

Tracking Error Volatility (TEV): è la deviazione standard calcolata sui rendimenti dell'Excess Return (differenza tra il rendimento del fondo e del benchmark definito). Indica in quale misura la differenza di rendimento nei confronti del benchmark tende ad essere volatile. Combinato con la Correlazione, l'indicatore ci da una misura dello stile di gestione del fondo, un tracking basso generalmente indica una gestione passiva, viceversa un tracking elevato, combinato con una bassa correlazione è indice di gestione attiva. Il Tracking Error esprime in sostanza la misura del maggior rischio che l'investitore corre decidendo di investire in uno strumento finanziario che si discosta dal benchmark, infatti una TEV pari a zero indica un titolo che ha gli stessi rendimenti del benchmark che quindi è gestito in modo "passivo", viceversa una TEV rilevante esprime una gestione di tipo passivo, vediamo un esempio:



Il fondo AXA ha chiaramente una gestione attiva infatti presenta un extra rendimento elevato rispetto all'indice S&P Mib e di conseguenza se ne discosta ampiamente (come si vede nel grafico). Al contrario l'ETF ha un basso TEV in quanto è gestito in una logica dichiaratamente passiva che mira a riprodurre l'andamento dell'indice.