

# Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

6 Febbraio 2024



# Gli ETF come non te li aspetti

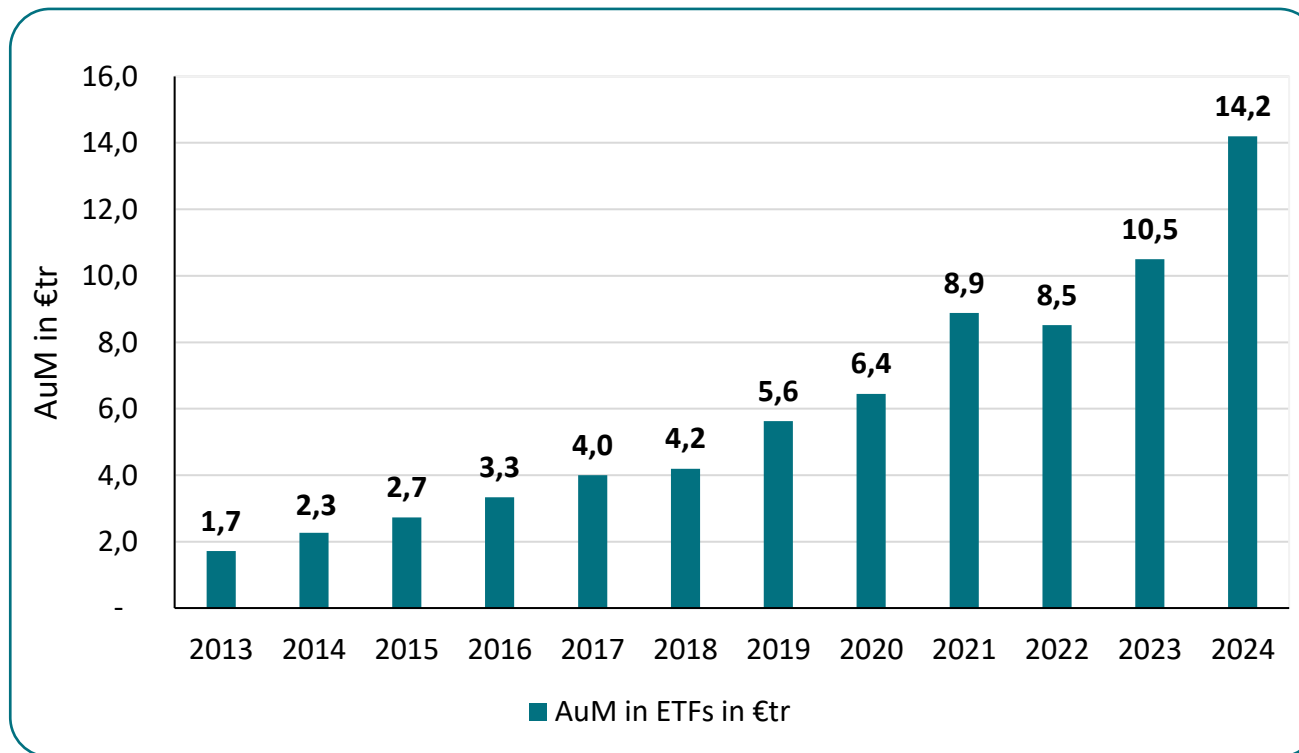
La serie di webinar

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
<b>7. Preparati con gli ETF: Cosa ci riserva il 2025</b>	<b>06/02</b>

2024

## Gli ETF si sono evoluti nel tempo...

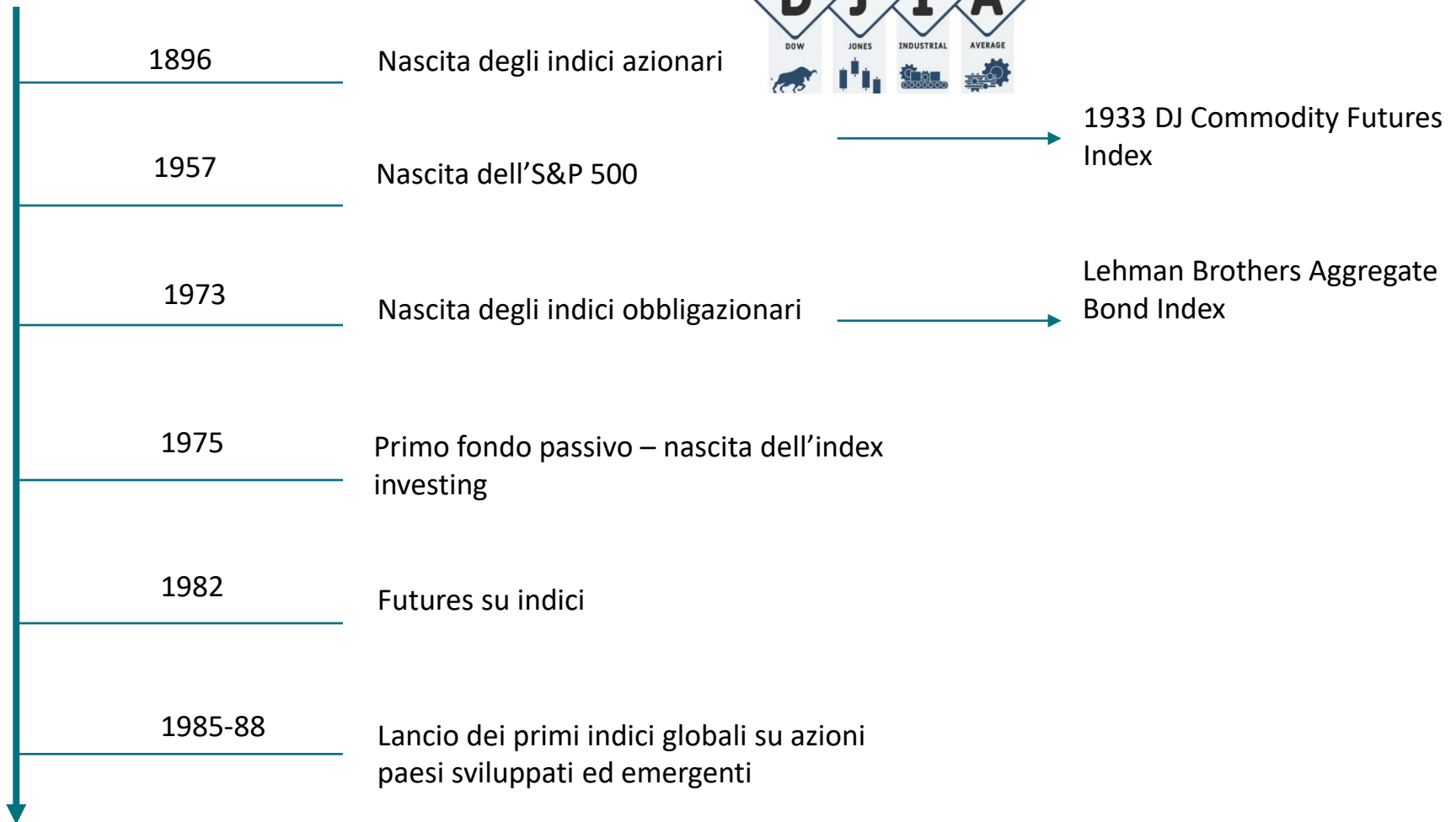
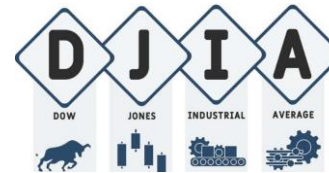
Nell'ultimo decennio il patrimonio in ETF ha registrato un'impennata (x4)



Fonte: Broadridge fino a dicembre 2022 ed EFGI da dicembre 2023. Solo a scopo illustrativo. La crescita potenziale degli ETF non garantisce i risultati futuri.

# Investire prima degli ETF

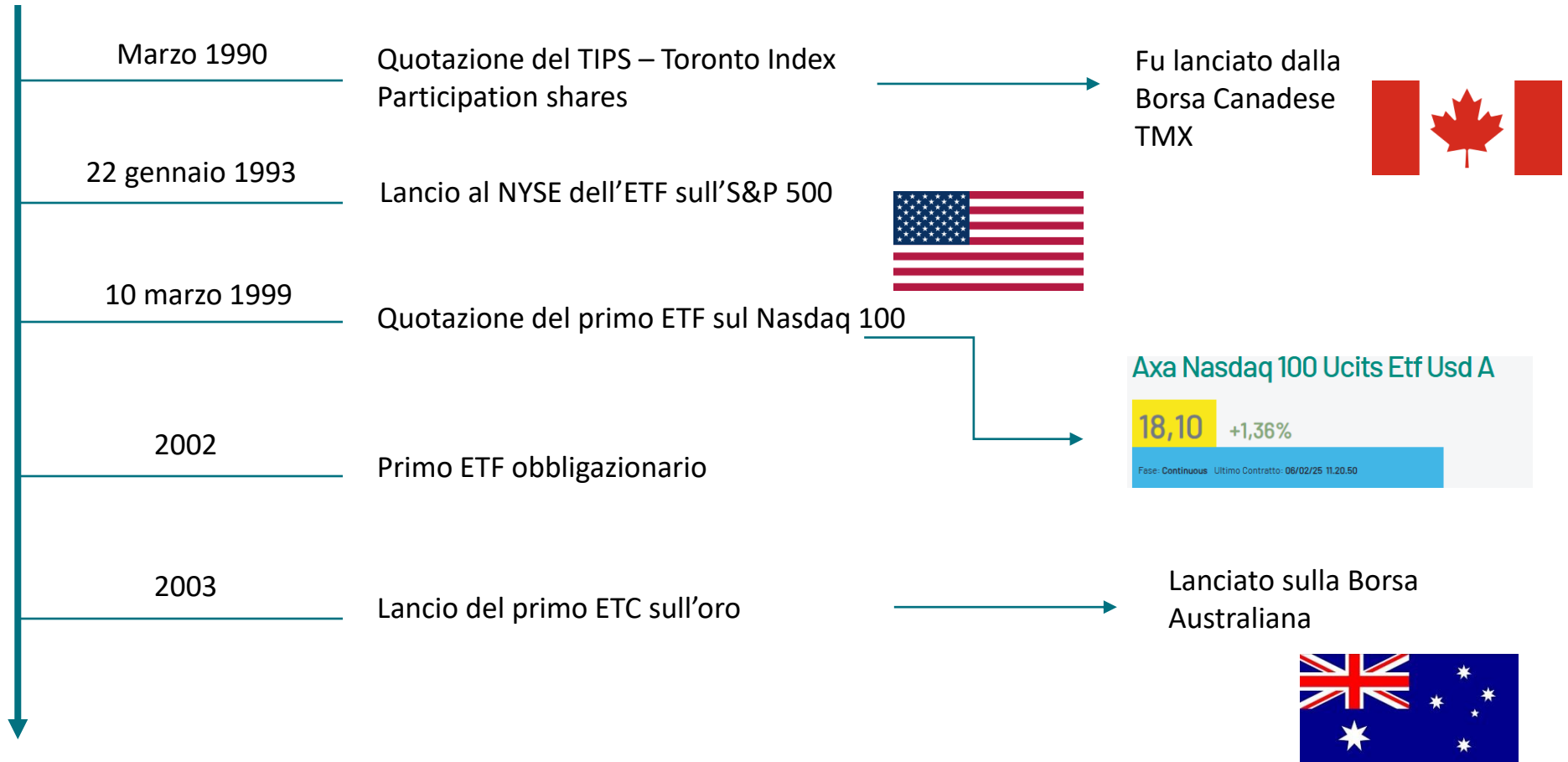
Quali strumenti per investire sugli indici?



Solo a scopo informativo

# L'avvento degli ETF

## La genesi e la loro nascita



Solo a scopo illustrativo

# Gli ETF in Europa

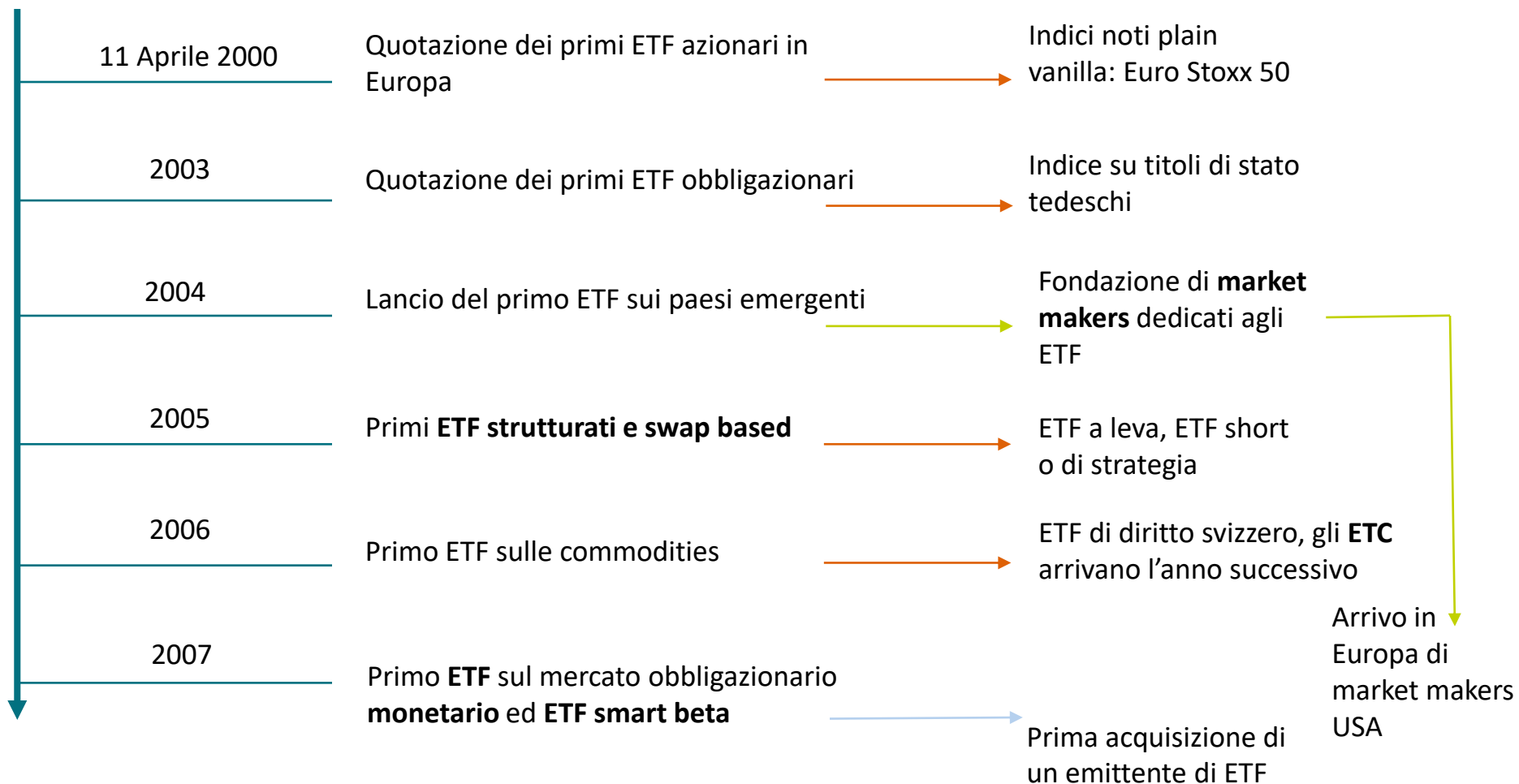
## L'evoluzione specifica nel vecchio continente



Solo a scopo illustrativo

## 2000-2007

### I primi passi



Solo a scopo illustrativo

# 2008-2014

## La conferma

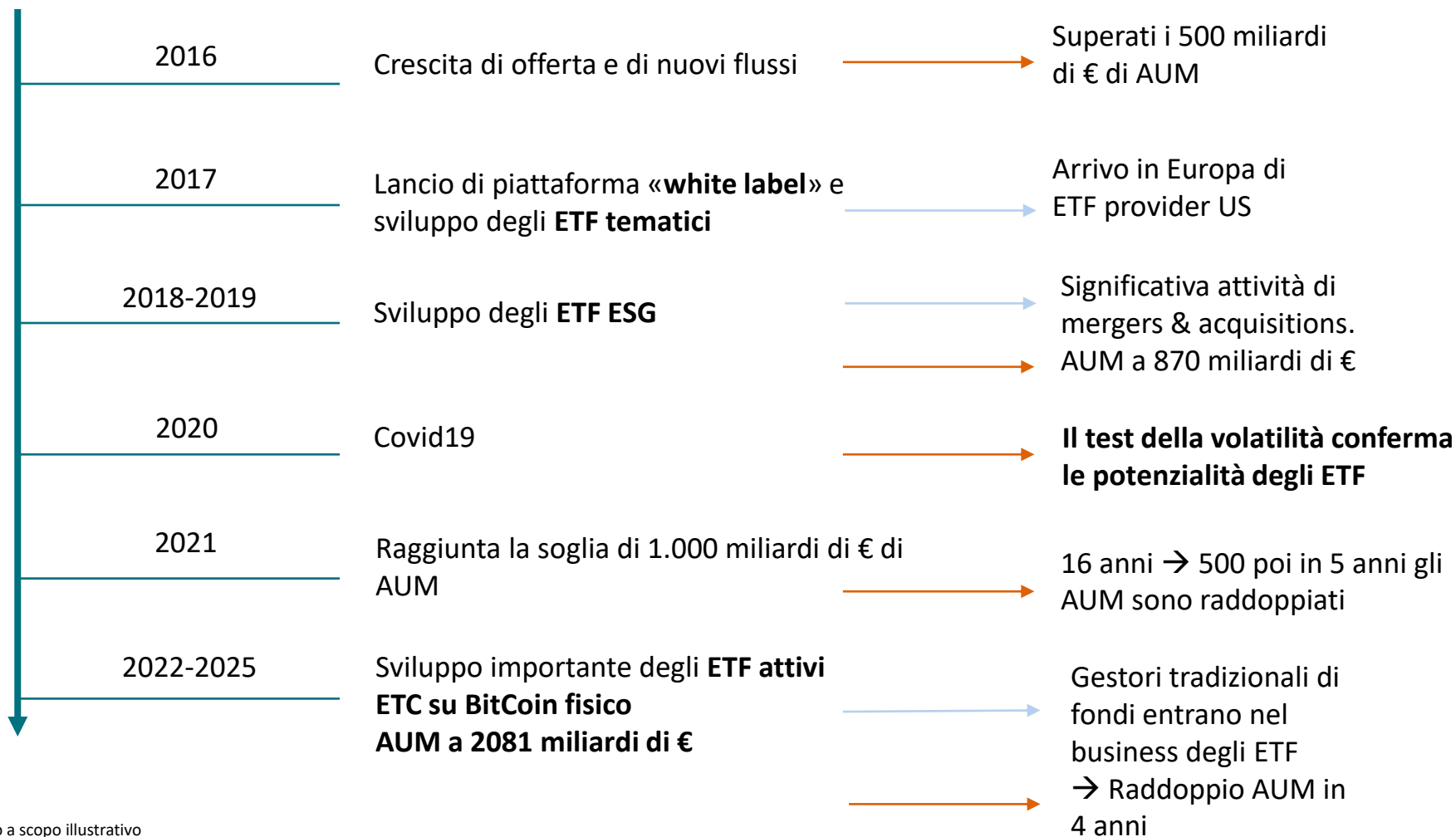


Solo a scopo illustrativo



# 2015-2025

## L'evoluzione



Solo a scopo illustrativo

Fonte: LSGE – Happy Birthday ETF industry – Abrief History of the European ETF industry 11/04/2024

Fonte: LSGE – Friday Facts: European ETF Industry review, December 2024 10/01/2025

# Il contenitore e il contenuto

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



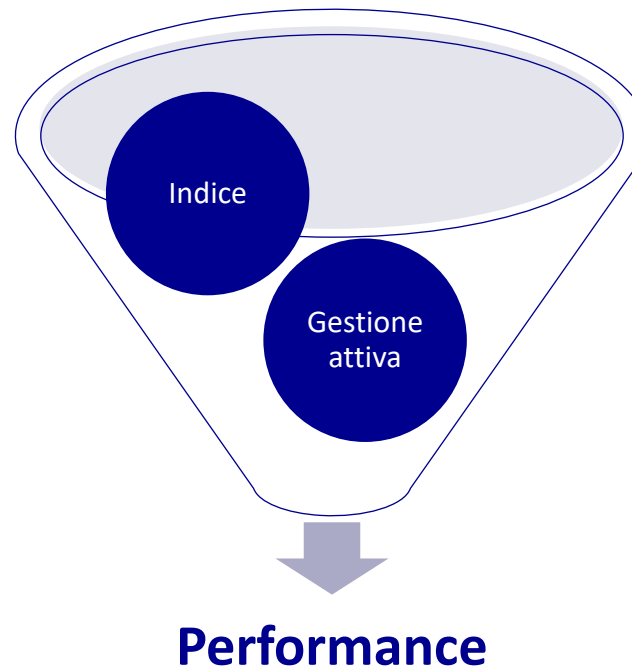
➤ È il veicolo che consente l'accesso al contenuto:

- ✓ 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



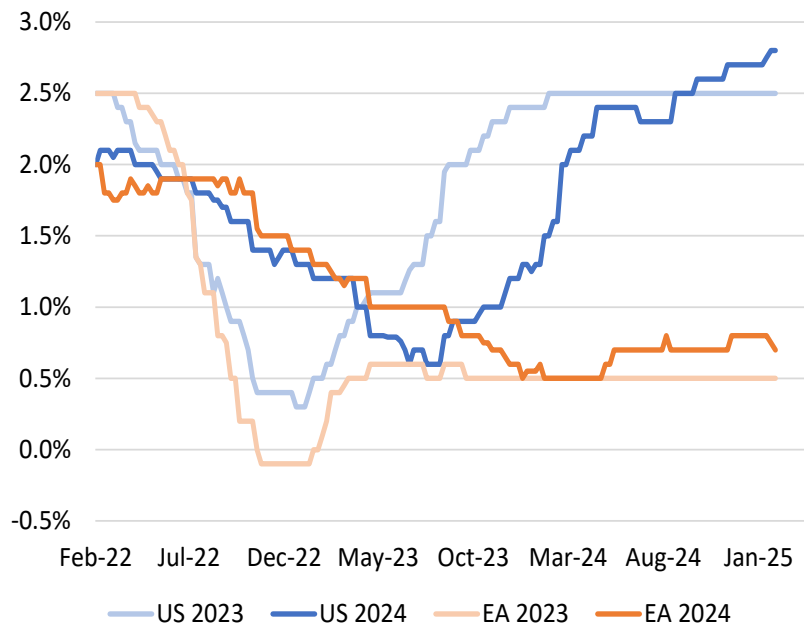
Fonte: AXA IM al 30 gennaio 2024. Solo a scopo illustrativo.

# I trend del 2025

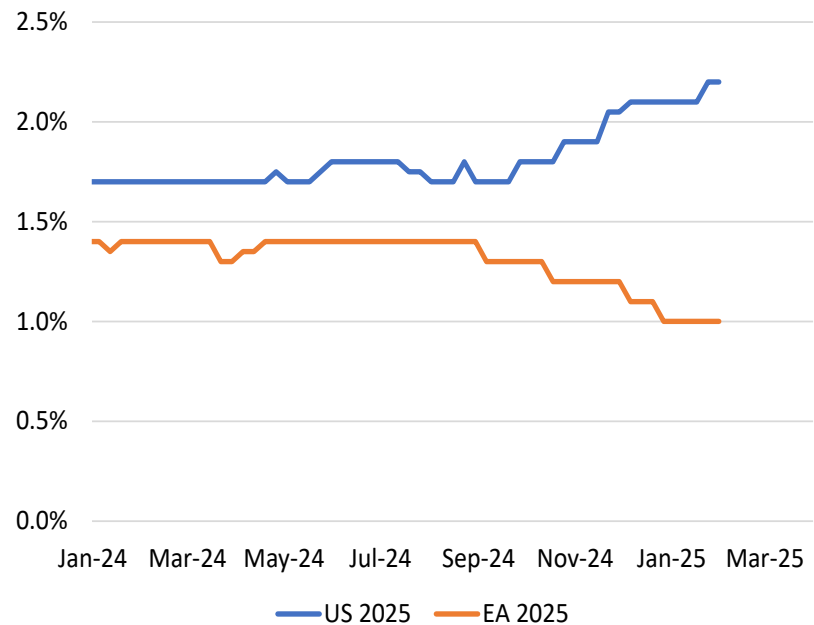
## La divergenza Europa vs Stati Uniti

Le stime del consenso divergono ormai da 24 mesi

Consensus GDP Forecasts

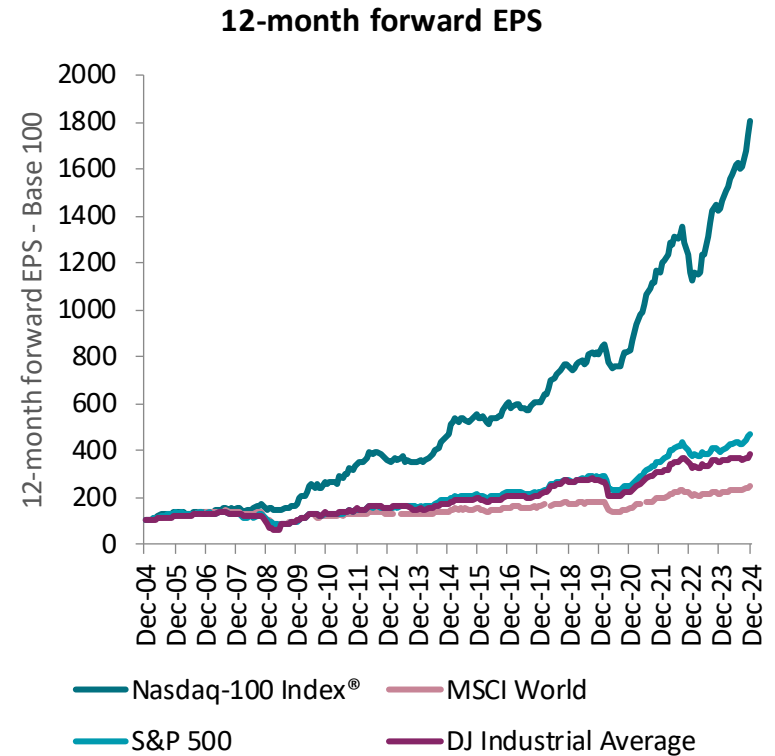
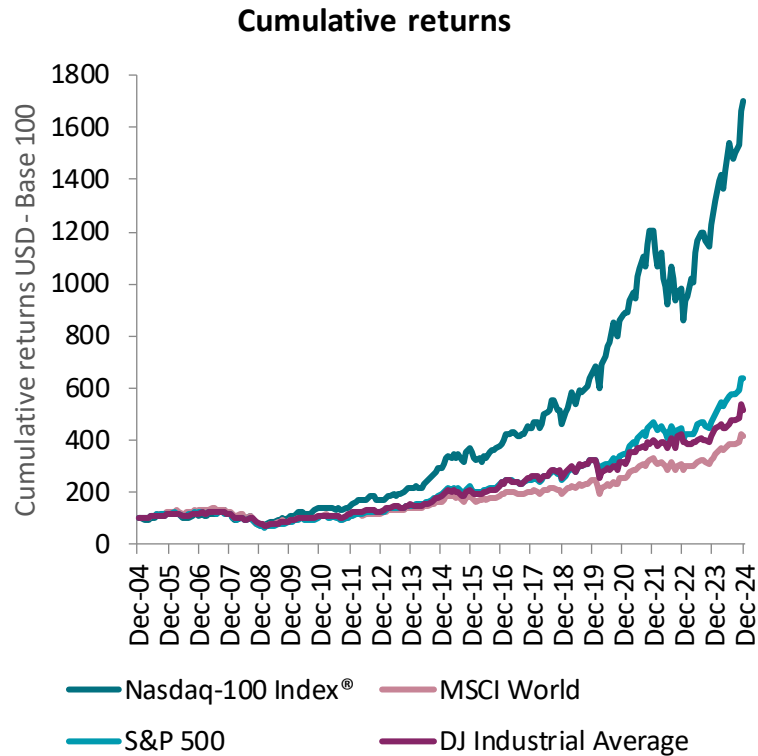


Consensus GDP Forecasts



Source: AXA IM, Bloomberg (31/1/2025)

# ETF per investire sugli indici: quale scegliere?



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: AXA IM, Bloomberg al 31/12/2024, rendimento cumulativo dei prezzi degli indici indicati, in USD. Non è possibile investire direttamente in un indice e le commissioni, le altre spese e le fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento.

# AXA IM MSCI Europe Equity PAB UCITS ETF VS MSCI EUROPE



## MSCI EUROPE CLIMATE PARIS ALIGNED UCITS ETF – IE000YASIPS3 - AIME

AUM: €126 M

Strategia passiva

Approccio efficiente  
Costi correnti 0,14%\*

Replica fisica  
completa

I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

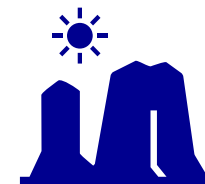
Cumulative returns of the MSCI Europe Climate Paris aligned Index  
vs MSCI Europe Index (parent index)



Solo a scopo informativo. \*in linea con gli standard degli ETF domiciliati in Europa.

Fonte: AXA IM, Bloomberg al 31/12/2024, rendimento totale netto cumulativo per gli indici indicati, in USD dal 26/11/13, data di lancio del track MSCI USA Climate Paris Aligned. Non è possibile investire direttamente in un indice e le commissioni, le altre spese e le fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento.

# AXA IM MSCI USA Equity PAB UCITS ETF VS MSCI USA



## MSCI USA CLIMATE PARIS ALIGNED UCITS ETF – IE000AXIKJM8 - AIUU

AUM: \$57 M

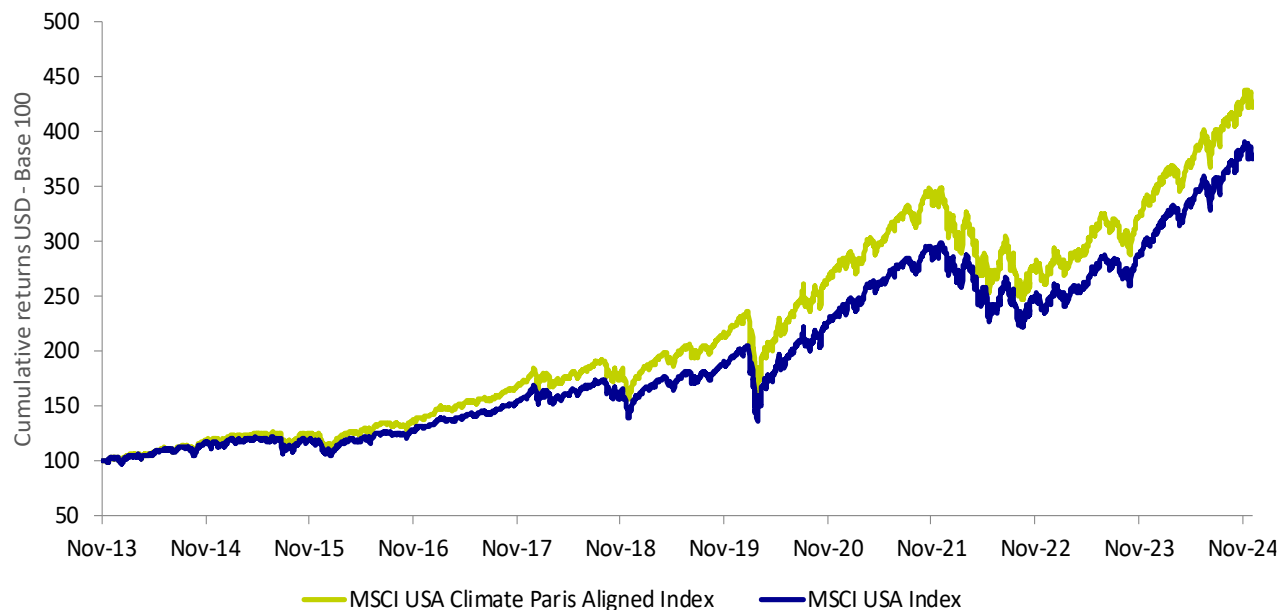
Strategia passiva

Approccio efficiente  
Costi correnti 0,12%\*

Replica fisica  
completa

I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Cumulative returns of the MSCI USA Climate Paris aligned Index  
vs MSCI USA Index (parent index)

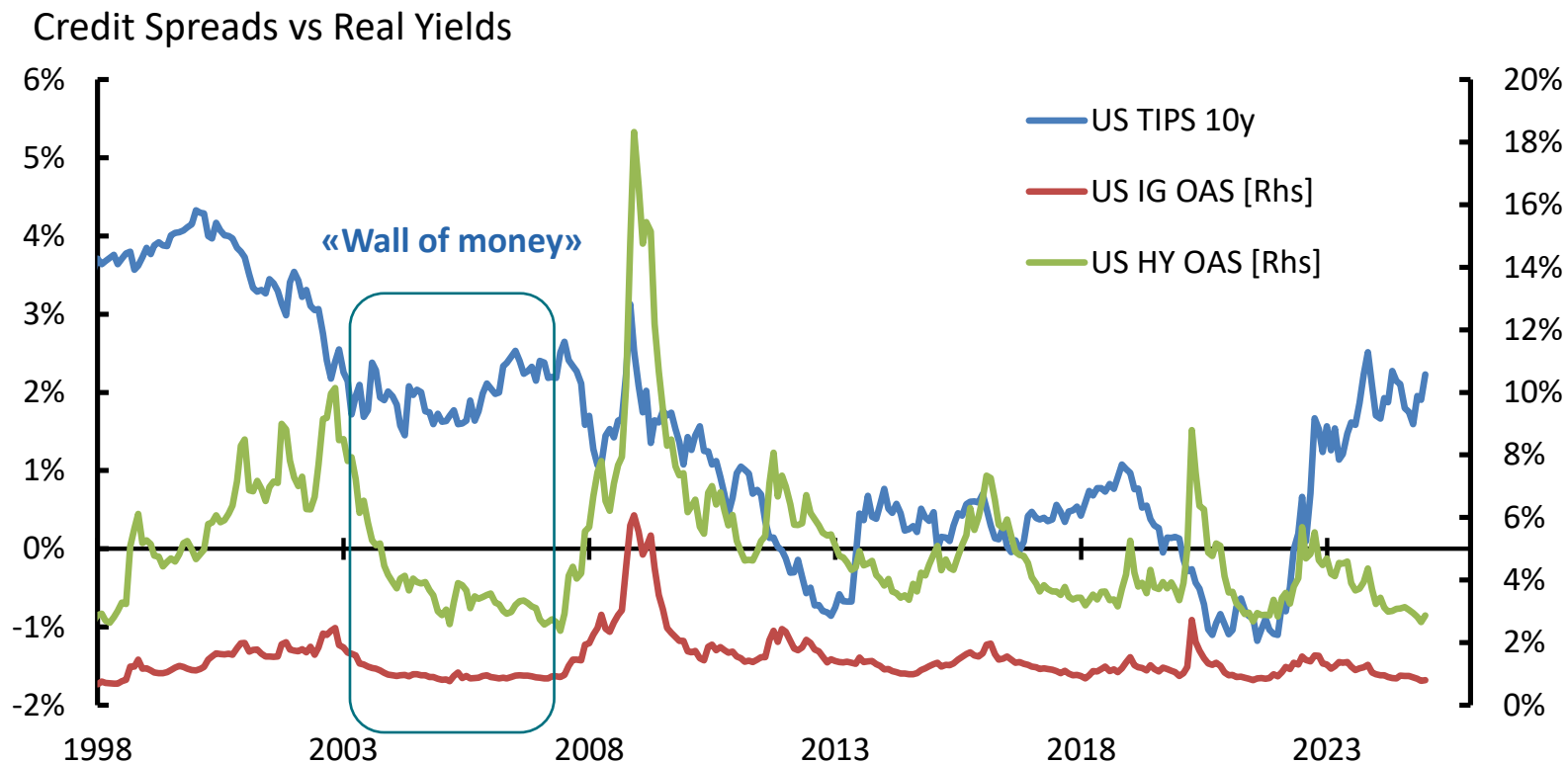


Solo a scopo informativo. \*in linea con gli standard degli ETF domiciliati in Europa.

Fonte: AXA IM, Bloomberg al 31/12/2024, rendimento totale netto cumulativo per gli indici indicati, in USD dal 26/11/13, data di lancio del track MSCI USA Climate Paris Aligned. Non è possibile investire direttamente in un indice e le commissioni, le altre spese e le fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento

## Il credito

Gli spread possono rimanere a livelli «cari» anche per lunghi periodi



Quelle: AXA IM, Bloomberg (13/1/2025)

# AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF

Posizionamento del portafoglio al 31/12/2024

ISIN - **IE000JBB8CR7** Classe: **Acc** Ticker: **AIPE** AUM:  
 ISIN - **IE00053HJRU7** Classe: **Dis** Ticker: **AIDE** **€274 M**

Fund Characteristics	AIPE	Benchmark*
Duration	5.29 years	4.86 years
Yield to Worst	3.35%	3.19%
Average Coupon	3.05%	2.55%
Average Rating	A-	A-
Number of issues	220	3774

Top 10 Titoli	Sector	AIPE	Benchmark*
Enel Perp	Utility	1.64%	0.01%
Generali 2029	Insurance	1.44%	0.02%
AT&T 2026	Telecom	1.34%	0.03%
Volkswagen 2026	Automotive	1.28%	0.01%
Scentre Group Trust 2029	Real Estate	1.15%	0.03%
KBC 2035	Banking	1.14%	0.02%
AIB 2028	Banking	1.09%	0.04%
EDP 2026	Utility	1.09%	0.01%
UniCredit 2028	Banking	1.09%	0.06%
Nordea 2034	Banking	1.07%	0.01%

Investimento fisico

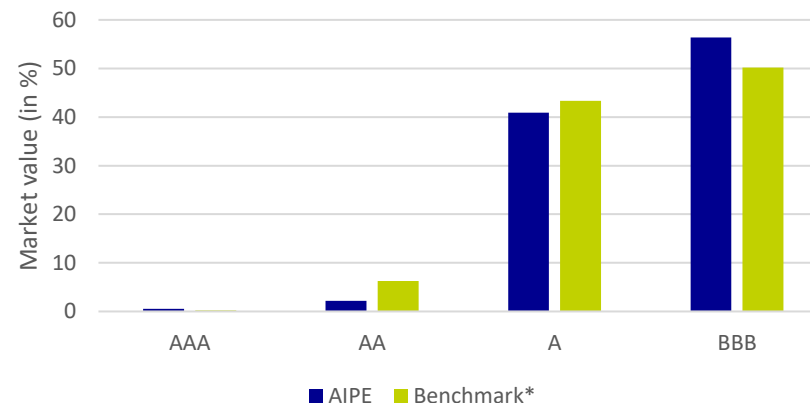
Approccio efficiente  
Costi correnti 0,20%\*\*

Strategia attiva

Basso tracking error



Scomposizione per rating

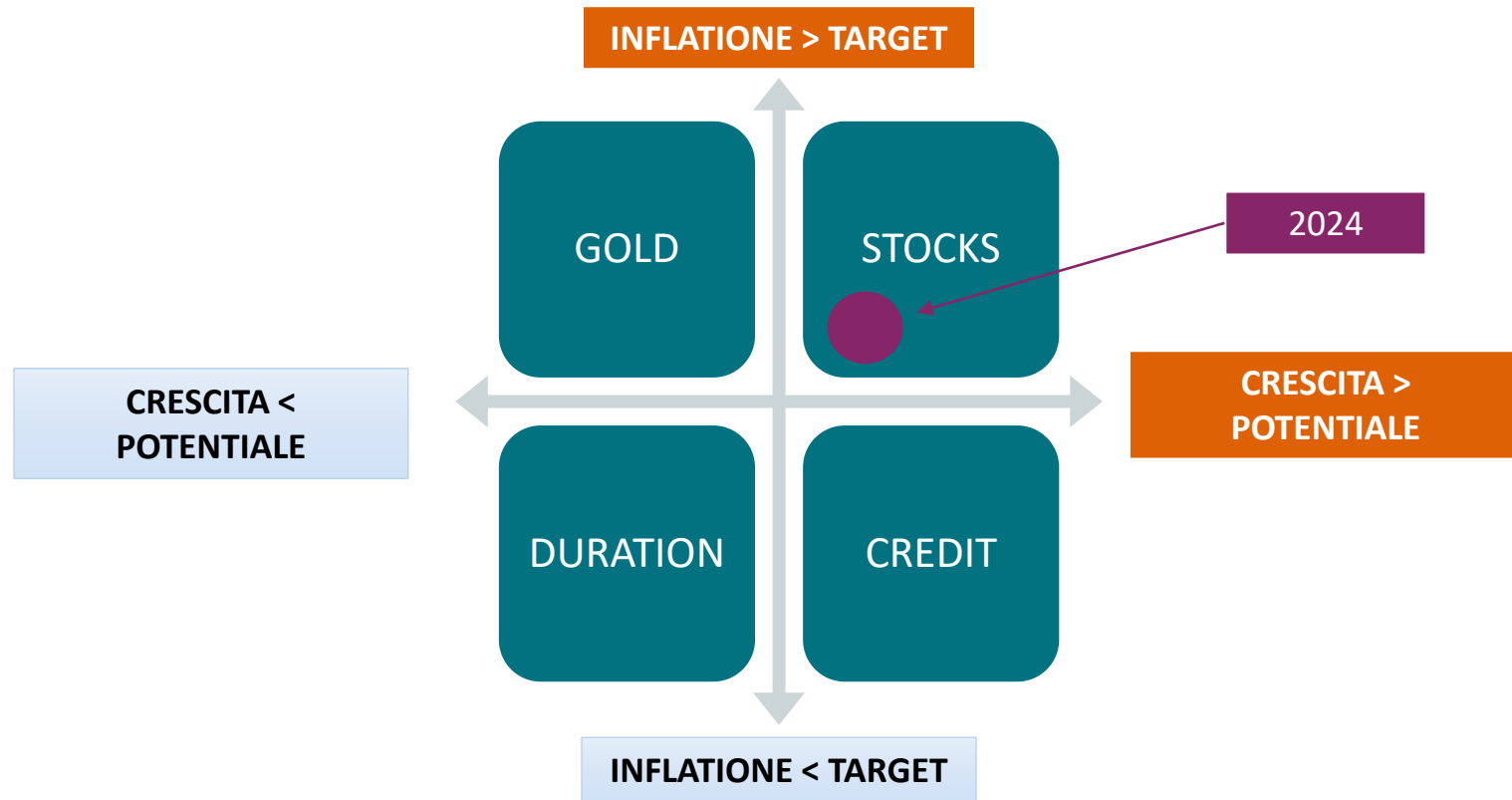


Fonte: AXA IM al 31/12/2024. AUM al 24/01/2025. Solo a scopo illustrativo. Rating di Standard & Poor's o rating equivalenti di Moody's o Fitch o, se privi di rating, giudicati equivalenti a tali rating dal Gestore degli investimenti \*L'indice ICE BofA Euro Credit Paris Aligned Absolute Emissions Index (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 31/12/2024 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.



# La duration

No recession no duration



Source: AXA IM

# AXA IM ICE US Treasury 0-1Y UCITS ETF

Replica fisicamente IICE® BofA 0-1 Year US Treasury Index

ISIN - **IE00087GRURO** Classe: **Acc** Ticker: **A01U**

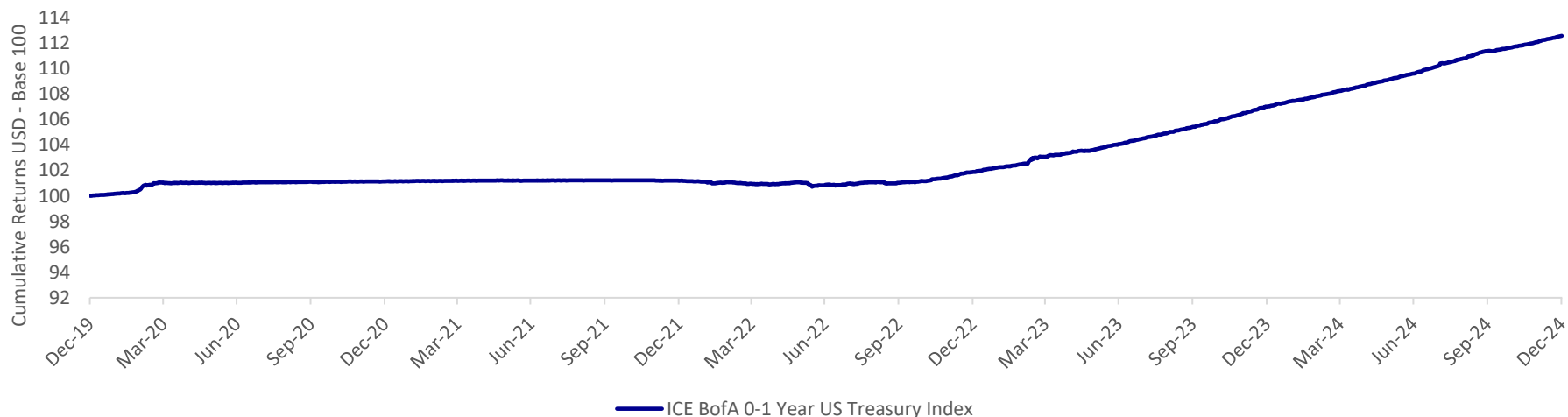
Approccio efficiente  
Costi correnti 0,07%\*\*

Investimento fisico

## ICE BofA 0-1 Year US Treasury Index

Duration (anni)	0,48
YTW (%)	0,51
Rating	4,28
Numero di obbligazioni	2,62

Cumulative returns of ICE US 0-1 Year US Treasury Index over the past 5 years



La performance passata non è indicativa dei risultati futuri

AXA IM, Bloomberg al 31/12/2024. Gli esempi specificamente indicati in questi materiali non rappresentano tutte le operazioni di acquisto, vendita o raccomandazioni per i conti dei clienti. Non si dovrebbe presumere che investire nei titoli menzionati sarà redditizio. Non è possibile investire direttamente in un indice, e commissioni, altre spese e fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento. \*\* \*\*in linea con gli standard degli ETF domiciliati in Europa.

# AXA IM ICE US Treasury 25+Y UCITS ETF

Replica fisicamente ICE BofA US Treasury 25+ Year Bond Index

ISIN - **IE000GBYNAU4** Classe: **Acc** Ticker: **ADLU**

Approccio efficiente  
Costi correnti 0,07%\*\*

Investimento fisico

## ICE BofA US Treasury 25+ Year Bond Index

Duration (years)	16,73
Years to maturity	27,80
Yield to Worst (%)	4,86
Average Coupon (%)	3,27
Average Rating	AA1
Number of issues	20



La performance passata non è indicativa dei risultati futuri

AXA IM, Bloomberg al 31/12/2024. Gli esempi specificamente indicati in questi materiali non rappresentano tutte le operazioni di acquisto, vendita o raccomandazioni per i conti dei clienti. Non si dovrebbe presumere che investire nei titoli menzionati sarà redditizio. Non è possibile investire direttamente in un indice, e commissioni, altre spese e fluttuazioni valutarie possono ridurre il rendimento. \*\* \*\*in linea con gli standard degli ETF domiciliati in Europa.

# GRAZIE PER L'ATTENZIONE

**Contattaci**



**Demis Todeschini:**

[Demis.Todeschini@axa-im.com](mailto:Demis.Todeschini@axa-im.com)

337 107 7520

Q & A

# Disclaimer 1/2

Il presente documento di marketing è riservato unicamente ad investitori professionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

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](http://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.

## Disclaimer 2/2

Per maggiori informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità, si prega di fare riferimento al seguente link: <https://www.axa-im.it/investimenti-responsabili/sfdr>.

La categorizzazione dei comparti è fornita sulla base della Direttiva Europea (EU) 2019/2088 relativa alle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"). Si richiama l'attenzione sul fatto che, ad oggi, le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") relative all'SFDR non sono state finalizzate e rimangono soggette all'approvazione e all'adozione formale da parte della Commissione Europea e del Parlamento e Consiglio Europeo. Inoltre, ci possono essere ulteriori indicazioni in relazione all'interpretazione del regolamento SFDR. Stiamo monitorando da vicino gli sviluppi normativi, e la categorizzazione dei comparti potrebbe essere rivalutata e cambiare quando saranno pubblicati gli RTS e/o ulteriori linee guida.

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.

Nasdaq®, Nasdaq-100 Index®, NDX®, Nasdaq-100® are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by AXA Investment Managers Paris. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

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](http://www.axa-im.it).

© AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.

# AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF

## Rischi principali

**L'elenco di fattori di rischio qui sotto non è esaustivo. Si prega di fare riferimento al prospetto informativo e al supplemento del prospetto per i dettagli completi del prodotto e per un'informazione completa sui rischi.**

**Rischio di tasso d'interesse:** questo rischio è legato alla possibilità di una svalutazione degli strumenti a tasso fisso nel breve o medio termine, dovuta alle variazioni dei tassi di interesse. Ad esempio, il prezzo di un'obbligazione a tasso fisso tende a diminuire con l'aumento dei tassi di interesse. Il Fondo è particolarmente esposto a obbligazioni e ad altri titoli di debito; in caso di un aumento dei tassi di interesse, il valore degli attivi investiti a tasso fisso potrebbe diminuire.

**Rischio di credito:** in caso di insolvenza o deterioramento della qualità degli emittenti di obbligazioni private (ad esempio, un abbassamento del rating), il valore dei titoli di debito in cui il Fondo è investito potrebbe diminuire. In tal caso, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo potrebbe scendere.

**Rischio legato agli investimenti in strumenti ad alto rendimento:** il Fondo può essere esposto a rischi connessi agli investimenti in strumenti finanziari ad alto rendimento. Questi strumenti presentano un rischio di insolvenza maggiore rispetto a quelli della categoria di investimento "investment grade". In caso di insolvenza, il valore di questi strumenti può diminuire significativamente, influenzando negativamente il Valore Patrimoniale Netto del Fondo. I titoli con rating inferiore tendono a riflettere più direttamente le variazioni di breve termine delle aziende e del mercato rispetto ai titoli con rating superiore, che rispondono principalmente alle fluttuazioni del livello generale dei tassi di interesse. Esiste un numero inferiore di investitori per i titoli a rating inferiore e può essere più difficile acquistare e vendere tali titoli in un momento ottimale; di conseguenza, questi titoli comportano un rischio di liquidità.

**Rischio derivati e leva finanziaria:** il Fondo può utilizzare derivati quotati e OTC sia per scopi di investimento sia di copertura. Questi strumenti sono volatili e possono essere soggetti a diversi tipi di rischi, tra cui, ma non solo, rischio di mercato, rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legale e rischio operativo. Inoltre, l'uso di derivati può comportare un'elevata leva finanziaria economica e, in alcuni casi, significativi rischi di perdita. Inoltre, gli investimenti in derivati OTC possono avere una limitata liquidità nei mercati secondari e può essere difficile valutare la posizione e la sua esposizione al rischio. Per queste ragioni, non vi è alcuna garanzia che le strategie che utilizzano strumenti derivati raggiungano l'obiettivo previsto.

**Rischio di controparte:** questo è il rischio di insolvenza (o mancato adempimento di qualsiasi obbligo) di una controparte del Fondo per qualsiasi operazione su derivati finanziari OTC. Il default della controparte (o il mancato adempimento delle sue obbligazioni) in tali operazioni potrebbe avere un effetto negativo significativo sul Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Data la strategia di investimento del Fondo e il suo profilo di rischio, l'impatto previsto dei rischi di sostenibilità sui rendimenti del Fondo è considerato basso.



# AXA IM MSCI Europe Equity PAB UCITS ETF

## Rischi principali

L'elenco seguente dei fattori di rischio non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e il supplemento al prospetto per dettagli completi sul prodotto e informazioni complete sui rischi.

**Rischio Azionario:** il valore delle azioni in cui un Fondo investe può fluttuare in base alle aspettative del mercato. Il valore di tali azioni può salire o scendere, e i mercati azionari sono storicamente stati più volatili rispetto ai mercati obbligazionari. Se il prezzo delle azioni in cui il Fondo ha investito diminuisce, anche il Valore Patrimoniale Netto del Fondo diminuirà. I fondi che investono in azioni sono generalmente più volatili rispetto a quelli che investono in obbligazioni o in una combinazione di azioni e obbligazioni, ma potrebbero anche ottenere rendimenti maggiori.

**Perdita di Capitale:** un investimento in un Fondo comporta rischi d'investimento, inclusa la possibile perdita dell'importo investito. Gli investitori potrebbero perdere parte o tutto il capitale investito a seconda delle condizioni di mercato.

**Impatto di tecniche quali i derivati:** Alcune strategie di gestione comportano rischi specifici, come il rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legale, rischio di valutazione, rischio operativo e rischi relativi agli asset sottostanti. L'uso di tali strategie può comportare anche un effetto leva, che può amplificare l'impatto dei movimenti di mercato sul Fondo e comportare un significativo rischio di perdite.

**Rischi di Sostenibilità:** Dato il profilo di rischio e la strategia d'investimento del Fondo, l'impatto probabile dei rischi di sostenibilità sui rendimenti del Fondo è considerato basso.

# AXA IM MSCI USA Equity PAB UCITS ETF

## Rischi principali

**L'elenco seguente dei fattori di rischio non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e il supplemento al prospetto per dettagli completi sul prodotto e informazioni complete sui rischi.**

**Rischio Azionario:** il valore delle azioni in cui un Fondo investe può fluttuare in base alle aspettative di mercato. Il valore di tali azioni può aumentare o diminuire, e i mercati azionari sono storicamente stati più volatili rispetto ai mercati a tasso fisso. Se il prezzo delle azioni in cui il Fondo ha investito dovesse diminuire, anche il Valore Patrimoniale Netto del Fondo subirà una diminuzione. I fondi che investono in azioni sono generalmente più volatili rispetto a quelli che investono in obbligazioni o in una combinazione di azioni e obbligazioni, ma potrebbero anche ottenere rendimenti superiori.

**Perdita di Capitale:** un investimento in un Fondo comporta rischi d'investimento, inclusa la possibile perdita dell'importo investito. Gli investitori potrebbero perdere parte o l'intero capitale investito, a seconda delle condizioni di mercato.

**Impatto di tecniche quali i derivati:** Alcune strategie di gestione comportano rischi specifici, tra cui il rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legale, rischio di valutazione, rischio operativo e rischi relativi agli asset sottostanti. L'uso di tali strategie può inoltre comportare un effetto leva, che può amplificare l'impatto dei movimenti di mercato sul Fondo e generare un rischio significativo di perdite.

**Rischi di Sostenibilità:** Considerando la strategia d'investimento e il profilo di rischio del Fondo, l'impatto probabile dei rischi di sostenibilità sui rendimenti del Fondo è ritenuto basso.

# AXA IM Nasdaq 100 UCITS ETF

## Rischi principali

**L'elenco seguente dei fattori di rischio non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e il supplemento al prospetto per ottenere informazioni complete sul prodotto e sui rischi.**

**Rischio Azionario:** il valore delle azioni in cui un Fondo investe può fluttuare in base alle aspettative di mercato. Il valore di tali azioni può aumentare o diminuire, e i mercati azionari sono storicamente più volatili rispetto ai mercati a reddito fisso. Se il prezzo delle azioni in cui il Fondo ha investito diminuisce, anche il Valore Patrimoniale Netto del Fondo diminuirà. I fondi che investono in azioni sono generalmente più volatili rispetto a quelli che investono in obbligazioni o in una combinazione di azioni e obbligazioni, ma potrebbero anche ottenere rendimenti maggiori.

**Perdita di Capitale:** un investimento in un Fondo comporta rischi, inclusa la possibilità di perdita dell'importo investito. Gli investitori potrebbero perdere parte o tutto il capitale investito, a seconda delle condizioni di mercato.

**Impatto di tecniche come i derivati:** Alcune strategie di gestione comportano rischi specifici, tra cui il rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legale, rischio di valutazione, rischio operativo e rischi relativi agli asset sottostanti. L'uso di tali strategie può comportare anche un effetto leva, che può amplificare l'impatto dei movimenti di mercato sul Fondo, aumentando significativamente il rischio di perdite.

**Rischi di Sostenibilità:** Il Fondo non integra rischi di sostenibilità. Considerando l'obiettivo e la strategia d'investimento del Fondo, il Gestore degli Investimenti non prende in considerazione gli impatti negativi principali nelle decisioni di investimento, poiché il Fondo non intende promuovere caratteristiche ambientali o sociali né perseguire un obiettivo d'investimento sostenibile. Inoltre, gli impatti negativi principali non vengono considerati poiché la strategia del Fondo consiste nel replicare il proprio indice di riferimento.

# AXA IM ICE US Treasury 25+Y UCITS ETF

## Rischi principali

L'elenco seguente dei fattori di rischio non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e il supplemento al prospetto per informazioni complete sul prodotto e sui rischi.

**Rischio di Tasso d'Interesse:** Questo rischio riguarda la possibile svalutazione di strumenti legati ai tassi d'interesse, a breve o medio termine, a causa di variazioni dei tassi stessi. Ad esempio, il prezzo di un'obbligazione a tasso fisso tende a diminuire quando i tassi di interesse aumentano. Il Fondo, essendo particolarmente esposto a obbligazioni e altri titoli di debito, potrebbe subire una riduzione di valore degli asset investiti a tasso fisso in caso di un aumento dei tassi d'interesse.

**Rischio di Credito:** In caso di insolvenza o peggioramento della qualità degli emittenti obbligazionari privati (ad esempio, una riduzione del rating), il valore dei titoli di debito in cui il Fondo è investito potrebbe diminuire. Di conseguenza, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo potrebbe ridursi.

**Rischio di Estensione:** Un aumento dei tassi d'interesse potrebbe rallentare i rimborsi del capitale di un titolo di debito, inclusi i bond perpetui che non hanno una data di scadenza. Per un titolo callable, un aumento dei tassi potrebbe comportare il mancato riscatto alla data di richiamo, estendendo così la durata effettiva e aumentando l'esposizione del titolo, con una possibile riduzione del suo valore di mercato.

**Rischio di Concentrazione:** La strategia del Fondo può limitare la capacità di diversificare gli investimenti in termini di emittenti. Un'elevata concentrazione di emittenti potrebbe avere conseguenze negative nel caso in cui i titoli in cui il Fondo investe perdano valore o diventino meno liquidi.

**Rischio di Replica dell'Indice:** Non vi è alcuna garanzia che il Fondo riesca a ottenere una replica perfetta dell'Indice di riferimento e potrebbe essere soggetto a un rischio di errore di tracking, ovvero il rischio che i suoi rendimenti non seguano esattamente quelli dell'Indice in determinati momenti.

# AXA IM ICE US Treasury 0-1Y UCITS ETF

## Rischi principali

L'elenco seguente dei fattori di rischio non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e il supplemento al prospetto per informazioni complete sul prodotto e sui rischi.

**Rischio di Tasso d'Interesse:** Questo rischio riguarda la possibile svalutazione di strumenti legati ai tassi d'interesse, a breve o medio termine, a causa di variazioni dei tassi stessi. Ad esempio, il prezzo di un'obbligazione a tasso fisso tende a diminuire quando i tassi di interesse aumentano. Il Fondo, essendo particolarmente esposto a obbligazioni e altri titoli di debito, potrebbe subire una riduzione di valore degli asset investiti a tasso fisso in caso di un aumento dei tassi d'interesse.

**Rischio di Credito:** In caso di insolvenza o peggioramento della qualità degli emittenti obbligazionari privati (ad esempio, una riduzione del rating), il valore dei titoli di debito in cui il Fondo è investito potrebbe diminuire. Di conseguenza, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo potrebbe ridursi.

**Rischio di Estensione:** Un aumento dei tassi d'interesse potrebbe rallentare i rimborsi del capitale di un titolo di debito, inclusi i bond perpetui che non hanno una data di scadenza. Per un titolo callable, un aumento dei tassi potrebbe comportare il mancato riscatto alla data di richiamo, estendendo così la durata effettiva e aumentando l'esposizione del titolo, con una possibile riduzione del suo valore di mercato.

**Rischio di Concentrazione:** La strategia del Fondo può limitare la capacità di diversificare gli investimenti in termini di emittenti. Un'elevata concentrazione di emittenti potrebbe avere conseguenze negative nel caso in cui i titoli in cui il Fondo investe perdano valore o diventino meno liquidi.

**Rischio di Replica dell'Indice:** Non vi è alcuna garanzia che il Fondo riesca a ottenere una replica perfetta dell'Indice di riferimento e potrebbe essere soggetto a un rischio di errore di tracking, ovvero il rischio che i suoi rendimenti non seguano esattamente quelli dell'Indice in determinati momenti.