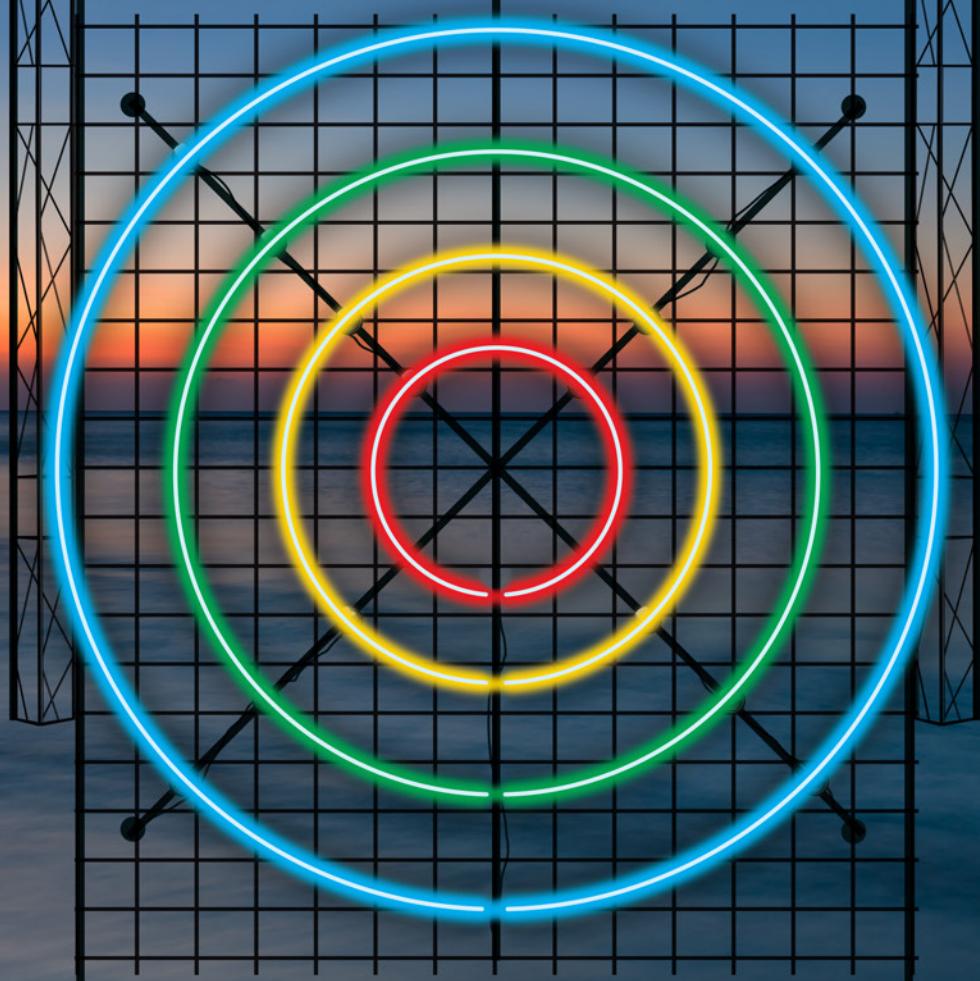


# Ridefiniamo i CORE: Pretendi di più

ETF azionari low-cost che rispondono ai cambiamenti



Gli investitori dovrebbero pretendere di più, non solo costi bassi



# Perché è il momento di ridefinire il “core”

Mentre aumentano rapidamente gli attivi gestiti in strategie su indici ponderati in base alla capitalizzazione, gli investitori mettono in discussione le inefficienze che si accompagnano ai crowded trades.

I tradizionali ETF core azionari non sono stati così reattivi ai cambiamenti né hanno assunto il ruolo di leadership che molti investitori si sarebbero aspettati.

Per noi, investire in indici non significa che dovremmo essere investitori “passivi”. Abbiamo ascoltato i nostri clienti e capito ciò che desiderano ottenere dai loro investimenti in ETF. I gestori devono essere più attivi nel mitigare i rischi degli indici più popolari e nell'avviare azioni di engagement con le società per ottenere benefici nel lungo termine, per i loro investitori e per il mercato nel suo insieme. Abbiamo costruito la nostra gamma di ETF core incentrandoli su questi principi.

Ad esempio, vi sono alcune società presenti in tradizionali ETF core che, a nostro avviso, pongono rischi a lungo termine per gli investitori. Abbiamo deciso attivamente di progettare la nostra gamma azionaria core in modo che gli ETF non investano in tali società. Gestendo fiduciariamente gli asset dei nostri clienti, se necessario, siamo pronti a votare contro le società che deteniamo. Gli investitori possono ora scegliere ETF azionari core più reattivi all'evoluzione del panorama finanziario.

Da un ETF azionario core è giusto pretendere più della mera convenienza economica. Il design end-to-end e la gestione continua della nostra gamma core riflettono i nostri valori a lungo termine e il risultato del feedback dei clienti, con i quali concordiamo che gli ETF core debbano essere ridefiniti a favore dell'investitore.

**Howie Li**

Responsabile ETF



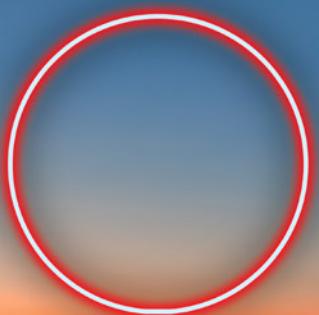
ETF forniti da  
Legal & General

# Cosa è cambiato e come dovrebbero essere ridefiniti gli ETF core



**I crowded trades sono la normale conseguenza dei crescenti investimenti in strumenti che replicano i tradizionali indici azionari**

Una costruzione intelligente di indici e la gestione competente di fondi possono aiutare a proteggere gli investitori dal comportamento imprevedibile di altri investitori



**I cambiamenti normativi e le aspettative in continua evoluzione mettono sotto pressione le società**

Occorre alzare il livello dell'investimento in azioni core, identificando attivamente le società che comportano un rischio eccessivo nel lungo termine



**I gestori di ETF dovrebbero adottare una stewardship più attiva sugli investimenti dei clienti**

I gestori di mandati ad indice dovrebbero spingere attivamente affinché le società siano gestite meglio per preservare il valore per gli investitori

Consultare pagina 9 per scoprire in che modo gli elementi costitutivi del nostro portafoglio core rappresentano una alternativa diretta ai tradizionali investimenti core a basso costo.

# Evitare i crowded trades

La maggioranza degli attivi indicizzati ha un turnover concentrato solo su pochi giorni di negoziazione all'anno, in concomitanza con i ribilanciamenti dei principali indici. Nel giorno di ribilanciamento di uno dei maggiori indici azionari globali si può registrare un aumento del volume degli scambi di oltre 13 volte rispetto al volume medio del mese precedente.

**La nostra analisi suggerisce che gli investitori che eseguono negoziazioni nel giorno dei ribilanciamenti dei principali indici azionari globali non ottengono i risultati che potrebbero realizzare se anticipassero gli investimenti ad un'altra data.** Con il progressivo aumento degli investimenti nei fondi indicizzati (compresi gli ETF), la pressione derivante dall'affollamento rischia di aumentare di pari passo con la maggiore volatilità dei prezzi delle azioni interessate dai ribilanciamenti.

I nostri ETF core replicano indici che vengono ribilanciati indipendentemente dalla maggior parte dei principali fornitori di indici. Questo è un altro passo che stiamo adottando per aiutare a salvaguardare i nostri investitori, mitigando l'impatto del maggiore affollamento nei periodi di ribilanciamento degli indici sul mercato.

PwC stima che  
**14 mila  
miliardi di  
dollarì**

siano investiti in  
strumenti indicizzati.

Si prevede che  
questa cifra  
**raddoppi  
entro il  
2025.\***

\* Fonte: PWC, Asset & Wealth Management Revolution: Embracing Exponential Change, 2017

## Chi è Solactive?

Solactive è uno dei leader di mercato nel settore dell'indicizzazione con oltre 10 anni di esperienza e 200 miliardi di dollari investiti nei suoi prodotti indicizzati (a gennaio 2018). Lavoriamo con Solactive per contenere i costi per i nostri investitori in ETF core e per garantire che le iniziative che abbiamo intrapreso nella progettazione di ETF core siano incorporate in modo trasparente e calcolate in modo indipendente.



# Le iniziative che abbiamo intrapreso per ridefinire i core

Abbiamo la responsabilità di influenzare positivamente le società in cui i nostri clienti hanno investito. Come gestori dobbiamo contribuire a promuovere rendimenti e stabilità a lungo termine.

## Investire in società che soddisfano gli standard minimi nella gestione aziendale.

Stiamo cercando di anticipare l'impatto dei potenziali regolamenti governativi, alzando lo standard per le società da inserire nei nostri ETF azionari core. Riteniamo che alcune società andrebbero escluse dagli investimenti in azioni core poiché non soddisfano gli standard minimi globali nella gestione d'impresa, rappresentando un rischio di investimento per gli investitori.

La nostra **Future World Protection List** è un approccio basato su regole che garantiscono di alzare la soglia minima che le società devono soddisfare. Le società che non riescono a soddisfarle non sono incluse negli ETF core. La Future World Protection List è stata realizzata in modo che si evolva di pari passo con le pratiche aziendali influenzando significativamente il correlato panorama degli investimenti. Queste sono al momento le principali aree di interesse:



### Produttori di armi controverse

Queste armi hanno un impatto umanitario indiscriminato e sproporzionato sulla popolazione civile. La produzione di tali armi è già illegale in alcune giurisdizioni e il coinvolgimento delle società nella loro produzione comporta gravi rischi alla reputazione

### Trasgressori ricorrenti del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC)

L'UNGC è una serie di parametri in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e corruzione definiti per incoraggiare le imprese ad adottare politiche rispettose dell'ambiente e socialmente responsabili. Le società che violano questi principi presentano un aumento del rischio di investimento a causa di una governance debole, probabili danni alla reputazione e potenziali passività future

### Società dedita esclusivamente all'estrazione di carbone

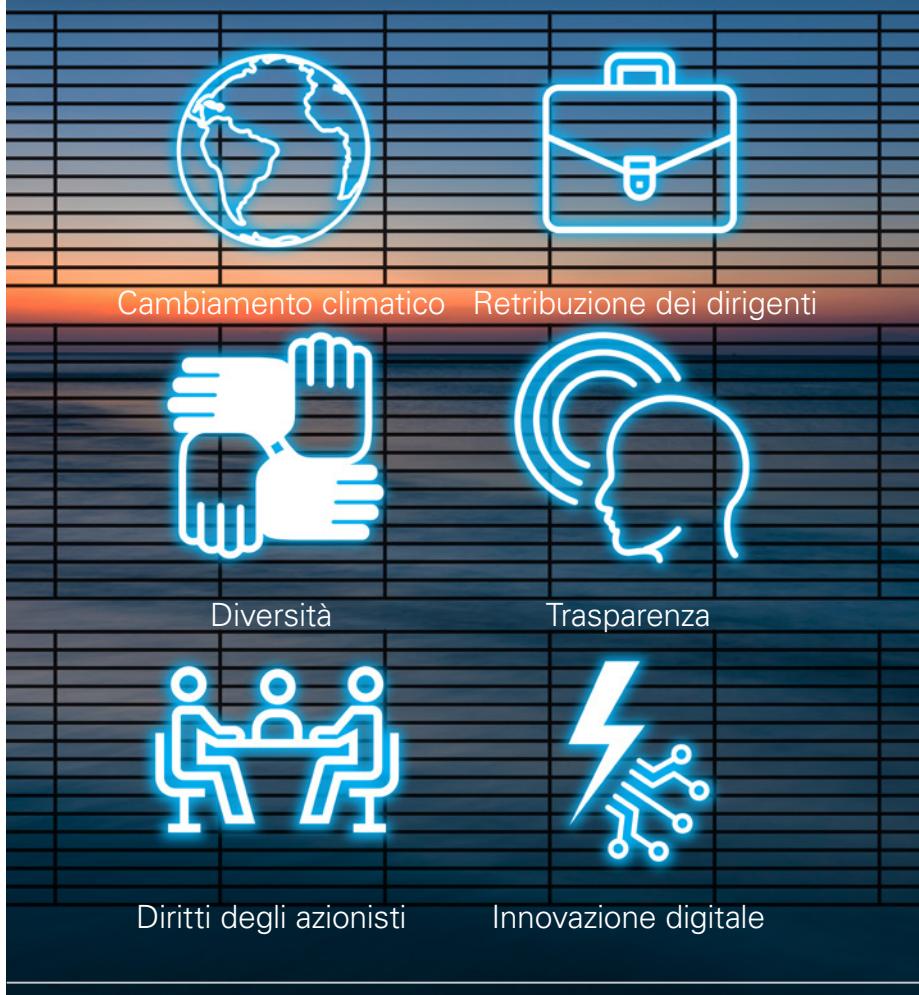
Queste società producono livelli significativamente elevati di emissioni di gas serra, contribuendo ad accelerare il riscaldamento del pianeta. Ciò comporta un aumento dei rischi di investimento a causa dell'aumento della pressione normativa per limitare le emissioni

# Votare per un'azione positiva

Esiste una concezione comune secondo la quale i gestori di fondi indicizzati debbano essere passivi nella gestione degli investimenti.

Sappiamo che i nostri clienti pretendono di più e negli anni ci siamo fatti avanti per promuovere un cambiamento e monitorare, quando necessario, il comportamento delle società. La gestione di oltre 1,300 miliardi di dollari di attivi, che sono sottoposti al controllo del nostro team di Corporate Governance ha consolidato la nostra reputazione di azionista attivo delle società.<sup>1</sup>

**Gli investitori nei nostri ETF core possono essere certi che agiremo a favore della salvaguardia dei loro investimenti mediante l'engagement ed esprimendo preoccupazioni su questioni quali, ad esempio:**



LGIM è il più grande gestore di fondi che con minore probabilità sarebbe a favore della rielezione di un amministratore  
Proxy Insight, 2018

LGIM si classifica al secondo posto tra i primi 50 asset manager al mondo nella gestione del rischio climatico del portafoglio  
Asset Owners Disclosure Project, 2017

<sup>1</sup> Fonte: Dati interni LGIM al 30 giugno 2018. Queste cifre comprendono il patrimonio gestito da LGIMA, un Consulente per gli investimenti registrato alla SEC. I dati includono le posizioni in strumenti derivati.

# Ecco i nostri team

Con oltre 30 anni di esperienza, non siamo nuovi alla gestione dei fondi indicizzati.

## Esperti in indici

I fondi sono gestiti dai nostri gestori specializzati in ETF a Londra. Il team Global Index Fund Management ha una presenza globale, con gestori situati a Londra, Chicago e Hong Kong. Il team adotta un approccio di replicazione pragmatica per assicurare che ogni fondo segua da vicino l'indice pertinente, adottando attivamente iniziative per ridurre i costi e aumentare potenzialmente i rendimenti. Questo approccio richiede una conoscenza approfondita dei mercati finanziari e una conoscenza specifica delle complessità della costruzione e del ribilanciamento degli indici.



## Un impegno per la corporate governance

Il team Corporate Governance and Responsible Investment di LGIM svolge un ruolo molto attivo nelle questioni che influiscono sul valore a lungo termine degli attivi dei nostri clienti. In tutti i fondi di LGIM, il team difende gli interessi dei nostri clienti avviando operazioni di engagement con gli organismi dirigenti delle società, esercitando i diritti di voto come azionisti e lavorando a favore dell'elevazione degli standard di mercato.

# Scopri i nostri fondi

## ETF core

Nome del fondo	Esposizione	Benchmark	TER	Data quotazione
L&G UK Equity UCITS ETF	Società large e mid cap	Solactive Global Benchmark Series, inclusa la Future World Protection List	0,05%	13 novembre 2018
L&G US Equity UCITS ETF			0,05%	
L&G Global Equity UCITS ETF			0,10%	
L&G Europe ex UK Equity UCITS ETF			0,10%	
L&G Asia Pacific ex Japan Equity UCITS ETF			0,10%	
L&G Japan Equity UCITS ETF			0,10%	

## Correlazione mainstream

I nostri test retrospettivi indicano che gli indici Solactive Core replicati dai nostri ETF hanno una **correlazione storica del 99,9% con benchmark comparabili** di un importante fornitore di indici.<sup>2</sup> Gli investitori potrebbero pertanto beneficiare della nostra gestione proattiva dei fondi indicizzati, pur mantenendo un'esposizione al mercato core.

## Come i nostri ETF core possono essere utilizzati nell'asset allocation

- **Investimenti strategici**  
Con una specifica esposizione a lungo termine sul mercato attraverso i nostri elementi costitutivi diversificati
- **Correzioni tattiche**  
Correzione flessibile dell'asset allocation per rispondere agli sviluppi a breve termine del mercato
- **Diversificare il rischio di concentrazione**  
I nostri ETF core azionari sono concepiti per raggiungere grandi dimensioni e possono essere utilizzati da soli o in combinazione agli altri elementi costitutivi esistenti degli investitori per aiutarli a diversificare il rischio di concentrazione degli emittenti

<sup>2</sup> Fonte: LGIM, Bloomberg. Gli indici Solactive sono stati lanciati a fine maggio 2012, rendimenti totali netti, indice britannico in GBP, Europa ex UK in EUR, il resto in USD. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri.

# I Chi siamo

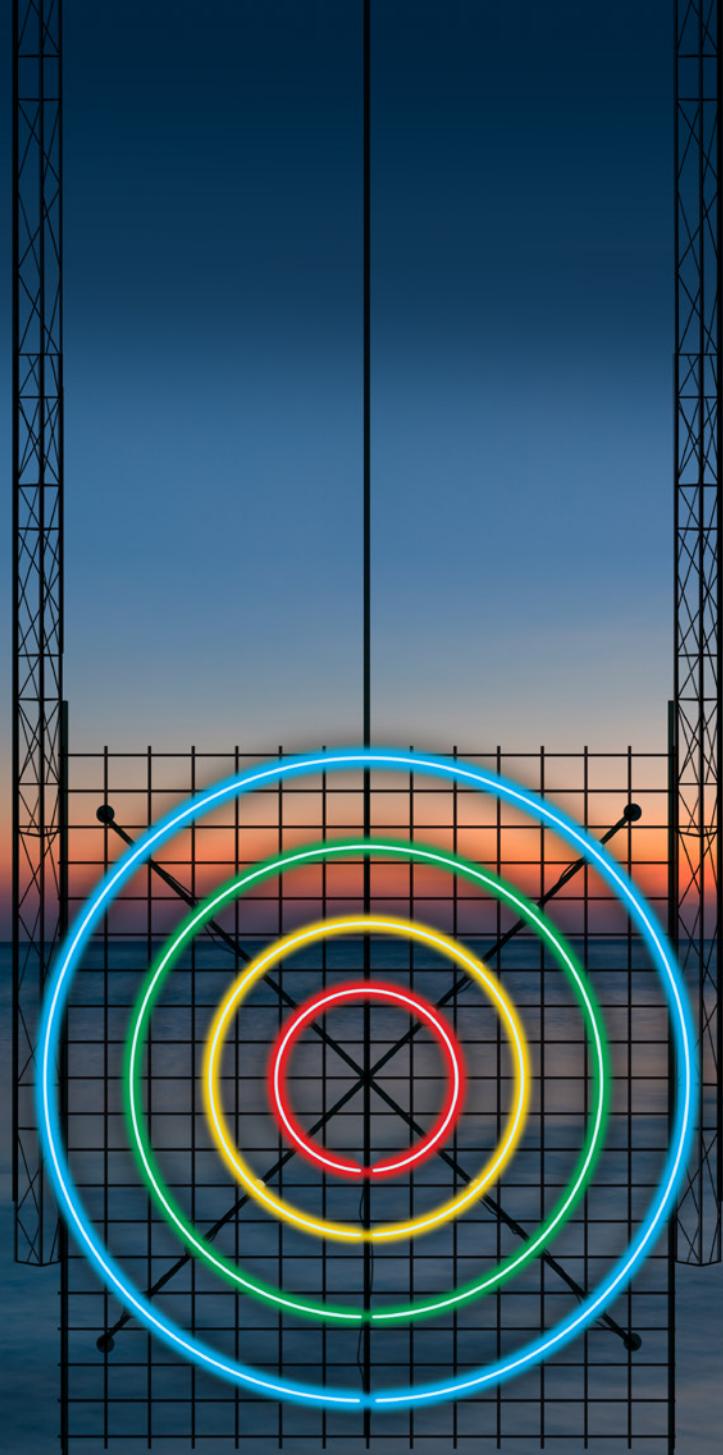
L'ambizione di L&G ETF è quella di diventare uno dei principali fornitori di soluzioni di investimento per investitori europei di ogni dimensione e categoria. Con i nostri ETF, in particolare con la nostra gamma tematica leader del settore, stiamo sfruttando le dimensioni, l'esperienza e l'ampia gamma di capacità di LGIM per adottare un nuovo approccio che soddisfi in modo migliore le esigenze e le aspettative in continua evoluzione degli investitori europei.

L&G ETF è l'ultima evoluzione nella proposta di investimento di LGIM e contribuisce a guidare la nostra espansione in Europa. LGIM è la divisione di gestione degli investimenti di Legal & General Group Plc, una società del FTSE 100. Siamo uno dei maggiori gestori patrimoniali in Europa e un importante investitore globale, con un patrimonio in gestione di oltre 1,300 miliardi di dollari.\*

\*Fonte: Dati interni LGIM al 30 giugno 2018. Queste cifre comprendono il patrimonio gestito da LGIMA, un Consulente per gli investimenti registrato alla SEC. I dati includono le posizioni in strumenti derivati.

## Scopri i nostri ETF

Forniamo una vasta gamma di ETF, per visualizzare l'intera gamma è possibile visitare [www.lgimtf.com](http://www.lgimtf.com) per maggiori informazioni.



ETF forniti da  
Legal & General

Le informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") sono state preparate da Legal & General Investment Management Limited, o da Legal and General Assurance (Pensions Management) Limited e/o dalle loro affiliate ("Legal & General" o "noi"). Tali informazioni sono informazioni di proprietà e/o confidenziali di Legal & General e non possono essere divulgata ad altri senza il preventivo consenso scritto di Legal & General.

Nessuno avrà alcun diritto di agire nei confronti di Legal & General in relazione all'accuratezza o alla completezza delle Informazioni, o di qualsiasi altra informazione scritta o orale resa disponibile in relazione a questa pubblicazione. Qualsiasi consiglio di investimento fornito si basa esclusivamente sulle poche informazioni iniziali che ci avete fornito. Nessuna parte di questo o di altri documenti o presentazioni da noi forniti potrà essere considerata come una "consulenza adeguata" ai sensi del Pensions Act del 1995 (e successive modifiche). Eventuali consulenze iniziali limitate relative ai servizi professionali sarà ulteriormente discussa e negoziata al fine di concordare linee guida di investimento formali che saranno incluse nei termini contrattuali scritti tra le parti.

La performance passata non è garanzia di risultati futuri. Il valore di un investimento ed eventuali redditi da esso derivanti non sono garantiti e possono diminuire oltre che aumentare, e potrebbe essere impossibile ottenere l'importo inizialmente investito.

Le Informazioni sono state prodotte esclusivamente per essere impiegate da un investitore professionale e dai suoi consulenti. Non devono essere distribuite senza la nostra autorizzazione.

I rischi associati a ciascun fondo o strategia di investimento sono definiti in questa pubblicazione, nel prospetto informativo pertinente o nel contratto di gestione degli investimenti (a seconda dei casi) e questi devono essere letti e compresi prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. È possibile ottenere una copia della documentazione pertinente dal proprio Client Relationship Manager.

## Riservatezza e limitazioni:

Salvo quanto diversamente concordato per iscritto da Legal & General, le Informazioni contenute nel presente documento (a) sono a mero scopo informativo e non sollecitiamo alcuna azione basata su di esse, e (b) non costituiscono una raccomandazione di acquistare o vendere titoli o perseguire una particolare strategia di investimento; e (c) non

costituiscono una consulenza di investimento, legale, regolamentare o fiscale. Qualsiasi decisione di trading o di investimento adottata dovrebbe basarsi sulla vostra analisi e sul vostro giudizio (e/o su quello dei vostri consulenti professionali) e non fare affidamento su di noi o sulle Informazioni da noi fornite. Nella misura massima consentita dalla legge, decliniamo ogni dichiarazione, garanzia, condizione, impegno e ogni altro termine di qualsivoglia natura, impliciti per diritto ordinario e diritto consuetudinario, in relazione alle Informazioni, incluse (a titolo esemplificativo) eventuali dichiarazioni relative a qualità, idoneità, accuratezza o completezza delle Informazioni.

Eventuali proiezioni, stime o previsioni incluse nelle Informazioni (a) non costituiranno una garanzia di eventi futuri, (b) potrebbero non prendere in considerazione o riflettere tutti i futuri eventi o condizioni possibili che siano di rilievo per voi (ad esempio, eventi di chiusura dei mercati); e (c) potrebbero basarsi su ipotesi o semplificazioni che potrebbero non essere rilevanti per voi.

Le Informazioni sono fornite "nello stato in cui si trovano" e "secondo disponibilità". Nella misura massima consentita dalla legge, Legal & General declina ogni responsabilità nei confronti vostri o di altri destinatari delle Informazioni per eventuali perdite, danni o costi derivanti da o in relazione all'aver fatto affidamento sulle Informazioni o in relazione al loro utilizzo. Senza limitare la generalità di quanto sopra, Legal & General declina ogni responsabilità per ogni perdita indiretta, speciale o consequenziale in qualunque modo causata e basata su qualsiasi teoria o responsabilità, per inadempimento o atto illecito (inclusa la negligenza) o altro, anche se Legal & General è stata informata della possibilità di tale perdita.

## Dati di terzi:

Laddove il presente documento contenga dati di terzi ("Dati di terzi"), non possiamo garantire l'accuratezza, la completezza o l'affidabilità di tali Dati di terzi e non accettiamo alcuna responsabilità in merito a tali Dati di terzi.

## Pubblicazione, modifiche e aggiornamenti:

Non abbiamo l'obbligo di aggiornare o modificare le Informazioni o correggere eventuali errori contenuti nelle Informazioni e rilevati dopo la data di consegna. Legal & General si riserva il diritto di aggiornare il presente documento e/o le Informazioni in qualsiasi momento e senza preavviso.

Sebbene le Informazioni contenute nel presente documento siano ritenute corrette al momento della stampa o della pubblicazione, non può essere fornita alcuna garanzia che questo documento sia completo o accurato alla luce di informazioni che potrebbero essere disponibili dopo la sua pubblicazione. Le Informazioni potrebbero non tenere conto di eventi, fatti o condizioni rilevanti verificatisi dopo la pubblicazione o la stampa del presente documento.

## Registrazione telefonica

Come previsto dalle leggi vigenti, Legal & General registrerà tutte le comunicazioni telefoniche ed elettroniche e le conversazioni che comporteranno o potrebbero comportare l'esecuzione di transazioni in strumenti finanziari per vostro conto. Tali registrazioni saranno conservate per un periodo di cinque anni (o fino a sette anni su richiesta della Financial Conduct Authority (o del suo eventuale successore)) e Le saranno fornite su richiesta.

Legal & General Investment Management Limited. Registrata in Inghilterra e Galles con il n. 02091894. Sede legale: One Coleman Street, Londra, EC2R 5AA. Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority, con il n. 119272.

Legal and General Assurance (Pensions Management) Limited. Registrata in Inghilterra e Galles con il n. 01006112. Sede legale: One Coleman Street, Londra, EC2R 5AA. Autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority, con il n. 202202.

La divisione LGIM Workplace Savings per conto di Legal and General Assurance Limited. Registrata in Inghilterra e Galles con il n. 00166055. Autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. Nonché Legal & General (Portfolio Management Services) Limited. Registrata in Inghilterra e Galles con il n. 02457525. Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority, con il n. 146786. Sedi legali: One Coleman Street, Londra, EC2R 5AA.

## CONTATTI

Per ulteriori informazioni, è possibile contattarci ai seguenti recapiti:

 0345 070 8684

 fundsales@lgim.com

 lgimtf.com

Le chiamate sono monitorate e registrate. Il costo della chiamata è variabile.



**Legal & General**  
INVESTMENT MANAGEMENT