

**Non destinato alla distribuzione al
pubblico:**

La presente comunicazione di
marketing è destinata
esclusivamente a professionisti,
istituzioni/clienti, come definito dalle
leggi e dai regolamenti locali
applicabili. La diffusione deve essere
limitata di conseguenza.

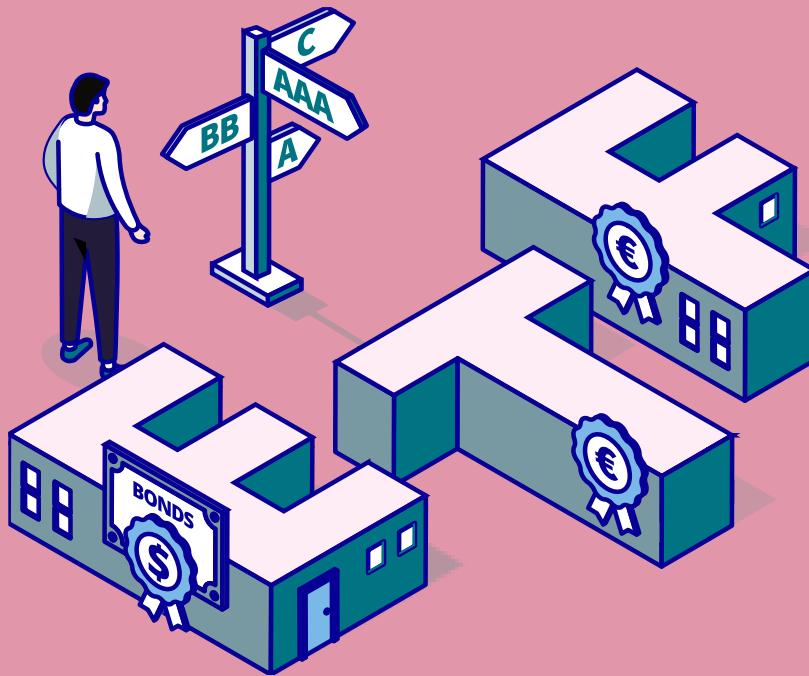
ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

Professore a contratto Università degli Studi di
Bergamo

Webinar, 18 12 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
11. Tutti i termini degli ETF	06/11
12. Come costruire un piano di accumulo in ETF	18/12

2024

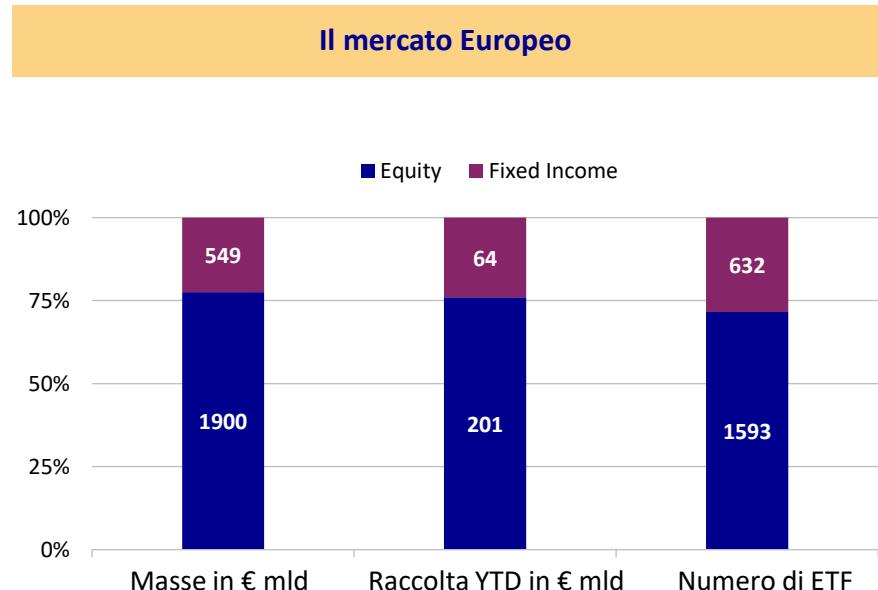
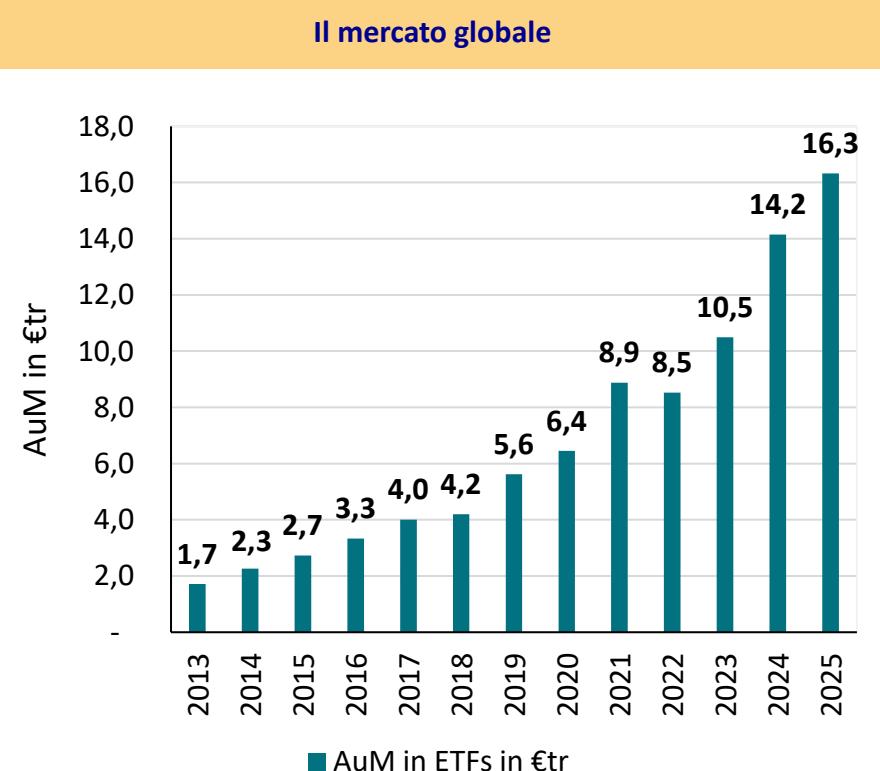
2025



Come costruire un piano di accumulo in ETF

La crescita degli ETF

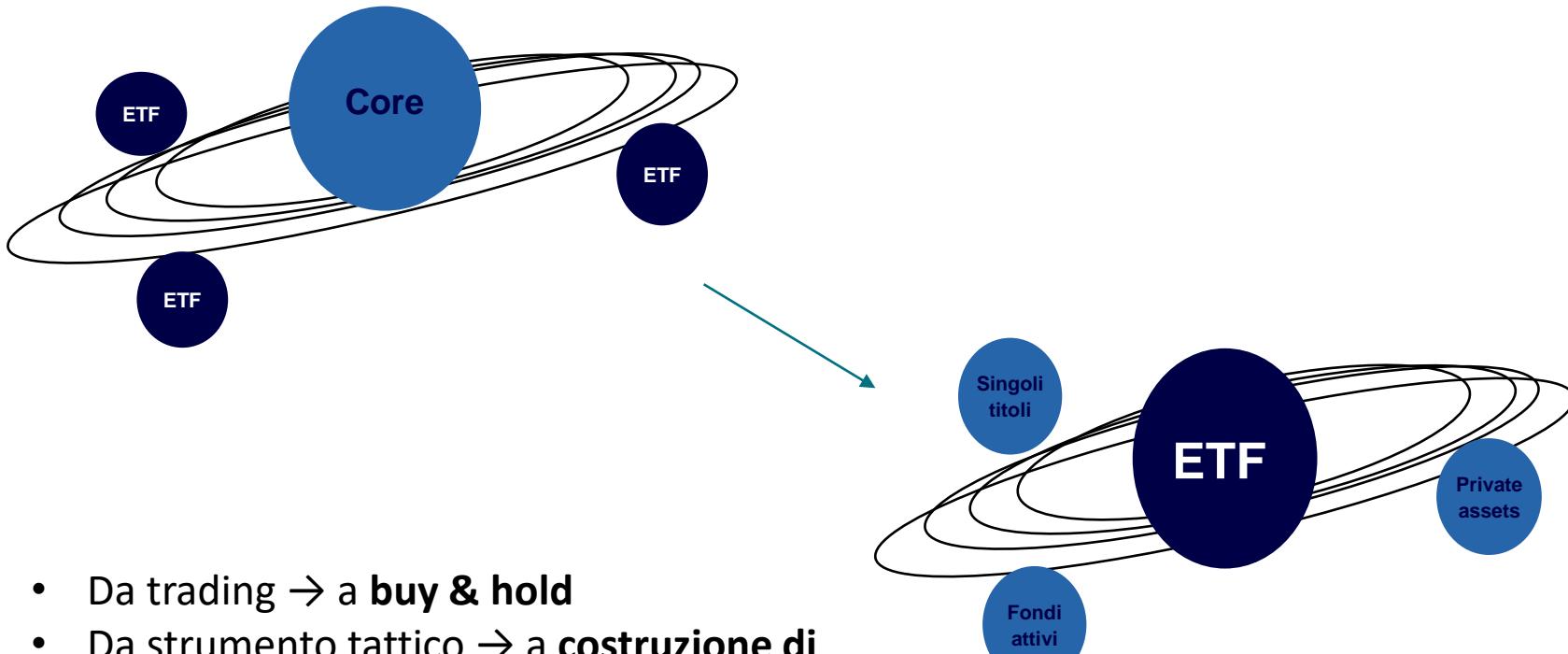
Il mercato globale e quello europeo



Fonte: Broadridge dicembre 2022 ed EFGI da dicembre 2023 (dato per il 2025 è di ottobre) per i dati a livello globale. La fonte dei dati a livello Europeo è ETFbook.com, dati a fine ottobre 2025. Solo a scopo illustrativo.

Dalla negoziazione all'investimento

L'ETF sempre più utilizzato nella parte core del portafoglio



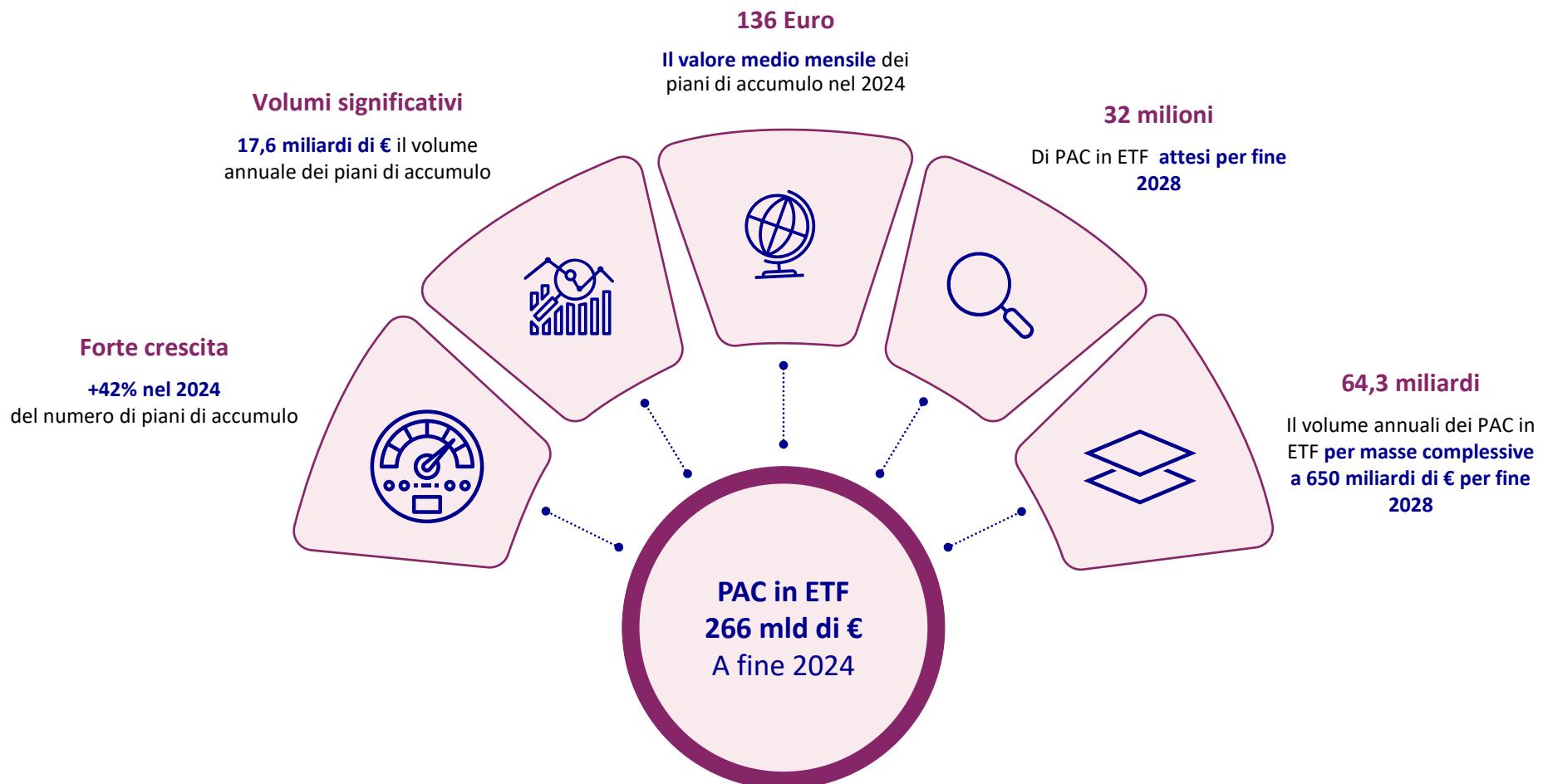
- Da trading → a **buy & hold**
- Da strumento tattico → a **costruzione di portafoglio**
- ETF + lungo periodo = contesto naturale del PAC

Solo a scopo illustrativo

5

La crescita dei PAC in Europa

10,8 milioni di piani di accumulo



Fonte: ExtraETF novembre 2024

6

 **Investment
Managers**

PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

Dove e per chi funzionano di più

Il panorama europeo

PAC in ETF



Broker e neo-borkers dominano il servizio con nuovi entranti nel segmento



La Germania è il paese chiave con ben 9,5 milioni di piani di accumulo



Da 0,5 milioni a 1,3 milioni è la crescita dei piani di accumulo escludendo la Germania: una crescita forte e più recente



Giovani e digitale è l'identikit del cliente dei piani di accumulo in ETF

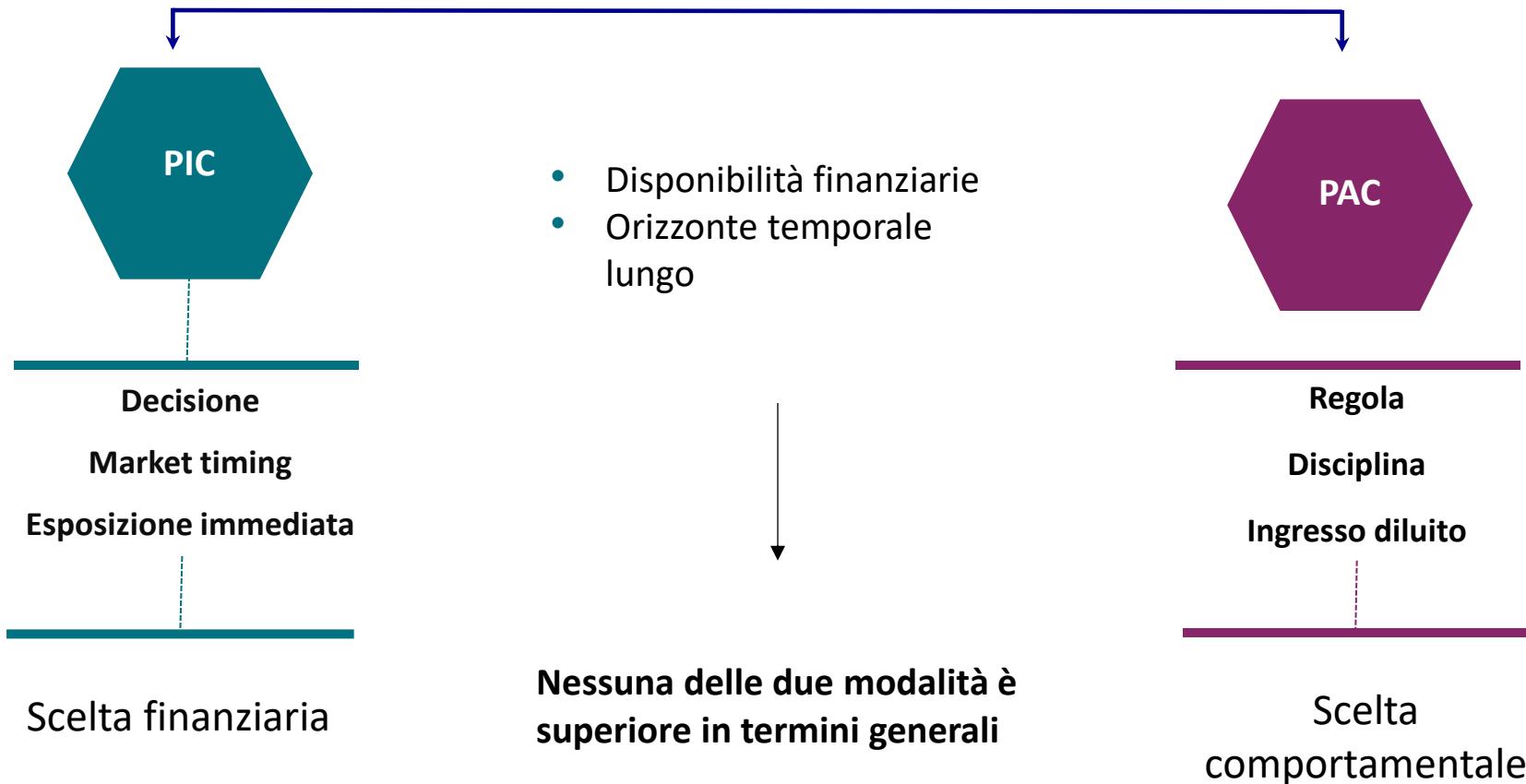
Fonte: ExtraETF novembre 2024

7

 **Investment
Managers**

PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

Pack vs Pick: due approcci diversi



Quando può funzionare meglio il PAC

Il Pac non massimizza il rendimento ma minimizza la profondità di fare errori nel timing

Nel lungo periodo il PIC è vincente



Quando i mercati vanno male è meglio il PAC



Fonte: Milano Finanza e JustETF

Caso: Investimento immediato di 336.500 € nel 1970 sull'MSCI World oppure PAC di 500 € al mese.

Risultato:

PIC → 21,6 milioni di €
PAC → 7,8 milioni di €

Caso: Investimento immediato di 80.000 € ad inizio 2000 sull'MSCI World oppure PAC di 500 € al mese.

Risultato:

PIC → 100.000 €
PAC → 122.000 €

Il PAC:

- 1) Agisce come ammortizzatore della volatilità
- 2) Riduce la profondità delle perdite
- 3) Riduce il rischio di ingresso al momento «sbagliato»

Perché gli ETF con un PAC

Il problema del PAC in ETF non è finanziario, è organizzativo

Vantaggi



- Economicità
- Trasparenza
- Immediatezza dell'esposizione
- Allineamento e coerenza al mercato

Punti di attenzione



- Il broker è il punto di riferimento
- PAC automatico
- PAC manuale
- Modalità di gestione dell'acquisto
- Controvalore/Quantità
- Costi

L'assenza di un automatismo nativo



Non tutti gli intermediari/broker consentono di stabilire un piano di acquisti automatico in cui fissare importo/quote e frequenza.

In questi casi la disciplina è ancor più importante, è necessaria pianificazione e operatività sistematica:

- Calendarizzazione
- Esecuzione (acquisto in continua o in asta di chiusura)



- Valutazione impatto dei costi di intermediazione
 - 5€ di commissione di negoziazione su un PAC su un ETF di 100€ equivale al 5%!

Solo a scopo illustrativo

10

Come realizzare un PAC in ETF

Quale ETF scegliere

Il prezzo unitario è una variabile importante, costi e spread meritano attenzione

Nome	Prezzo	Dividendi	TER	Spread
iShares Nasdaq 100 UCITS ETF (Acc)	1.207€	Accumulo	0,30%	0,065%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	514 €	Distribuzione	0,30%	0,030%
Amundi Core Nasdaq-100 Swap UCITS ETF Acc	85,46 €	Accumulo	0,22%	0,042%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF Acc	359 €	Accumulo	0,30%	0,046%
Xtrackers Nasdaq 100 UCITS ETF 1C	48,73€	Accumulo	0,20%	0,065%
AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF USD Acc	18,29€	Accumulo	0,14%	0,046%
Amundi Nasdaq-100 Swap UCITS ETF EUR Acc	240 €	Accumulo	0,23%	0,039%

Costi di negoziazione

- Ideale qualora i costi di negoziazione siano azzerati → iniziative 0 fees in Pac automatici o non**
- Da ottimizzare la periodicità nel caso di sostenimento dei costi di negoziazione → Sostituire acquisti mensili con trimestrali o semestrali al fine di ridurre l'impatto delle fees di negoziazione**

Fonte: JustETF [I migliori ETF sull'Nasdaq 100](#), spread fonte Borsa Italiana mese novembre 2025 [Statistiche di dettaglio per i singoli strumenti - Borsa Italiana](#)

11



PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

Key Take away

- **I PAC in ETF intercettano il cambiamento generazionale**
 - digitalizzazione degli investimenti, semplicità operativa, ricerca di automatismi, volontà di diluire l'investimento nel tempo
- **Il trend di crescita in Europa è strutturale**
 - la Germania è il mercato guida
 - Italia e altri Paesi mostrano tassi di crescita molto rilevanti
 - l'adozione cresce sia nel retail diretto sia tramite consulenza
- **L'ETF è lo strumento ideale per il PAC**
 - Trasparenza – esposizione chiara e leggibile
 - Economicità – costi bassi e stabili nel tempo
 - Coerenza strategica – perfetti per chi cerca il beta di mercato nel lungo periodo
- **Le complessità del PAC in ETF sono operative e pratiche**
 - l'ETF è negoziato in Borsa
 - l'emittente non gestisce direttamente il PAC
 - il broker/intermediario è il soggetto con cui interagire
- **Automatismo sì o no: cambia il livello di disciplina richiesto**
 - Se il broker offre PAC automatici → disciplina “delegata”
 - Se non c'è automatismo → disciplina totalmente a carico dell'investitore
- **Attenzione ai costi operativi**
 - i costi di brokeraggio possono avere natura fissa
 - su acquisti ricorrenti incidono in modo significativo
 - alcune piattaforme offrono PAC a costo zero
- **Il prezzo dell'ETF è un fattore rilevante**

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

Contattaci



Demis Todeschini:

Demis.Todeschini@axa-im.com
337 107 7520

Disclaimer

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente 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. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenuti nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA Investment Managers si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. 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.

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.