

**ETF** news

**352**

Novembre 2024

**3D**

**ETF**

**Robeco arriva in Europa  
con i primi ETF attivi**



## Indice

### ETFplus in cifre

ETF: flussi positivi e scambi in crescita a ottobre

3

### ETF insight:

#### l'analisi di Quantalys

Paesi emergenti: un treno a più velocità

6

### Storia del mese

Robeco arriva in Europa con i primi ETF attivi

9

### Pillole dal mondo ETF

Sotto la lente: Invesco, UTI International, Janus Henderson e Franklin Templeton

12

ETF news

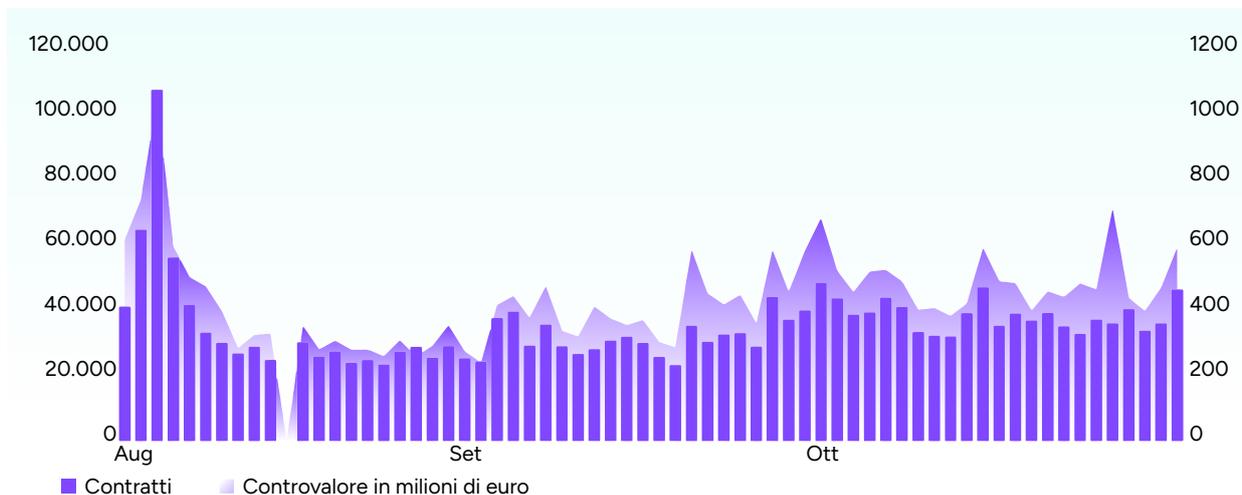
Per restare sempre aggiornato sul mondo degli ETF o per scaricare le newsletter precedenti visita il sito web

# ETF: flussi positivi e scambi in crescita a ottobre

Il mese di ottobre è stato segnato da un nuovo taglio dei tassi della Bce, nonché dall'attesa per le elezioni presidenziali americane e il meeting della Fed di novembre. Performance contrastanti per l'azionario, mentre l'oro ha aggiornato i record storici e il petrolio ha oscillato in scia alle tensioni in Medio Oriente. In tale contesto, **gli ETF hanno registrato un nuovo mese di afflussi netti** e il patrimonio totale investito in ETF, ETC e ETN negoziati su Borsa Italiana ha oltrepassato i 142 miliardi di euro. **Da inizio anno, il turnover complessivo supera gli 84 miliardi**, con una media di quasi 400 milioni al giorno.



## ETFplus controvalore giornaliero degli ultimi 3 mesi



Fonte: Borsa Italiana.  
Dati al 31 ottobre 2024.

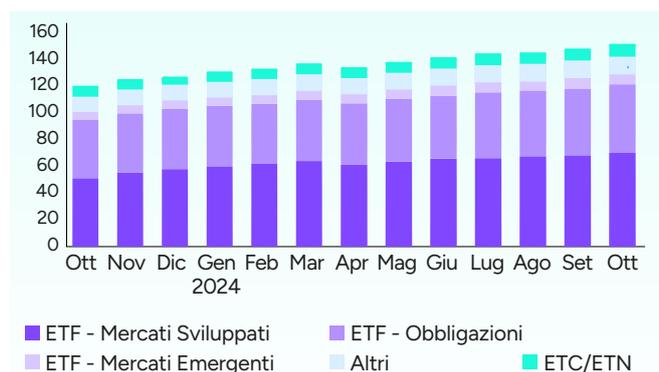
Il grafico rappresenta l'andamento delle negoziazioni di ETF degli ultimi tre mesi: gli istogrammi indicano il numero di contratti giornalieri e l'area ombreggiata traccia l'evoluzione del turnover, ossia il controvalore complessivo degli scambi effettuati. Il mese di **ottobre mostra un'operatività superiore rispetto a settembre**, con una

media giornaliera di scambi e di controvalore rispettivamente pari a 37.456 contratti e 473,5 milioni di euro.

**Il numero totale di strumenti quotati su ETFplus di Borsa Italiana è cresciuto a 1.960** (1.602 ETF e 358 ETC/ETN). I nuovi prodotti quotati a ottobre sono stati 31.

»

## Asset Under Management (AUM) per asset class

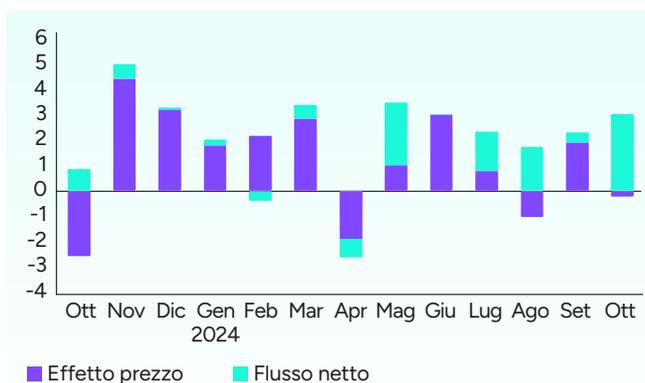


Da ottobre 2023 a ottobre 2024, dati in miliardi di euro.  
Fonte: Borsa Italiana.

**Il patrimonio complessivo investito nel mercato italiano degli ETF è aumentato a 142,8 miliardi di euro.** Gli ETF azionari sui mercati sviluppati mantengono il peso maggiore in termini di asset under management, con un patrimonio di 66,1 miliardi (46,3% del totale). Seguono i fondi quotati obbligazionari con 48,4 miliardi (33,9%) e gli altri ETF con 12,3 miliardi (8,6%). Gli asset in gestione nel segmento ETC/ETN ammontano a 8,9 miliardi (6,2% del totale) e quelli negli ETF su mercati emergenti a 7,1 miliardi (5%).

## Flussi netti ETF

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da una **raccolta netta positiva** e da un **effetto prezzi lievemente negativo**. Per quanto riguarda le masse gestite, emerge una crescita di 1,56 miliardi di euro per i fondi passivi obbligazionari (+3,3%), di 1,5 miliardi di euro per gli ETF azionari su mercati sviluppati (+2,3%) e di 496 milioni per ETC/ ETN (+5,9%). Gli asset under management diminuiscono invece di 128 milioni negli ETF sui mercati emergenti (-1,8%) e di 55 milioni per quanto riguarda gli altri strumenti (-0,4%).



Da ottobre 2023 a ottobre 2024, dati in miliardi di euro.  
Fonte: Borsa Italiana.

## La top 5 di ottobre per controvalore



CLASSIFICA	NOME	ISIN	CONTROVALORE (€ MLN)	% TOTALE
1	WISDOMTREE WTI CRUDE OIL 3X DAILY L	IE00BMTM6B32	238	2,2%
2	XTRACKERS II EUR OVNI RATE SWA UCITS ETF	LU0290358497	216	2,0%
3	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE00B4L5Y983	211	1,9%
4	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	IE00B579F325	145	1,3%
5	WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY LEVERAGED	IE00BLRPRL42	128	1,2%

Il prodotto più scambiato di ottobre su ETFplus è stato **WisdomTree Wti Crude Oil 3x Daily** con un turnover di 238 milioni di euro (2,2% del totale), seguito da **Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap** con 216 milioni (2% del totale). Al terzo posto l'**Ishares Core Msci World Ucits** con 211 milioni (1,9% del turnover complessivo). Completano la top five Invesco Physical Gold ETC e WisdomTree Nasdaq 100 3x Daily Leveraged.

# Investlinx

ACTIVE ETFs

Investimenti a lungo termine  
in società di alta qualità

materiale di marketing

## Performance Annualizzata dalla Quotazione

**Investlinx Capital Appreciation UCITS ETF**  
*Fondo azionario globale*

+19,0%

**Investlinx Balanced Income UCITS ETF**  
*Fondo bilanciato di azioni e obbligazioni*

+11,2%

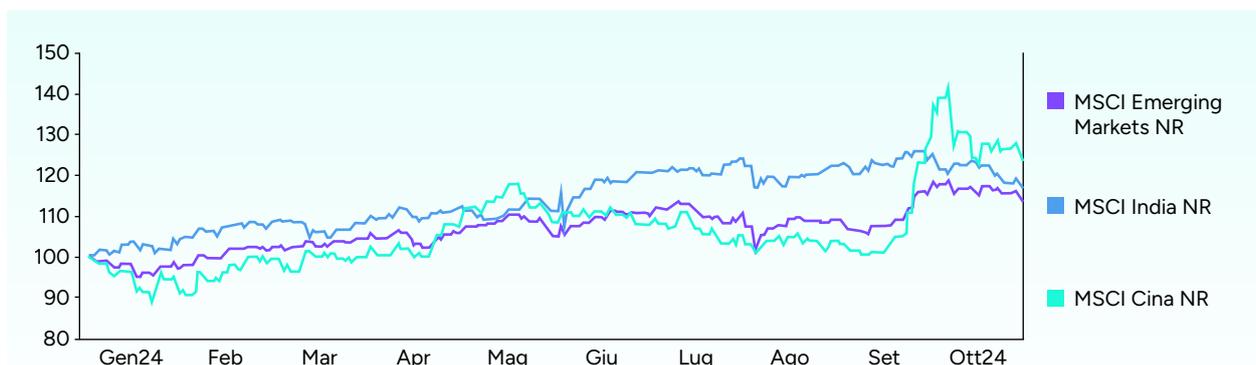
Nota: dati al 30/09/2024. La quotazione è avvenuta il 27/02/2023  
Attenzione: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.  
Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KID disponibili  
al seguente sito internet [investlinx-etf.com/it](https://investlinx-etf.com/it)



ETF INSIGHT: L'ANALISI DI QUANTALYS

# Paesi emergenti: un treno a più velocità

## Performance dal 1° gennaio al 31 ottobre 2024



Dati in euro.  
Fonte: Quantalys

Qual è lo stato di salute delle economie dei Paesi emergenti? **Da inizio anno l'indice rappresentativo delle principali economie emergenti ha guadagnato il 14,1%** (in euro al 31/10/2024), sottoperformando di circa 5 punti i mercati sviluppati, rappresentati dall'indice MSCI World (19,0%). A condizionare negativamente la performance degli emerging markets è stata, in termini di performance, la debolezza dell'America Latina e delle sue principali economie, Brasile e Messico, che rappresentano rispettivamente il 5% e il 2% della capitalizzazione di mercato dell'indice MSCI emerging markets. L'indice MSCI Brazil sta perdendo da inizio anno il 15,9% complici le forti perdite accumulate sul settore finanziario e sulle materie prime, che pesano complessivamente per circa il 40% dell'indice, mentre l'MSCI Mexico sta scontando perdite per oltre il 20% da inizio anno, dove oltre al momento negativo dei metalli industriali si lega il momento no dei titoli legati ai consumi primari messicani, che rappresentano oltre un terzo della market cap dell'indice MSCI Mexico. Debole e piuttosto volatile anche la Borsa cinese, che pesa circa per il 28% della capitalizzazione di mercato dell'indice MSCI emerging markets e che fino a inizio settembre registrava un +1,8% da inizio anno, con un andamento piuttosto laterale e un mercato azionario appesantito dal rallentamento dell'economia del

paese. Tuttavia, **verso la fine di settembre e l'inizio di ottobre il mercato azionario ha ripreso a correre verso l'alto**, come ormai non faceva da oltre 3 anni, segnando un +34,1% durante le settimane a cavallo tra la fine di settembre e l'inizio di ottobre, complice il migliorato sentiment sugli utili aziendali e soprattutto la notizia dei tanto agognati stimoli monetari e fiscali annunciati da parte delle autorità. Ma lo stato di euforia sui listini >>

## Quantalys, la soluzione a supporto della consulenza

Quantalys Italia Harvest Group è una società indipendente specializzata nella fornitura di dati, nell'analisi di strumenti finanziari e nella costruzione e ottimizzazione di portafogli di investimento. Con un database indipendente e proprietario composto da oltre 150.000 prodotti finanziari a livello europeo, Quantalys Italia Harvest Group offre sia soluzioni standard (licenze) che soluzioni digitali dedicate ai professionisti (consulenti finanziari, banche, società di gestione e investitori istituzionali).

cinesi è subito venuto meno quando i mercati sono stati delusi dal piano proposto per il rilancio dell'economia e dalle note non troppo positive derivanti dall'esito delle elezioni americane, che vedono nel vincitore Trump un pesante e potenziale rischio dal punto di vista commerciale. Oltre alla Cina, in negativo da inizio anno anche il risultato di un altro mercato asiatico, quello coreano. La Borsa di Seul, che pesa per oltre il 10% sulla market cap del principale indice emergente, ha perso il 12,1% da inizio anno. **Le note positive, forse le uniche, arrivano da India e Taiwan.** L'indice MSCI India sta registrando un +18,2% da inizio anno, in linea di continuità con l'ottimo risultato realizzato l'anno scorso, chiuso con un guadagno del 17,2%. A guidare i rialzi della Borsa di Mumbai sono stati i settori maggiormente legati al ciclo economico, in questo momento positivo, come finanza, consumer cyclical e tecnologico, che insieme pesano per oltre il 50% della capitalizzazione di mercato dell'indice. Le prospettive per il mercato indiano appaiono piuttosto convincenti e si prevede che il paese manterrà il suo status di

economia in più rapido sviluppo tra le principali potenze mondiali, con un tasso di crescita previsto del 6,8% alla fine di quest'anno. Infine, riguardo Taiwan, miniera d'oro per la tecnologia mondiale, l'indice MSCI Taiwan sta registrando la maggior crescita da inizio anno (+37,9%), guidato ovviamente dalla **forte salita durante il primo semestre di quest'anno del comparto tecnologico**, che pesa circa l'80% della market cap dell'indice. Taiwan Semiconductor Manufacturing, il più grande produttore indipendente di semiconduttori al mondo, che da solo rappresenta oltre il 50% dell'indice taiwanese, da inizio anno sta registrando una performance del +104,7%.

Su Borsa Italiana sono scambiati circa 140 ETF, che permettono di esporre i propri investimenti all'andamento dei Paesi emergenti. Di seguito una selezione realizzata dall'**Ufficio Studi Quantalys**, effettuata tramite gli strumenti offerti dalla piattaforma, per performance e asset under management dei principali ETF diversificati, esposti al mercato cinese e indiano.

NOME	ISIN	CATEGORIA QUANTALYS	PERF. 1 MESE	PERF. YTD	RATING	COSTI CORRENTI
Amundi MSCI EM Ex China Acc	LU2009202107	Azionario Paesi emergenti	-0,89%	9,74%	*****	0,15%
Vanguard FTSE Emerg Mrkt Dis	IE00B3VVM84	Azionario Paesi emergenti	-3,02%	16,99%	*****	0,22%
iShares Core MSCI EM IMI Acc	IE00BKM4GZ66	Azionario Paesi emergenti	-3,21%	13,21%	*****	0,18%
iShares MSCI EM SRI Acc	IE00BYVJRP78	Azionario Paesi emergenti	-3,40%	12,30%	*****	0,25%
Xtrackers MSCI EM Acc	IE00BTJRM35	Azionario Paesi emergenti	-3,56%	13,71%	*****	0,18%
Franklin FTSE China Acc	IE00BHZRR147	Azionario Cina	-9,95%	24,55%	*****	0,19%
HSBC MSCI China Dis	IE00B44T3H88	Azionario Cina	-10,21%	24,55%	*****	0,28%
Xtrackers MSCI China Acc	LU0514695690	Azionario Cina	-10,25%	24,24%	*****	0,65%
iShares MSCI China Acc	IE00BJ5JPG56	Azionario Cina	-10,38%	24,97%	*****	0,28%
Amundi MSCI China Acc	LU1841731745	Azionario Cina	-10,39%	25,35%	*****	0,29%
Xtrackers Nifty 50 Swap Acc	LU0292109690	Azionario India	-1,69%	6,09%	*****	0,85%
Franklin FTSE India ETF	IE00BHZRQZ17	Azionario India	-2,08%	4,94%	*****	0,19%
Xtrackers MSCI India Swap Acc	LU0514695187	Azionario India	-3,40%	4,84%	*****	0,19%
Amundi MSCI India II Acc	FR0010361683	Azionario India	-3,64%	5,11%	*****	0,85%
iShares MSCI India Acc	IE00BZCQB185	Azionario India	-4,10%	3,77%	*****	0,65%

Fonte: Quantalys - dati aggiornati al 31/10/2024.

© 2024 Quantalys. Tutti i diritti riservati. Le informazioni fornite sono di proprietà di Quantalys Italia Harvest Group; possono non essere esaustive e non costituiscono raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Quantalys Italia Harvest Group non si assume alcuna responsabilità per le eventuali conseguenze derivanti da decisioni assunte o iniziative intraprese sulla base delle informazioni riportate nel presente documento. Tutti i dati sono aggiornati alla data indicata e attribuiti a Quantalys Italia Harvest Group, salvo diversa indicazione.



**FOL** | **FORUM**

# IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

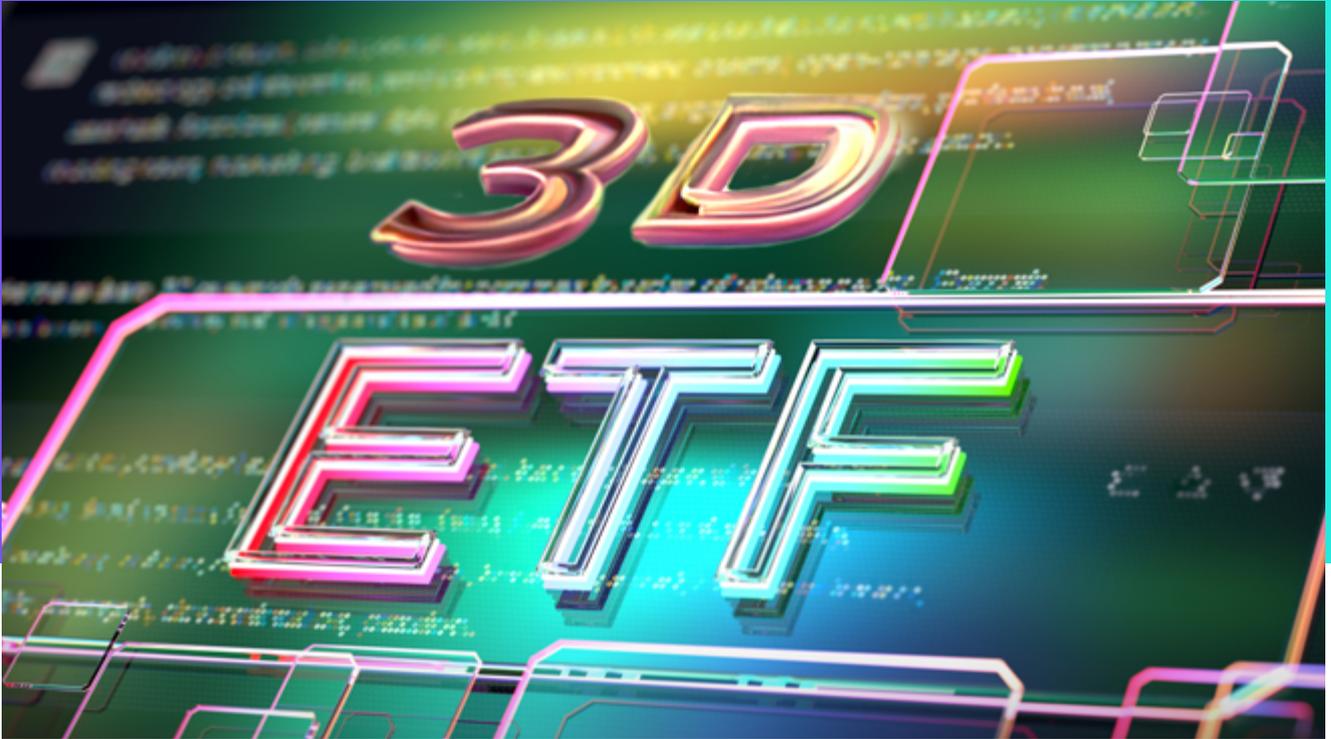
**Entra nella più importante  
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO

**FINANZA ONLINE**  
[forum.finanzaonline.com](http://forum.finanzaonline.com)

# Robeco arriva in Europa con i primi ETF attivi



Manca solo un trimestre alla fine del 2024 e l'industria europea degli ETF si prepara a chiudere un anno record. Stando ai recenti numeri pubblicati da Morningstar in un'analisi dedicata al mercato degli ETF, **il terzo trimestre ha visto flussi per 63 miliardi di euro**, in aumento rispetto ai 53 miliardi del secondo trimestre. I flussi complessivi nei primi tre trimestri del 2024 hanno raggiunto quota 161 miliardi, superando il totale del

2023 e il precedente record di 159 miliardi registrato nel 2021. In tale contesto, **gli ETF attivi continuano ad attirare molta attenzione**, pur registrando nel complesso numeri contenuti. In particolare, gli attivi hanno attirato 4,8 miliardi nel terzo trimestre dai 4,7 miliardi del trimestre precedente, **rappresentando il 7,7% di tutti i flussi di ETF nel periodo**. Sebbene questo segmento stia registrando tassi di crescita organica a tre cifre, parte comunque da una base molto bassa: gli ETF attivi rappresentano solo il 2,2% del patrimonio totale in Europa.

Si muove in Europa e nell'ambito degli attivi **l'asset manager olandese Robeco** che ha lanciato la sua prima gamma di attivi sul mercato europeo. Infatti, a partire dallo scorso 15 ottobre sulla Borsa di Francoforte sono stati quotati quattro ETF attivi, con un approccio quantitativo di nuova generazione. "Negli ultimi anni abbiamo visto flussi persistenti a favore degli ETF, sia negli Stati Uniti sia in Europa. Gli investitori si sono accorti dei vantaggi

in termini di trasparenza, liquidità e convenienza dello strumento ETF e si stanno abituando a uti- »

Nick King,  
head of ETF  
di Robeco



lizzarli nella loro asset allocation. In prospettiva, sono convinto che gli investitori cercheranno sempre più di accedere a strategie sia passive sia attive attraverso l'involucro ETF. I nostri prodotti attivi sono stati ideati per fornire risultati ottimizzati coniugando i vantaggi strutturali dell'ETF con il valore aggiunto della gestione attiva e della sostenibilità. Un'alternativa interessante ai prodotti puramente passivi e un'opportunità per accedere a basso costo a strategie attive d'investimento". A raccontarlo a ETF News, **Nick King**, head of ETF di Robeco. "I 3D ETF di Robeco fanno leva su una ventennale esperienza nel campo delle **strategie di enhanced indexing**, che hanno regolarmente sovraperformato il mercato. Incorporando la sostenibilità accanto al rischio e al rendimento, l'investimento 3D riconosce che la sostenibilità può essere un fattore chiave del valore e della resilienza a lungo termine - spiega King -. Gli investitori includono sempre di più le considerazioni basate sulla sostenibilità nelle loro decisioni d'investimento, ma per trovare il **giusto equilibrio tra rischio, rendimento e sostenibilità** serve l'approccio giusto. Concentrandosi esclusivamente sulla sostenibilità si rischia di limitare il potenziale di rendimento, mentre ignorando la sostenibilità è possibile che il portafoglio si ritrovi esposto a rischi a lungo termine. È qui che l'approccio 3D di Robeco si avvale di un processo di ottimizzazione che mira a bilanciare contemporaneamente tutte e tre le di-

mensioni, creando un portafoglio che identifica dinamicamente il miglior compromesso possibile tra tali dimensioni sulla base di obiettivi predefiniti e delle condizioni di mercato in tempo reale".

C'è, poi, il **Dynamic Theme Machine ETF**. Si tratta di prodotto multitematico che "si propone di restare sempre un passo avanti agli altri, utilizzando l'analisi dei dati e l'IA per individuare anticipatamente nuovi temi e modificare l'allocazione nel tempo, adattandosi ai cambiamenti del mercato e cogliendo le opportunità di crescita in una varietà di settori in evoluzione". Di fatto, cerca di identificare i nuovi temi emergenti nelle prime fasi del loro sviluppo, prima che vengano ampiamente adottati dal mercato.

"L'ETF monitora i temi e i singoli titoli e ruota dinamicamente al variare della loro attrattiva nel tempo.

**La strategia impiega tecniche algoritmiche avanzate** per elaborare grandi quantità di dati e identificare nuovi temi e titoli rilevanti. I modelli quantitativi collaudati di Robeco vengono utilizzati per identificare i punti di ingresso e di uscita ottimali", aggiunge l'esperto sottolineando la stretta collaborazione tra il team quantitativo e quello tematico fondamentale.

Volgendo lo sguardo al 2025 ormai alle porte, Robeco ha in programma di **quotare questi ETF in altri mercati**. "Stiamo inoltre pianificando il lancio di altri ETF, tra cui l'aggiunta di prodotti fixed income", conclude Nick King.

## Robeco in pillole

Robeco, gruppo fondato nel 1929 e oggi controllato da ORIX Corporation Europe N.V., che ha la sua sede a Rotterdam nei Paesi Bassi e filiali sparse in tutto il mondo (16 in tutto), si definisce un asset manager internazionale puro. Dal 1995 la società è tra i leader a livello globale nell'investimento sostenibile, grazie all'integrazione della ricerca sostenibile oltre che fondamentale e quantitativa che le consentono di offrire agli investitori una variegata scelta di strategie di investimento attivo riguardanti un ampio ventaglio di asset class. Robeco gestiva un patrimonio di 196 miliardi di euro al 30 giugno 2024, di cui 193 miliardi in attività conformi ai principi ESG.

# Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



## SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA  
E ABBONATI



Abbonamento  
CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **39,90€**

Abbonamento  
DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **19,90€**

PILLOLE DAL MONDO ETF

## Sotto la lente: Invesco, UTI International, Janus Henderson e Franklin Templeton

### Da Invesco il 1° ETF in Europa sul MSCI World Equal Weight

Gli ETF azionari globali ad ampio spettro hanno raccolto, nel 2024, **oltre 35 miliardi di dollari di nuovi asset netti**, rendendo questa categoria seconda solo alle esposizioni azionarie statunitensi per flussi di ETF da inizio anno. L'Invesco MSCI World Equal Weight UCITS ETF offre agli investitori un approccio alternativo all'esposizione azionaria globale che **riduce il rischio di concentrazione** tipicamente associato a una metodologia standard di ponderazione della capitalizzazione di mercato. Gli ETF equal weight che puntano sugli Stati Uniti hanno già attirato l'attenzione degli investitori, e questo nuovo lancio, una novità assoluta in Europa per Invesco, offre loro la possibilità di ottenere un'esposizione meno concentrata al più ampio mercato azionario globale in un'unica soluzione.

### UTI International quota il suo primo ETF su Borsa Italiana

UTI International, primo asset manager fondato in India che vanta oggi oltre 230 miliardi di dollari di AUM, ha lanciato su Borsa Italiana l'UTI India Sovereign Bond UCITS ETF. Il fondo fornisce **un'esposizione dedicata ai titoli di Stato indiani**, uno strumento conveniente e trasparente che permette agli investitori italiani l'accesso privilegiato ad un mercato in crescita dei bond governativi in valuta locale dell'India. L'ETF può fornire agli investitori l'accesso a un mercato obbligazionario sovrano, potenzialmente benefici di diversificazione da altri mercati del reddito fisso e un'esposizione a un mercato investment-grade. Si tratta del **primo ETF listato in Italia da UTI International**, già presente da diversi anni sul mercato italiano con una serie di fondi attivi (azionari e obbligazionari).



## Da Janus Henderson il primo ETF attivo in Europa sul Giappone

Il Janus Henderson Tabula Japan High Conviction Equity UCITS ETF (JCPN), primo ETF attivo in Europa della società, adotterà un approccio ad alta convinzione e investirà in un portafoglio concentrato all-cap, gestito attivamente, composto da 20-30 titoli, offrirà un'esposizione alle **società che sono destinate a beneficiare dei temi e delle tendenze strutturali del mercato azionario giapponese**, mettendo in luce le migliori capacità di selezione dei titoli di Janus Henderson.

Il lancio di questo ETF attivo rappresenta un'importante pietra miliare per Janus Henderson,

in quanto consente all'azienda di soddisfare la richiesta dei clienti a livello globale di includere nelle sue **strategie di investimento un wrapper ETF UCITS**; inoltre, si fonda sulla proposta di ETF attivi di grande successo della società negli Stati Uniti, dove è il quarto provider di ETF a reddito fisso a gestione attiva.

## Franklin Templeton quota tre nuovi ETF sui mercati emergenti

Franklin Templeton ha annunciato il lancio su Borsa Italiana di tre nuove soluzioni sui Mercati Emergenti. Queste comprendono il **Templeton Emerging Markets Ex-China fund**, un fondo conforme all'Articolo 8 del Regolamento SFDR che si propone di investire in società dei mercati emergenti di tutto il mondo, esclusa la Cina, con caratteristiche fondamentali interessanti, utilizzando un approccio consapevole delle valutazioni.

Il fondo sarà gestito attivamente e avrà un portafoglio high conviction di 40-60 titoli costruito con un approccio bottom-up e una prospettiva

di lungo termine. Gli altri due ETF, **Franklin FTSE Emerging ex-China UCITS ETF** e **Franklin FTSE Emerging Markets UCITS ETF**, costituiranno un modo economico e flessibile per accedere a un'esposizione ampia e diversificata di titoli a grande e media capitalizzazione, con un TER dello 0,11% al momento del lancio.



La presente newsletter ETF News ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Mediahouse S.r.l. (l'editore) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore stesso. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi è iscritto ai servizi di newsletter di FinanzaOnline e Wall Street Italia e a chi ne ha fatto richiesta, è destinato al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Mediahouse S.r.l. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione l'editore non potrà essere ritenuto responsabile né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni.