

Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

21 Marzo 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 | 18/04 |
| 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 |

La funzione degli indici finanziari

A cosa servono gli indici

Gli indici finanziari risalgono alla fine del 19° secolo e servono a fornire **un'indicazione sintetica delle performance di determinati segmenti dei mercati finanziari.**

Dow Jones Industrial Average (DJIA): Fu creato da Charles Dow nel **1896**. Inizialmente, includeva solo 12 aziende prevalentemente operanti nel settore industriale. L'intento di Dow era quello di fornire una visione generale della salute economica attraverso le performance delle maggiori aziende industriali.

Standard & Poor's 500 (S&P 500): Sviluppato nel **1957** dalla Standard & Poor's, l'indice S&P 500 è progettato per riflettere le performance delle 500 maggiori aziende quotate nelle borse statunitensi. Rispetto al DJIA, che usa una metodologia di ponderazione basata sui prezzi, l'S&P 500 utilizza una ponderazione basata sulla capitalizzazione di mercato, offrendo un'immagine più accurata del valore totale del mercato azionario.

Capitalizzazione di mercato

Il primo indice obbligazionario è l'indice Lehman Brothers Aggregate Bond Index, ora noto come **Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index.** Questo indice è stato introdotto nel **1973** dalla Lehman Brothers, prima che la società fosse acquisita da Barclays nel 2008, e successivamente rinominato.

La ponderazione delle obbligazioni avviene principalmente sulla base della capitalizzazione di mercato.

Il funzionamento degli indici a capitalizzazione

La rilevanza della dimensione



Fonte: AXA IM, al 17/03/2024. Solo a scopo illustrativo

I limiti degli indici a capitalizzazione

Indici obbligazionari



Concentrazione

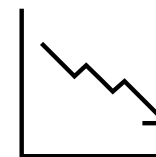
Le prime 10 azioni dell'MSCI World pesano il **21,67%** dell'indice (1).

Gli USA rappresentano il **70%** dell'indice MSCI world (1)



Sopravvalutazione

Le prime 10 società dell'MSCI AC World presentano un **p/e del 98% superiore** al p/e dell'indice stesso (2)



Volatilità e ciclicità

Gli indici a capitalizzazione **riflettono le tendenze di mercato attuali**, il che significa che l'indice può diventare incline alle bolle di mercato e ai cicli economici presentando quindi **maggiore volatilità**

(1) Fonte: Fact sheet MSCI alla data del 29/02/2024

(2) Fonte: Morningstar- Port dati estrapolati da ETF replicante l'indice. Dati al 18/03/2024

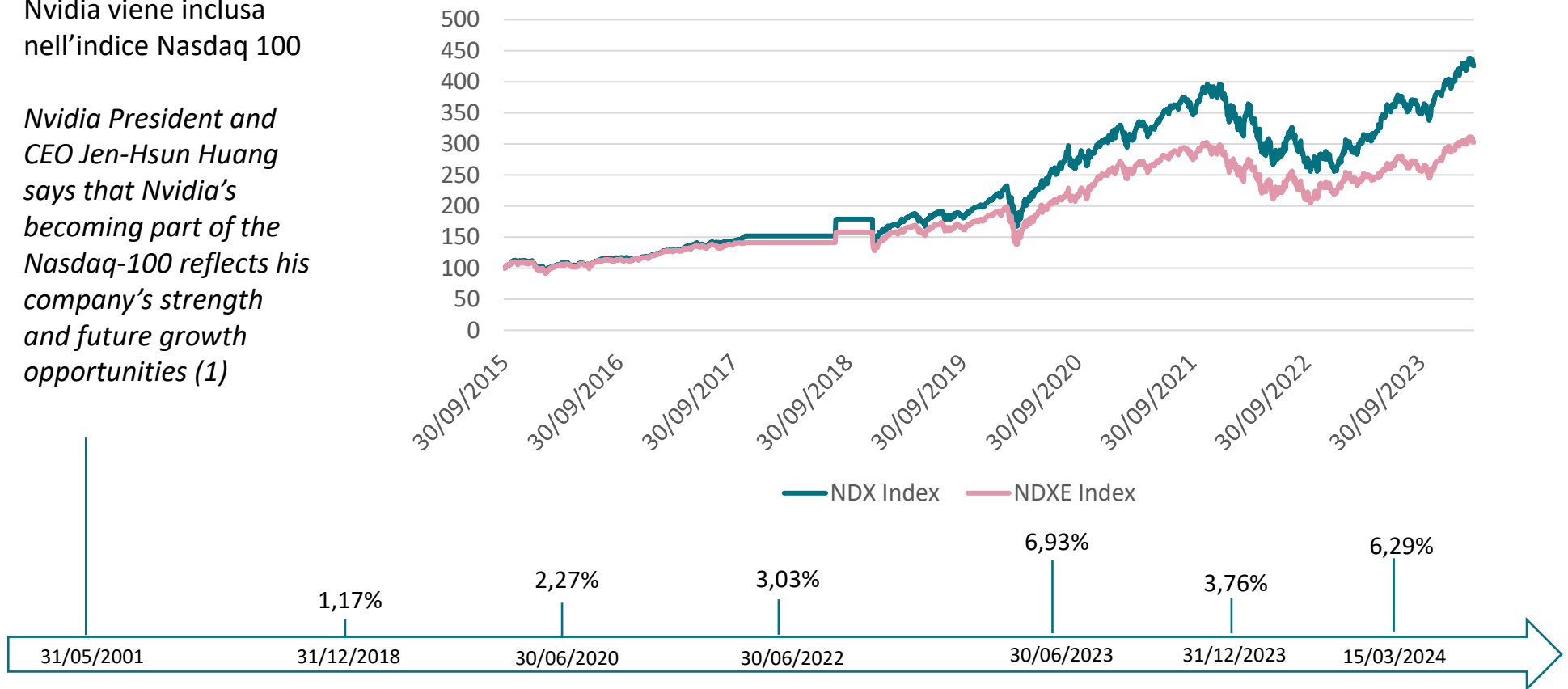
I vantaggi degli indici azionari a capitalizzazione

Il caso di Nvidia - La dimensione indicatore di successo

Nvidia viene inclusa nell'indice Nasdaq 100

Nvidia President and CEO Jen-Hsun Huang says that Nvidia's becoming part of the Nasdaq-100 reflects his company's strength and future growth opportunities (1)

Nasdaq 100 vs Nasdaq 100 equal weight (2)



(1) Fonte: [Nvidia now listed on Nasdaq-100 index | Macworld](#)

(2) Fonte: Bloomberg – prezzi di chiusura indici NDX ed NDXE

Solo a scopo illustrativo

I limiti degli indici a capitalizzazione

Indici obbligazionari



Esposizione al debito elevato

Gli indici obbligazionari ponderati per capitalizzazione di mercato tendono a dare **più peso alle entità che hanno emesso più debito.**



Dinamiche di Mercato snaturate

Le società con il maggior debito in circolazione ricevono un **peso maggiore, indipendentemente dalla loro qualità creditizia o dal rendimento.** Ciò può portare a una rappresentazione non ottimale del mercato obbligazionario complessivo



Limite tecnici

- Composizione ultra-diversificata degli indici obbligazionari > **costi di transizione;**
- La **rigidità** nella gestione del profilo di **rating;**
- **Esclusione bond prima della scadenza;**
- **Mancata partecipazione alle IPO.**

Fonte: AXA IM, al 17/03/2024. Solo a scopo illustrativo

Le alternative agli indici a capitalizzazione

Quali alternative per gli investitori

1. Indici azionari:

- a) *Strategie smart beta*
- b) *Strategie equal-weighted*
- c) *Gestione attiva low tracking error*
- d) *Gestione attiva flessibile*

} **Sistematicità**

2. Indici obbligazionari:

- a) *Strategie smart beta → poco diffuse principalmente PIL weighted per governative*
- b) *Gestione attiva low tracking error*
- c) *Gestione attiva flessibile*

} **Sistematicità**

Fonte: AXA IM, al 17/03/2024. Solo a scopo illustrativo

Capitalizzazione di mercato e liquidità

La differente prospettiva tra ETF azionari ed obbligazionari



Teoria

- La liquidità dell'ETF è funzione della liquidità del sottostante

ETF azionari

ETF obbligazionari



Pratica

- ✓ Mercati pubblici efficienti
- ✓ Trasparenza
- ✓ Futures
- ✓ Efficienti strutture di post-trade automatici
- X Limitata presenza di mercati pubblici
- X Operatività bilaterale o in RFQ
- X Numero limitati di Futures
- X Carezza di strutture di post-trade automatiche

*Unlike mutual funds, whose assets are valued once a day, ETFs trade continuously, and their liquidity is supported by a variety of intermediaries. **As a result, ETFs incorporate information in a more timely manner than the underlying bonds***.*

Fonte: AXA IM al 27 febbraio 2024. Solo a scopo illustrativo.

*Bank for International Settlements 2020 - The recent distress in corporate bond markets: cues from ETFs. Sirio Aramonte and Fernando Avalos

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 | IE000NOTTJQ9 | 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.

Costruire un ETF obbligazionario attivo con basso tracking error

Sfruttare le competenze esistenti nell'obbligazionario per proporre un portafoglio migliorato.



Fonte: AXA IM, al 17/03/2024. Solo a scopo illustrativo

AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF

Posizionamento del portafoglio al 29/02/2024

ISIN - **IE000JBB8CR7**

Ticker: **AIPE**

| Caratteristiche del fondo | AIPE | Indice ICE Euro Corporate Paris-Aligned Absolute Emissions |
|---------------------------|-----------|--|
| Durata | 4.83 anni | 4.37 anni |
| Rendimento al peggio | 3.91% | 3.91% |
| Coupon medio | 2.40% | 2.23% |
| Valutazione media | A- | A- |
| Numero di numeri | 203 | 3 476 |

I primi 10 titoli

| | Settore | ETF | Benchmark* |
|---------------------------------|-------------|-------|------------|
| Assicurazioni Generali SpA 2029 | Insurance | 1.85% | 0.02% |
| AT&T Inc 2026 | Telecom | 1.69% | 0.03% |
| Vicinity Centres Trust 2029 | Real Estate | 1.49% | 0.02% |
| AIB Group PLC 2028 | Banking | 1.47% | 0.06% |
| EDP Finance BV 2026 | Utility | 1.43% | 0.01% |
| Verizon 2029 | Telecom | 1.12% | 0.02% |
| UniCredit SpA 2026 | Banking | 1.06% | 0.07% |
| Raiffeisen Bank 2032 | Banking | 1.03% | 0.03% |
| Bankinter SA 2031 | Banking | 1.03% | 0.03% |
| Danone SA 2029 | Cons Goods | 0.99% | 0.02% |

Investimento fisico

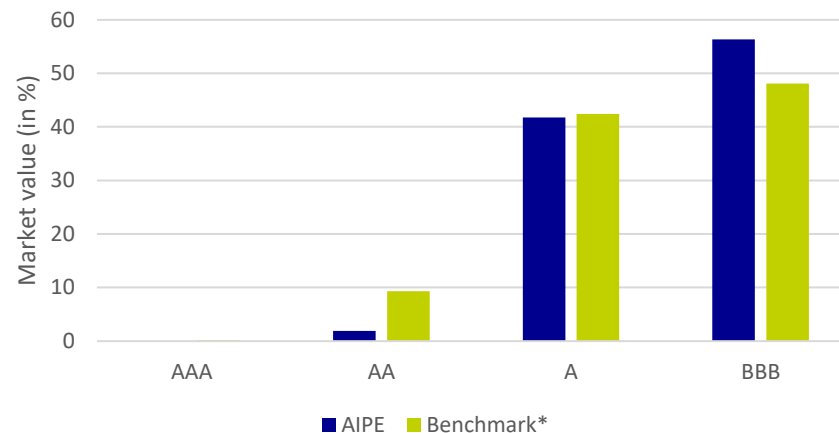
Approccio efficiente
Costi correnti 0,20%**

Strategia attiva

Basso tracking error



Scomposizione per rating



Fonte: AXA IM al 31/01/2024. Solo a scopo illustrativo. Rating di Standard & Poor's o rating equivalenti di Moody's o Fitch o, se privi di rating, giudicati equivalenti a tali rating dal Gestore degli investimenti *L'indice ICE BofA Euro Credit Paris Aligned Absolute Emissions Index (ER00PABA) è citato a fini comparativi e solo per gli obiettivi finanziari della strategia come da prospetto. **Le società indicate nel presente documento sono solo a scopo illustrativo al 31/01/2024 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. **in linea con gli standard degli ETF domiciliati in Europa.**

Costruire un ETF azionario attivo con basso tracking error

Approccio Qualitativo & Quant: combinare il meglio di AXA IM Equity per migliorare la selezione dei titoli.



Qualitativo

Cercare di identificare i fornitori di soluzioni ad alta convinzione

- Cercate società **di prodotti e servizi** con fondamentali interessanti e un **potenziale di crescita dei ricavi e degli utili a lungo termine**, come ad esempio:

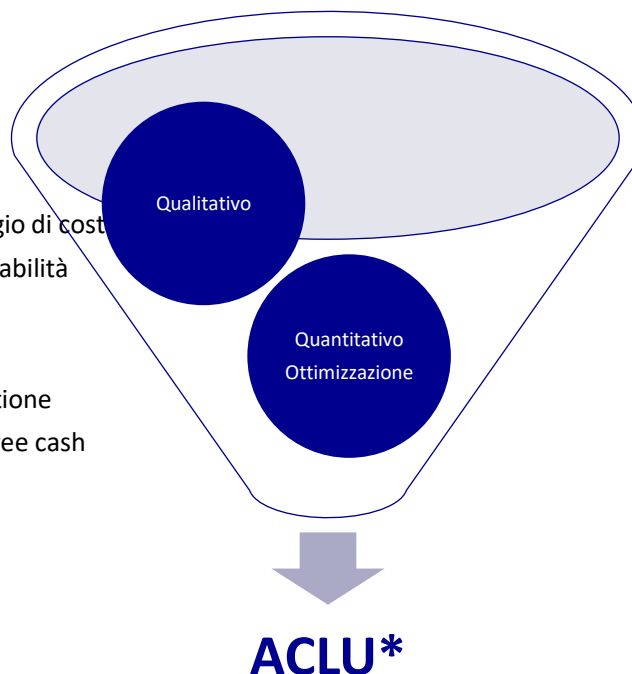
- ✓ Potere di determinazione dei prezzi/vantaggio di costo
- ✓ Resilienza e miglioramento dei ricavi/profittabilità
- ✓ Posizione solida nella catena del valore
- ✓ Struttura di finanziamento adeguata
- ✓ Una forte leadership di governance e di gestione
- ✓ Conversione dei margini in generazione di free cash flow
- ✓ Rendimento del capitale investito forte o in miglioramento il



Ottimizzazione quantitativa

Costruire un portafoglio misto e investibile

- Utilizzare **modelli proprietari** per identificare le aziende in base **ai prodotti e ai servizi dall'universo investibile**.
- Mescolare la **Conviction List** qualitativa con la **selezione quantitativa dei titoli** per costruire un ETF investibile con il profilo di rischio/rendimento desiderato, nonché robusti KPI ESG.



Fonte: AXA IM al 31 dicembre 2022. Solo a scopo illustrativo. Non si garantisce che il processo d'investimento di AXA IM sarà lo stesso anche in futuro. *ACLU: AXA IM ACT Climate Equity UCITS ETF

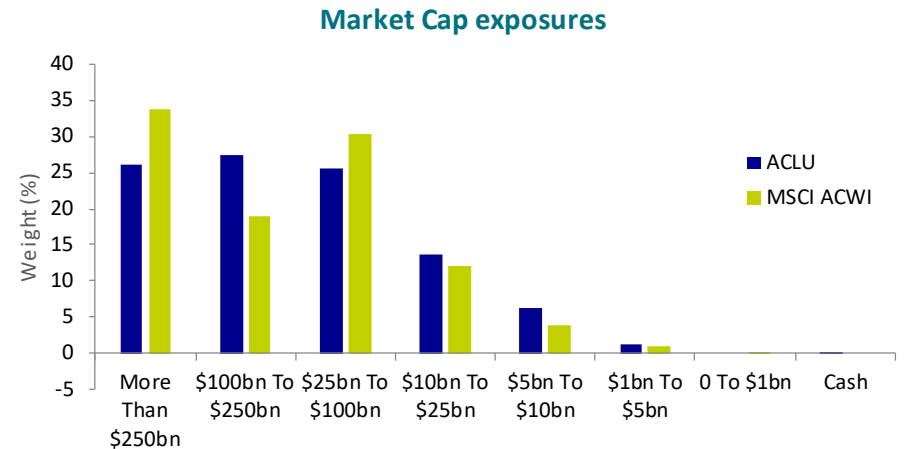
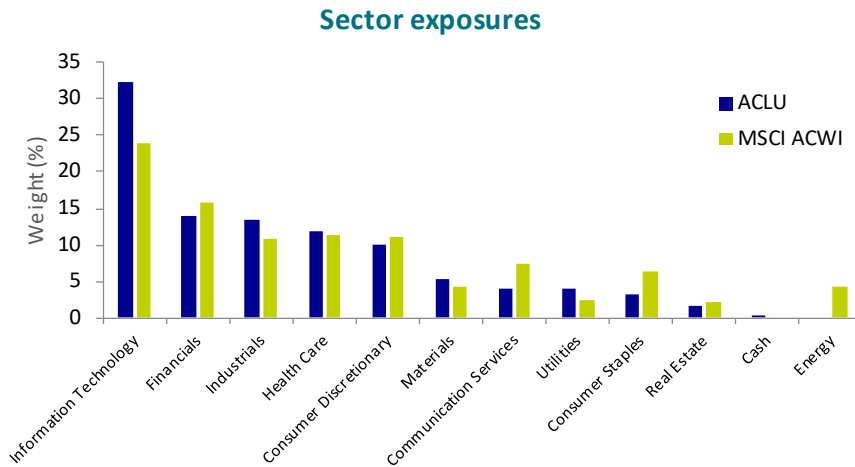
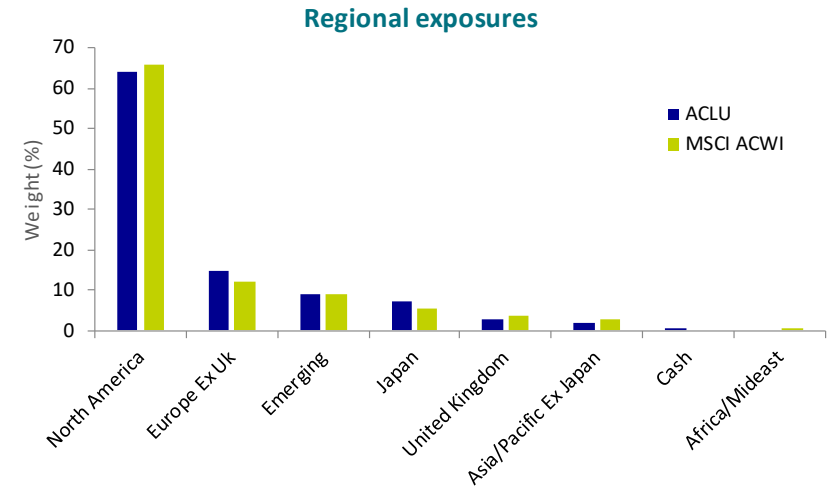
AXA IM ACT Climate Equity UCITS ETF

Posizionamento del portafoglio al 29/02/2024

Ticker: **ACLU**

ISIN - **IE000SBHVL31**

| Top 10 Holdings | ACLU Weight (%) | MSCI ACWI* Weight (%) | Sector | Country |
|-------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| NVIDIA | 3,10 | 2,77 | Information Technology | United States |
| Cadence Design Systems | 3,04 | 0,12 | Information Technology | United States |
| ASML Holding | 2,67 | 0,54 | Information Technology | Netherlands |
| Schneider Electric | 2,67 | 0,18 | Industrials | France |
| Toyota Motor | 2,43 | 0,36 | Consumer Discretionary | Japan |
| Applied Materials | 2,23 | 0,24 | Information Technology | United States |
| Siemens | 2,09 | 0,21 | Industrials | Germany |
| Taiwan Semiconductor Ma | 2,03 | 0,76 | Information Technology | Taiwan |
| ANSYS | 1,93 | 0,04 | Information Technology | United States |
| Autodesk | 1,83 | 0,08 | Information Technology | United States |

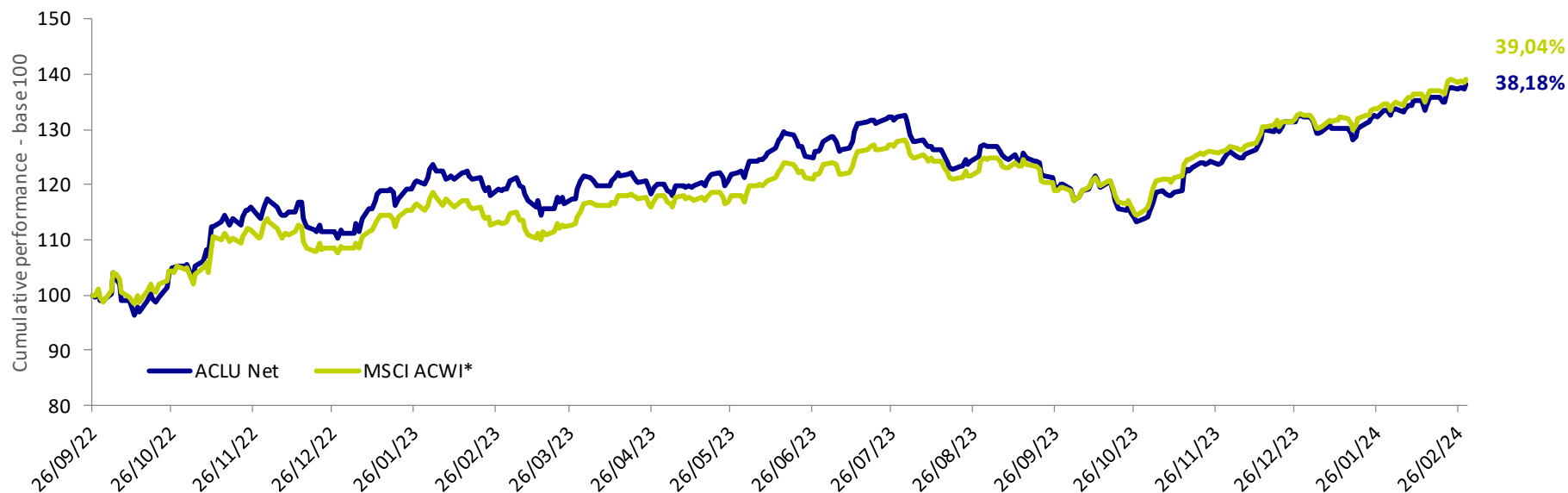


Fonte: AXA IM al 29/02/2024. Solo a scopo illustrativo. I pesi dei settori si basano sulle classificazioni GICS. Le informazioni sui Paesi/regioni si basano sulle classificazioni MSCI. *L'indice MSCI ACWI è utilizzato a fini comparativi e solo per gli obiettivi finanziari della strategia, come indicato nel prospetto informativo. **Le società indicate nel presente documento sono solo a scopo illustrativo al 29/09/2023 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.**

ACLU - AXA IM ACT Climate Equity UCITS ETF

Performance al 29/02/2024 - USD

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



| Performance | 1M | 3M | 6M | YTD to last month | YTD to last quarter | 1Y | SL | SL (Annualised) | 2023 | 2022 (from 26/09/2022) |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------------|---------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|------------------------|
| ACLU Net | 4,35 | 10,30 | 8,81 | 4,47 | 18,96 | 16,36 | 38,18 | 25,43 | 18,96 | 11,18 |
| MSCI ACWI* | 4,29 | 9,94 | 11,66 | 4,90 | 22,20 | 23,15 | 39,04 | 25,97 | 22,20 | 8,46 |
| <i>Net relative performance</i> | <i>0,06</i> | <i>0,35</i> | <i>-2,85</i> | <i>-0,43</i> | <i>-3,24</i> | <i>-6,79</i> | <i>-0,86</i> | <i>-0,55</i> | <i>-3,24</i> | <i>2,72</i> |

Le performance si basano sul reinvestimento dei dividendi e sono presentate al netto delle commissioni di gestione finanziaria, escluse le altre spese di gestione, i costi di copertura valutaria, i contributi sociali e i costi fiscali.

La performance dell'ETF è espressa in USD. Le azioni investite in una valuta diversa da quella sopra indicata sono esposte al rischio di cambio. Il loro valore/rendimento è soggetto alle fluttuazioni del tasso di cambio che possono influire sulla loro performance.

L'ETF è stato lanciato il 26/09/2022.

Fonte: AXA IM, Factset, Classe di azioni USD, al 29/02/2024. *Il benchmark è MSCI AC World Total Return Net.

14 RISERVATO Proprietà di AXA IM e delle sue affiliate - È vietata la riproduzione o la divulgazione, totale o parziale, del presente documento.

AXA IM - RISTRETTO



Q & A

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

Contattaci



Demis Todeschini:

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 2024. Tutti i diritti riservati.