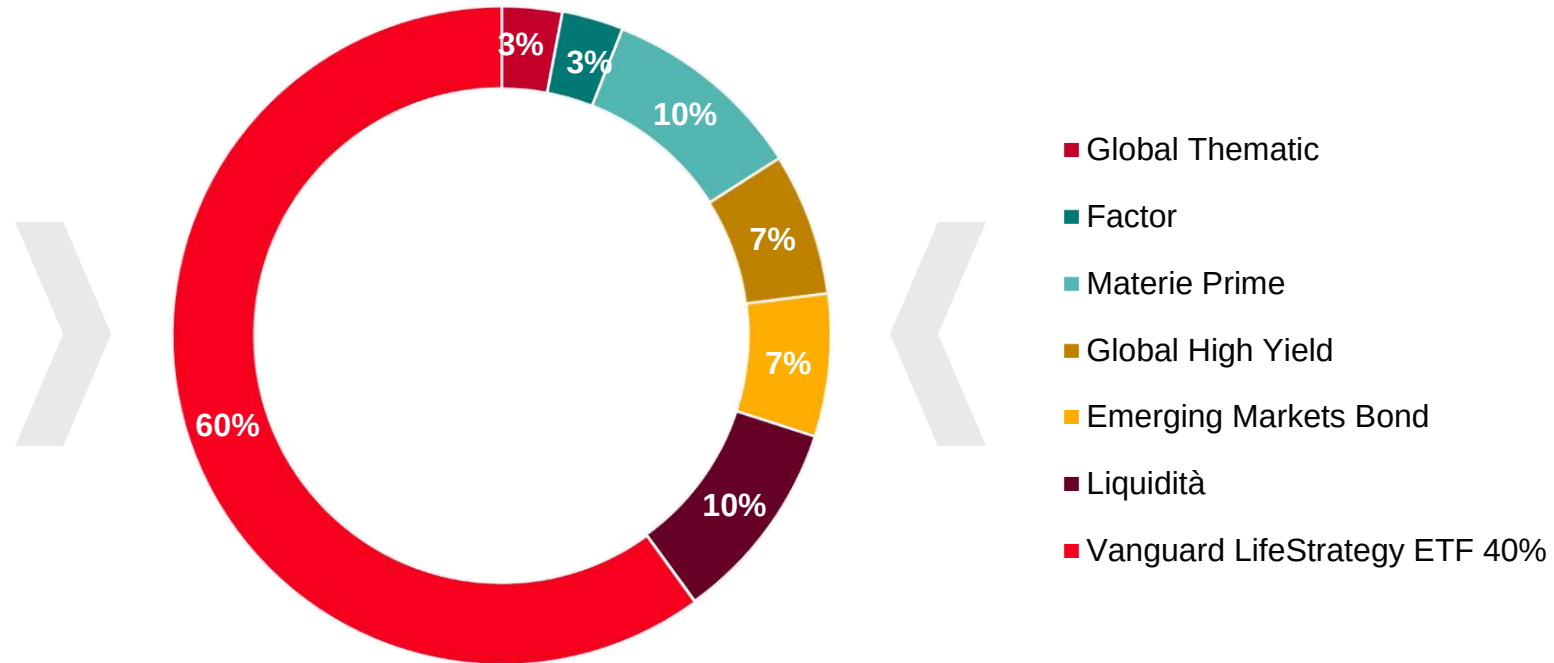
Obbligazionario di elevata qualità

Esposizione all'obbligazionario investment grade per fornire protezione contro le flessioni del mercato azionario

Vanguard LifeStrategy 40% Equity UCITS ETF: come personalizzarlo?

Esempio

- Stabilizzare la volatilità del portafoglio complessivo
- Evitare le insidie del breve termine
- Evitare bias geografici, settoriali o di momento



- Customizzare il portafoglio
- Valore aggiunto del consulente
- Soddisfare requisiti regolamentari

«Investire non è così difficile come sembra. Investire con successo significa fare poche cose, farle per bene ed evitare errori costosi»

John C. Bogle,
Founder of Vanguard

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.

I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.

Le simulazioni dei rendimenti precedenti non possono essere prese come riferimento per i risultati futuri.

Alcuni fondi investono nei mercati emergenti, che possono risultare più volatili rispetto a quelli più consolidati. Di conseguenza, il valore dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire.

Gli investimenti in titoli di società di minori dimensioni possono essere più volatili rispetto a quelli delle società blue-chip consolidate.

Le azioni ETF possono essere acquistate o vendute esclusivamente tramite intermediari. Gli investimenti in ETF sono soggetti a una commissione d'intermediazione e ad uno spread tra domanda e offerta, che devono essere valutati attentamente prima dell'investimento.

I fondi che investono in titoli a tasso fisso comportano i rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito; inoltre il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni. L'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale dei titoli a tasso fisso. Le obbligazioni societarie possono offrire rendimenti più elevati, ma proprio per questo, sono soggette ad un maggior rischio del credito ed al conseguente aumento dei rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito. Il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni e l'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale delle obbligazioni.

Il Fondo può utilizzare derivati per ridurre il rischio o il costo e/o per generare ulteriore reddito o crescita. Il ricorso ai derivati potrebbe aumentare o ridurre l'esposizione ad attività sottostanti e determinare fluttuazioni più ampie del valore patrimoniale netto del Fondo. Un derivato è un contratto finanziario il cui valore di un'attività finanziaria (ad esempio un'azione, un'obbligazione o una valuta) o un indice di mercato.

Alcuni fondi investono in titoli denominati in valute diverse. Il valore di tali investimenti può diminuire o aumentare a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

Per ulteriori informazioni sui rischi consultare la sezione Fattori di rischio del prospetto sul sito <https://global.vanguard.com>

Informazioni importanti



Questa è una comunicazione di marketing.

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento.

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo e i rischi relativi consultare il prospetto dell'UCITS e il KID prima di prendere qualsiasi decisione di investimento finale. Il KID del fondo è disponibile nelle varie lingue, insieme al prospetto, sul sito web di Vanguard all'indirizzo: <https://global.vanguard.com/>.

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 sono di carattere generale e non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o di investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti in [azioni/quote], del possesso e della cessione delle stesse e del ricevimento delle distribuzioni di utili di eventuali investimenti.

Vanguard Funds plc è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland come UCITS e registrata per la distribuzione al pubblico in determinati paesi dell'AEE e nel Regno Unito. Si invitano i potenziali investitori a consultare i prospetti dei Fondi per ulteriori informazioni. Inoltre, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti azionari, del possesso e della cessione di azioni dei fondi e delle distribuzioni di utili in relazione a tali azioni secondo le leggi dei paesi nei quali sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Funds plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited è un distributore di Vanguard Funds plc.

Il Gestore dei fondi domiciliati in Irlanda può decidere di terminare eventuali accordi conclusi per commercializzare le azioni in uno o più paesi ai sensi della Direttiva UCITS, e successive integrazioni e modificazioni.

Il Valore patrimoniale netto indicativo ("iNAV") degli ETF Vanguard è pubblicato da Bloomberg o Reuters. Per informazioni sulle partecipazioni consultare la Politica sulle partecipazioni in portafoglio su <https://fund-docs.vanguard.com/portfolio-holdings-disclosure-policy.pdf>

Chi investe in fondi domiciliati in Irlanda può scaricare un riepilogo dei diritti degli investitori da <https://www.ie.vanguard/content/dam/intl/europe/documents/en/vanguard-investors-rights-summary-irish-funds-jan22.pdf>. Il documento è disponibile in inglese, tedesco, francese, spagnolo, olandese e italiano.

Tra le società del London Stock Exchange Group figurano FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") e FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Tutti i diritti riservati. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" e "FTSE Russell" e altri marchi di servizio e di fabbrica relativi agli indici FTSE o Russell sono marchi di fabbrica delle società del London Stock Exchange Group, concessi in licenza a FTSE, MTS, FTSE TMX e Russell. Tutte le informazioni vengono fornite a scopo puramente indicativo. Le società del London Stock Exchange Group e i loro licenzianti declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori o perdite riconducibili all'uso di questa pubblicazione. Le società del London Stock Exchange Group e i loro eventuali licenzianti non avanzano pretese, rivendicazioni, né rilasciano garanzie o dichiarazioni di sorta, espresse o implicite, per quanto riguarda i risultati ottenibili dall'uso degli indici FTSE o Russell o l'idoneità o l'adeguatezza degli indici per scopi specifici per i quali vengano utilizzati.

L'indice è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"), concesso in licenza a Vanguard. Standard & Poor's® e S&P® sono marchi depositati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® è un marchio depositato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); S&P® e S&P 500® sono marchi di fabbrica di S&P. Questi marchi di fabbrica sono stati concessi in licenza a SPDJI che, a sua volta, in alcuni casi ha concesso gli stessi in sublicenza a Vanguard. I prodotti Vanguard non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da SPDJI, Dow Jones, S&P né dalle rispettive controllate, e nessuna delle parti sopra indicate rilascia dichiarazioni circa l'opportunità di investire in tali prodotti e tutte declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni della pubblicazione dell'indice.

Pubblicato in EEA da Vanguard Group (Irlanda) Limited, autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

© 2023 Vanguard Group (Irlanda), Limited. Tutti i diritti riservati.