

# Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

Febbraio 2024



# Gli ETF come non te li aspetti

La serie di webinar

## 1. Il funzionamento degli ETF da una nuova prospettiva

OGGI

2. Gli ETF oltre la frontiera della gestione passiva

18/04

3. Comprendere l'equilibrio della liquidità

17/10

4. Innovativi utilizzi degli ETF nella costruzione di portafogli

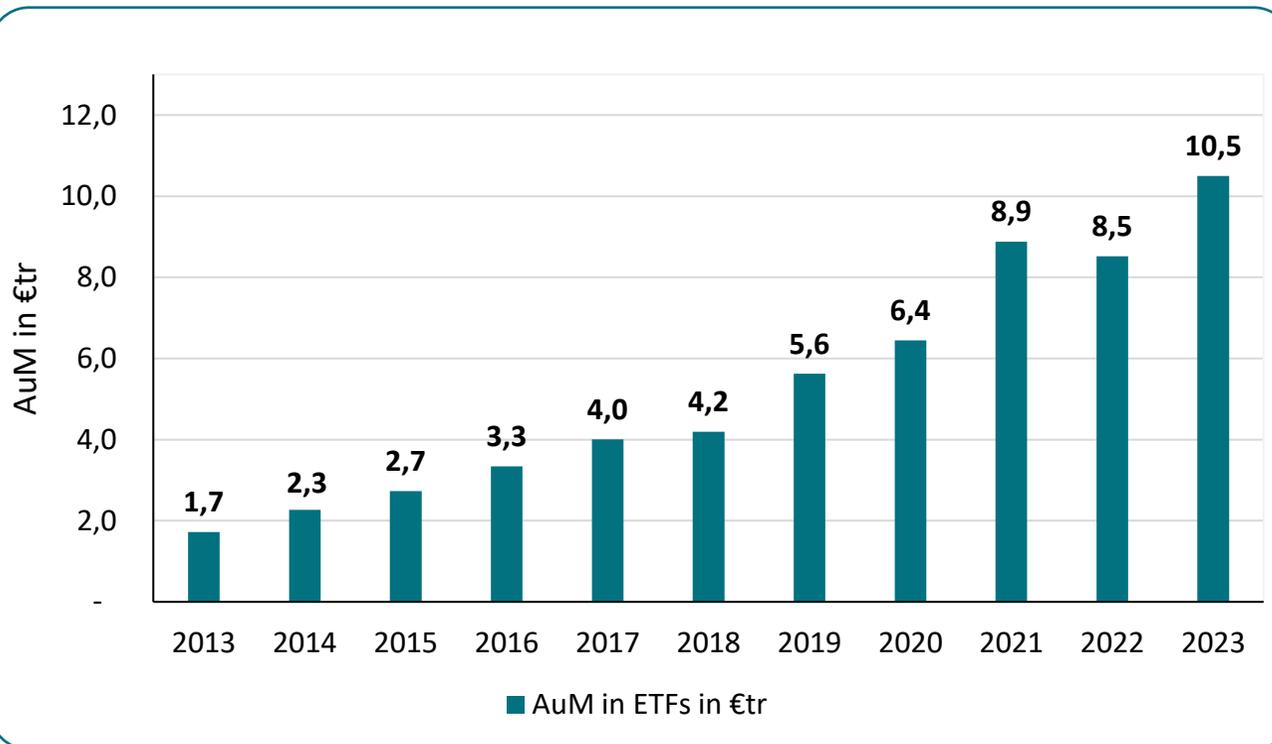
05/12

## Gli ETF si sono evoluti nel tempo...

Nell'ultimo decennio il patrimonio in ETF ha registrato un'impennata (x4)



### I FATTI



First ETF	1990
First Bond ETF	2000
First Leveraged ETF	2007
First Active ETF	2015
First Currency-Hedged ETF	2016
First Bitcoin ETF	2021

Fonte: Broadridge dicembre 2022 ed EFGI a gennaio 2024, tutte le classi di attività, tutti i domiciliati. Solo a scopo illustrativo. La crescita potenziale degli ETF tematici non garantisce i risultati futuri.

# Il contenitore e il contenuto

L'ETF è un contenitore ma il contenuto è ciò che determina la performance



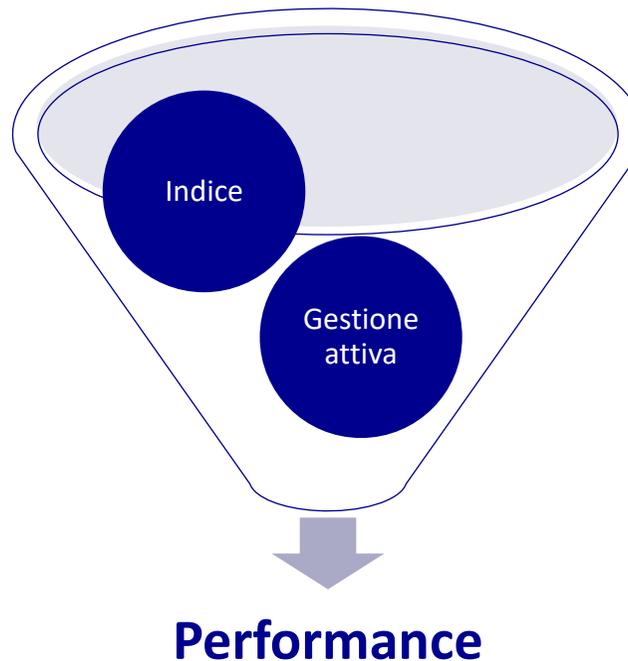
➤ È il veicolo che consente l'accesso al contenuto:

- ✓ Efficiente – basso costo
- ✓ Trasparente
- ✓ Liquido
- ✓ Flessibile



➤ È l'investimento attuato:

- ✓ Indice a capitalizzazione → ETF passivo
- ✓ Indice smart beta → ETF smart beta
- ✓ Strategia short/leverage → ETF strutturati
- ✓ Gestione attiva → ETF attivo



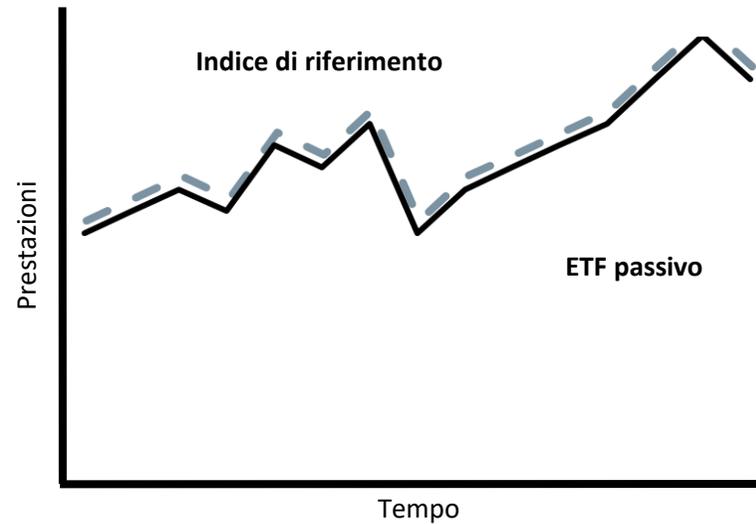
Fonte: AXA IM al 30 gennaio 2024. Solo a scopo illustrativo.

## La forma originaria di contenuto: gli indici a capitalizzazione di mercato



- Modo economico di investire
- Investimento semplice da comprendere
- Investimento sempre monitorabile

Il gestore dell'ETF ha l'obiettivo di replicare l'indice nel modo più accurato possibile



### Beta

Una misura della volatilità che mostra quanto siano volatili le azioni o i fondi rispetto ai loro indici di riferimento. Un benchmark ha un beta fisso di 1. Un'azione o un fondo con un beta superiore a 1 si muove su e giù più del mercato, mentre il valore di un'azione o di un fondo con un beta inferiore a 1 fluttuerà meno del mercato.

Fonte: AXA IM al 30 gennaio 2024. Solo a scopo illustrativo.

# ETF AXA IM

## Reddito fisso

Nome dell'ETF	ISIN	Classe	Quotazione	Ticker	Valuta	Costi correnti (bps)	Categoria SFDR <sup>1</sup>
<i>Strategie attive</i>							
AXA IM EURO CREDIT PAB UCITS ETF	IE000JBB8CR7	EUR Acc	Borsa Italiana	AIPE IM	EUR	20	Articolo 8
AXA IM USD CREDIT PAB UCITS ETF	IE000N0TTJQ9	USD Acc	Borsa Italiana	AIPU IM	EUR	18	Articolo 8
AXA IM US HIGH YIELD OPPORTUNITIES UCITS ETF	IE000IAPH329	USD Acc	Borsa Italiana	AHYU IM	EUR	35	Articolo 8

## Azionario

Nome dell'ETF	ISIN	Classe	Quotazione	Ticker	Valuta	Costi correnti (bps)	Categoria SFDR <sup>1</sup>
<i>Strategie attive</i>							
AXA IM ACT BIODIVERSITY EQUITY UCITS ETF	IE000Z8BHG02	USD Acc	Borsa Italiana	ABIU IM	EUR	50	Articolo 8
	IE000E66LX20	EUR (H) Acc	Borsa Italiana	ABIE IM	EUR	53	
AXA IM ACT CLIMATE EQUITY UCITS ETF	IE000SBHVL31	USD Acc	Borsa Italiana	ACLU IM	EUR	50	Articolo 8
	IE0003IT72N9	EUR (H) Acc	Borsa Italiana	ACLE IM	EUR	53	
<i>Strategie indicizzate</i>							
AXA IM MSCI USA Equity PAB UCITS ETF	IE000AXIKJM8	USD Acc	Borsa Italiana	AIUU IM	EUR	12	Articolo 8
AXA IM MSCI EUROPE Equity PAB UCITS ETF	IE000YASIPS3	EUR Acc	Borsa Italiana	AIME IM	EUR	14	Articolo 8
<b>AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF</b>	<b>IE000QDFFK00</b>	<b>USD Acc</b>	<b>Borsa Italiana</b>	<b>ANAU IM</b>	<b>EUR</b>	<b>14</b>	<b>Articolo 6</b>

Il valore degli investimenti e il loro reddito possono diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito.

Fonte: AXA IM al 31/12/2023

1: SFDR: Regolamento sulla divulgazione finanziaria sostenibile. La categorizzazione dei prodotti è fornita sulla base della Direttiva europea (UE) 2019/2088 sulle informazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR") e sulla base delle conoscenze al momento della creazione di questo documento. Ulteriori informazioni sono disponibili nel disclaimer finale.

# Indice Nasdaq-100® - l'indice dell'innovazione

Investire nelle aziende più innovative



## Che cos'è?

- Un benchmark delle 100 maggiori **società non finanziarie** quotate sul mercato azionario Nasdaq.
- Comprende **aziende leader e innovative** dei settori più diffusi
- Le società Nasdaq-100 **generano** tipicamente **ricavi negli Stati Uniti e/o a livello globale** e sono spesso altamente performanti nel loro settore.



## Perché investire?

- Storicamente ha fornito un **rendimento superiore rispetto** a noti indici statunitensi e globali\*.

*I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.*

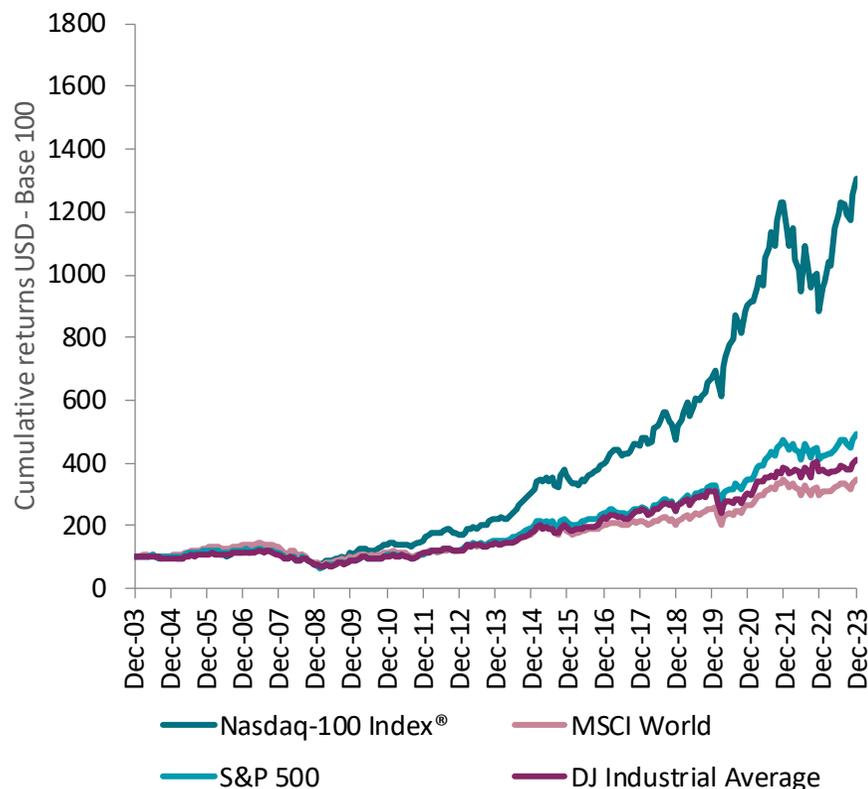
- **Le società del Nasdaq-100 mirano a guidare le tendenze a lungo termine che influenzano la nostra società**
- Tra le prime 1000 aziende a livello globale, le società Nasdaq-100 **investono in genere di più nella ricerca e nello sviluppo** di nuove idee e hanno leader più innovativi\*\*.

Fonte: AXA IM. \* Vedi diapositiva successiva. \*\*Ricerca di mercato Nasdaq, gennaio 2020.

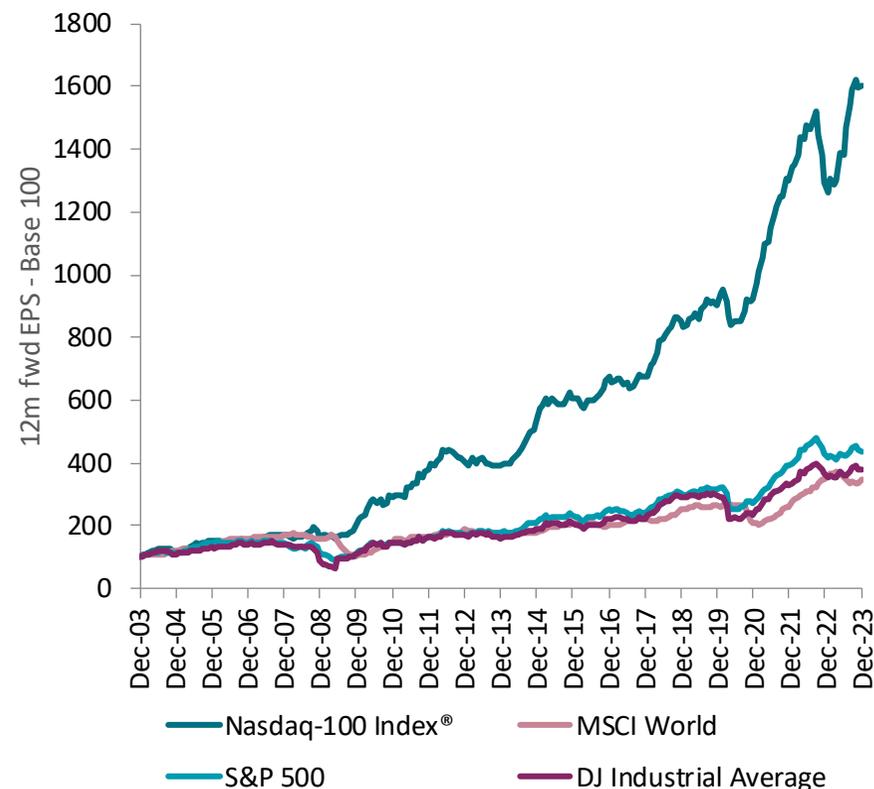
# Indice Nasdaq-100® - l'indice dell'innovazione

Risultati: performance e utili rispetto ad altri indici statunitensi e globali

### Cumulative returns



### 12-month forward EPS



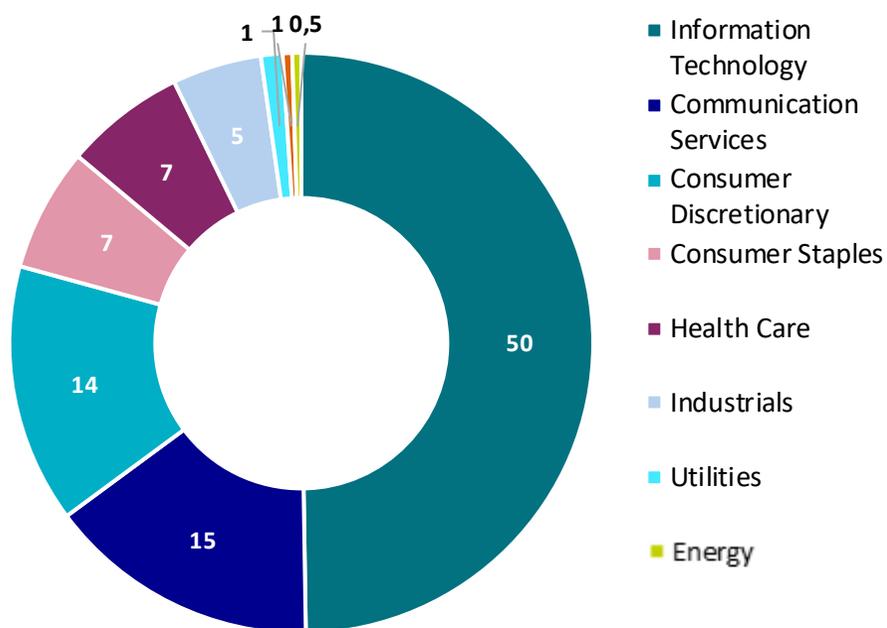
I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: AXA IM, Factset al 29/12/2023, rendimento cumulativo dei prezzi degli indici indicati, in USD. Non è possibile investire direttamente in un indice e le commissioni, le altre spese e le fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento.

# Indice Nasdaq-100® - l'indice dell'innovazione

## Caratteristiche principali

Pesi settoriali dell'indice (%)



Top 10 dell'indice (%)

Company	Sector	Weight (%)
Apple Inc.	Information Technology	9,2
Microsoft Corporation	Information Technology	8,6
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	4,8
Broadcom Inc.	Information Technology	4,1
Meta Platforms Inc. Cl A	Communication Services	3,8
NVIDIA Corporation	Information Technology	3,8
Tesla, Inc.	Consumer Discretionary	3,7
Alphabet Inc. Class A	Communication Services	2,5
Alphabet Inc. Class C	Communication Services	2,5
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	2,3

Fonte: AXA IM, Nasdaq. Dati aggiornati al 29/12/2023. Gli esempi di titoli specificamente identificati in questo materiale non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i conti dei clienti. Non si deve presumere che l'investimento nei titoli citati sia redditizio. Le società indicate nel presente documento sono solo a scopo illustrativo al 29/12/2023 e potrebbero non essere più presenti nel portafoglio in seguito. Queste informazioni non devono essere considerate una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo.

# Gli indici



## Indici

- Paniere (azioni o obbligazioni)
- Rappresentazione di mercato
- Regole di costruzione e manutenzione
- Costruzione e gestione da parte di terzi
- Obiettivo e metodologia pubblica
- Composizione pubblicamente disponibile



INDEX METHODOLOGY

**NASDAQ-100 INDEX®**  
**NDX**

INDEX DESCRIPTION

The Nasdaq-100 Index® is designed to measure the performance of 100 of the largest Nasdaq-listed non-financial companies.



### Universo investibile



### Criteri di selezione



### Criteri di ponderazione



### Ribilanciamento e dividendi

- Società quotate al Nasdaq non appartenenti al settore finanziario. Sono esclusi anche i REITs. Società non USA sono incluse nell'indice.
- Non c'è una capitalizzazione minima. No flottante minimo.
- Volume medio giornaliero di 200.000 azioni.
- Quotazione da almeno 3 mesi.
- 100 più grandi società → capitalizzazione di mercato. Ripescaggio «società» già incluse.
- In base alla capitalizzazione di mercato.
- Cap al 24/20% (trimestrale), 15/14% (annuale).
- I titoli con perso >4,5% in aggregato non possono rappresentare più del 48/40% (trimestrale)
- I 5 più grandi titoli no > 40/38,5% tutti gli altri no > 4,4% (annuale)
- 1 ricostruzione annua il mese di dicembre (terzo venerdì).
- Ribilanciamento trimestrale (marzo, giugno, settembre, dicembre sempre il terzo venerdì).

## [Methodology NDX \(nasdaq.com\)](https://www.nasdaq.com)

Solo a scopo illustrativo.

## Replica sintetica e fisica

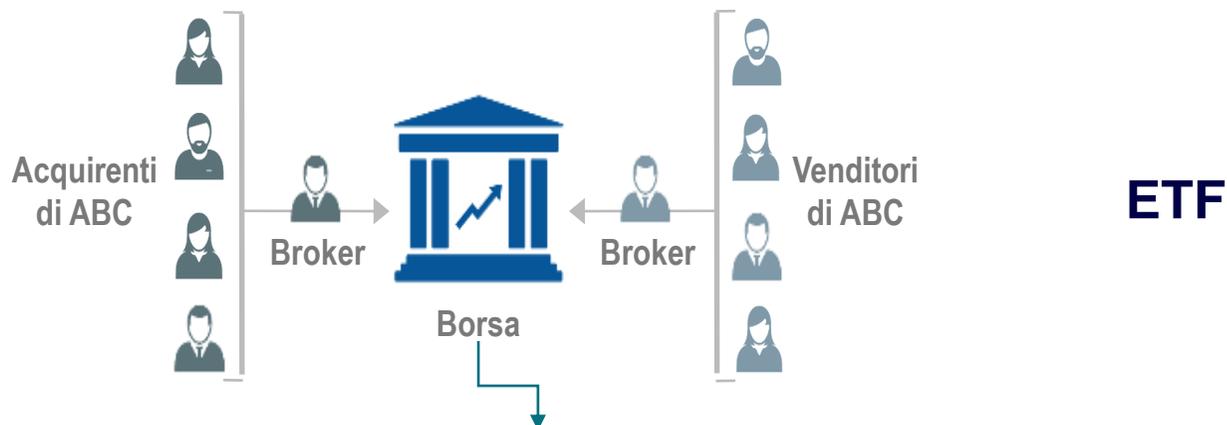
	AXA Nasdaq 100 UCITS ETF	ETF sintetico									
	<table border="1"> <tr><td>Apple 9,2%</td></tr> <tr><td>Microsoft 8,6%</td></tr> <tr><td>Amazon 4,8%</td></tr> <tr><td>Broadcom 4,1%</td></tr> <tr><td>Meta 3,8%</td></tr> <tr><td>· : · : · :</td></tr> <tr><td>WALGREENS BOOTS 0,14%</td></tr> </table>	Apple 9,2%	Microsoft 8,6%	Amazon 4,8%	Broadcom 4,1%	Meta 3,8%	· : · : · :	WALGREENS BOOTS 0,14%	<table border="1"> <tr><td>Swap Nasdaq 100</td></tr> <tr><td>Garanzia collaterale</td></tr> </table>	Swap Nasdaq 100	Garanzia collaterale
Apple 9,2%											
Microsoft 8,6%											
Amazon 4,8%											
Broadcom 4,1%											
Meta 3,8%											
· : · : · :											
WALGREENS BOOTS 0,14%											
Swap Nasdaq 100											
Garanzia collaterale											

Confronto tra stili di replica	ETF fisici	ETF sintetici
<b>Partecipazioni sottostanti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Titoli dell'indice</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Swap e garanzie collaterali</li> </ul>
<b>Trasparenza</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trasparente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Titoli a collaterale e valore dello swap</li> </ul>
<b>Rischio di controparte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Limitato (se prestito titoli)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Esistente ma gestito</li> </ul>
<b>Costi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Costi di transazione</li> <li>• Commissioni di gestione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Costi di swap</li> <li>• Commissioni di gestione</li> </ul>
<b>Punti da considerare</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maggior costo per ottenere una replica completa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Verificare il reset dello swap</li> </ul>

Fonte: AXA IM, Nasdaq. Dati aggiornati al 29/12/2023. Gli esempi di titoli specificamente identificati in questo materiale non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i conti dei clienti. Non si deve presumere che l'investimento nei titoli citati sia redditizio. Le società indicate nel presente documento sono solo a scopo illustrativo al 29/12/2023 e potrebbero non essere più presenti nel portafoglio in seguito. Queste informazioni non devono essere considerate una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo.

Solo a scopo illustrativo.

# Gli ETF si comprano/vendono non si sottoscrivono/rimborsano



## Axa Nasdaq 100 Ucits Etf Usd A

13,962 +0,40%

Fase: Continuous Ultimo Contratto: 30/01/24 12.49.44

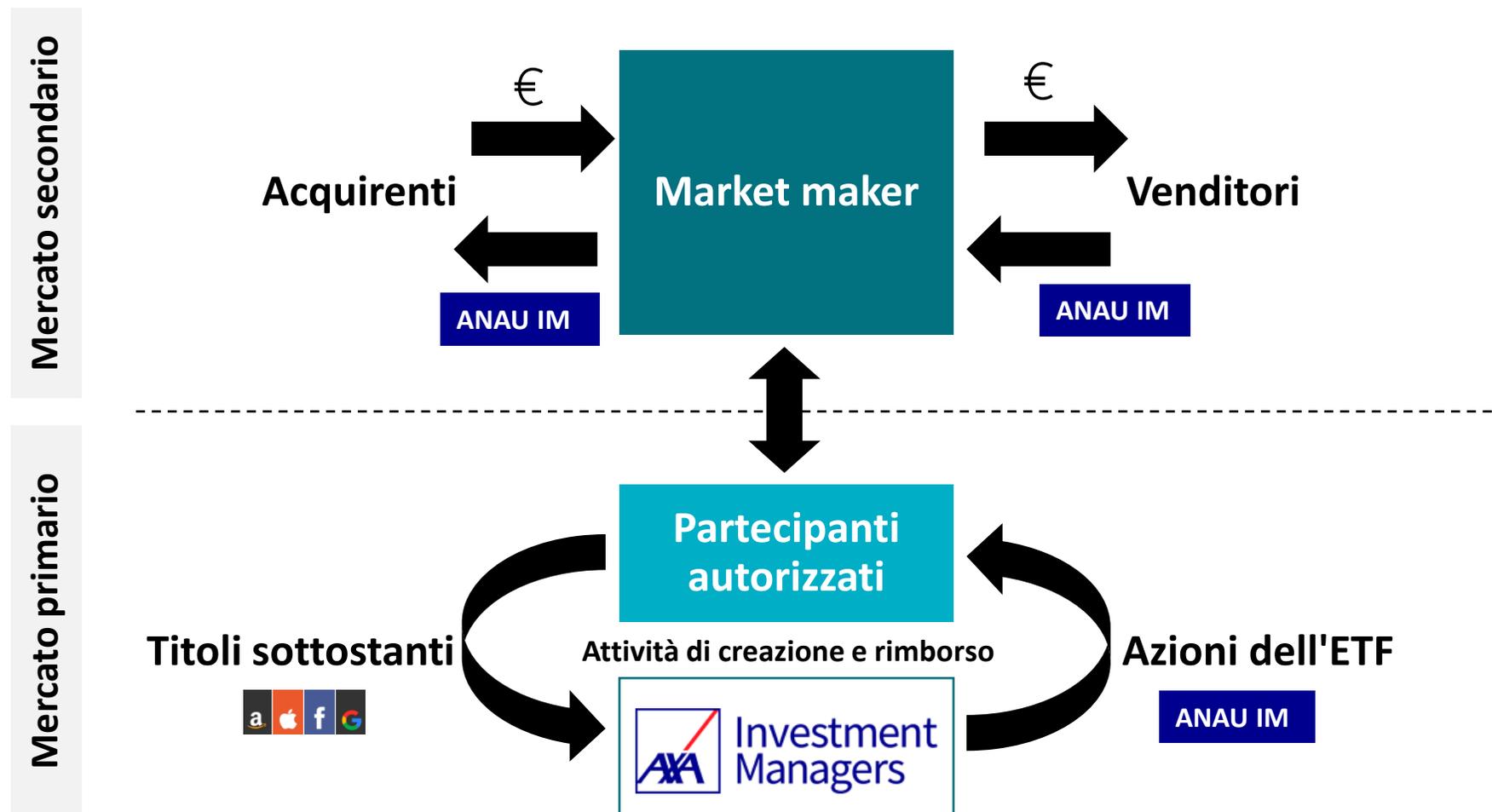
ULTIMI PREZZI	N	NUMERO PROPOSTE	VOLUME ACQUISTO	PREZZO ACQUISTO	PREZZO VENDITA	VOLUME VENDITA	NUMERO PROPOSTE
13,958	1	1	17.801	13,95	13,958	17.801	1
13,956	2	1	52.301	13,936	13,972	52.301	1
13,962	3	1	52.302	13,91	13,988	1.328	1
13,978	4	1	1.328	13,848	13,99	52.302	1
13,98	5	2	56.122	13,846	14,024	1.328	1

Fonte: Borsa Italiana web site alla data del 30/01/2024.

Solo a scopo illustrativo.

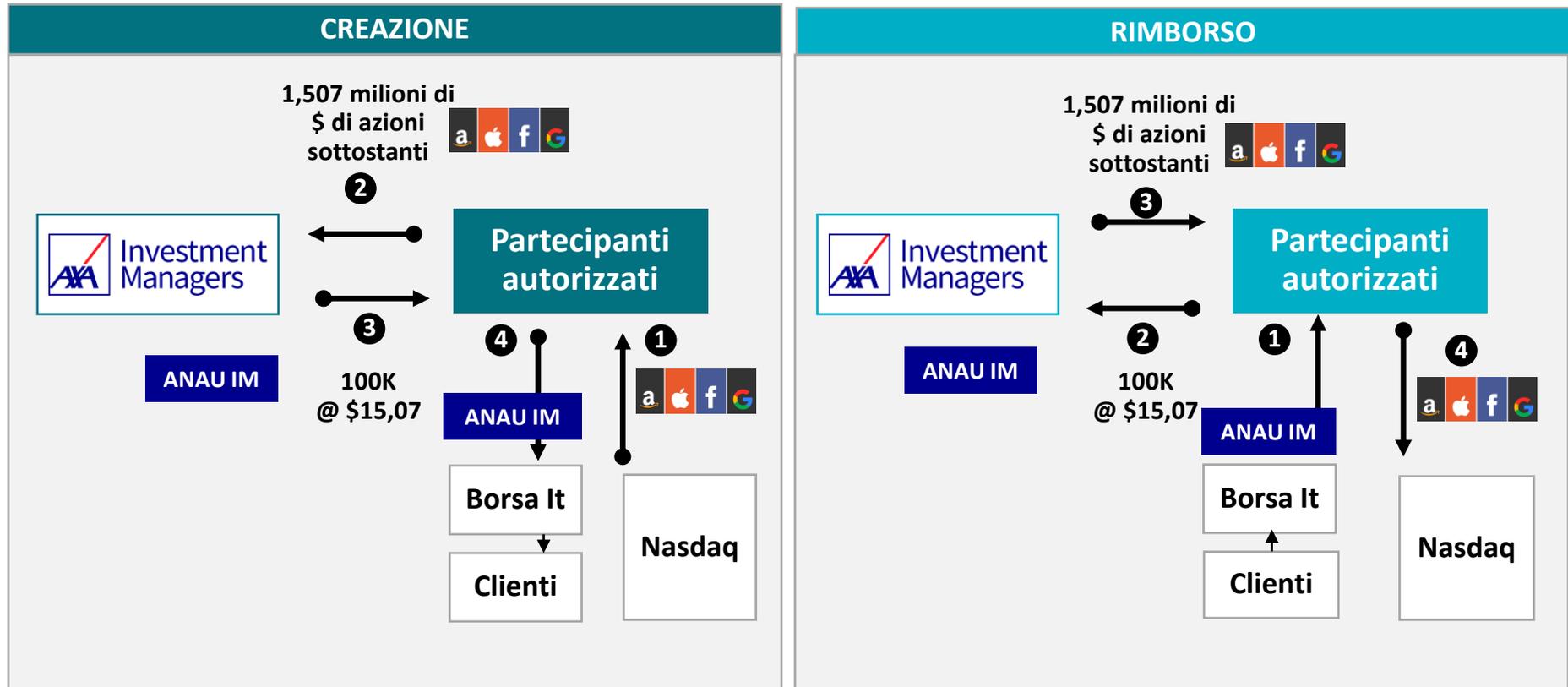
## ETF - Mercato primario e secondario

I partecipanti autorizzati contribuiscono a facilitare la liquidità nel mercato degli ETF accedendo ai titoli sottostanti per creare e rimborsare gli ETF richiesti o venduti dagli investitori



Solo a scopo illustrativo.

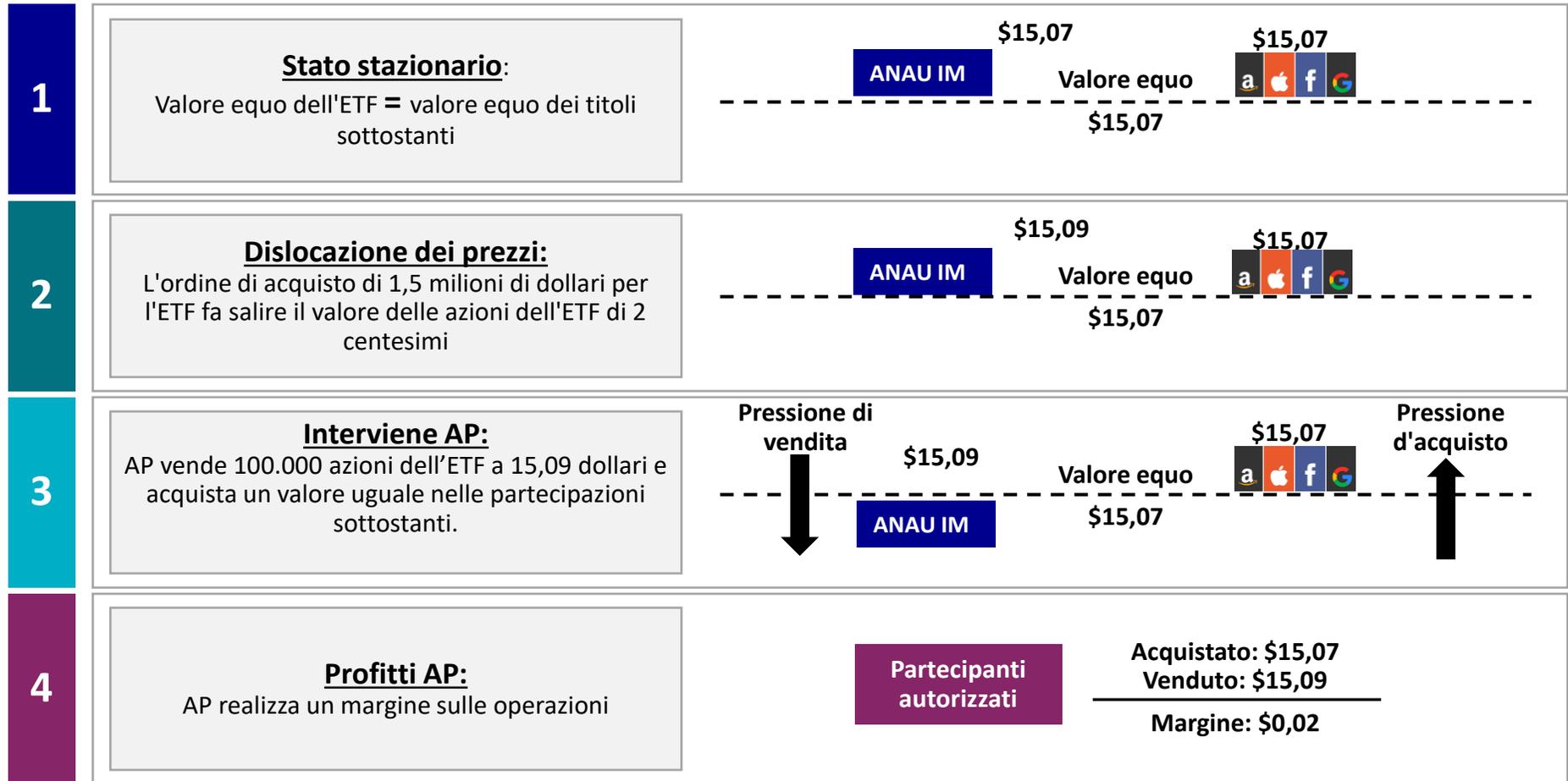
# Come funziona il mercato primario



Solo a scopo illustrativo.

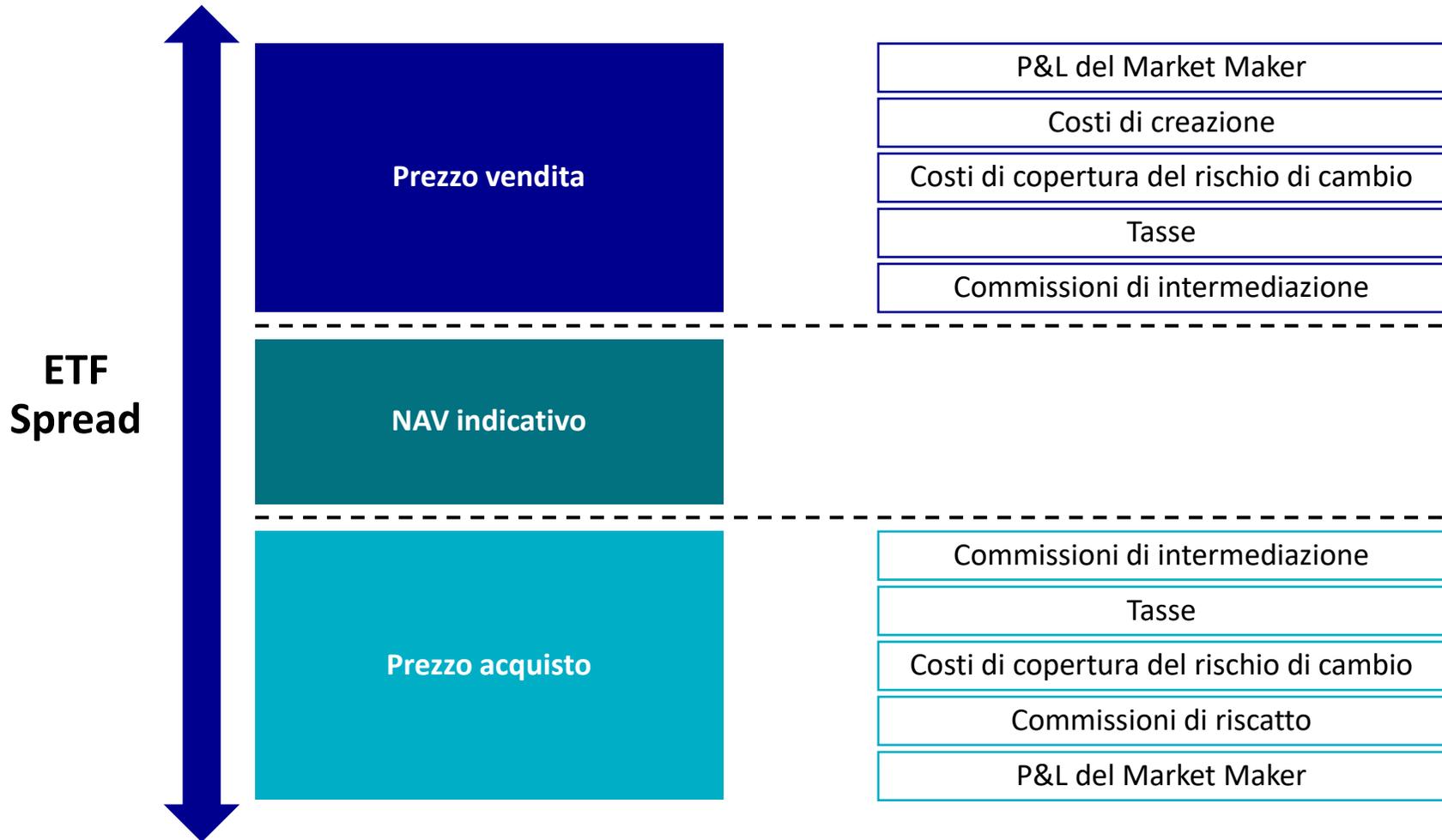
# Cosa spinge l'AP/MM a negoziare gli ETF?

I partecipanti autorizzati effettuano arbitraggi per mantenere il NAV al valore equo e ottenere un profitto.



Solo a scopo illustrativo.

# Cosa c'è in uno spread Bid/Ask dell'ETF?



Solo a scopo illustrativo.

## Alcuni miti da sfatare: «L'industria degli ETF è troppo grande!»

### Esempio 1

**\$11,6tr**

**Asset ETF a livello globale**

**=**

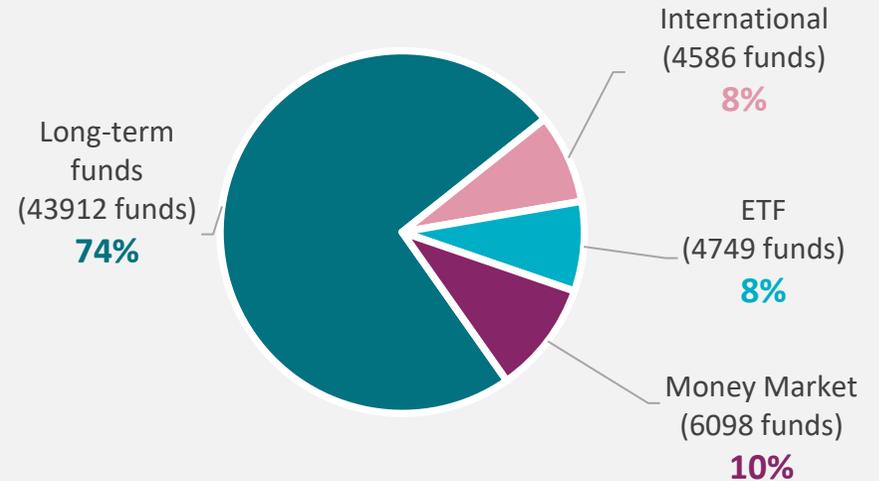
**\$11,7tr**



**Market Cap**

**Nasdaq ETF rappresentano solo il 1,6% della capitalizzazione del mercato\***

### Esempio 2



**Gli ETF rappresentano una piccola porzione dell'industria dell'asset management**

Fonte: \*Tesi discussa presso l'Università degli Studi di Bergamo (luglio 2023). \*\*Market Watch, Statista, World Bank 2023

# Q & A

# GRAZIE PER L'ATTENZIONE

**Contattaci**



**Demis Todeschini:**

[Demis.Todeschini@axa-im.com](mailto:Demis.Todeschini@axa-im.com)

337 107 7520

# Disclaimer

Il presente contenuto ha finalità informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti a sostenere una decisione di investimento.

A causa del suo carattere semplificato, il presente materiale contiene informazioni parziali e le stime, le previsioni e i pareri qui espressi possono essere interpretati soggettivamente. Le informazioni fornite all'interno del presente documento non tengono conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente Documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento. Le previsioni, le proiezioni o gli obiettivi illustrati sono indicativi e non sono garantiti in alcun modo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati relativi a performance o rendimenti non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per la sottoscrizione o il rimborso delle quote. I riferimenti a classifiche e premi non devono essere considerati come un indicatore di performance future o di posizioni in classifiche o premi, e non devono essere interpretati come una promozione di alcuna società AXA IM o dei suoi prodotti o servizi. Si prega di fare riferimento ai siti web degli sponsor/emittenti per informazioni relative ai criteri su cui si basano i premi/le valutazioni. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il valore dell'investimento può variare anche per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio. Dati, numeri, dichiarazioni, analisi, proiezioni e altre informazioni qui contenute sono basate sullo stato delle nostre conoscenze al momento della compilazione. Nonostante sia stata usata la massima attenzione nella compilazione del presente documento, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia esplicita o implicita riguardo all'accuratezza, all'attendibilità presente e futura o alla completezza delle informazioni qui contenute. A causa di questi fattori e della commissione iniziale normalmente applicata, l'investimento non ha un orizzonte temporale breve e potrebbe non risultare adeguato per ogni utente.

AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del documento medesimo. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo. Prima dell'adesione, si raccomanda agli investitori di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (KID), nonché la sezione "Diritti degli investitori", disponibili sul sito [www.axa-im.it](http://www.axa-im.it), dove potranno trovare tutti i dettagli sui prodotti, ivi inclusi i rischi e i costi dell'investimento. Il Prospetto è disponibile in lingua italiana e in lingua inglese. Il KID è disponibile nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione.

In caso di insoddisfazione per i prodotti o i servizi di AXA Investment Managers, avete il diritto di presentare un reclamo, sia con il distributore che direttamente con la società di gestione (maggiori informazioni sulla politica dei reclami di AXA IM sono al seguente link: <https://www.axa-im.it/avvertenze-legali/gestione-reclami>). Se risiedete in uno dei paesi dell'Unione Europea, avete anche il diritto di intraprendere un'azione legale o extragiudiziale in qualsiasi momento. La piattaforma europea di risoluzione delle controversie online vi permette di presentare un modulo di reclamo (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home.chooseLanguage>) e vi fornisce informazioni sui mezzi di ricorso disponibili (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

La sintesi dei diritti dell'investitore in inglese è disponibile sul sito web di AXA IM <https://www.axa-im.com/important-information/summary-investor-rights>. Le traduzioni in altre lingue sono disponibili sui siti web locali delle entità AXA IM.

Le quote/azioni di UCITS ETF acquistate sul mercato secondario non possono di solito essere vendute direttamente all'UCITS ETF. Gli investitori devono acquistare e vendere quote/azioni sul mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad es. un agente di borsa) e possono incorrere in commissioni. Inoltre, gli investitori possono pagare più del valore patrimoniale netto corrente quando acquistano quote/azioni e possono ricevere meno del valore patrimoniale netto corrente quando le vendono.

Gli ETF menzionati fanno parte della ICAV AXA IM ETF di diritto irlandese, con sede legale al 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, e registrata presso la Banca Centrale d'Irlanda con il numero C469468. AXA IM ETF ICAV è un veicolo di gestione patrimoniale collettiva ai sensi della direttiva europea UCITS. È gestito da AXA Investment Managers Paris, società di diritto francese con sede legale in Tour Majunga, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese di Nanterre con il numero 353 534 506, e Società di Gestione del Portafoglio, titolare dell'approvazione AMF n. GP 92008, rilasciata il 7 giugno 2011. GP 92008, rilasciata il 7 aprile 1992.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 – 20122- Milano, sito internet [www.axa-im.it](http://www.axa-im.it).

© AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.