

Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

16 Maggio 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

L'utilizzo attivo degli ETF

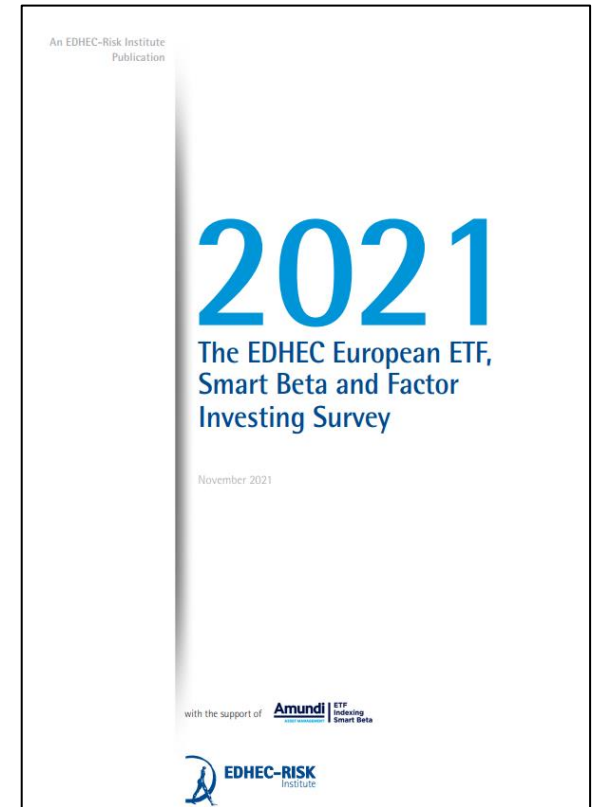
Le strategie passive possono avere un utilizzo attivo

Il ruolo degli ETF nell'asset allocation:

- 74% Accesso ai mercati
- 66% buy and hold / investimento strategico
- 49% breve termine
- 53% accesso a segmenti specifici di mercato
- 37% investimento tattico / satellite

► **Uso passivo**


► **Uso attivo**




Fonte dati: The EDHEC European ETF Survey November 2021

A volte succede.....

Noleggio Auto

 **Wednesday, 04 October 2023, Italy**

DEMIS TODESCHINI
Budget, Confirmation Number of the Car Vendor: 38435552IT1

 **08:10** Italy
Leonardo da Vinci Fiumicino Airport, Rome, Italy - FCO, Flight Number: AZ2013

17:00 Thursday, 05 October 2023, Italy
Leonardo da Vinci Fiumicino Airport, Rome, Italy - FCO

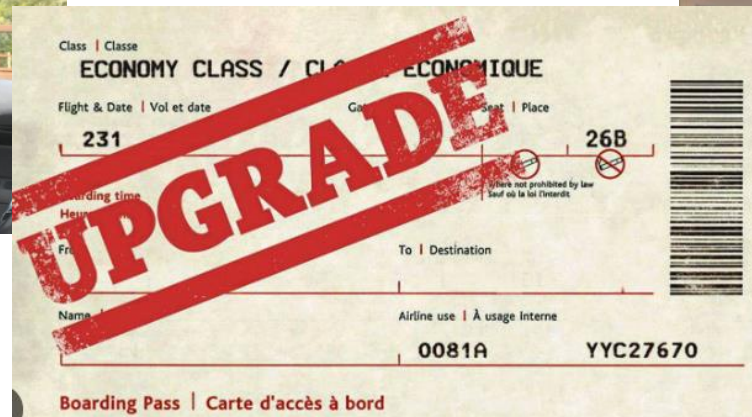
Type of Car: Mini, e.g. Fiat Panda, 4-5 door car, Manual Unspecified Drive, With A/C (MDMR), Unlimited km/mils included



Hotel



Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo



A volte è così: gli ETF attivi



ETF attivi

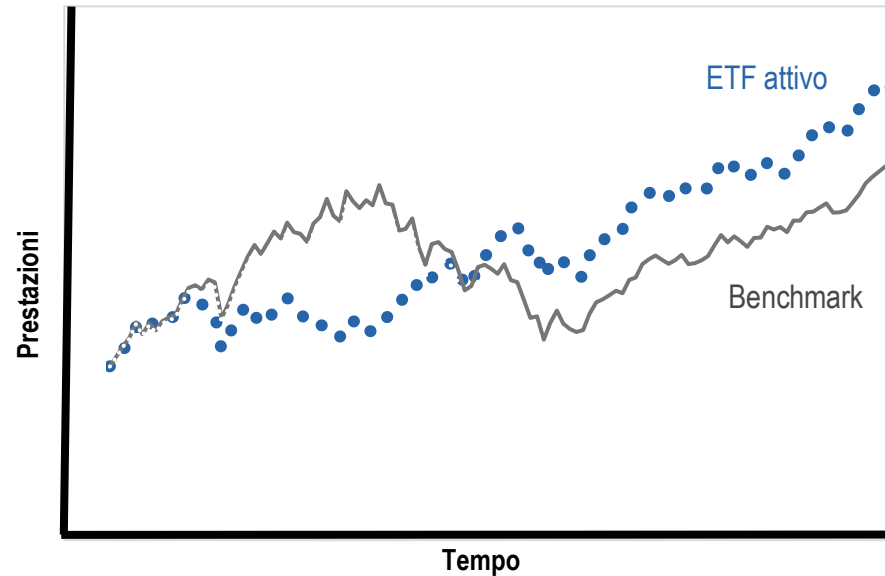
Trasparenza giornaliera

Bassi costi

Liquidità in tempo reale

Esperienza ed analisi di un gestore attivo

Il gestore dell'ETF intende battere l'indice benchmark attraverso una gestione attiva



Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

ETF passivi vs ETF attivi

ETF passivi

- Replicano indici a capitalizzazione di mkt
- Semplici da comprendere
- Nessuna protezione al ribasso
- Elemento di valutazione: qualità di replica
- Ampia scelta
- Market timing → investitore
- Costo ridotto
- Performance dell'indice
- Totale trasparenza portafoglio

ETF attivi

- Intendono battere indici a capitalizzazione di mkt
- Strategia d'investimento da analizzare
- Capacità del gestore di navigare fasi ribassiste
- Elemento di valutazione: alpha
- Offerta ridotta
- Market timing → gestore
- Costo competitivo
- Performance dell'indice +/-
- Portafoglio trasparente

Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

Il contenitore e il contenuto

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



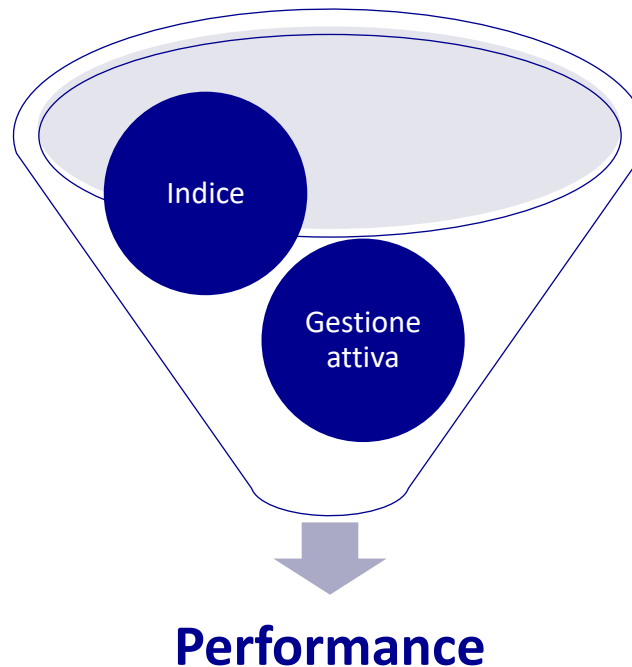
➤ È il veicolo che consente l'accesso al contenuto:

- ✓ 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



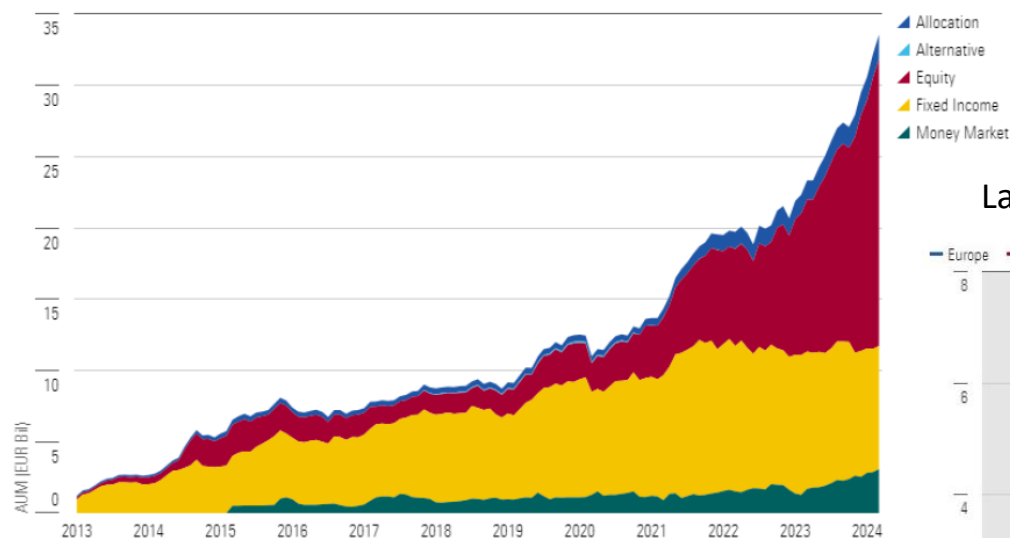
Fonte: AXA IM al 30 gennaio 2024. Solo a scopo illustrativo.

I numeri degli ETF attivi in Europa: +\$3,2 mld YTD nuovi flussi

- 2024: **\$37 mld AuM (+11% YTD vs. 2023)**
- 2023: **\$33 mld AuM (+44% YTD vs. 2022)**

5% of UCITS ETFs NNM
2% of UCITS ETFs AUM

Crescita delle masse degli ETF attivi



Fonte: Morninstar alla data del 31/03/2024

La market share degli ETF attivi



Fonte: Morninstar alla data del 31/03/2024

Fonte: ETFbook.com alla data del 30/04/2024

YTD: Dall'inizio dell'anno, NNM: Net new money, AuM: assets under management

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.

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.**

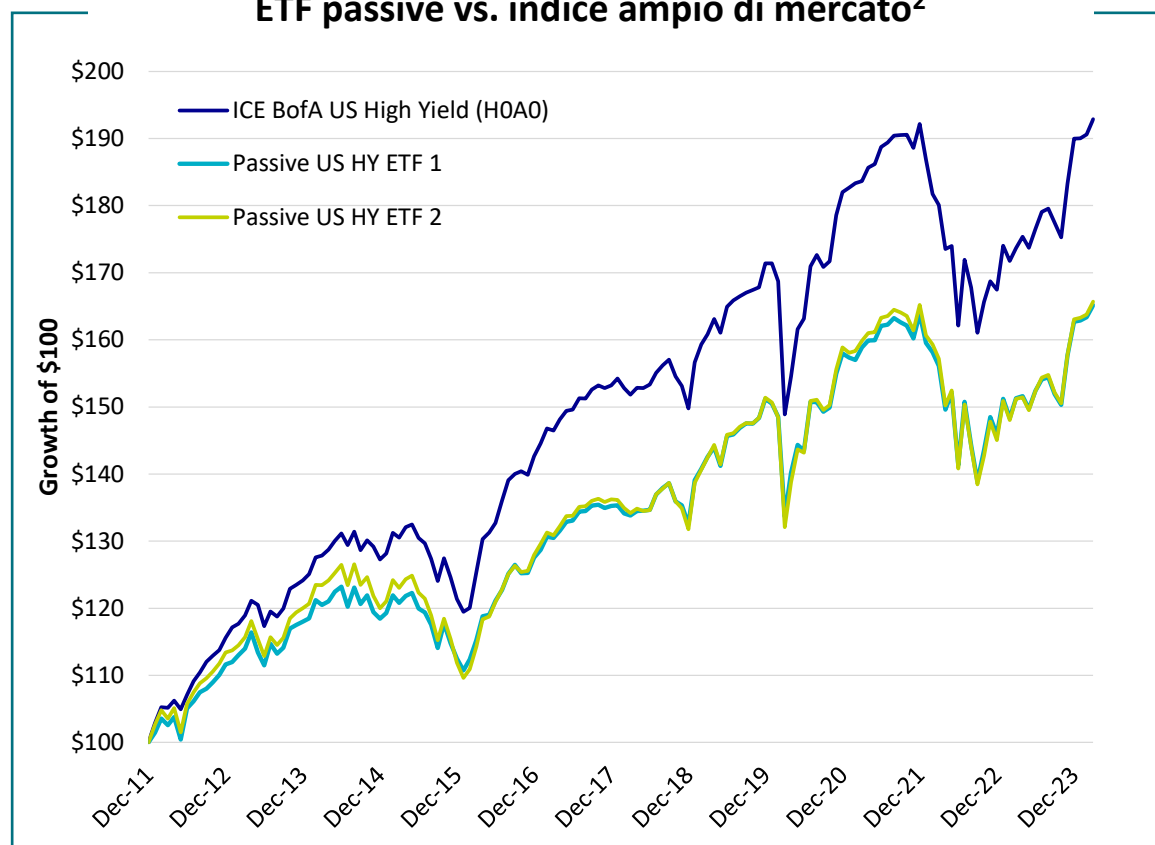
Fonte: AXA IM, al 17/03/2024. Solo a scopo illustrativo

Attenzione alla differenza

Rendimento annualizzato Dec-31-11 ¹	Rendimento Volatilità	
ICE BofA US High Yield (H0A0)	5.65	7.20
Passive US HY ETF 1	4.31	7.40
Passive US HY ETF 2	4.27	7.85

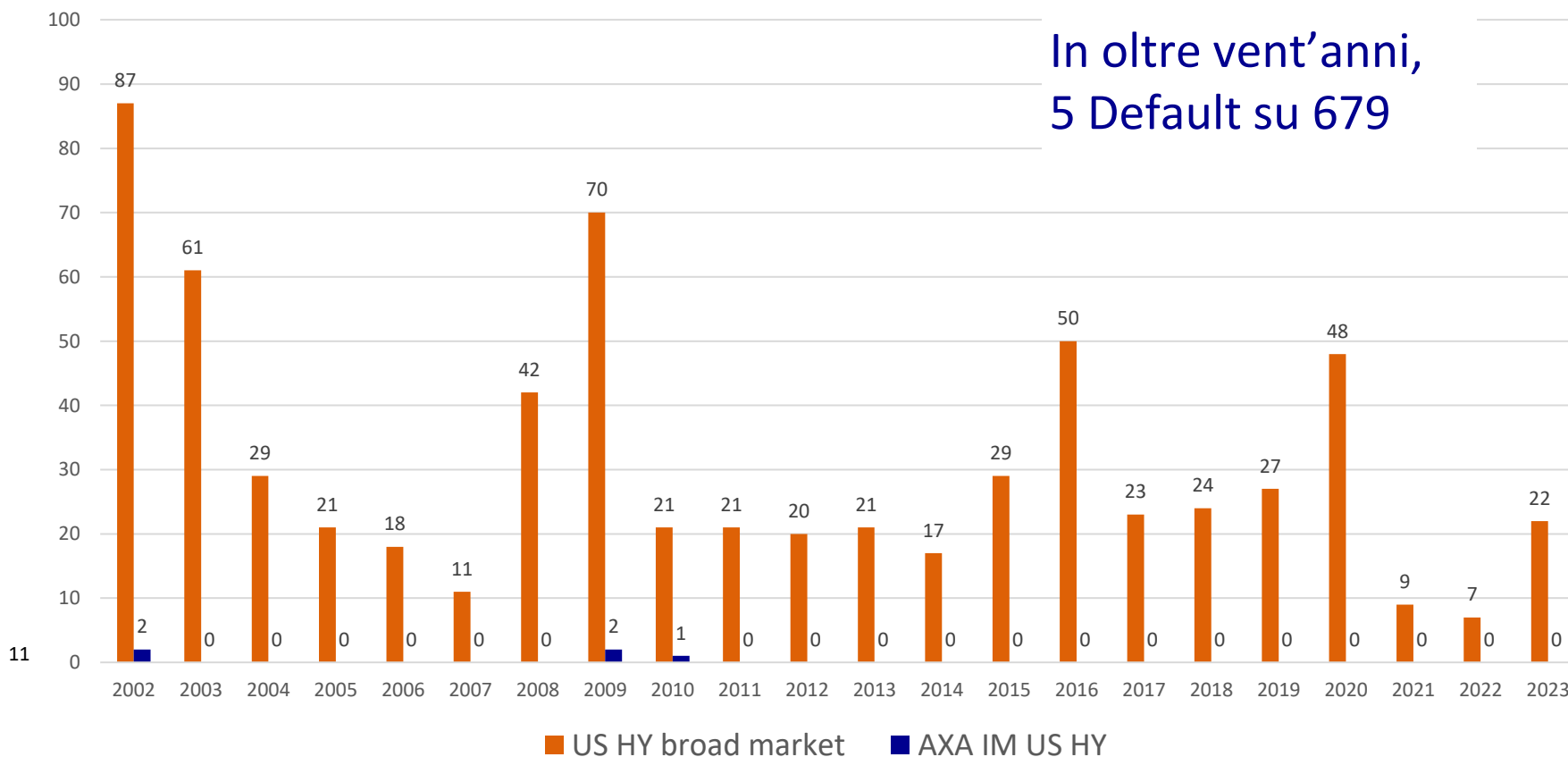
Gli ETF passivi si concentrano principalmente su **indici liquidi** – queste limitazioni significano che gli investitori possono **perdere opportunità** all'interno dell'ampio mercato degli high yield statunitensi.

ETF passive vs. indice ampio di mercato²



Fonte: AXA IM, ICE BofA, Bloomberg. (1) Il periodo annualizzato è dal 31 dicembre 2011 al 31 marzo 2024. (2) Rappresentato dall'indice ICE BofA US High Yield (H0A0). Le prestazioni passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito delle fluttuazioni valutarie. Solo a scopo illustrativo.

Riusciamo ad evitare i default?



Fonti: J.P. Morgan, AXA Investment Managers, BofA Merrill Lynch al 31/12/2023.

Obiettivo: Generare alfa attraverso la gestione attiva

I gestori di portafoglio a reddito fisso (PM) esprimono il loro punto di vista nell'ambito dell'intero processo di investimento.

ANALISI TOP-DOWN DELLA CLASSE DI ATTIVITÀ

- Analisi top-down sull'asset class che fonde tendenze macro e microfondamentali
- Effettuato trimestralmente dai PM

SELEZIONE DEGLI EMITTENTI

- Interazioni continue tra i PM, i nostri analisti del credito dedicati e quelli esterni
- I PM individuano gli emittenti Top picks e Top pans per settore



ANALISI DEL SETTORE

- Analizzare e aggiornare le specificità di ogni settore
- Ogni settimana i PM e gli analisti del credito

Cercare di cogliere il valore del mercato dell'eurocredito

MVST

Un unico linguaggio comune per gli investimenti...

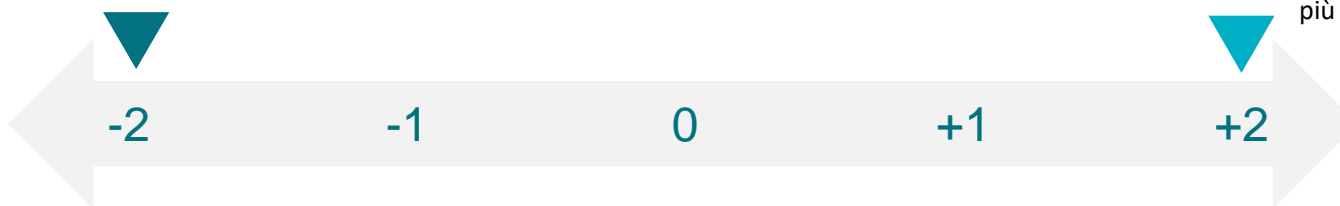
I team di investimento valutano il potenziale di performance in base a quattro fattori:

M Macro	V Valutazione	S Sentimento	T Tecnicalità
Un esame regolare delle prospettive economiche e politiche globali consente ai gestori di portafoglio di valutare le probabili influenze macro, tenendo conto delle potenziali variazioni del livello dei rendimenti privi di rischio, degli spread creditizi e degli utili societari.	Una considerazione di come i livelli attuali riflettano i fondamentali e i rischi. Gli scostamenti dal fair value sono valutati in termini di probabile contributo al rendimento atteso.	Esame continuo del posizionamento di mercato, delle opinioni di consenso e dei commenti di mercato per comprendere come i potenziali cambiamenti del sentiment possano influenzare il comportamento degli investitori.	Analisi delle probabili variazioni della domanda e dell'offerta e dei fattori normativi (finanziamenti pubblici, flussi di cassa, emissioni societarie) e dell'impatto previsto di questi ultimi sulle variazioni dei rendimenti e degli spread.

Negativo previsto
impatto sui rendimenti
(rendimenti più alti / spread più
ampi / azioni in calo)

I punteggi riflettono le opinioni qualitative e forniscono un
quadro coerente tra i nostri team a livello globale.

Positivo previsto
impatto sui rendimenti
(rendimenti più bassi/ spread
più stretti/ azioni in rialzo)



Fonte: AXA IM, al 31/12/2022. Solo a scopo illustrativo.

AXA IM US High Yield Opportunities UCITS ETF

Panoramica del processo di investimento

Universo di investimento iniziale

- **Indice ICE BofA US High Yield (HOA0)**
- **Emissioni di importo superiore ai 500 mln di dollari**

Esclusioni ESG

- **AXA IM Policy settoriali:**
Rischio climatico, protezione degli ecosistemi e deforestazione, armi controverse, soft commodity
- **Standard ESG di AXA IM:**
Esclusi tabacco, produttori di armi al fosforo bianco, bassa qualità ESG, violazioni di norme e standard internazionali, gravi controversie, gravi violazioni dei diritti umani.

Filtro per l'analisi fondamentale

- Allocazione attiva **top-down** unita a una solida selezione di emittenti **bottom-up**:
I gestori di portafoglio definiscono la strategia top-down che determinerà la direzione e la forma del portafoglio.
Profonde risorse di **ricerca sul credito e sulla macroeconomia** per aiutare la selezione bottom-up

Attuazione

- Replica fisica del portafoglio modello ⁽¹⁾
- Lavoro a stretto contatto con AP e market maker per monitorare la liquidità
- Riequilibrare e monitorare l'evoluzione del benchmark

A partire da
Novembre
2023

c.
1,250
titoli

c.
1,200
titoli

c.
300-400
titoli

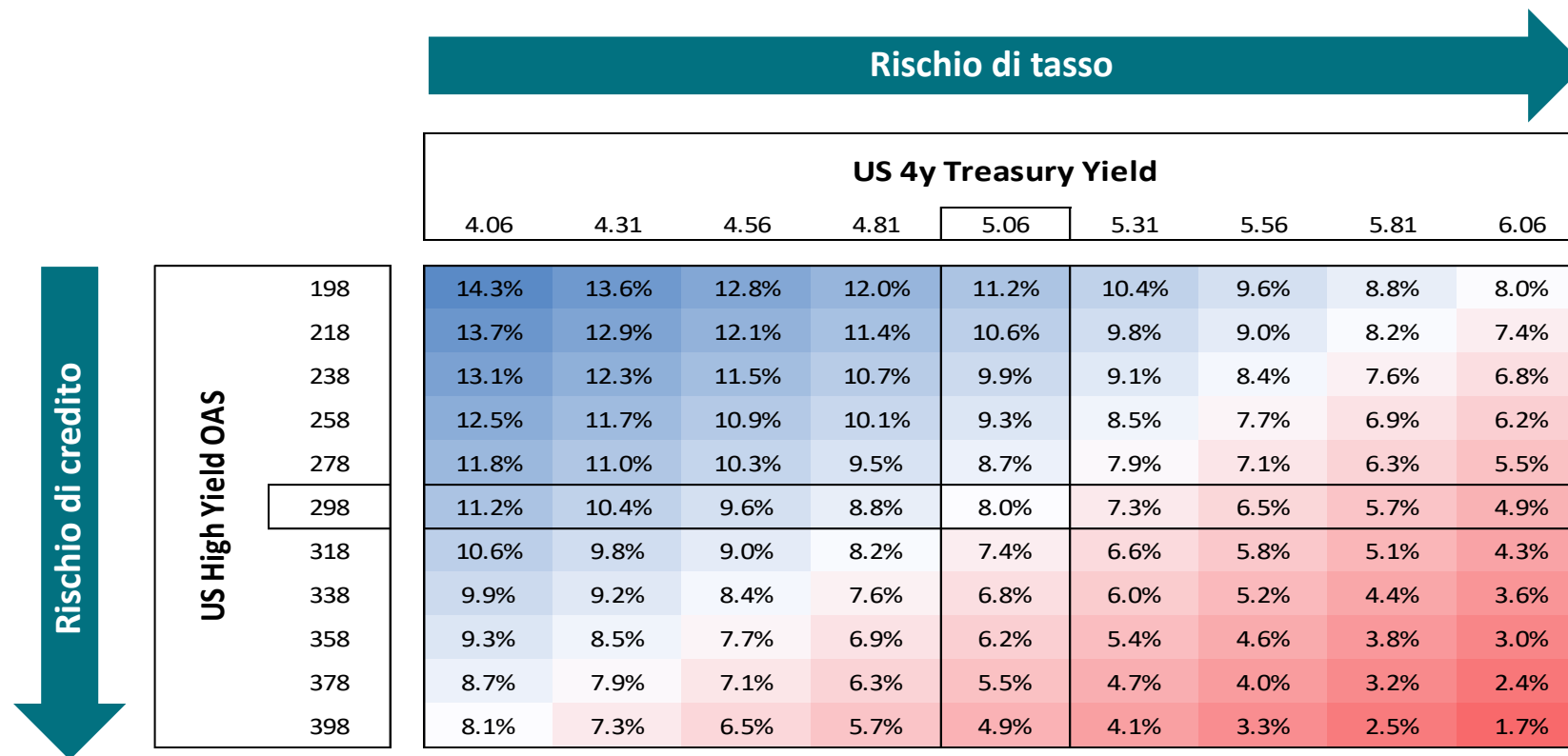
c.
300-400
titoli

Fonte: AXA IM - solo a scopo illustrativo. Non è possibile garantire che la strategia abbia successo o che gli investitori non perdano una parte o la totalità del loro capitale. AXA IM si riserva il diritto di modificare a sua discrezione qualsiasi processo d'investimento qui descritto.

(1) Per maggiori dettagli sulle politiche settoriali e sugli standard ESG di AXA IM si rimanda all'appendice (2) La metodologia di campionamento può portare a piccole discrepanze tra il portafoglio modello e il portafoglio effettivo.

High yield

La componente «income» domina sugli scenari moderatamente avversi di tasso/spread



Source: AXA IM, Bloomberg

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

AHYU - AXA IM US High Yield Opportunities UCITS ETF

Posizionamento del portafoglio al 31/03/2024

ISIN - IE000IAPH329

AUM: \$54 M

Fund Characteristics	AHYU	ICE BofA US High Yield Index
Duration	3.21	3.28
Yield to Worst	7.59%	7.75%
Average Coupon	6.22%	6.16%
Average Rating	B1	B1
Number of issues	359	1865

Top 10 issues

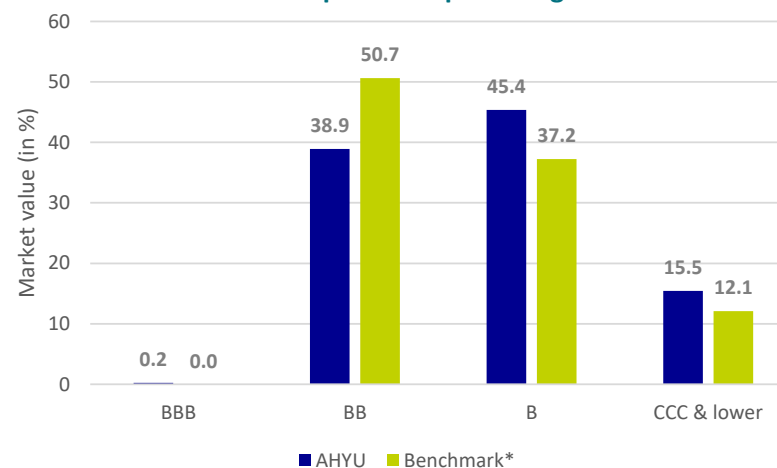
Top 10 issues	Sector	ETF	Benchmark*
Colt Merger Sub, Inc.	Leisure	1.17%	0.13%
CCO Holdings, LLC	Media	1.16%	0.21%
CCO Holdings, LLC	Media	1.15%	0.19%
Tenet Healthcare Corporation	Healthcare	1.01%	0.20%
Mozart Debt Merger Sub, Inc.	Healthcare	1.00%	0.19%
Summit Midstream Holdings LLC	Energy	0.88%	0.07%
Allied Universal Holdco LLC	Services	0.86%	0.09%
Condor Merger Sub, Inc.	Technology & Electronics	0.86%	0.15%
Garda World Security Corporation	Services	0.78%	0.05%
U.S. Acute Care Solutions LLC	Healthcare	0.78%	0.06%

Approccio efficiente
Costi correnti 0,35%**

Investimento fisico

Strategia attiva

Scomposizione per rating

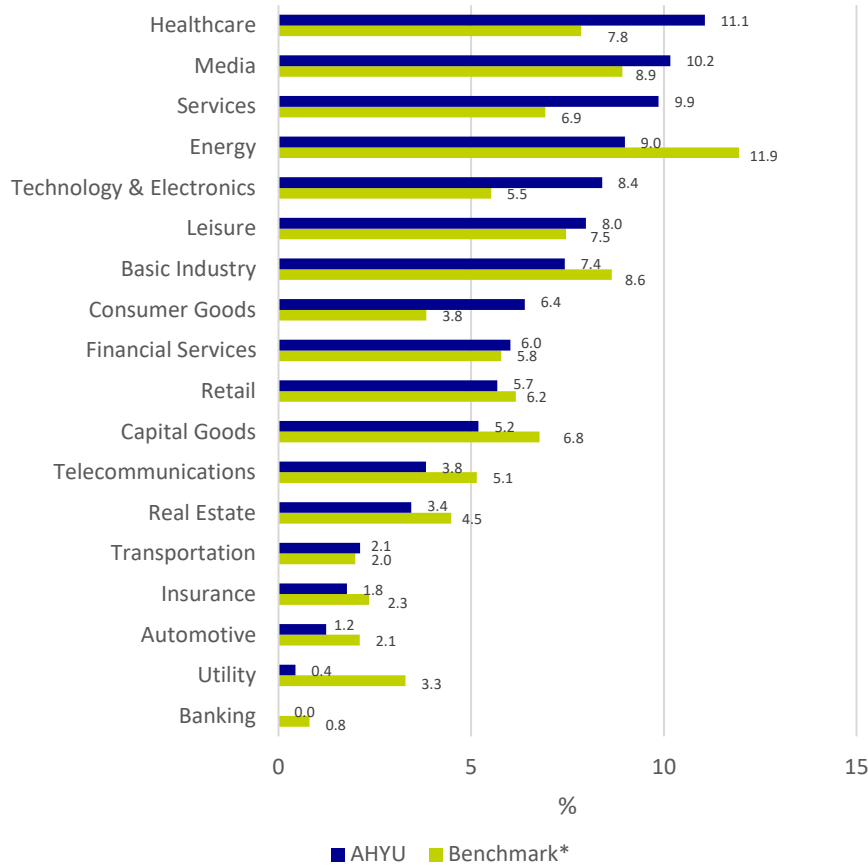


Fonte: AXA IM al 31/03/2024. Solo a scopo illustrativo. Rating di Standard & Poor's o rating equivalenti di Moody's o Fitch o, se privi di rating, giudicati equivalenti a tali rating dal Gestore degli investimenti *L'indice ICE BofA US High Yield Index è citato a fini comparativi e solo per gli obiettivi finanziari della strategia come da prospetto. **Le società indicate nel presente documento sono solo a scopo illustrativo al 31/03/2024 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.

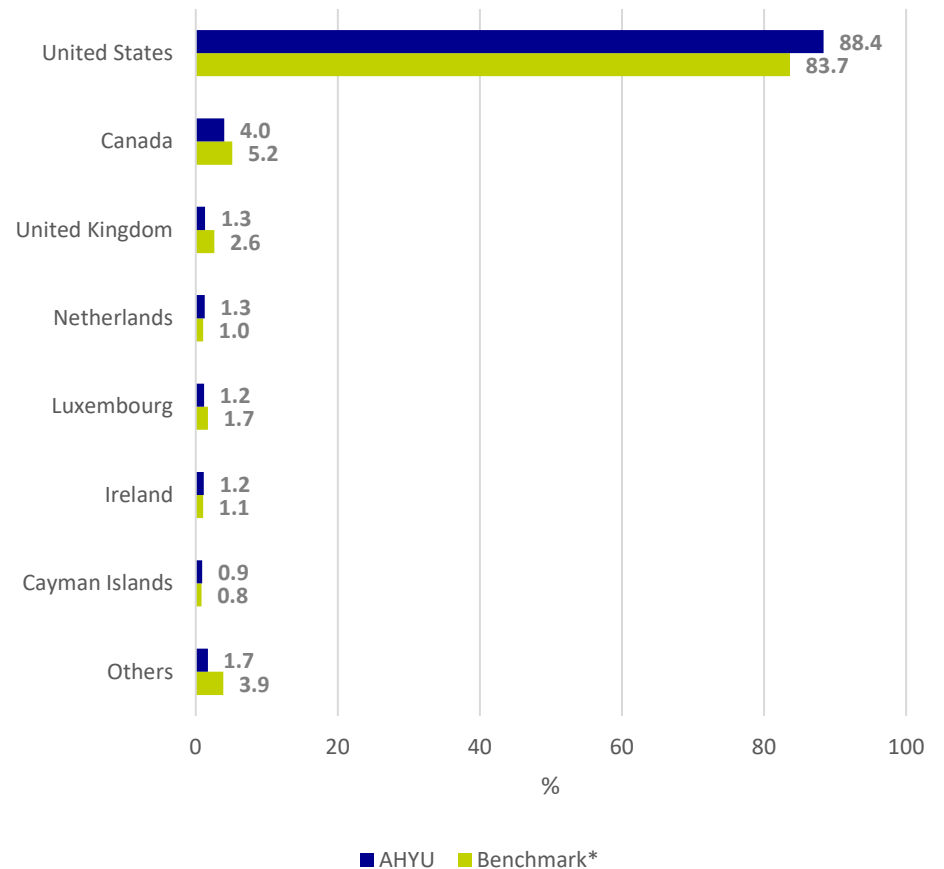
AHYU - AXA IM US High Yield Opportunities UCITS ETF

Posizionamento del portafoglio al 29/02/2024

Ripartizione per settore



Ripartizione per Paese



Fonte: AXA IM al 31/03/2024. Solo a scopo illustrativo. Classificazione settoriale: Merrill Lynch livello 3. *L'indice ICE BofA US High Yield Index è utilizzato a fini comparativi e solo per gli obiettivi finanziari della strategia, come indicato nel prospetto informativo.

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.