



354

Gennaio 2025



**Perché Trump potrebbe
innescare una rinascita
dei tematici**



Indice

ETFplus in cifre

ETF: patrimonio gestito di 150,8 miliardi a fine 2024

3

ETF insight:

l'analisi di Quantalys

Settore difesa: prospettive per il 2025

5

Storia del mese

Perché Trump potrebbe innescare una rinascita dei tematici

8

Pillole dal mondo ETF

Sotto la lente: Amundi, Robeco, HANetf e Bitwise

11

ETF news

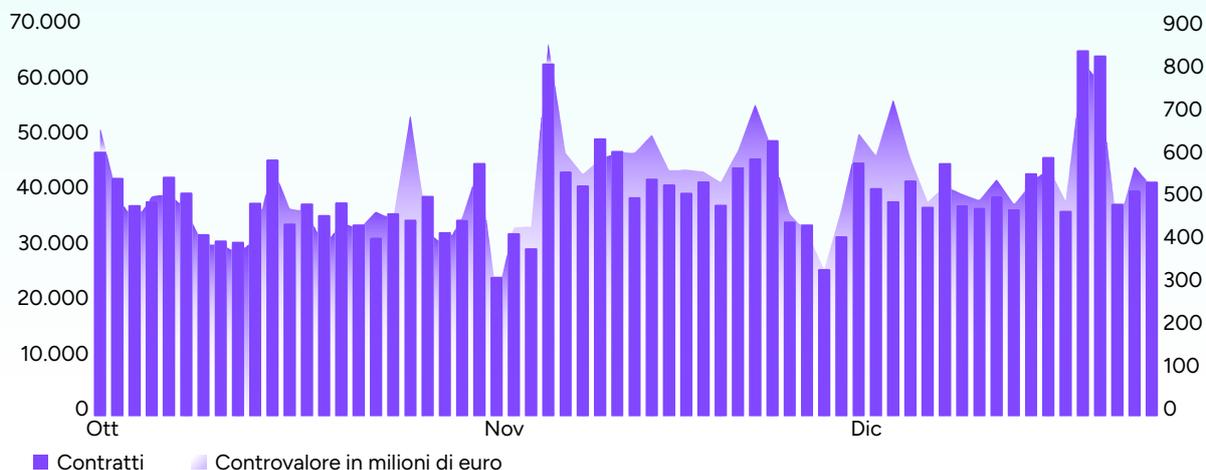
Per restare sempre aggiornato sul mondo degli ETF
o per scaricare le newsletter precedenti visita il sito web

ETF: patrimonio gestito di 150,8 miliardi a fine 2024

L'ultimo mese dell'anno è stato piuttosto volatile, con focus soprattutto sulla politica monetaria: Bce e Fed hanno tagliato entrambe i tassi, ma la banca centrale americana ha segnalato meno riduzioni nel 2025. In tale contesto, il patrimonio totale investito in ETF, ETC e ETN negoziati su Borsa Italiana si è mantenuto al di sopra dei 150 miliardi di euro, con una crescita nell'obbligazionario e nell'azionario dei Paesi emergenti. **Nel 2024 il patrimonio gestito è aumentato di quasi 30 miliardi** e il turnover complessivo si è attestato a 106 miliardi, con una media di oltre 420 milioni al giorno.



ETFplus controvalore giornaliero degli ultimi 3 mesi



Fonte: Borsa Italiana.
Dati al 30 dicembre 2024.

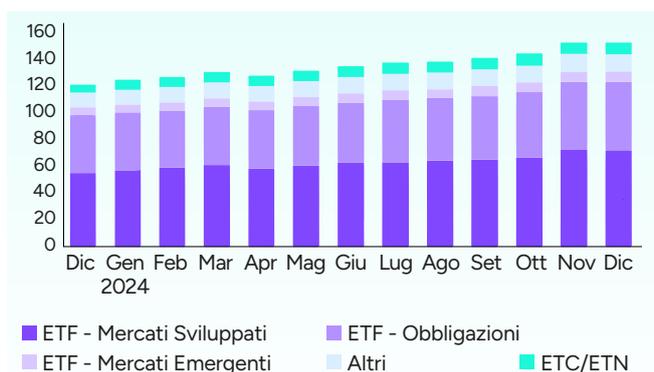
Il grafico rappresenta l'andamento delle negoziazioni di ETF degli ultimi tre mesi: gli istogrammi indicano il numero di contratti giornalieri e l'area ombreggiata traccia l'evoluzione del turnover, ossia il controvalore complessivo degli scambi effettuati. Il mese di dicembre mostra un'operatività superiore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

una media giornaliera di scambi e di controvalore rispettivamente pari a 43.000 contratti e 572 milioni di euro.

Il numero totale di strumenti quotati su ETFplus di Borsa Italiana è cresciuto a 1.990 (1.653 ETF e 337 ETC/ETN) da 1.836 di fine 2023. I nuovi prodotti quotati a dicembre sono stati 25.

»

Asset Under Management (AUM) per asset class

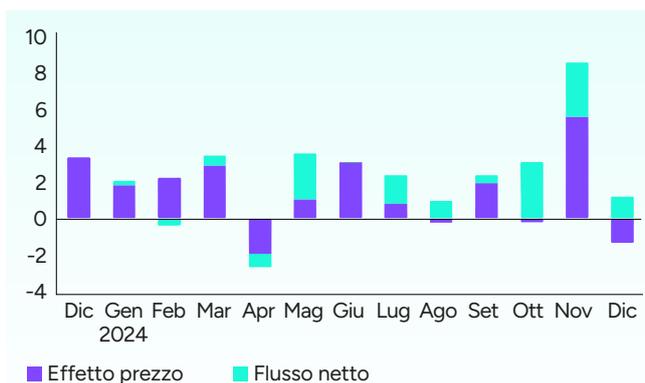


Da dicembre 2023 a dicembre 2024, dati in miliardi di euro.
Fonte: Borsa Italiana.

Il **patrimonio complessivo** investito nel mercato italiano degli ETF è leggermente diminuito a **150,76 miliardi di euro**. Gli ETF azionari sui mercati sviluppati hanno mantenuto il peso maggiore in termini di asset under management, con un patrimonio di 71,7 miliardi (47,5% del totale). Seguono i fondi quotati obbligazionari con 50,2 miliardi (33,3%) e gli altri ETF con 12,7 miliardi (8,5%). Gli asset in gestione nel segmento ETC/ETN ammontano a 8,4 miliardi (5,6% del totale) e quelli negli ETF su mercati emergenti a 7,7 miliardi (5,1%).

Flussi netti ETF

Il mese di dicembre ha fatto registrare una **dinamica positiva in termini di raccolta netta**, ma l'effetto prezzi è stato negativo. Per quanto riguarda le masse gestite, emerge una crescita di 605 milioni per i fondi passivi obbligazionari (+1,2%) e di 310 milioni per gli ETF sui mercati emergenti (+4,2%). Gli asset under management sono diminuiti invece di 629 milioni per gli ETF azionari su mercati sviluppati (-0,9%), di 129 milioni per ETC/ETN (-1,5%) e di 429 milioni per gli altri strumenti (-3,3%).



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

La top 5 di novembre per controvalore



CLASSIFICA	NOME	ISIN	CONTROVALORE (€ MLN)	% TOTALE
1	XTRACKERS II EUR OVNI RATE SWA UCITS ETF	LU0290358497	314	3,0%
2	ISHARES GLOBAL CORP BOND UCITS ETF DIST	IE00B7J7TB45	264	2,6%
3	WISDOMTREE NATURAL GAS 3X DAILY SHORT	XS2819843223	168	1,6%
4	WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY LEVERAGED	IE00BLRPRL42	158	1,5%
5	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE00B4L5Y983	155	1,5%

Il prodotto più scambiato su ETFplus a dicembre è stato **Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap** con un turnover di 314 milioni di euro (3% del totale), seguito da Ishares Global Corporate Bond Ucits (264 milioni e 2,6%) e WisdomTree Natural Gas 3x Daily (168 milioni e 1,6%). L'ETF di Xtrackers guida anche la classifica dell'intero 2024 con 1,95 miliardi (1,8% del totale), davanti ad Ishares Core Msci World Ucits e WisdomTree Nasdaq 100 3x Daily Leveraged.

ETF INSIGHT: L'ANALISI DI QUANTALYS

Settore difesa: prospettive per il 2025

Performance dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024



Dati aggiornati al 31/12/2024.

Source: Quantalys. © 2024. All rights reserved.

Le prospettive dei mercati azionari per il 2025 riflettono la complessa interconnessione tra le condizioni macroeconomiche globali, le dinamiche geopolitiche ed il ciclo economico. Il 2025 sarà inaugurato dall'insediamento di Donald Trump che, in coppia con Elon Musk, cercherà di segnare un nuovo corso per la politica americana. Tra le priorità, sicuramente troveranno spazio le politiche commerciali protezionistiche. Il consenso generale è che **Trump non abbia né la volontà né la capacità di imporre dazi indiscriminati sulle importazioni da qualsiasi Paese**. Tuttavia, nel 2025 potrebbero essere introdotte tariffe selettive, con la Cina come principale destinataria. Ma l'ascesa di Trump alla Casa Bianca non porta solo cattive notizie per l'economia globale e per gli investitori. Tagli alle tasse e deregolamentazione: la nuova amministrazione potrebbe **attuare politiche capaci di incentivare gli investimenti delle aziende USA**, consolidandone la leadership globale nell'innovazione. Se l'amministrazione si concentrerà sulle politiche di crescita, l'apparato industriale e tecnologico americano potrà rafforzarsi ulteriormente.

Le dinamiche geopolitiche saranno sicuramente uno tra i punti più delicati dell'anno appena iniziato, in uno scenario internazionale ancora incandescente.

La guerra in Ucraina prosegue, mentre i conflitti in

Medio Oriente non mostrano ancora segnali di tregua. In campagna elettorale, Trump ha promesso di far cessare i combattimenti una volta insediato alla Casa Bianca. Prospettiva poco realistica, ma fondamentale sarà capire come intenda approcciare i conflitti la principale economia mondiale. Intanto, **la corsa agli armamenti potrebbe ripartire con il ritorno di Trump**.

Il presidente eletto, sempre in fase di campagna >>

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).

elettorale, ha lanciato una proposta davvero molto
 >> ambiziosa nel campo della difesa, chiedendo agli alleati NATO di aumentare la spesa militare fino al 5% del Pil, più del doppio dell'attuale obiettivo del 2%. Una mossa che ha immediatamente scosso i mercati, con il settore della difesa in forte rally su entrambe le sponde dell'Atlantico. Proprio questo settore potrebbe essere uno degli osservati speciali del 2025, soprattutto per la **forte impronta di aziende americane, operanti nei settori aerospaziali, della difesa e della sicurezza informatica**. In Europa, la prima a parlare della necessità di aumentare la spesa nel settore è stata la presidente della Commissione europea, Ursula von der Leyen, che rimarca la necessità di produrre più armi di difesa. Entro il 2030, si prevede che la spesa militare e di difesa globale crescerà di quasi il 40%¹ per raggiungere circa 3,3 trilioni di \$. Una quota dominante andrà sicuramente verso lo **sviluppo dell'intelligenza artificiale, della sicurezza informatica e delle altre tecnologie di difesa**. Aziende produttrici e fornitori di servizi lungo tutta la catena del valore potrebbero essere ben posizionate per trarne vantaggio. Inclusi i produttori di attrezzature, parti o prodotti aerospaziali e di difesa civili e militari, di elettronica per la difesa e sicurezza informatica. L'impennata dei bilanci per la difesa potrebbe quindi alimentare la crescita di questo settore anche per il 2025, dopo aver registrato performance superiori al 50% durante il 2024. **Migliore sarà il contesto delle imprese**

americane, mentre l'Europa dovrà affrontare molteplici sfide esogene. Le previsioni di crescita economica per il Vecchio Continente sono tra le più basse al mondo. L'assenza di slancio economico esercita pressioni sui bilanci pubblici, obbligando i governi a politiche di austerità in un momento in cui sarebbero necessari investimenti.

L'industria del risparmio gestito non è rimasta di certo a guardare e questo fenomeno recente si è tradotto nel lancio e nella quotazione di ETF che espongono i propri investimenti verso il settore della difesa e della sicurezza informatica. Tra i prodotti, alcuni sono maggiormente concentrati sul settore della tecnologia, dell'intelligenza e della sicurezza informatica applicati alla difesa, come quelli di **HANetf, Global X e Invesco**, mentre altri risultano molto più esposti al settore industriale e alla produzione di dispositivi e apparecchiature di difesa, come gli ETF di **iShares e VanEck**. L'intero comparto ha riscontrato un buon interesse verso gli investitori, specie nel 2024, anno in cui gli afflussi sono cresciuti notevolmente. Allo stato attuale, su Borsa Italiana sono scambiati 5 ETF, che permettono di esporre i propri investimenti all'andamento delle società legate al settore dell'aerospazio e della difesa. Di seguito viene riportata una selezione dell'**Ufficio Studi Quantalys**, effettuata tramite gli strumenti offerti dalla piattaforma, per performance e asset under management dei principali ETF.

¹SIPRI - Stockholm International Peace Research Institute

NOME	ISIN	CATEGORIA QUANTALYS	PERF. 1 MESE	PERF. 6 MESI	RATING QUANTALYS	COSTI CORRENTI
HANetf Future of Defence Acc	IE000OJ5TQP4	Azionario Globale	-1,84%	16,33%	*****	0,49%
VanEck Defense Acc	IE000YYE6WK5	Azionario Globale	-1,21%	21,24%	*****	0,55%
iShares Glb Aerospace & Defence Acc	IE000U9ODG19	Azionario Globale	-2,32%	11,43%	*****	0,35%
Global X Defence Tech Acc	IE000JCW3DZ3	Azionario Globale	-2,43%	-	*****	0,50%
Invesco Defence Innovation UCITS ETF	IE000BRM9046	Azionario Globale	-2,69%	-	*****	0,35%

Dati aggiornati al 31/12/2024. Source: Quantalys. © 2024. All rights reserved.

© 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

Perché Trump potrebbe innescare una rinascita dei tematici



Manca ormai poco all'insediamento ufficiale di Donald Trump alla Casa Bianca. Il prossimo 20 gennaio è, infatti, prevista la cerimonia ufficiale che darà il via al secondo mandato del tycoon come presidente degli Stati Uniti. Dalla vittoria del candidato repubblicano dello scorso novembre in poi sono stati analizzati i vari impatti sui mercati finanziari. Ma in che termini **l'effetto Trump potrebbe condizionare il mercato**



degli ETF e con quali risvolti? "Un'amministrazione Trump potrebbe innescare **una rinascita degli investimenti tematici**". È di questa opinione **Rahul Bhushan, global head of Index di ARK Invest Europe**, secondo "il quale negli ultimi 2-3 anni, le società a grande capitalizzazione hanno dominato i rendimenti dei benchmark, ma ora prevediamo una rotazione verso i megatrend e i temi in cui gli Stati Uniti puntano a diventare leader globali, tra cui: semiconduttori e intelligenza artificiale, robotica, tecnologie della sicurezza e della difesa, criptovalute e blockchain, aerospazio, mobilità autonoma, efficienza energetica". Secondo la view di Bhushan, molti di **questi temi vedono in prima linea società a media capitalizzazione**, che hanno un potenziale di crescita superiore nell'eventualità di una nuova accelerazione delle narrative tematiche. "Temi macroeconomici più ampi come il reshoring e la reindustrializzazione americana - spiega ancora - potrebbero catalizzare ulteriormente queste opportunità, rendendo ancora una volta gli ETF tematici una scelta di investimento interessante".

Rahul Bhushan,
Global head of index
di ARK Invest Europe



Energia sostenibile? Tra le “potenziali sorprese”

L'anno appena iniziato potrebbe riserbare qualche “sorpresa” per il mondo dei tematici. Tra le potenziali sorprese che il mercato non sta al momento valutando c'è, secondo Rahul Bhushan, global head of Index di ARK Invest Europe, il **settore dell'energia sostenibile**. “È pur vero che l'attenzione degli investitori verso l'energia pulita è scemata, ma è improbabile che l'adozione del solare fotovoltaico e dello stoccaggio di energia rallenti, indipendentemente dai cambiamenti politici – spiega -. Queste tecnologie sono ora competitive dal punto di vista dei costi rispetto alle soluzioni esistenti, anche senza incentivi governativi. Tra l'altro, il coinvolgimento di Elon Musk nel governo americano è più probabile che acceleri queste tendenze, piuttosto che ostacolarle”.

“In questo senso - conclude l'esperto - anche **l'adozione dei veicoli elettrici potrebbe subire un'impennata**, con le previste novità normative sulla guida autonoma negli Stati Uniti. Ciò farebbe crescere, di conseguenza, la domanda di soluzioni di accumulo di energia e di infrastrutture di elettrificazione. Più in generale, con un'amministrazione americana favorevole all'industrializzazione, il mercato potrebbe non star valutando appieno il potenziale di crescita di settori legati alle soluzioni di economia circolare, all'efficienza delle reti e all'automazione industriale”.

» **AI, cyber e i temi caldi del 2025, secondo ARK Invest Europe**

In primavera verrà festeggiato il primo anniversario dallo sbarco in Europa dei primi ETF attivi targati ARK Invest Europe. Lo scorso aprile il braccio europeo di ARK Invest, nato dall'acquisizione di Rize Etf, ha, infatti, lanciato in Europa i suoi primi ETF attivi (prima in Germania e UK in aprile e poi in Italia nel mese di maggio).

Restando sempre fedele alla sua strategia, anche nel 2025 **ARK Invest Europe guarda ai tematici con l'intelligenza artificiale** che ha dominato ancora gli afflussi di fine 2024, con 172 milioni a novembre e 1,78 miliardi da inizio anno.

“Nell'ambito degli investimenti in intelligenza artificiale, prevediamo un'accelerazione dello spostamento dall'hardware al software. Questa seconda fase dell'investimento in AI si concentrerà sulla monetizzazione delle applicazioni, delle piattaforme e dei servizi alimentati da intelligenza artificiale - racconta a ETF News Rahul Bhushan -. Abbiamo assistito a questa evoluzione già con le elezioni americane di novembre, con i leader dell'hardware come Nvidia che sono rimasti piatti da giugno, a conferma di quanto prevedevamo. Il mercato sta riconoscendo che la prossima ondata di crescita verrà dalle azien-

de che sfruttano l'infrastruttura AI per sviluppare software”.

Non solo AI ma anche cybersecurity, genomica, transizione energetica e criptovalute. Soffermendosi sulla questione cyber, l'esperto spiega che è un tema che continuerà ad attrarre gli investitori visto che, con l'intensificarsi delle minacce digitali, i governi e le imprese danno priorità alla sicurezza digitale. “I progressi nel sequenziamento genetico, nella tecnologia CRISPR e nelle terapie personalizzate trasformeranno la sanità, grazie anche all'intersezione dell'AI con la genomica, che accelererà ulteriormente i progressi - argomenta l'esperto -. Focus anche sulle fonti rinnovabili tradizionali che hanno affrontato venti contrari sui mercati, ma la modernizzazione della rete, lo stoccaggio dell'energia e l'efficienza energetica restano opportunità di investimento resilienti grazie alla loro competitività in termini di costi e alle loro applicazioni pratiche. Spazio infine anche alle criptovalute, dopo il 2024 da record del bitcoin. “La potenziale deregolamentazione, insieme a un quadro giuridico e normativo più chiaro sotto la nuova amministrazione USA, potrebbero sbloccare il potenziale delle cripto come strumento di diversificazione e driver di una maggior autonomia finanziaria”, spiega Rahul Bhushan. ■

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: Amundi, Robeco, HANetf e Bitwise

Amundi quota 4 ETF su azioni Usa e globali

Amundi ha annunciato la quotazione in Borsa Italiana di quattro ETF, di cui **tre esposti alle azioni statunitensi**, Amundi MSCI USA Ex Mega Cap UCITS ETF ACC, Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF DR – USD (A) e la classe di azioni ad accumulazione dell'Amundi S&P 500 II UCITS ETF, e **uno sulle azioni globali**, Amundi Prime All Country World UCITS ETF Acc. Amundi ritiene che le azioni globali e statunitensi siano elementi fondamentali dell'allocazione di portafoglio degli investitori. Gli ETF UCITS azionari globali hanno registrato una **raccolta netta per oltre 210 miliardi di euro in 5 anni**. Inoltre, gli investitori sono alla ricerca di strumenti per guidare la loro esposizione azionaria agli Stati Uniti, in un mercato in cui le azioni mega-cap rappresentano una parte sostanziale degli indici azionari statunitensi.

Robeco lancia la prima linea di ETF attivi

Robeco ha quotato su Borsa Italiana la sua prima linea di ETF attivi: **Robeco 3D Global Equity UCITS ETF, Robeco 3D US Equity UCITS ETF, Robeco 3D European Equity UCITS ETF e Robeco Dynamic Theme Machine UCITS ETF**. Con il lancio di questi prodotti, Robeco amplia la propria offerta di soluzioni d'investimento innovative, basate sulla ricerca e sostenibili. La prima offerta introduce quattro ETF attivi, di cui tre basati sulle capacità di Robeco **nel campo dell'investimento quantitativo e dell'enhanced indexing** e uno che fa leva sul suo avanzato **approccio quantitativo di nuova generazione**. Questi prodotti integrano l'attuale offerta di fondi comuni e mandati di Robeco che offrirà ulteriori ETF nel corso del 2025, con l'aggiunta di altri ETF azionari e il lancio di nuovi prodotti obbligazionari.

»



HANetf supera 5 miliardi di dollari di AuM in Europa

HANetf ha annunciato che le sue masse in gestione (AuM) hanno superato i 5 miliardi di dollari. All'inizio di quest'anno, gli AuM totali di HANetf erano pari a poco più di 3 miliardi di dollari e, pertanto, sono aumentati di oltre il 65,5%. Tale incremento porta HANetf a ricoprire il ruolo di **uno degli emittenti di ETF con la maggiore crescita in Europa nel 2024**. Questa crescita significativa è dovuta soprattutto al forte interesse che gli investitori hanno espresso per talune tematiche, quali difesa e uranio. Nello specifico, **Future of Defence UCITS ETF** (NATO) ha registrato flussi per oltre 500 milioni di dollari solo quest'anno, arrivando a superare i 650 milioni

di masse in gestione. **Sprott Uranium Miners UCITS ETF** (U308), invece, ha raccolto masse per oltre 53 milioni di dollari dall'inizio del 2024 sino a oggi, raggiungendo 273,85 milioni di dollari di AuM. Per quanto riguarda gli ETC, **The Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC** (RMAU) ha superato per la prima volta il traguardo di 1 miliardo di dollari di masse in gestione a settembre 2024.

Bitwise quota su XETRA un Solana Staking ETP all'avanguardia

Bitwise Asset Management ha annunciato la quotazione su XETRA del **Bitwise Solana Staking ETP** (BSOL) che offre l'esposizione alla criptovaluta nativa di Solana, SOL, attraverso uno strumento di qualità istituzionale. Bitwise ha progettato BSOL per essere accessibile sia agli investitori retail sia agli istituzionali, attraverso i mercati regolamentati e piattaforme come Directa SIM. L'ETP è dotato di un **meccanismo di staking innovativo**, ideato per offrire ricompense significativamente superiori rispetto agli altri ETP di staking su Solana, una piattaforma blockchain proof-of-stake all'avanguardia lanciata nel 2020, che si è

rapidamente affermata come leader nel settore blockchain. La sua criptovaluta nativa, **SOL, è salita al rango delle 5 criptovalute più grandi a livello globale**, trainata dalla sua velocità e scalabilità senza pari. A differenza dei concorrenti, come è il caso di Ethereum, Solana utilizza un'architettura unica che separa il codice dai dati, garantendo così un framework snello ed efficiente.



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.