

Perché è importante la performance di un ETF



Fundamentals

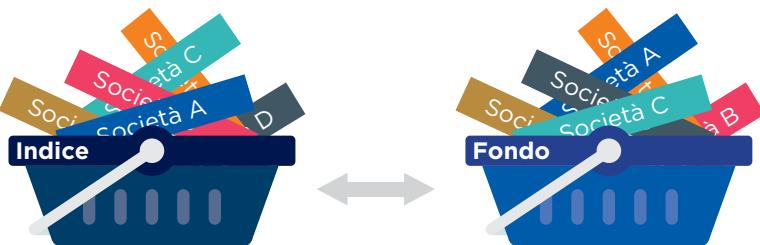
COMUNICAZIONE DI MARKETING PER INVESTITORI AL DETTAGLIO

Le informazioni contenute nel presente documento fanno riferimento principalmente agli ETF indicizzati, ovvero quelli il cui obiettivo di investimento è replicare un indice di mercato, sia al rialzo che al ribasso.

Qual è l'obiettivo di un ETF?

L'obiettivo di un ETF è replicare la performance¹ del suo indice di riferimento.

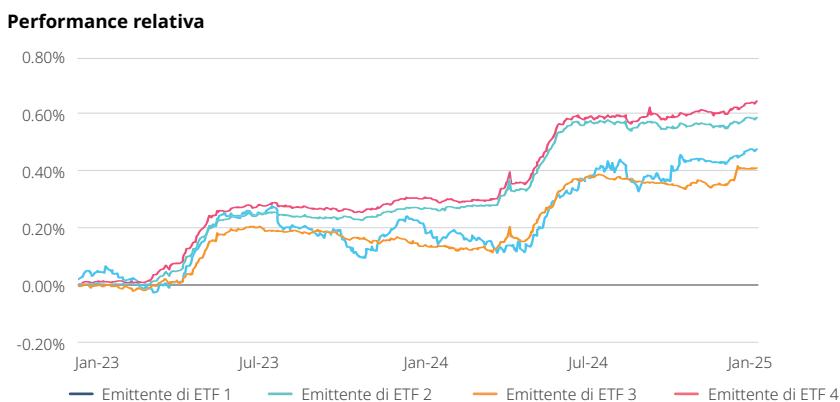
A tal fine, il gestore dell'ETF riproduce la composizione dell'indice all'interno del fondo. Sembra semplice: la performance del fondo deve corrispondere a quella dell'indice di riferimento².



Un ETF mira a replicare la performance dell'indice riflettendone i componenti.

Nella pratica, però, le cose non sono così semplici perché molti parametri – i costi³ e il modo in cui il gestore replica l'indice – possono avere un impatto sulle performance. Guardando il grafico qui sotto, vediamo che quattro emittenti di ETF che replicano lo stesso indice possono generare performance relative molto diverse⁴.

Stesso indice, diverse performance



I costi e la metodologia di replica del gestore possono avere un impatto sulla performance.

Le performance passate non sono un indicatore affidabile di performance future. Fonte: MSCI e Amundi al 31 dicembre 2024.

Nota importante: il grafico illustra la differenza tra la performance del fondo e quella dell'indice, ma questa differenza è molto piccola, meno di 0,30% annuo. Gli ETF generalmente replicano il loro indice il più fedelmente possibile.

1 Le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Investire comporta dei rischi. Per ulteriori informazioni, si prega di consultare la sezione Rischi riportata di seguito.

2 Per ulteriori informazioni sulla metodologia dell'indice, si prega di consultare il sito web del fornitore dell'indice.

3 Per maggiori informazioni su tutti i costi sostenuti per investire nel fondo, si prega di fare riferimento al Documento contenente le informazioni chiave (KID) del fondo. Costi di transazione e commissioni possono applicarsi alla negoziazione di ETF.

4 Performance comparativa di ETF europei che replicano l'indice MSCI Europe TRN, nel periodo 2023-2024.

Comunicazione di marketing per investitori al dettaglio.

Strumenti di analisi della performance

È fondamentale capire le ragioni della divergenza tra performance relative, per identificare gli ETF più interessanti e meglio gestiti, che replicano in maniera costante la performance dell'indice di riferimento. L'investitore può utilizzare tracking difference e tracking error per identificare eventuali anomalie legate alla replica dell'indice.



Tracking difference (TD)



- **La Tracking Difference è la differenza tra la performance netta⁵ dell'ETF e la performance dell'indice, su un periodo di tempo definito.**
Fornisce informazioni sulla performance di un ETF rispetto al suo indice, allo stesso modo in cui si può misurare la performance di un fondo gestito attivamente rispetto al benchmark che cerca di eguagliare o battere.
- **La Tracking Difference varia in funzione degli elementi che influiscono sulla performance del fondo,** come i costi addebitati dal fondo, i componenti dell'indice sottostante, nonché il know-how e l'esperienza del gestore nel replicare, il più fedelmente possibile, la performance dell'indice.



Tracking error (TE)

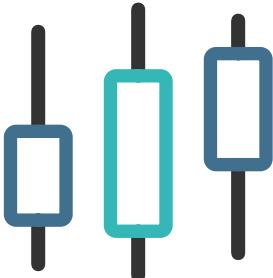
- **Il Tracking Error corrisponde alla volatilità della Tracking Difference.**
In altre parole, è un indicatore che misura fino a che punto e quanto regolarmente la performance del fondo si discosta dalla performance dell'indice in un determinato periodo, indipendentemente dal fatto che il fondo abbia una performance migliore o peggiore di quella dell'indice che replica.
- **Il Tracking Error è un indicatore della qualità della replica.**
Questo è di fondamentale importanza, poiché due ETF con la stessa Tracking Difference possono avere Tracking Error molto diversi. Un investitore che intende verificare se il suo investimento "passivo" si comporta come previsto, può utilizzare il Tracking Error: un tracking error basso indica che la Tracking Difference non fluttua in modo significativo (indipendentemente dalla sua direzione), e quindi che l'indice viene replicato correttamente.

5 La performance netta è calcolata utilizzando il Net Asset Value – o Valore Patrimoniale Netto - da cui sono dedotti i costi ricorrenti del fondo.
Comunicazione di marketing per investitori al dettaglio.

Tracking Error e Tracking Difference sono strumenti importanti?

Ci si può domandare se avere due fondi che generano la stessa performance con Tracking Error differenti sia un problema. La risposta è sì, soprattutto quando le condizioni di mercato sono sfavorevoli. **Un tracking error elevato rispecchia le difficoltà del gestore nel replicare l'indice:** in periodi di stress sui mercati, ad esempio, quando il valore dell'indice diminuisce, ciò può avere conseguenze dannose per gli investitori.

Nell'esempio grafico di seguito, i due ETF hanno Tracking Difference simili nel periodo: entrambi iniziano a 40 e finiscono a 134. Ma nell'intervallo di tempo hanno differenziali di performance molto contrastanti, e quindi Tracking Error molto diversi.

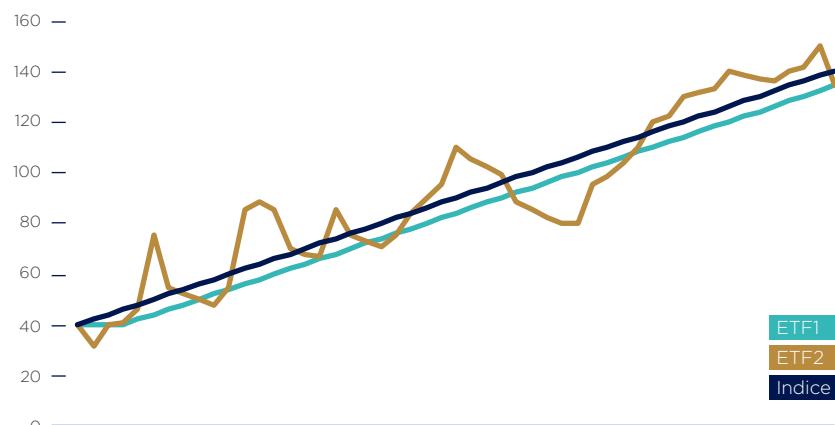


ETF 1

L'ETF 1 ha una Tracking Difference negativa perché sottoperforna sempre l'indice. Lo fa continuamente e regolarmente, tanto che il suo Tracking Error - o volatilità della Tracking Difference – è prossimo allo zero. Il gestore di questo ETF replica correttamente l'indice.

ETF 2

L'ETF 2, invece, è molto più irregolare, sovraperformando o sottoperformando l'indice in modo completamente casuale. Il Tracking Error in questo caso è alto - vicino a 1. Questo dimostra che il fondo non è gestito correttamente, e che l'indice non viene replicato in modo ottimale. Questo ETF deve essere attentamente analizzato.



Fonte: Amundi

Un Tracking Error elevato indica che il gestore del fondo incontra delle difficoltà nel replicare l'indice.

Quali fattori influenzano la performance?

L'impatto dell'esposizione

È importante ricordare che Tracking Error e Tracking Difference evolvono in modo diverso a seconda del mercato sottostante replicato dall'ETF. Ad esempio, replicare un indice sui mercati emergenti può essere difficile e costoso: ci si può aspettare in questo caso una Tracking Difference negativa e che tutti gli ETF sulla stessa esposizione sottoperformino l'indice⁶.

Al contrario, replicare un indice europeo è molto più semplice e le tecniche di ottimizzazione delle performance attuate dal gestore sono frequenti: la Tracking Difference sarà molto probabilmente positiva e la maggior parte degli ETF su questa stessa esposizione sovraprofumerà l'indice.



I motori della performance

A differenza dell'indice, la performance dell'ETF⁷ dipende dall'impatto dei costi ricorrenti di gestione del fondo prelevati ogni anno (commissioni di gestione⁸) e dei costi di transazione⁹ (costi sostenuti per l'acquisto o la vendita degli attivi del fondo). Questi costi vengono dedotti dal valore patrimoniale netto giornaliero dell'ETF. Alcuni di questi costi sono sotto il controllo del gestore dell'ETF, altri no (ad esempio le tasse). Sono pubblicati regolarmente nel Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del fondo.

Il modo in cui i costi sono gestiti varia da un gestore all'altro. È importante ricordare che le commissioni di gestione dell'ETF non sono l'unico fattore che influenza la Tracking Difference. Due fondi che replicano lo stesso indice con commissioni di gestione identiche possono avere Tracking Difference molto diverse.

⁶ Nel caso di esposizioni ai mercati emergenti, i costi di replica sono elevati e le possibili tecniche di gestione per ottimizzare le performance sono difficili da implementare e quindi poco frequenti. Sebbene in questi casi l'ETF sottoperformi il suo indice, rimane comunque uno strumento di investimento interessante a seconda degli obiettivi dell'investitore.

⁷ Le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Investire comporta dei rischi. Per ulteriori informazioni, consultare la sezione Rischi riportata di seguito.

⁸ Le commissioni di gestione si riferiscono alle commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio del fondo. Per maggiori informazioni su tutti i costi sostenuti per investire nel fondo, si prega di fare riferimento al Documento contenente le informazioni chiave (KID) del fondo.

⁹ Costi di transazione e commissioni possono applicarsi alla negoziazione di ETF

Comunicazione di marketing per investitori al dettaglio.

Considerazioni sulla performance al momento della scelta di un ETF

Analizza la performance per selezionare il tuo ETF

Nello scegliere un ETF, è importante tenere a mente alcuni elementi importanti che ti aiuteranno ad analizzare Tracking Error e Tracking Difference. Prima di tutto, ricorda che la Tracking Difference varia in base a:

- I componenti dell'indice e il mercato sottostante
- Commissioni di gestione e costi di transazione, facilmente identificabili e pubblicati
- Soprattutto, la capacità del gestore dell'ETF di replicare l'indice

Tenendo conto di questi elementi, è fondamentale confrontare ETF offerti da diversi emittenti su esposizioni molto simili, cioè fondi che replicano la stessa famiglia di indici. La Tracking Difference e il Tracking Error devono essere analizzati insieme e comparati a quelli degli ETF appartenenti allo stesso universo di investimento.

Questi passaggi possono aiutarti a selezionare l'ETF più adatto, nonché il gestore di ETF capace di darti la migliore qualità della replica.



La fiscalità applicata agli ETF

Né l'esperienza del gestore, né le variazioni e la composizione dell'indice sottostante hanno un impatto sulla tassazione¹⁰ applicata all'ETF. Gli investitori devono quindi informarsi sulle implicazioni fiscali del loro investimento in ETF. Tali implicazioni sono specifiche a ciascun investitore. È quindi molto importante rivolgersi a un consulente per valutare la tua situazione specifica.

10 Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore e può essere modificato in qualsiasi momento.

Si ricorda a ciascun investitore di consultare il proprio intermediario finanziario e/o consulente fiscale prima di effettuare qualsiasi operazione.

Comunicazione di marketing per investitori al dettaglio.

Amundi ETF

Amundi, leader europeo degli ETF¹¹, offre più di 300 ETF UCITS che soddisfano una vasta gamma di esigenze in termini di allocazione e coprono un ampio spettro di obiettivi di investimento ESG e sul clima.

Per ulteriori informazioni su come investire negli ETF Amundi, visita il nostro sito web:
www.amundietf.it.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Rischi legati all'investimento

- Rischio di perdita del capitale. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo iniziale investito e perdere l'intero investimento.
- Rischio legato ai mercati a cui sono esposti gli ETF. Il prezzo e il valore degli investimenti sono legati al rischio di liquidità delle componenti dell'indice sottostante. Il valore degli investimenti può oscillare al rialzo come al ribasso.
- Rischio legato alla volatilità dei titoli/valute che compongono l'indice sottostante.
- Rischio che l'obiettivo di investimento del fondo possa non essere interamente raggiunto.

Questa è una comunicazione di marketing per investitori al dettaglio.

Si prega di consultare il Prospetto e il KID dell'ETF prima di prendere una decisione finale di investimento.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla distribuzione e non costituiscono un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o servizi negli Stati Uniti, o in nessuno dei loro territori o possedimenti soggetti alla loro giurisdizione, a o a beneficio di qualsiasi US Person (come definita nel Prospetto dei Fondi o nella sezione dedicata alle menzioni legali su www.amundi.com e www.amundietf.com). I Fondi non sono stati registrati negli Stati Uniti ai sensi dell'Investment Company Act del 1940 e le quote/azioni dei Fondi non sono state registrate negli Stati Uniti ai sensi del Securities Act del 1933.

Il presente documento è di natura commerciale. I fondi descritti in questo documento (i "Fondi") potrebbero non essere disponibili per tutti gli investitori e potrebbero non essere registrati per la distribuzione al pubblico presso le autorità competenti in tutti i paesi. Ciascun investitore è tenuto ad assicurarsi di essere autorizzato a sottoscrivere o a investire in questo prodotto. Prima di investire nel prodotto, si consiglia agli investitori di avvalersi di una consulenza finanziaria, fiscale, contabile e legale indipendente.

Le informazioni contenute nel presente documento sono di natura promozionale e non contrattuale e non devono essere considerate come un consiglio o una raccomandazione di investimento, una sollecitazione all'investimento, un'offerta o un acquisto da parte di Amundi Asset Management ("Amundi") o di una delle sue controllate.

I Fondi sono ETF UCITS di Amundi e Amundi ETF designa l'attività ETF di Amundi.

Gli ETF UCITS di Amundi sono fondi indicizzati a gestione passiva. I Fondi sono fondi aperti di diritto francese, lussemburghese o irlandese, approvati rispettivamente dall'Autorité des Marchés Financiers in Francia, dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier in Lussemburgo o dalla Banca Centrale d'Irlanda e autorizzati a commercializzare le proprie quote o azioni in diversi paesi dell'UE (i "Paesi di commercializzazione") ai sensi dell'articolo 93 della Direttiva 2009/65/CE.

Prima della sottoscrizione, il potenziale investitore è tenuto a leggere la documentazione d'offerta (KID e prospetto) dei Fondi.

L'investimento in un Fondo comporta un notevole grado di rischio (i rischi sono descritti in dettaglio nel KID e nel Prospetto). Le performance passate non sono indicative di quelle future. Il rendimento dell'investimento e il valore principale di un investimento nei Fondi o in altri prodotti di investimento possono subire fluttuazioni al rialzo o al ribasso e comportare la perdita del capitale inizialmente investito. Si invitano tutti gli investitori a rivolgersi a un consulente professionale prima di qualsiasi decisione d'investimento al fine di determinare i rischi associati all'investimento e la sua idoneità.

È responsabilità dell'investitore assicurarsi che l'investimento sia conforme alla legislazione pertinente e adatto ai suoi obiettivi di investimento e alla sua situazione patrimoniale (compresa le considerazioni fiscali). Alcuni dei Fondi menzionati nel presente documento potrebbero non essere autorizzati alla distribuzione nel suo paese.

I Fondi non sono sponsorizzati, approvati o distribuiti dai fornitori di indici. I fornitori di indici non rilasciano alcuna dichiarazione in merito all'idoneità dell'investimento. Una descrizione completa degli indici è disponibile presso i fornitori.

Questo documento non è stato esaminato, convalidato o approvato da alcuna autorità finanziaria.

Informazioni ritenute accurate al ottobre 2025.

Riproduzione vietata senza l'autorizzazione scritta di Amundi.

Amundi Asset Management (Amundi AM)

"Société par Actions Simplifiée" - SAS con un capitale sociale di 1.143.615.555 euro. Società di gestione del risparmio approvata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 04000036. Sede legale: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Parigi - Francia. Indirizzo postale: 91, boulevard Pasteur, CS 21564, 75730 Paris Cedex 15 - Francia. Tel: +33 (0) 76 33 30 30. Siren n° 437 574 452 RCS Parigi.

11 In base ai dati ETFGI a settembre 2025, Amundi ETF è il principale emittente di ETF con headquarter in Europa sul mercato europeo.