

## ETF O UCITS: LA SFIDA MODERNA DEGLI INVESTIMENTI



**Philippe Steffen**

Head of Operations, Asset Services

Il mondo della gestione patrimoniale sta subendo una rapida trasformazione, guidata dall'innovazione tecnologica e dalle nuove esigenze degli investitori ed asset managers. Gli ETF sono diventati un'opportunità fondamentale per i gestori patrimoniali.

Negli ultimi anni, gli investimenti in ETF hanno registrato un'impennata, il 2024 segnerà un anno record per la raccolta del mercato degli ETF, pari a 247 miliardi di euro, superando il precedente record di 159 miliardi di euro del 2021.

### UN QUADRO NORMATIVO PIÙ FORTE

Gli ETF sono oggi fortemente regolamentati, in particolare in Europa in base alla Direttiva UCITS, che impone regole severe in materia di trasparenza, diversificazione e protezione degli investitori. Negli Stati Uniti, il più grande mercato per gli ETF, la SEC vigila su questi prodotti. Questa solida regolamentazione ha permesso agli ETF di conquistare la fiducia degli investitori sia privati che istituzionali.

Secondo l'ultimo rapporto di Carne, Keeping Track, un numero molto significativo (oltre l'80%) di gestori istituzionali riconosce che gli investitori stanno passando gli ETF da strategia di asset allocation a breve termine a strategia principale di portafoglio.

Oggi, quasi il 90% dei gestori di fondi azionari e obbligazionari offre già gli ETF e afferma che sono essenziali per il futuro della propria attività.

### GLI ETF ATTIVI GUIDANO LA BATTAGLIA

Per molto tempo è prevalsa l'idea che gli ETF fossero semplicemente fondi indicizzati quotati in borsa che replicavano la performance

di un indice di riferimento. Questa idea deve essere ora messa in discussione dall'avvento degli ETF attivi.

Ciò significa non considerare gli ETF attivi. A differenza degli ETF passivi, gli ETF attivi offrono ai gestori di portafoglio la flessibilità di prendere decisioni discrezionali su cosa acquistare, vendere o tenere, con l'obiettivo di sovraperformare un indice di riferimento o di raggiungere uno specifico obiettivo d'investimento. Ciò consente loro di ampliare in modo efficiente le opzioni di investimento.

### TRASPARENZA, LIQUIDITÀ E REDDITIVITÀ

La crescente popolarità degli ETF è il risultato di tre elementi chiave. In primo luogo, la trasparenza: gli ETF devono pubblicare quotidianamente l'elenco delle attività sottostanti, fornendo agli investitori un quadro chiaro e completo dei loro investimenti. In secondo luogo, la liquidità, in quanto gli ETF possono essere scambiati continuamente, consentendo agli investitori di reagire rapidamente ai cambiamenti del mercato. Infine, la redditività, in quanto questi strumenti hanno generalmente commissioni più basse rispetto ai tradizionali fondi a gestione attiva.

### «Gli ETF e i fondi tokenizzati si basano su motivazioni molto diverse.»

Un altro argomento importante è che gli ETF consentono di applicare la leva finanziaria, affinando ulteriormente la strategia di investimento.

Janus Henderson, uno dei principali gestori di fondi tradizionali al mondo, ha integrato Tabula, società londinese specializzata in ETF dal 2018, creando Janus Henderson Tabula. Altri leader come Aberdeen, J.P. Morgan Asset Management, BNP Paribas Asset Management, Robeco e State Street lanciano regolarmente ETF attivi.

### ETF O FONDI TOKENIZZATI, COSA VINCERÀ?

Sebbene condividano l'obiettivo comune di rendere gli investimenti più accessibili, trasparenti ed efficienti, gli ETF e i fondi tokenizzati si basano su motivazioni molto diverse.

La tokenizzazione, che consiste nel rappresentare una quota di un fondo di

investimento sotto forma di token digitale su una blockchain, consente di gestire le transazioni in modo automatico, tracciabile e potenzialmente istantaneo. Rappresenta ora un'alternativa agli ETF.

Diverse altre iniziative pionieristiche dimostrano che la tokenizzazione si sta muovendo. Franklin Templeton, uno dei maggiori gestori patrimoniali al mondo, ha lanciato nel 2023 un fondo del mercato monetario le cui quote sono registrate sulla blockchain Stellar, garantendo una maggiore visibilità e transazioni più rapide.

Allo stesso modo, Forge, la filiale blockchain di Société Générale, ha emesso diverse obbligazioni e quote di fondi tokenizzati, in particolare su Ethereum e Tezos. Sta inoltre esplorando l'interoperabilità con i sistemi bancari tradizionali.

Nel prossimo futuro, è probabile che questi due modelli non siano in conflitto, ma si integrino a vicenda, dando vita a ETF tokenizzati, creando una nuova generazione di prodotti ibridi all'incrocio tra finanza tradizionale e blockchain.

### COESISTENZA PIUTTOSTO CHE SOSTITUZIONE

Gli ETF hanno democratizzato l'accesso al mercato azionario per milioni di investitori. La tokenizzazione dei fondi mira ad andare oltre, ripensando completamente la struttura dei prodotti finanziari.

I fondi tradizionali offrono soluzioni su misura che possono essere adattate a esigenze complesse come quelle dei fondi pensione o dei mandati istituzionali. Inoltre, la maggior parte delle reti bancarie vende ancora fondi tradizionali.

In conclusione, è improbabile che gli ETF e la loro versione tokenizzata sostituiscano completamente i fondi di investimento tradizionali. Tuttavia, essi coesisteranno con i fondi UCITS tradizionali, offrendo agli investitori una gamma di scelte adeguate ai loro obiettivi individuali, alla loro tolleranza al rischio e alle loro strategie di investimento.



**REYL**  
**INTESA SANPAOLO**

**INFORMAZIONE IMPORTANTE** - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggette a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



**SUCCESS. TOGETHER.**