

Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

10 Ottobre 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	10/10
6. Innovativi utilizzi degli ETF nella costruzione di portafogli	05/12

Liquidità

Per gli ETF è questione di equilibrio

ETF

- Bid – ask
- Volumi eseguibili

MKT SOTTOSTANTE

- Bid – ask
- Volumi eseguibili

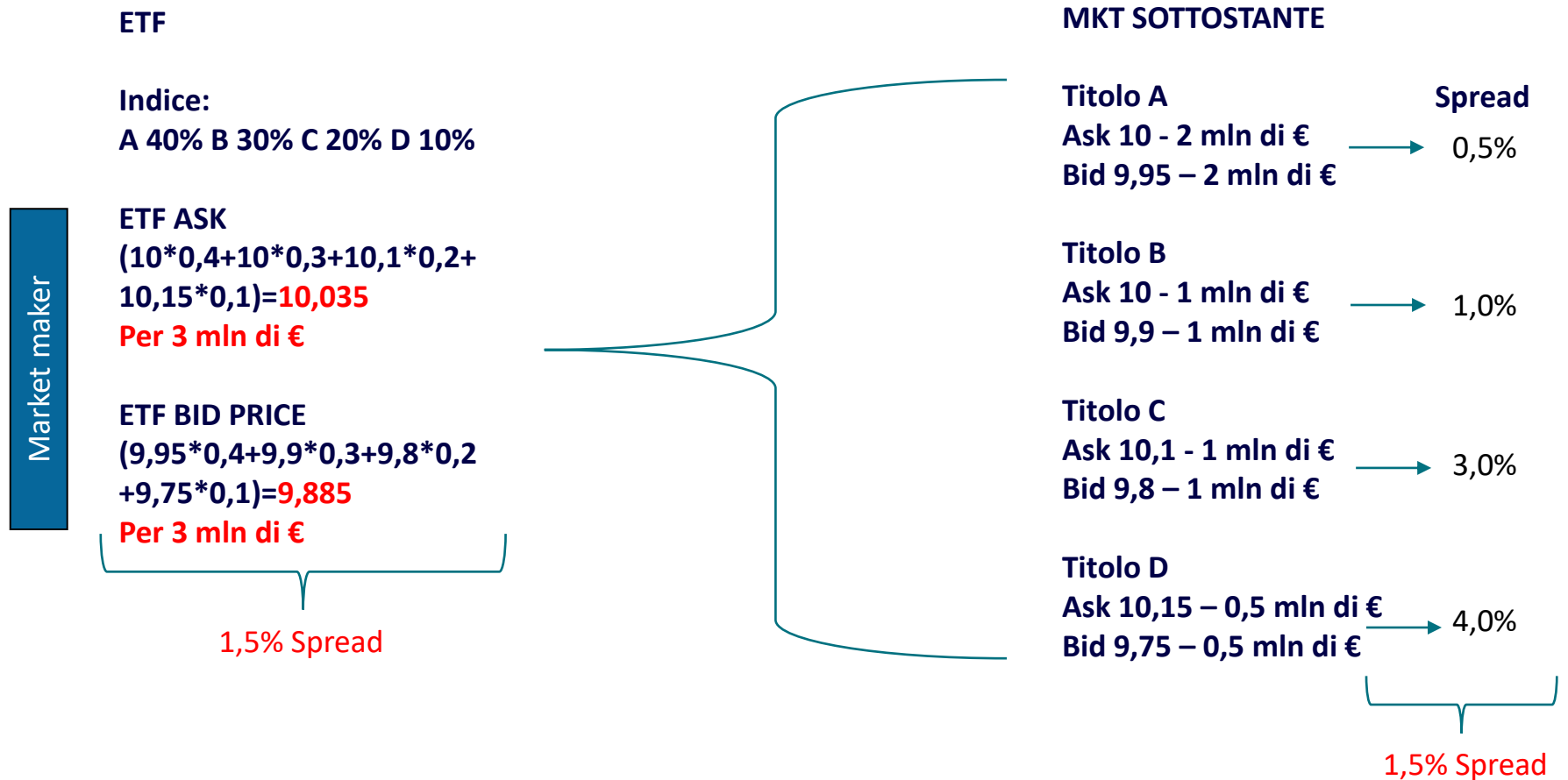
ANAU IM



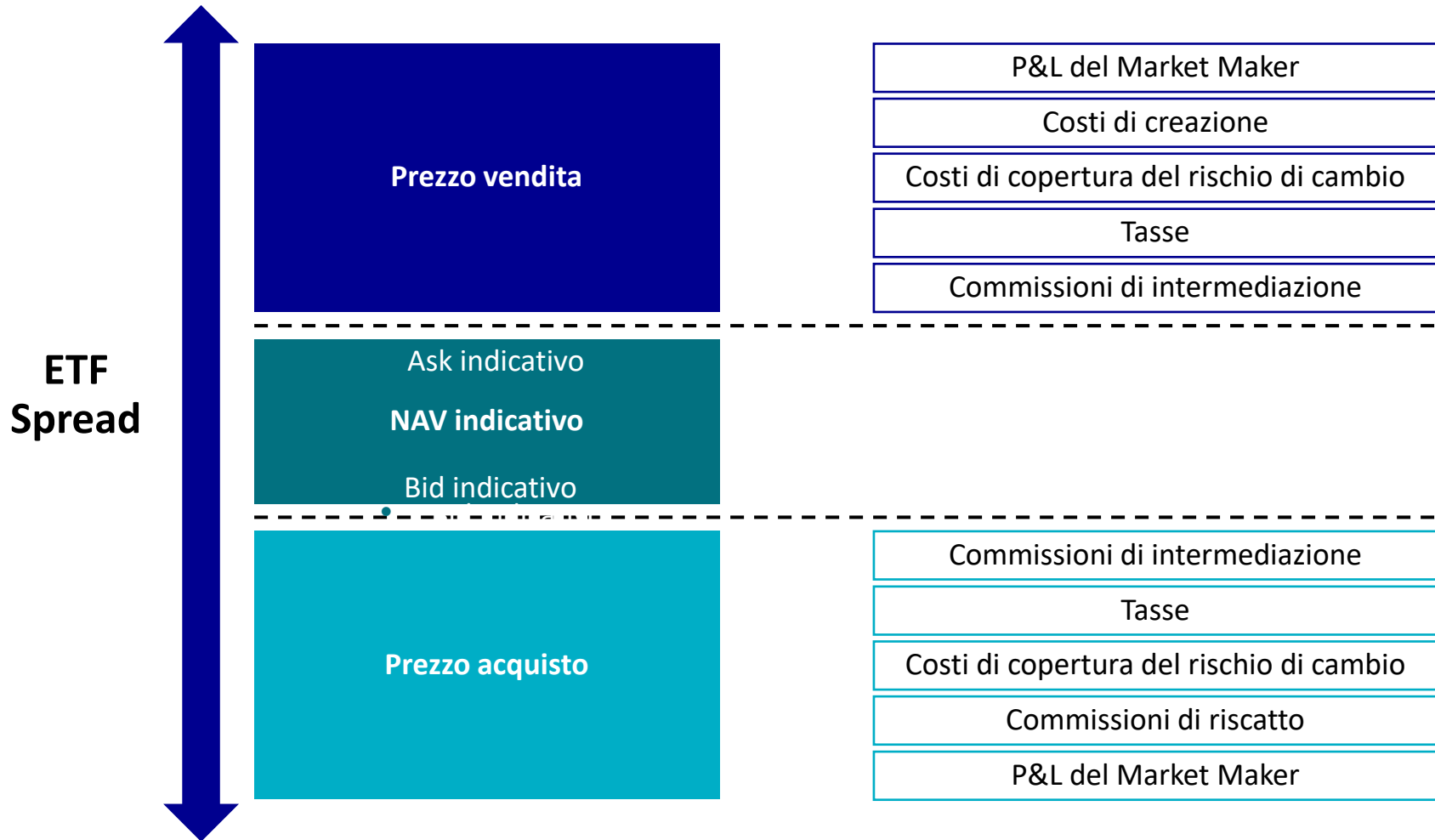
Market
Maker

Liquidità sottostante = liquidità ETF

Esempio di un ETF

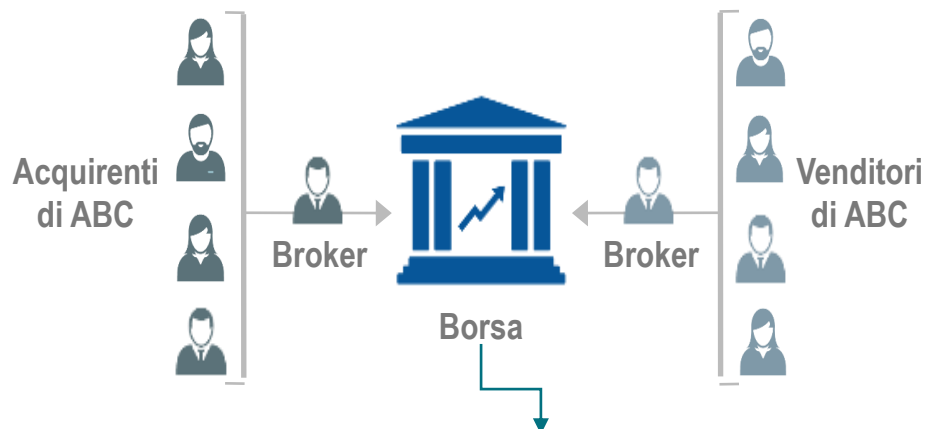


Cosa c'è in uno spread Bid/Ask dell'ETF?



Solo a scopo illustrativo.

Gli ETF si comprano/vendono non si sottoscrivono/rimborsano



Axa Nasdaq 100 Ucits Etf Usd A

15,98 +0,24%

Fase: **Continuous** Ultimo Contratto: 10/10/24 11.05.56

Aggiungi a Borsa Virtuale

Aggiungi un Email Alert

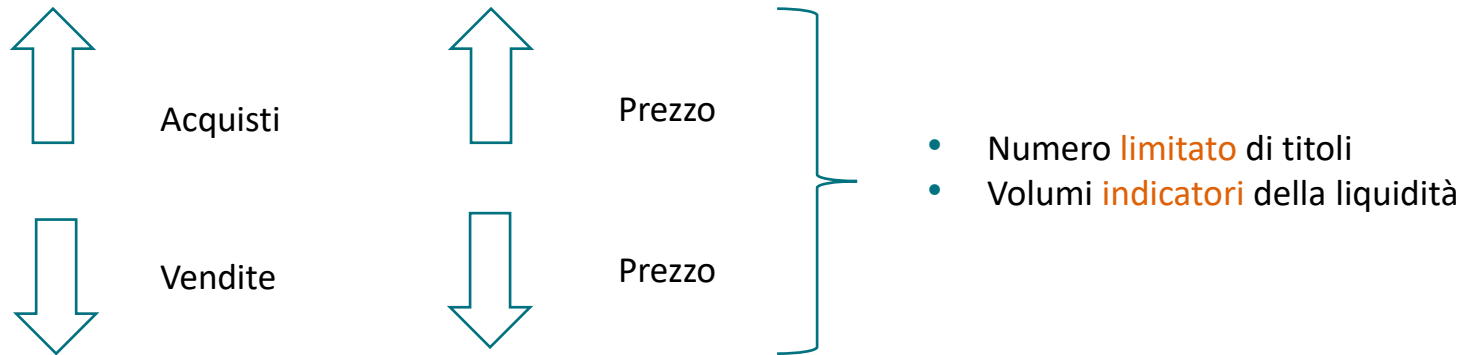
N	NUMERO PROPOSTE	VOLUME ACQUISTO	PREZZO ACQUISTO	PREZZO VENDITA	VOLUME VENDITA	NUMERO PROPOSTE
1	1	4.488	15.984	15.992	3.803	2
2	1	5.701	15.982	15.994	10.222	2
3	1	13	15,98	16,018	5.701	1
4	1	1.465	15,972	16,02	14.960	1
5	2	3.803	15,968	16,022	71.880	1

Fonte: Borsa Italiana web site alla data del 10/07/2024.

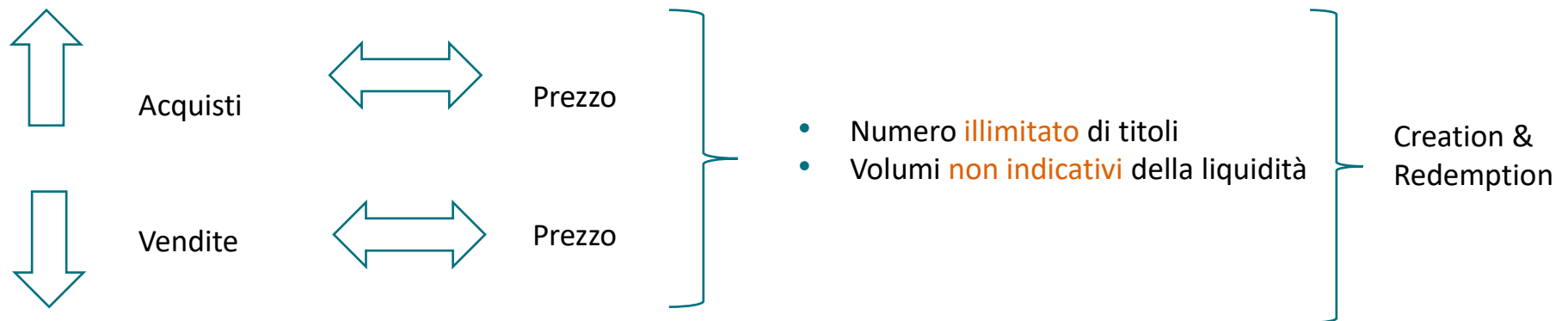
Solo a scopo illustrativo.

Liquidità ETF vs liquidità azioni

Azioni



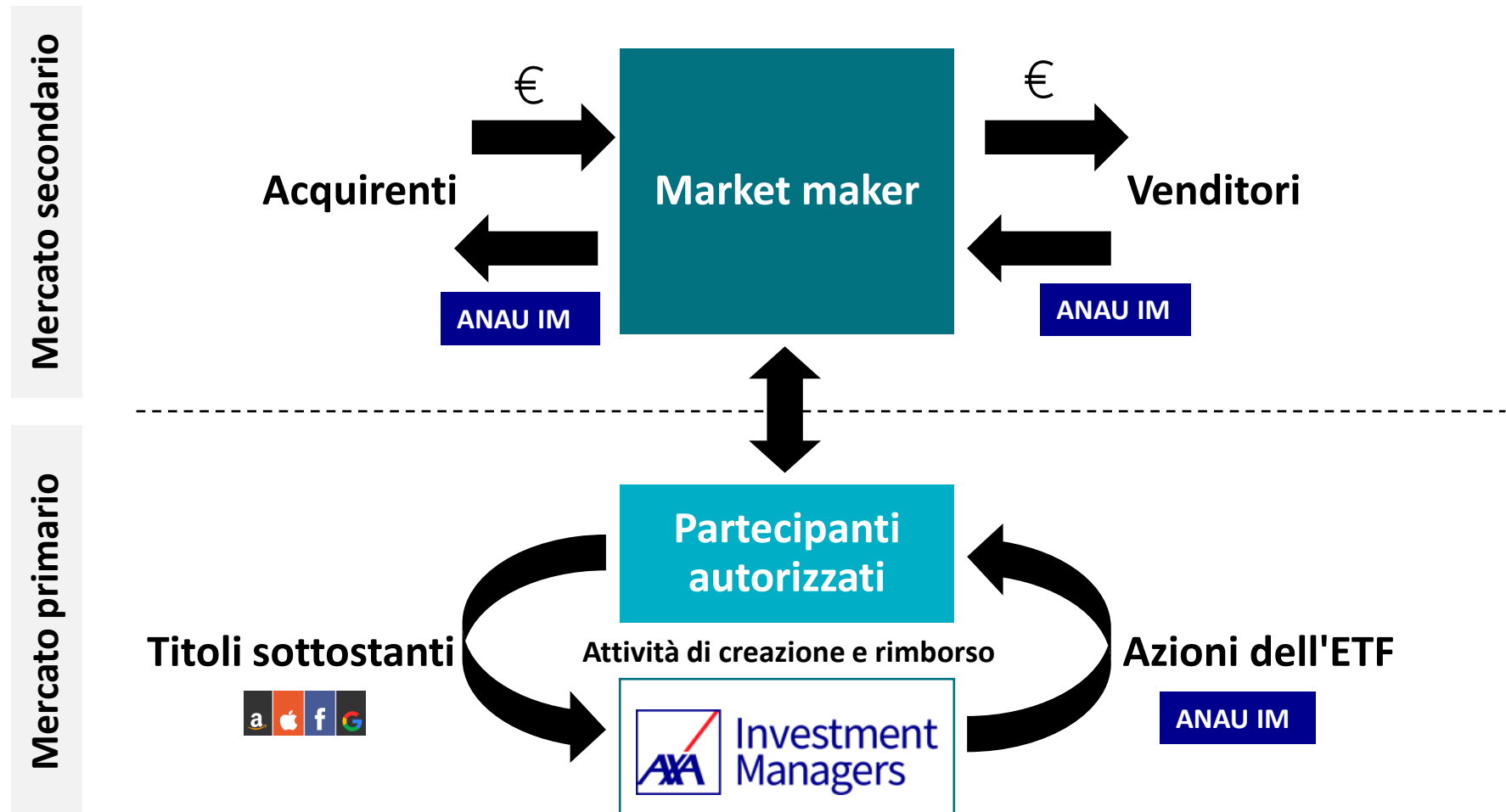
ETF



Solo a scopo illustrativo.

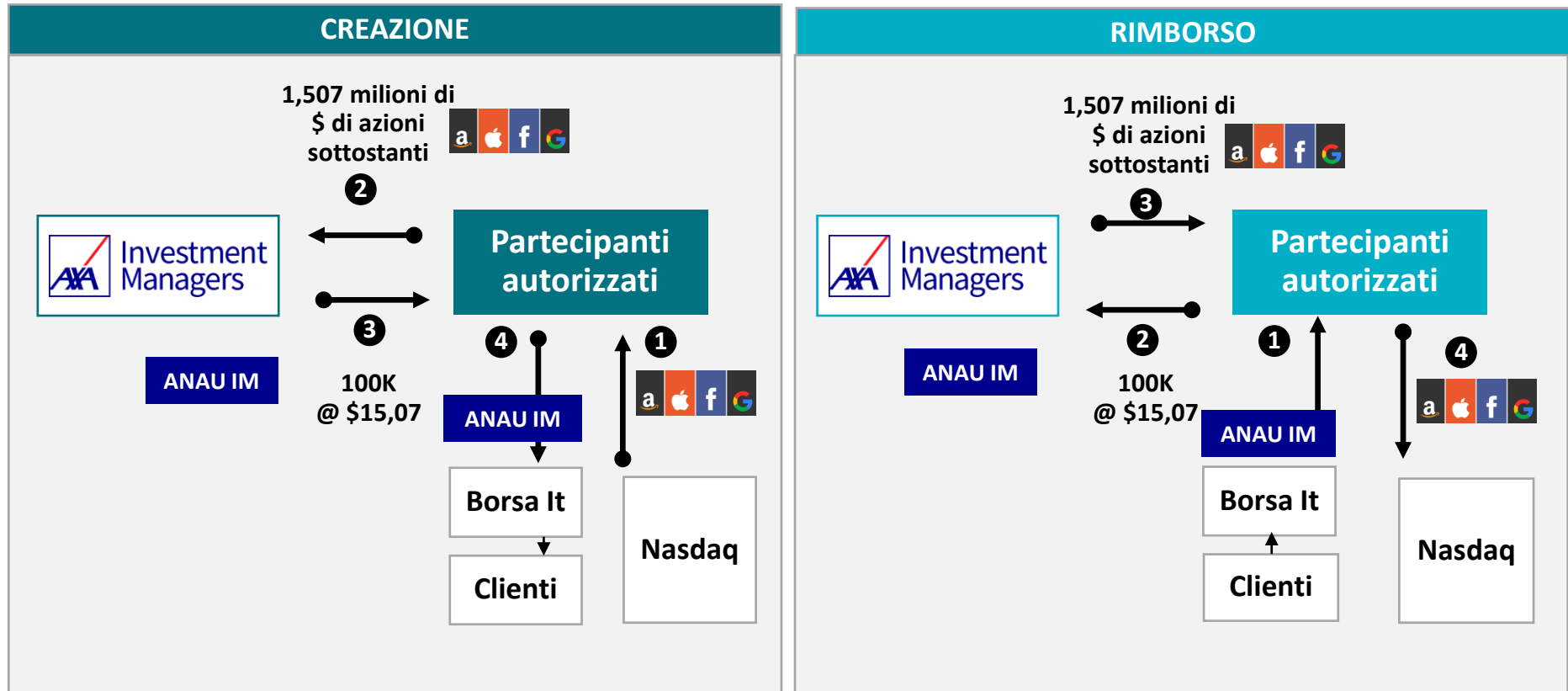
ETF - Mercato primario e secondario

I partecipanti autorizzati contribuiscono a facilitare la liquidità nel mercato degli ETF accedendo ai titoli sottostanti per creare e rimborsare gli ETF richiesti o venduti dagli investitori



Solo a scopo illustrativo.

Come funziona il mercato primario




Solo a scopo illustrativo.


Liquidità ETF vs scambi

Axa Im Ice Us Treasury +25y Ucits Etf

+0,00%

Fase: Continuous Ultimo Contratto:

Aggiungi a Borsa Virtuale 

Aggiungi un Email Alert 

N	NUMERO PROPOSTE	VOLUME ACQUISTO	PREZZO ACQUISTO	PREZZO VENDITA	VOLUME VENDITA	NUMERO PROPOSTE
1	1	2.217	9,029	9,046	2.217	1
2	1	27.008	8,973	9,102	27.008	1
3	1	2.009	8,91	9,165	2.009	1

ETF quotato dal 9 ottobre 2024 → Nessuno scambio tra ieri e questa mattina

ETF facilmente negoziabile e liquido

Solo a scopo illustrativo.

ETF 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

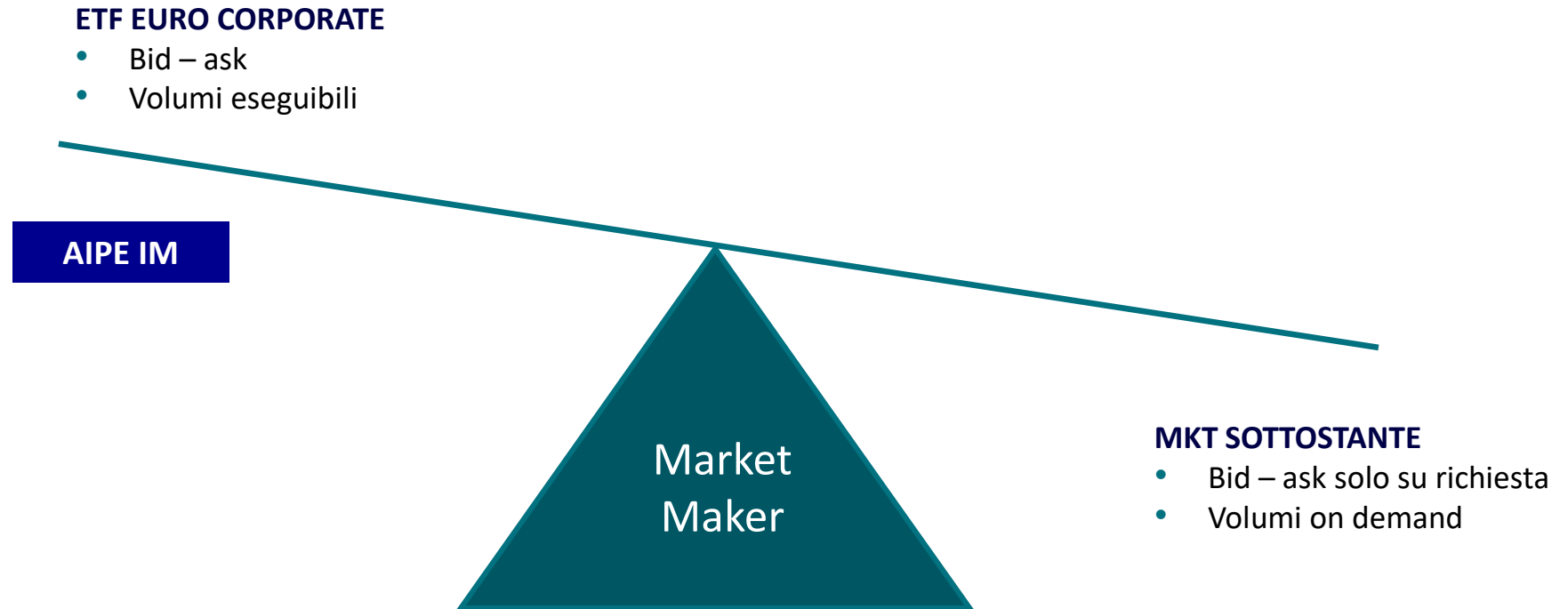
*Unlike mutual funds, whose assets are valued once a day, ETFs trade continuously, and their liquidity is supported by a variety of intermediaries. **As a result, ETFs incorporate information in a more timely manner than the underlying bonds****.

Fonte: AXA IM al 6 ottobre 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

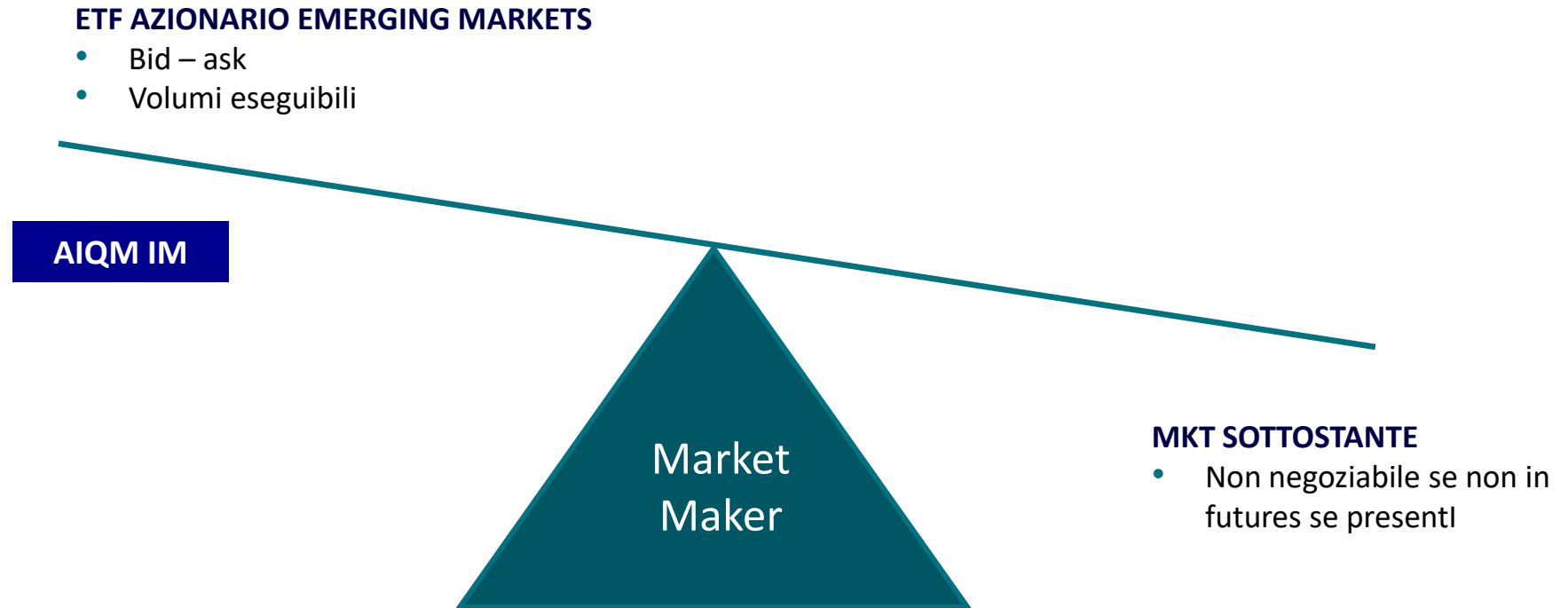
Liquidità ETF obbligazionari

Maggiore trasparenza e prezzi sempre eseguibili

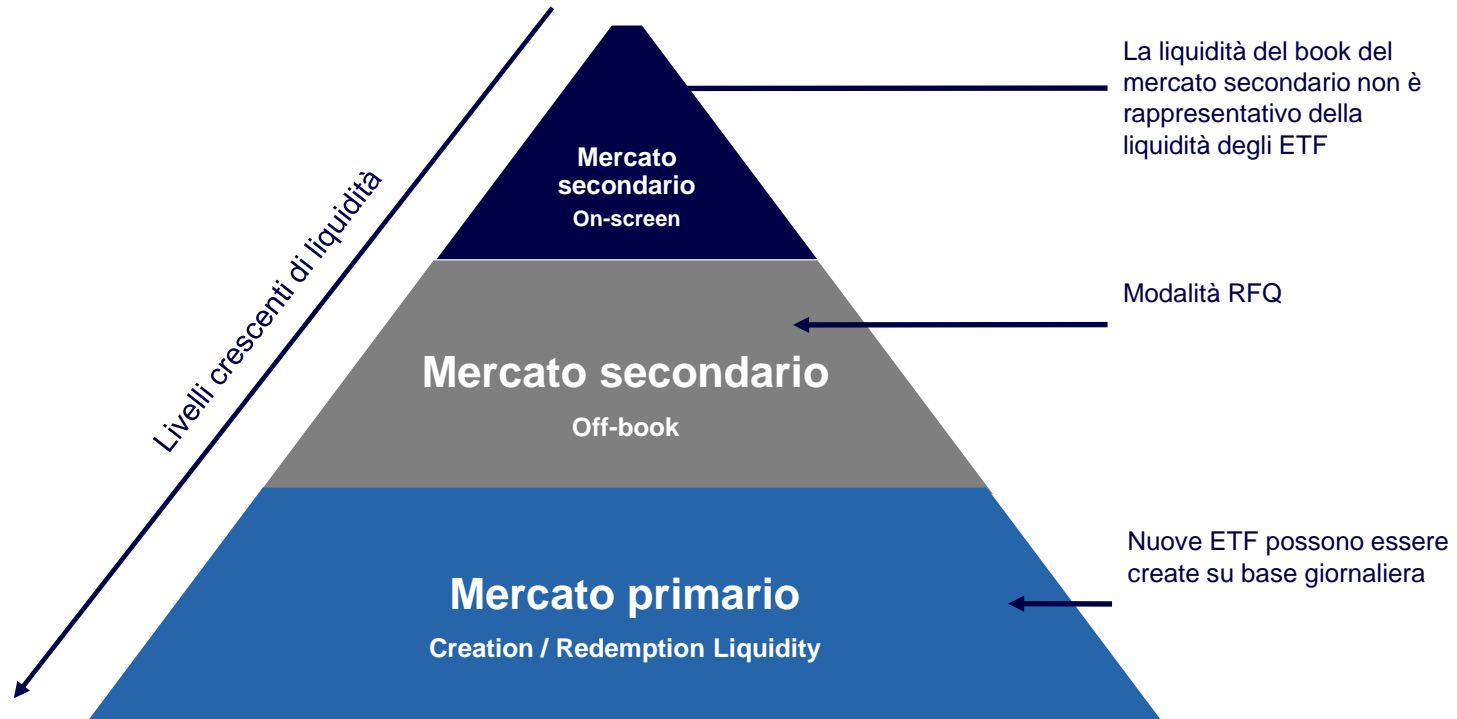


Liquidità ETF quando sottostante è chiuso

Il market maker è sempre presente



La piramide della liquidità

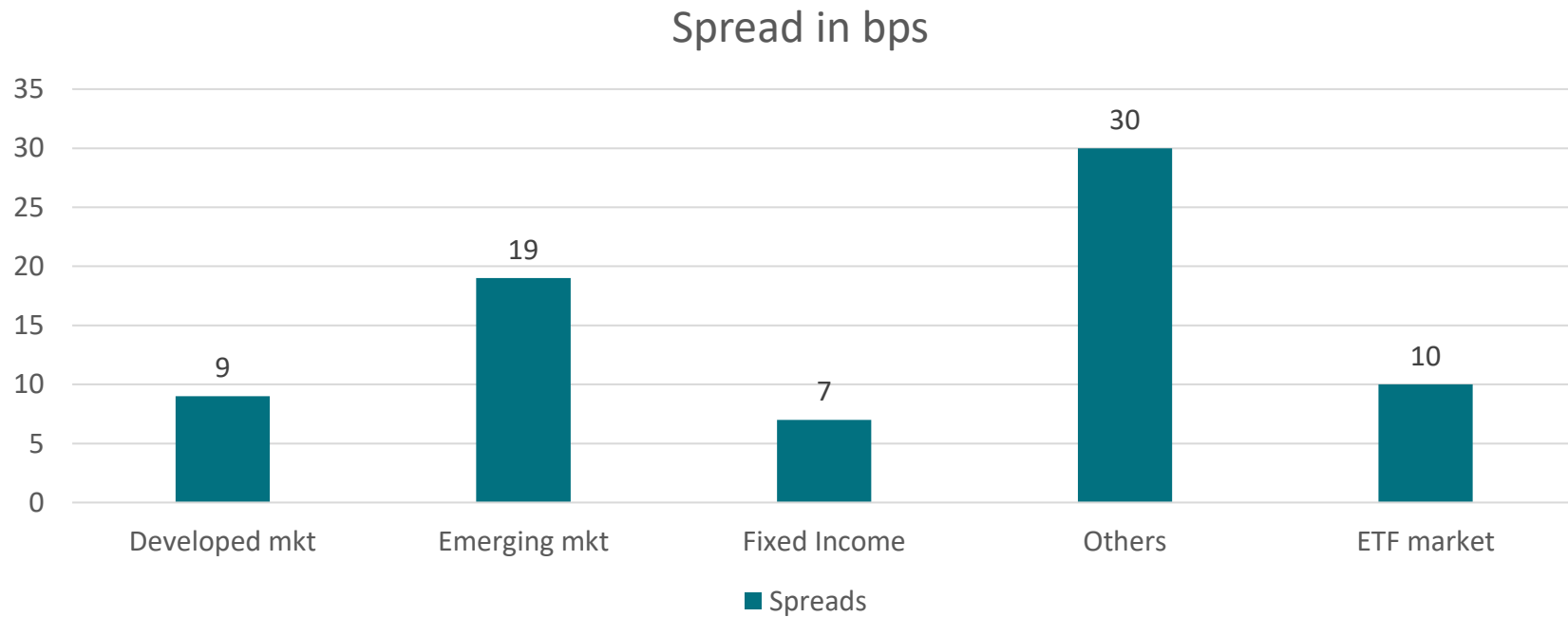


Solo a scopo illustrativo.

Liquidità

L'analisi degli spread

Borsa Italiana spread medio (5,000€)



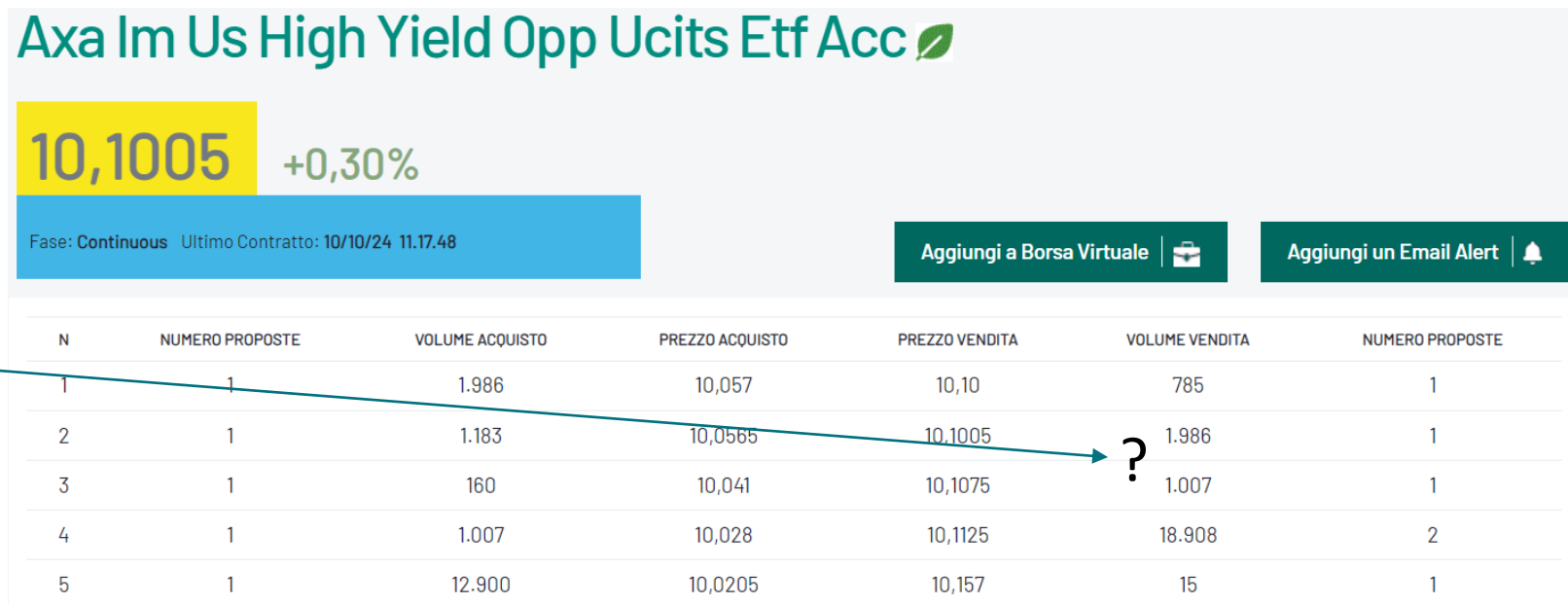
Fonte: Borsa Italiana, settembre 2024

Negoziare un ETF non è come negoziare un'azione

Obiettivo:
Acquisto 1 milione
di €

99.009 azioni
dell'ETF

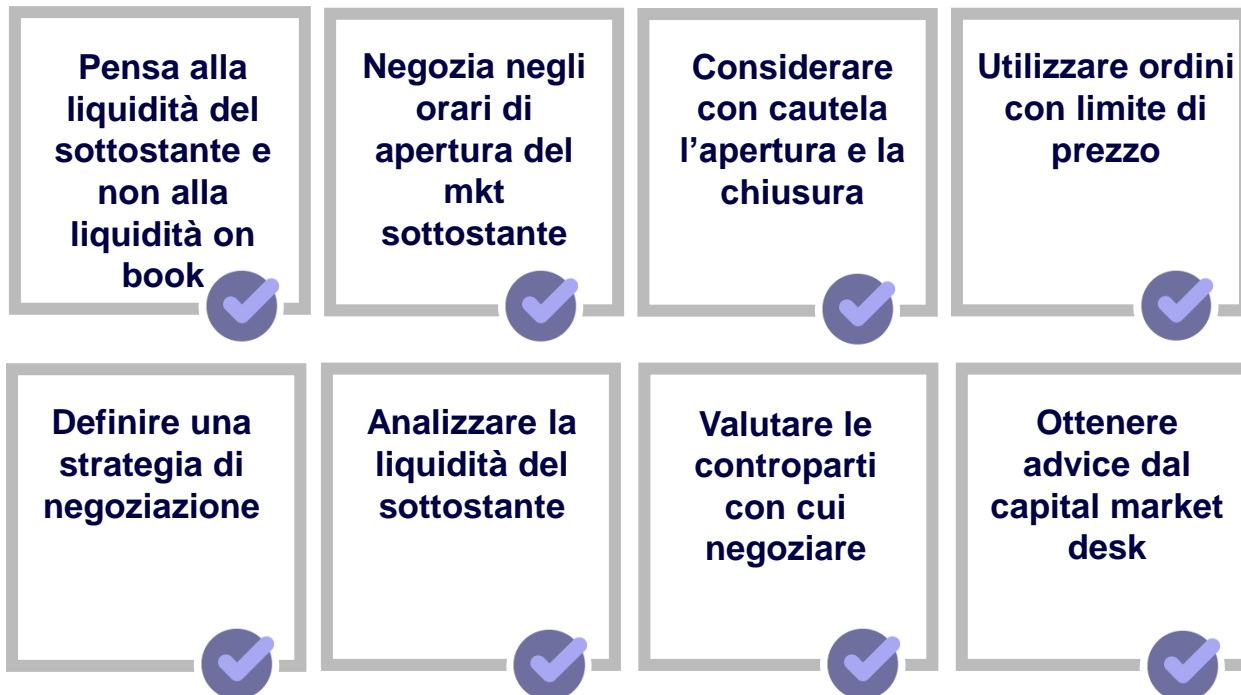
Opzione 1:
Inserisco intero
ordine @10,1005 €



Opzione 2:
Inserisco molteplici ordini per 1.986 azioni al prezzo che uguaglia quello del market maker in vendita che sistematicamente rimpiazzerà la quantità

Negoziare gli ETF

Le migliori pratiche



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.