



ETF tematici, ecco chi resiste

2 NUOVE EMISSIONI
Cinquina di nuovi ETF sostenibili su Borsa Italiana

4 TEMA CALDO
ETF tematici, ecco chi attrae flussi anche con mercati ribassisti

7 ETF IN CIFRE
ETF Plus: migliori, peggiori e più scambiati a uno e sei mesi

3 NEWS DAL MONDO
Grayscale Investments lancia il suo primo ETF in Europa

6 FOCUS BANCA IMI
Titoli di stato: l'impatto delle scelte della Fed sulle valutazioni di mercato

8 OSSERVATORIO
Da caduta Wall Street assist agli short sull'S&P 500

Cinquina di nuovi ETF sostenibili su Borsa Italiana

Le nuove proposte di iShares replicano indici azionari MSCI ESG Enhanced Focus su diverse geografiche

Si amplia l'offerta di ETF sostenibili di iShares - BlackRock, con la quotazione su Borsa Italiana di cinque nuovi prodotti della gamma "iShares ESG Enhanced". Questi fondi soddisfano i requisiti del Climate Transition Benchmark (CTB) dell'UE e sono progettati per gli investitori che cercano attivamente di migliorare i punteggi ESG dei loro portafogli, pur mantenendo gli obiettivi di tracking error rispetto agli indici non ESG, attraverso esposizioni che, tramite esclusioni più stringenti, sostengono la transizione climatica.



Luca Giorgi, Head of iShares and Wealth di BlackRock Italia

I cinque nuovi prodotti replicano gli indici azionari "MSCI ESG Enhanced Focus" su diverse geografiche (globale, europeo, mercati emergenti, giapponese e mercati sviluppati, all'interno dell'Unione economica e monetaria europea- UEM) e sono stati recentemente aggiornati per soddisfare il requisito del Climate Transition Benchmark (CTB). Quest'ultimo requisito è stato definito dall'Unione europea, anche attraverso l'introduzione di nuove esclusioni, tra cui le armi convenzionali, unitamente alle società con esposizione a armi controverse e nucleari, armi da fuoco civili, tabacco, carbone termico e sabbie bituminose, oltre a società implicate nella violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Le nuove quotazioni si aggiungono a quella più recente, avvenuta nel dicembre dello

scorso anno, del fondo con la medesima strategia ESG sull'azionario statunitense, completando così la gamma iShares ESG Enhanced su Borsa Italiana. Ad oggi, la gamma di prodotti sostenibili di iShares disponibili su Borsa comprende 32 ETF, su un totale di 164 soluzioni indicizzate.

"Con queste nuove quotazioni, BlackRock consolida l'impegno e la propria posizione nel mondo degli investimenti sostenibili offrendo a tutti gli investitori italiani un numero crescente di building blocks in risposta alle rapide e continue evoluzioni del mercato, sia con obiettivi volti alla transizione sostenibile dei portafogli, sia in ottica di asset allocation". Commenta Luca Giorgi, Head of iShares and Wealth di BlackRock Italia, che continua "Oggi le masse investite in ETF iShares sostenibili ammontano a 73 miliardi di dollari su scala europea. Siamo lieti di sostenere gli investitori nel loro impegno mirato a fornire una risposta efficace al cambiamento climatico attraverso scelte di portafoglio".

NUOVI ETF ISHARES SBARCATI IN ITALIA

FONDO	ISIN	INDICE BENCHMARK	TER	TICKER
iShares MSCI World ESG Enhanced	IE00BHZPJ569	MSCI World ESG Enhanced Focus CTB Index	0,20%	ENWD
iShares MSCI Europe ESG Enhanced	IE00BHZPJ783	MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index	0,12%	ESEG
iShares MSCI EM ESG Enhanced	IE00BHZPJ239	MSCI EM ESG Enhanced Focus CTB Index	0,18%	EMEG
iShares MSCI Japan ESG Enhanced	IE00BHZPJ452	MSCI Japan ESG Enhanced Focus CTB Index	0,15%	EJPY
iShares MSCI EMU ESG Enhanced	IE00BHZPJ015	MSCI EMU ESG Enhanced Focus CTB Index	0,12%	ENMU

News

- **Grayscale Investments lancia il suo primo ETF in Europa**

Grayscale Investments, il più grande asset manager di crypto asset al mondo, ha quotato il suo primo ETF europeo, il Grayscale Future of Finance UCITS ETF, disponibile su London Stock Exchange (LSE), Borsa Italiana e Deutsche Börse Xetra. L'ETF offre la possibilità di investire su società operative nel settore della finanza che hanno un'intersezione con la tecnologia e/o gli asset digitali. In sostanza, l'ETF consente di investire su quelle società che stanno costruendo l'economia digitale. Il prodotto segue l'indice Bloomberg Grayscale Future of Finance, lo stesso indice utilizzato nel febbraio 2022 per la quotazione del primo ETF firmato da Grayscale negli Stati Uniti.

- **ETF obbligazionari: patrimonio si triplicherà entro il 2030**

BlackRock prevede che il patrimonio in gestione (AUM) degli ETF obbligazionari globali triplicherà entro il 2030, fino a raggiungere i 5.000 miliardi di dollari. "Gli ETF obbligazionari sono cresciuti dimostrando di essere strumenti di investimento utili e resistenti in varie condizioni di mercato, tra cui contesti caratterizzati da tassi di interesse prossimi allo zero, condizioni di stress di mercato legati a pandemie e pressioni inflazionistiche", rimarca Salim Ramji, Global Head of ETF and Index Investments di BlackRock.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

24 NUMERI
A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

12 NUMERI
A SOLI 39,90€
invece di 60,00€

ETF tematici, ecco chi attrae flussi anche con mercati ribassisti

In crescita lo scorso mese i flussi su temi quali Big Data, Health e Climate change



Il risk-off che ha caratterizzato i mercati azionari si fa sentire anche sugli investimenti tematici con AUM in calo per gli ETF tematici, anche se crescono flussi su alcuni temi quali Big Data, Health e Climate change. Nel report UCITS Thematic ETF, Global X ci offre uno spaccato di quello che il flusso sugli ETF tematici che offrono un approccio volto a sfruttare i cambiamenti strutturali a livello globale. L'obiettivo di un investimento tematico è quello di cercare di identificare potenti tendenze a livello macro e di conseguenza le aziende che potenzialmente potranno trarre i maggiori vantaggi dal materializzarsi di tali tendenze.

Quando si parla di investimenti tematici le caratteristiche principali sono: strategie di lungo termine orientate alla crescita; niente vincoli a specifiche aree geografiche o settori; investimento spesso concentrato sulla tecnologia e

prende in considerazione le possibili nuove esigenze dei consumatori; vengono presi in considerazione concetti correlati che hanno un impatto sulla nostra vita quotidiana.

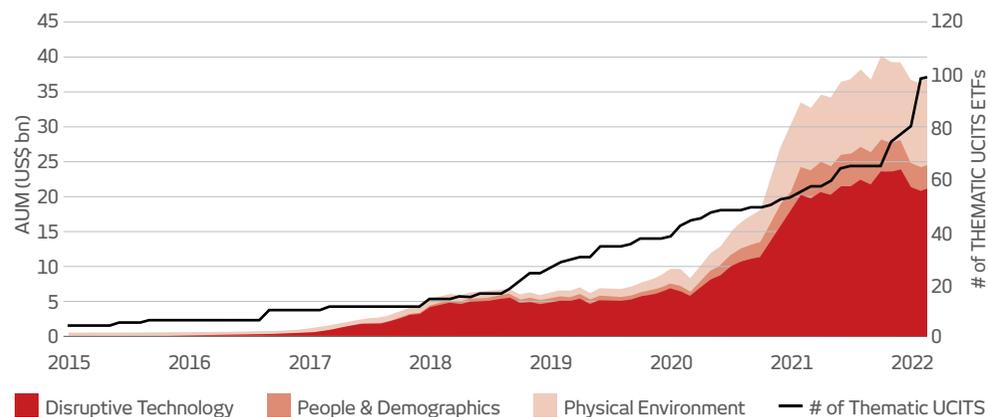
Il sistema di classificazione di Global X prevede tre categorie principali (Disruptive Technology, People & Demographics e Physical Environment) che si suddividono in mega temi che a loro volta si suddividono in temi e i rispettivi sotto-temi.

Panorama degli ETF tematici

Alla fine di aprile 2022 risultavano presenti 102 ETF tematici per un totale di **\$ 34,3 miliardi di asset under management (AUM)**, in calo del 9,2% rispetto a marzo 2022 e in calo dello 0,3% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso.

UCITS Thematic ETF Landscape

At the end of April 2022, there were 102 UCITS thematic ETFs totaling \$34.3B in assets under management (AUM), down 9.2% from March 2022 and down 0.3% from the same month last year

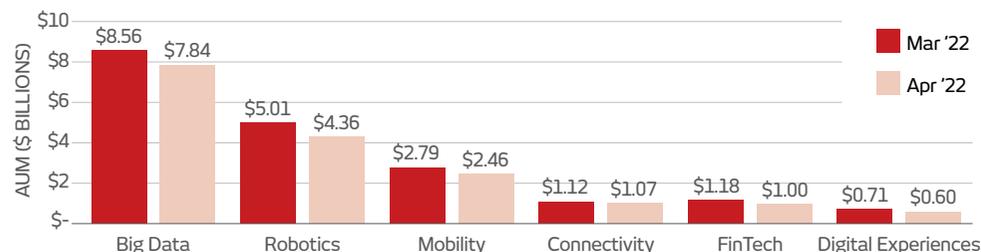


Note: AUM includes assets of funds closed until the last month of trading activity.

Fonte: Global X ETFs, Bloomberg. As of Apr 29, 2022

Tutti i mega-temi all'interno della categoria Disruptive Technology hanno visto una diminuzione dell'AUM, con il FinTech che ha registrato il calo maggiore dell'AUM nel corso del mese. Il megatema Big Data ha visto un forte aumento dei flussi mensili. Come vediamo dal grafico sottostante l'Asset Under Management (AUM) è diminuito in tutti i comparti da quello dei Big data alla robotica ma anche nel Fintech.

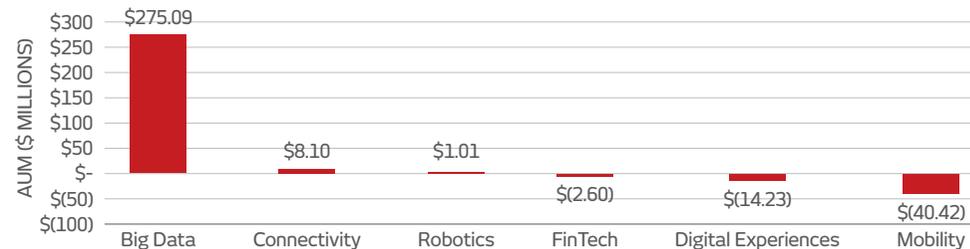
AUM - Disruptive Technology's Mega-Themes



Note: Mega-Themes may or may not add up to the Category AUM given that some ETFs considered are broad and are only classified by its Category.

Fonte: Global X ETFs, Bloomberg. As of Apr 29, 2022

Monthly Flows - Disruptive Technology's Mega-Themes



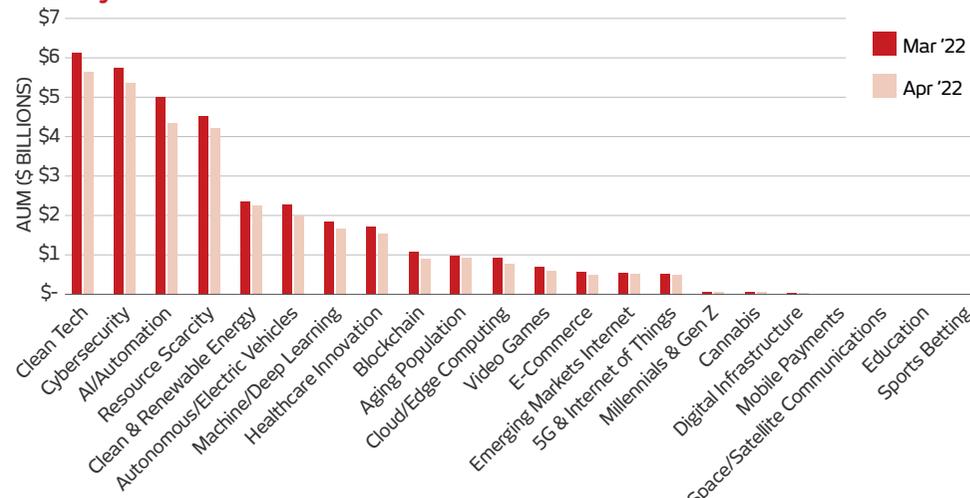
Note: Mega-Themes may or may not add up to the Category AUM given that some ETFs considered are broad and are only classified by its Category.

Fonte: Global X ETFs, Bloomberg. As of Apr 29, 2022

I mega-temi all'interno di 'Persone e dati demografici e dell'ambiente fisico' hanno visto una diminuzione dell'AUM nel mese, tuttavia il clima e i mega-temi Cambiamento e Salute hanno visto un forte aumento dei flussi mensili.

A livello tematico, ha visto una diminuzione dell'AUM, con il tema della cannabis che ha visto il calo maggiore dell'AUM lo scorso mese.

AUM by Themes



Note: Themes may or may not add up to the Mega-Themes AUM given that some ETFs considered are broad and are only classified by its Mega-Theme.

Fonte: Global X ETFs, Bloomberg. As of Apr 29, 2022

Titoli di stato: l'impatto delle scelte della Fed sulle valutazioni di mercato

Gli ultimi mesi hanno visto una strettissima correlazione tra Treasury USA e Bund



Il 2022 è stato per il momento decisamente negativo per il debito sovrano di molte economie avanzate, in un movimento guidato, finora, dai titoli statunitensi, come evidente anche dalla strettissima correlazione tra Treasury e Bund negli ultimi mesi. I rendimenti dei titoli di stato USA sono aumentati da inizio anno di circa 150pb sulle scadenze corte e di poco meno sul tratto decennale, riflesso di un'accelerazione dei prezzi endogena e legata non solo alle strozzature dal lato dell'offerta ma anche all'eccesso della domanda interna.

Lo scenario sopra descritto ha indotto la Fed ad intensificare la strategia di uscita dalle condizioni monetarie ultra-espansive con un conseguente adeguamento

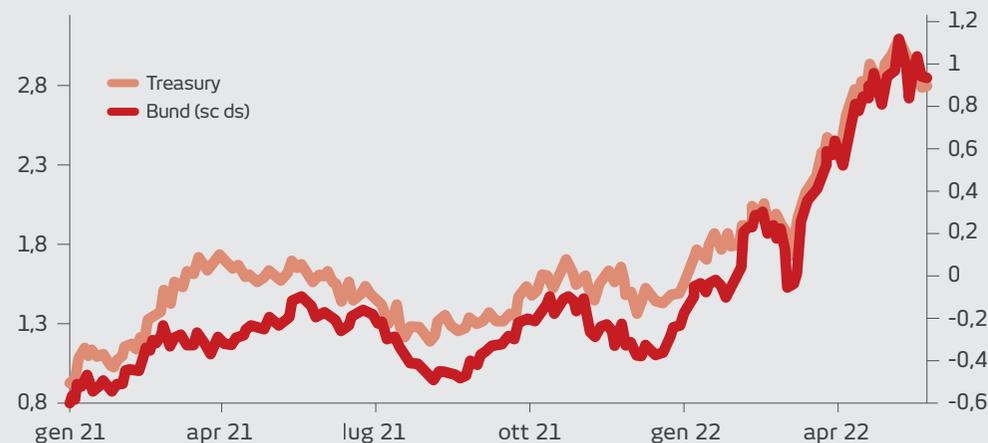
delle aspettative di mercato, che al momento prezzano un'ulteriore stretta di quasi 200pb entro la fine dell'anno. Queste scelte stanno d'altra parte allarmando i mercati, con il timore di un rallentamento della crescita economica indotto da una rapida e ampia restrizione monetaria, e giustificano l'appiattimento della curva delle scadenze. Oltre alle valutazioni di scenario e alle aspettative sui tassi, le dinamiche dei titoli di stato non possono che essere legate agli equilibri di domanda e offerta, molto condizionati dalle scelte che le banche centrali stanno assumendo in termini di bilancio. La Fed ha annunciato l'inizio del processo di riduzione del proprio bilancio. A partire da inizio giugno, i titoli in scadenza nel

portafoglio della banca centrale americana saranno reinvestiti nella misura in cui supereranno i massimali mensili di 30 mld per i Treasury e di 17,5 mld per le Agency e MBS. Questi limiti in settembre saranno portati a 60 e 30 mld al mese, per un disinvestimento mensile complessivo pari a 90 mld di dollari. Sulla base dei limiti annunciati, circa il 62% dei Treasury in portafoglio non verranno rinnovati nel 2022 e il 76% nel 2023. A questa "mancata domanda" si devono unire valutazioni sul lato dell'offerta: sulla base delle prospettive per il deficit e la disponibilità di liquidità del Tesoro statunitense, le emissioni nette dovrebbero ridursi da 1.500 mld nel 2021, a 1.100 mld quest'anno e 730 mld nel 2023. Di conseguenza, le emissioni nette al netto dei flussi della banca centrale dovrebbero salire da 555 mld nel 2021 a circa 1.400 mld sia quest'anno sia il prossimo anno. L'impatto di

una così ampia riduzione del bilancio sui rendimenti non può essere trascurabile, seppur teoricamente controverso per il ruolo che giocano le aspettative. Secondo la Fed (cfr. Stability of Monetary Policy Instruments) una riduzione del bilancio del 2% del PIL sarebbe equivalente, in termini di impatto su crescita e inflazione, a un aumento di 20pb del tasso ufficiale.

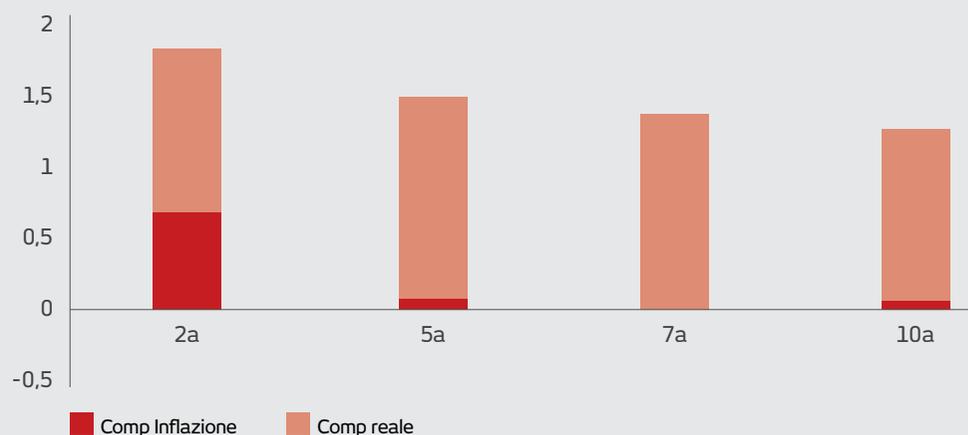
Riteniamo che le forze che spingono i tassi verso l'alto potranno ancora condizionare il mercato del debito sovrano statunitense in maniera significativa nei prossimi mesi, con l'attenzione degli operatori che si sposterà non solo sulle indicazioni relative all'inflazione, che hanno monopolizzato i radar negli ultimi mesi, ma anche sui dati di crescita, per verificare l'effettiva realizzazione dell'atteso "atterraggio morbido".

Treasury e Bund: una correlazione strettissima sulla scadenza decennale



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Bloomberg

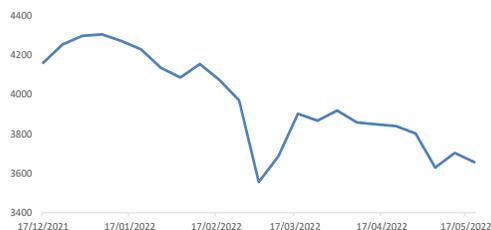
Treasury, variazione dei rendimenti di mercato da inizio anno: componente reale e componente legata all'inflazione



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Fed

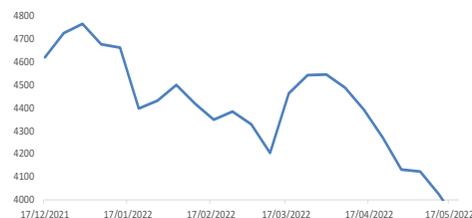
La pagina dei numeri di ETF News

Europa - Indice EuroStoxx 50



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
Eurostoxx50	3657	-7,34	-14,06	-8,55
Ftse Mib	24095	-7,64	-11,02	-4,02
Dax30	13982	-3,6	-11,5	-8,63
Ftse100	7390	-0,18	3	6,65

Usa - Indice S&P 500



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
Dow Jones	31262	-4,28	-11,44	-7,29
S&P 500	3901	-7,03	-16,25	-5,48
Nasdaq	11836	-12,06	-27,15	-11,42
Russell 2000	1773	-8,81	-23,84	-19,97

Far East - Indice Nikkei



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
Giappone	26739	3,97	-7,85	-4,81
Cina	1082	-4,64	-7,7	-5,11
Russia	1240	4,49	-24,31	-19,84
Brasile	108488	-2,47	5,39	-10,89

Commodity - Indice CRB



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
Crb	314	16,55	31,32	55,69
Petrolio Wti	110	19,24	39,9	72,73
Oro	1842	-2,83	4	-1,15
Cacao	779	14,04	34,32	18,23

Nelle tabelle sono riportati solamente gli Etf quotati sul segmento ETFplus di Borsa Italiana Spa. I dati sono elaborati su base quindicinale. Il trend indicato nelle ultime due colonne è dato dall'incrocio di due medie mobili. Per quella di breve periodo, l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 5 giorni perfora verso l'alto quella a 20 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 5 giorni perfora verso il basso quella a 20 giorni. Per quello di medio termine l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 20 giorni perfora verso l'alto quella a 50 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 20 giorni perfora verso il basso quella a 50 giorni.

	PREZZO €	VOLUMI	PERF. % 1 MESE	PERF. % 6 MESI	TREND BT	TREND MT
I MIGLIORI A 1 MESE						
X S&P 500 2X Inverse Swap	0,497	1780000	20,87	38,06	▲	▲
X S&P500 Inverse Daily Swap	8,2	149450	10,04	21,39	▲	▲
Amundi Etf Short Msci Usa Da	6,878	140867	7,92	9,02	▲	▲
Lyxor Msci World Energr	386,72	855	7,27	46,56	▲	▲
Lyxor Btp Daily -2X Inverse	19,87	90876	4,51	32,15	▲	▲
I MIGLIORI A 6 MESI						
Lyxor Msci World Energr	386,72	855	7,27	46,56	▲	▲
X S&P 500 2X Inverse Swap	0,5	1780000	20,87	38,06	▲	▲
X Msci Brazil 1C	43,39	3343	-1,24	36,17	▲	▼
Ish Div Comdty Swap De	30,99	16834	2,24	34,11	▲	▲
Lyxor Btp Daily -2X Inverse	19,87	90876	4,51	32,15	▲	▲
I PEGGIORI A 1 MESE						
X S&P 500 2X Leveraged Swap	111,31	4532	-18,14	-27,21	▼	▼
Amundi Etf Leveraged Msci Us	3444,59	23	-17,4	-25,16	▼	▼
Lyxor Msci World Cons Discr	379,45	193	-15,74	-27,33	▼	▼
Ishares Us Property Yield	28,12	43009	-14,61	-9,6	▼	▼
Ishares Msci Turkey	10,27	14652	-13,51	8,21	▼	▲
I PEGGIORI A 6 MESI						
Ishares Bric 50	20,145	3151	2,19	-27,65	▲	▼
Lyxor Msci World Cons Discr	379,45	193	-15,74	-27,33	▼	▼
X S&P 500 2X Leveraged Swap	111,31	4532	-18,14	-27,21	▼	▼
Lyxor Eurstx50 Daily Lev	29,95	15790	-5,51	-25,75	=	▼
Amundi Etf Leveraged Msci Us	3444,5901	23	-17,4	-25,16	▼	▼
I PIÙ SCAMBIATI / QUANTITÀ						
Lyxor Ftse Mib D2X Inv Xbear	1,11	6414057	-1,72	5,65	▼	▲
X S&P 500 2X Inverse Swap	0,5	1780000	20,87	38,06	▲	▲
Lyxor Ftse Mib D 2X Lev	7,4	766126	-0,82	-22,98	▲	▼
Lyxor Eurstx 50 D -2X Invers	1,55	610399	3,22	14,32	▼	▲
Lyxor Daily Shortdax X2	1,59	495228	-0,04	15	▼	▲
I PIÙ SCAMBIATI / VALORE						
X Eurozone Gov 3-5 1C	197,85	20885310	-0,22	-5,29	=	▼
X Eurozone Gov 1-3 1C	164,29	18240700	-0,13	-2,05	=	=
Ishares S&P 500 Eur-H	85,13	12154030	-9,69	-16,54	▼	▼
Lyxor Ftse Mib D 2X Lev	7,4	9736031	-0,82	-22,98	▲	▼
Ishares Core Msci World	70,12	8523523	-6,72	-10,27	▼	▼

Fonte: Bloomberg - dati aggiornati al 23/05/2022

Da caduta Wall Street assist agli short sull'S&P 500

Anche maggio sta vedendo soffrire l'azionario statunitense con lo S&P 500 che si è avvicinato all'ingresso nel mercato Orso, ossia il 20% sotto i massimi. A tenere banco sono sempre i timori legati all'inflazione, con le banche centrali pronte ad essere più aggressive nell'alzare i tassi di interesse. Nell'ultimo mese sull'ETFPlus di Borsa Italiana spiccano i corposi rialzi dei prodotti che permettono di prendere posizione short a leva sull'indice S&P 500 con l'XTrackers S&P 500 2X Inverse Swap (al ribasso con leva due sull'indice Usa) che segna quasi +21%, seguito dall'XTrackers S&P 500 Inverse Daily Swap con +10% e dall'Amundi ETF Short Msci Usa con +7,9%.

Allungando lo sguardo agli ultimi sei mesi si conferma la forza degli strumenti legati al settore energy: il Lyxor MSCI World Energy segna +46,5% circa e l'iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF segna +38%.

Sul fronte opposto, tra i peggiori ETF dell'ultimo mese si segnalano i replicanti long a leva 2 con l'XTrackers S&P 500 2X Leveraged Swap che segna -18,14%. Molto male anche l'Amundi ETF Leveraged Msci US con -17,4%. A sei mesi l'iShares BRIC 50 segna un tonfo del 27,6% e il Lyxor Msci World Consumer discretionary con -27,33%. Tra i prodotti più scambiati per numero di pezzi primeggia anche questo mese lo short a leva su Piazza Affari. Sono stati 6,41 milioni i pezzi scambiati sul Lyxor Ftse Mib 2X Inv XBear. Tra i più scambiati per controvalore primeggiano due strumenti sul reddito fisso: l'XTrackers Eurozone Gov 3-5 con 20,88 milioni di euro, seguito dall'XTrackers Eurozone Gov 1-3 (18,2 mln).

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

