ETF, ETC, ETN: sotto la pelle dei replicanti

conTEmplata

A cura di

Fabrizio Crespi, Università di Cagliari e Università Cattolica

fabrizio.crespi@unicatt.it

www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175

www.contemplata.it

https://www.youtube.com/channel/UCIKNIIsanAMKdUD3gMT020w

https://www.facebook.com/contemplata.it

Agenda

- Gestione attiva e gestione passiva: l’eterno dilemma
- Gli ETF di prima generazione: criticità e modalità di replica
- Gli ETF di nuova generazione, gli ETFA e gli ETN
- Gli ETC per investire nelle materie prime: gli aspetti critici

GESTIONE ATTIVA E GESTIONE PASSIVA: L'ETERNO DILEMMA

Gli approcci di gestione

Gestione direzionale

Presenza di un benchmark di riferimento a cui è legata la gestione

Gestione passiva

- Replica (+/- fedele) del benchmark
- Differenti tecniche di replica
- Indicatori: TE, TEV, Beta,
- Strumenti: ETF, ETC/ETN, Derivati, Index Fund

Gestione attiva

- Creazione di Alpha
- Modalità: stock picking, sector selection, market timing

Ma anche …. Utilizzo di regole meccaniche per la determinazione dinamica dell'asset allocation di portafoglio… e ricerca di alpha

Gestione attiva o gestione passiva??

- Negli anni passati (circa 10-15 anni fa) era piuttosto facile discutere degli stili di gestione, specie dei portafogli azionari, in quanto esistevano in pratica solo due tipologie di manager: il gestore passivo che replicava un indice di mercato e, all'estremo opposto, il gestore attivo.
- **Oggi, la distinzione non è più così semplice!!**
- Esistono infatti molti fondi a gestione passiva (ETF) che applicano tuttavia delle strategie molto più complesse di una semplice replica del benchmark
- In generale, un gestore è considerato passivo se agisce sulla base di una regola meccanica che si serve dei dati passati. Nel caso in cui, invece, il suo operato sia guidato da aspettative da lui elaborate, allora si parla di gestione attiva

Gestione attiva o gestione passiva??

- Rientrano quindi nella gestione passiva tutte quelle gestioni per le quali, sia la costruzione del portafoglio strategico sia la sua gestione tattica, si fondano su **automatismi di mercato e/o su regole meccaniche di ribilanciamento**
- Tutti i gestori che determinano le allocazioni di portafoglio sulla base di regole o indici di analisi tecnica, o che basano l'attività di stock selection esclusivamente in funzione di valori target di price earning (P/E), o di qualsiasi altro indicatore di natura finanziaria, ricadono nella gestione passiva

Gestione attiva o gestione passiva??

Gestione passiva: elementi critici

- Da un punto di vista teorico il CAPM, nella sua versione standard, è una buona giustificazione teorica dei fondi a gestione passiva
- Da un punto di vista pratico i fondi passivi hanno ottenuto performance mediamente superiori ai fondi attivi!!!
- **Convinzione sulla efficienza dei mercati**
- Modalità di replica dell'indice di mercato e Costi
- Semplicità

Gestione attiva o gestione passiva??

Gestione attiva: elementi critici

- Costi di previsione e analisi
- Costi dovuti al rischio diversificabile
- Costi di transazione
- Convinzione di inefficienza dei mercati
- **<u>Capacità di scelta del gestore attivo capace!!!!</u>** (Bias cognitivo)

Gestione attiva o gestione passiva??

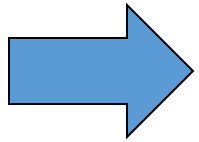
Cosa succede nella realtà?

Dipende da come si fanno i calcoli e da chi fa l'analisi!

conTEmplata

Perché piace ancora la gestione attiva?

- **In most areas of life, hard work generates better results** than laziness. Time spent with one's children creates better relationships. Business owners who put more effort into serving customers' needs usually have stronger businesses
- Most students cannot achieve high levels of educational achievement without a correspondingly high level of diligent study. Running a marathon requires months of training. Successful academic research requires many hours of reading, analysis, and writing.



Il lavoro paga!

In rare areas of life, however, doing little or nothing is the dominant strategy

Heaton J. B., Pennington G., (2019), How active management survives,

Alcuni dati di mercato

	LISTED INSTRUMENT			
	LISTED END of MONTH	MONTH NEW LISTED	AUM in MT eur m 30/11/2024	AUM in MT eur m 31/12/2024
ETF - DEVELOPED MARKET	630	12	72,312.94	71,683.92
ETF - CORPORATE AND GOV BOND	523	8	49,624.23	50,228.74
ETF - EMERGING MARKETS	144	0	7,363.50	7,673.75
OTHERS	356	5	13,169.36	12,740.18
ETC/ETN	337	0	8,563.80	8,434.66
TOTAL	**1,990**	**25**	**151,033.83**	**150,761.26**

Fonte: Borsa Italiana

Alcuni dati di mercato

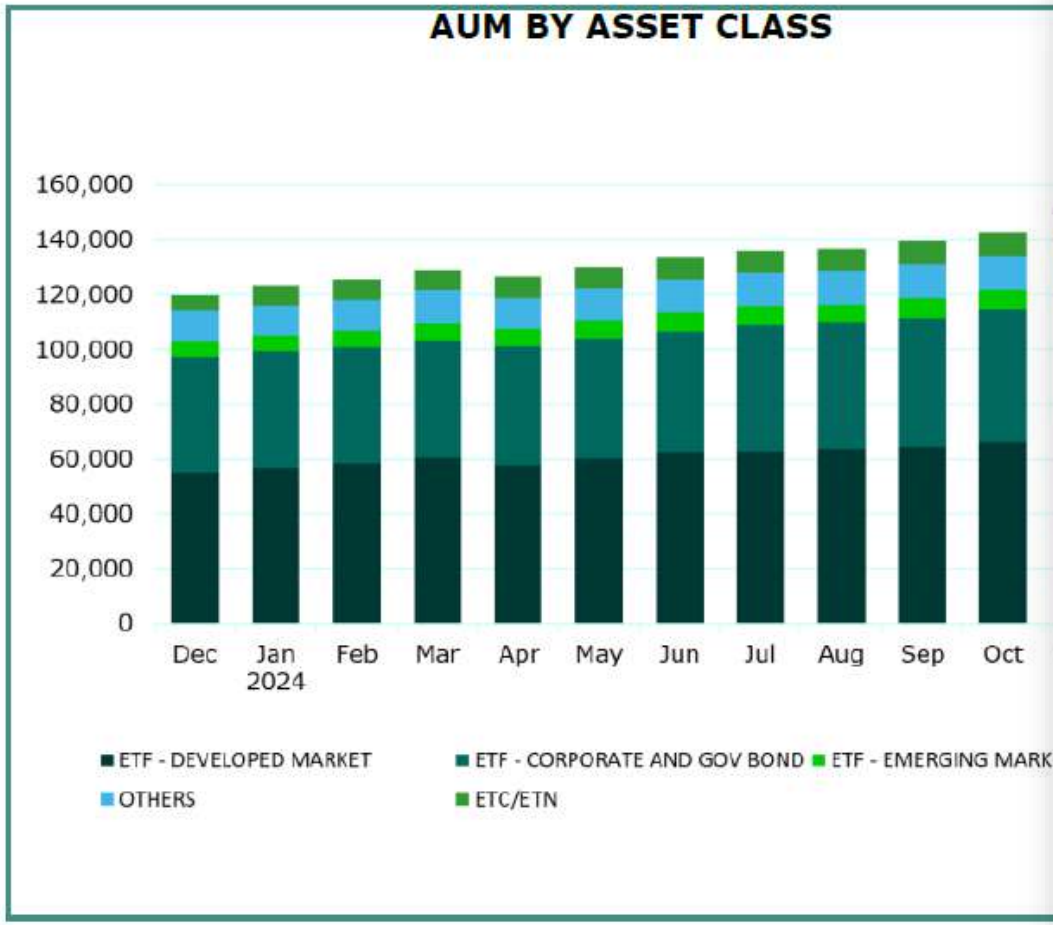
MOST TRADED IN THE YEAR BY TRADES AND RELATIVE SPREAD

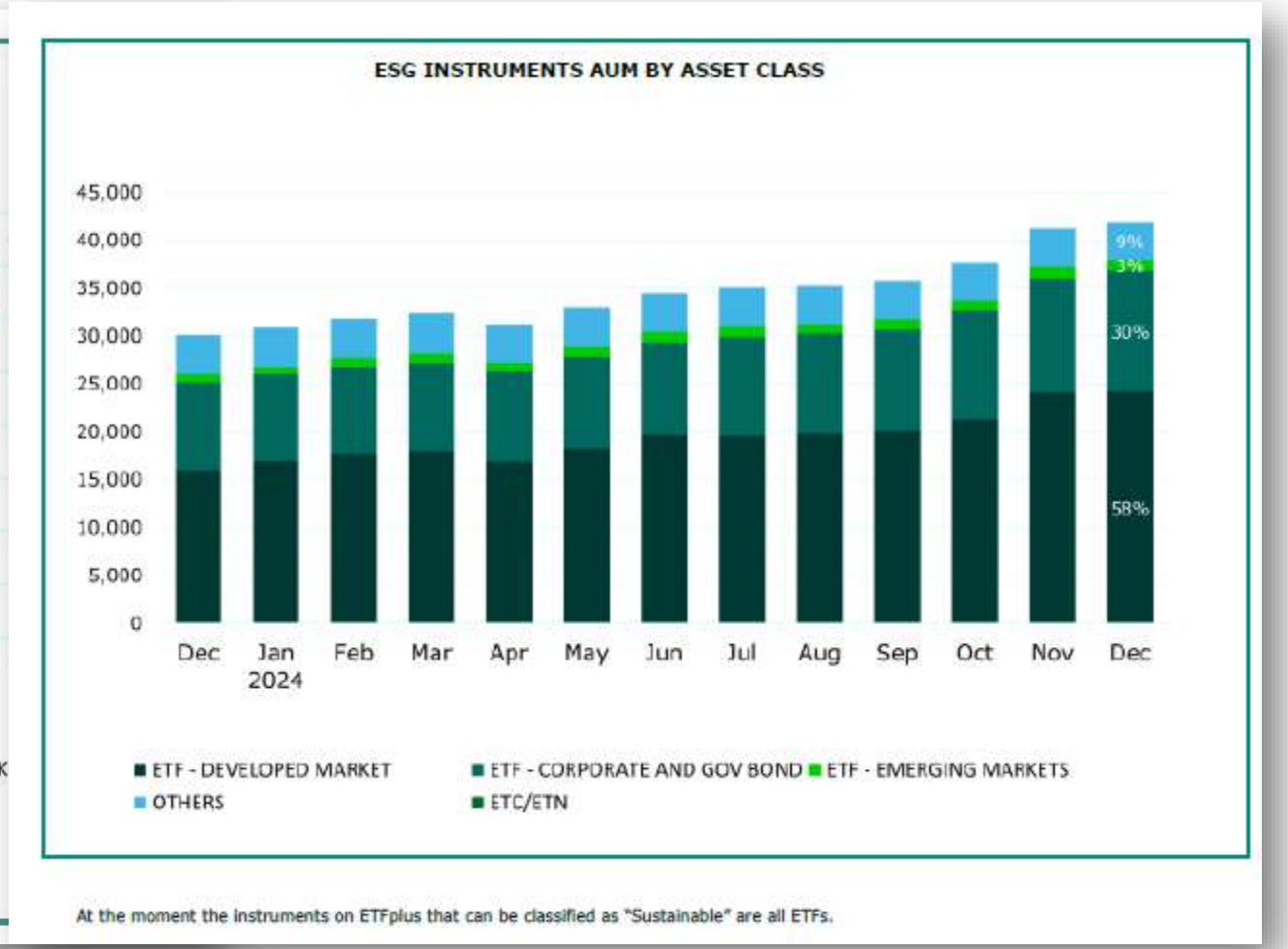
	Name	Alphab.	ISIN	TRADES		SPREAD	
				number	% TOT	BBO	25 000 €
1	WISDOMTREE NATURAL GAS 3X DAILY LEV	3NGL	XS2819843900	170,408	2.0%	0.352%	0.384%
2	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	SWDA	IE00B4L5Y983	135,253	1.6%	0.032%	0.035%
3	WISDOMTREE NATURAL GAS 3X DAILY SHORT	3NGS	XS2819843223	132,635	1.5%	0.523%	0.556%
4	WISDOMTREE WTI CRUDE OIL 3X DAILY L	3OIL	IE00BMTM6B32	114,962	1.3%	0.223%	0.233%
5	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	SGLD	IE00B579F325	91,103	1.1%	0.051%	0.054%
6	VANGUARD S&P 500 UCITS ETF ACC	VUAA	IE00BFMXXD54	85,361	1.0%	0.037%	0.044%
7	WISDOMTREE WTI CRUDE OIL 3X DAILY SHO	3OIS	XS2819844387	84,904	1.0%	0.215%	0.220%
8	XTRACKERS II EUR OVNI RATE SWA UCITS ETF	XEON	LU0290358497	79,631	0.9%	0.008%	0.009%
9	ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	IHYG	IE00B66F4759	79,093	0.9%	0.047%	0.054%
10	WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY LEVERAGED	QQQ3	IE00BLRPRL42	75,955	0.9%	0.146%	0.155%

Fonte: Borsa Italiana

conTEmplata

Alcuni dati di mercato

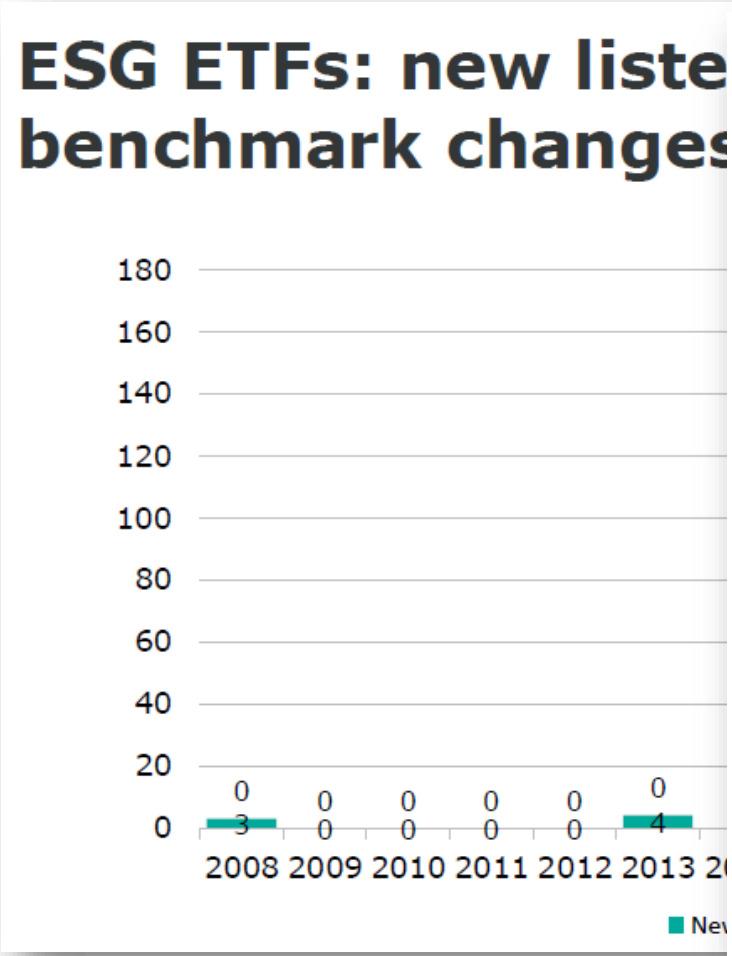


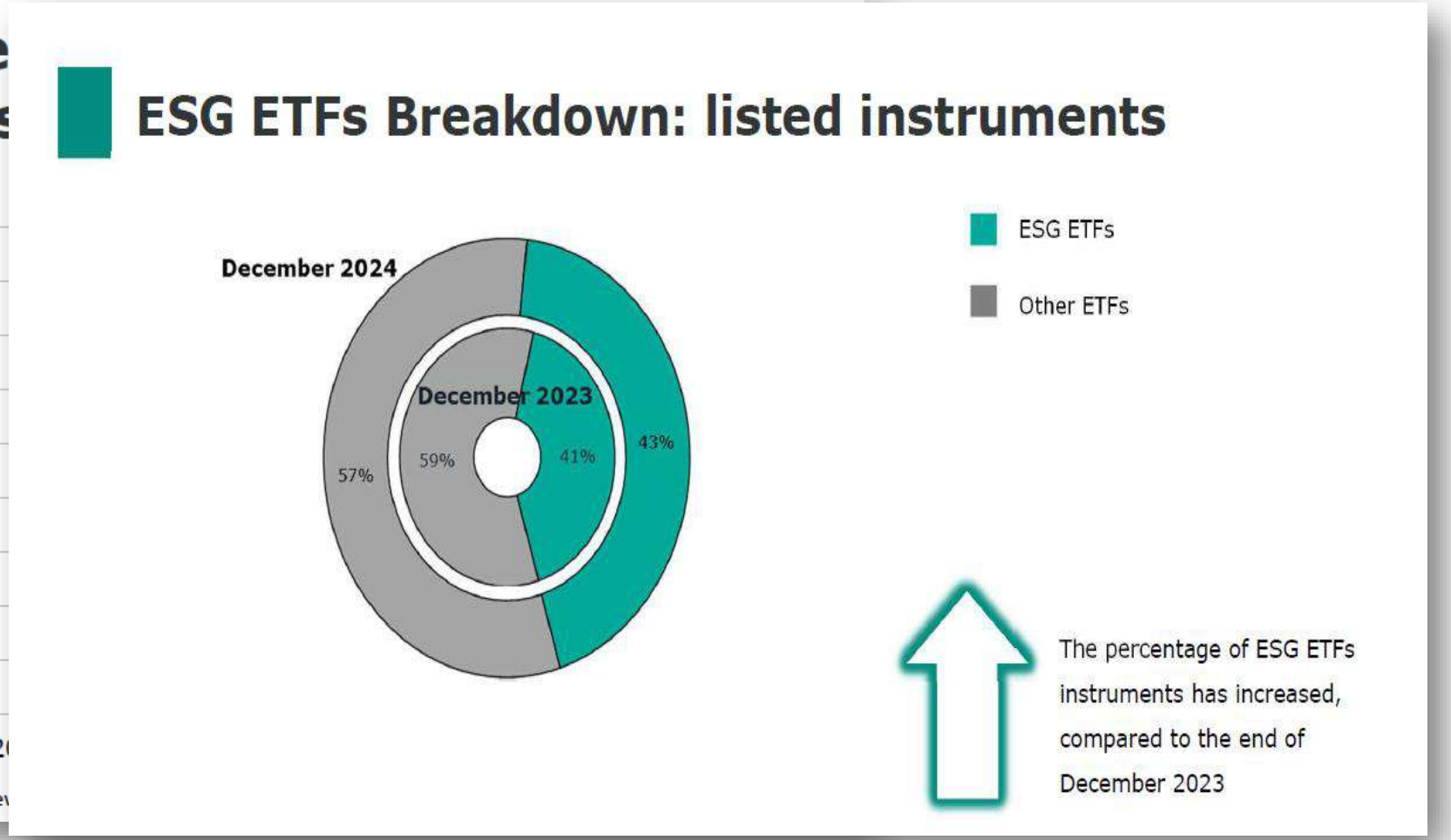


Fonte: Borsa Italiana

conTEmplata

Alcuni dati di mercato

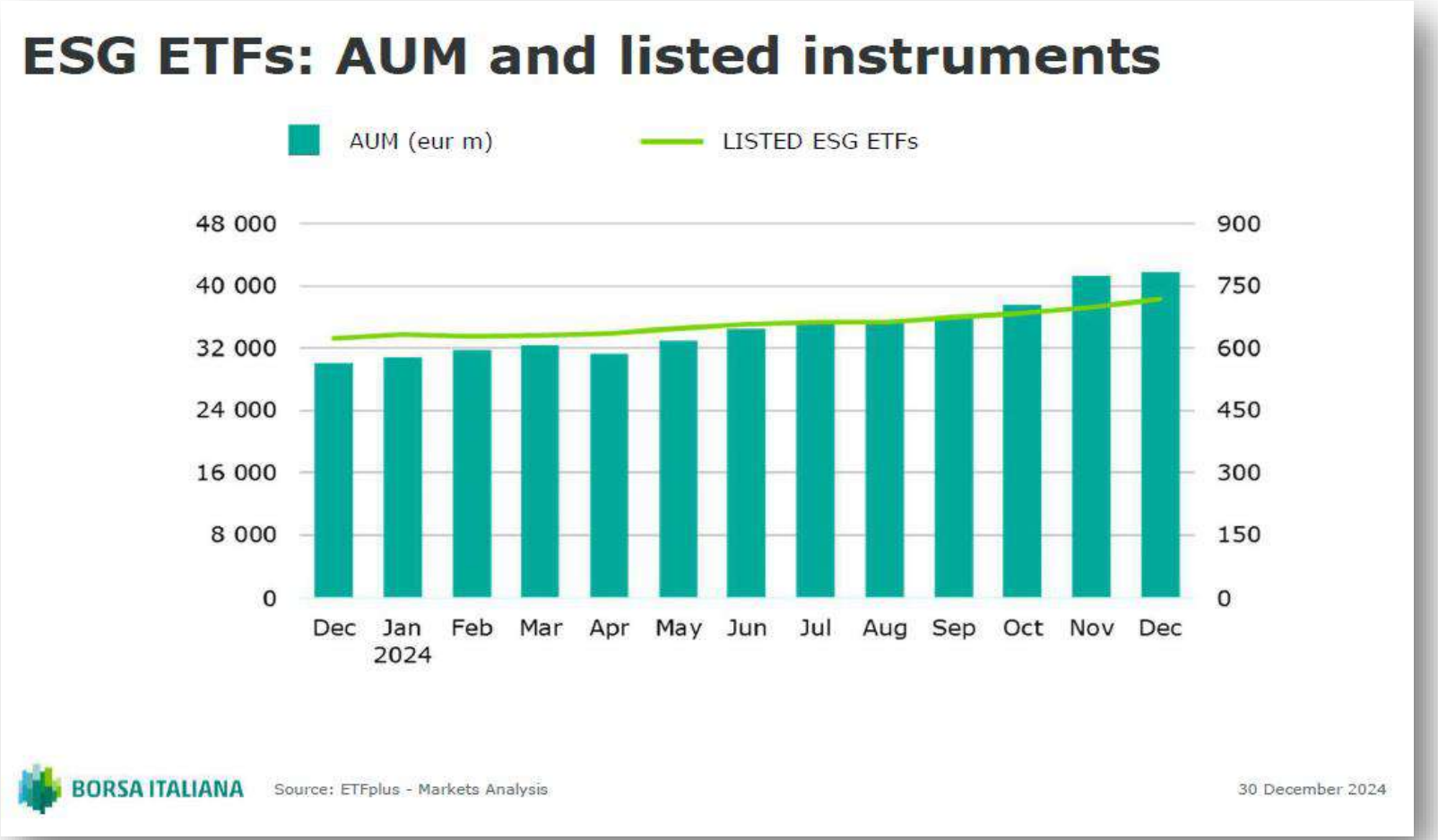




Fonte: Borsa Italiana

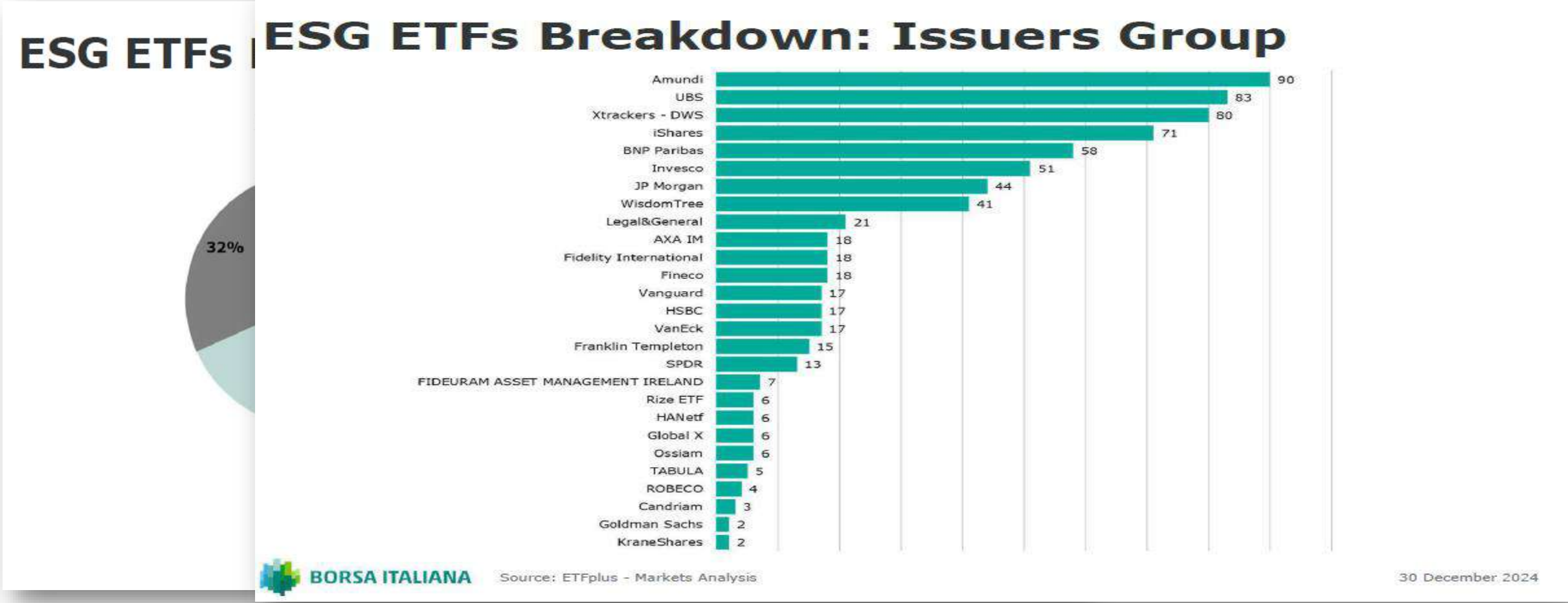
conTEmplata

Alcuni dati di mercato



Fonte: Borsa Italiana

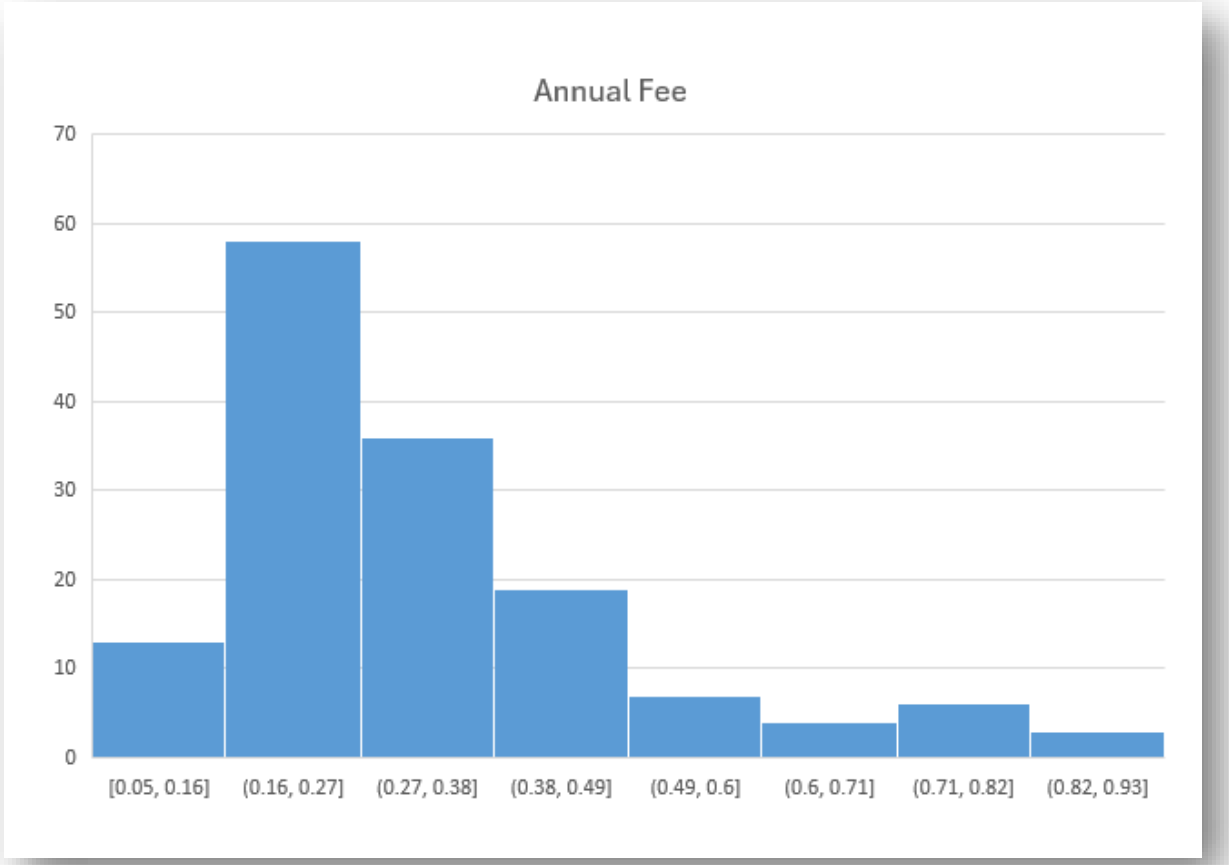
Alcuni dati di mercato



Fonte: Borsa Italiana

Gli ETF attivi

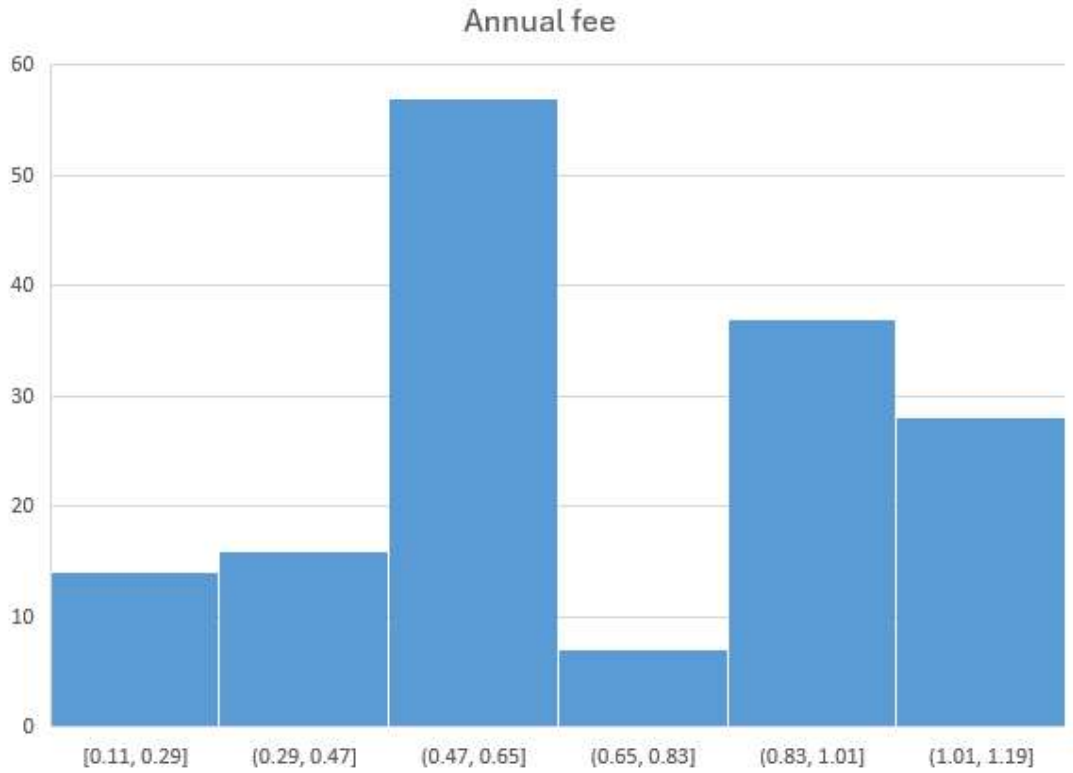
- 146 ETF indicati come attivi da Borsa Italiana
- Principali case: JP Morgan, Invesco, Amundi, Frankling Templeton,Fidelity, Robeco… oltre alle più classice Ishares e Xtrackers
- 112 sono ESG
- Commissione di gestione media (annual fee) = 0,3282
- Categorie: 76 equity (NA, EU, W …), 17 Gbond, 34 Corporate Bond



conTEmplata

Gli ETC

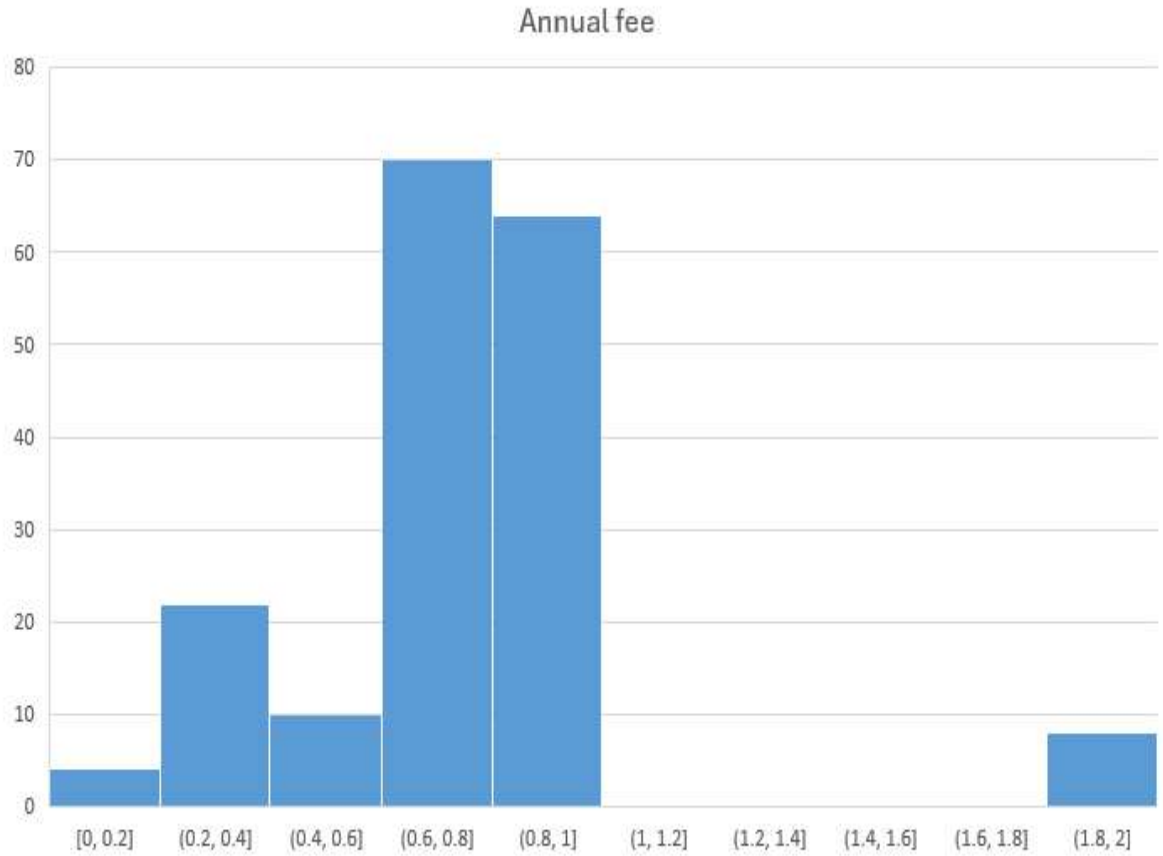
- 159 ETC
- Annual fee media = 0,6868
- Prodotti base: 31 su Precious metal base, 21 su Energy …
- Prodotti a leva 66



conTEmplata

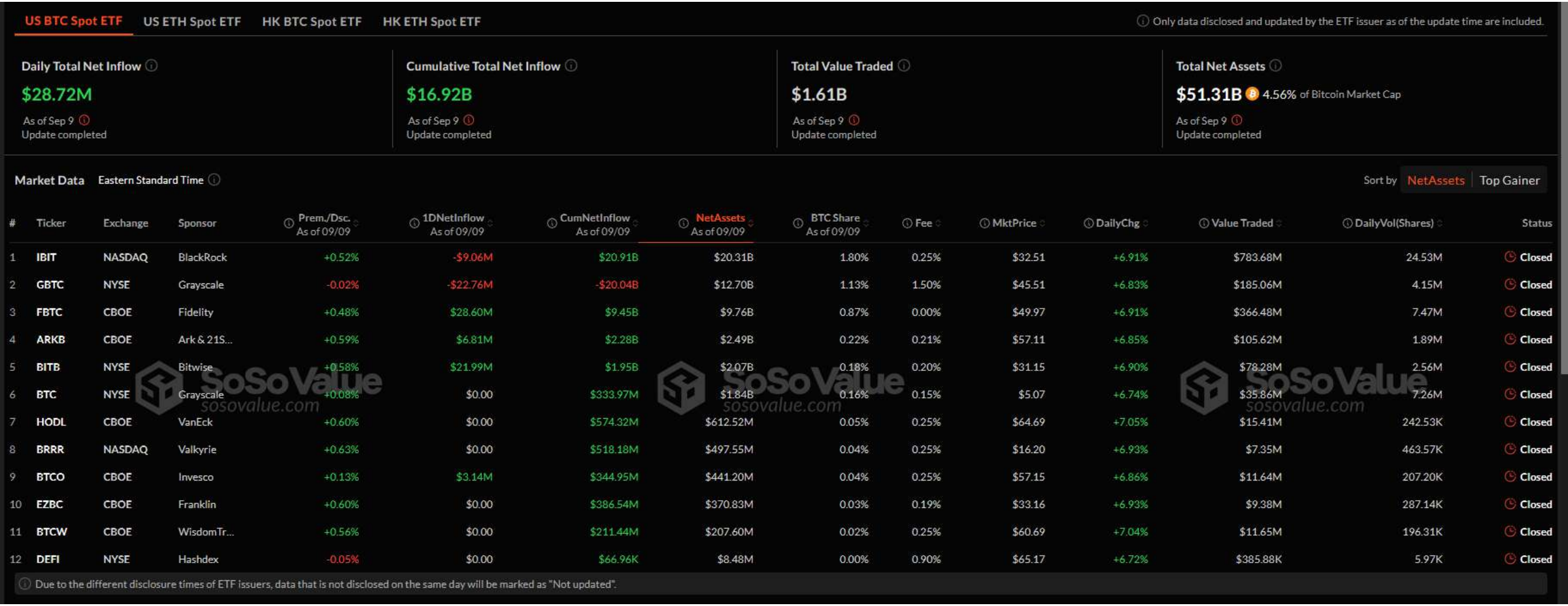
Gli ETN

- 178 ETN
- Annual fee media = 0,8013
- Categorie: currency, bond, equity indices, single stock, equity basket
- 66 su single stock (long e short e a leva): Tesla, Ferrari, Apple, Amazon, Intesa….



conTEmplata

ETF Bitcoin (USA)



US BTC Spot ETF | US ETH Spot ETF | HK BTC Spot ETF | HK ETH Spot ETF

Only data disclosed and updated by the ETF issuer as of the update time are included.

Daily Total Net Inflow
$28.72M
As of Sep 9
Update completed

Cumulative Total Net Inflow
$16.92B
As of Sep 9
Update completed

Total Value Traded
$1.61B
As of Sep 9
Update completed

Total Net Assets
$51.31B 4.56% of Bitcoin Market Cap
As of Sep 9
Update completed

Market Data | Eastern Standard Time

Sort by NetAssets | Top Gainer

#	Ticker	Exchange	Sponsor	Prem./Dsc. As of 09/09	1DNetInflow As of 09/09	CumNetInflow As of 09/09	NetAssets As of 09/09	BTC Share As of 09/09	Fee	MktPrice	DailyChg	Value Traded	DailyVol(Shares)	Status
1	IBIT	NASDAQ	BlackRock	+0.52%	-$9.06M	$20.91B	$20.31B	1.80%	0.25%	$32.51	+6.91%	$783.68M	24.53M	Closed
2	GBTC	NYSE	Grayscale	-0.02%	-$22.76M	-$20.04B	$12.70B	1.13%	1.50%	$45.51	+6.83%	$185.06M	4.15M	Closed
3	FBTC	CBOE	Fidelity	+0.48%	$28.60M	$9.45B	$9.76B	0.87%	0.00%	$49.97	+6.91%	$366.48M	7.47M	Closed
4	ARKB	CBOE	Ark & 21S...	+0.59%	$6.81M	$2.28B	$2.49B	0.22%	0.21%	$57.11	+6.85%	$105.62M	1.89M	Closed
5	BITB	NYSE	Bitwise	+0.58%	$21.99M	$1.95B	$2.07B	0.18%	0.20%	$31.15	+6.90%	$78.28M	2.56M	Closed
6	BTC	NYSE	Grayscale	+0.08%	$0.00	$333.97M	$1.84B	0.16%	0.15%	$5.07	+6.74%	$35.86M	7.26M	Closed
7	HODL	CBOE	VanEck	+0.60%	$0.00	$574.32M	$612.52M	0.05%	0.25%	$64.69	+7.05%	$15.41M	242.53K	Closed
8	BRRR	NASDAQ	Valkyrie	+0.63%	$0.00	$518.18M	$497.55M	0.04%	0.25%	$16.20	+6.93%	$7.35M	463.57K	Closed
9	BTCO	CBOE	Invesco	+0.13%	$3.14M	$344.95M	$441.20M	0.04%	0.25%	$57.15	+6.86%	$11.64M	207.20K	Closed
10	EZBC	CBOE	Franklin	+0.60%	$0.00	$386.54M	$370.83M	0.03%	0.19%	$33.16	+6.93%	$9.38M	287.14K	Closed
11	BTCW	CBOE	WisdomTr...	+0.56%	$0.00	$211.44M	$207.60M	0.02%	0.25%	$60.69	+7.04%	$11.65M	196.31K	Closed
12	DEFI	NYSE	Hashdex	-0.05%	$0.00	$66.96K	$8.48M	0.00%	0.90%	$65.17	+6.72%	$385.88K	5.97K	Closed

Due to the different disclosure times of ETF issuers, data that is not disclosed on the same day will be marked as "Not updated".

SoSoValue sosovalue.com

conTEmplata

Alcuni riferimenti

Gli ETF ESG

ETP products le criticità

Investire negli indici azionari (video)

Indici azionari e ESG (webinar)

50 sfumature di S&P500 articolo)

Dashboard SP500 (video)

Gli ETF di prima generazione: criticità e modalità di replica

ETF di prima generazione

- Gli ***exchange traded funds*** (ETF) **sono una particolare tipologia di organismi di investimento collettivo del risparmio** (OICR) **di tipo aperto** (fondi comuni di investimento aperti indicizzati o SICAV).
- Replicano la composizione ed i pesi dell'indice *benchmark* attraverso una gestione passiva.
- Sono quotati in Borsa

conTEmplata

Il mercato primario degli ETF

- Solo agli investitori istituzionali è permesso l'acquisto di quote di ETF di nuova creazione
- L'acquisto di queste quote avviene per lotti minimi, definiti **creation unit**, che solitamente non sono inferiori a cinquantamila quote.
- La creazione di tali quote avviene mediante un meccanismo del tutto particolare definito creation in kind, che letteralmente significa sottoscrizione in natura.

conTEmplata

Il mercato primario degli ETF

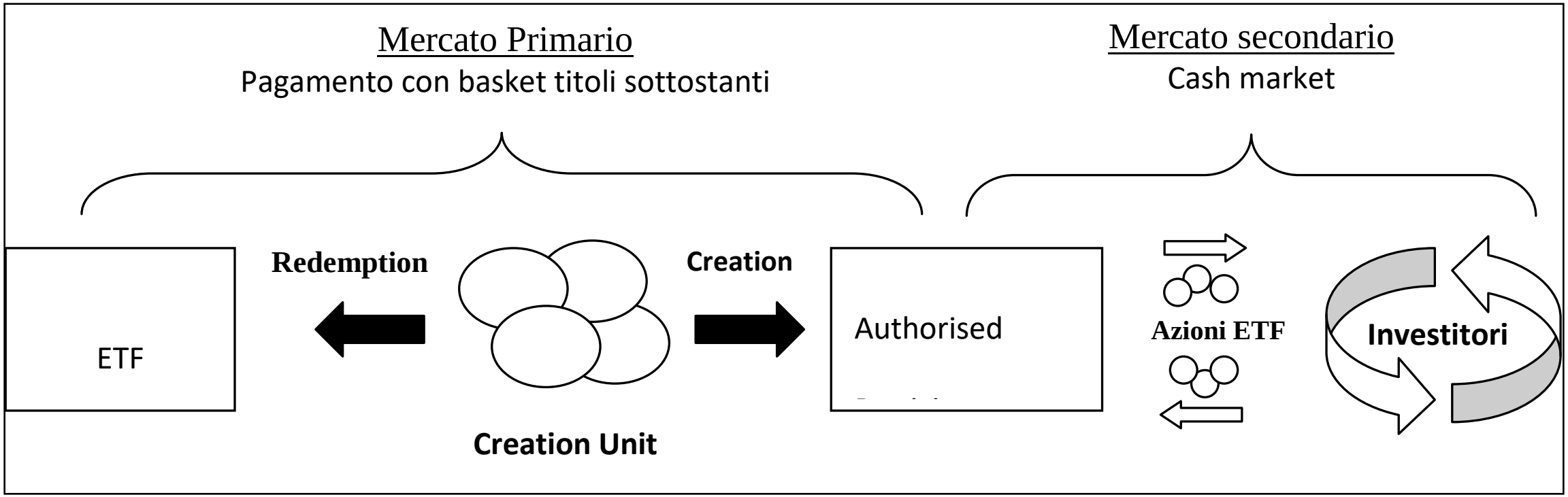
- Il prezzo di sottoscrizione delle quote di ETF è il Net Asset Value (NAV)
- Nel caso in cui invece l'investitore istituzionale decida di riscattare le quote accade il processo inverso (redemption in kind)
- Il prezzo di rimborso delle quote di ETF è il Net Asset Value (NAV)

conTEmplata

Il mercato secondario degli ETF

- Un investitore privato che desidera acquistare un ETF deve necessariamente rivolgersi al mercato secondario.
- Il prezzo non è sempre correlato alla perfezione col valore dei titoli sottostanti, ma riflette anche la dinamica della domanda e dell'offerta delle quote stesse.
- Proprio grazie a questa possibile discrepanza tra prezzo dell'ETF e il suo NAV gli investitori istituzionali possono realizzare operazioni di arbitraggio.

Il mercato secondario degli ETF



conTEmplata

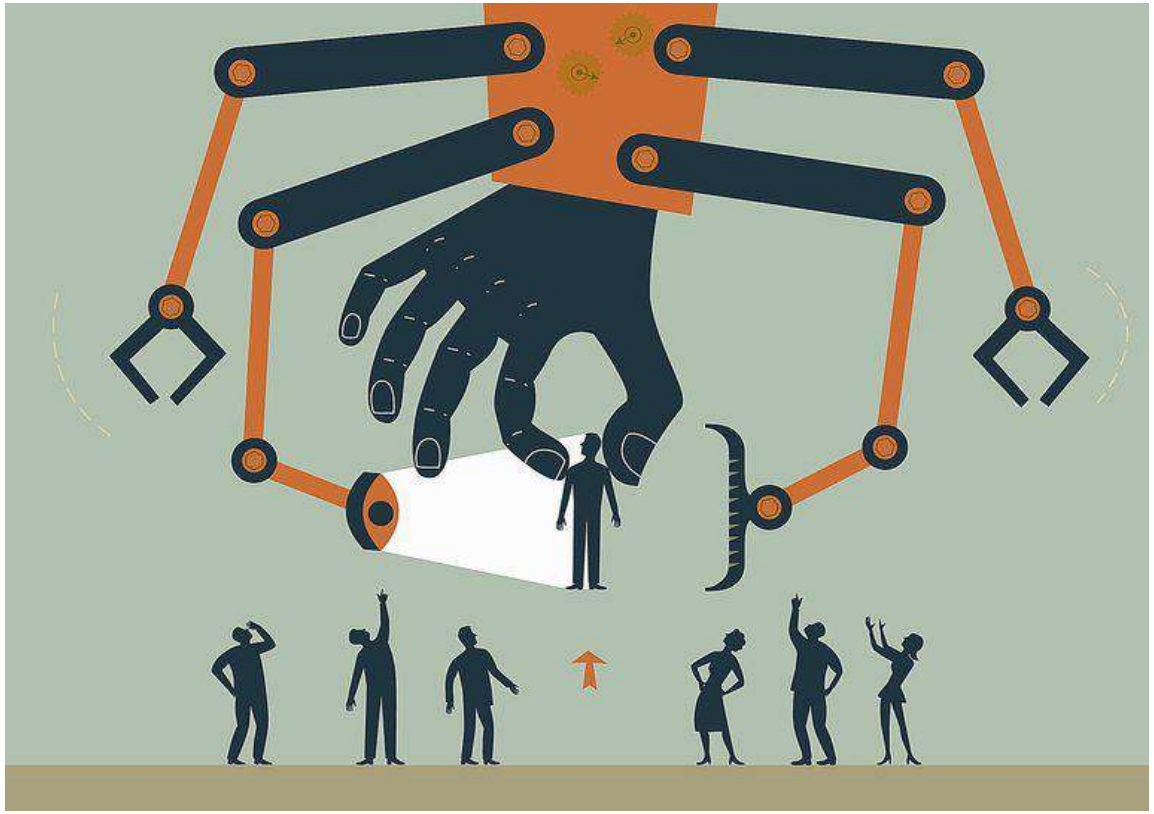
Modalità di replica dell'indice

Replica fisica completa (full replication)

- Acquisto di tutti i titoli inclusi nell'indice benchmark
- E' efficace per indici costituiti da un numero non troppo elevato di titoli (es. Dax, FTSEMib, Eurostoxx 50)
- I titoli acquistati dal gestore sono detenuti presso una banca depositaria e sono di proprietà dell'ETF

Modalità di replica dell'indice

Replica fisica a campionamento (sampling)



- Acquisto di un campione di titoli scelto in modo da creare un portafoglio sufficientemente simile a quello del benchmark ma con un numero di componenti inferiore
- I titoli acquistati sono di proprietà dell'ETF

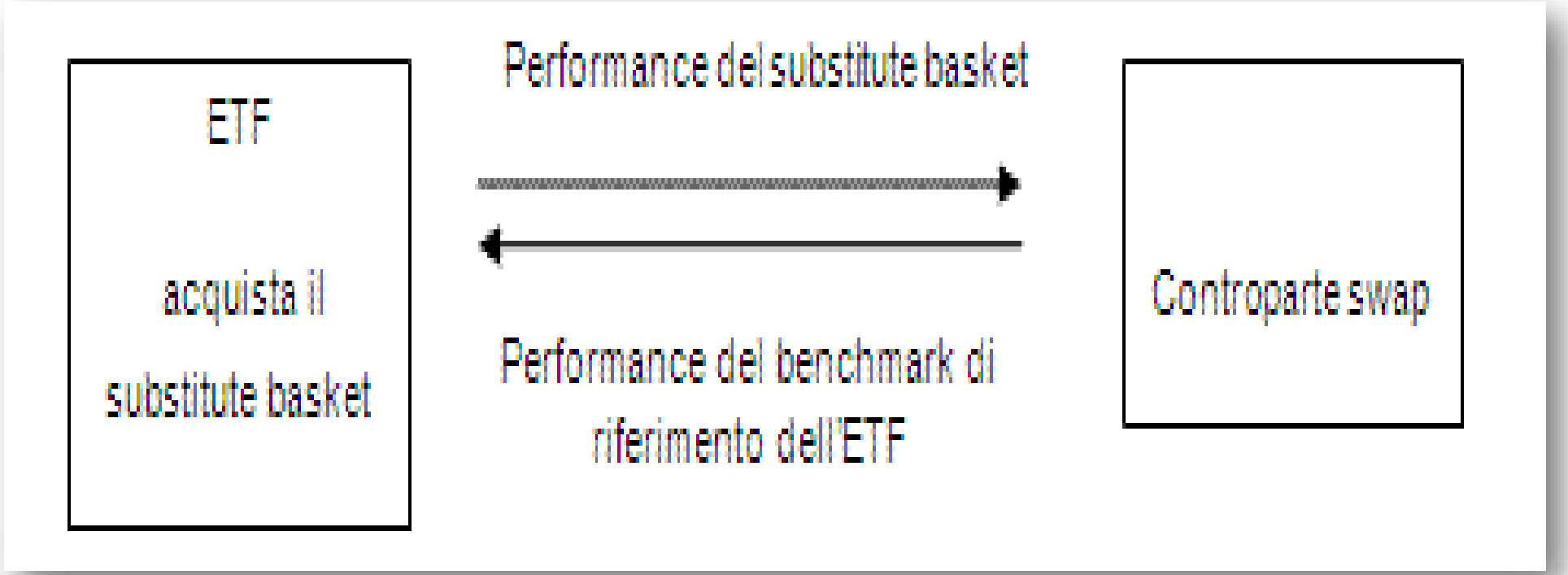
Modalità di replica dell'indice

Replica sintetica unfunded (unfunded swap-based)

Gli ETF sintetici unfunded replicano l'andamento del benchmark attraverso una strategia di investimento che prevede l'utilizzo del denaro derivante dalle sottoscrizioni per l'acquisto di un paniere di titoli (noto come *substitute basket*) e l'ingresso in un contratto di swap con una controparte selezionata (in genere bancaria) che riconosce all'ETF le performance total return dell'indice benchmark (meno il costo dello swap se previsto) in contropartita del rendimento del paniere sostituitivo.

Modalità di replica dell'indice

Replica sintetica unfunded (unfunded swap-based)



Gli ETF swap-based espongono però gli investitori ad una fonte di rischio: il rischio controparte, misurato come differenza tra il valore del NAV dell'ETF e il valore del substitute basket

conTEmplata

Un esempio

iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF

- Il Fondo utilizza tecniche di ottimizzazione per ottenere un rendimento simile all'Indice.
- **Tali tecniche possono includere la selezione strategica di alcuni titoli che costituiscono l'Indice o altri titoli che forniscono una performance simile ad alcuni titoli costituenti.**
- Tali strategie possono altresì comprendere **l'uso di strumenti finanziari derivati**

conTEmplata

Prestito titoli

- Operazione in base alla quale il fondo presta ad una controparte esterna una parte dei titoli detenuti in portafoglio con l'impegno di quest'ultima a restituirli ad una predeterminata data futura.
- Il fondo in contropartita riceve una remunerazione che consente di coprire parte delle commissioni totali annue riducendo il tracking error.
- Nel momento in cui un ETF pone in essere un’operazione di prestito titoli, rinunciando temporaneamente alla disponibilità dei titoli, emerge un rischio controparte

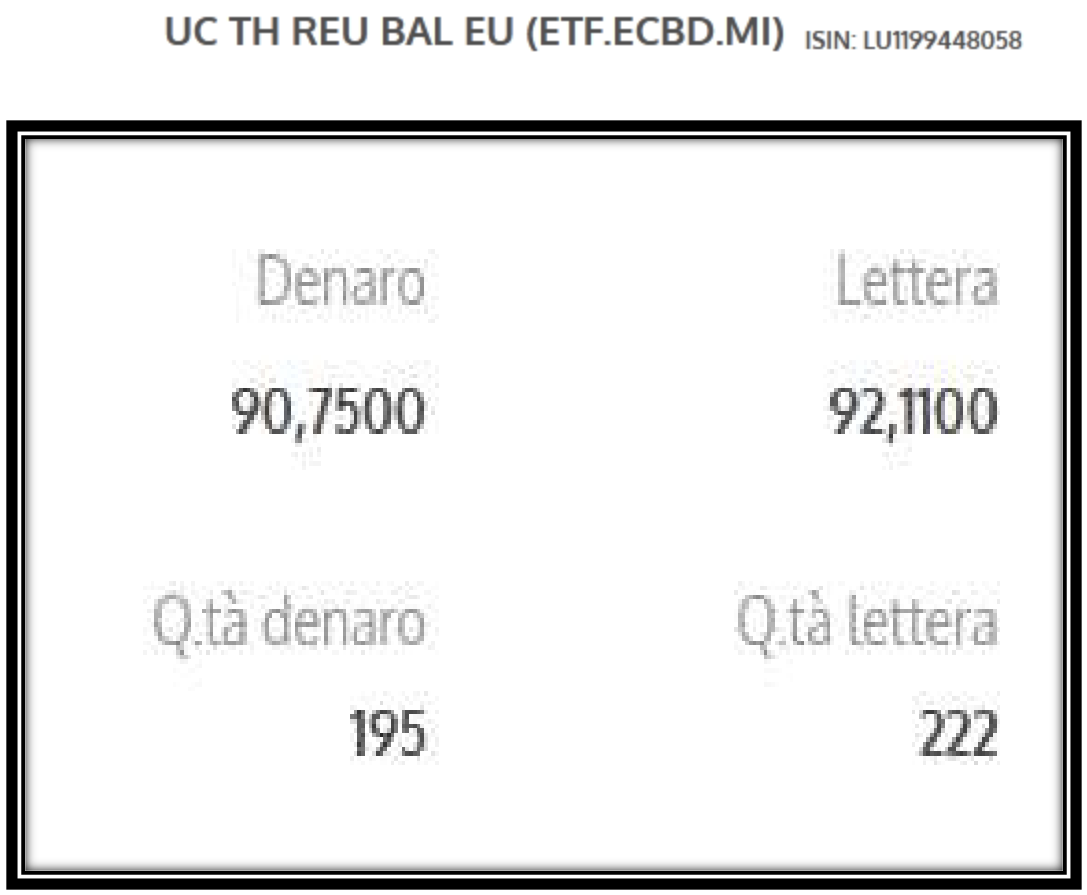
I costi: non solo il TER

La liquidità

- Il meccanismo di creazione e rimborso in natura richiede ai partecipanti autorizzati di operare sui titoli presenti nell'indice benchmark al fine di creare nuove quote/azioni o chiederne il rimborso.
- Di conseguenza si crea una legame tra liquidità dell'ETF e liquidità del mercato sottostante
- Al fine di garantire la massima liquidità è richiesto che per ogni ETF sia presente un operatore specialista che si è obbligato ad esporre in via continuativa ordini in denaro e lettera per una quantità e uno spread massimo definiti da Borsa Italiana

conTEmplata

Ma c’è veramente liquidità? Facciamo un esempio



- Ipotizziamo di acquistare 100 quote a 92,11 = 9.211 euro.
- Immaginiamo di rivenderle immediatamente a 90.75 = 9.075 euro
- La perdita sarebbe di 136 euro, cioè il 1,48% dell’investito

conTEmplata

I CASI DI DELISTING E DI FUSIONE

Liquidazione e delisting 1 ETF HanETF

Si dispone la liquidazione e conseguente delisting di 1 ETF HANetf a partire dal 04/01/2023

TIMELINE	PROCESS STEPS
Thursday, 1 December 2022	Notice to Shareholders
Tuesday, 3 January 2023	Last day of trading on relevant stock exchanges from which the Fund is to be delisted
Monday, 9 January 2023	Dealing Deadline for redemption requests
Tuesday, 10 January 2023	Last Dealing Day
Monday, 16 January 2023	Termination Date
Friday, 20 January 2023	Final price announcement (optional)
Friday, 27 January 2023	Record Date for Shareholders
10 Business Days after the Termination Date	Settlement Date for Redemptions

09 Giu 2022 - 12:35

conTEmplata

Dove trovo informazioni

AXA IM ACT Biodiversity Equity UCITS ETF USD Acc

ISIN IE000SBHVL31 | Ticker ABIU

Savings plan | Sustainable | ETF

☆ Watchlist

Top 10 Holdings

Weight of top 10 holdings out of 95	23.22%
Republic Services	2.85%
SAP SE	2.84%
Autodesk	2.43%
Thermo Fisher Scientific, Inc.	2.31%
Xylem	2.29%
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	2.23%
Ecolab	2.18%
KEYENCE Corp.	2.11%
American Water Works	2.05%
Agilent Technologies	1.93%

Countries

United States	58.62%
Japan	8.82%
Germany	5.45%
Ireland	3.36%
Other	23.75%

Show more

Sectors

Technology	37.75%
Industrials	16.15%
Health Care	11.09%
Financials	10.08%
Other	24.93%

Show more

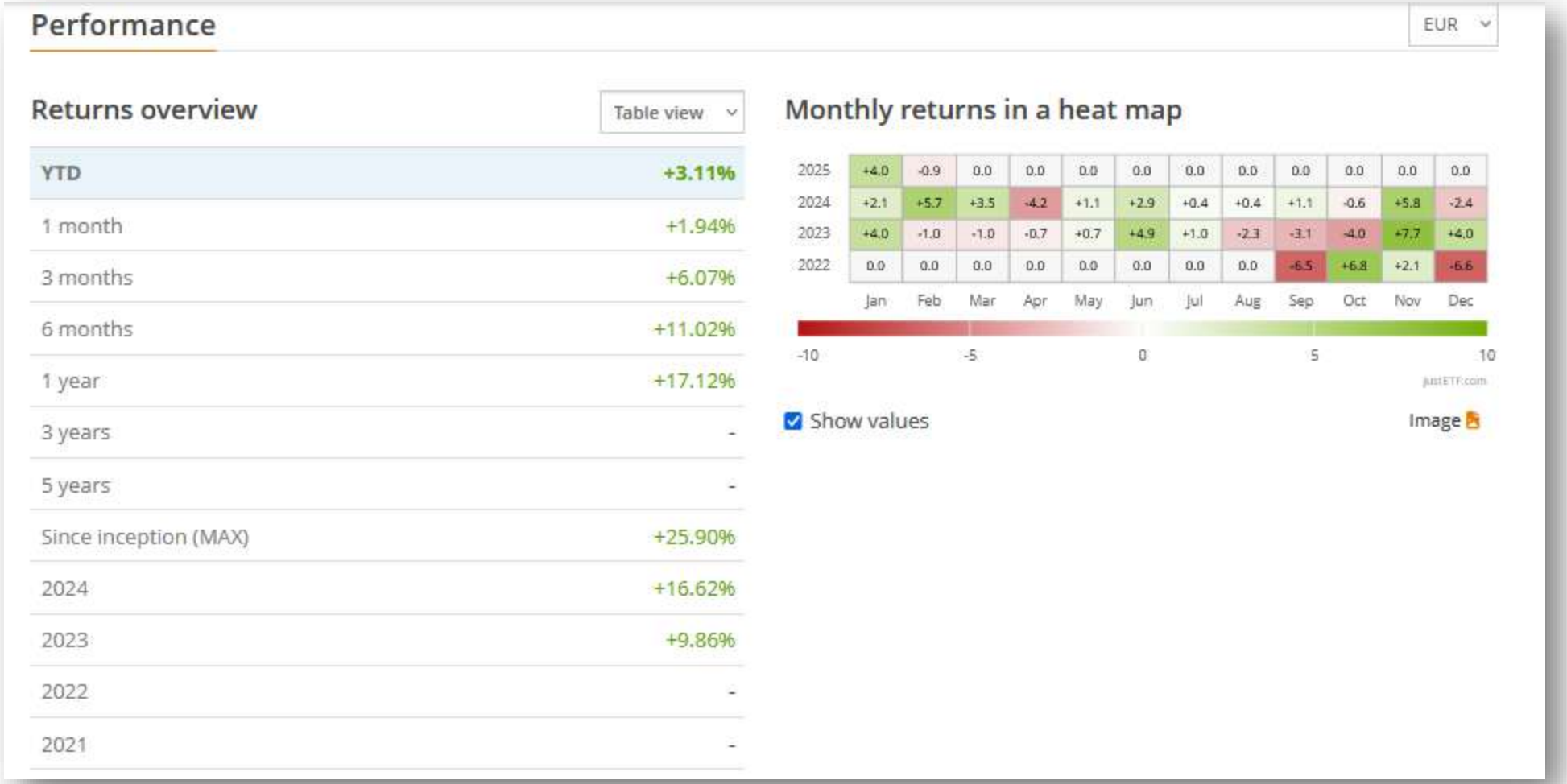
As of 30/12/2024

Basics

Data

Index	AXA IM ACT Biodiversity Equity
Investment focus	Equity, World, Social/ Environmental
Fund size	EUR 256 m
tio	0.70% p.a.
	Physical (Full replication)
	ETF
	Actively managed
	Yes
	USD
	Currency unhedged
in EUR)	12.02%
Date	31 August 2022
y	Accumulating
uency	-
	Ireland
	AXA IM

Dove trovo informazioni



Performance

EUR

Returns overview

Table view

YTD	**+3.11%**
1 month	+1.94%
3 months	+6.07%
6 months	+11.02%
1 year	+17.12%
3 years	-
5 years	-
Since inception (MAX)	+25.90%
2024	+16.62%
2023	+9.86%
2022	-
2021	-

Monthly returns in a heat map

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	+4.0	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2024	+2.1	+5.7	+3.5	-4.2	+1.1	+2.9	+0.4	+0.4	+1.1	-0.6	+5.8	-2.4
2023	+4.0	-1.0	-1.0	-0.7	+0.7	+4.9	+1.0	-2.3	-3.1	-4.0	+7.7	+4.0
2022	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-6.5	+6.8	+2.1	-6.6

-10 -5 0 5 10

justETF.com

Show values

Image

conTEmplata

Dove trovo informazioni

justETF

Risk

Risk metrics in this sectio

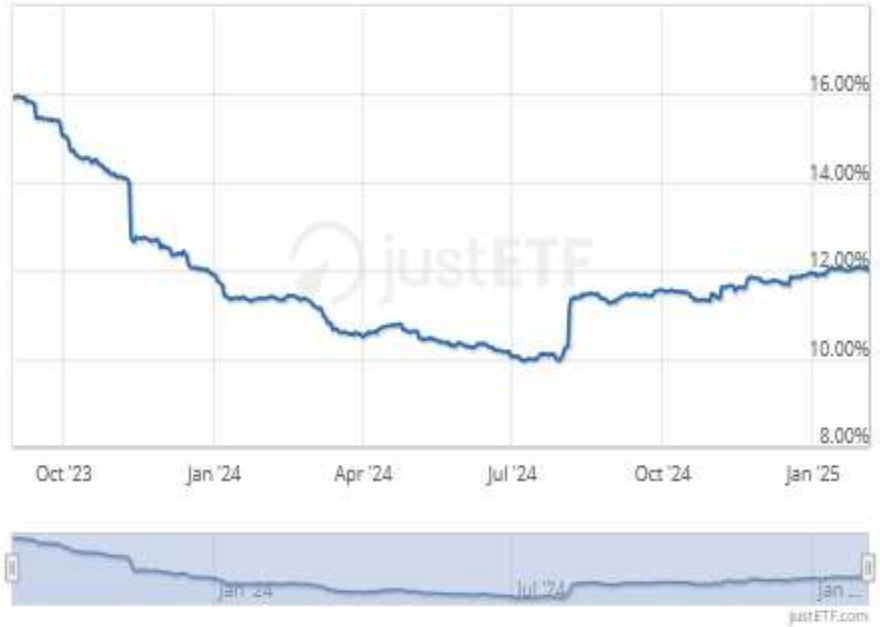
- **Volatility**, annualised, m
  period. **The higher the v**
  volatility are generally co
  fluctuations for the ETF b
- **Return per risk** for 1, 3 a
  volatility. **The metric put**
  of price fluctuation you h
  over time.
- **Maximum drawdown** fo
  buying and subsequently
  12€, 20€, an investor wou
  drawdown would be (5€ -

ETF returns include dividen

Risk overview

Volatility 1 year	12.02%
Volatility 3 years	-
Volatility 5 years	-
Return per risk 1 year	1.42
Return per risk 3 years	-
Return per risk 5 years	-
Maximum drawdown 1 year	-8.45%
Maximum drawdown 3 years	-
Maximum drawdown 5 years	-
Maximum drawdown since inception	-10.27%

Rolling 1 year volatility



Image

conTEmplata

Dove trovo informazioni

BORSA ITALIANA

Summary | All Data | Intraday | Interactive Chart | Official List

ALL DATA

N	ORDERS	BID SIZE	BID PRICE	ASK PRICE	ASK SIZE	ORDERS
1	1	610	12.506	12.532	610	1
2	1	1,509	12.48	12.544	7,314	1
3	2	14,311	12.478	12.558	8,341	1
4	1	3,792	12.436	12.566	5,970	1
5	1	7,875	12.418	12.594	3,792	1

15 Minutes Delayed Data

conTEmplata

Dove trovo informazioni

Dove trovo informazioni

Cos'è questo prodotto?

Tipo

Il Prodotto è un'azione del Comparto "{subsubfundName}" (il Comparto) appartenente alla SICAV "AXA IM ETF ICAV" (la "Società").

Durata

Questo prodotto non ha una data di scadenza, sebbene sia stato creato per 99 anni e potrebbe essere liquidato alle condizioni stabilite nello statuto della società.

Obiettivi

Obiettivo di investimento

L'obiettivo del Fondo consiste nel generare una crescita del capitale a lungo termine attraverso un portafoglio gestito attivamente composto da azioni quotate e titoli correlati ad azioni, che comprende società che agiscono positivamente per la biodiversità, riducendo e/o limitando l'impatto negativo delle attività umane sulla biodiversità.

Politica di investimento

Il Fondo è gestito attivamente e fa riferimento all'indice MSCI AC World Total Return Net (il "Benchmark di performance") solo a fini comparativi. Il Gestore ha piena discrezione in merito alla composizione del portafoglio del Fondo e può assumere esposizione a società, Paesi o settori non inclusi nel Benchmark di performance. Non vi sono limitazioni alla misura in cui il portafoglio del Fondo e la performance possano divergere da quelli del Benchmark di performance.

Il Fondo cercherà di conseguire i propri obiettivi di investimento investendo in un portafoglio globale composto da azioni quotate e titoli legati ad azioni di società con qualsiasi capitalizzazione di mercato, che saranno quotati o scambiati su Mercati regolamentati globali. Il Fondo può investire fino al 10% in azioni cinesi di Classe A quotate sullo Shanghai-Hong Kong Stock Connect e, nel complesso, può investire oltre il 25% del proprio patrimonio netto in azioni e/o titoli legati ad azioni di società dei Paesi emergenti. Il Fondo mira a sostenere gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, con particolare attenzione all'Acqua pulita e servizi igienico-sanitari (SDG 6), al Consumo e produzione responsabili (SDG 12), alla Vita sott'acqua (SDG 14) e alla Vita sulla Terra (SDG 15). L'universo di investimento iniziale è l'indice MSCI ACWI Investable Market (IMI), ma il Fondo è gestito attivamente e non vi sono limitazioni alla misura in cui il portafoglio e/o la performance del Fondo possano divergere da quelli dell'universo di investimento iniziale. Per selezionare titoli dall'universo di investimento iniziale, il Gestore utilizza una combinazione di analisi qualitativa e quantitativa al fine di individuare società con fondamentali di investimento appetibili e si concentra principalmente su società che offrono soluzioni per ovviare alla perdita di biodiversità, come l'inquinamento del suolo e dell'acqua, il degrado del suolo, lo sfruttamento della fauna e della flora, la desertificazione e il sovraconsumo, il che è determinato utilizzando dati esterni e interni di osservanza degli SDG per valutare il contributo della società alla realizzazione degli SDG perseguiti. Inoltre, le società i cui prodotti e/o servizi offrono soluzioni che favoriscono la tutela della biodiversità vengono individuate utilizzando input qualitativi e quantitativi esterni e interni, nonché avvalendosi dell'approccio di valutazione dell'impatto del Gestore per gli attivi quotati. Il Fondo mira altresì a investire in società di tutti i settori che sostengono gli SDG perseguiti mediante la qualità delle loro attività, riducendo al minimo gli effetti collaterali negativi per la biodiversità. Inoltre, il Fondo adotta, in modo vincolante e in ogni momento, un approccio "selettivo" all'investimento responsabile dal punto di vista ambientale, che consiste nel ridurre l'universo di investimento iniziale di almeno il 20% escludendo gli emittenti che contribuiscono meno alla realizzazione degli SDG 6, 12, 14 e 15. Peraltro, nel processo di selezione dei titoli, il Gestore adotta, in modo vincolante e in ogni momento, i principi di esclusione settoriale e gli standard ESG di AXA IM, ad eccezione dei derivati e degli OICR idonei sottostanti, come descritto nei documenti disponibili sul sito web: https://www.axa-im.com/our-policies. Il tasso di copertura dell'analisi ESG all'interno del portafoglio è pari ad almeno il 90% del patrimonio netto del Fondo, ad eccezione di obbligazioni e altri titoli di debito emessi da emittenti pubblici, contante detenuto su base accessoria e titoli di solidarietà.

I dati ESG utilizzati nel processo di investimento si basano su metodologie ESG che attingono in parte a dati di terzi e in alcuni casi sono sviluppate internamente. Queste sono soggettive e possono variare nel tempo. La mancanza di definizioni armonizzate può rendere eterogenei i criteri ESG. Pertanto, è difficile confrontare tra loro le diverse strategie che utilizzano criteri ESG e reporting ESG. Le strategie che incorporano criteri ESG e quelle che incorporano criteri di sviluppo sostenibile possono utilizzare dati apparentemente simili, ma che dovrebbero essere distinti perché il loro metodo di calcolo potrebbe essere diverso. Le metodologie ESG del Gestore descritte nel presente possono evolvere nel tempo per tenere conto, tra l'altro, di eventuali miglioramenti nella disponibilità e nell'affidabilità dei dati, o di eventuali sviluppi delle normative o di altri quadri di riferimento esterni o iniziative.

Il Fondo può anche investire il 10% in strumenti del mercato monetario e il 10% del suo patrimonio netto in OICVM e/o OICR.

Il Fondo è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali a norma dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

Income

Relativamente alle Classi di azioni a capitalizzazione (Cap), il dividendo viene reinvestito.

Orizzonte di investimento

Il rischio e il rendimento del prodotto possono variare a seconda del periodo di detenzione previsto. Consigliamo di detenere questo prodotto per almeno 5 anni.

Elaborazione delle richieste di sottoscrizione e di rimborso

L'investitore può acquistare o vendere azioni del Fondo su base giornaliera, come ulteriormente precisato nel Prospetto. Solo i Partecipanti autorizzati possono operare direttamente con il Fondo.

All'attenzione degli investitori privati

Il fondo è concepito per gli investitori retail che non possiedono competenze finanziarie né conoscenze specifiche per comprendere il fondo ma possono sostenere una perdita totale del capitale. L'investimento è adeguato a coloro che intendono ottenere un incremento del capitale e ESG. Si raccomanda ai potenziali investitori un orizzonte d'investimento di almeno 5 anni

Depositaria

STATE STREET FUND SERVICES (IRELAND) LIMITED

Ulteriori informazioni

Si prega di consultare la sezione "Altre informazioni rilevanti" sottostante.

Dove trovo informazioni

The Directors whose names appear on page v accept responsibility for the information contained in this document. To the best of the knowledge and belief of the Directors (who have taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this document is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

AXA IM ETF ICAV

an umbrella fund with segregated liability between sub-funds

conTEmplata

Gli ETF di nuova generazione, gli ETFA e gli ETN

L’innovazione nel mondo degli ETF

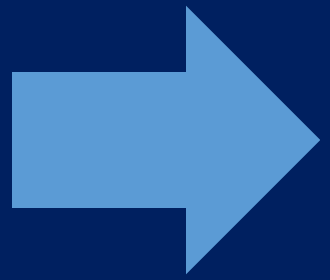
I nuovi ETF non si limitano più a riprodurre indici azionari, obbligazionari o monetari tradizionali, ma scelgono i titoli da inserire nel portafoglio attraverso modelli sofisticati che selezionano le azioni da inserire nell’indice in base a svariati algoritmi

La principale differenza delle nuove generazioni rispetto a quella iniziale non consiste nella modifica di replica delle performance dell’indice, che permane passiva, ma a cambiare è lo stesso indice

Nuovi indici, nuovi derivati, nuovi ETP

- In buona parte gli ETP rimangono strumenti a gestione passiva. Quindi devono comunque replicare qualcosa

- Per gli ETF, sono soprattutto i nuovi indici sottostanti ad aver creato maggior complessità



- Indici basati su fattori (factor indexes) e strategie smart beta.
- Indici basati su fondamentali e fattori di qualità
- Indici tematici
- Indici ESG
- Indici su nuove strategie di investimento
- …….

https://www.youtube.com/watch?v=mCRWKYounLY&t=16s (ETF ESG)

Pro e contro delle nuove soluzioni

- Ampliamento della diversificazione di portafoglio
- Accesso ad investimenti e settori prima non raggiungibili direttamente dall'investitore retail o comunque con particolari focalizzazioni
- Possibilità di investire in gestioni attive

- Aumento costi
- Aumento della complessità e minor trasparenza degli investimenti
- Maggior difficoltà di replica
- Minore liquidità sul book
- Maggior necessità di comprensione

Seconda generazione: ETF fondamentali

- Replicano passivamente un indice, ma a differenza dei primi ETF questo indice è costruito con particolari tecniche che consentono di sovrappesare le aziende in base a **indicatori tipici dell'analisi di bilancio**
- I principali indicatori utilizzati per la costruzione del paniere preso a riferimento sono: **cash flow, patrimonio netto, vendite e dividendi**

Un esempio

iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF

L'indice MSCI World Enhanced Value replica i titoli azionari value dei mercati sviluppati di tutto il mondo. La selezione dei titoli azionari si basa sul fattore valore di tre variabili: prezzo-valore contabile, prezzo-utili attesi e valore aziendale-flusso di cassa operativo. Il peso di ciascun settore all'interno dell'indice è uguale al peso dello stesso all'interno dell'MSCI World.

- L'Indice mira a rispecchiare le caratteristiche dei risultati di un sottogruppo di titoli presenti nell'MSCI World Index (Indice originario) selezionati per il loro alto valore.
- I componenti dell'Indice vengono selezionati tra quelli dell'Indice originario in base a tre indicatori principali, equamente ponderati, dell'alto valore dei titoli azionari di una società: **il confronto tra il prezzo del titolo azionario e i futuri utili stimati** (in base al consenso delle opinioni degli analisti pubblicate da una fonte terza riconosciuta dal settore), **il prezzo del titolo azionario rispetto al valore contabile** (ossia il valore del capitale azionario in bilancio) della società e il **valore d'impresa** (un parametro di misura del valore di una società, che integra debito e capitale) **rispetto al flusso di cassa operativo** (un parametro di misura dell'ammontare di contante generato dalle operazioni commerciali svolte normalmente da una società), fermo restando che il valore d'impresa non è utilizzato come un indicatore di alto valore per società del settore finanziario a causa della loro struttura di capitale.
- L'Indice contiene limitazioni a ponderazioni settoriali per limitare deviazioni significative dall'Indice originario

Un esempio

Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF
Classe di azioni: 1D, ISIN: LU0292095535, Codice WKN: DBX1D3, Valuta: EUR

Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo è gestito passivamente. L'investimento mira a riflettere il rendimento dell'Euro STOXX® QUALITY DIVIDEND 50 index (l'indice), concepito per riflettere l'andamento delle 50 azioni di alta qualità e bassa volatilità, che pagano dividendi elevati all'interno dell'Euro STOXX® index (l'indice di Base). Le azioni vengono selezionate utilizzando un processo di screening che prevede l'analisi dei dati di ciascun costituente (come ad esempio i livelli di dividendi distribuiti, la volatilità e i tassi di crescita del fatturato). I punteggi vengono allocati all'universo di costituenti idonei in base a metriche prestabilite. Vengono selezionati gli ultimi 50 costituenti (con un massimo di 15 per settore), ponderati in base a una capitalizzazione del 4% per costituente. L'indice è calcolato come indice total return net; ciò significa che tutte le distribuzioni e i dividendi delle società, al netto degli oneri fiscali, vengono reinvestiti nelle azioni. L'indice è rivisto con cadenza semestrale. Al fine di conseguire l'obiettivo, il fondo cercherà di replicare l'indice acquistando tutti o un numero considerevole di titoli dell'indice. Il fondo può impiegare tecniche e strumenti al fine di gestire il rischio, ridurre i costi e migliorare i risultati. Tali tecniche e strumenti possono comprendere l'uso di derivati. Al fine di generare maggiori utili e compensare i suoi costi, il fondo può inoltre effettuare prestiti garantiti dei suoi investimenti in favore di alcune terze parti idonee. La valuta del comparto è EUR. I rendimenti del fondo vengono distribuiti fino a quattro volte l'anno. È possibile richiedere il rimborso delle azioni generalmente su base giornaliera.

conTEmplata

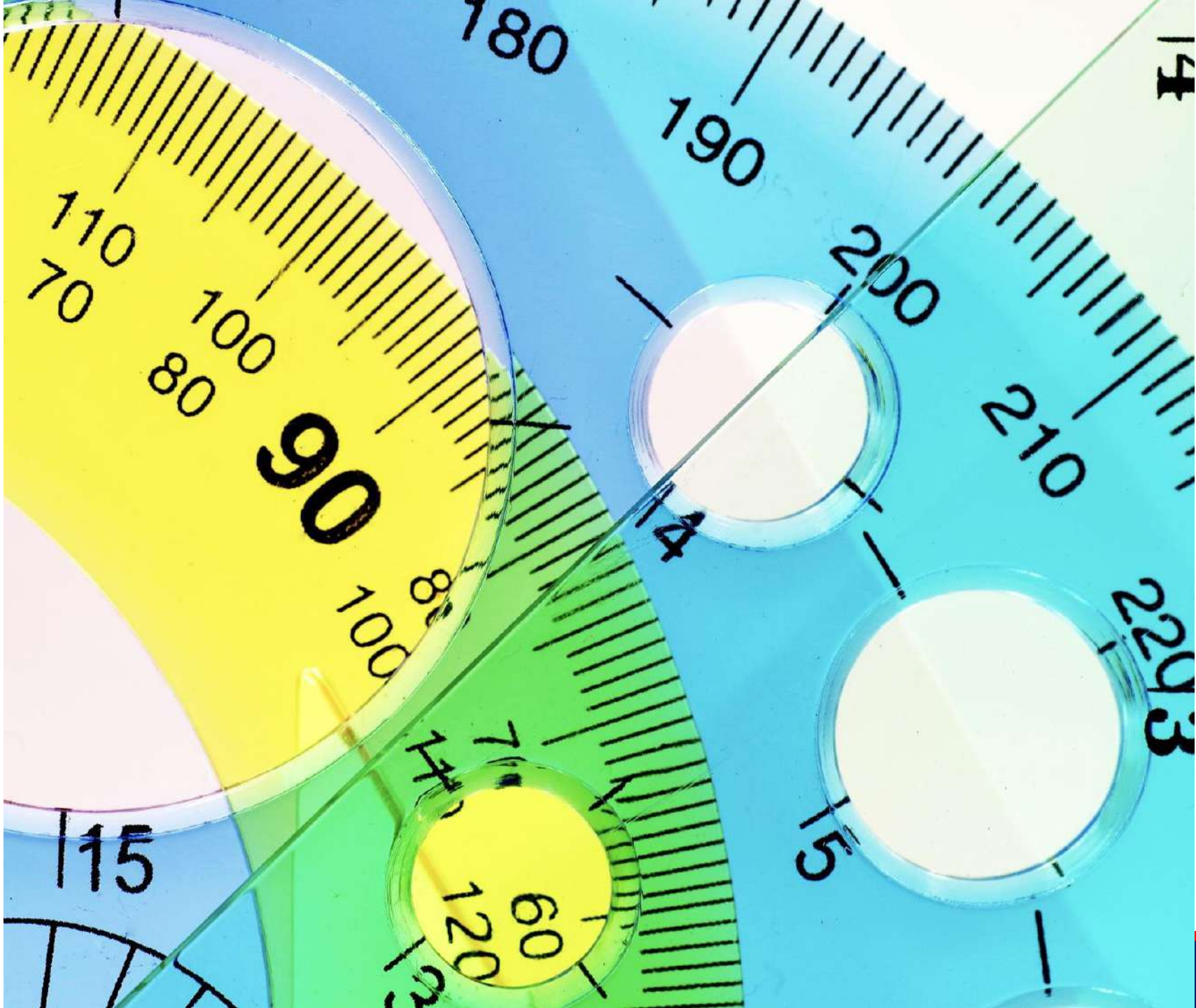
	Nome	Indice Benchmark
DE000A0H0728	ISHARES DIVERS COMMODITY SWAP UCITS ETF	BLOOMBERG COMMODITY INDEX
LU0292106167	XTRACK DBLCI COMM OPT YLD SWAP UCITS ETF	FX HEDGED DB LIQUID COMM IND OPTIMUM Y BALANCED
IE00B4WPHX27	L&G LONGER DATED ALL COMM UCITS ETF	BLOOMBERG COMMODITY 3 MONTH FORWARD TR
IE00B58HMN42	UBS CMCI COMP SF UCITS ETF EUR HED A-ACC	UBS BLOOMBERG CMCI COMPOSITE HEDGE EUR TR
LU0876440578	OSSIAM RISK WEIG EN COMM EX GR UCITS ETF	RISK WEIGHTED ENHANCED COMMODITY EX. GRAINS TR
IE00B53H0131	UBS CMCI COMPOSIT SF UCITS ETF USD A-ACC	UBS BLOOMBERG CMCI COMPOSITE TR
IE00BYMLZY74	WISDOMTREE ENHANC COMM USD ACC UCITS ETF	OPTIMISED ROLL COMMODITY TOTAL RETURN INDEX
LU1435770406	LYXOR COMM CRB EX-AGRIC UCITS ETF ACC	THOM REUT/CORE COMM CRB NON-AGRI AND LIVESTOCK TRI
IE00BD6FTQ80	INVESCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF	BLOOMBERG COMMODITY INDEX
IE00BG88WG77	WISDOMTREE ENH COMMOD UCITS ETF EUR HDG	OPTIMIZED ROLL COMMODITY MONTHLY EUR-HDG TOTAL RET
IE00BF4J0300	INVESCO BLOOM COMMODIT UCITS ETF EUR HDG	BLOOMBERG COMMODITY INDEX
LU1829218582	LYXOR COMMODITY EX-ENERGY TR UCITS ETF	THOMSON REUTERS/JEFFERIES CRB EX-ENERGY TR
LU1829218749	LYXOR COMMODITY CRB TR UCITS ETF	THOMSON REUTERS/JEFFERIES CRB TOTAL RETURN
LU1900069219	LYXOR CORE COMMODITY CRB TR UCITS ETF	THOM REUT/CORECOMMODITY CRB TR EUR DAILY HEDGED
LU1291109616	BNPP ENERG&METAL ENH ROLL UCITS ETF EUR	BNP PARIBAS ENERGY & METALS ENHANCED ROLL (TR)

ETF su commodities

Altre novità

- ETF su CDS (indici di credito)
- ETF obbligazionari a duration ultra-short o negativa
- ETF strutturati e a leva
- ETF su inflazione
- ETF su volatilità
- ETF su Real estate
- ETF su private equity ed ETF Pir compliant
- ETF flessibili
- ETF portfolio

conTEmplata



ISIN	Nome	Indice Benchmark	Area Benchmark
FR0010424143	LYXOR ESTX50 DAILY -2X INV UCITS ETF ACC	EURO STOXX 50 DOUBLE SHORT DAILY	LEVERAGED SHORT
FR0010446146	LYXOR FTSEMIB DAI -1X BEAR UCITS ETF ACC	FTSE MIB DAILY SHORT STRATEGY RT GROSS TR	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
FR0010446658	LYXOR FTSEMIB DAI 2X LEV UCITS ETF DIST	FTSE MIB DAILY LEVERAGED RT NET-OF-TAX (LUX) TR	LEVERAGED LONG
FR0010446666	LYXOR FTSEMIB DAI -2X XBR UCITS ETF ACC	FTSE MIB DAILY SUPER SHORT STRATEGY	LEVERAGED SHORT
FR0010468983	LYXOR ESTX50 DAILY 2X LEV UCITS ETF ACC	EURO STOXX 50 LEVERAGED TRN	LEVERAGED LONG
LU0252634307	LYXOR DAILY LEVDAX UCITS ETF - ACC	LEVDAX	LEVERAGED LONG
LU0292106241	XTRACKERS SHORTDAX DAILY SWAP UCITS ETF	SHORTDAX	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
LU0292106753	XTRACK EUSTX 50 SHT DAILY SWAP UCITS ETF	EURO STOXX 50 DAILY SHORT	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
LU0322251520	XTRACKERS S&P 500 INV DAY SWAP UCITS ETF	S&P 500 INVERSE TR	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
IE00B4QNHH68	L&G DAX DAILY 2X LONG UCITS ETF	LEVDAX	LEVERAGED LONG
IE00B4QNHZ41	L&G DAX DAILY 2X SHORT UCITS ETF	SHORTDAX X2	LEVERAGED SHORT
FR0010755611	AMUNDI LEV MSCI USA DAILY UCITS ETF	MSCI USA LEVERAGED 2X DAILY	LEVERAGED LONG
FR0010756072	AMUNDI LEV EURO STOXX 50 DAILY UCITS ETF	EURO STOXX 50 LEVERAGED	LEVERAGED LONG
FR0010791194	AMUNDI SHORT MSCI USA DAILY UCITS ETF	MSCI USA SHORT DAILY	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
FR0010757781	AMUNDI SHORT EU STOXX 50 DAILY UCITS ETF	EURO STOXX 50 DAILY SHORT	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
FR0010821850	AMUNDI SHT GOVT EMTS BR INV GR UCITS ETF	FTSE MTS SHORT EUROZONE GOV BROAD IG	OBBLIGAZIONARIO SHORT
FR0010823385	AMUNDI SH GOV EMTS IN GR 10-15 UCITS ETF	FTSE MTS SHORT EUROZONE GOV BROAD IG 10-15Y	OBBLIGAZIONARIO SHORT
LU0411075376	XTRACKERS LEVDAX DAILY SWAP UCITS ETF	LEVDAX	LEVERAGED LONG
LU0411075020	XTRACKERS SHTDAX X2 DAILY SWAP UCITS ETF	SHORTDAX X2	LEVERAGED SHORT
LU0411078636	XTRACK S&P500 2X INV DAIL SWAP UCITS ETF	S&P 500 2X INVERSE DAILY TR	LEVERAGED SHORT
LU0411078552	XTRACK S&P500 2X LEV DAY SWAP UCITS ETF	S&P 500 2X LEVERAGE DAILY NTR	LEVERAGED LONG
FR0010869578	LYXOR BUND DAILY -2X INVER UCITS ETF ACC	SOLACTIVE BUND DAILY (-2X) INVERSE INDEX	OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT
FR0010869495	LYXOR DAILY SHORTDAX X2 UCITS ETF - ACC	SHORTDAX X2	LEVERAGED SHORT
FR0011023621	LYXOR BTP DAILY -2X INV UCITS ETF ACC	SOLACTIVE BTP DAILY (-2X) INVERSE INDEX	OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT
FR0011023639	LYXOR BTP DAILY 2X LEVER UCITS ETF ACC	SOLACTIVE BTP DAILY (2X) LEVERAGED INDEX	OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED LONG
FR0011023654	LYXOR BUND DAILY 2X LEVER UCITS ETF ACC	SOLACTIVE BUND DAILY (2X) LEVERAGE INDEX	OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED LONG
FR0010424135	LYXOR ESTX50 DAILY -1X LEV UCITS ETF ACC	EURO STOXX 50 DAILY SHORT	AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)
FR0011607084	LYXOR 10Y US TREAS DAI -2X UCITS ETF ACC	SOLACTIVE 10Y US TREASURY FUT DAILY (-2X) INVERSE	OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT
LU1327051279	LYXOR S&P 500 DAILY (-2X) INV UCITS ETF	S&P 500 2X INVERSE DAILY TR	LEVERAGED SHORT
LU1523098561	LYXOR BTP MONTHLY -1X INVERSE UCITS ETF	SOLACTIVE MONTHLY SHORT BTP FUTURES	OBBLIGAZIONARIO SHORT
LU0530119774	COMSTAGE BUND-FUTURE SHORT UCITS ETF	SOLACTIVE BUND DAILY (-1X) INVERSE INDEX	OBBLIGAZIONARIO SHORT

L’effetto compounding negli ETF a leva

- L’effetto compounding, o effetto dell’interesse composto, deriva dal fatto che **la leva viene resettata e ricalcolata** ogni giorno creando quindi degli sfasamenti su tempi più lunghi.
- L’effetto compounding può quindi migliorare o peggiorare le performance attese di un ETF a leva in funzione dei movimenti del mercato.

	Indice	ETF leveraged long 2x
Inizio	100	100
Giorno 1 (+3%)		
Giorno 2 (+3%)	1(	
Giorno 3 (+3%)	1(	
Giorno 4 (+3%)	1	
Risultato in %	+1	

	Indice	ETF leveraged long 2x
Inizio	100	100
Giorno 1 (+3%)	103	106
Giorno 2 (-3%)	99.91	99.64
Giorno 3 (+3%)	102.90	105.62
Giorno 4 (-3%)	99.82	99.28
Risultato in %	-0.18%	-0.72%

conTEmplata

Dax

LevDax

LU1190417599	LYXOR SMART OVERNIGHT UCITS ETF C-EUR	SMART		0.05	Capitalization	LIQUIDITY	ACTIVE ETF	Amundi
IE00BFWXDY69	FRANKLIN EURO SHORT MATURITY UCITS ETF	FLES		0.05	Annually	LIQUIDITY	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
IE000STIHQB2	Franklin Euro Short Mat UCITS ETF Acc	FLESA		0.05	Capitalization	LIQUIDITY	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
LU1248511575	LYXOR SMART OVERNIGHT UCITS ETF C-USD	SMARTU		0.1	Capitalization	LIQUIDITY	ACTIVE ETF	Amundi
IE000JJPY166	iShares EUR Cash UCITS ETF	YCSH		0.1	Capitalization	LIQUIDITY	ACTIVE ETF	iShares
LU2823898353	BNPP Sust EUR Crp Bond Dec 27 UCITS ETF	ACE27		0.12	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	BNP Paribas
LU2823896811	BNPP Sust EUR Crp Bond Dec 29 UCITS ETF	ACE29		0.12	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	BNP Paribas
LU2823895847	BNPP Sust EUR Crp Bond Dec 32 UCITS ETF	ACE32		0.12	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE000H0TSO96	Franklin Euro IG Corporate UCITS ETF	SCOR		0.15	Semi-annually	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
IE000MUAJIF4	INV EUR CORP SHRT DUR MF ESG UCITS ETF	ECMD		0.15	Quarterly	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Invesco
IE000PA766T7	IVZ EUR CRP BD ESG SD MF UCITS ETF ACC	ECMS		0.15	Capitalization	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Invesco
IE0008SEV3B2	Invesco EUR Gov Green Tran UCITS ETF D	EGTD		0.15	Quarterly	GOVERNMENT BONDS - EUR	ACTIVE ETF	Invesco
IE000JUREXG2	JPM EUR Government Bond Active UCITS ETF	JEUG		0.15	Capitalization	GOVERNMENT BONDS - EUR	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000N0TTJQ9	AXA IM USD Credit PAB UCITS ETF Acc	AIPU		0.18	Capitalization	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	AXA IM
LU2697597552	BNPP Sustainable EUR Gov Bond UCITS ETF	SEUGB		0.18	Capitalization	GOVERNMENT BONDS - EUR	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE0006K7DEL9	Franklin Sust Eu Green Crp 1-5 UCITS ETF	GCOR		0.18	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
IE000P0R7WK6	Franklin Sust Euro Green Sover UCITS ETF	GSOV		0.18	Capitalization	GOVERNMENT BONDS - EUR	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
IE00BD9MMF62	JPM EUR ULT SHORT INCOME EUR A UCITS ETF	JEST		0.18	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0006LBEDV2	IVZ EUR CORP BND ESG MF UCITS ETF DIST	ECMF		0.19	Quarterly	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Invesco
IE00021E4FE3	IVZ EUR CORP BOND ESG MF UCITS ETF ACC	ECMA		0.19	Capitalization	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Invesco
IE00BF59RW70	JPM EUR CRP BD 1-5 RES EN ESG UCITS ETF	JR15		0.19	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BF59RX87	JPM EUR CRP BD RES ENH ESG UCITS ETF	JREB		0.19	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0000J0F3C5	JPM USD CORP BOND RES ENH UCITS ETF EURH	JRUE		0.19	Capitalization	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BF59RV63	JPM USD CRP BD RES ENH ESG UCITS ETF	JRUB		0.19	Capitalization	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00B5ZR2157	PIMCO EURO SHORT MATURITY UCITS ETF	PJS1		0.19	Monthly	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	Pimco
IE000JBB8CR7	AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF A	AIPE		0.2	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	AXA IM
IE00053HJRU7	AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF D	AIDE		0.2	Semi-annually	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	AXA IM
LU2881684745	BNP Paribas Easy Sustainable Europe UCITS ETF	AEUSE		0.2	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE000YARBD10	BNPP Easy Sustainable Japan UCITS ETF	AJASE		0.2	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE0000LVTJ08	BNPP Easy Sustainable US UCITS ETF	AUSSE		0.2	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE0007QB4QS2	BNPP Easy Sustainable World UCITS ETF	AWDSE		0.2	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE0000VKUF67	Fidelity Sustainable EUR Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor UCITS ETF A	FEIA		0.2	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE000UZIKD07	JPM Glb Res Enh SRI Par UCITS ETF EURH A	JGSE		0.2	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000BXC49I6	JPM Glb Res Enh SRI Par UCITS ETF USD A	JSEG		0.2	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000CN8T855	JPM US RESEAR ENH EQ ESG UCITS ETF EURH	JUHE		0.2	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000W85O7M4	JPM US Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF	JUIE		0.2	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000XERHYF0	ROBECO 3D US EQUITY UCITS ETF USD ACC	3DUS		0.2	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	ROBECO
IE0009VWHAE6	iShares US Eq Enhanced Active UCITS ETF	USEE		0.2	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	iShares
IE00BG8BCY43	JPMORGAN USD ULT SHORT INC UCITS ETF ACC	JPSA		0.22	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BDFC6Q91	JPMORGAN USD ULTRASHORT INCOME UCITS ETF	JPST		0.22	Monthly	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BLP53M98	iShares Conservative Portfolio UCITS ETF	MACV		0.23	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	iShares
IE00BLLZQS08	iShares Moderate Portfolio UCITS ETF	MODR		0.23	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	iShares
LU2697596745	BNPP Sustainable EUR Corp Bond UCITS ETF	SEUCB		0.25	Capitalization	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	BNP Paribas
IE00BM9GRM34	FIL SUST GLB CORP BOND PA MF UCITS ETF	FSMF		0.25	Quarterly	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE00BHZRR253	FRANKLIN SUSTAIN EURO GR BOND UCITS ETF	FLRG		0.25	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
IE000N42HDP2	IVZ QS GLOBAL EQUITY LVLC UCITS ETF	LVLC		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Invesco
IE000A7N3IV0	JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	JRAW		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0001JABD69	JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR H	JRWE		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BF4G7183	JPM EUROP RES ENH EQ ESG UCITS ETF EUR A	JREE		0.25	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	JP Morgan

https://www.contemplata.it/2021/04/etfa-la-superlega-della-finanza/

conTEmplata

IE00004PGEY9	JPM EUROZONE RESEAR ENH EQ ESG UCITS ETF	JREZ		0.25	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0003UN5CT1	JPM Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	JSEE		0.25	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0000UW95D6	JPM GBL RES EN IDX EQ ESG UCITS ETF EURH	JRGE		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BF4G6Y48	JPM GLOB RES ENHA EQ ESG UCITS ETF USD A	JREG		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0005MWBFR7	JPM Global Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF	JGIE		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BP2NF958	JPM JAPAN RES ENH EQ ESG UCITS ETF USD	JREJ		0.25	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000QGWZZO0	JPM JAPAN RESE ENH EQ ESG UCITS ETF EURH	JJEH		0.25	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BF4G7076	JPM US RES ENH EQUIT ESG UCITS ETF USD A	JREU		0.25	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0006HMLPV6	JPM US Res Enh SRI Par UCITS ETF EURH A	JSHE		0.25	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00069JGT58	JPM US Res Enh SRI Paris UCITS ETF USD A	JSEU		0.25	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0007WLHX89	ROBECO 3D EUROPEAN EQUITY UCITS ETF EUR ACC	3D3D		0.25	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	ROBECO
IE000Q8N7WY1	ROBECO 3D GLOBAL EQUITY UCITS ETF USD ACC	3DGL		0.25	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	ROBECO
IE00BMVB5K07	VANGUARD LIFESTRATEG 20% EQU UCITS ETF A	VNGA20		0.25	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5L14	VANGUARD LIFESTRATEG 20% EQU UCITS ETF D	VNGD20		0.25	Semi-annually	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5M21	VANGUARD LIFESTRATEG 40% EQU UCITS ETF A	VNGA40		0.25	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5N38	VANGUARD LIFESTRATEG 40% EQU UCITS ETF D	VNGD40		0.25	Semi-annually	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5P51	VANGUARD LIFESTRATEG 60% EQU UCITS ETF A	VNGA60		0.25	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5Q68	VANGUARD LIFESTRATEG 60% EQU UCITS ETF D	VNGD60		0.25	Semi-annually	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5R75	VANGUARD LIFESTRATEG 80% EQU UCITS ETF A	VNGA80		0.25	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00BMVB5S82	VANGUARD LIFESTRATEG 80% EQU UCITS ETF D	VNGD80		0.25	Semi-annually	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Vanguard
IE00000EF730	iShares Europe Eq Enhanc Actv UCITS ETF	EUEE		0.25	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	iShares
IE00BLLZQ805	iShares Growth Portfolio UCITS ETF	MAGR		0.25	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	iShares
IE00BKSBGT50	FIDELITY SUST RESEAR EN EUROPE UCITS ETF	FEUR		0.3	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE00BNGFMX61	FIDELITY SUST RESEAR ENH JAPAN UCITS ETF	FJPR		0.3	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE00BKSBGS44	FIDELITY SUST RESEAR ENH US EQ UCITS ETF	FUSR		0.3	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE00BNGFMY78	FIDELITY SUST RESER PAC EX-JAP UCITS ETF	FPXR		0.3	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE0006QCIHM0	FIDELITY SUS GL CORP PAR MFA UCITS ETF H	FSME		0.3	Capitalization	GOVERNMENT BONDS - EX EUR	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE0008YN55P8	INVESCO IQS ESG GLOBAL UCITS ETF HDG	IQSD		0.3	Quarterly	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Invesco
IE00BJQRDP39	INVESCO QUAN ESG GL EQ M-FA UCITS ETF HD	IQSE		0.3	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Invesco
IE00BJQRDN15	INVESCO QUAN ESG GL EQ M-FAC UCITS ETF A	IQSA		0.3	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Invesco
IE000XIBT2R7	IVZ QS GLOBAL EQUITY LVLC UCITS ETF EURH	LVLE		0.3	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Invesco
IE00BMDV7354	JPM ASIAPA EXJP RES EN ESG UCITS ETF USD	JREA		0.3	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00049TNTV6	JPM EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF	JEAA		0.3	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BF4G6Z54	JPM GLB EMER ENH EQU ESG UCITS ETF USD A	JREM		0.3	Capitalization	EQUITY EMERGING - WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0006MM8VN6	JPM Global Agg Bd Active UCITS ETF	JAGA		0.3	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000PQQLZM7	JPM Global Agg Bd Active UCITS ETF	JAGE		0.3	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0006SEWKA2	JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF	JEME		0.3	Capitalization	EQUITY EMERGING - WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000D5R9C23	iShares Asia exJpn Eq En Actv UCITS ETF	AXEE		0.3	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	iShares
IE000OVF8Q66	iShares Em Mkt Eq Enhanc Actv UCITS ETF	EMEE		0.3	Capitalization	EQUITY EMERGING - WORLD	ACTIVE ETF	iShares
IE000D8XC064	iShares Wrld Eq Enhanced Actv UCITS ETF	WOEE		0.3	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	iShares
IE000FBG59J1	JPM GREEN SOC SUST BOND UCITS ETF EURH	JEGN		0.32	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0005FKEK99	JPM GREEN SOCIAL SUST BOND UCITS ETF A	JGRN		0.32	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000IAPH329	AXA IM US High Yield Opp UCITS ETF Acc	AHYU		0.35	Capitalization	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	AXA IM
IE00069MGEE1	AXA IM US High Yield Opportunities UCITS ETF D	AIHU		0.35	Semi-annually	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	AXA IM
IE00BKSBGV72	FIDELITY SUST RESEAR ENH GLB UCITS ETF	FGLR		0.35	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE0006OIQXE9	FIDELITY SUS GLB HY PARIS MFAC UCITS ETF	FGHY		0.35	Quarterly	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE00BFWXDX52	FRANKLIN USD INV CORP BOND UCITS ETF	FLUC		0.35	Semi-annually	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Franklin Templeton
IE000YK1TO74	JPM GLB HY CORP MUL-FAC UCITS ETF EURH D	JYEH		0.35	Semi-annually	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BKKCKJ46	JPM GLOB HY CORP BOND MUL-FAC UCITS ETF	JGHY		0.35	Capitalization	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000WX7BVB0	JPM Gl Eq Premium Inc Active UCITS ETF	JEGA		0.35	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan

https://www.contemplata.it/2021/04/etfa-la-superlega-della-finanza/

conTEmplata

IE0003UVYC20	JPM Global Equity Premium Income Active UCITS ETF D	JEPG		0.35		EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000N6I8IU2	JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	JEQA		0.35	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000U9J8HX9	JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF D	JEPQ		0.35		EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE0000EAPBT6	JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF	JEIA		0.35	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000U5MJOZ6	JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF D	JEPI		0.35		EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00B67B7N93	PIMCO US DOLLAR SHORT MATURITY UCITS ETF	MINT		0.35	Monthly	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	Pimco
IE0007FM00T9	iShares US Equity High Income UCITS ETF	INCI		0.35	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	iShares
IE0000P0RPE6	iShares Wld Equity High Income UCITS ETF	WINA		0.35	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	iShares
IE000BZFW5H7	JPM US Eq Active UCITS ETF	JUSH		0.39	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000RSCXLM4	JPM US Eq Active UCITS ETF	JUSE		0.39	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BP9F2J32	PIMCO EURO LOW DUR CORP BOND UCITS ETF	LDCE		0.39	Quarterly	CORPORATE BOND - EUR	ACTIVE ETF	Pimco
IE00BP9F2H18	PIMCO US LOW DUR CORP BOND UCITS ETF	LDCU		0.39	Quarterly	CORPORATE BOND - EX EUR	ACTIVE ETF	Pimco
IE0006KNOFD1	FIDELITY SUST GL HY PARIS MF UCITS ETF H	FFGE		0.4	Quarterly	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE00BMDV7578	JPM CHINA A RES ENH EQ ESG UCITS ETF USD	JREC		0.4	Capitalization	EQUITY EMERGING - ASIA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000O2QIHN4	AXA IM Global High Yield Opportunities UCITS ETF A	AGYU		0.45	Capitalization	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	AXA IM
IE0000FA5GB7	AXA IM Global High Yield Opportunities UCITS ETF D	AIGU		0.45		CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	AXA IM
IE00BM9GRP64	FIDELITY SUST USD EM BOND UCITS ETF	FSEM		0.45	Quarterly	GOVERNMENT BONDS - EMERGING	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE000IEOQSJ3	JPM EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	JEHY		0.45	Capitalization	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000LZI2UH4	JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF A	JPHY		0.45	Capitalization	CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000R7DCW45	JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF EUR H	JPYE		0.45		CORPORATE BOND - HIGH YIELD	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE00BJBLDK52	OSSIAM US ESG LOW CARB EQ FACT UCITS ETF	OUFE		0.45	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	Ossiam
IE0005CH3U28	JPM US Growth Eq Active UCITS ETF	JGRO		0.49	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000UZZ5SU2	JPM US Growth Eq Active UCITS ETF	JGEH		0.49	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000CQQ22C8	JPM US Value Eq Active UCITS ETF	JAVE		0.49	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000TD3TI26	JPM US Value Eq Active UCITS ETF	JAVA		0.49	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000CV0WWL4	Janus Henderson Tabula Japan High Conviction Equity UCITS ETF	JCPN		0.49	Capitalization	EQUITY PACIFIC	ACTIVE ETF	TABULA
IE0002A3VE77	Janus Henderson Tabula Pan European High Conviction Equity UCITS ETF	JCEU		0.49	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	TABULA
IE000SBHVL31	AXA ACT BIODIVERSITY EQ UCITS ETF USD A	ABIU		0.5	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	AXA IM
IE000Z8BHG02	AXA ACT CLIMATE EQUITY UCITS ETF USD ACC	ACLU		0.5	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	AXA IM
IE00BLRPN388	FIDELITY SUST RESEAR ENH EM EQ UCITS ETF	FEMR		0.5	Capitalization	EQUITY EMERGING - WORLD	ACTIVE ETF	Fidelity International
IE0003IT72N9	AXA ACT BIODIVERSITY EQ UCITS ETF EURH A	ABIE		0.53	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	AXA IM
IE000E66LX20	AXA ACT CLIMATE EQUITY UCITS ETF EURH A	ACLE		0.53	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	AXA IM
IE000O8S1EX4	JPM CLIMA CHANGE SOLUTIONS UCITS ETF USD	TEMP		0.55	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	JP Morgan
IE000VG2WCW5	ROBECO DYNAMIC THEME MACHINE UCITS ETF USD ACC	RDYN		0.55	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	ROBECO
IE00BNC1F287	Guinness Sustainable Energy UCITS ETF	CLMA		0.65	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	HANetf
LU0599612842	OSSIAM EUROPE ESG MACHINE LEAR UCITS ETF	EUMV		0.65	Capitalization	EQUITY EUROPE - REGIONAL	ACTIVE ETF	Ossiam
IE00B3Y8D011	XTRACKERS PORTFOLIO INCOME UCITS ETF	XS7W		0.65	Semi-annually	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Xtrackers - DWS
LU0397221945	XTRACKERS PORTFOLIO UCITS ETF	XQUI		0.7	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Xtrackers - DWS
IE000X5OD4M3	Performance Trust Total Return Bond UCITS ETF	PTAM		0.75	Capitalization	GOVT + CORPORATE BOND	ACTIVE ETF	HANetf
IE00BF92LV92	OSSIAM ESG LOW CARB SH CAPE US UCITS ETF	5HEE		0.75	Capitalization	EQUITY NORTH AMERICA	ACTIVE ETF	Ossiam
IE00BN0YSK89	OSSIAM FOOD FOR BIODIVERSITY UCITS ETF	F4DE		0.75	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	Ossiam
IE0003A512E4	ARK Artif Intellig & Robotics UCITS ETF	ARKI		0.75	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	Rize ETF
IE000O5M6XO1	ARK Genomic Revolution UCITS ETF	ARKG		0.75	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	Rize ETF
IE000GA3D489	ARK Innovation UCITS ETF	ARKK		0.75	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	Rize ETF
IE000PPEL1I4	INVESTLINX BALANCED INCOME UCITS ETF	LINXB		0.85	Capitalization	MULTI ASSET	ACTIVE ETF	Investlinx ICAV
IE0006GUEKQ7	INVESTLINX CAPITA APPRECIATION UCITS ETF	LINXC		0.85	Capitalization	EQUITY WORLD	ACTIVE ETF	Investlinx ICAV
IE00BJQTJ848	HARBOR HEATLH CARE UCITSETF	WELL		0.89	Capitalization	EQUITY THEMATIC	ACTIVE ETF	HANetf

https://www.contemplata.it/2021/04/etfa-la-superlega-della-finanza/

conTEmplata

Un esempio

PIMCO Euro Low Duration Corporate Bond UCITS ETF

Obiettivi e politica d'investimento

Obiettivo Il fondo intende realizzare il massimo rendimento totale, compatibilmente con una gestione prudente degli investimenti.

Politica d'investimento Il fondo cercherà di realizzare il suo obiettivo d'investimento investendo principalmente in un portafoglio diversificato gestito attivamente di titoli a reddito fisso societari di categoria d'investimento denominati in euro (ossia prestiti che pagano un tasso d'interesse fisso o variabile). Il fondo cercherà di applicare la filosofia e il processo d'investimento a rendimento totale adottato dal consulente per gli investimenti nella sua selezione degli investimenti. Vengono utilizzate strategie top-down e bottom-up per individuare molteplici fonti di valore diversificate allo scopo di generare rendimenti costanti.

Il fondo investirà principalmente in titoli di "categoria d'investimento", ma potrà investire fino al 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli di "categoria speculativa". I titoli di "categoria d'investimento" offrono un livello di reddito generalmente inferiore a quelli di "categoria speculativa" e sono considerati anche meno rischiosi.

Il fondo può investire nei mercati emergenti, cioè quelle economie che - in termini di investimento - sono ancora in via di sviluppo. Il fondo può inoltre detenere sia posizioni valutarie che strumenti a reddito fisso non denominati in euro. La duration media del portafoglio del fondo abitualmente si manterrà entro 0-4 anni. La duration è la sensibilità di un titolo a reddito fisso a una variazione dei tassi d'interesse. Tanto maggiore è la duration di un titolo a reddito fisso, quanto più elevata è la sua sensibilità ai tassi d'interesse.

Il fondo può investire in strumenti derivati (come per esempio futures, opzioni e swap) anziché direttamente nei titoli sottostanti. Il rendimento dei derivati è legato all'andamento delle attività sottostanti.

Il fondo è considerato a gestione attiva in riferimento a ICE BofAML Euro Corporate Bond 1-5 Year Index (l'"Indice") in virtù del fatto che l'Indice è utilizzato per calcolare l'esposizione globale del fondo usando la metodologia del VaR relativo e a fini di raffronto dei rendimenti. Alcuni titoli del fondo possono essere componenti dell'Indice e presentare una ponderazione simile a quella dell'Indice. Tuttavia, l'Indice non è utilizzato per definire la composizione del portafoglio del fondo o come obiettivo di rendimento e il fondo può essere interamente investito in titoli che non sono componenti dell'Indice.

Il fondo è un ETF attivo e cercherà di realizzare i suoi obiettivi e la sua politica d'investimento come sopra illustrato e descritto più dettagliatamente nel prospetto.

Per gli obiettivi e la politica d'investimento completi, si rimanda al Prospetto.

Politica di distribuzione Questa categoria di azioni distribuisce qualsiasi reddito generato dagli investimenti del fondo. Potete scegliere che tale reddito sia reinvestito nel fondo.

Giorno di negoziazione Il valore patrimoniale netto del fondo è calcolato quotidianamente e il fondo è aperto ai rimborsi ogni giorno di apertura della Deutsche Börse e delle banche a Londra. Si rimanda al prospetto per maggiori informazioni. Le azioni del fondo sono quotate in una o più borse valori. Il fondo è un fondo negoziato in borsa ("ETF"), pertanto abitualmente in condizioni normali di mercato solo i partecipanti autorizzati possono sottoscrivere o riscattare azioni direttamente con il fondo. Altri investitori possono acquistare o vendere azioni giornalmente direttamente tramite un intermediario o in borse valori nelle quali sono negoziate le azioni, ossia nel mercato secondario. In circostanze eccezionali sarà consentito ad altri investitori di riscattare le proprie azioni direttamente dalla Società in conformità alle procedure di rimborso stabilite nel prospetto, subordinatamente alle leggi applicabili e a tutti i costi pertinenti.

Valuta base del fondo L'euro.

conTEmplata

Un esempio

JPM Europe Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF - EUR (acc)
una Classe di Azioni di JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV – Europe Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF
un Comparto di JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV IE00BF4G7183

Obiettivi e politica d'investimento

Obiettivo d'investimento: Il Comparto mira a conseguire un rendimento a lungo termine superiore a quello dell'MSCI Europe Index (Total Return Net) (il "Benchmark"), investendo attivamente in prevalenza in un portafoglio di società europee.

Politica d'investimento: Il Comparto segue una strategia d'investimento a gestione attiva.

Il Comparto intende investire almeno il 67% dei suoi attivi (esclusi gli attivi detenuti a fini di liquidità accessoria) in titoli azionari emessi da società che hanno sede o svolgono la parte preponderante della propria attività economica in un paese europeo.

Il Comparto mira a sovraperformare il Benchmark nel lungo periodo. Il Benchmark è costituito da titoli a media e alta capitalizzazione di emittenti con sede in 15 paesi europei ("Titoli del Benchmark"). Il Benchmark è stato incluso come parametro di riferimento rispetto al quale può essere misurata la performance del Comparto. Il Comparto registrerà un andamento molto simile a quello del Benchmark.

Il Comparto non intende replicare il Benchmark né la performance dello stesso, quanto piuttosto detenere un portafoglio di titoli azionari (che può includere i Titoli del Benchmark, ma non sarà limitato a questi) selezionato e gestito attivamente, con lo scopo di generare una performance degli investimenti superiore a quella del Benchmark in un orizzonte di lungo periodo.

Il Comparto intende valutare l'impatto dei fattori ESG sui flussi di cassa di numerose società nelle quali può investire, al fine di individuare gli emittenti che rispetto ad altri si ritiene risentiranno di tali fattori. Per cercare di identificare tali eccezioni negative, il Gestore degli Investimenti si concentra sui fattori di rischio principali, tra cui le politiche contabili e fiscali, la trasparenza e le comunicazioni agli investitori, i diritti degli azionisti, la remunerazione e i fattori sociali e ambientali. In aggiunta alla valutazione ESG menzionata in precedenza, il Gestore degli Investimenti considera e applica lo screening basato su regole e valori su base continuativa, affidandosi a fornitori terzi per individuare la partecipazione di un emittente a o i proventi generati da quest'ultimo da attività incompatibili con gli screening basati su valori e regole. Questo screening viene valutato e aggiornato di volta in volta a discrezione del Gestore degli Investimenti.

Tali valutazioni possono non essere determinanti per le decisioni d'investimento in riferimento ai titoli di una società e il Gestore degli Investimenti può acquistare e detenere tali titoli.

La valuta di riferimento del Comparto è l'EUR.

conTEmplata

ETF su fallen angels

Invesco US High Yield Fallen Angels UCITS ETF (il "Fondo")
Un comparto di Invesco Markets III plc (il "Fondo Multicomparto")
EUR Hdg Acc (Codice ISIN: IE00BYVTMZ20) (la "Classe di Azioni")

FTSE Russell Factsheet | May 31, 2021

FTSE Time-Weighted US Fallen Angel Bond Select Index

Credit | US Dollar

The FTSE Time-Weighted US Fallen Angel Bond Select Index is designed to measure the performance of "fallen angels" – bonds which were previously rated investment-grade but were subsequently downgraded to high-yield. The index is based on the FTSE Time-Weighted US Fallen Angel Bond Index which includes US Dollar-denominated bonds issued by corporations domiciled in the US or Canada that meet additional inclusion criteria. Any such bonds with a rating changed from investment-grade to high-yield in the previous month are eligible for inclusion in the index and will be held in the index for a period of 60 months from inclusion provided they continue to meet the inclusion criteria. If a bond exits and then re-enters the index, the inclusion period is reset.

Unlike traditional indexes where constituent weights are based on market value, the constituent weights of the FTSE Time-Weighted US Fallen Angel Bond Select Index are determined based on the time from inclusion in the index. Higher weights are assigned to bonds that have more recently become "fallen angels." This time-based weighting approach aims to capture the potential price rebound effect that fallen angels may experience soon after their initial downgrade to high-yield.

conTEmplata

ETF su pagamenti digitali

L&G Digital Payments UCITS ETF

Una strategia di investimento incentrata sul potenziale di crescita delle tecnologie di pagamento digitali e della transizione globale verso un'economia senza contante

L'ETF ricerca un'esposizione all'intera catena del valore dei pagamenti digitali, attingendo all'esperienza e alla competenza di Payments Cards & Mobile, uno specialista di ricerca e consulenza che analizza il settore dei pagamenti dal 1994.

AMUNDI INDEX EQUITY GLOBAL MULTI SMART ALLOCATION SCIENTIFIC BETA - UCITS ETF DR - USD

Un Comparto di SICAV AMUNDI INDEX SOLUTIONS

Codice ISIN: (A) LU1602145200

Questo Comparto è gestito in modo passivo.

L'obiettivo del presente Comparto consiste nel replicare il rendimento dell'Indice Scientific Beta Developed Multi-Beta Multi-Strategy Four-Factor ERC e minimizzare il tracking error tra il valore patrimoniale netto del Comparto e il rendimento dell'Indice. Il Comparto mira a conseguire un livello di tracking error proprio e di quello del suo indice normalmente non superiore all'1%.

L'Indice è un Indice a Rendimento Totale Netto: i dividendi al netto di imposta corrisposti dagli elementi costitutivi dell'indice sono inclusi nel rendimento dell'Indice.

L'Indice Scientific Beta Developed Multi-Beta Multi-Strategy Four Factor ERC è un indice azionario composto da azioni appartenenti all'universo dei mercati a capitalizzazione medio-alta dei paesi sviluppati. Il suo obiettivo consiste nel generare un rendimento più elevato rispetto all'universo di azioni a capitalizzazione medio-alta dei mercati sviluppati (Universo globale) ponderato per la capitalizzazione di mercato. L'indice applica alcuni filtri di selezione dei titoli a questo universo globale, nonché alcuni sistemi di ponderazione, al fine di ottenere una composizione che punta a raggiungere questo obiettivo.

Per maggiori informazioni circa la composizione dell'indice e le sue regole operative, si rimanda al prospetto e su scientificbeta.com

Il valore dell'Indice è disponibile tramite Reuters (.SBDXRHMN) e Bloomberg (SBDXRHMN).

L'esposizione all'Indice sarà conseguita attraverso una Replica Diretta, effettuando principalmente investimenti diretti in valori mobiliari e/o altre attività idonee rappresentative degli elementi costitutivi dell'Indice in una proporzione estremamente simile a quella da essi detenuta nell'Indice.

Il Gestore degli investimenti potrà utilizzare derivati nell'intento di gestire afflussi e deflussi, nonché qualora tale utilizzo consenta una migliore esposizione a un elemento costitutivo dell'Indice. Al fine di generare reddito addizionale mirato a compensare le sue spese, il Comparto può perfezionare anche operazioni di prestito titoli.

conTEmplata

BETA SCIENTIFICO

MS Scientific Beta Global Equity Factors UCITS ETF Classe di azioni in USD (ISIN: IE00BLY1QG30)

Investimenti oggetto del Fondo
Il Fondo investirà mediante un accordo contrattuale concluso con Morgan Stanley. Ai sensi di tale accordo, che genera l'esposizione a un'attività finanziaria (chiamata derivato), Morgan Stanley è tenuta a corrispondere contrattualmente al Fondo i rendimenti dell'Indice

https://www.scientificbeta.com

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel ricercare una crescita a medio-lungo termine attraverso la replica di un indice di azioni emesse da società di tutto il mondo. Il Fondo è gestito passivamente e:

1) replicherà il rendimento del seguente indice (al netto delle commissioni): Indice Scientific Beta Developed Multi Beta Multi-Strategy Equal-Weight, denominato in USD ("Indice");
2) è un Exchange Traded Fund ("ETF"), vale a dire acquistabile e vendibile su una borsa valori

Strategia d'investimento del Fondo
L'Indice è concepito per offrire agli investitori un'esposizione ad azioni, o strumenti simili alle azioni, emesse da società di tutto il mondo. Anziché effettuare l'allocazione alle società in base al loro valore di mercato, l'Indice la effettua a favore di quattro sotto indici, rappresentativi ognuno di uno stile d'investimento particolare, vale a dire:

(i) Valore: selezione di società il cui valore contabile sia elevato rispetto al valore di mercato delle relative azioni
(ii) Dimensioni (media capitalizzazione): selezione di società il cui valore di mercato totale rientri in un determinato intervallo
(iii) Bassa volatilità: selezione di società di cui si prevede una fluttuazione del prezzo delle azioni inferiore a quella di società analoghe
(iv) Momentum: selezione di società il cui prezzo delle azioni abbia registrato ottimi risultati rispetto a società analoghe

A ciascuno di questi stili d'investimento è attribuita un'allocazione paritaria nell'Indice. Per maggiori informazioni sull'Indice, visitate il sito: https://www.scientificbeta.com/#/content/SciBeta-Developed-MBMS-E-

conTEmplata

Beta scientifico

The objective of the Scientific Beta iHFI Diversified Multi-Beta Multi-Strategy 6-Factor Equal-Weight Index is to represent the performance of large and medium capitalisation companies from the selected universe while outperforming the capitalisation-weighted reference index (the Scientific Beta Cap-weighted Index for the selected universe), due to strong exposure to long-term rewarded factors and a reduction in non-rewarded risks.

This objective is implemented by equally-weighting six sub-portfolios designed to efficiently capture the long-run factor risk premia that have been documented to be associated with tilts towards Value (intangible-adjusted book-to-market), Size (Medium Capitalisation), Low Volatility, (High) Momentum, Low Investment, and High Profitability. Each of these smart-factor portfolios is built by first retaining half of the securities in the universe on the basis of their ranking according to a criterion associated with the desired tilt.

A High-Factor-Intensity filter is then applied which reduces the stock selection from 50% to 30% of the size of the universe, targeting the given factor tilt to improve its exposure to secondary factor tilts that are relevant in a multi-factor setting.

Next, a diversification approach (Multi-Strategy) is applied that equally weights four popular weighting schemes (Maximum Deconcentration, Maximum Decorrelation, Efficient Maximum Sharpe Ratio, and Diversified Risk Weighted diversification strategies) so as to diversify both firm- and weighting-scheme-specific risks.

Multi-factor allocation (Multi-Beta) adds a third level of diversification by smoothing imperfectly correlated factor cycles. The latter allocation is managed by attributing an equal weight to each of the six smart-factor portfolios constructed for the index universe.

https://www.scientificbeta.com

conTEmplata

Gli ETF Portfolio

ETF che investono in un paniere diversificato di altri ETF e che gestiscono l'allocazione in maniera discrezionale

Deutsche Asset & Wealth Management ha ideato gli ETF Portfolio, ossia degli ETF che non si limitano a replicare la performance di un indice azionario o obbligazionario, ma che combinano dinamicamente altri ETF con l'intento di creare dei portafogli estremamente diversificati.

Si tratta di una novità assoluta per il mercato italiano, anche perché nello sviluppo di questi fondi, per la prima volta, si è tenuto conto soprattutto delle esigenze degli investitori retail sempre più spesso orientati verso soluzioni multi assets.

Come funzionano?

Viene applicato un modello multi-fattoriale. In primo luogo vengono selezionati dei sotto-indici rispetto a quelli di capitalizzazione caratterizzati da serie storiche che mostrino la capacità di generare fonti di rendimento sistematiche. Successivamente vengono assegnati i pesi in base alla forza relativa di ciascuna classe d'investimento e alla correlazione. Per la componente azionaria la forza viene stabilita attraverso il dividend yield e tramite un'attenta analisi effettuata utilizzando il CAPE (Cyclically adjusted price-to-earnings ratio) di Shiller. Si tratta di un indicatore che consente di individuare se il mercato è in bolla ed è quindi soggetto a sopravvalutazioni pericolose. La forza delle obbligazioni viene calcolata

Sono previste quattro revisioni l'anno, una a trimestre. Ma c'è la possibilità di intervenire prima delle riunioni programmate in caso di movimenti inaspettatiinvece direttamente in base al loro andamento.

Xtrackers Portfolio UCITS ETF
Classe di azioni: 1C, ISIN: LU0397221945, Codice WKN: DBX0BT, Valuta: EUR

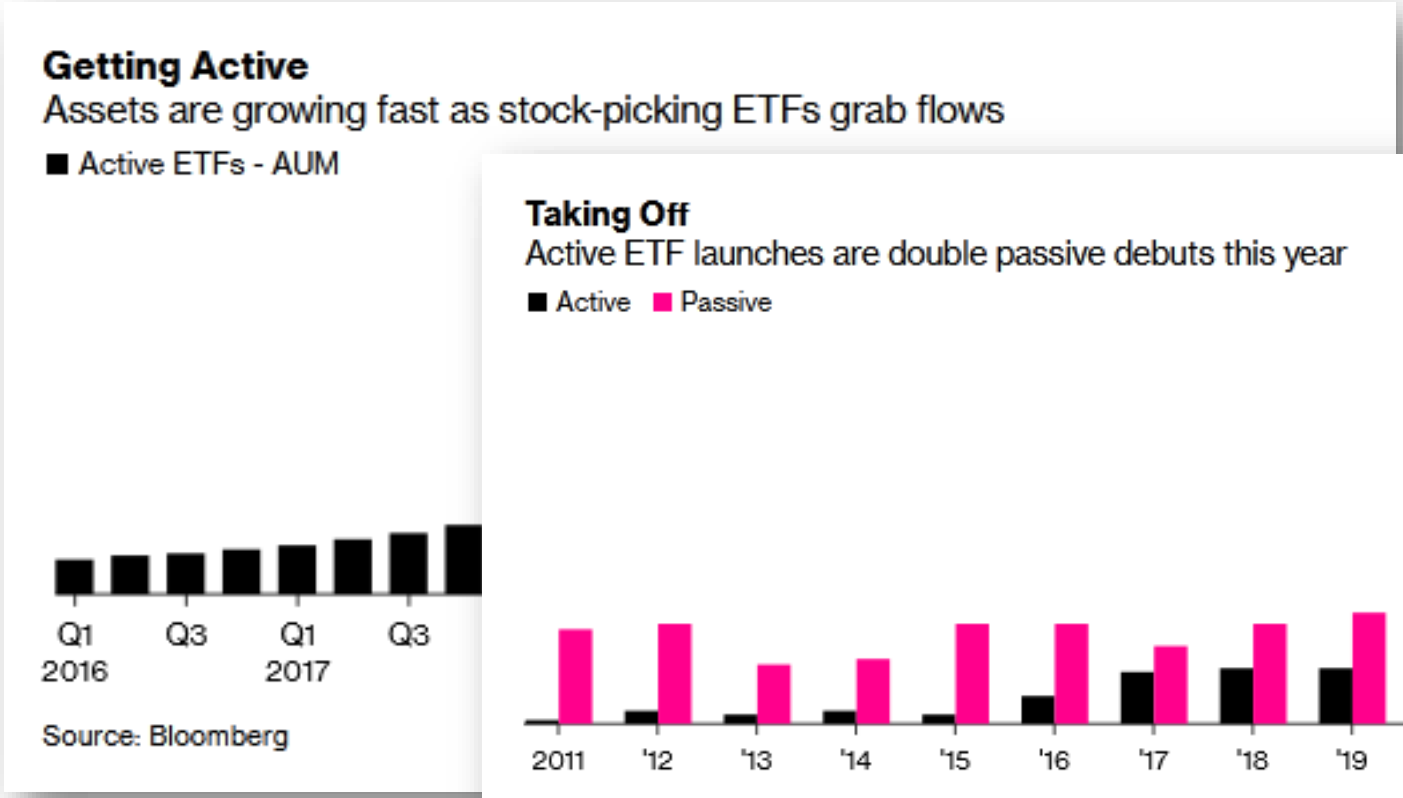
un comparto del Xtrackers. La Società di Gestione è DWS Investment S.A., membro del Gruppo DWS.

Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo è gestito attivamente. Il fondo non è gestito in riferimento a un benchmark. L'investimento mira a riflettere la performance del Portfolio Total Return Portfolio (il patrimonio sottostante), pensato per riflettere la performance della rendita complessiva di alcuni o di tutta una selezione di fondi d'investimento negoziati in diverse borse valori (ETF). Gli ETF che compongono il patrimonio sottostante saranno selezionati dalla Società di Gestione su consiglio di Index Capital GmbH. Solitamente, gli ETF rifletteranno la performance di (i) azioni di società in mercati emergenti e sviluppati e strategie di rendimento da dividendi comprese azioni immobiliari o (ii) investimenti a reddito fisso, compresi: titoli di debito (obbligazioni) emessi da governi e società, titoli di debito negoziabili a breve termine e investimenti con rendimenti legati all'inflazione. Gli ETF che riflettono la performance di azioni comporranno il 30-70% del patrimonio sottostante, a ciascuna data di selezione del patrimonio sottostante. Gli ETF che riflettono la performance di investimenti a reddito fisso comporranno il 30-70% del patrimonio sottostante, a ciascuna data di selezione del patrimonio sottostante. Le allocazioni del patrimonio sottostante sono riviste e riallocate con cadenza trimestrale e non più di 8 volte l'anno. Alcuni costi sono dedotti dal patrimonio sottostante. Al fine di conseguire l'obiettivo, il fondo cercherà di replicare il patrimonio sottostante acquistando un portafoglio di titoli che potrebbero comprendere tutti o un numero considerevole di elementi costitutivi del patrimonio sottostante o altri investimenti non correlati secondo quanto stabilito dalle entità DWS. Il fondo può impiegare tecniche e strumenti al fine di gestire il rischio, ridurre i costi e migliorare i risultati. Tali tecniche e strumenti possono prevedere l'uso di contratti finanziari (derivati). Al fine di generare maggiori utili e compensare i suoi costi, il fondo può inoltre effettuare prestiti garantiti dei suoi investimenti in favore di alcune terze parti idonee. La valuta del comparto è EUR. I rendimenti e le plusvalenze non vengono distribuiti, bensì reinvestiti nel fondo. È possibile richiedere il rimborso delle azioni generalmente su base giornaliera.

L’ETF che verrà

L’ETF che verrà



Cathie Wood Is Just a Start as Stock Pickers Storm the ETF World

https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-07-31/cathie-wood-is-just-a-start-as-stock-pickers-storm-the-etf-world

conTEmplata

L’ETF che verrà

For those bearish on ARK Invest’s innovation-driven stock picks, there might soon be a new ETF that allows investors to bet against them.

Tuttle Capital Management, a small fund company with 10 ETFs and $228 million under management, has filed to launch the Short ARKK ETF under the ticker SARK. The fund would seek to track the inverse performance of the $23 billion ARK Innovation ETF (ticker: ARKK) through swaps contracts, according to a filing with the Securities and Exchange Commission.

Inverse ETFs have been around a long time, but most bet against a broad-market index or particular sector, rather than an actively managed portfolio like ARK’s. “As far as I’m aware, it’s unprecedented,” said Ben Johnson, director of global exchange-traded fund research for Morningstar.

L'ETF CHE VERRÀ

SARK

ABOUT THE FUND

Do you think disruptive innovation is overbought? Do you believe that ultra-high growth stock valuations have reached uncomfortably lofty levels? Does the bull thesis for transformational industries such as next-gen internet, electric vehicles, genomics, and fintech seem stretched? If so, consider the Tuttle Capital Short Innovation ETF.

SARK is an attractive opportunity that allows investors of all types to obtain short exposure to a concentrated portfolio of secular growth companies.

SARK is an actively managed exchange traded fund that attempts to achieve the inverse (-1x) of the return of the ARK Innovation ETF (NYSE Arca: ARKK) for a single day, not for any other period.

conTEmplata

Market Summary > Tradr 2X Short Innovation Daily ETF

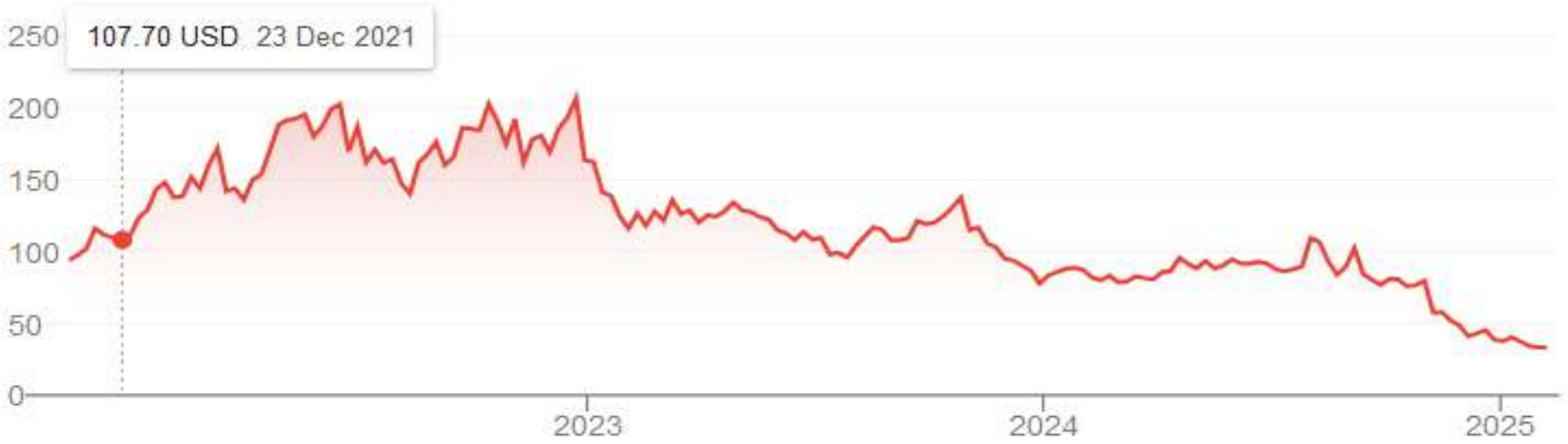
33.14 USD

+ Follow

-60.92 (-64.77%) ↓ past 5 years

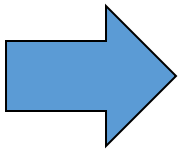
Feb 5, 10:04 EST • Disclaimer

1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1Y | 5Y | Max



TARGET OUTCOME ETF®

- The First Trust Target Outcome ETFs® (the "ETFs") are actively managed and seek to provide shareholders with returns that match the price return of an underlying reference asset, such as the SPDR® S&P 500® ETF Trust ("SPY"), up to a predetermined cap, while also providing a buffer against potential losses in the price return of the reference asset over a Target Outcome Period of approximately one year



Replico in parte un altro ETF fino ad un determinato cap ma ti offro anche un cuscinetto rispetto a potenziali perdite su un determinato periodo, solitamente l'anno

The ETFs seek to achieve their investment objectives by investing primarily in FLexible EXchange® Options ("FLEX Options") that reflect the price return of the underlying reference asset.

TARGET OUTCOME ETF®

- Tre elementi

the buffer, the cap and the Target Outcome Period

- The buffer seeks to limit downside losses (for example, 10% or 25%), while providing upside participation in the return of the underlying reference asset up to a predetermined cap.
- The buffer and cap are provided if the funds are held for the Target Outcome Period of approximately one year.
- Once the Target Outcome Period expires, new FLEX Options will be purchased and the buffer, cap and Target Outcome Period will be reset. The outcome may only be realized for an investor who holds shares on the first day of the Target Outcome Period and continues to hold them on the last day of the Target Outcome Period

WHAT ARE FLEX OPTIONS?

FLEX Options allow for customized terms of an option, including strike prices, underlying reference assets and expiration dates. The Options Clearing Corporation (OCC) issues and guarantees settlement of the FLEX Options, becoming the “buyer for every seller and the seller for every buyer,” avoiding counterparty risk.

WHAT ARE THE UNDERLYING HOLDINGS IN THE ETFs?

Each fund will generally hold FLEX Options that reflect the price return of an underlying reference asset, such as SPY. The Target Outcome values will be set on the annual “roll date” using a bundle of FLEX Options outlined below. The FLEX Options are fully funded and covered by the bundle including purchased and written put and call options. The table below details the FLEX Options used to construct a sample portfolio with an upside cap of 15%, exposure to SPY and a buffer against the first 10% of losses.

conTEmplata

Sample Portfolio	Option Position	Type	Strike Price	Expiration
Set U.S. Equity Exposure	Purchase	Call	(SPY Price at Close on Purchase Date) * low strike call (near 0%)	12 month expiration dates
Set Buffer Limit	Write	Put	(SPY Price at Close on Purchase Date) * (90%)	12 month expiration dates
	Purchase	Put	SPY Price at Close on Purchase Date	12 month expiration dates
Set Upside Cap	Write	Call	(SPY Price at Close on Purchase Date) * (115%)	12 month expiration dates

This example is for illustrative purposes only and not indicative of any actual investment.

conTEmplata

TARGET OUTCOME ETF®

Come posso usarlo nel mio portafoglio??

- **Equity Complement** (Mitigate Risk): A common way to reduce downside risk is to reduce an allocation to equities; however, this creates the risk of missing out on potential upside. The ETFs offer an alternative approach that seeks to deliver upside potential linked to equity market performance with reduced downside risk, allowing investors to stay fully invested.
- **Hedged Equity Alternative**: The risk/return characteristics of the ETFs provide a limited downside buffer while capping some upside potential, similar to alternative investments such as structured investments. As a result, the ETFs may be used as daily liquid, potentially cost-competitive replacements to traditional structured investments while also eliminating counterparty risk.
- **Fixed Income Complement**: With the predetermined downside buffer, the ETFs may provide non-correlated returns to equities as well as fixed income securities over a full outcome period. In addition, the ETFs may reduce interest rate risk associated with traditional fixed income securities due to their underlying exposure to the U.S. equity markets.

First Trust

FSEP | DSEP
First Trust Target Outcome ETFs®

A BALANCE OF UPSIDE PERFORMANCE POTENTIAL WITH A DOWNSIDE BUFFER

The **FT Cboe Vest U.S. Equity Buffer ETF - September** and **FT Cboe Vest U.S. Equity Deep Buffer ETF - September** (the "funds") are actively managed exchange-traded funds ("ETFs") which seek to provide investors with returns (before fees and expenses) that match the price return of the SPDR® S&P 500® ETF Trust ("SPY" or the "underlying ETF"), up to a predetermined upside cap, while providing a buffer against potential SPY losses (before fees and expenses), over a period of approximately one year.

FSEP

FT Cboe Vest U.S. Equity Buffer ETF - September

16.50% Cap* | 10% Buffer

(before fees and expenses)

DSEP

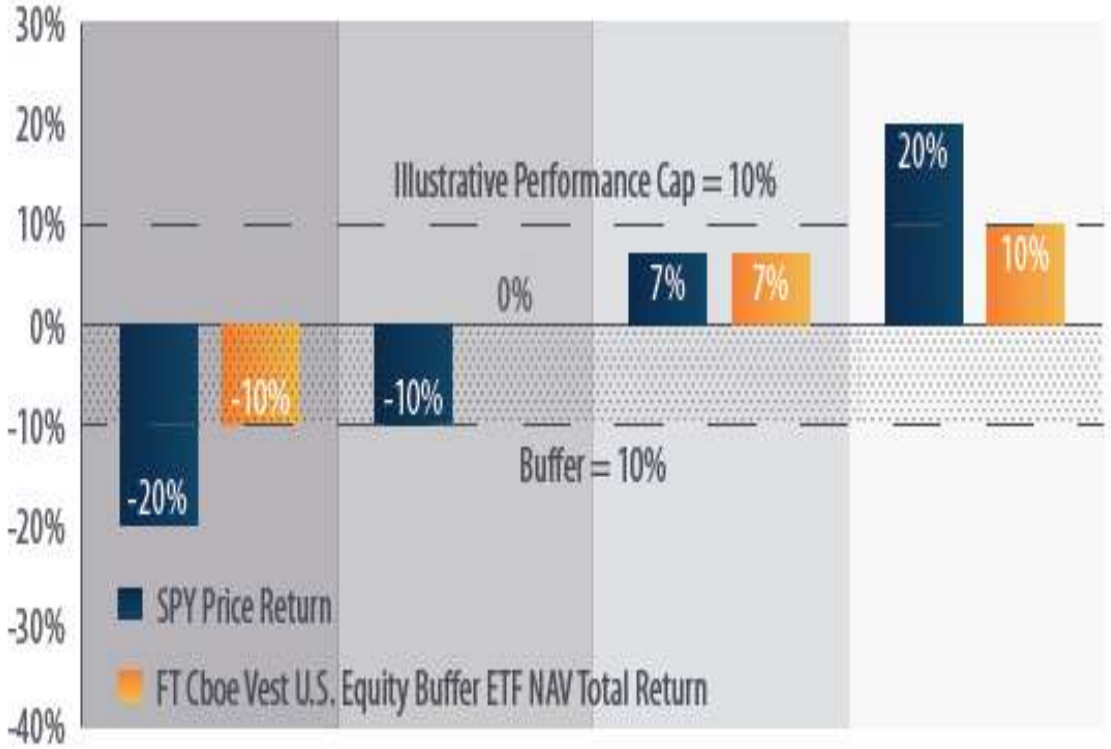
FT Cboe Vest U.S. Equity Deep Buffer ETF - September

9.25% Cap* | 25% Buffer**

(before fees and expenses)

conTEmplata

ILLUSTRATIVE EXAMPLES OF POTENTIAL NAV TOTAL RETURN SCENARIOS IF HELD FOR THE TARGET OUTCOME PERIOD

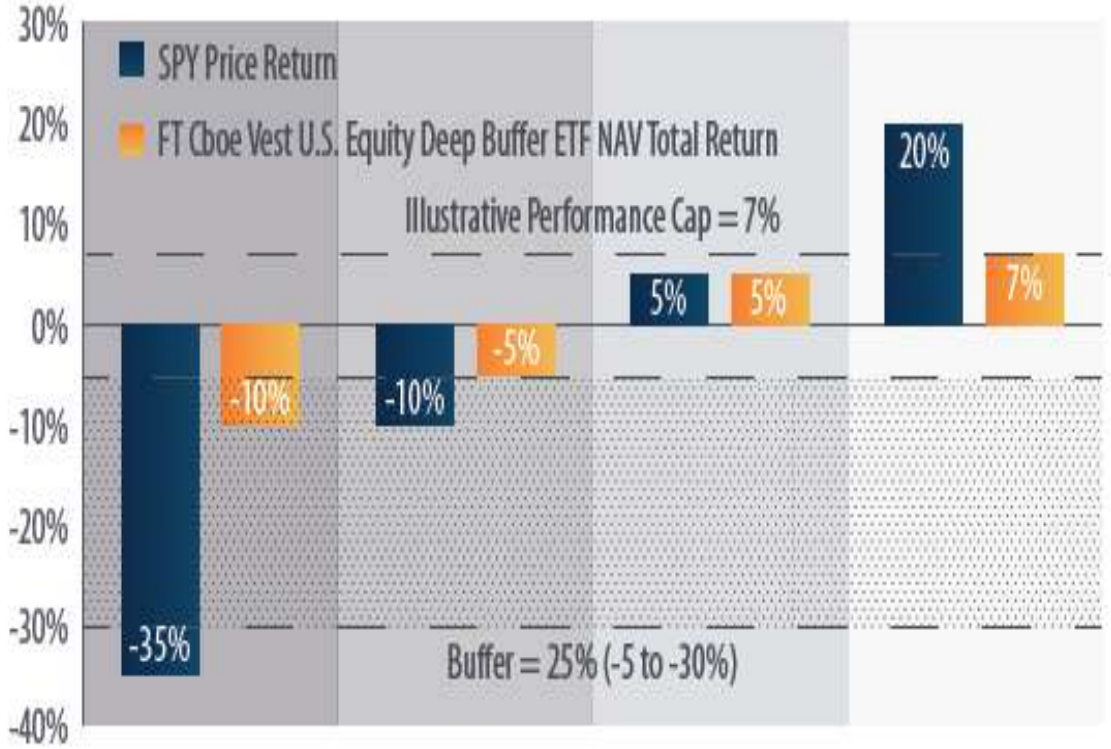


Down 20%
Since the first 10% loss is protected, the fund's total NAV return would be -10%.

Down 10%
Since the first 10% loss is protected, the fund's NAV total return would be zero.

Up 7%
Since the upside is below the performance cap level, the fund's NAV total return would be 7%.

Up 20%
Since the performance cap is 10%, the fund's NAV total return would be 10%.



Down 35%
Since the loss is protected from -5% to -30%, the fund's NAV total return would be -10%.

Down 10%
Since the protection begins after the first 5% loss, the fund's NAV total return would be -5%.

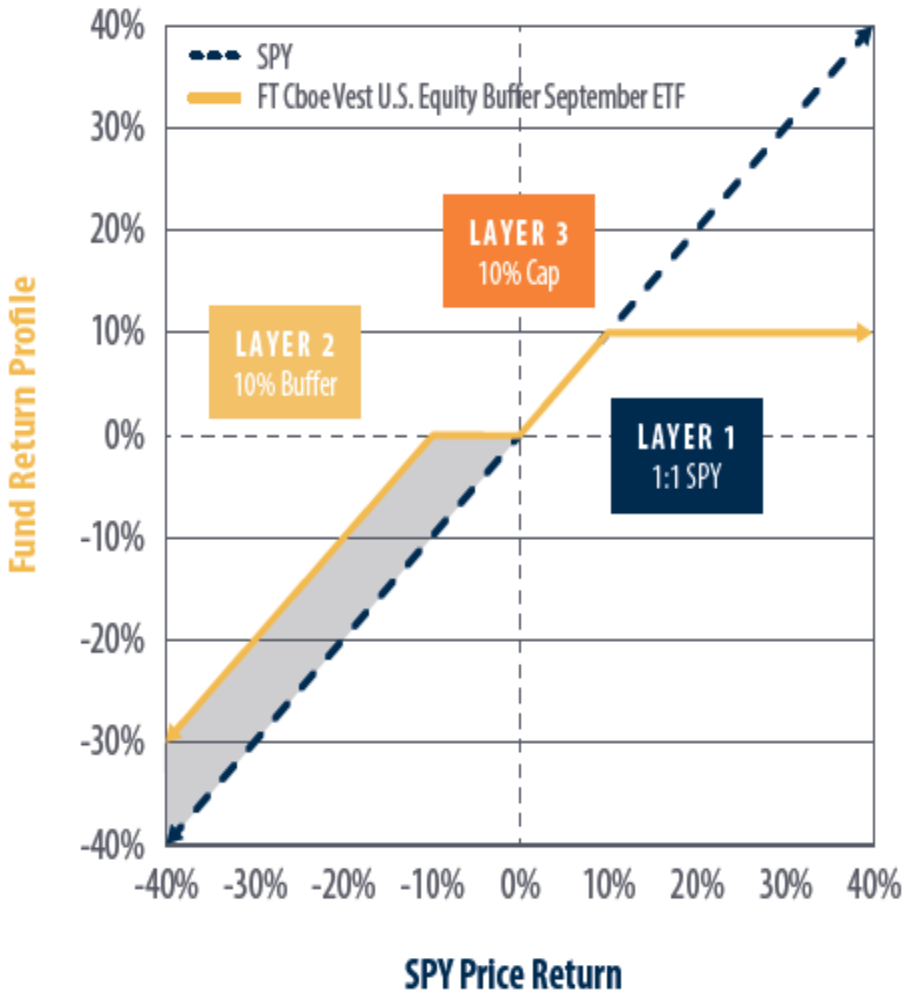
Up 5%
Since the upside is below the performance cap level, the fund's NAV total return would be 5% .

Up 20%
Since the performance cap is 7%, the fund's NAV total return would be 7%.

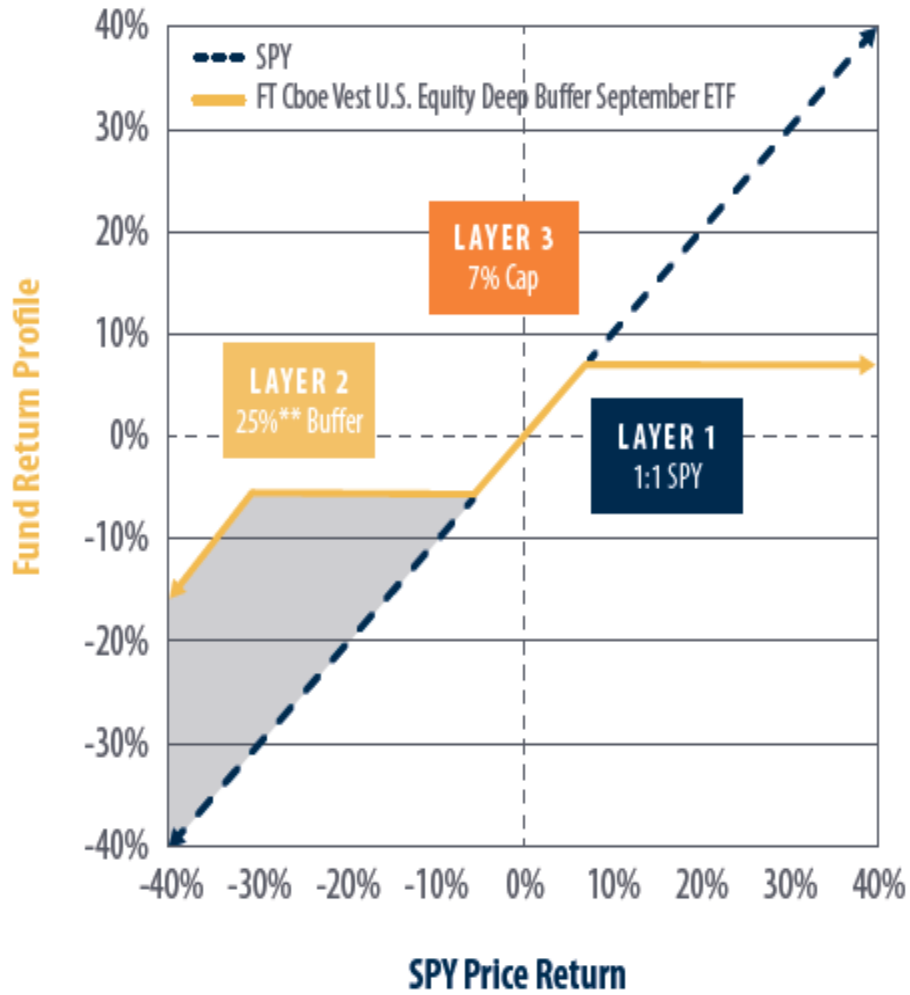
ETFs charge fees and expenses and no such fees or expenses were deducted from the hypothetical return scenarios shown. Actual returns would be lower.

conTEmplata

FT Cboe Vest U.S. Equity Buffer ETF - September 1-Year Return Profile



FT Cboe Vest U.S. Equity Deep Buffer ETF - September 1-Year Return Profile



conTEmplata

Overlay

The Fund is an actively-managed exchange-traded fund ("ETF") that seeks to achieve its objective by (i) investing in one or more other ETFs that seek to obtain exposure to the performance of U.S. large cap equity securities or directly in the securities held by such ETFs (collectively, the "Underlying Investments") and (ii) selling and purchasing listed short-term put options to generate income to the Fund (the "Overlay Strategy").

The Fund's Overlay Strategy seeks to generate income for the Fund by utilizing a "put spread" consisting of the sale of exchange-listed short-term put options ("Short Puts") with a notional value (strike price times the value of the shares) up to 100% of the Fund's net assets and the purchase of an identical number of short-term put options ("Long Puts") with a lower strike price. The Fund seeks to generate income from the sale and purchase of put options with a lower strike price to hedge against a decline in the options' underlying asset, the S&P 500 Index, which consists of approximately 500 leading U.S.-listed companies representing approximately 80% of the U.S. equity market capitalization.

conTEmplata

Overlay

OVLs OVERLAY SHARES

Overlay Shares Large Cap Equity ETF

OVL

Q3 2020

DUAL PURPOSE YOUR ASSETS

- Diversified, broad market exposure
- Highly liquid
- Transparent

- Generate cash flow through index option investing
- Active risk management

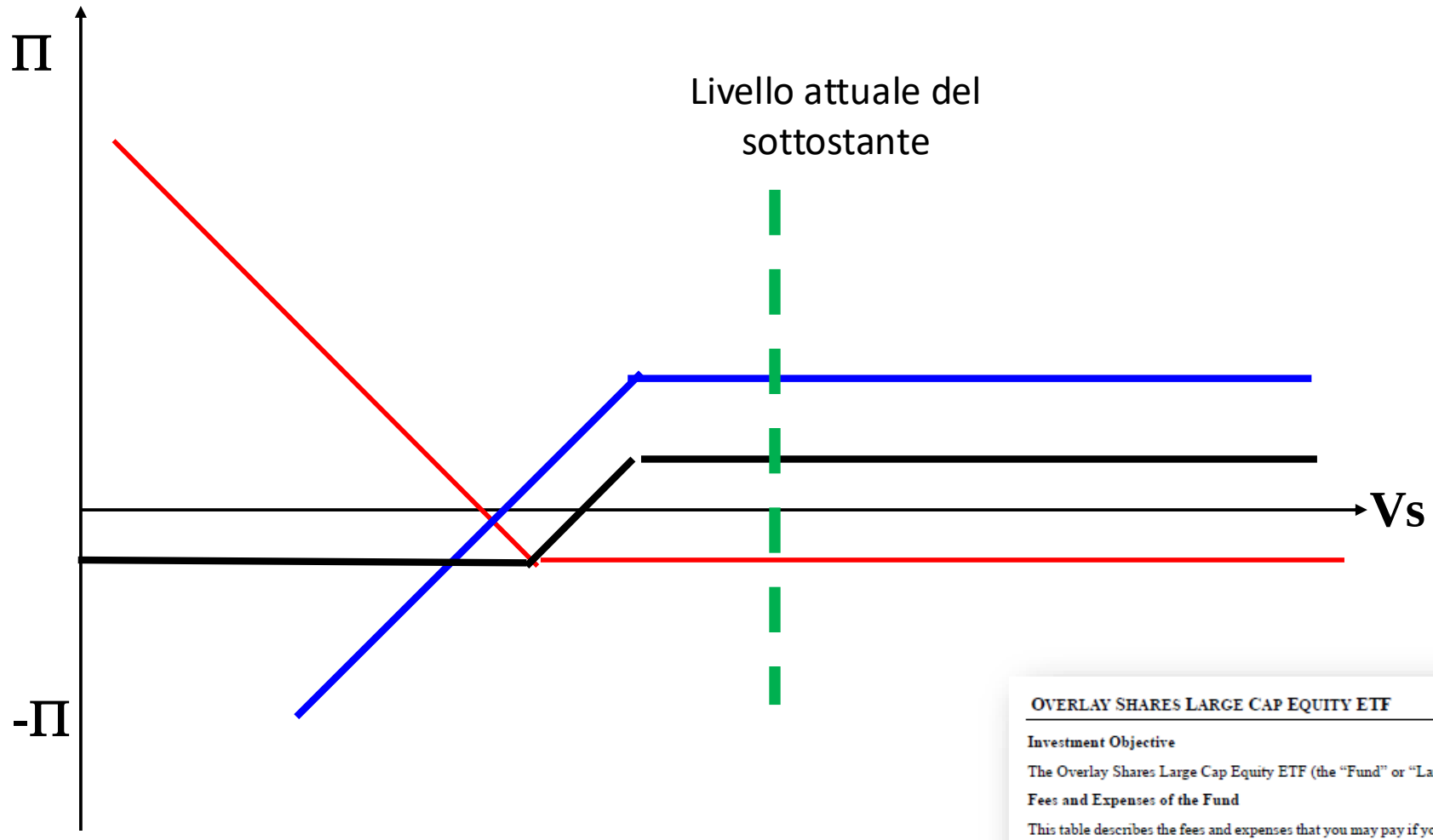
- US large cap equity exposure with higher return/income potential
- Complements traditional investment factors

conTEmplata

Overlay

- A put option gives the purchaser of the option, in exchange for the premium paid, the right to sell the underlying asset at a specified price ("strike price") at a specified date ("expiration date"). In contrast, the seller of a put option, in exchange for the premium received, is obligated to sell the underlying asset at the strike price on the expiration date.
- In the event the underlying asset declines in value, the value of a put option will generally increase. In the event the underlying asset appreciates in value, the value of a put option will generally decrease.
- The options sold by the Fund are expected to have an expiration date within one to two weeks of their purchase date. **The strike price of the Short Puts will be less than the value of the S&P 500 Index at the time such options are sold**, **and the strike price of the Long Puts will be less than the strike price of the Short Puts.**
- The difference between such strike prices is based on the Adviser's judgment as to the level of expected volatility in the market prior to the options' expiration.
- Because the Long Puts will have a lower strike price than the Short Puts, the Long Puts are not expected to completely protect the Fund from a decline in the value of the S&P 500 Index.

conTEmplata



OVERLAY SHARES LARGE CAP EQUITY ETF

Investment Objective

The Overlay Shares Large Cap Equity ETF (the "Fund" or "Large Cap ETF") seeks total return.

Fees and Expenses of the Fund

This table describes the fees and expenses that you may pay if you buy and hold shares of the Fund ("Shares"). This table and the Exampl
below do not include the brokerage commissions that investors may pay on their purchases and sales of Shares.

Annual Fund Operating Expenses *(expenses that you pay each year as a percentage of the value of your investment)*	
Management Fees	0.75%
Distribution and/or Service (12b-1) Fees	0.00%
Other Expenses[1]	0.00%
Acquired Fund Fees and Expenses[1]	0.03%
Total Annual Fund Operating Expenses	**0.78%**

Gestione attiva del rischio

First Trust

EquityCompass Risk Manager ETF

» Fund Description

» The EquityCompass Risk Manager ETF is an actively managed exchange-traded fund. The fund's strategy seeks to avoid large, prolonged market losses and to reduce volatility. Under normal market conditions, the fund will seek to achieve its investment objectives by investing in equity securities of U.S. companies.

» EquityCompass Investment Management, LLC (EquityCompass or the sub-advisor) uses an investment approach focused on bottom-up stock selection, diversified by sector, assets, and risk levels, which includes the following steps:

- **Fundamental Screen:** EquityCompass considers two or more consecutive months of declining earnings expectations for the S&P 500 Index to be unfavorable and increases the risk of large market losses, while two or more consecutive months of increasing expectations is considered favorable.
- **Technical Screen:** This screen determines market favorability based on the current level of the Dow Jones Industrial Average®.
- **Assess Market Conditions:** EquityCompass will allocate assets based on their determination of market favorability.

» During periods when the U.S. equity market is determined to be favorable by EquityCompass, the fund may be fully invested in equity securities. When conditions are deemed unfavorable, the sub-advisor may invest all or a portion of the fund's assets in cash, cash equivalents, money market funds and/or short-term fixed income ETFs, or the sub-advisor may invest all or a portion of the fund's assets in a single short-term fixed income ETF, the First Trust Enhanced Short Maturity ETF (FTSM).

» 3-Year Statistics

	Standard Deviation (%)	Alpha	Beta	Sharpe Ratio	Correlation
ERM	19.48	-9.85	0.94	0.26	0.89
S&P 500 Index	18.40	—	1.00	0.85	1.00

conTEmplata

Arbitraggi su fusioni

MARB

First Trust Merger Arbitrage ETF

As of 3/31/21

» Fund Objective

This actively managed exchange-traded fund seeks to provide investors with capital appreciation.

» Fund Facts

Fund Ticker	MARB
CUSIP	33740J203
Intraday NAV	MARBIV
Fund Inception Date	2/4/20
Primary Listing	NYSE Arca

» Fees and Expenses

Management Fees	1.25%
Other Expenses†	1.05%
Total Annual Expenses	2.30%

» Fund Description

» The First Trust Merger Arbitrage ETF seeks to achieve its investment objective by establishing long and short positions in the equity securities of companies that are involved in a publicly-announced significant corporate event, such as a merger or acquisition.

» Through the investment process, Vivaldi Asset Management, LLC ("Vivaldi"), the fund's sub-advisor, aims to take advantage of the return opportunity presented by the potential profit, or "spread", emerging from the announcement of a merger or acquisition.

- Vivaldi's investment process relies on real-time quantitative-based research to evaluate how attractive each transaction is relative to other deals in the arbitrage universe. The fund adheres to that quantitative criteria to separate which deals to invest in and which to avoid.
- The portfolio may include equity securities issued by U.S. and non U.S. companies, including ADRs. The fund may invest in small, mid and large capitalization securities. Only securities of companies that have publicly announced transactions of mergers and/or acquisitions are eligible for inclusion in the fund's portfolio. Sector concentration is limited to approximately 25%.
- Vivaldi will generally go "long" the target company and may at times go "short" the acquiring company. In the event that the sub-advisor cannot find enough securities that satisfy its investment criteria, the fund may hold cash or cash equivalents.^

» Fund Sub-Advisor

» Vivaldi Asset Management, LLC is the sub-advisor to the fund and will manage the fund's portfolio.

- Vivaldi is an SEC registered investment adviser that specializes in structuring and managing alternative investment, multi-manager, and multi-strategy mutual funds.
- Vivaldi prides itself on its ability to combine rigorous research and risk management processes with disciplined portfolio construction and management.

conTEmplata

- L’idea di fondo sarebbe quella di proporre dei nuovi software in grado di creare un indice unico e specifico per ogni cliente, e poi di permettere di investire diretta mente nelle azioni che lo compongono. Il risultato equivarrebbe ad una sorta di cyborg tra gestione attiva e passiva che, si suppone e si spera, avrebbe le migliori qualità di entrambe. Agli esperti di marketing già brillano gli occhi, e le etichette gettate sul tavolo per descrivere il fenomeno sono di indubbia fattura: “ custom indexing” o “ direct indexing” le più diffuse. Come a dire: l’indice te lo puoi fare tu, caro cliente, e riappropriarti così della libertà di scelta dei titoli in cui vuoi investire, alla faccia dei robot advisor e degli algoritmi di trading. In altri termini, il vecchio ”giardinetto” nell’era della digitalizzazione. Ovvero, visto in altro modo, una democratizzazione delle gestioni di portafoglio, normalmente appannaggio dei clienti affluent e HNWI.

ETN

- Gli Exchange Traded Notes (ETN) sono strumenti finanziari emessi a fronte dell'investimento diretto dell'emittente nel sottostante (diverso dalle commodities) o in contratti derivati sul medesimo. Il prezzo degli ETN è, pertanto, legato direttamente o indirettamente all'andamento del sottostante. Similarmente agli ETF gli ETN:
  - sono negoziati in Borsa come delle azioni
  - replicano passivamente la performance del sottostante (tipicamente un indice) a cui fanno riferimento rientrando a pieno merito nella famiglia dei “cloni”

Exchange Traded Notes (ETN): Strumenti finanziari che replicano passivamente la performance di sottostanti o indici diversi dalle materie prime o indici di materie prime come, ad esempio, indici di valute, indici azionari o obbligazionari.

Un esempio

What are the main features of the securities?

1.	Offer Price	EUR 100
2.	The Index	The return on the ETP Securities is linked to the performance of EURO STOXX Banks Daily Short 3 EUR Gross Return Index *(the "**Index**")*.
3.	Leverage Factor	The ETP Se to the daily (the "**Bench** found at htt
4.	Currency	The ETP Se
5.	Minimum denomination	Each ETP S

Description of underlying assets	The Issuer confirms that the securitised assets backing an issue of ETP Securities have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service any payments due and payable on the ETP Securities, subject to the limited recourse nature of such securities. The Issuer will enter into one or more swap transactions (each, a "**Swap Transaction**") in relation to each Class of ETP Securities, each with a counterparty (a "**Swap Provider**") that is a bank or financial institution (which for these purposes shall include any leading dealer or broker in instruments similar to the ETP Securities) incorporated, domiciled and regulated in the EEA which is rated, or whose obligations are guaranteed by an entity which is rated, at least BBB by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc ("**S&P**") and/or Baa2 by Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**") and/or BBB by Fitch Ratings Limited ("**Fitch**" and, together with S&P and Moody's, the "**Rating Agencies**") which has acceded to the Programme by entering into:

Esempi: Basket ETN

graniteshares

GraniteShares 1x Long FATANG ETP
Documento contenente le informazioni chiave

Questa tabella presenta l'impatto sul rendimento annuo			
Costi una tantum	Costi iniziali	0.00%	L'impatto dei costi che paga quando inizia il suo investimento
	Costi di chiusura	0.00%	L'impatto dei costi di completamento dell'investimento alla scadenza
Costi correnti	Costo delle operazioni di portafoglio	0.26%	L'impatto dei costi di acquisto e vendita da parte nostra dell'investimento di base per il prodotto
	Altri costi correnti	0.69%	L'impatto della commissione annuale da noi addebitata per la gestione dei suoi investimenti
Costi accessori	Costi per risultati raggiunti	0.00%	Non ci sono costi per i risultati raggiunti
	Retribuzioni differite	0.00%	Non sono previste retribuzioni differite

Indice

Solactive FATANG Equal Weight Index (NTR)

Esempi: Basket ETN

graniteshares

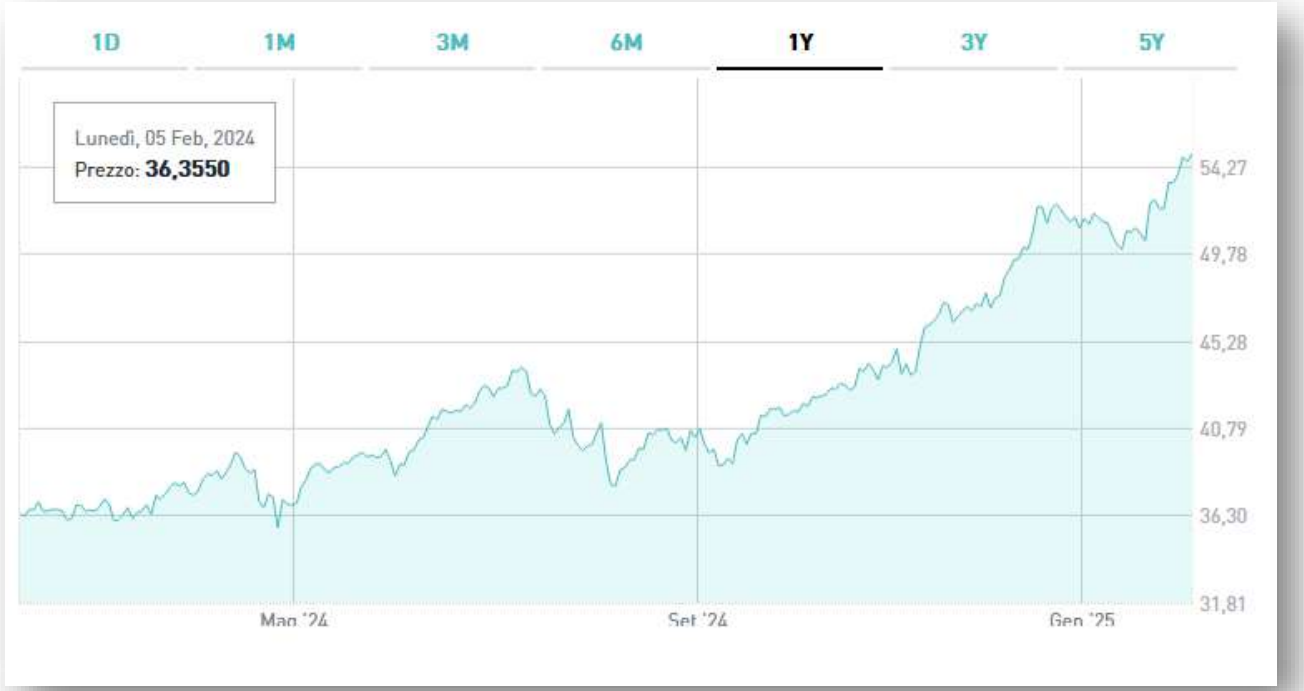
GraniteShares 1x Long FATANG ETP
Documento contenente le informazioni chiave

Solactive FAANG Equal Weight Index NTR

Chart | Index composition | Announcements | Documents

NAME	INDEX SHARES
ALPHABET INC-CL A	159.898418
AMAZON.COM INC	139.769714
APPLE INC	112.752278
META PLATFORMS INC	43.828484
NETFLIX INC	35.578898

Showing 1 to 5 of 5 entries



Gli ETC per investire su materie prime

Gli exchange-traded Commodities (ETC)

- Gli ***exchange-traded Commodities*** sono strumenti finanziari a lunghissima/senza scadenza, di natura ibrida, o *asset-backed bonds*, emessi da una società veicolo, ***Special Purpose Vehicle*** **(SPV)**, a fronte dell'investimento diretto in materie prime fisiche o in contratti derivati che insistono sulle medesime materie prime.
- **Nel primo caso vengono definiti *ETC physically-backed* o ETC fisici, nel secondo caso ETC sintetici.**
- Il prezzo di tali strumenti è pertanto direttamente o indirettamente legato all'andamento della materia prima sottostante o di un paniere di materie prime sottostanti.

Gli exchange-traded commodities (ETC) – replica fisica

- ETC physically-backed consentono di replicare il prezzo spot della materia prima (tipicamente un metallo prezioso) depositata presso i caveau di una banca incaricata.
- L'investitore pertanto ha un'esposizione analoga a quella che avrebbe acquistando e conservando la materia prima sottostante, evitando di sostenere in via diretta i costi di stoccaggio, di custodia, di copertura assicurativa.
- Ogni ETC controlla una determinata quantità della materia prima sottostante che si riduce per l'applicazione di commissione di gestione.

Gli exchange-traded commodities (ETC) – replica sintetica

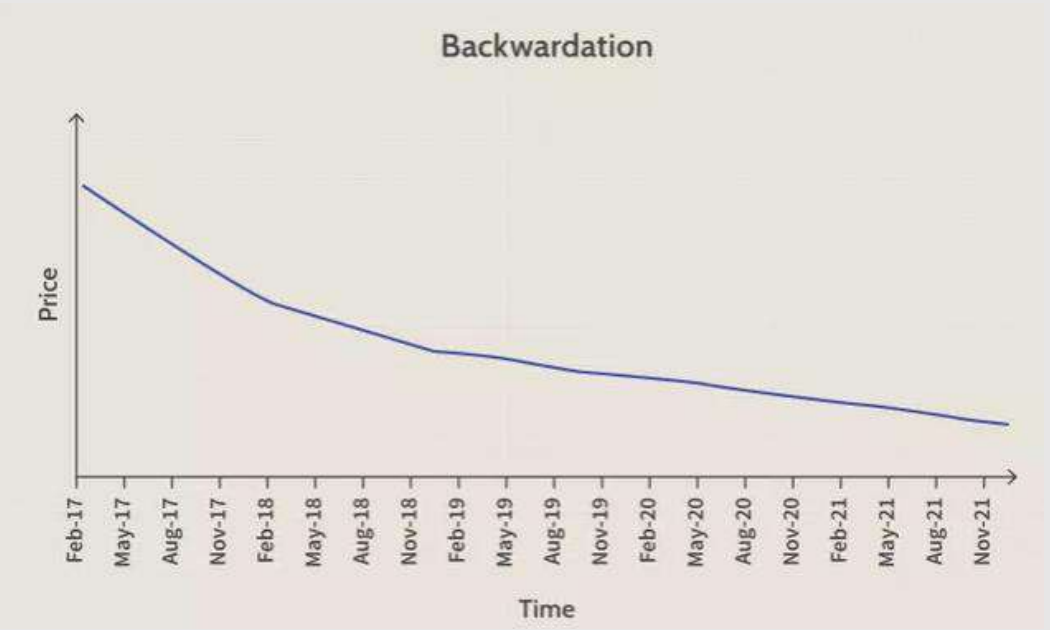
- Gli **ETC sintetici** sono veicoli di investimento che replicano **l'andamento** di una particolare ***commodity*** **investendo** in **indici ancorati** a precisi **contratti *futures*** che insistono sulla medesima materia prima.
- Ad esempio, l'ETC che intende replicare l'andamento del prezzo del petrolio WTI è un titolo di debito cartolarizzato a lunghissima scadenza emesso a fronte dell'investimento in un indice ancorato ad un particolare contratto *futures* negoziato sul New York Mercantile Exchange (NYMEX).

ETC sintetici: componenti di rendimento

Le diverse componenti del rendimento associato ad un investimento in ETC sintetici sono:

- Il rendimento derivante dalla variazione di prezzo del *future* della materia prima sottostante (**rendimento "spot"**);
- Il **rendimento** legato al ***roll-over*** dei contratti *future* in scadenza;
- Il rendimento connesso all'interesse che si ottiene dall'investimento del collaterale ("***collateral yield***").
- La variazione del **tasso di cambio euro-dollaro**.

Contango e backwardation



Gli ETC: tipologie

- **ETC semplici**
- **ETC *leveraged***: l'obiettivo è quello di amplificare, in misura corrispondente a un multiplo predefinito e su un holding period giornaliero la prestazione della materia prima o dell'indice sottostante,
- **ETC *short***: permettono di ottenere una prestazione su base giornaliera inversa a quella registrata dal prezzo *futures* sulla relativa materia prima.
- **ETC *daily hedged***: copertura giornaliera nei confronti del tasso di cambio EUR/USD.

ETF: trattamento fiscale

Il trattamento fiscale degli ETF è differente a seconda che si tratti di:

- ETF armonizzati, cioè conformi alle direttive comunitarie.
- ETF non armonizzati, cioè non conformi alle direttive comunitarie;

- Attualmente tutti gli ETF quotati nella Borsa Italiana sono armonizzati.

ETF: trattamento fiscale

- A partire dal 2014, con l'integrazione della direttiva AIFM, tutti i **profitti da ETF armonizzati** vengono considerati indistintamente **redditi da capitale**, con le perdite imputabili a **redditi diversi (negativi) di natura finanziaria**.
- Il partecipante potrà conseguire solo redditi di capitale e/o minusvalenze. Le eventuali minusvalenze potranno essere compensate esclusivamente con altri redditi diversi di natura finanziaria.
- Il calcolo di minusvalenze e proventi, nello specifico, è dato dalla **differenza tra i prezzi d'acquisto e vendita dell'ETF**, a prescindere dal valore del NAV, attualmente irrilevante ai fini fiscali (se più acquisti, il prezzo di acquisto è quello medio ponderato)

ETF: trattamento fiscale

- ETF non armonizzati:
  - I redditi di capitale concorrono a formare il reddito imponibile soggetto alle aliquote progressive IRPEF.
  - L’intermediario incaricato del collocamento in Italia preleva una ritenuta del **26% a titolo di acconto.**

ETC e ETN

Generano quindi plus e minus

- Pur simili ad ETF, non presentano caratteristiche tali da essere considerati OICR
- Si esclude poi che i redditi derivanti dagli investimenti in ETC/ETN possano considerarsi come redditi di capitale (no obbligazioni o titoli similari)
- I redditi derivanti da questi investimenti sono quindi da ricondurre, se percepiti da persone fisiche non esercenti attività di impresa, tra i redditi diversi di natura finanziaria

conTEmplata

Grazie per l'attenzione

Fabrizio Crespi, Università di Cagliari e Università Cattolica

fabrizio.crespi@unicatt.it

www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175

www.contemplata.it

https://www.youtube.com/channel/UCIKNIIsanAMKdUD3gMT020w

https://www.facebook.com/contemplata.it