

Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

13 Giugno 2024



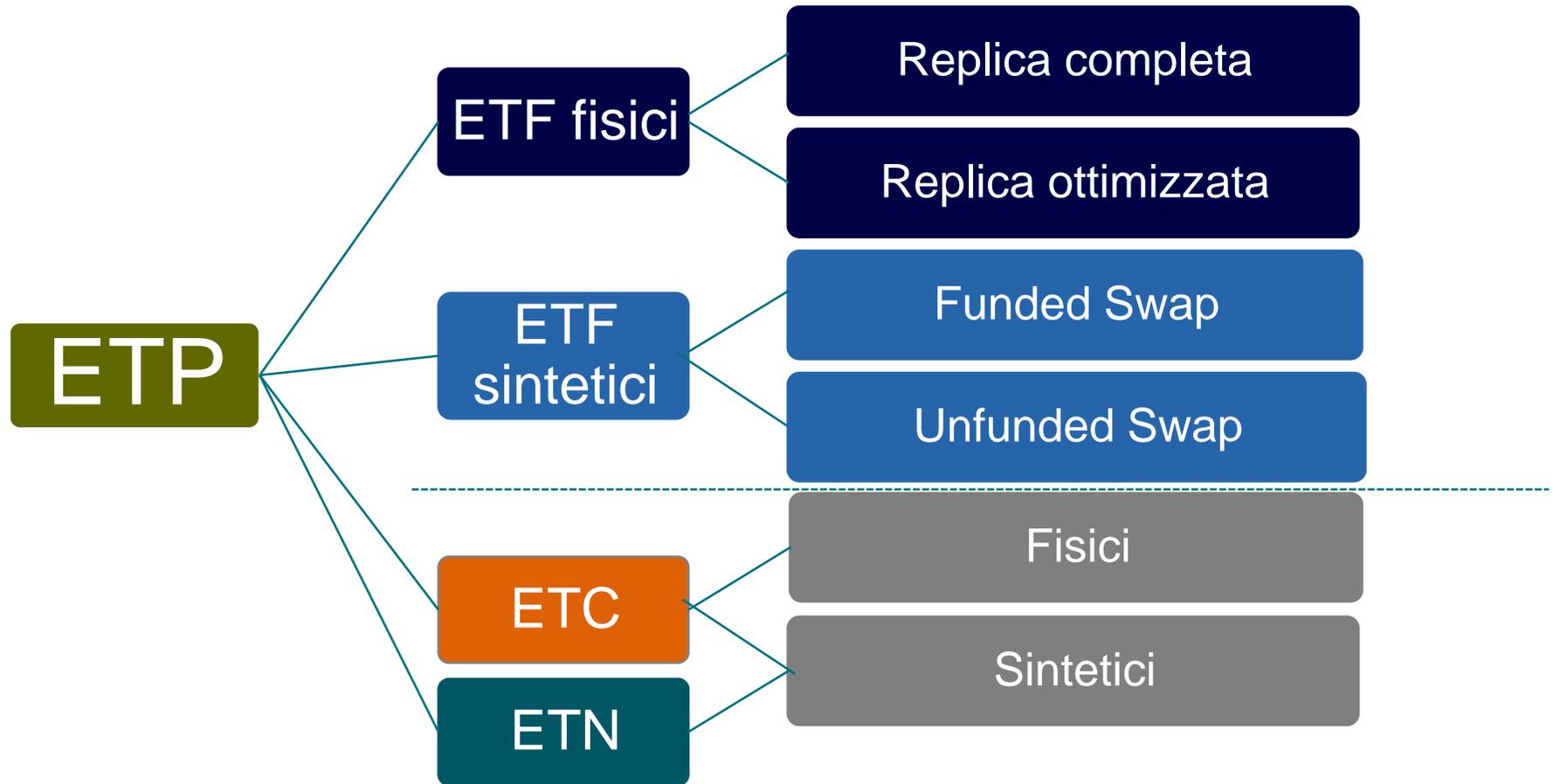
Gli ETF come non te li aspetti

La serie di webinar

1. Il funzionamento degli ETF da una nuova prospettiva	01/02
2. Limiti e potenzialità degli Indici	21/03
3. Gli ETF oltre la frontiera della gestione passiva	15/05
4. Le varie tipologie di ETF e le differenze con gli ETC	13/06
5. Comprendere l'equilibrio della liquidità	17/10
6. Innovativi utilizzi degli ETF nella costruzione di portafogli	05/12

Il mondo degli ETP

Cosa sta dietro l'acronimo Exchange Traded Products?



Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

Replica sintetica e fisica

	AXA Nasdaq 100 UCITS ETF	ETF sintetico
	<ul style="list-style-type: none"> Apple 9,2% Microsoft 8,6% Amazon 4,8% Broadcom 4,1% Meta 3,8% <li style="text-align: center;">· : · WALGREENS BOOTS 0,14% 	<ul style="list-style-type: none"> Swap Nasdaq 100 Garanzia collaterale

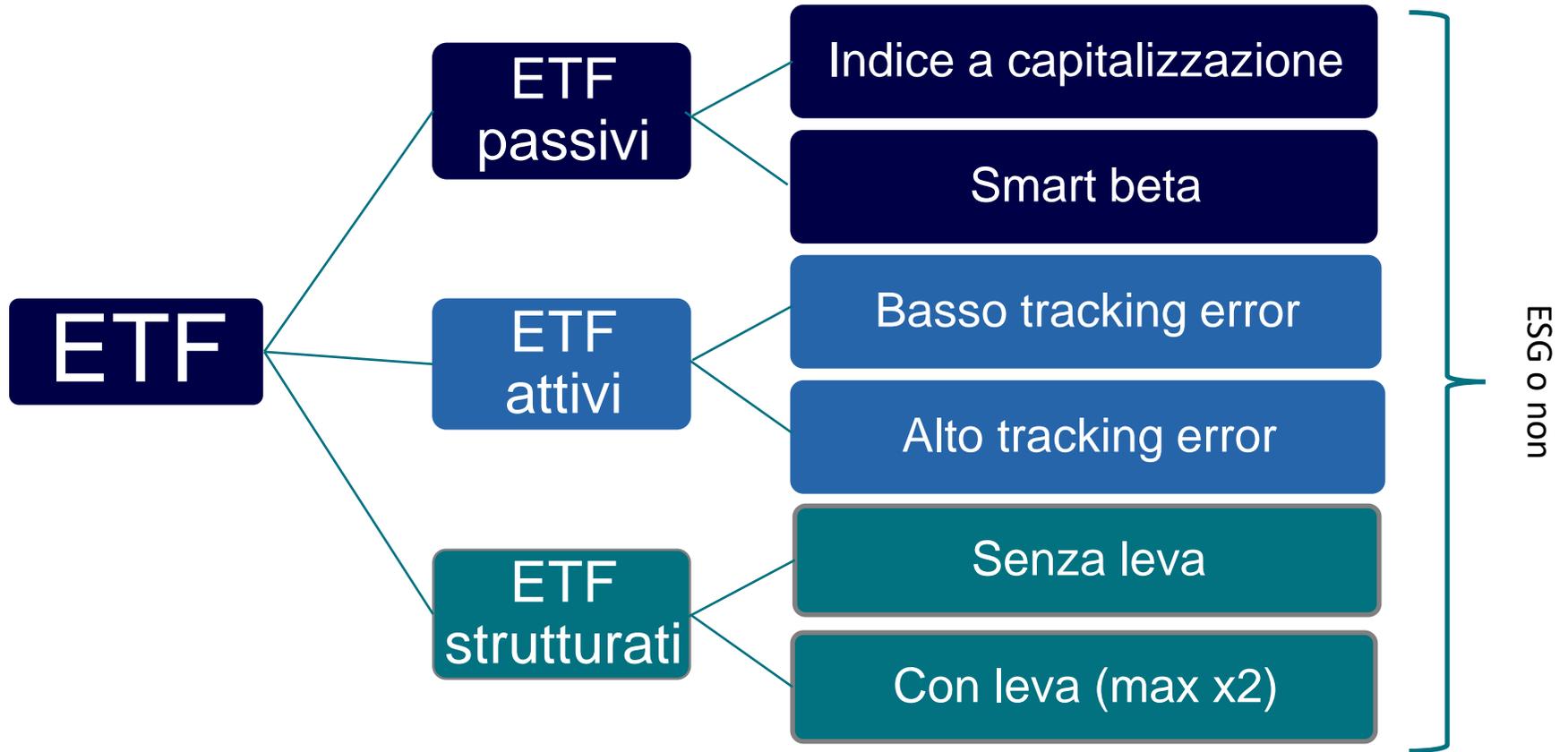
Confronto tra stili di replica	ETF fisici	ETF sintetici
Partecipazioni sottostanti	<ul style="list-style-type: none"> • Titoli dell'indice 	<ul style="list-style-type: none"> • Swap e garanzie collaterali
Trasparenza	<ul style="list-style-type: none"> • Trasparente 	<ul style="list-style-type: none">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

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.

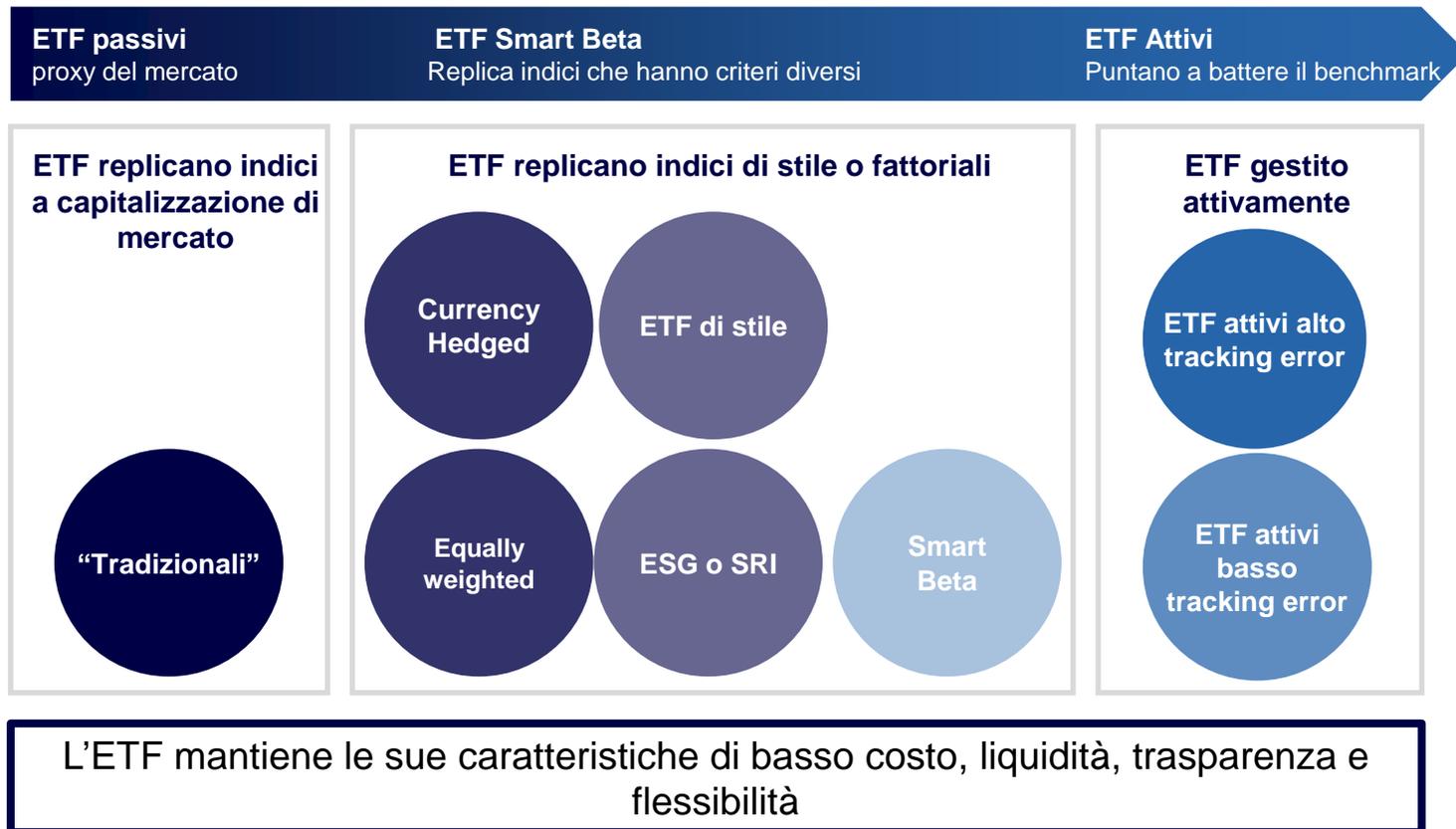
Il mondo degli ETP

Cosa sta dietro l'acronimo Exchange Traded Products?



Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

Dagli ETF passivi agli ETF attivi

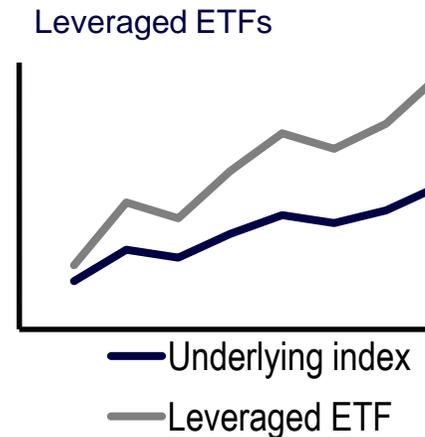
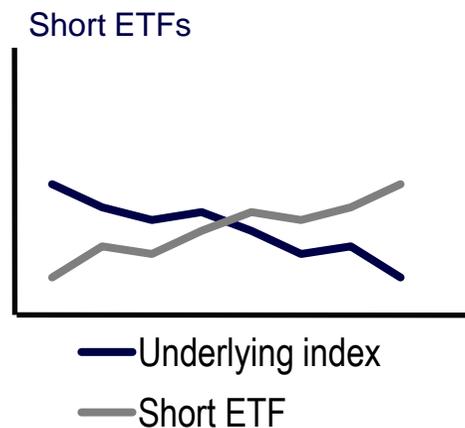


Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF short e leverage

Comprenderne le caratteristiche

1. Gli ETF a leva e short tentano di amplificare i loro guadagni e di fornire una performance di mercato a leva/inversa a vari indici di azioni, obbligazioni e materie prime **su base giornaliera**.
2. Poiché mirano a ottenere risultati di investimento che di solito puntano ai rendimenti giornalieri dei loro benchmark sottostanti, sono più adatti per investitori con un orizzonte temporale di **investimento a breve termine**.
3. Funzionano bene quando i mercati sono in tendenza in una **direzione ben definita per un breve periodo di tempo**.
4. Durante i periodi di volatilità o i mercati laterali, **la performance degli ETF a leva tende a deviare significativamente dagli indici sottostanti, specialmente per periodi di tempo più lunghi**.



Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF short e leverage

Compounding effect

Per periodi superiori a 1 giorno, il rendimento degli indici a leva e short a leva non è uguale al rendimento dell'indice base long moltiplicato per il fattore +2x o -2x.

L'effetto di compounding è causato dal ribilanciamento giornaliero della leva.

Esempio di compounding effect NEGATIVO – leverage short:

Indice/performance	Day 0	Day 1	Day 2	Performance cumulativa (Day 0- 2)
long base – valore €	100 €	75€	93,7€	-6,25%
long – perf. giornaliera %		-25%	+25%	
Short leverage – valore €	100 €	150€	75€	-25%
Short lev. – perf. giornaliera %		+50%	-50%	

Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF short e leverage

Compounding effect

Esempio di compounding effect POSITIVO – leverage short:

Indice/performance	Day 0	Day 1	Day 2	Performance comulata (Day 0-2)
long base – value €	100€	75 €	56,25 €	-43,75%
long – daily performance %		-25%	-25%	
Short leverage – value €	100€	150 €	225 €	+125%
Short lev. – daily performance %		+50%	+50%	

Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF vs ETCs/ETNs

Quali sono le differenze

	ETF	ETC/ETN
Replica di un indice	Si	Si
Negoziazione	Tempo reale	Tempo reale
Commissioni entrata uscita e perf.	NO	NO
Commissioni di gestione	Si	Si
Negoziazione tramite broker	Si	Si
Regolamentazione	UCITS	Direttiva prospetti
Emittente	Fondo	(SPV) special purpose vehicle

Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF vs ETCs/ETNs

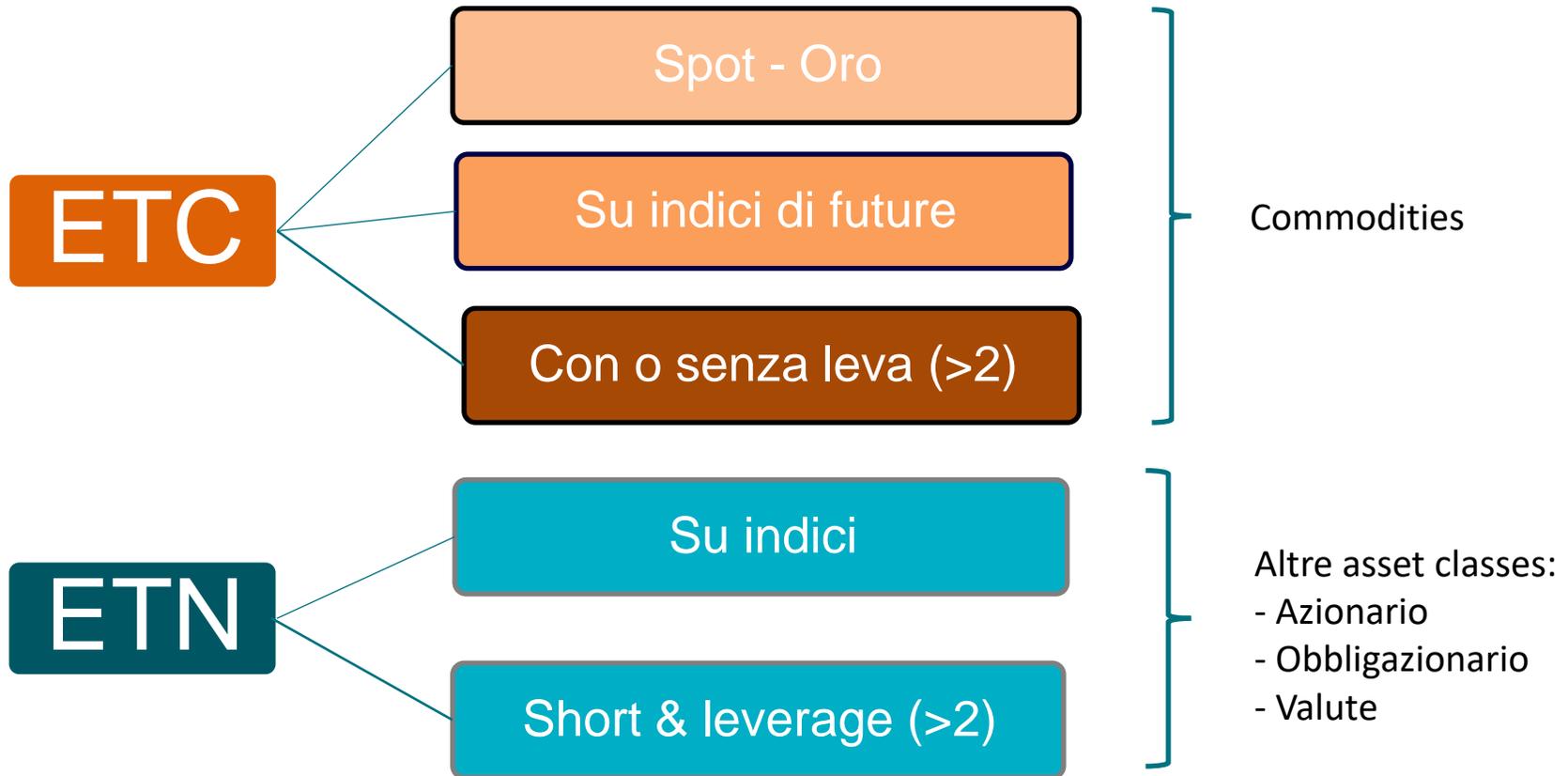
Quali sono le differenze

	ETF	ETC
Diversificazione	Obbligatoria (UCITS)	Non rilevante, anche una singola asset class
Segregazione patrimoniale	Obbligatoria (UCITS)	Su base contrattuale
Segregazione vs terze parti	Obbligatoria (UCITS)	Contractual basis
Mitigazione rischio controparte	Obbligatoria (UCITS)	Non obbligatoria ma possibile
Collaterale	Funded swap based ETFs	Non obbligatoria ma possibile
Tassazione	Redditi di capitale	Redditi diversi

Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

Il mondo degli ETP

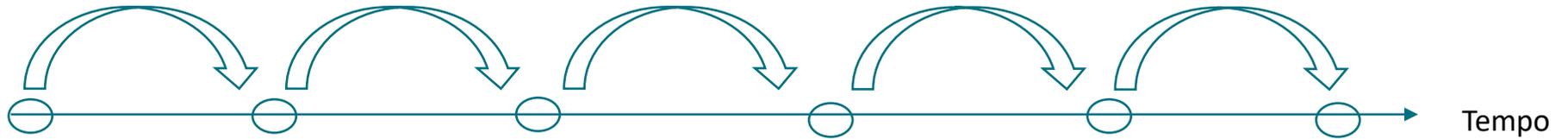
Cosa sta dietro l'acronimo Exchange Traded Products?



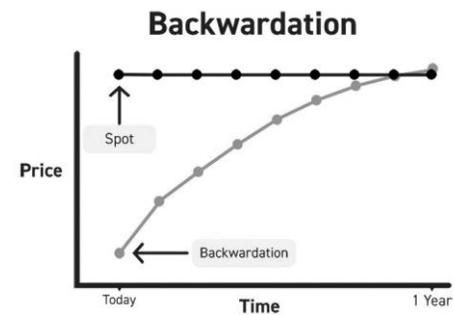
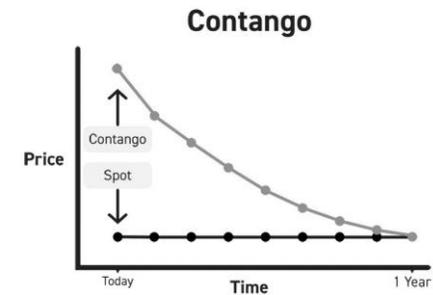
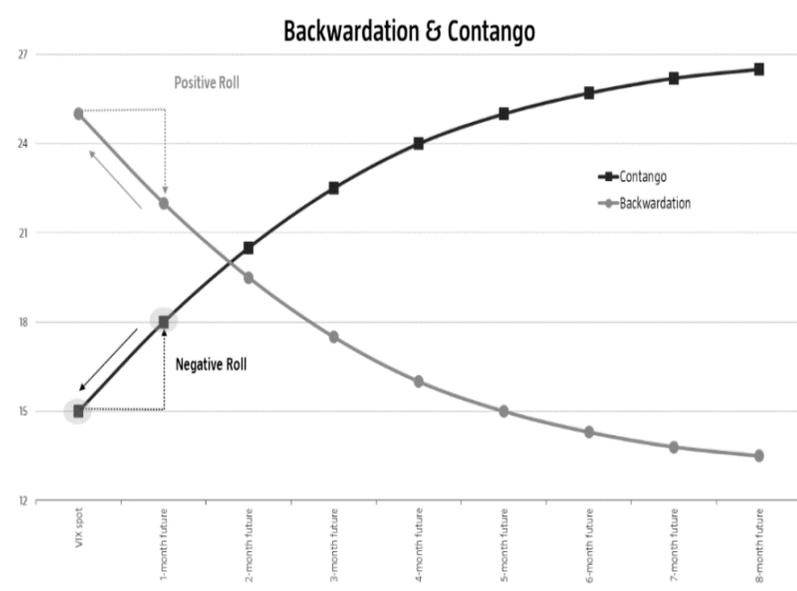
Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

Investire su indici di future

Contango e backwardation



○ Future ad 1 mese



Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF AXA IM

Reddito fisso

Nome dell'ETF	ISIN	Classe	Quotazione	Ticker	Valuta	Costi correnti (bps)	Categoria SFDR ¹	SRI
<i>Strategie attive</i>								
AXA IM EURO CREDIT PAB UCITS ETF	IE000JBB8CR7	EUR Acc	Borsa Italiana	AIPE IM	EUR	20	Articolo 8	2
AXA IM USD CREDIT PAB UCITS ETF	IE000N0TTJQ9	USD Acc	Borsa Italiana	AIPU IM	EUR	18	Articolo 8	2
AXA IM US HIGH YIELD OPPORTUNITIES UCITS ETF	IE000IAPH329	USD Acc	Borsa Italiana	AHYU IM	EUR	35	Articolo 8	3

Azionario

Nome dell'ETF	ISIN	Classe	Quotazione	Ticker	Valuta	Costi correnti (bps)	Categoria SFDR ¹	SRI
<i>Strategie attive</i>								
AXA IM ACT BIODIVERSITY EQUITY UCITS ETF	IE000SBHVL31	USD Acc	Borsa Italiana	ABIU IM	EUR	50	Articolo 8	4
	IE0003IT72N9	EUR (H) Acc	Borsa Italiana	ABIE IM	EUR	53		
AXA IM ACT CLIMATE EQUITY UCITS ETF	IE000Z8BHG02	USD Acc	Borsa Italiana	ACLU IM	EUR	50	Articolo 8	4
	IE000E66LX20	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	5
AXA IM MSCI EUROPE Equity PAB UCITS ETF	IE000YASIPS3	EUR Acc	Borsa Italiana	AIME IM	EUR	14	Articolo 8	4
AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF	IE000QDFFK00	USD Acc	Borsa Italiana	ANAU IM	EUR	14	Articolo 6	5

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.

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

Contattaci



Demis Todeschini:

Demis.Todeschini@axa-im.com

337 107 7520

Q & A

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, 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.

© AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.