

# GUIDA AGLI ETF



Mirko Tessari  
Consulente Finanziario

# INDICE

- INTRODUZIONE E CENNI STORICI SUGLI ETF Pag. 3
- COS'È IL BENCHMARK Pag. 5
- CARATTERISTICHE DEGLI ETF Pag. 09
  - COSA GUARDARE NELLA SCELTA DI UN ETF Pag. 09
  - COME DECIFRARE LA DESCRIZIONE DEGLI ETF Pag. 15
- IDENTIFICARE UN TITOLO IN MODO UNIVOCO:  
IL CODICE ISIN Pag. 19
- LA TASSAZIONE DEGLI ETF Pag. 22
- COME CERCARE UN ETF Pag. 25
  - PIATTAFORME DA UTILIZZARE
  - PUNTI DI ATTENZIONE E CONFRONTI
- ANALISI SINGOLE ASSET CLASS
  - INDICE AZIONARIO INTERNAZIONALE Pag. 40
  - ORO FISICO Pag. 44
  - TREASURY AMERICANI A 10 ANNI Pag. 47
- ESEMPI DI ASSET ALLOCATION Pag. 51
- I RIBILANCIAMENTI Pag. 58
- CONCLUSIONI Pag. 60



# INTRODUZIONE E CENNI STORICI SUGLI ETF

Questi strumenti finanziari, gli Etf, a volte vengono descritti come il demone, a volte ancora come lo strumento perfetto per risolvere ogni problema economico.

La verità è che gli Etf sono strumenti finanziari come tanti altri e come tali vanno selezionati all'interno di una corretta pianificazione finanziaria.

Vediamo ora di chiarire al meglio tutti i concetti chiave che compongono questi strumenti.

Etf è l'acronimo di Exchange Trade Funds ed è la sigla che si sente di più nominare.

Questi strumenti finanziari sono nati negli anni '90 negli Stati Uniti d'America ma arrivano in Italia solo nel 2002.

La storia degli Etf a dire la verità inizia prima degli anni '90 dall'idea di John Bogle, fondatore di Vanguard, quando negli anni 60 lanciava i primi fondi passivi definiti al tempo come una pazzia e derisi dalla folla.

L'idea del tempo di lanciare un fondo passivo, quindi non gestito attivamente e che replicasse "semplicemente" il mercato, venne considerata come una follia impraticabile.

Tutti i professionisti dell'epoca consideravano come unica possibilità per la gestione del denaro l'utilizzo di fondi attivi.

Oggi, grazie alla mente brillante di Bogle, possiamo utilizzare strumenti finanziari efficienti e a basso costo per costruire i nostri portafogli di investimenti.



Gli Etf fanno parte di una macrocategoria più grande che sono gli Etp, cioè gli Exchange Traded Product.

Gli Etp sono strumenti concepiti per replicare un indice o un attivo sottostante.

Da qui la suddivisione quindi in Etf, Etc (Exchange Traded Commodities) ed Etn (Exchange Traded Notes).

Etf replica:

- Indici azionario, monetari, obbligazionari
- Indici su commodity
- Indici su private equity
- Indici su fondi hedge e strutturati

Etc replica:

- Singole materie prime
- Un insieme di materie prime
- Valute
- Strumenti a leva (normalmente vengono inseriti qui anche per una diversa tassazione)

Etn replica:

- Un attivo particolare o un indice di riferimento non coperto dagli Etf o dagli Etc

Non sono altro quindi che diverse tipologie di fondi d'investimento o Sicav con, questa volta, la gestione passiva.

Per gestione passiva si intende la replica più fedele possibile di un mercato sottostante, come sopra descritto, che viene definito benchmark.



# COS'E' IL BENCHMARK

Penso che moltissime volte, in ambito finanziario principalmente ma non solo, tu possa aver sentito nominare questo termine e magari avresti voluto capirne qualcosa di più.

Il termine benchmark innanzitutto indica un parametro di riferimento.

Questa definizione vale per qualsiasi ambito, anche non finanziario, per cui quando lo sentirai nominare in altri contesti ti tornerà utile sapere che vuol dire che si stanno mettendo a confronto dei dati con dei parametri di riferimento oggettivi.

In ambito finanziario viene utilizzato per confrontare un indice oggettivo di riferimento, un indice di mercato, con le performance di uno strumento finanziario o di un portafoglio.

L'obiettivo del benchmark, infatti, è quello di poter confrontare in maniera efficiente e oggettiva il rischio/rendimento del proprio portafoglio investimenti o singolo strumento con il mercato di riferimento.

Le caratteristiche fondamentali di un benchmark sono le seguenti:

- Trasparenza in quanto gli indici devono essere calcolati con regole e criteri chiari, semplici e replicabili dai singoli investitori anche in autonomia
- Rappresentatività perché gli indici presi in considerazione devono rappresentare quel mercato specifico
- Replicabilità cioè gli indici presi ad esame devono essere replicabili con strumenti ed attività finanziarie acquistabili direttamente sul mercato



Nella scelta degli strumenti finanziari quindi, il benchmark viene utilizzato per selezionare quello strumento che si avvicina alla nostra idea di investimento.

Questo vuol dire che, nel caso ad esempio dei fondi attivi, il benchmark viene utilizzato per valutare la bontà della gestione del fondo stesso.

La normativa prevede infatti che ogni fondo di investimento indichi il suo benchmark di riferimento.

In questo caso il benchmark è un punto di partenza per valutare il mercato dove il fondo andrà ad investire e il rischio che ci si assume nell'investimento.

Nel caso della scelta degli Etf vale lo stesso principio con la differenza che essendo fondi passivi il loro obiettivo è quello di replicare più fedelmente possibile il benchmark dichiarato.

Qui la bontà del fondo passivo sarà maggiore quanto più ridotto sarà il Tracking Error, cioè la differenza tra la resa del benchmark e l'Etf che lo replica.

Immagina di voler investire nell'azionario internazionale, o nell'azionario europeo.

Per mettere a terra la tua volontà e districarti tra le numerose soluzioni finanziarie disponibili devi per forza sapere quale è il benchmark di riferimento da prendere in considerazione.



Ecco che qui ti elenco alcuni tra i principali benchmark:

- FtseMib, che è l'indice della borsa italiana, è anche il benchmark che prende a riferimento l'andamento della borsa italiana.
- MSCI World Index, è il benchmark per la borsa internazionale che prende in considerazione i 23 paesi sviluppati
- MSCI ACWI index, è invece il benchmark per la borsa internazionale che comprende sia i paesi sviluppati che i paesi emergenti
- Eurostoxx50 è l'indice azionario europeo e rappresenta i principali settori industriali dell'area euro. Diventa quindi il benchmark se vuoi investire in questo settore.
- S&P500 rappresenta le 500 aziende americane a maggiore capitalizzazione
- Ftse100 indica le prime 100 aziende per capitalizzazione quotate sul mercato di Londra
- JPMorgan Cash Index, Solactive Euro Overnight Return, FTSE MTS Eurozone Government Bill 0-6 rappresentano con alcune differenze tra loro, i mercati del breve termine sulle obbligazioni o i depositi a brevissima scadenza
- Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond indica il mercato di riferimento delle obbligazioni societarie in euro di aziende con rating investment grade
- Bloomberg Global Aggregate Bond (in versione hedged o non hedged) replica i titoli obbligazionari di mercati emergenti e sviluppati composto da titoli societari e titoli di stato
- Bloomberg Euro Aggregate Bond replica i titoli obbligazionari investment grade (con un rating maggiore di BBB) a tasso fisso e denominati in euro pubblicamente emessi nel mercato degli Eurobond e nei mercati domestici dell'eurozona.



Se quindi volessimo investire nel mercato azionario internazionale dovremmo cercare il benchmark di riferimento, quindi in questo caso l'indice MSCI World.

Qui sotto ti metto il grafico di un Etf che investe nell'MSCI World a confronto con l'indice MSCI World.



Come vedi in questo caso, la linea blu dell' Etf (che chiameremo Fondo di investimento) e la linea verde del benchmark sono esattamente sovrapposte.

Talmente sovrapposte che si fatica a vedere che ci sono due linee una sopra l'altra.

Ecco, questo è un caso dove il fondo (qui parliamo infatti di uno dei migliori Etf sulla borsa internazionale) replica fedelmente e in maniera efficiente il benchmark.

Quindi in conclusione scegli bene i benchmark ed analizzali per sapere dove stai investendo e con che strumenti di qualità lo stai facendo.





# CARATTERISTICHE DEGLI ETF

Quando acquisti questi strumenti stai sottoscrivendo un contenitore che raggruppa all'interno un insieme di titoli.

Stai dando quindi i tuoi risparmi ad un gestore che, insieme al patrimonio di tutti gli altri investitori come te, li gestirà in base agli obiettivi predeterminati.

Qui la differenza rispetto ai fondi cosiddetti a "gestione attiva"; la gestione è passiva, o gestione a "benchmark".

Con gli Etf la bravura del gestore, la possibilità di anticipare il mercato, di prevedere eventi (che sono sempre e comunque imprevedibili, ricordatelo) non è contemplata.

In base alla tipologia dell'Etf che scegli l'obiettivo dello stesso è quello di replicare, come uno specchio che riflette l'immagine, il suo benchmark di riferimento, il mercato obiettivo.

Il benchmark, che è il parametro di riferimento, altro non è che un indice che può essere azionario, obbligazionario, sulle materie prime, e tutto su ciò che ha una quotazione come ho anticipato sopra.

Quindi se l'indice farà +5% anche il tuo Etf farà la stessa performance detratti i costi di gestione che sono molto molto contenuti.

Ma questo vale anche in caso di performance negativa.



I vantaggi di questi strumenti finanziari sono principalmente questi:

- Semplicità perché, come ti spiegavo sopra, replicano un indice. Quindi di solito è facile comprendere dove vanno ad investire
- Trasparenza perché per quasi tutti questi strumenti è possibile trovare in dettaglio il portafoglio di investimento, i titoli all'interno, le spese e le caratteristiche
- Flessibilità perché anche questi, essendo sempre fondi, ti permettono di investire anche con poche decine di euro, acquistando un universo di titoli incredibile
- Sicurezza perché anche qui il patrimonio è separato dal patrimonio della società che li gestisce e quindi non c'è il rischio di insolvenza e di attacco di eventuali creditori della società
- Quotazione perché hanno un mercato di riferimento dove sono quotati in continuo (negli orari di riferimento delle borse di competenza) e quindi puoi acquistarli e venderli in tempo reale
- Economicità perché i costi di gestione sono veramente molto molto bassi (0,20/0,30% di costi di gestione di media) e non ci sono costi di entrata o di uscita applicabili da qualche collocatore/venditore
- Costi ridotti se consideriamo di poter avere un gran numero di titoli all'interno anche per importi ridotti – acquistare o vendere singolarmente ogni titolo potrebbe gravare ancor di più sul patrimonio



Ora parliamo degli svantaggi o almeno delle caratteristiche meno note o che necessitano di alcune valutazioni aggiuntive:

- Commissioni di negoziazione cioè va considerato che si acquistano come una semplice azione o obbligazione, quindi devono essere chiari i costi richiesti dalla banca o piattaforma che utilizzi che possono incidere anche molto sulle performance future
- Liquidità/Dimensione nel senso che sono strumenti ancora, al momento, in crescita. Potresti quindi trovare alcuni Etf neonati o che investono su mercati di nicchia dove il patrimonio del fondo è molto ridotto e quindi anche la differenza tra prezzo di acquisto e prezzo di vendita (questa differenza si chiama Spread) potrebbe essere molto ampia – se ti imbatti in questo caso sarebbe meglio passare ad un altro Etf
- Replica Passiva che non è un vero svantaggio ma va indicato qui come sostanziale differenza nel senso che replicando fedelmente un indice, all'interno di questo potremmo trovarci anche titoli indesiderati che in fondo a gestione attiva potremmo non trovare
- Fiscalità non efficiente in quanto sia la distribuzione di cedole che la vendita in plusvalenza dei fondi è trattata come redditi da capitale (non posso recuperare le minusvalenze accantonate)

La tassazione come ho accennato qui nell'ultimo paragrafo non è efficiente ma va fatta una piccola precisazione perché negli Etc e negli Etn (anche se il capitolo ancora è un po' controverso) la tassazione invece è efficiente.



Negli Etc ed Etn, infatti, non vi è la generazione di redditi da capitale ma di redditi diversi e quindi vi è l'ottimizzazione fiscale.

Rimane da precisare che anche questi strumenti non offrono garanzia di capitale tanto meno di performance, ma cosa veramente te la può offrire?

Gli Etf (usando la sigla Etf raggruppo tutti gli Etp perché è la sigla più usata anche in maniera impropria alcune volte) sono in forte crescita sul mercato Europeo per i grandi vantaggi che ti ho presentato sopra.

Rimane il fatto che, nonostante siano strumenti molto semplici e trasparenti, ne esistono con tantissime caratteristiche differenti.

Puoi trovare Etf long, short, a leva, strutturati, in valute diverse dall'euro, a cambio coperto, a distribuzione dei proventi o ad accumulazione, a replica fisica, a campionamento, a replica sintetica funded o unfundend.

Quindi non basta scegliere un Etf a caso e investirci, si deve studiare la materia e capire al meglio il funzionamento prima di metterci dei soldi.



# COSA GUARDARE NELLA SCELTA DI UN ETF

Dopo aver individuato il mercato dove si vuole investire, il benchmark di riferimento, si dovranno andare ad analizzare le caratteristiche degli strumenti disponibili al fine di trovare quello migliore su cui investire.

Sebbene si possano trovare molti Etf che replicano lo stesso indice, le performance possono differenziarsi anche di molto in base a fattori molto importanti che vanno valutati.

- **Ter (Total Expense Ratio):** è l'indicatore sintetico di spesa che rappresenta il costo di gestione applicato al fondo passivo. Maggiore è questa percentuale, maggiore sarà il costo pagato per detenere questo strumento. Normalmente il Ter degli Etf varia tra lo 0,05 fino allo 0,70% e a parità di strumento e rendimento sarà da preferire quello con il Ter più basso
- **Storicità del fondo:** è la data che indica da quanto tempo è sul mercato il fondo oggetto di analisi. Un fondo che ha solo pochi mesi o un anno di vita sarà di più difficile valutazione rispetto ad uno che invece ha più di 3/5 anni di storia
- **Dimensione del fondo:** indica la capitalizzazione del fondo. Un fondo con maggiore capitalizzazione normalmente garantisce più liquidità sul mercato e quindi più efficienza in caso di acquisto e vendita. Riduce anche quindi spread Bid/Ask in fase di operatività



- Tipologia di replica: qui possiamo trovare Etf a replica fisica totale, replica fisica a campionamento e replica sintetica.
  - A replica fisica significa che viene replicato fedelmente l'indice di riferimento
  - A replica fisica a campionamento significa che viene selezionata solo una parte di titoli che compongono l'indice di riferimento per necessità di efficienza. Questo sta a significare che un indice composto da pochi titoli potrà essere replicato facilmente totalmente, mentre un indice molto numeroso, come potrebbe essere l'S&P500, potrebbe essere replicato a campionamento per non gravare sui costi di acquisto vendita e ribilanciamento in capo al fondo
  - A replica sintetica significa che viene replicato l'indice sottostante attraverso uno swap. Normalmente si preferisce un Etf a replica fisica o a replica fisica a campionamento anche se la vera differenza da monitorare è il Tracking Error del fondo.
- Valuta del fondo: indica in che valuta è denominato il fondo e se è presente la copertura dall'eventuale rischio cambio. Un Etf denominato in dollari (USD) senza copertura dal rischio cambio ci esporrà a variabili di cambio oltre che a quelle del mercato scelto. Va quindi fatta attenzione alle valute diverse dall'euro e il peso che assumono queste all'interno del nostro portafoglio totale essendo noi investitori europei che guadagnano e spendono in euro.
- Regolamentazione: controllare che ci sia indicata la dicitura UCITS che garantisce l'obbligo da parte dell'emittente dello strumento di rispettare alcune norme a tutela dell'investitore europeo e anche implicitamente che si possa trattare tranquillamente lo strumento finanziario sui nostri mercati quotati (N.B.: Etc e Etn non sono UCITS – invece eventuali Etf non UCITS potrebbero imporre particolari adempimenti fiscali in capo all'investitore in caso di acquisto/vendita)
- Utilizzo dei proventi: accumulazione o distribuzione
  - ad accumulazione indica che i proventi eventualmente prodotti dallo strumento finanziario verranno automaticamente reinvestiti nello stesso.
  - A distribuzione indica che invece eventuali proventi verranno distribuiti all'investitore con conseguente pagamento della tassazione alla fonte.

Dal punto di vista meramente fiscale se abbiamo una strategia di lungo termine e non necessitiamo di incassare cedole periodiche è da preferire un Etf ad accumulo. Sfrutteremo maggiormente l'effetto dell'interesse composto.



# COME DECIFRARE LA DESCRIZIONE DEGLI ETF

Se hai notato, questi strumenti sono caratterizzati da nomi spesso lunghi e composti da sigle, abbreviazioni e lettere molto criptiche.

Ma cosa significano tutte le sigle e descrizioni che compongono il nome di un Etf?

I nomi degli Etf sono composti essenzialmente da 4 parti:

- Descrizione dell'emittente
- Descrizione dell'indice sul quale investe l'Etf
- Informazioni sulla regolamentazione
- Dettagli sulla classe di azioni

Proviamo a prendere un Etf qualsiasi ed analizzarne le parti secondo questa metrica appena descritta:

<u>iShares</u>	<u>Core Global Aggregate Bond</u>	<u>UCITS ETF</u>	<u>EUR Hedged (Acc)</u>
EMITTENTE	NOME DELL'INDICE	INFORMAZIONI SULLA REGOLAMENTAZIONE	DETTAGLI SULLA CLASSE DI AZIONI

Anche se alcuni elementi possono mancare nelle descrizioni dei titoli o potrebbero essere in ordine diverso andiamo ad analizzare l'esempio qui sopra per chiarire meglio i dettagli:

Emittente:

è normalmente il nome della società emittente dello strumento finanziario che stiamo analizzando. In questo caso troviamo iShares che fa parte del gruppo BlackRock, ma potremmo trovare ad esempio Xtrackers che fa parte della divisione Etf di Deutsche Bank o Lyxor che appartiene a Société Générale.



Potremmo anche trovare indicata la dicitura Core a fianco o al posto del nome dell'emittente; questa dicitura normalmente sta ad indicare che l'Etf in questione fa parte di un sottogruppo nella gamma di prodotti dell'emittente.

Normalmente la dicitura Core identifica Etf molto economici e basati su indici principali come MSCI World, Eurostoxx50, S&P500, ecc.

Nome dell'indice:

viene descritto il nome dell'indice dove l'Etf va ad investire. È descritto quindi il mercato sottostante che l'Etf mira a replicare il più fedelmente possibile.

Nel caso dell'esempio indicato nell'immagine, il mercato di riferimento è l'indice Global Aggregate Bond, che è l'indice riferito ad una tipologia mista di obbligazioni (principalmente titoli di stato e obbligazioni societarie) con focus globale.

Possiamo anche trovare, ad esempio, MSCI World quando replica i titoli azionari di 23 paesi sviluppati di tutto il mondo, oppure Eurostoxx50 quando comprende le società dell'Eurozona e tanti altri.

A volte possiamo trovare anche dei suffissi a fianco all'indice di riferimento nello strumento finanziario, come NR, TR o TRN.

I suffissi ci indicano se la performance dell'indice viene calcolata prima o dopo le imposte sui dividendi anche se questo non ha alcun impatto sulla performance dell'Etf stesso che distribuisce i dividendi.

Nel caso di NR viene indicato Net Return (rendimento netto), TR sta invece per Total Return (rendimento complessivo) ed infine TRN sta per Total Return Net (rendimento complessivo netto).





Informazioni sulla regolamentazione:

In questa parte troviamo la natura del titolo, cioè se vediamo indicato Etf è già di per sé la classificazione che li distingue dagli Etc o dagli Etn.

Qui troviamo anche la parte più importante da ricercare per gli investitori Europei, cioè la dicitura UCITS (undertakings for the collective investment in transferable securities).

La dicitura UCITS è fondamentale per riconoscere gli strumenti finanziari soggetti alle regolamentazioni europee studiate appositamente a tutela dell'investitore.

Gli Etf Ucits, infatti, devono rispettare determinati standard, come ad esempio non detenere più del 20% delle attività del fondo in un singolo strumento finanziario, in modo da garantirne la diversificazione.

Gli Etc e gli Etn non sono quindi conformi alla normativa UCITS (in quanto, ad esempio, possono replicare un singolo sottostante – vedi Etc sull'oro che replica una singola materia prima).

Dettagli sulla classe di azioni:

verso il fondo della descrizione dello strumento finanziario troviamo le informazioni sulla classe di attività.

Ciò che definisce la classe di attività dell'Etf è espressa normalmente con una abbreviazione criptica come ad esempio 1C, 1D, 5C.

Queste sigle indicano la diversa classe di azioni disponibili per il singolo Etf che si differenziano tra loro magari per la differenza di costo di commissione di gestione, la valuta di riferimento, se è a cambio coperto o cambio aperto, se è a distribuzione o ad accumulo dei proventi.

Ogni emittente può decidere di utilizzare una propria nomenclatura per definire le varie classi di attività ma rimane sempre la possibilità di utilizzare il codice ISIN per individuare univocamente lo strumento finanziario che vogliamo.



Ulteriori informazioni:

ulteriori informazioni indicate nel fondo della descrizione dell'Etf possono essere quelle riferite alla modalità di gestione dei proventi, cioè se lo strumento è ad accumulo dei proventi potremmo quindi trovare sigle come Acc o C o a distribuzione dei proventi e trovare sigle come Dist, Dis o D.

Nella stessa sezione finale troviamo anche la valuta di riferimento dello strumento.

Quindi potremmo trovare indicato USD se l'Etf in analisi ha come valuta di riferimento il dollaro, GBP se la valuta fosse la sterlina e così via.

Valute diverse dall'euro per un investitore europeo lo espongono a rischio valutario che quindi va valutato con particolare accorgimento.

Se troviamo invece indicato il termine HEDGED sta a significare che lo strumento finanziario è coperto dal rischio cambio tramite contratti forward o opzioni.

Infine, poniamo attenzione ai termini SHORT o 2X o 3X.

In alcuni casi il termine SHORT potrebbe indicare il fatto che il portafoglio dell'Etf è gestito tramite la gestione di titoli di breve durata, in altri invece potrebbe indicare che l'Etf investe in maniera inversa rispetto all'indice di riferimento.

Il 2X o 3X invece indicano la leva finanziaria che sta a significare che i rendimenti, ma anche le perdite, vengono amplificate in base alla leva indicata nello strumento.

Gli Etf SHORT (o INVERSE) e a leva sono fortemente sconsigliati soprattutto nella pianificazione di lungo periodo.

Possono eventualmente essere considerati per una operatività intraday o di brevissimo termine anche se espongono a rischi ben più elevati rispetto ad una strategia più lineare e rialzista.



# IDENTIFICARE UN TITOLO IN MODO UNIVOCO: IL CODICE ISIN

Come si fa ad individuare un titolo in modo univoco?

Quando cerchiamo un titolo, uno strumento finanziario qualsiasi, che si tratti di azioni, obbligazioni, fondi attivi, etf o etc, tutti questi hanno un codice univoco, una sorta di codice fiscale, che li identifica all'interno dell'enorme mercato disponibile.

Questo codice univoco si chiama ISIN.

Il codice ISIN è un codice alfanumerico internazionale che identifica univocamente gli strumenti finanziari trattati sui mercati.

La struttura del codice e le regole per la determinazione sono stabilite dall'ISO (International Organization for Standardization) nello standard 6166 la quale ha delegato all'associazione internazionale Association of Nation Numbering Agencies (ANNA) il compito della gestione e manutenzione dello standard.

Nel caso dei titoli Italiani, l'agenzia di codifica nazionale è Banca d'Italia in qualità di National Numbering Agency (NNA).



## Come si compone il codice ISIN?

Il codice alfanumero è composto da 12 caratteri con la seguente struttura:

- Posizione 1-2: codice alfabetico che identifica, secondo lo standard ISO 3166, il paese (NNA) competente per l'assegnazione del codice ISIN
- Posizione 3-11: caratteri alfanumerici a disposizione delle singole agenzie nazionali di numerazione (NNA)
- Posizione 12: digit di controllo numerico

ISO 3166 COUNTRY CODE		SPAZIO A DISPOSIZIONE DELLE NNA									CHECK DIGIT
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

Fonte: Banca d'Italia

L'utilizzo del codice ISIN, quindi, diventa indispensabile per individuare un titolo con le specifiche caratteristiche che gli appartengono senza rischiare di incorrere in casi di omonimia che potremmo riscontrare leggendo solo le descrizioni degli strumenti finanziari.

Qui sotto ti faccio un esempio indicando un codice ISIN associato allo strumento Etf di iShares relativo all'azionario mondiale paesi sviluppati.

iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)

ISIN IE00B4L5Y983, Ticker SWDA

Come vedrai, il codice ISIN è composto secondo gli standard sopra indicati e se proverai a fare ricerche su piattaforme di negoziazione o nel web identificheranno solo ed unicamente questo strumento.

Inizia per IE dal momento in cui il domicilio del fondo è l'Irlanda.

Oltre a trovare la descrizione dello strumento e il codice ISIN potrai notare che viene indicato anche il Ticker.



## Cos'è il Ticker

Il Ticker è una abbreviazione che identifica le società quotate sui mercati finanziari e viene utilizzato per abbreviare e facilitare la ricerca dei titoli nelle negoziazioni.

Una volta, nelle sale di negoziazione, i trader (o chiunque doveva negoziare dei titoli) gridavano il nome delle società e l'introduzione del Ticker è servita ad evitare la diffusione di informazioni e di errori.

Considera che il Ticker, o simbolo, identifica il titolo ma ogni strumento finanziario può avere più Ticker a seconda del mercato dove sono negoziati ma sempre un solo codice ISIN.

Lo stesso Ticker potrebbe addirittura identificare anche diversi strumenti finanziari a seconda che siano scambiati, ad esempio, sulla Borsa di Londra o sul Nasdaq.



# LA TASSAZIONE DEGLI ETF

Non tutti i titoli su cui si può investire vengono tassati allo stesso modo.

Nel regime fiscale italiano gli investimenti possono produrre due tipologie di redditi:

- Redditi di capitale (art. 44-45 del TUIR)
- Redditi diversi (art. 67 del TUIR)

Questa distinzione va valutata per la corretta gestione dell'ottimizzazione fiscale, per le eventuali compensazioni di imposte e per la conseguente scelta degli strumenti finanziari su cui investire.

Per quanto riguarda gli OICR in generale, ma in questo caso specifico parlando di Etf, dobbiamo fare alcune distinzioni per comprendere meglio la tassazione di questi strumenti.

I redditi di capitale possono essere solo positivi e non possono essere compensati con minusvalenze accantonate (le minusvalenze sono le perdite pregresse).

Questo tipo di reddito in Italia viene tassato dal cosiddetto sostituto d'imposta, che è l'intermediario dove si detengono gli investimenti, con il meccanismo della ritenuta alla fonte a titolo di imposta (quando si opta per il regime amministrato).

La tassazione segue il principio per cassa, viene cioè applicata al momento del realizzo nel periodo di imposta in cui viene realizzato il provento.

I guadagni su vendite in positivo su fondi, sicav ed etf vengono trattati come redditi di capitale e quindi non viene permessa la compensazione con eventuali minusvalenze accantonate.



I redditi diversi invece possono essere sia positiva sia negativa.

Avremo, in caso di differenza positiva, il cosiddetto Capital Gain, o plusvalenza, e in caso di differenza negativa, la minusvalenza.

La vendita di un fondo, sicav o etf verrà trattata come redditi diversi solo se in perdita, quindi genererà minusvalenza che sarà compensabile.

Le minusvalenze possono essere utilizzate per la compensazione di future plusvalenze a patto che siano di stessa natura e le minusvalenze siano state generate prima delle plusvalenze.

Le minusvalenze, una volta generate, rimangono valide e disponibili per l'anno in corso e i 4 anni successivi o fino a completo utilizzo.

Per quanto riguarda gli Etc e gli Etn, sia in caso di eventuali cedole che in caso di vendita dello strumento che sia in guadagno o che sia in perdita, avremo sempre redditi diversi.

Esempi di compensazione:

Se ho venduto un fondo in perdita di 1.000 euro potrò utilizzare la minusvalenza per compensare un guadagno fino a 1.000 euro generato da vendita di azioni, obbligazioni ed Etc o Etn.

Se ho una minusvalenza generata da un fondo venduto in perdita non potrò invece compensarla con i guadagni che venissero generati da un altro fondo in guadagno.



## Aliquote di tassazione

Le aliquote alle quali sono assoggettati tutti i redditi, sia di capitale che redditi diversi sono:

- 12.5% su tutti gli interessi su cedole, dividendi e guadagni su cessione di fondi, riferiti a titoli di stato o assimilati, titoli in white list, titoli sovranazionali, buoni postali
- 26% su interessi derivanti da cedole, dividendi, interessi bancari, fondi, sicav ed etf e tutti i titoli diversi dai precedenti

Come vedi il sistema di tassazione sugli investimenti finanziari è abbastanza complesso ma bastano alcuni accorgimenti per ottimizzare e massimizzare i profitti.

È discutibile il meccanismo per il quale i guadagni sui fondi, sicav ed etf vengono trattati diversamente rispetto le perdite ma dobbiamo adeguarci e quantomeno conoscerlo per trarne i migliori benefici.

Ricordo che, sebbene gli strumenti OICR (quindi fondi, sicav ed etf) non siano fiscalmente efficienti, eliminano o quantomeno riducono sensibilmente il rischio di controparte e permettono una ottima diversificazione del portafoglio con minori costi di ricerca e di transazioni.





# COME CERCARE UN ETF

Una piattaforma ben fatta, semplice, intuitiva e gratuita, da utilizzare per la selezione e analisi degli Etf è sicuramente JustEtf.

La piattaforma è raggiungibile dal sito [JustETF.com/it/](https://www.justETF.com/it/) e qui si potrà, una volta ben chiaro cosa vogliamo cercare, analizzare i vari mercati per selezionare la miglior soluzione.

Facciamo ora alcuni esempi.

The screenshot shows the JustETF website interface. At the top left is the JustETF logo. At the top right are links for 'Ricerca ETF', 'Accademia', and 'Accedi'. Below the logo is a breadcrumb 'Home > Ricerca ETF'. On the left side, there is a navigation menu with categories like 'Tutte le classi (1192)', 'Azioni (787)', 'Obbligazioni (347)', etc. The main content area shows 'Risultato della ricerca: 1192'. Below this are filter options like 'Panoramica', '% Periodi', '% Anni', 'Rischio', and a table of results. The table has columns: 'Nome del Fondo', 'Grafico a 4 sett.', 'Valuta del fondo', 'Dim. del fondo in mln €', 'TER in % p.a.', and '1A in %'. The results are grouped by fund family: Alerian Midstream Energy Dividend, BNP Paribas Energy & Metals Enhanced Roll, BNP Paribas Equity Low Vol Europe, BNP Paribas Equity Low Vol US, BNP Paribas Equity Momentum Europe, BNP Paribas Equity Quality Europe, BNP Paribas Equity Value Europe, and BVP Nasdaq Emerging Cloud.

Nome del Fondo	Grafico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in mln €	TER in % p.a.	1A in %
<b>Alerian Midstream Energy Dividend</b>					
<input type="checkbox"/> HANetf Alerian Midstream Energy Dividend UCITS ETF		USD	25	0,40%	62,38%
<b>BNP Paribas Energy &amp; Metals Enhanced Roll</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS ETF EUR		EUR	441	0,38%	40,42%
<b>BNP Paribas Equity Low Vol Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Low Volatility Europe UCITS ETF		EUR	93	0,30%	20,96%
<b>BNP Paribas Equity Low Vol US</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Low Volatility US UCITS ETF		EUR	11	0,30%	21,68%
<b>BNP Paribas Equity Momentum Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Momentum Europe UCITS ETF		EUR	3	0,30%	26,37%
<b>BNP Paribas Equity Quality Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Quality Europe UCITS ETF		EUR	19	0,30%	29,35%
<b>BNP Paribas Equity Value Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Value Europe UCITS ETF		EUR	81	0,30%	30,97%
<b>BVP Nasdaq Emerging Cloud</b>					



Partendo quindi dalla funzione di ricerca, nella colonna di sinistra vediamo le varie sezioni dove poter inserire tutti i possibili filtri di ricerca.

Partendo dalla sezione TUTTE LE CLASSI potrò andare a ricercare tutti quegli Etf riferiti ai mercati di Azioni, Obbligazioni, Metalli preziosi, e così via.

Se ad esempio selezioniamo qui la classe Azioni il totale del risultato della ricerca passerà da 1192 a 787.

The screenshot shows the justETF website interface. On the left, there is a sidebar with various filters: 'Tutte le classi (1192)', 'Azioni (787)', 'Obbligazioni (347)', 'Metalli preziosi (15)', 'Materie prime (18)', 'Criptovalute (0)', 'Immobiliare (17)', 'Mercato monetario (8)', 'Indici di riferimento (546)', 'Sostenibilità', 'Età', 'Utilizzo dei profitti', 'Dimensione del fondo', 'Modalità di replica', 'Emittente', 'Famiglia di indici', 'Domicilio del fondo', 'Copertura valutaria', 'Gli ETF e gli ETC', and 'Quotazione dell'ETF'. The main content area shows the search results for 'Azioni' with a total of 787 results. The results are displayed in a table with columns: 'Nome del Fondo', 'Grafico a 4 sett.', 'Valuta del fondo', 'Dim. del fondo in mln €', 'TER in % p.a.', and '1A in %'. The table lists several funds, including 'Alerian Midstream Energy Dividend', 'BNP Paribas Equity Low Vol Europe', 'BNP Paribas Equity Low Vol US', 'BNP Paribas Equity Momentum Europe', 'BNP Paribas Equity Quality Europe', 'BNP Paribas Equity Value Europe', and 'BVP Nasdaq Emerging Cloud'. Each fund entry includes a checkbox, a small line chart, the currency, the fund size, the TER, and the 1A return.

Nome del Fondo	Grafico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in mln €	TER in % p.a.	1A in %
<input type="checkbox"/> HANetf Alerian Midstream Energy Dividend UCITS ETF		USD	25	0,40%	62,38%
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Low Volatility Europe UCITS ETF		EUR	93	0,30%	20,86%
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Low Volatility US UCITS ETF		EUR	11	0,30%	21,68%
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Momentum Europe UCITS ETF		EUR	3	0,30%	26,37%
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Quality Europe UCITS ETF		EUR	19	0,30%	29,35%
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Value Europe UCITS ETF		EUR	81	0,30%	30,97%
<input type="checkbox"/> WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF USD Acc		USD	613	0,40%	36,29%



Questo significa che per la ricerca tra gli Etf che investono nei mercati azionari possiamo scegliere tra 787 soluzioni diverse.

A questo punto, supponiamo di voler individuare un Etf che investe nel mercato Azionario Internazionale.

Andremo quindi a filtrare per Regione selezionando poi il mercato Globale.

Equity

justETF Ricerca ETF Accademia Accedi

Home > Ricerca ETF

Tutte le classi (1192)

Azioni (787)

Regione (487)

Regione (487)

Tutte le aree (487)

Africa (1)

America Latina (5)

Asia Pacifico (27)

Europa (183)

Europa dell'Est (1)

**Globale (216)**

Mercati emergenti (48)

Nord America (6)

Immobiliare (17)

Mercato monetario (8)

Indici di riferimento

Indici di riferimento (546)

Sostenibilità +

Età +

Utilizzo dei profitti +

Dimensione del fondo +

Modalità di replica +

Emittente +

Famiglia di indici +

Domicilio del fondo +

Copertura valutaria +

Gli ETF e gli ETC +

Quotazione dell'ETF +

Risultato della ricerca: 787

Azioni

Seleziona tutto 25 righe Seleziona colonne Rendimento in: EUR al: ieri Ordina per: Indice

Nome del Fondo	Grafico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in mln €	TER in % p.a.	1A in %
<b>GLOBAL X</b>   Esplora gli prodotti dedicati a tecnologie emergenti ed innovative di <a href="#">Global X ETFs</a>					
<b>Alerian Midstream Energy Dividend</b>					
<input type="checkbox"/> HANetf Alerian Midstream Energy Dividend UCITS ETF		USD	25	0,40%	62,38%
<b>BNP Paribas Equity Low Vol Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Low Volatility Europe UCITS ETF		EUR	93	0,30%	20,86%
<b>BNP Paribas Equity Low Vol US</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Low Volatility US UCITS ETF		EUR	11	0,30%	21,68%
<b>BNP Paribas Equity Momentum Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Momentum Europe UCITS ETF		EUR	3	0,30%	26,37%
<b>BNP Paribas Equity Quality Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Quality Europe UCITS ETF		EUR	19	0,30%	29,35%
<b>BNP Paribas Equity Value Europe</b>					
<input type="checkbox"/> BNP Paribas Easy Equity Value Europe UCITS ETF		EUR	81	0,30%	30,97%
<b>BVP Nasdaq Emerging Cloud</b>					
<input type="checkbox"/> WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF USD Acc		USD	613	0,40%	36,29%
<b>Bofa Merrill Lynch Diversified Core Plus Fixed Rate Preferred Securities</b>					



A questo punto le soluzioni tra cui scegliere si riducono a "solo" 216.

Filtrando ancora nel settore indicando Nessun Settore andiamo ad estrarre quegli Etf che investono nell'azionario mondiale senza settori specifici, quindi più diversificati possibili.

URL: `uity&groupField=none&region=World&sortField=fundSize&sortOrder=desc`

justETF Ricerca ETF Accademia Accedi

Tutte le classi (1192)  
Azioni (787)  
Globale (216)  
Paese (0)  
Settore (92)  
Tutti i settori (92)  
Agribusiness (0)  
Assicurazioni (0)  
Automobili (0)  
Beni di prima necessità (3)  
Beni voluttuari (4)  
Energia (11)  
Finanza (4)  
Industria (4)  
Informatica (37)  
Infrastrutture (6)  
Materie prime (6)  
Media (0)  
Retail (1)  
Salute (9)  
Servizi di pubblica utilità (2)  
Strategia settoriale (2)  
Telecomunicazioni (2)  
Viaggi & Turismo (1)  
**Nessun settore**  
Copertura valutaria +  
Gli ETF e gli ETC +  
Quotazione dell'ETF +  
Universo degli ETF

Risultato della ricerca: 216

Azioni ☒ Globale ☒ Cancelli tutti i filtri

Panoramica % Periodi % Anni Rischio Grafico a 4 sett. Valuta del fondo Dim. del fondo in min € TER in % p.a. 1A in %

Seleziona tutto 25 righe Seleziona colonne Rendimento in: EUR al: ieri Ordina per: Più grande

Nome del Fondo Grafico a 4 sett. Valuta del fondo Dim. del fondo in min € TER in % p.a. 1A in %

GLOBAL X | Esplora gli prodotti dedicati a tecnologie emergenti ed innovative di Global X ETFs

<input type="checkbox"/>	iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)		USD	38.120	0,20%	33,40%	⊕
<input type="checkbox"/>	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF Distributing		USD	7.763	0,22%	30,26%	⊕
<input type="checkbox"/>	Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C		USD	7.710	0,19%	33,33%	⊕
<input type="checkbox"/>	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF		USD	5.496	0,30%	37,55%	⊕
<input type="checkbox"/>	iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)		USD	5.322	0,50%	32,95%	⊕
<input type="checkbox"/>	iShares Global Clean Energy UCITS ETF		USD	4.945	0,65%	14,95%	⊕
<input type="checkbox"/>	Lyxor MSCI World UCITS ETF - Dist		EUR	3.858	0,30%	33,26%	⊕
<input type="checkbox"/>	Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		USD	3.612	0,45%	33,14%	⊕
<input type="checkbox"/>	HSBC MSCI World UCITS ETF USD		USD	3.587	0,15%	33,17%	⊕
<input type="checkbox"/>	iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR (Acc)		EUR	3.534	0,20%	31,51%	⊕
<input type="checkbox"/>	UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis		USD	3.242	0,22%	32,87%	⊕
<input type="checkbox"/>	iShares Automation & Robotics UCITS ETF		USD	3.224	0,40%	36,95%	⊕
<input type="checkbox"/>	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating		USD	3.204	0,22%	31,27%	⊕
<input type="checkbox"/>	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)		USD	2.975	0,30%	16,16%	⊕

Otteniamo a questo punto otteniamo 124 possibili soluzioni.



Tutte le classi (1192)

Azioni (787)

Globale (124)

Paese (0)

Nessun settore

Strategia azionaria (88)

Tema (25)

Obbligazioni (347)

Metalli preziosi (15)

Materie prime (18)

Criptovalute (0)

Immobiliare (17)

Mercato monetario (8)

Indici di riferimento

Indici di riferimento (90)

Sostenibilità

Età

Utilizzo dei profitti

Dimensione del fondo

Modalità di replica

Emittente

Famiglia di indici

Domicilio del fondo

Copertura valutaria

Gli ETF e gli ETC

Quotazione dell'ETF

Universo degli ETF

Risultato della ricerca: 124

Azioni

Globale

Nessun settore

Cancella tutti i filtri

Panoramica

% Periodi

% Anni

Rischio

 Seleziona tutto 25 righe Seleziona colonne Rendimento in: EUR al: ieri Ordina per: Più grande

Nome del Fondo	Grafico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in mln €	TER in % p.a.	1A in %
Promozioni pubblicitarie <b>GLOBAL X</b>   Esplora gli prodotti dedicati a tecnologie emergenti ed innovative di <a href="#">Global X ETFs</a>					
<input type="checkbox"/> iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)		USD	38.120	0,20%	33,40%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF Distributing		USD	7.763	0,22%	30,26%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C		USD	7.710	0,19%	33,33%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF		USD	5.496	0,30%	37,55%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)		USD	5.322	0,50%	32,95%
<input type="checkbox"/> Lyxor MSCI World UCITS ETF - Dist		EUR	3.858	0,30%	33,26%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		USD	3.612	0,45%	33,14%
<input type="checkbox"/> HSBC MSCI World UCITS ETF USD		USD	3.587	0,15%	33,17%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR (Acc)		EUR	3.534	0,20%	31,51%
<input type="checkbox"/> UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis		USD	3.242	0,22%	32,87%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating		USD	3.204	0,22%	31,27%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)		USD	2.975	0,30%	16,16%
<input type="checkbox"/> Invesco MSCI World UCITS ETF		USD	2.798	0,19%	33,39%
<input type="checkbox"/> SPDR MSCI ACWI UCITS ETF		USD	2.541	0,40%	30,23%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C		USD	2.511	0,20%	35,99%

A questo punto, se non volessimo inserire altri filtri, dovremmo iniziare ad analizzare i risultati prendendo in considerazione i fattori chiave che definiscono un Etf efficiente.

Andremo quindi ad analizzare la capitalizzazione, il costo di gestione e l'anzianità del prodotto.

Normalmente io qui li metto in ordine per dimensione cliccando sulla casella Dim. del fondo in mln

e&orderDir=asc&groupField=none&sortOrder=desc&assetClass=class-equity&region=World&sector=none

**justETF** Ricerca ETF Accademia Accedi

Azioni (787) Azioni X Globale X Nessun settore X Cancella tutti i filtri

Globale (124) Panoramica % Periodi % Anni Rischio

Paese (0)

Nessun settore

Strategia azionaria (88)

Tema (25)

Obbligazioni (347)

Metalli preziosi (15)

Materie prime (18)

Criptovalute (0)

Immobiliare (17)

Mercato monetario (8)

Indici di riferimento

Indici di riferimento (90)

Sostenibilità +

Età +

Utilizzo dei profitti +

Dimensione del fondo +

Modalità di replica +

Emittente +

Famiglia di indici +

Domicilio del fondo +

Copertura valutaria +

Gli ETF e gli ETC +

Quotazione dell'ETF +

Universo degli ETF

**Gli ETF long**

Gli ETF a gestione attiva

Seleziona tutto 25 righe Seleziona colonne Rendimento in: EUR al: ieri Ordina per: Più grande

Nome del Fondo	Gráfico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in mln €	TER in % p.a.	1A in %
<b>GLOBAL X</b>   Esplora gli prodotti dedicati a tecnologie emergenti ed innovative di <a href="#">Global X ETFs</a>					
<input type="checkbox"/> iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)		USD	38.120	0,20%	33,40%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF Distributing		USD	7.763	0,22%	30,26%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C		USD	7.710	0,19%	33,33%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF		USD	5.496	0,30%	37,55%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)		USD	5.322	0,50%	32,95%
<input type="checkbox"/> Lyxor MSCI World UCITS ETF - Dist		EUR	3.858	0,30%	33,26%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		USD	3.612	0,45%	33,14%
<input type="checkbox"/> HSBC MSCI World UCITS ETF USD		USD	3.587	0,15%	33,17%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR (Acc)		EUR	3.534	0,20%	31,51%
<input type="checkbox"/> UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis		USD	3.242	0,22%	32,87%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating		USD	3.204	0,22%	31,27%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)		USD	2.975	0,30%	16,16%
<input type="checkbox"/> Invesco MSCI World UCITS ETF		USD	2.798	0,19%	33,39%
<input type="checkbox"/> SPDR MSCI ACWI UCITS ETF		USD	2.541	0,40%	30,23%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C		USD	2.511	0,20%	35,99%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF (Acc)		EUR Coperto	2.504	0,55%	28,77%

Otengo quindi un filtro dove avrò gli Etf dalle dimensioni maggiori per primi e a scendere verso quelli con minore capitalizzazione.

A questo punto possiamo inserire ulteriori filtri in base alle nostre necessità.

Proviamo ad inserire un ulteriore filtro per estrarre le soluzioni ad accumulazione dei proventi cliccando nella colonna di sinistra in grigio su Utilizzo dei profitti e su Accumulazione



borderDir=asc&groupField=none&sortOrder=desc&assetClass=class-equity&region=World&sector=none

**justETF** Ricerca ETF Accademia Accedi

Azioni (787) Azioni X Globale X Nessun settore X Cancella tutti i filtri

Globale (124) X  
Paese (0) X  
Nessun settore X  
Strategia azionaria (88) X  
Tema (25) X

Obbligazioni (347) X  
Metalli preziosi (15) X  
Materie prime (18) X  
Criptovalute (3) X  
Immobiliare (17) X  
Mercato monetario (8) X

Indici di riferimento  
Indici di riferimento (90) X

Sostenibilità +  
Età +  
Utilizzo dei profitti -  
Accumulazione (91)  
Distribuzione (33)  
Rend. attuale da dividendo  
Rend. storico da dividendo

Dimensione del fondo +  
Modalità di replica +  
Emittente +  
Famiglia di indici +  
Domicilio del fondo +

Azioni X Globale X Nessun settore X

Panoramica % Periodi % Anni Rischio

Seleziona tutto 25 righe Seleziona colonne Rendimento in: EUR al: ieri Ordina per: Più grande

Nome del Fondo	Grafico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in min €	TER in % p.a.	1A in %
<input type="checkbox"/> iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)		USD	38.120	0,20%	33,40%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF Distributing		USD	7.763	0,22%	30,26%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C		USD	7.710	0,19%	33,33%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF		USD	5.496	0,30%	37,55%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)		USD	5.322	0,50%	32,95%
<input type="checkbox"/> Lyxor MSCI World UCITS ETF - Dist		EUR	3.858	0,30%	33,26%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		USD	3.612	0,45%	33,14%
<input type="checkbox"/> HSBC MSCI World UCITS ETF USD		USD	3.587	0,15%	33,17%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR (Acc)		EUR	3.534	0,20%	31,51%
<input type="checkbox"/> UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis		USD	3.242	0,22%	32,87%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating		USD	3.204	0,22%	31,27%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)		USD	2.975	0,30%	16,16%
<input type="checkbox"/> Invesco MSCI World UCITS ETF		USD	2.798	0,19%	33,39%
<input type="checkbox"/> SPDR MSCI ACWI UCITS ETF		USD	2.541	0,40%	30,23%
<input type="checkbox"/> Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C		USD	2.511	0,20%	35,99%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World EUR Hedged UCITS Coperto		EUR	2.504	0,55%	28,77%

Avviso pubblicitario GLOBAL X | Esplora gli prodotti dedicati a tecnologie emergenti ed innovative di [Global X ETFs](#)

upField=none&sortOrder=desc&assetClass=class-equity&region=World&sector=none#

Otterremo così una lista di 91 soluzioni che presentano una soluzione di investimento sull'azionario internazionale diversificato ad accumulazione dei proventi.



none&region=World&sector=none&sortField=fundSize&sortOrder=desc&distributionPolicy=distributionPolicy-accumulating

mercato monetario (w)

Indici di riferimento  
Indici di riferimento (71)

Sostenibilità  
Solo ETF sostenibili (47)  
Investimenti sostenibili

Età  
Esiste da più di 1 anno (66)  
Esiste da più di 3 anni (41)  
Esiste da più di 5 anni (24)

Utilizzo dei profitti  
Accumulazione (91)  
Distribuzione (0)  
Rend. attuale da dividendo  
Rend. storico da dividendo

Dimensione del fondo  
Superiore a €100 mln (50)  
Superiore a €500 mln (133)

Modalità di replica  
 Replica totale (54)  
 Campionamento (251)  
 Basate su swap (12)  
Metodi di replica

Emittente  
 Amundi ETF (8)  
 BNP Paribas Easy (2)  
 Credit Suisse (3)  
 Franklin LibertyShares (1)  
 HANetf (6)  
 HSBC ETF (2)  
 Invesco (4)  
 iShares (9)  
 J.P. Morgan (2)  
 Legal & General (LGIM) (2)  
 Lyxor ETF (12)  
 Rize ETF (1)  
 SPDR ETF (4)  
 UBS ETF (13)  
 VanEck Vectors (2)  
 Vanguard (7)  
 WisdomTree (1)

Nome	Currency	Fund Size	Yield	Price
<input type="checkbox"/> iTrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C	USD	3.489	0,45%	33,62%
<input type="checkbox"/> Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating	USD	3.222	0,22%	31,62%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	USD	3.023	0,30%	17,12%
<input type="checkbox"/> Invesco MSCI World UCITS ETF	USD	2.802	0,19%	33,85%
<input type="checkbox"/> SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	USD	2.533	0,40%	31,53%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	EUR Coperto	2.519	0,55%	30,39%
<input type="checkbox"/> iTrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	USD	2.511	0,20%	36,30%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF (Acc)	USD	2.489	0,30%	25,59%
<input type="checkbox"/> Amundi MSCI World UCITS ETF EUR (C)	EUR	1.878	0,38%	33,82%
<input type="checkbox"/> Amundi Index MSCI World SRI UCITS ETF DR (C)	EUR	1.615	0,18%	33,03%
<input type="checkbox"/> UBS ETF (IE) MSCI ACWI SF UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	EUR Coperto	1.522	0,21%	28,50%
<input type="checkbox"/> Lyxor Core MSCI World (DR) UCITS ETF - Acc	USD	1.286	0,12%	33,86%
<input type="checkbox"/> iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF USD (Acc)	USD	1.211	0,20%	33,78%
<input type="checkbox"/> iTrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C	EUR	1.186	0,25%	32,12%
<input type="checkbox"/> SPDR MSCI World UCITS ETF	USD	1.071	0,12%	33,93%
<input type="checkbox"/> UBS ETF (IE) MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	EUR Coperto	1.056	0,33%	30,22%
<input type="checkbox"/> Amundi Index MSCI Global Climate Change UCITS ETF DR EUR (C)	EUR	861	0,25%	33,92%
<input type="checkbox"/> iTrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	USD	757	0,25%	38,94%
<input type="checkbox"/> iShares Edge MSCI World Size Factor UCITS ETF	USD	738	0,30%	32,48%
<input type="checkbox"/> UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-acc	USD	711	0,22%	33,37%
<input type="checkbox"/> iTrackers MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF 1C	USD	671	0,25%	17,14%

Vista da 1 a 25 di 91 elementi

Confronta la selezione

Il Caso Di Investimento Per La Sostenibilità Dell'alimentare - Rize ETF

Esplora gli prodotti dedicati a tecnologie emergenti ed innovative di Global X ETFs

ctor=none&sortField=fundSize&sortOrder=desc&distributionPolicy=distributionPolicy-accumulating#

Se vogliamo a questo punto eliminare gli Etf con minor capitalizzazione dalla lista già comunque filtrata, e anche quelli di recente emissione tenendo quelli che hanno una storicità superiore ad almeno 1 anno potremmo inserire questi altri due filtri: Età – esiste da più di 1 anno e Dimensione del fondo – Superiore a €500 mln





**justETF** Ricerca ETF Accademia Accedi

Home > Ricerca ETF

Tutte le classi (226)

Azioni (174)

Globale (33)

Paese (0)

Nessun settore

Strategia azionaria (17)

Tema (1)

Obligazioni (38)

Metalli preziosi (9)

Materia prima (4)

Cryptovalute (3)

Immobiliare (7)

Mercato monetario (2)

Indici di riferimento

Indici di riferimento (19)

Sostenibilità

Solo ETF sostenibili (8)

Investimenti sostenibili

Età

Esiste da più di 1 anno (33)

Esiste da più di 3 anni (29)

Esiste da più di 5 anni (19)

Utilizzo dei profitti

Accumulazione (33)

Distribuzione (3)

Rend. attuale da dividendo

Rend. storico da dividendo

Dimensione del fondo

Superiore a €100 mln (33)

Superiore a €500 mln (33)

Modalità di replica

Replica totale (8)

Campionamento (18)

Basate su swap (7)

Risultato della ricerca: 33

Azioni X Globale X Nessun settore X Esiste da più di 1 anno X Accumulazione X

Superiore a €500 mln X

Seleziona tutto 25 righe Seleziona colonne Rendimento in: EUR al: ieri Ordina per: Più grande

Nome del Fondo	Grafico a 4 sett.	Valuta del fondo	Dim. del fondo in mln €	TER in % p.a.	1A in %
<a href="#">iShares Core MSCI World UCITS ETF (Acc)</a>		USD	38.223	0,20%	33,81%
<a href="#">iTrackers MSCI World UCITS ETF 1C</a>		USD	7.710	0,19%	33,75%
<a href="#">iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF</a>		USD	5.539	0,30%	33,79%
<a href="#">iShares MSCI World SRI UCITS ETF (Acc)</a>		EUR	3.954	0,20%	32,32%
<a href="#">iTrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C</a>		USD	3.489	0,45%	33,62%
<a href="#">Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulation</a>		USD	3.222	0,22%	31,62%
<a href="#">iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF (USD) (Acc)</a>		USD	3.023	0,30%	17,12%
<a href="#">Invesco MSCI World UCITS ETF</a>		USD	2.802	0,19%	33,85%
<a href="#">SPDR MSCI ACWI UCITS ETF</a>		USD	2.533	0,40%	31,63%
<a href="#">iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF (Acc)</a>		EUR Coperto	2.519	0,55%	30,39%
<a href="#">iTrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C</a>		USD	2.511	0,20%	36,30%
<a href="#">iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF (Acc)</a>		USD	2.489	0,30%	25,59%
<a href="#">Amundi MSCI World UCITS ETF (Acc)</a>		EUR	1.878	0,38%	33,82%
<a href="#">Amundi Index MSCI World SRI UCITS ETF DR (C)</a>		EUR	1.615	0,18%	33,03%
<a href="#">iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF (Acc)</a>		USD	1.211	0,20%	33,78%
<a href="#">iTrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C</a>		EUR	1.184	0,23%	32,12%
<a href="#">SPDR MSCI World UCITS ETF</a>		USD	1.071	0,12%	33,93%

Il risultato finale di questa selezione saranno quindi 33 Etf con buona capitalizzazione, ad Accumulazione dei proventi, che investono nell'azionario mondiale diversificato e con una storicità dalla prima quotazione di almeno 1 anno.



Giunto a questo punto potrai andare ad analizzare singolarmente i primi risultati verificando per ogni singola soluzione se risponde a quanto da te ricercato.

Facendoti alcuni esempi di analisi sulle singole soluzioni evidenziate vedremo ad esempio che la prima soluzione in alto nella nostra lista investe nell'azionario mondiale replicando i titoli di 23 paesi sviluppati di tutto il mondo, con replica fisica a campionamento ottimizzato, il prezzo della quota che potremmo andare a sottoscrivere è espressa in euro ed ammonta a 74.34 euro cadauna ma il sottostante è prevalentemente in dollari senza la copertura valutaria.



**iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)** ISIN IE00B4LSV983. Ticker SWDA

[Aggiungi al portafoglio](#)
[Osserva](#)
[Confronta](#)

[Panoramica](#)
[Esposizione](#)
[Grafico](#)
[Rendimenti](#)
[Quotazione](#)
[Volatilità](#)

### Strategia e quota corrente di iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)

**Strategia**

L'indice MSCI World replica i titoli azionari di 23 paesi sviluppati di tutto il mondo.

[Scheda informativa IT](#)
[KIID IT](#)

[MSCI World \(13\)](#)

[Azioni \(787\)](#)
[Obblighi \(216\)](#)

**Prezzo**

**EUR 74,34**

XETRA  
21/10/21

53,25 74,56  
Min/max a 52 settimane

Annuncio pubblicitario  
 Solo su Degiro: Tariffe imbattibili ed ETF senza commissioni. [Scopri di più >](#)  
Investire comporta rischi. Puoi perdere una parte o tutto l'ammontare del tuo deposito.

**DEGIRO**

[Compra](#)
[Vendi](#)

### Rischio e costi di iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)

**Rischio**

**EUR 38.223 mln**  
Dimensione del fondo

Replicazione	Fisica (Campionamento ottimizzato)
Struttura legale	ETF
Rischio di strategia	Solo posizione lunga
Valuta dell'ETF	USD
Rischio di cambio	Senza copertura valutaria
Volatilità ad 1 anno (in EUR)	11,93%
Data di lancio/ quotazione	25 settembre 2009

[Mostra di più](#)

**Costi**

**0,20% annuo**  
Indicatore sintetico di spesa (TER)

0,04% 1,38%  
Confronta (Azioni)

**Dividendi/ Tasse**

Politica di distribuzione	Accumulazione
Frequenza di distribuzione	-
Domicilio del fondo	Irlanda

La quinta soluzione invece, ad esempio, sebbene abbia uno storico di solo poco più di due anni, presenta una capitalizzazione di oltre 3 miliardi, è a replica fisica con campionamento ottimizzato, il prezzo della quota che potremmo andare a sottoscrivere è espressa in euro ad ammonta a 99.31 euro cadauna ma il sottostante è prevalentemente in dollari senza la copertura valutaria.

Qui soprattutto cambia l'oggetto dell'investimento in quanto, in questo caso, replica i titoli azionari dei paesi sviluppati aggiungendo anche quelli emergenti di tutto il mondo.



# Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating

ISIN IE00BK5BQT30, Ticker VWCE

Aggiungi al portafoglio

Osserva

Confronta

Annuncio pubblicitario

LYXOR | Investire nel futuro è una scelta naturale con gli ETF obbligazionari ESG di Lyxor. Scopri di più >

Panoramica Esposizione Grafico Rendimenti Quotazione Volatilità

## Strategia e quota corrente di Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating

### Strategia

L'indice FTSE All-World replica i titoli azionari dei paesi sviluppati ed emergenti di tutto il mondo.

Scheda informativa EN KIID IT

FTSE All-World (2)

Azioni (787)

Globale (216)

### Prezzo

EUR 99,31

XETRA  
21/10/21

72,62

Min/max a 52 settimane

Annuncio pubblicitario

Solo su Degiro: Tariffe imbattibili ed ETF senza commissioni. Scopri di più >

DEGIRO

Investire comporta rischi. Puoi perdere una parte o tutto l'ammontare del tuo deposito.

Compra

Vendi

## Rischio e costi di Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating

### Rischio

EUR 3.222 mln

Dimensione del fondo



Replicazione	Fisica (Campionamento ottimizzato)
Struttura legale	ETF
Rischio di strategia	Solo posizione lunga
Valuta dell'ETF	USD
Rischio di cambio	Senza copertura valutaria
Volatilità ad 1 anno (in EUR)	11,15%
Data di lancio/ quotazione	23 luglio 2019

### Costi

0,22% annuo

Indicatore sintetico di spesa (TER)

0,04%

Confronta (Azioni)

### Dividendi/ Tasse

Politica di distribuzione	Accumulazione
Frequenza di distribuzione	-
Domicilio del fondo	Irlanda

Giunti a questa selezione finale vi invito a valutare attentamente ogni benchmark e le caratteristiche delle singole soluzioni al fine di trovare la più aderente alle vostre necessità.

Valutate attentamente anche il Ter degli Etf in esame al fine di trovare quello con le caratteristiche migliori e Ter inferiore a parità di efficienza e performance.

Un'ulteriore analisi da fare, giunti ad una short-list di questo tipo, è verificare i rendimenti passati confrontati con il benchmark, proprio per verificare il Tracking-error e successivamente visionare il foglio informativo.

Ti metto qui l'esempio di alcuni punti salienti da guardare in un foglio informativo preso in esame.



Mirko Tessari  
Consulente Finanziario

Prendiamo in esame quello riferito alla prima soluzione analizzata, l'iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc).

Cliccando su Scheda informativa IT si aprirà il pdf fornito dall'emittente con molti dettagli importanti.

iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)  
ISIN IE00B4L5Y983, Ticker SWDA

Aggiungi al portafoglio + Osserva ★ Confronta ✓

Annuncio pubblicitario  
LYXOR | Investire nel futuro è una scelta naturale con gli ETF obbligazionari ESG di Lyxor. Scopri di più >

Panoramica Esposizione Grafico Rendimenti Quotazione Volatilità

Strategia e quota corrente di iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)

**Strategia**  
L'indice MSCI World replica i titoli azionari di 23 paesi sviluppati di tutto il mondo.  
**Scheda informativa** 📄 KIID IT  
MSCI World (13)  
Azioni (787) Globale (216)

**Prezzo**  
EUR 74,34  
XETRA  
21/10/21  
53,25 | 74,56  
Min/max a 52 settimane  
Annuncio pubblicitario  
Solo su Degiro: Tariffe imbattibili ed ETF senza commissioni. Scopri di più >  
DEGIRO  
Investire comporta rischi. Puoi perdere una parte o tutto l'ammontare del tuo deposito.

Compra 📈 Vendi 📉

Oltre a vedere la descrizione completa degli obiettivi del fondo, le caratteristiche dell'investimento e alcune delle informazioni già viste nei passaggi precedenti possiamo trovare alcuni dettagli interessanti.

Vediamo ad esempio il confronto grafico tra il benchmark di riferimento e il fondo stesso.

Vediamo quante posizioni ha all'interno, in questo caso 1564 titoli, e le prime 10 posizioni principali all'interno del fondo.





# iShares Core MSCI World UCITS ETF

## settembre

Informazioni relative a performance, ripartizione del portafoglio al: 30/09/2021  
Tutti gli altri dati al 07/10/2021.

Per gli investitori in Italia, si raccomanda agli investitori di leggere il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e il Prospetto informativo prima di effettuare qualsiasi investimento.

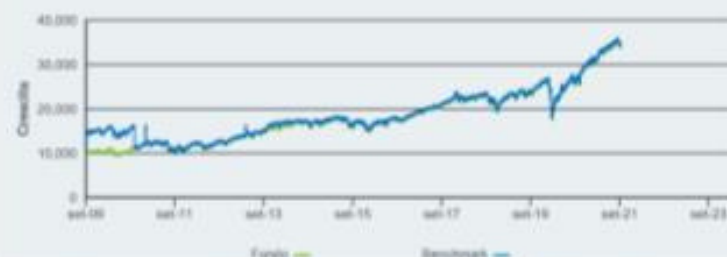
Il Fondo mira a replicare il più fedelmente possibile l'andamento di un indice composto da società dei paesi sviluppati.

### PERCHÉ SWDA?

- 1 Esposizione diversificata a società dei paesi sviluppati
- 2 Investimento diretto in un'ampia gamma di società dei paesi sviluppati
- 3 Esposizione di mercato internazionale

**Rischi chiave:** Il valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Altri fattori che possono influire comprendono notizie economiche o politiche, pubblicazioni degli utili societari ed eventi significativi che coinvolgono le società. Rischio di controparte: l'insolvenza di istituzioni che forniscono servizi come la custodia del patrimonio o che agiscono come controparte di derivati o altri strumenti può esporre il Comparto a perdite finanziarie.

### CRESCITA DI 10.000 DALL'AVVIO



### PERIODI RELATIVI ALLA PERFORMANCE COMPLESSIVA A DODICI MESI (USD)

	30/9/2016 - 30/9/2017	30/9/2017 - 30/9/2018	30/9/2018 - 30/9/2019	30/9/2019 - 30/9/2020	30/9/2020 - 30/9/2021	2020 Anno
Fondo	18,26%	11,33%	1,91%	10,42%	28,93%	15,95%
Benchmark	18,17%	11,24%	1,82%	10,41%	28,92%	15,90%

### PERFORMANCE ANNUALIZZATA (% USD)

	1 Anno	3 Anni	5 Anni	10 Anni	Dal lancio
Fondo	28,93%	13,21%	13,62%	12,73%	10,66%
Benchmark	28,82%	13,14%	13,74%	12,68%	10,74%

Le cifre mostrate si riferiscono a rendimenti ottenuti in passato. I rendimenti ottenuti in passato non rappresentano un indicatore affidabile per risultati futuri e non devono essere l'unico fattore di scelta di un prodotto o di una strategia. Il rendimento della Categoria di Azioni e del Benchmark è indicato in USD; il rendimento del benchmark del fondo hedged è indicato in USD. Il rendimento è indicato sulla base del Valore patrimoniale netto (NAV), con reinvestimento dei redditi lordi, se del caso. I dati relativi al rendimento si basano sul valore patrimoniale netto (NAV) dell'ETF, che potrebbe non corrispondere al prezzo di mercato dell'ETF. I prezzi azionari possono influenzare notevolmente diversi del rendimento del NAV e del prezzo dell'investimento.



**Capitale a rischio.** Tutti gli investimenti finanziari comportano un elemento di rischio. Di conseguenza, il valore dell'investimento e il reddito da esso derivante varieranno e l'importo inizialmente investito non potrà essere garantito.

### INFORMAZIONI SUL FONDO

Classe di attivo	Azionario
Valuta di base	USD
Valuta della Categoria di azioni	USD
Data di lancio del Fondo	25/09/2008
Data di lancio della Categoria di azioni	25/09/2008
Benchmark	MSCI World Index(SM)
ISIN	IE0094L5Y963
TER (indice di spesa totale)	0,20%
Frequenza di distribuzione	Nessuna
Domiciliazione	Irlanda
Metodologia	Ottimizzazione
Struttura del prodotto	Fisica
Frequenza del ribilanciamento	Trimestrale
UCITS	Sì
Utilizzo dei dividendi	Ad Accumulazione

Attività nette del Fondo	USD 43.324.095.900
Attività nette di Categoria di Azioni	USD 41.720.556.606
Numero di titoli	1.564
Titoli in circolazione	503.509.807
Ticker del benchmark	NDDUWI

### LE 10 PRINCIPALI POSIZIONI IN PORTAFOGLIO

APPLE INC	4,07
MICROSOFT COMP	3,47
AMAZON COM INC	2,57
FACEBOOK CLASS A INC	1,40
ALPHABET INC CLASS A	1,39
ALPHABET INC CLASS C	1,34
TESLA INC	1,09
NVIDIA CORP	0,89
JPMORGAN CHASE & CO	0,85
JOHNSON & JOHNSON	0,73
	17,80

Le partecipazioni sono soggette a variazioni.

Più in basso normalmente troviamo anche l'esposizione geografica e valutaria oltre che per settore.

In questo caso potremo notare che l'America compone gran parte del fondo preso ad esame mentre per quanto riguarda i settori sottostante è piuttosto ben diversificato non avendo un tema specifico riferito a particolari settori.



## SETTORI

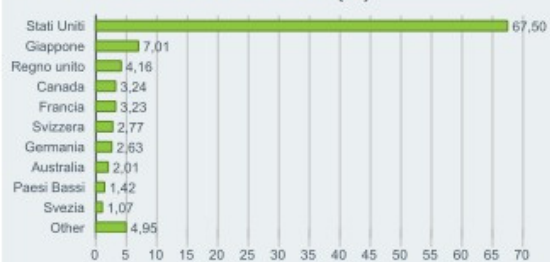
	Fondo
IT	22,46
Finanziari	13,66
Salute	12,57
Consumi Discrezionali	12,11
Industriali	10,30
Comunicazione	9,10
Generi di largo consumo	6,87
Materiali	4,11
Energia	3,18
Imprese di servizi di pubblica utilità	2,67
Immobili	2,67
Other	0,31

## INFORMAZIONI SULLE NEGOZIAZIONI

<b>Borsa</b>	Borsa Italiana	London Stock Exchange
<b>Ticker</b>	SWDA	SWDA
<b>Codice Bloomberg</b>	SWDA IM	SWDA LN
<b>RIC</b>	SWDA.MI	SWDA.L
<b>SEDOL</b>	B5835R7	B4L60Z9
<b>Valuta di negoziazione</b>	EUR	GBP

Questo prodotto è quotato anche in: Euronext Amsterdam, Borsa Mexicana De Valores, SIX Swiss Exchange, Deutsche Boerse Xetra

## ESPOSIZIONE GEOGRAFICA (%)



L'esposizione geografica si riferisce principalmente alla sede degli emittenti dei titoli detenuti nel prodotto, sommati e poi espressi in forma di percentuale delle posizioni totali detenute dal prodotto. In alcuni casi, tuttavia, può rappresentare il luogo nel quale l'emittente dei titoli svolge la parte prevalente della sua attività.



# ANALISI SINGOLE ASSET CLASS

## INDICE AZIONARIO INTERNAZIONALE

A fronte dell'andamento molto interessante dell'indice MSCI World che vediamo qui sotto dobbiamo essere disposti a subire anche cali, seppur temporanei, molto importanti.



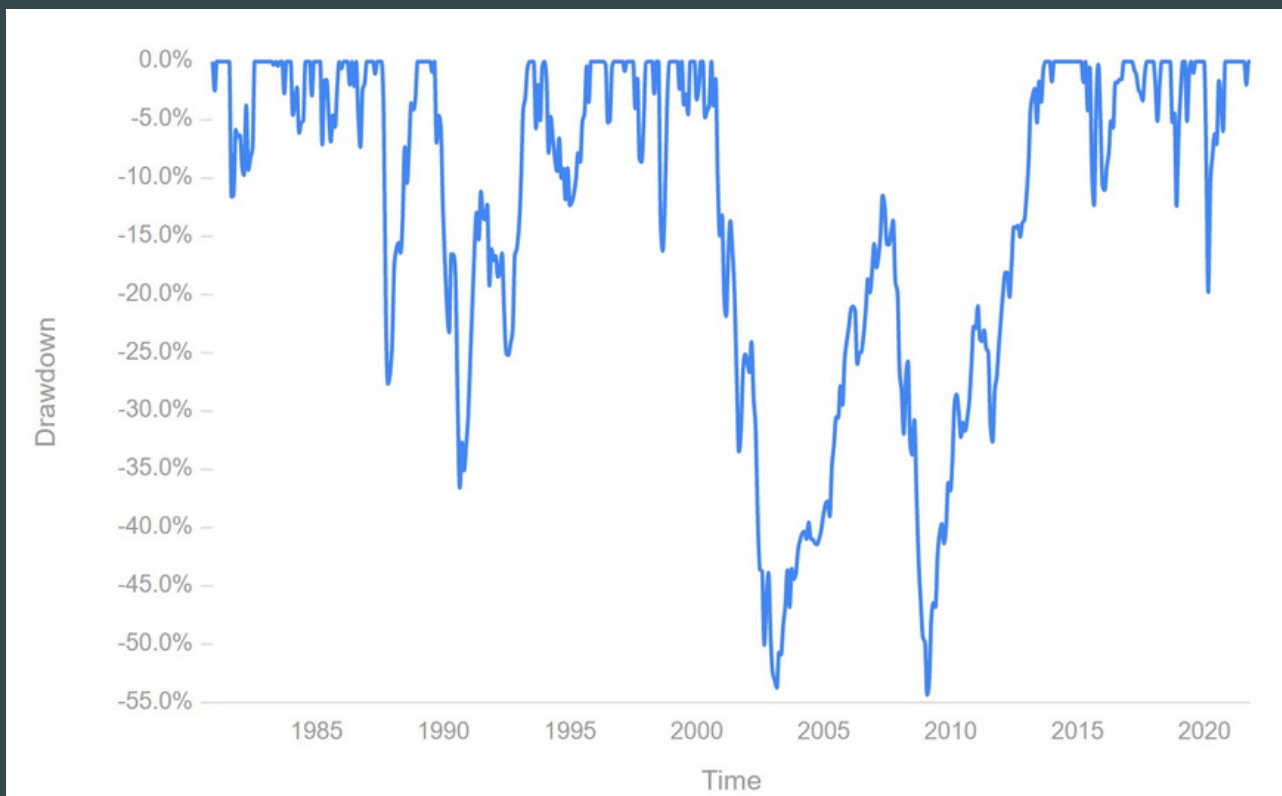
Fonte: [backtest.curvo.eu](https://backtest.curvo.eu)

Questo è il risultato di 10.000 euro investiti nel dicembre 1980 nell'indice tramite un semplice Etf preso in esame ( in questo caso è stato utilizzato questo Lyxor Core MSCI World (DR) UCITS ETF tramite backtest risalendo a date in cui non esisteva ma già depurato delle spese dello 0.12%).

Con i dati aggiornati a novembre 2021 il capitale iniziale di 10.000 euro sarebbe diventato di 590.508 euro.







Fonte: [backtest.curvo.eu](http://backtest.curvo.eu)

A fronte appunto di queste ottime performance qui sopra possiamo vedere i contestuali cali che si sono registrati nel periodo.

Il grafico ti mostra, nello stesso periodo da dicembre 1980 a novembre 2021, come si è comportato l'indice MSCI World attraverso vari cicli economici nelle fasi di ribasso.

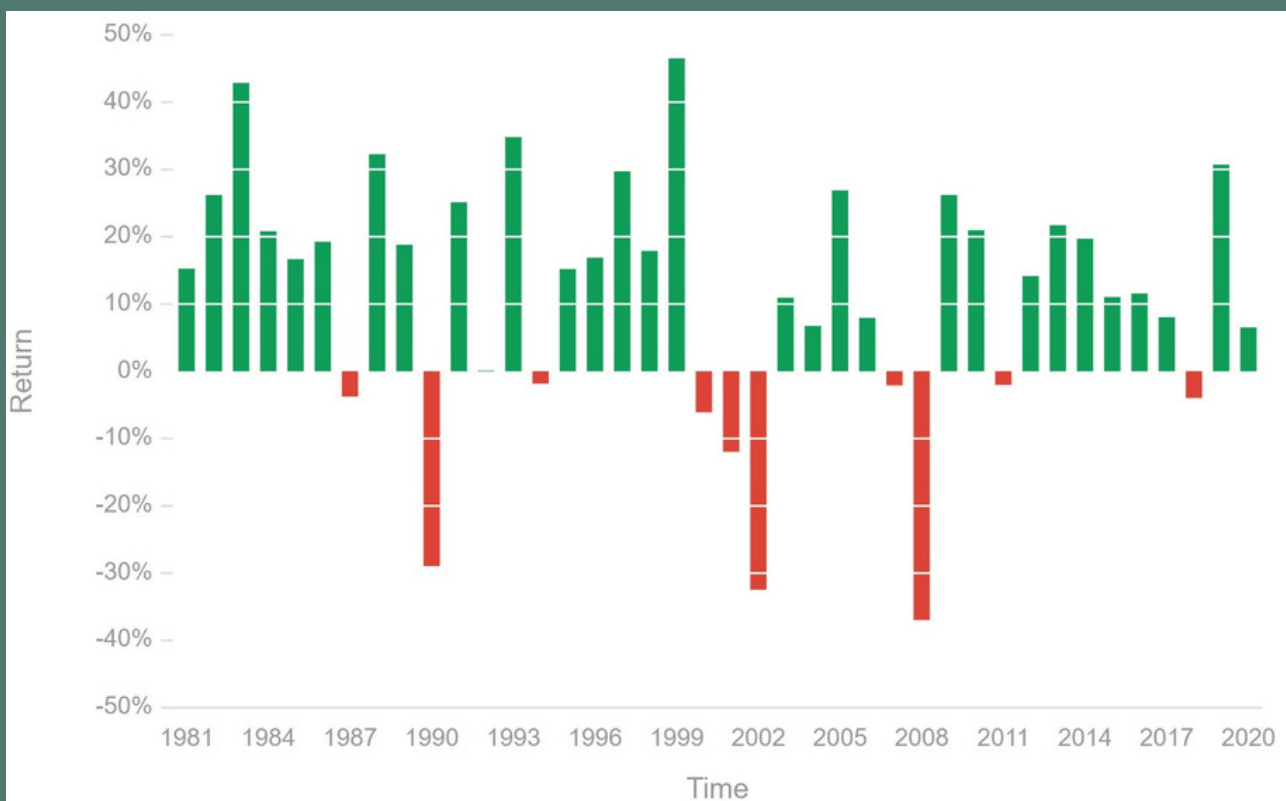
Questo non deve spaventarti ma serve semplicemente a chiarire e ribadire che sui mercati non esistono pasti gratis.

Ad un rendimento atteso corrisponde di norma un rischio connesso.

In questo grafico possiamo notare come il più lungo drawdown registrato è durato ben 13 anni. Da agosto 2000 ad ottobre 2013 è stato raggiunto un picco minimo di un - 54% circa.

Questo significa che se avessi investito ad agosto 2000 saresti tornato in possesso della stessa somma investita solo 13 anni più tardi.



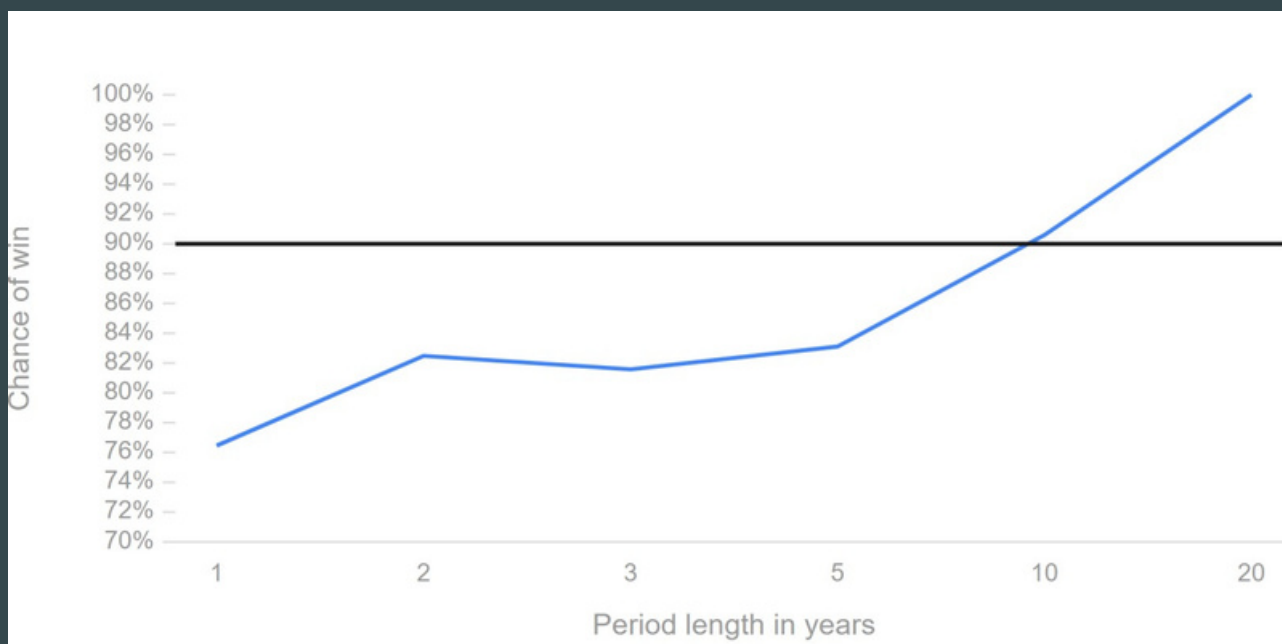


Dall'altra parte però il mercato, nei movimenti negativi, gli storni, non sta vivendo delle anomalie ma sono movimenti normali che si ripetono e continueranno a ripetersi.

Nello stesso orizzonte temporale, infatti, i risultati annuali passando anche da perdite massime temporanee raggiunte di -54%, sono stati comunque degni di nota.

Su 42 periodi analizzati, 32 di questi sarebbero stati positivi e solo 10 negativi. Il tasso di crescita annuo composto infatti è stato superiore al 10%.





Come vedi da questo ultimo grafico, analizzando sempre l'indice azionario MSCI World, le possibilità di successo salgono oltre il 90% se l'orizzonte di investimento è coerente con la statistica in nostro possesso.

In questo caso vediamo proprio come per avere un successo nel 90% dei casi si debba arrivare ad un periodo di investimento minimo di 10 anni, fino ad arrivare al 100% di successo con un periodo di investimento di 20 anni.



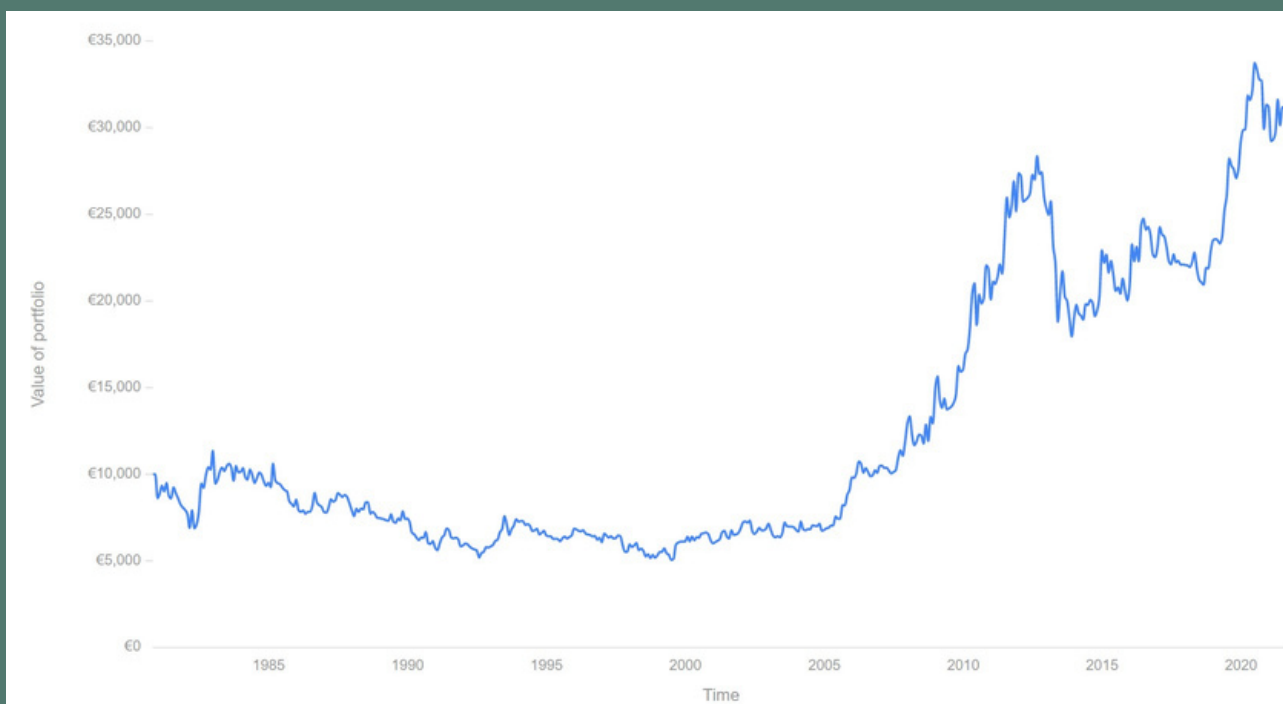
# ORO FISICO

Investire in oro fisico normalmente è di difficile comprensione da parte del normale investitore.

Solitamente si possono trovare investitori che semplicemente o amano o odiano l'investimento nel metallo giallo.

In verità investire in oro fisico apporta grandi vantaggi al portafoglio nel suo complesso in termini di diversificazione ma soprattutto di decorrelazione.

Tralasciamo in questa guida in concetti di frontiera efficiente e decorrelazioni e concentriamoci sui dati storici.



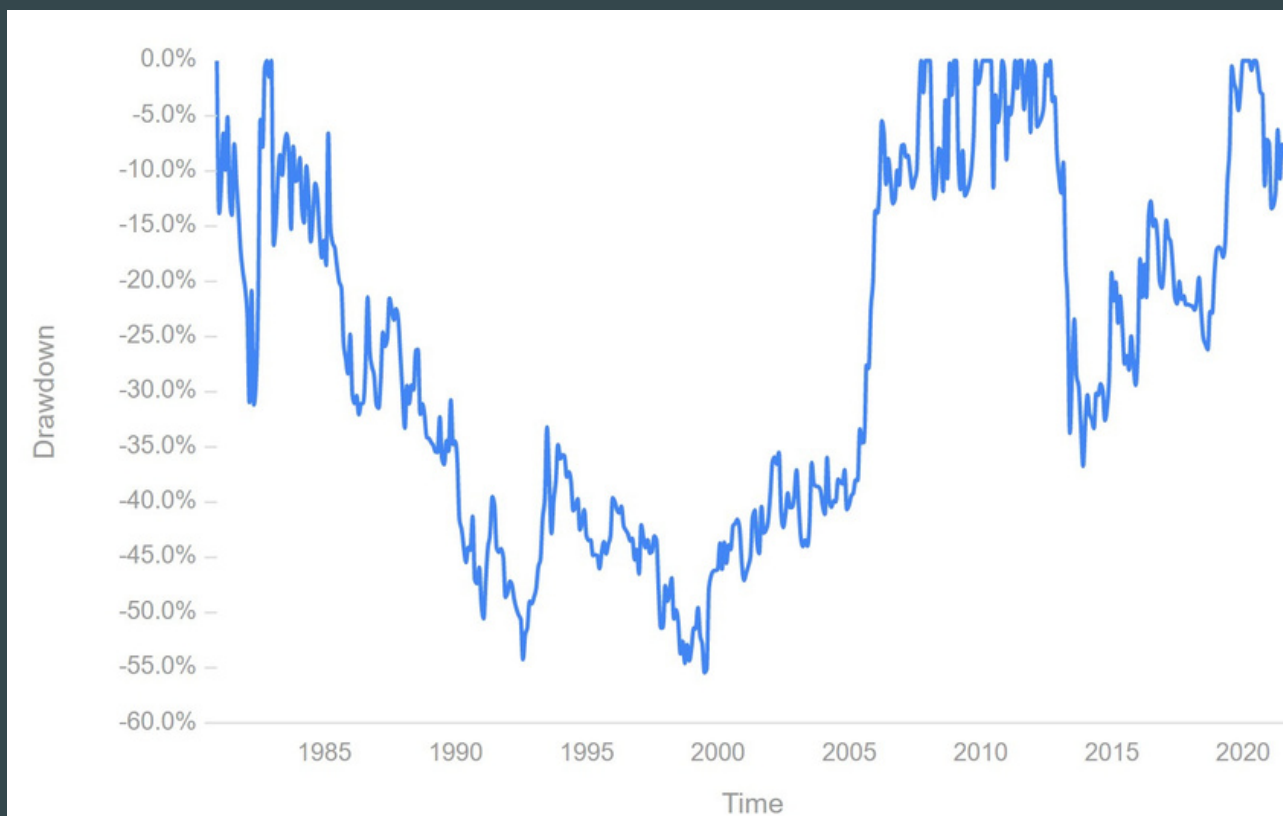
Questo è il risultato di 10.000 euro investiti nel dicembre 1980 in oro fisico attraverso un semplice Etf preso in esame (in questo caso è stato utilizzato questo iShares Physical Gold ETC , anche se io preferisco Invesco Physical Gold A – tramite backtest risalendo a date in cui non esisteva il prodotto ma già depurato delle spese dello 0.19% ).

Con i dati aggiornati ad ottobre 2021, il capitale iniziale di 10.000 euro sarebbe diventato di 30.838 euro.



Qui il tasso di ritorno composto annuale è del 2.80% circa che se paragonato con l'azionario può sembrare insoddisfacente anche se appunto, come accennato prima, in ottica di asset allocation apporta numerosi vantaggi.

Andiamo a vedere però i drawdown storici nello stesso periodo.

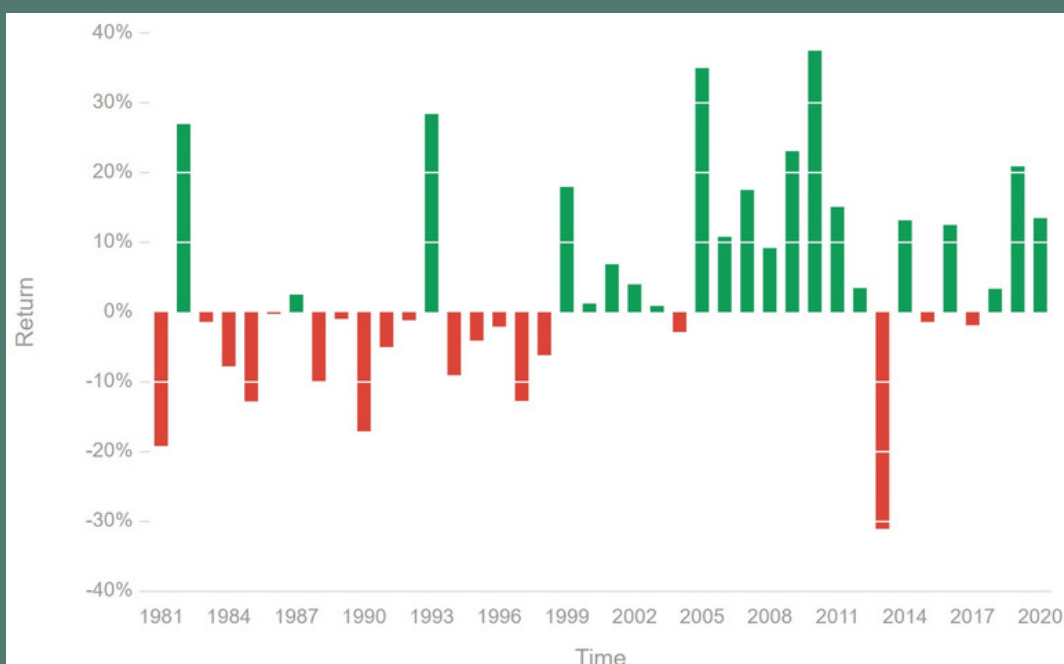


Come vedrai dal grafico qui sopra, a fronte di un rendimento annuo composto del 2.80% circa saresti dovuto passare attraverso periodi di forti e prolungate perdite.

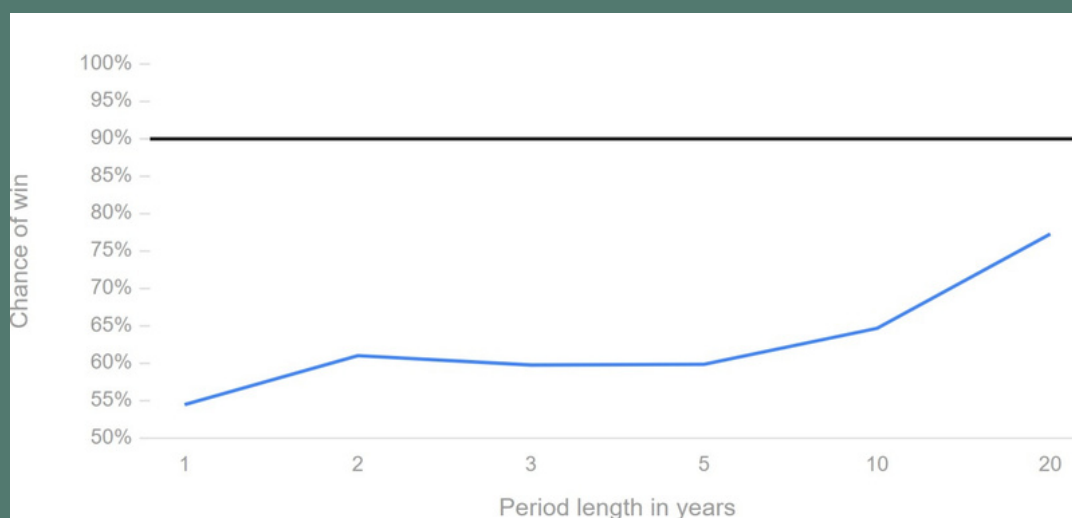
La perdita più lunga, seppur temporanea, è infatti dura ben 24 anni e 9 mesi da gennaio 1983 a ottobre 2007 arrivando a toccare un punta di perdita massima di un -55,4%.

Vuol dire che anche qui saresti dovuto rimanere "sott'acqua" con il tuo capitale per oltre 24 anni.





Su 40 periodi analizzati, in 21 di questi saresti stato in profitto mentre negli altri 19 saresti stato in perdita arrivando al rendimento medio annuo composto del 2.80% che ti citavo prima.



Se andiamo ad analizzare le statistiche in nostro possesso per avere una idea dell'orizzonte minimo consigliato di detenzione di questo asset è emblematico come il periodo sia di lunghissimo periodo.

Ripeto, può sembrare un controsenso pensare di investire razionalmente in oro fisico alla luce di queste statistiche ma per le logiche di decorrelazione, se unito con altri asset, diventa irrazionale non averlo in portafoglio seppur in quantità ben ponderate.



# TREASURY AMERICANI A 10 ANNI

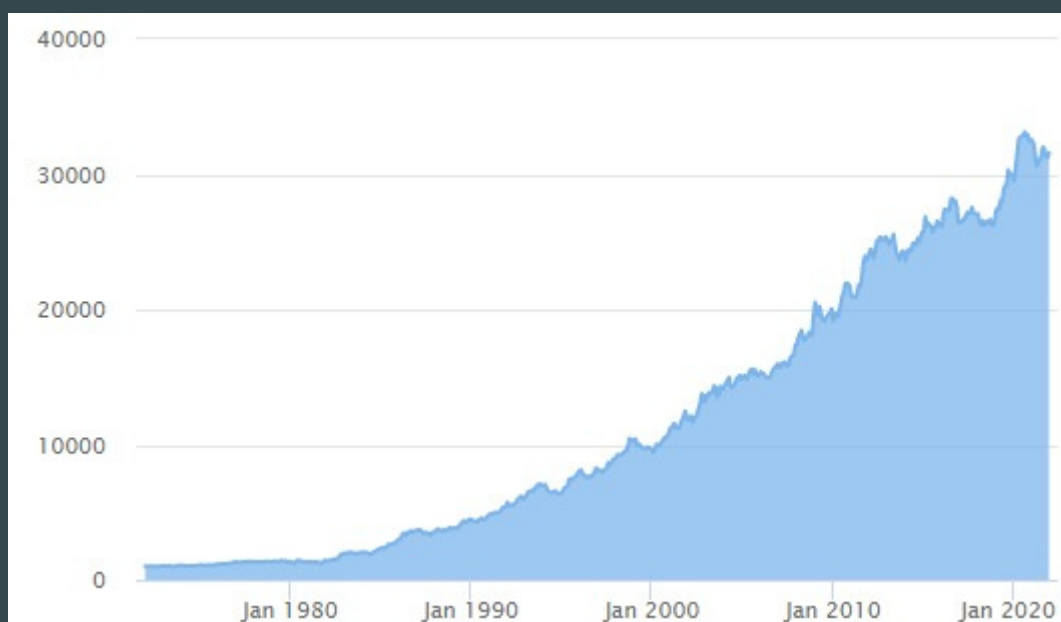
Ora prendiamo in esame un'altra asset class che sono le obbligazioni del Governo Americano con scadenza a 10 anni.

In questa guida non analizzo tutte le asset class ma il mio scopo è portare l'analisi di alcune tra le principali.

Le obbligazioni a medio/lungo termine del Governo Americano sono spesso usate nelle analisi, nei backtest, e hanno una ragionevole storicità di dati a supporto dei nostri ragionamenti.

Una delle asset class utilizzate nei portafogli è anche quella delle obbligazioni aggregate date dall'indice Barclays Global Aggregate che ha all'interno obbligazioni che hanno scadenza sempre intorno ai 10 anni.

Per questo motivo, sebbene siano differenti, analizzo qui i treasury americani per vederne l'andamento nel tempo che può essere assimilabile a quello delle obbligazioni aggregate.

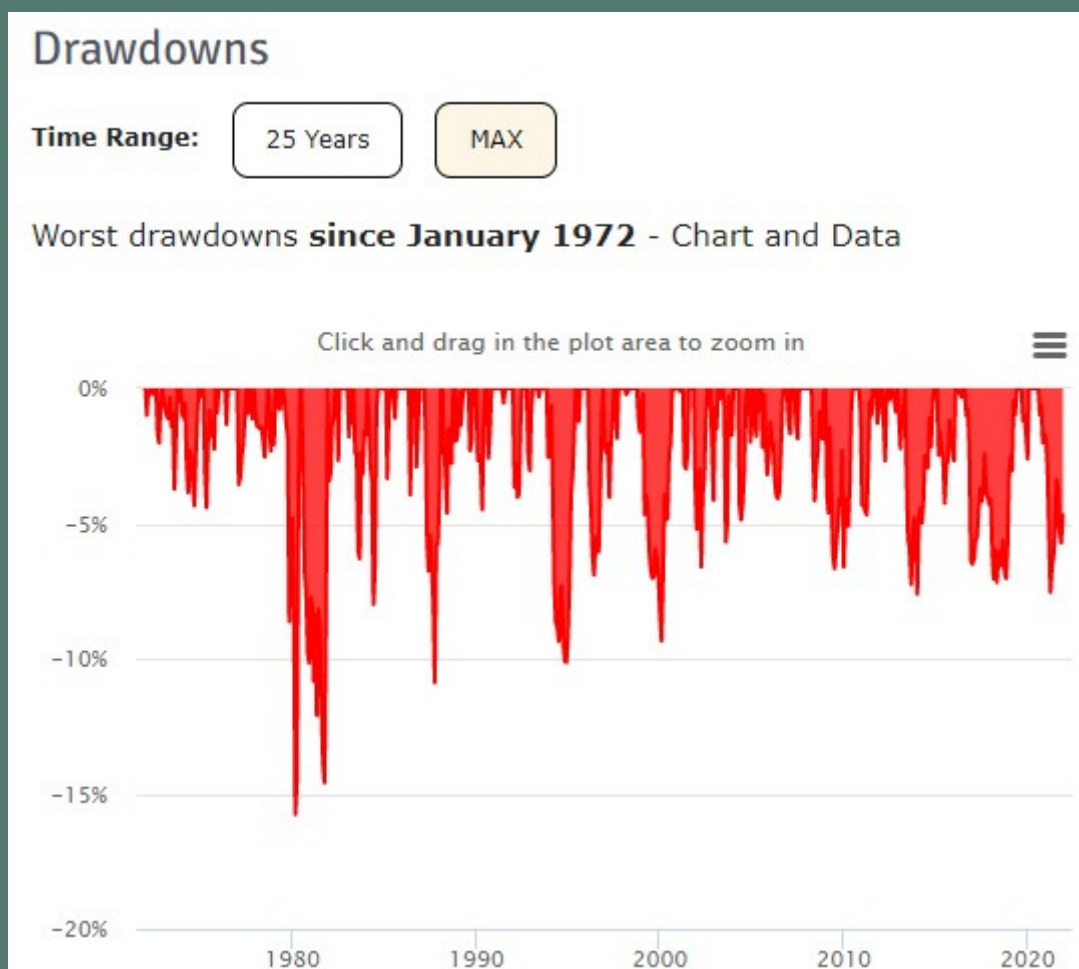


Fonte: lazyportfolioetf.com



Questo è il risultato di 1.000 dollari investiti a gennaio del 1972 in obbligazioni a medio/lungo termine del Governo Americano attraverso un semplice Etf preso in esame (in questo caso è stato utilizzato questo iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (Acc), tramite backtest risalendo a date in cui non esisteva il prodotto ma già depurato delle spese dello 0.07% ).

Con i dati aggiornati a novembre 2021 il capitale iniziale di 1.000 dollari sarebbe diventato di 31.571 dollari.



Qui abbiamo lo stesso grafico riferito alle perdite massime registrate nel periodo dal 1972 ad oggi, riferito però al mercato dei titoli di stato Americano con scadenze a 10 anni.

Anche questo asset, nonostante possa essere interpretato come esente da qualsiasi rischio, ci può aver fatto passare qualche notte insonne.

Le perdite raggiunte in alcuni periodi sono state anche oltre il -15%.





## Historical Returns

**10-year Treasury Portfolio** - Historical returns and stats.

### 10-YEAR TREASURY PORTFOLIO

*Last Update: 30 November 2021*

Period	Returns Nov 2021	Standard Deviation *	Max Drawdown	Months Pos - Neg
1M	+1.09%		0.00%	1 - 0
3M	-0.96%		-2.03% <i>Sep 2021 - Oct 2021</i>	1 - 2
6M	+1.64%		-2.42% <i>Aug 2021 - Oct 2021</i>	3 - 3
YTD	-2.82%		-5.73% <i>Jan 2021 - Mar 2021</i>	5 - 6
1Y	-3.05%	4.70%	-5.96% <i>Dec 2020 - Mar 2021</i>	5 - 7
3Y	+5.89% <i>annualized</i>	5.71%	-7.54% <i>Aug 2020 - Mar 2021</i>	22 - 14
5Y	+3.62% <i>annualized</i>	4.94%	-7.54% <i>Aug 2020 - Mar 2021</i>	35 - 25
10Y	+2.88% <i>annualized</i>	5.30%	-7.60% <i>May 2013 - Dec 2013</i>	64 - 56
20Y	+4.93% <i>annualized</i>	6.41%	-7.60% <i>May 2013 - Dec 2013</i>	137 - 103
25Y	+5.50% <i>annualized</i>	6.45%	-9.34% <i>Oct 1998 - Jan 2000</i>	175 - 125
MAX <i>01 Jan 1972</i>	+7.16% <i>annualized</i>	7.69%	-15.76% <i>Jul 1979 - Feb 1980</i>	360 - 239

Eppure, come vedi dall'immagine qui sopra anche questa asset class avrebbe restituito un rendimento medio annualizzato di oltre l'7% dal 1972 ad oggi.



Rolling Period	Return (*)			Negative Periods
	Average	Best	Worst	
1 Year	+7.65%	+44.35% <i>Apr 1985 - Mar 1986</i>	-11.12% <i>Mar 1979 - Feb 1980</i>	17.69%
2 Years	+7.62%	+34.91% <i>Jul 1984 - Jun 1986</i>	-5.88% <i>Oct 1979 - Sep 1981</i>	6.42%
3 Years	+7.62%	+23.66% <i>Sep 1983 - Aug 1986</i>	-2.91% <i>Oct 1978 - Sep 1981</i>	3.37%
5 Years	+7.68%	+23.75% <i>Sep 1981 - Aug 1986</i>	-0.08% <i>Oct 1976 - Sep 1981</i>	0.19%
7 Years	+7.81%	+17.44% <i>Mar 1980 - Feb 1987</i>	+1.36% <i>Oct 2011 - Sep 2018</i>	0.00%
10 Years	+8.16%	+15.70% <i>Oct 1981 - Sep 1991</i>	+2.74% <i>Oct 2011 - Sep 2021</i>	0.00%
15 Years	+8.35%	+13.03% <i>Oct 1981 - Sep 1996</i>	+4.14% <i>Oct 2003 - Sep 2018</i>	0.00%
20 Years	+8.38%	+12.08% <i>Oct 1981 - Sep 2001</i>	+4.69% <i>Nov 2001 - Oct 2021</i>	0.00%

Come vedi guardando i ritorni storici notiamo che anche questa asset class presenta dei periodi di detenzione minima che superano almeno i 5 anni per avere una ragionevole certezza di tornare almeno in possesso del nostro capitale investito.

La componente più preziosa è sempre il tempo.

L'emotività può essere il peggior nemico nella costruzione dei propri obiettivi finanziari.

Va ovviamente fatta una precisazione rispetto all'andamento dei tassi che abbiamo avuto nell'ultimo periodo sapendo che ora i rendimenti obbligazionari sono molto compressi.

Inoltre, va precisato che i Treasury americani, essendo titoli di stato Americani ed in dollari, non possono comporre tutta la parte obbligazionaria in un portafoglio di un investitore europeo.



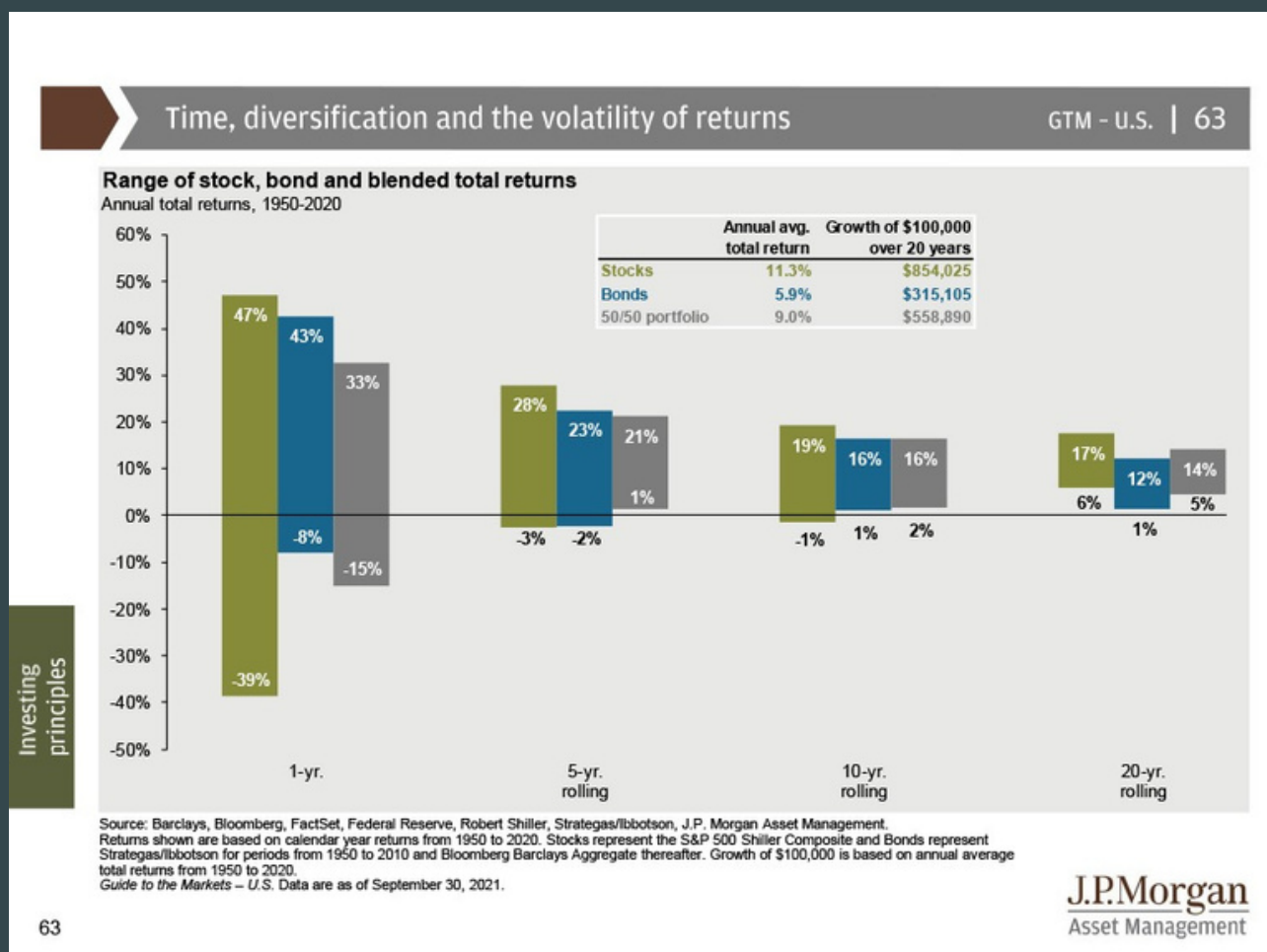
# ESEMPI DI ASSET ALLOCATION

Giunti a questo punto dovremmo avere chiare tutte le caratteristiche di questi strumenti finanziari, come cercarli e come analizzare correttamente le nostre selezioni.

Come già anticipato in apertura di questa guida, la scelta di uno strumento piuttosto che un altro non è ciò che ti separa tra il successo o l'insuccesso nella gestione della tua finanza personale (anche se può fare la differenza).

Gli Etf, infatti, sono semplicemente strumenti che possono aiutarti a raggiungere i risultati finanziari dopo aver correttamente pianificato tutti i tuoi obiettivi e compreso al meglio le tue necessità.

Ora vediamo come aver investito il 100% solo nell'azionario, 100% solo nell'obbligazionario o in un mix di questi due, quindi 50% azioni e 50% obbligazioni, abbia impattato nel tempo sul capitale ipoteticamente investito.



Qui sopra potrai notare come, già evidenziato, solo il tempo possa offrire potenziali opportunità di successo.

E la gestione dell'emozione, unita con la scelta di strumenti efficienti e ben diversificati, possa ridurre al minimo la probabilità di errori.

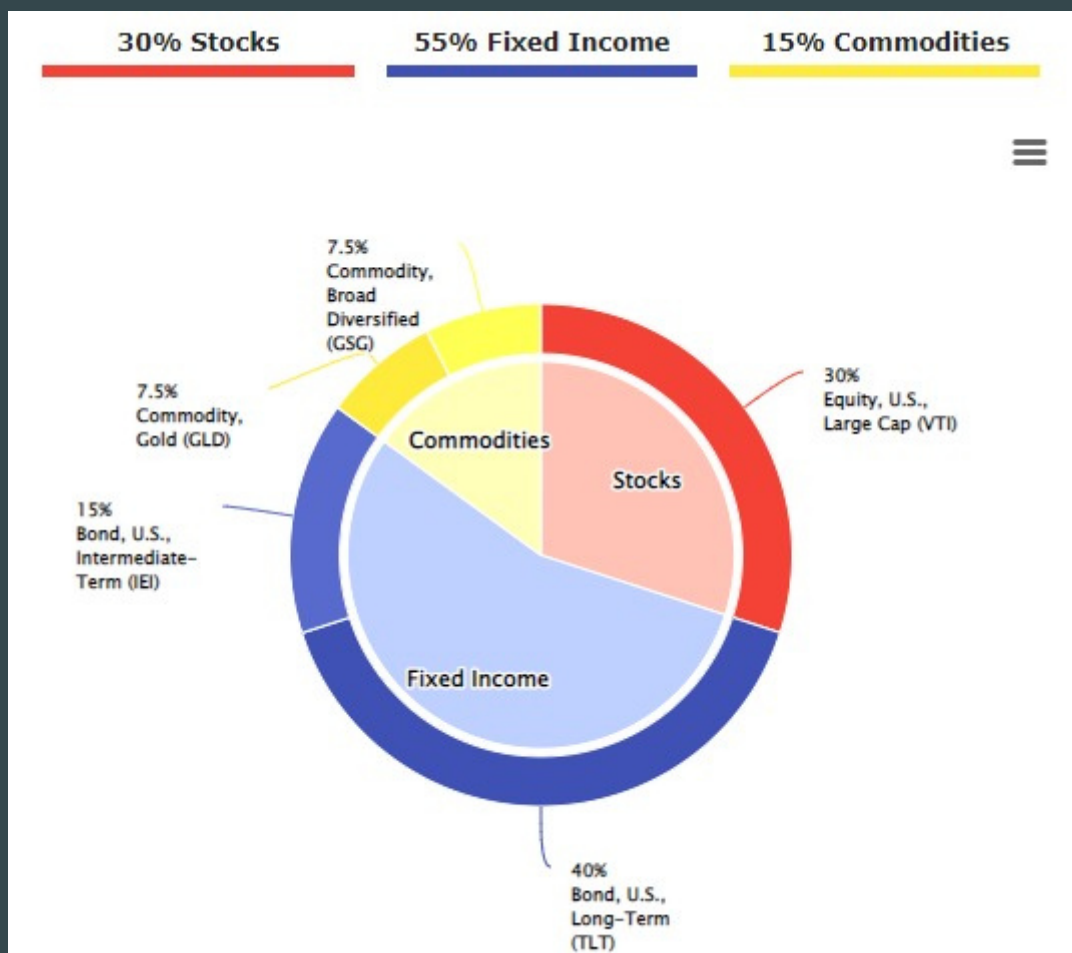
Se investi in azioni di una singola azienda o in una singola obbligazione e queste perdono valore, tenerle in portafoglio sperando che nel lungo termine si risolleveranno potrebbe non bastare.

Queste potrebbero fallire e non restituirti più nulla del tuo capitale inizialmente investito.

Investire in indici diversificati, con logica e studio invece aumenta esponenzialmente la probabilità di raggiungimento del tuo obiettivo finanziario.



# ESEMPIO ASSET ALLOCATION PORTAFOGLIO ALL WEATHER DI RAY DALIO



In questo esempio di portafoglio più articolato rispetto al precedente, che era composto solo da azioni ed obbligazioni, abbiamo anche materie prime e oro. Le statistiche offerte qui sono sempre riferite ad investitori americani che investono in dollari su strumenti finanziari principalmente sul mercato americano ma sono comunque esaustive per comprendere gli accenni delle logiche della diversificazione e decorrelazione.

A fronte di dati visti inizialmente dei singoli asset che offrono potenziali ritorni interessanti a scapito di cali consistenti e anche di lunga durata, la visione aggregata dei vari asset all'interno del portafoglio porta a dei risultati confortanti.



Già visibile nel portafoglio di prima composto dal 50% azioni e 50% obbligazioni, in questo notiamo questi dati:

<b>RAY DALIO ALL WEATHER PORTFOLIO</b>				
<i>Last Update: 30 November 2021</i>				
<b>Period</b>	<b>Returns Nov 2021</b>	<b>Standard Deviation *</b>	<b>Max Drawdown</b>	<b>Months Pos - Neg</b>
<b>1M</b>	<b>-0.60%</b>		<b>-0.60%</b> <i>Nov 2021 - Nov 2021</i>	<b>0 - 1</b>
<b>3M</b>	<b>+0.63%</b>		<b>-2.36%</b> <i>Sep 2021 - Sep 2021</i>	<b>1 - 2</b>
<b>6M</b>	<b>+5.86%</b>		<b>-2.36%</b> <i>Sep 2021 - Sep 2021</i>	<b>4 - 2</b>
<b>YTD</b>	<b>+6.61%</b>		<b>-3.71%</b> <i>Jan 2021 - Mar 2021</i>	<b>6 - 5</b>
<b>1Y</b>	<b>+8.49%</b>	<b>6.79%</b>	<b>-3.71%</b> <i>Jan 2021 - Mar 2021</i>	<b>7 - 5</b>
<b>3Y</b>	<b>+12.84%</b> <i>annualized</i>	<b>7.00%</b>	<b>-3.74%</b> <i>Aug 2020 - Oct 2020</i>	<b>25 - 11</b>
<b>5Y</b>	<b>+9.45%</b> <i>annualized</i>	<b>6.30%</b>	<b>-4.76%</b> <i>Sep 2018 - Dec 2018</i>	<b>42 - 18</b>
<b>10Y</b>	<b>+7.00%</b> <i>annualized</i>	<b>6.01%</b>	<b>-6.93%</b> <i>Feb 2015 - Dec 2015</i>	<b>79 - 41</b>
<b>20Y</b>	<b>+7.89%</b> <i>annualized</i>	<b>6.81%</b>	<b>-12.19%</b> <i>Jul 2008 - Feb 2009</i>	<b>162 - 78</b>
<b>25Y</b>	<b>+7.77%</b> <i>annualized</i>	<b>6.83%</b>	<b>-12.19%</b> <i>Jul 2008 - Feb 2009</i>	<b>200 - 100</b>
<b>MAX</b> <i>01 Jan 1978</i>	<b>+9.64%</b> <i>annualized</i>	<b>7.77%</b>	<b>-12.33%</b> <i>Dec 1980 - Sep 1981</i>	<b>352 - 175</b>

I rendimento medio annuale composto di questo portafoglio è stato del 9.64% annuo a fronte di una perdita massima temporanea registrata del -12.33%.



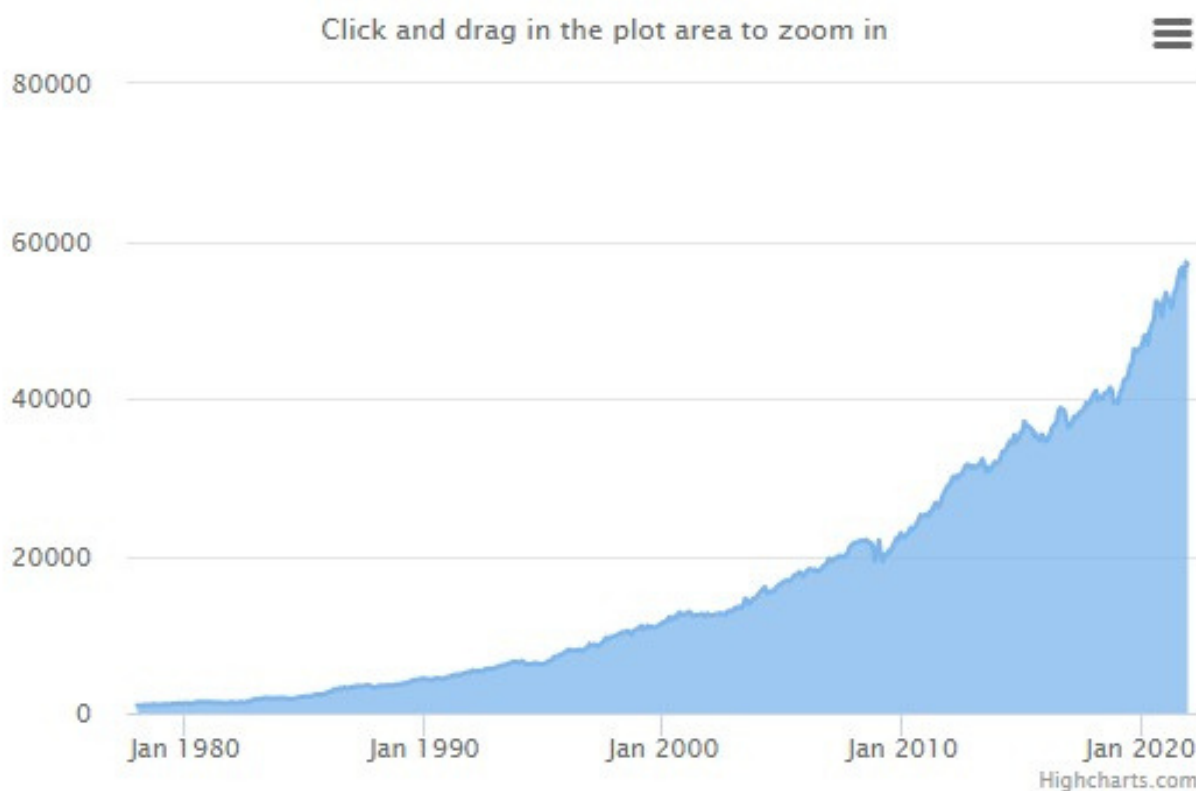
## Capital Growth

Time Range:

25 Years

MAX

An investment of 1000\$, since January 1978, now would be worth 56969.30\$, with a total return of **5596.93%** (**9.64% annualized**).



Una somma di 1.000 dollari investiti a gennaio 1978 al 30 novembre 2021 varrebbero più di 56.000 dollari.



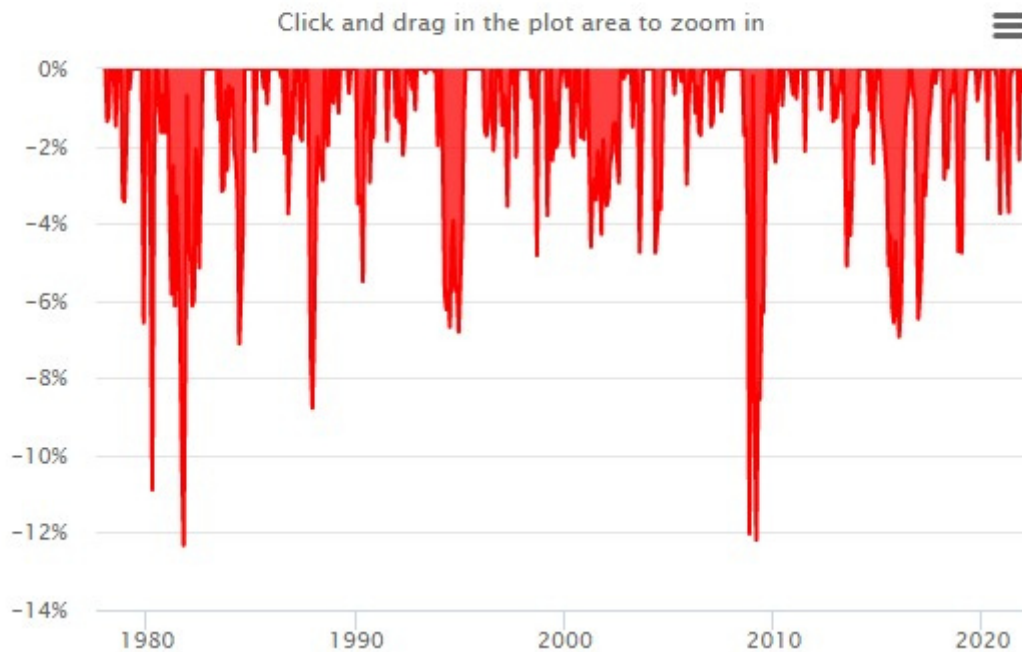
## Drawdowns

Time Range:

25 Years

MAX

Worst drawdowns **since January 1978** - Chart and Data



Nonostante i drawdown registrati da gennaio 1978 la crescita del portafoglio nel tempo, mantenuto e ribilanciato, avrebbe portato a risultati molto interessanti.





Rolling Period	Return (*)			Negative Periods
	Average	Best	Worst	
1 Year	+9.97%	+43.44% <i>Jul 1982 - Jun 1983</i>	-11.58% <i>Mar 2008 - Feb 2009</i>	10.47%
2 Years	+9.75%	+32.09% <i>Jul 1984 - Jun 1986</i>	-1.74% <i>Jul 1980 - Jun 1982</i>	0.79%
3 Years	+9.62%	+24.13% <i>Aug 1984 - Jul 1987</i>	+1.77% <i>Mar 2006 - Feb 2009</i>	0.00%
5 Years	+9.66%	+20.99% <i>Apr 1982 - Mar 1987</i>	+4.08% <i>Mar 2004 - Feb 2009</i>	0.00%
7 Years	+9.66%	+17.40% <i>Aug 1982 - Jul 1989</i>	+4.37% <i>Jan 2012 - Dec 2018</i>	0.00%
10 Years	+9.58%	+15.23% <i>Oct 1981 - Sep 1991</i>	+6.03% <i>Jan 2009 - Dec 2018</i>	0.00%
15 Years	+9.45%	+13.74% <i>Aug 1982 - Jul 1997</i>	+6.54% <i>Jan 2004 - Dec 2018</i>	0.00%
20 Years	+9.38%	+12.52% <i>Apr 1980 - Mar 2000</i>	+6.64% <i>Jan 1999 - Dec 2018</i>	0.00%

\* Annualized rolling and average returns over full calendar month periods

Anche considerando i tempi minimi di detenzione del portafoglio, con i dati passati a disposizione il portafoglio avrebbe restituito risultati positivi sempre in ogni simulazione rolling con un periodo minimo di 3 anni.

Le statistiche passate non sono garanzia di rendimenti futuri ma possono aiutarci a comprendere come si è comportato il portafoglio attraverso vari scenari economici.



# I RIBILANCIAMENTI

In questo ultimo paragrafo ti accenno il concetto del ribilanciamento.

È il metodo con cui fare “manutenzione” al portafoglio periodicamente e sta alla base della strategia “buy and hold”, cioè compra e tieni.

Se decidiamo che la strategia più premiante nel tempo è quella di comporre un portafoglio con gli asset coerenti con il nostro profilo di rischio e tenerlo nel tempo piuttosto che continuare a comprare e vendere, dovremo fare periodicamente dei ribilanciamenti.

Le statistiche sono a favore di questa strategia piuttosto che fare market timing, cioè tentare di battere il mercato entrando e uscendo dal mercato.

Comprare e tenere il portafoglio nel tempo però non sarà semplice, questo perché i singoli asset anche senza vostre modifiche, si modificheranno strada facendo.

Se prendiamo ad esempio un portafoglio composto al 50% da azioni e 50% da obbligazioni, in alcuni momenti il portafoglio potrà deviare nei pesi.

Le oscillazioni dei singoli asset potrebbe portare il nostro portafoglio a dei disallineamenti.

Se ad esempio dopo alcuni mesi o anni la parte azionaria fosse cresciuta più di quella obbligazionaria, potremmo trovare il nostro portafoglio esposto al 55% ad azioni e al 45% ad obbligazioni.

In questo caso quindi dovremmo intervenire con un ribilanciamento strategico al fine di riportare il portafoglio ai pesi originari.

Venderemo quindi il 5% della parte riferita alle azioni andando di conseguenza ad acquistare il 5% della parte riferita alle obbligazioni.



Può capitare anche la situazione opposta, dove a determinate condizioni di mercato, la posizione azionaria potrebbe esser scesa per effetto di cali di mercato, dal 50% originario al 45% mentre la parte obbligazionaria sarebbe andata al 55%.

In questo caso applicando un ribilanciamento a favore della parte azionaria andremmo ad acquistare azioni, quindi l'asset che è sceso di più in quel momento.

In questo modo possiamo eliminare il bisogno di fare market timing e l'ansia dell'andamento del portafoglio nel tempo.

Inoltre, avremo sempre sotto controllo il rischio totale del portafoglio rispetto al nostro obiettivo.

Questa strategia ci permetterà anche di mantenere la disciplina quando i momenti si faranno più difficili avendo già delineato quando alleggerire le posizioni e quando incrementarle.

Una buona metodologia, utile per non spendere decine di ore davanti al monitor e per evitare di spendere troppo denaro in spese di negoziazione è effettuare i ribilanciamenti ad una data ricorrente (ad esempio a gennaio) una volta l'anno.

Possiamo aggiungere la possibilità di un ribilanciamento tattico se e solo quando gli asset deviano di una percentuale superiore al 5% rispetto al peso iniziale determinato.

Nel caso in cui dovessimo apportare nuovo denaro al nostro portafoglio potremo seguire anche qui il principio del ribilanciamento inserendo la nuova disponibilità rispettando i pesi del portafoglio determinato inizialmente.



# CONCLUSIONI

In questa guida ho voluto riassumerti tutte le caratteristiche degli Etf, strumenti che stanno aumentando la loro visibilità sul mercato e meritano grande attenzione per una corretta gestione del proprio denaro.

Non basta scegliere un Etf sul quale investire per aver eseguito una corretta pianificazione finanziaria.

Abbiamo anche affrontato le tematiche relative ai potenziali drawdown e tempi necessari per avere un risultato positivo nel tempo.

Inoltre, abbiamo accennato il concetto di asset allocation e di ribilanciamento.



*Ogni soluzione di investimento ti espone a rischi di perdite anche totali del tuo investimento.*

*I rendimenti passati non sono garanzia di rendimenti futuri.*

*Prima di fare la vostra scelta di investimento visionate attentamente i fogli informativi e soprattutto selezionate gli investimenti in base al vostro obiettivo finanziario e la vostra tolleranza al rischio.*

*La presente pubblicazione è redatta al solo scopo informativo e non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio.*

*Le informazioni in questa guida non sono da considerarsi come una consulenza finanziaria.*

*Le informazioni riportate sono curate e raccolte direttamente da Mirko Tessari ed i suoi collaboratori. Non costituiscono né una richiesta, né un'offerta o*

*raccomandazione all'acquisto / alla vendita di strumenti finanziari, all'esecuzione di determinate transazione o alla conclusione di un'altra operazione di investimento.*

*Queste informazioni hanno carattere unicamente illustrativo.*

