

Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

10 Luglio 2025

Gli ETF come non te li aspetti

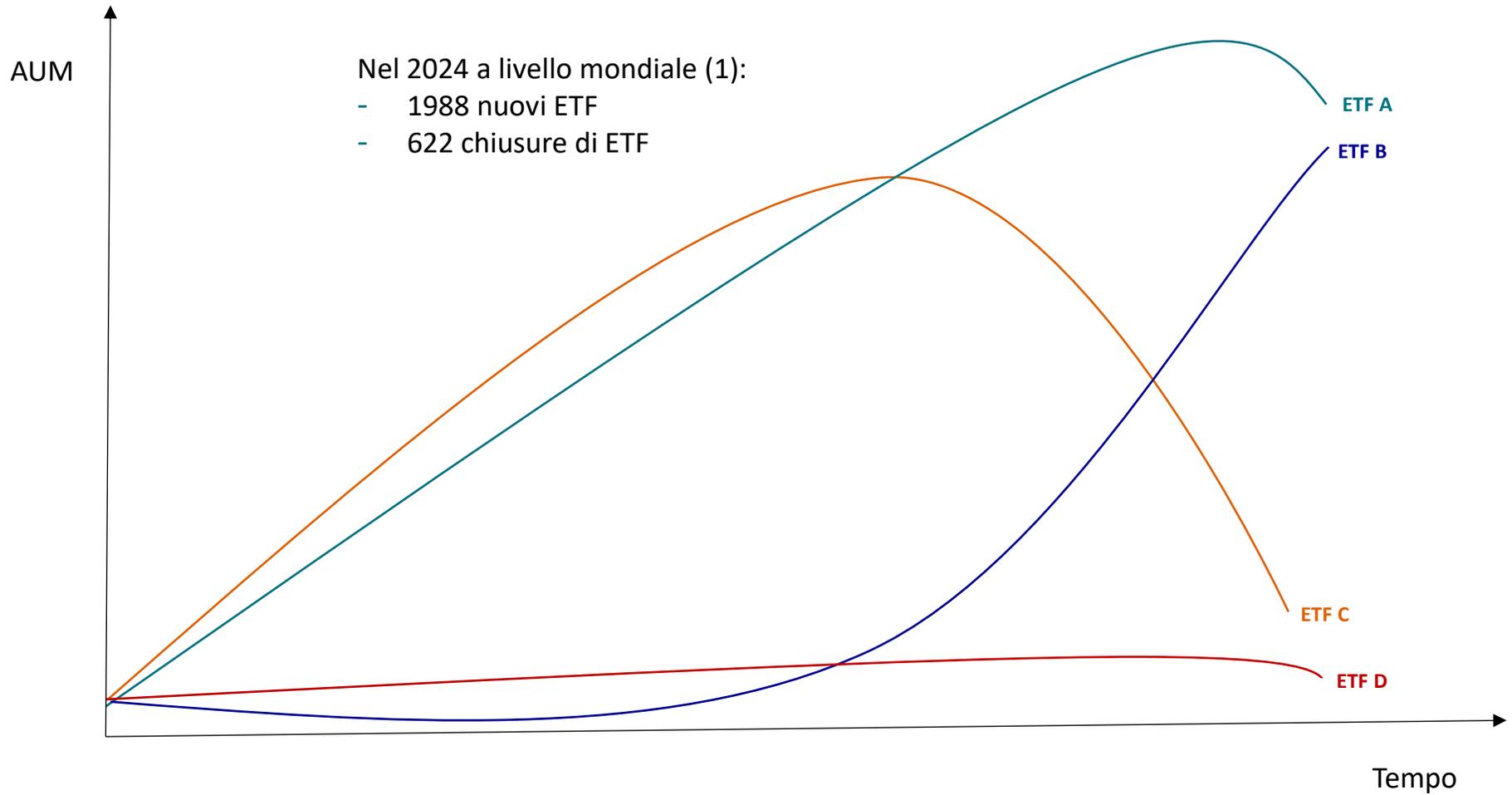
La serie di webinar

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	10/10
6. Innovativi utilizzi degli ETF nella costruzione di portafogli	05/12
7. Preparati con gli ETF: Cosa ci riserva il 2025	06/02
8. La tassazione degli ETF e degli ETC/ETN	27/03
9. Il Diavolo sta nei dettagli...anche per gli ETF	29/05
10. ETF a 360°: dalla nascita, ai successi e a volte alla chiusura: come orientarsi nel suo ciclo di vita	10/07

2024

Il ciclo di vita di un ETF

Nascita, crescita e (talvolta) addio



Come nasce un ETF

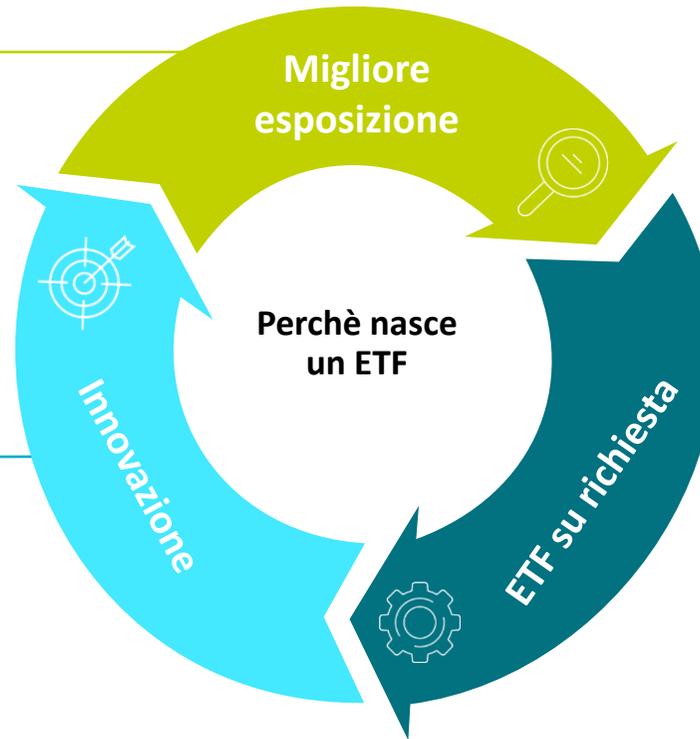
Genesi

MIGLIORE ESPOSIZIONE

- Minor TER
- Migliore liquidità
- Migliore tracking error

INNOVAZIONE

- Nuova asset class
- Nuova modalità di esposizione: gestione attiva, smart beta
- Approccio ESG
- Modalità di replica



ETF su richiesta

- Esigenza specifica di un cliente
- Nuovo emittente

- Listing e multilisting

- Classi (Acc/Dis; Hedge)

La prima fase

Il silenzio (apparente)

Nuovo ETF



AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF

ISIN - IE000JBB8CR7

Classe: **Acc**

Ticker: **AIPE**

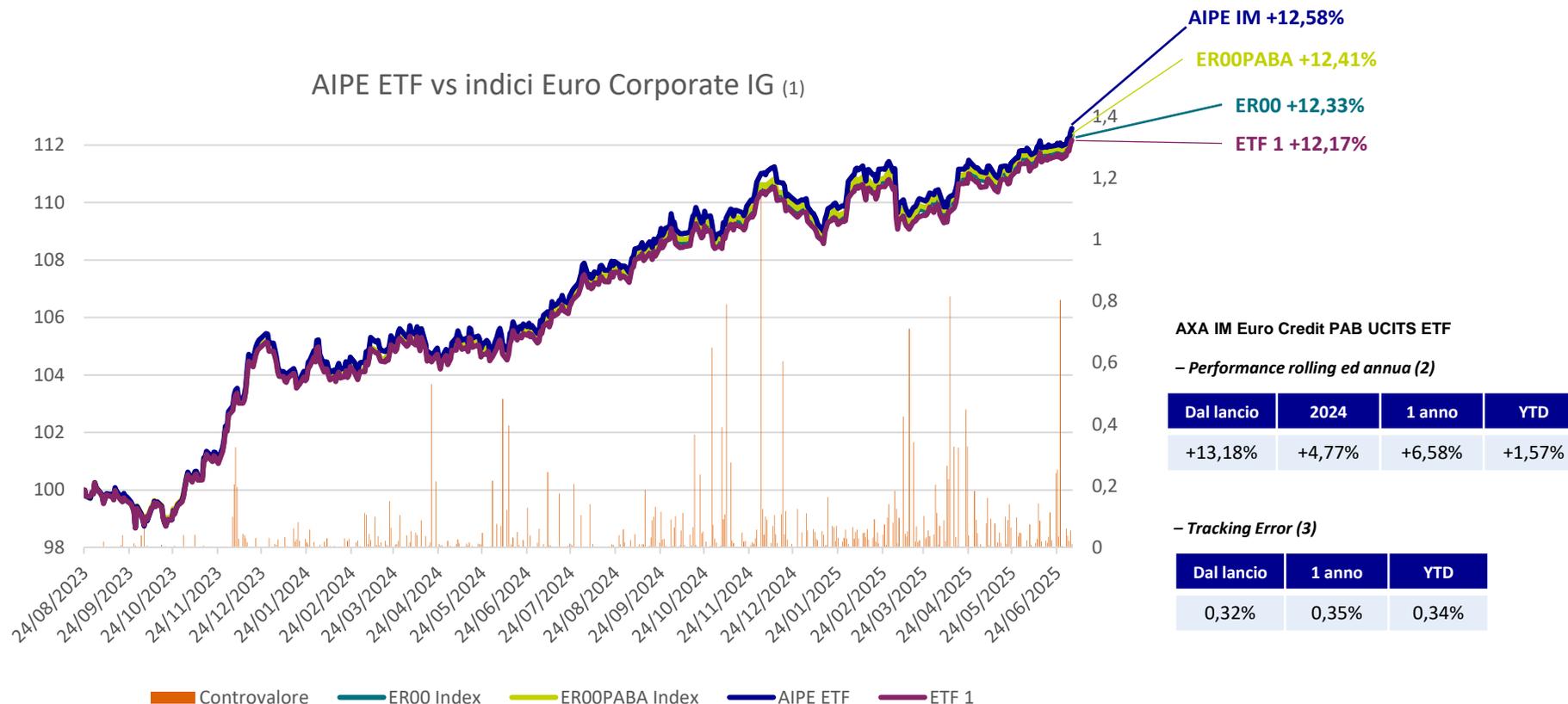
ISIN - IE00053HJRU7

Classe: **Dis**

Ticker: **AIDE**

TER: **0,20%**

Miglioramento con basso tracking error



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

(1) Fonte: Bloomberg dal 24/08/2023 (data di quotazione dell'ETF AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF in Borsa Italiana) alla data del 04/07/2025, valori di chiusura degli indici ER00 (ICE BofA Euro Corporate Index) e del ER00PABA (ICE Euro Corporate Paris-Aligned Absolute Emissions Index). NAV in Euro per gli ETF AIPE e ETF 1 (iShares Core € Corp Bond UCITS ETF)

(2) Fonte: AXA IM alla data del 30/05/2025

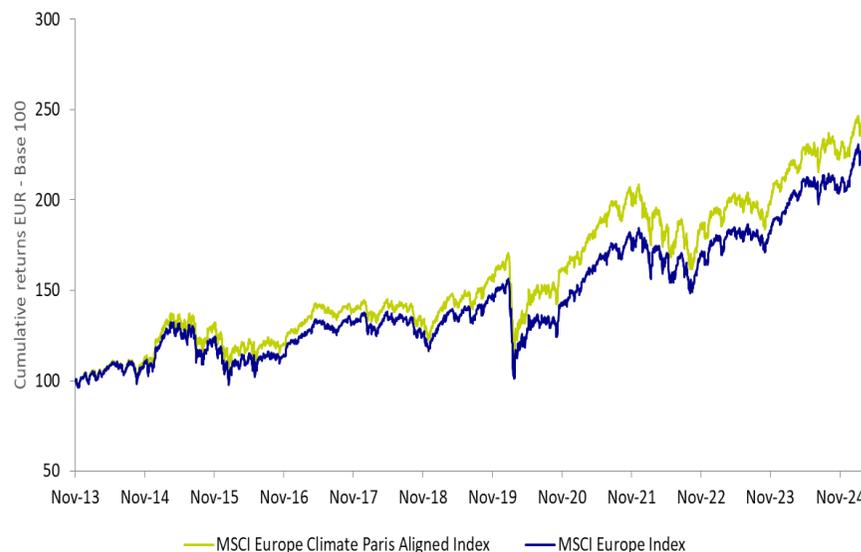
(3) Fonte: AXA IM alla data del 30/05/2025

Gli indici MSCI Climate Paris Aligned hanno superato i comuni preconetti legati all'ESG

Rendimenti cumulativi dell'indice MSCI USA Climate Paris Aligned rispetto all'indice MSCI USA (indice di riferimento)



Rendimenti cumulativi dell'indice MSCI Europe Climate Paris Aligned rispetto all'indice MSCI Europe (indice di riferimento)



Performance (%)	Dal lancio (Annualizzato)*
MSCI USA Climate Paris Aligned Index	13,22
MSCI USA Index (parent index)	12,27

Performance (%)	Dal lancio (Annualizzato)*
MSCI Europe Climate Paris Aligned Index	8,07
MSCI Europe Index (parent index)	7,40

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Fonte: AXA IM, Factset al 31/05/2025, rendimento totale netto cumulato per gli indici indicati. In USD dal 26/11/2013, data di lancio del MSCI USA Climate Paris Aligned e del MSCI Europe Climate Paris Aligned. Non è possibile investire direttamente in un indice, e commissioni, spese e fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento.

AXA IM MSCI Europe Equity PAB UCITS ETF

ISIN - IE000YASIPS3

Classe: Acc

Ticker: AIME

TER: 0,14%

Performance al 31/05/2025 - EUR



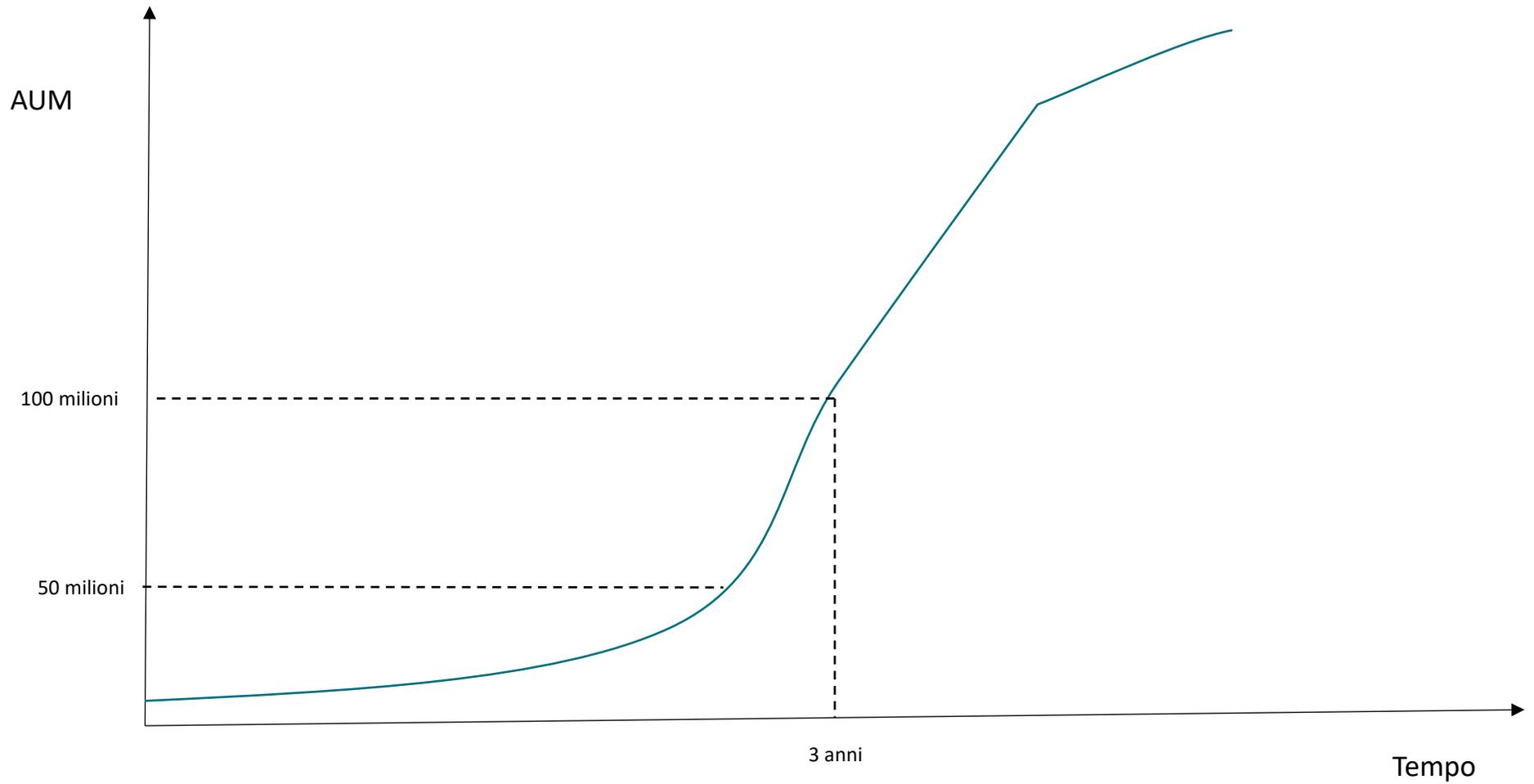
Performance (%)	1M	3M	6M	YTD	1Y	SL	SL (Annualizzato)
AIME Net	4,58	0,07	7,72	8,66	8,06	19,29	13,77
Benchmark*	4,49	-0,14	7,50	8,44	7,85	18,87	13,48
Performance relativa netta	0,09	0,21	0,22	0,21	0,21	0,42	0,29
Tracking error					0,08	0,10	

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Le performance si basano sul reinvestimento dei dividendi e sono presentate al netto delle commissioni di gestione finanziaria, escludendo eventuali altre spese di gestione, costi di copertura valutaria, contributi sociali e oneri fiscali. La performance dell'ETF è espressa in EUR. Le quote investite in una valuta diversa da quella indicata sono esposte al rischio di cambio. Il loro valore e rendimento sono soggetti a fluttuazioni del tasso di cambio, che possono incidere negativamente sulla performance. L'ETF è stato lanciato il 18/01/2024. Fonte: AXA IM, Factset, classe di quota in EUR, al 31/05/2025. Benchmark: MSCI Europe Climate Paris Aligned Net Index.

Crescita e consolidamento

L'effetto palla di neve



Il successo e i suoi ingredienti

La performance del sottostante



Asset class core o satellite

ETF con allocazioni core hanno masse più grandi e meno volatili



Interesse sul sottostante

Oltre alle qualità tecniche dell'ETF le masse sono in funzione dell'interesse sul sottostante



Competizione

Nuovi ETF potrebbero rendere obsolete un ETF già disponibile portando alla riduzione delle sue masse



- Gli asset di un ETF si muovono a «fisarmonica»

Nel 2023 le chiusure di ETF hanno riguardato strumenti che in media avevano (1):

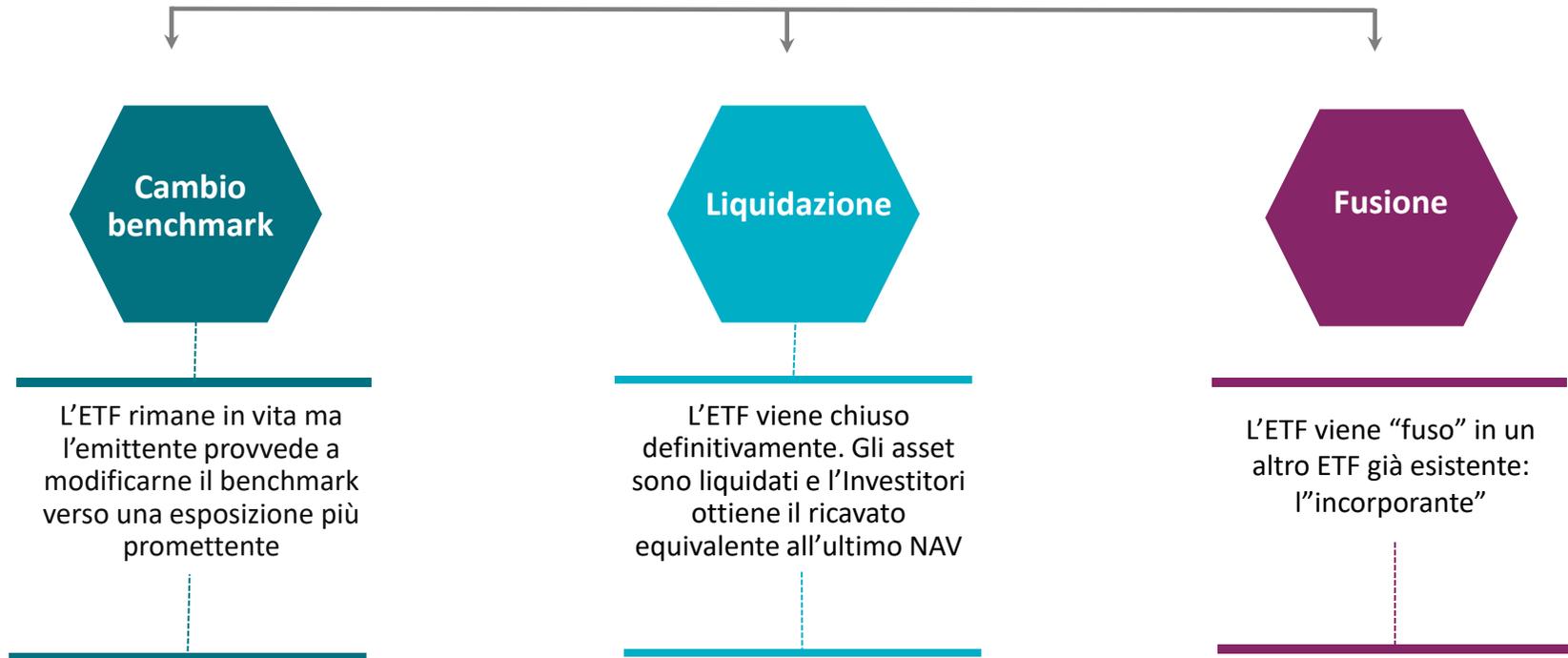
- **Una vita di 5,4 anni;**
- **Un AUM di 54 mln di \$**



- **Attenzione quando un ETF rimane per lungo tempo piccolo o vede crollare le proprie masse senza segnali di ripresa su un lungo periodo**

Quando un ETF cambia pelle o «muore»

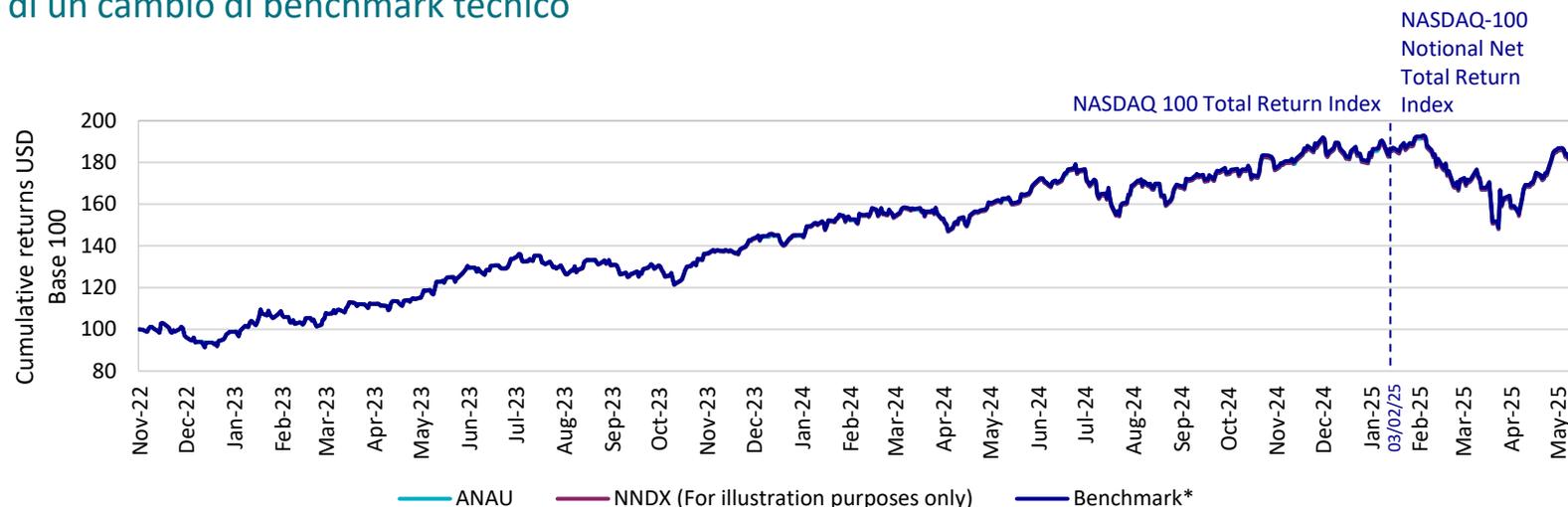
Quando lo scarso interesse è valutato insanabile



Comunicazione con largo anticipo, in alcuni casi soggetto all'approvazione dei partecipanti

Possibilità di vendere l'ETF fino alla data di «go live»

Il caso di un cambio di benchmark tecnico



***Benchmark:** Il benchmark prospettico di questo ETF è stato modificato il 03/02/2025; da tale data viene utilizzato il **NASDAQ-100 Notional Net Total Return Index**. Nel periodo precedente (dal lancio dell'ETF il 16/11/2022 fino al 03/02/2025), il benchmark era il **NASDAQ 100 Total Return Index**.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Performance (%)	1M	3M	6M	YTD	1Y	SL	SL (Annualizzata)
ANAU Net	9,10	2,33	2,21	1,77	15,69	84,90	27,38
Benchmark*	9,11	2,33	2,26	1,80	15,92	86,05	27,69
<i>Performance relativa netta</i>	0,00	0,00	-0,05	-0,03	-0,23	-1,15	-0,31
<i>Tracking Error</i>					0,03	0,04	
<i>NASDAQ-100 Notional Net Total Return Index (NNDX) **</i>	9,11	2,33	2,23	1,79	15,75	85,02	

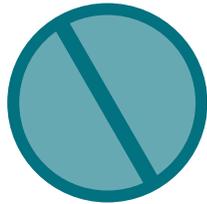
**A solo scopo illustrativo. Questo benchmark non è stato il benchmark ufficiale sin dal lancio dell'ETF.

Le performance sono basate sul reinvestimento dei dividendi e sono presentate al netto delle commissioni di gestione finanziaria, escludendo eventuali altre spese di gestione, costi di copertura valutaria, contributi sociali e oneri fiscali. La performance dell'ETF è espressa in USD. Le quote investite in una valuta diversa da quella indicata sono esposte al rischio di cambio. Il loro valore e rendimento sono soggetti a fluttuazioni del tasso di cambio, che possono influire sulla performance. L'ETF è stato lanciato il 16/11/2022. Fonte: AXA IM, Factset, Bloomberg, classe di quota in USD, al 31/05/2025.



Casi particolari e straordinari

Il delisting e la morte «forzata»



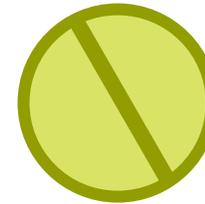
La “Morte” forzata

Avviene nei seguenti casi:

- Il sottostante non è più investibile
→ Vedi il **caso della Russia**
- Il pay-off del prodotto può includere l’azzerramento del valore dello stesso in caso di forti movimenti del sottostante →
Vedi il caso di ETC/ETN con leva ad esempio di 3/5



Tempistiche di comunicazione non standard



Il Delisting

Comporta la eliminazione della quotazione di un ETF da un mercato (es. Borsa Italiana) e il mantenimento della quotazione su altro mercato (es. Xetra)



Comunicato con largo anticipo e quotazione disponibile fino alla data di «go live»

Take away

Quali punti dobbiamo ricordarci

- Il ciclo di vita di un ETF comprende fasi cruciali: ideazione, approvazione, crescita e talvolta uscita dal mercato.
- La **lettura consapevole** di ogni fase da parte del consulente è fondamentale per cogliere le opportunità offerte dallo strumento.
- Anche gli ETF giovani possono essere validi, se costruiti correttamente e basati su esposizioni liquide e rilevanti.
- Investire anche in ETF richiede aggiornamento continuo e una costante attenzione tecnica e strategica.
- Il **ruolo del consulente è centrale** per interpretare segnali di mercato e agire in modo efficace, sempre nel miglior interesse del cliente.

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
	IE00053HJRU7	EUR Dis	Borsa Italiana	AIDE 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
	IE00069MGEE1	USD Dis	Borsa Italiana	AIHU IM	EUR	35	Articolo 8	3
AXA IM GLOBAL HIGH YIELD OPPORTUNITIES UCITS ETF	IE00002QIHN4	USD Acc	Borsa Italiana	AGYU IM	EUR	45	Articolo 8	3
	IE0000FA5GB7	USD Acc	Borsa Italiana	AIGU IM	EUR	45	Articolo 8	3
<i>Strategie passive</i>								
AXA IM ICE US TREASURY +25Y UCITS ETF	IE000GBYNAU4	USD Acc	Borsa Italiana	ADLU IM	EUR	7	Articolo 6	4
AXA IM ICE US TREASURY 0 - 1y UCITS ETF	IE00087GRUR0	USD Acc	Borsa Italiana	A01U IM	EUR	7	Articolo 6	1
AXA IM EMERGING MARKETS CREDIT PAB UCITS ETF	IE00018U4PN8	USD Acc	Borsa Italiana	AICU IM	EUR	35	Articolo 8	3
	IE00066L6LB9	USD Dis	Borsa Italiana	AQDU IM	EUR	35	Articolo 8	3

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

Fonte: AXA IM al 13/02/2025

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.

ETF AXA IM

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	13	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 MSCI WORLD Equity PAB UCITS ETF	IE000SU7USQ3	USD Acc	Borsa Italiana	AWDU IM	EUR	20	Articolo 8	4
	IE000TT7HZ88	EUR (H) Acc	Borsa Italiana	AWDE IM	EUR	23	Articolo 8	4
AXA IM MSCI EMERGING MARKETS Equity PAB UCITS ETF	IE000GLIXPP3	USD Acc	Borsa Italiana	AIQU IM	EUR	24	Articolo 8	4
AXA IM MSCI EMERGING MARKETS EX-CHINA Equity PAB UCITS ETF	IE000M4ZORA5	USD Acc	Borsa Italiana	AXQU IM	EUR	27	Articolo 8	4
AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF	IE000QDFFK00	USD Acc	Borsa Italiana	ANAU IM	EUR	14	Articolo 6	5
	IE000STJ19F2	EUR (H) Acc	Borsa Italiana	ANAE IM	EUR	20	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 13/02/2025

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.

Contattaci 

Demis Todeschini
Head of ETFs Sales Italy
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, 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 2025. Tutti i diritti riservati.