



# PERSONAL FINANCE

Investire in ETF

*Lezione 4*

---

*Ing. Emanuele Colacchi*

---



**ALGOCAPITAL.IT**



**[ING.EMANUELE.COLACCHI@GMAIL.COM](mailto:ING.EMANUELE.COLACCHI@GMAIL.COM)**

- Attualmente sono un Trader Istituzionale attivo sui mercati delle commodities.
- Laureato in Ingegneria Gestionale presso la Sapienza Università di Roma.
- Presidente della Commissione Ingegneria Gestionale presso l'Ordine degli Ingegneri della Provincia di Roma.
- Ho maturato una specializzazione in strumenti derivati su indici azionari ed obbligazionari in ottica di medio-lungo periodo.
- Prediligo il trading algoritmico, basato sia su metodi tradizionali che innovativi.
- Docente per FinecoBank SpA, una delle principali banche dirette in Europa
- Coautore dei libri «*Python per il Trading*» il primo libro in Italia sul trading algoritmico, e «*Tasse e Investimenti*» pubblicati su Amazon.
- Dal 2012 seguo valute digitali e blockchain e sono coautore del libro «*Bitcoin Revolution*», edito da Hoepli.



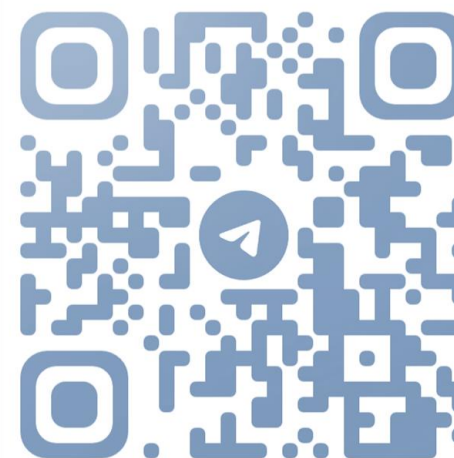
[Canale Telegram](#) 

[Python per il Trading](#) 

[Analisi Tecnica con Python](#) 

[Tasse ed Investimenti](#) 

[Testi Consigliati](#) 



@FINANZA\_INDIPENDENTE

# ETF

4



# Cos'è un ETF?

Gli **ETF** (letteralmente Exchange Traded Fund “fondi indicizzati quotati”) sono una particolare categoria di Fondi Comuni o SICAV a gestione passiva le cui quote sono negoziate in Borsa in tempo reale (come le semplici azioni).

La caratteristica principale è costituita dall'indicizzazione: gli ETF replicano infatti passivamente la composizione di un indice di mercato (di solito geografico, settoriale, azionario o obbligazionario) e di conseguenza anche il suo rendimento.

# Cos'è un ETF?

Gli **ETF** (letteralmente Exchange Traded Fund “fondi indicizzati quotati”) sono una particolare categoria di Fondi Comuni o SICAV a gestione passiva le cui quote sono negoziate in Borsa in tempo reale (come le semplici azioni).

La caratteristica principale è costituita dall'indicizzazione: gli ETF replicano infatti passivamente la composizione di un indice di mercato (di solito geografico, settoriale, azionario o obbligazionario) e di conseguenza anche il suo rendimento.

Esistono anche particolari ETF che hanno come indice di riferimento materie prime (chiamati ETC) o che hanno un effetto leva maggiore di 1.

Tutti gli ETF attualmente quotati su Borsa Italiana sono armonizzati ed autorizzati dalla Banca d'Italia e dalla CONSOB.

# ETF ed ETC: regime fiscale

Dal **9 aprile 2014**, l'entrata in vigore del D.lgs 44 del 4 marzo 2014 in recepimento della direttiva europea 2011/61/UE AIFM (Alternative Investment Fund Managers), ha modificato il regime fiscale applicato agli ETF armonizzati e non.

Tale decreto rappresenta una semplificazione perché elimina la doppia imposizione fiscale basata sul differenziale di prezzo e sul differenziale Nav e prevede che tutti i proventi (positivi) sono trattati come reddito di capitale mentre tutte le eventuali minusvalenze sono trattate come reddito diverso.

Sia i proventi positivi che le minusvalenze sono calcolate sulla differenza tra prezzo di acquisto ed prezzo di vendita dell'ETF, indipendentemente dal valore del NAV dell'ETF che non risulta più rilevante ai fini fiscali.

# ETF ed ETC: regime fiscale

8

Nel caso la posizione si sia formata sulla base di molteplici acquisti, il prezzo di acquisto sarà calcolato come prezzo medio ponderato per la quantità.

Resta immutata l'impostazione fiscale dei proventi periodici distribuiti dagli ETF (dividendi) che sono sempre considerati "redditi di capitale" e come tale non utilizzabili per recuperare eventuali minusvalenze e quindi accreditati all'investitore al netto della ritenuta d'imposta.

**Nota:** Nessuna modifica è prevista per la tassazione degli ETC dove le plusvalenze sono considerate "reddito diverso" e quindi compensabili con eventuali precedenti minusvalenze.

**Nota:** Occorre tener conto della percentuale di investimento in Titoli Stato i cui redditi mantengono l'aliquota ridotta al 12,50%. Per gli ETF che hanno una componente obbligazionaria, la tassazione verrà ponderata rispetto alla percentuale dei Titoli di Stato componenti l'ETF.

# Vantaggi ETF

9

## 1. Liquidità

Essendo strumenti quotati, gli ETF sono strumenti estremamente liquidi.

## 2. Diversificazione e Versatilità

Grazie agli ETF, anche il trader retail può accedere ai principali indici di mercato senza la necessità di dover comprare tutti i titoli presenti nel paniere.

## 3. Efficienza

La gestione passiva rende l'investimento in ETF estremamente vantaggioso. Il costo di gestione di un ETF difficilmente supera lo 0,5%, mentre quello di un fondo attivo supera il 2%.

## 4. Trasparenza

Si può facilmente avere una fotografia completa dello strumento sotto diversi punti di vista: esposizione valutaria, merito creditizio, tipologia di replica, ecc.

## 5. Sicurezza

Il patrimonio investito in ETF è separato da quello della società che ne cura l'emissione e la gestione.

## 6. Strategia

Grazie agli ETF diventa possibile elaborare strategie multi-asset, multi-paese che sfruttino le tendenze dei mercati.

# Vantaggi ETF

10



PORTAFOGLIO A:  
CONCENTRATO IN TITOLI

**1. Portafoglio A**  
Investimento diretto in  
titoli azionari



PORTAFOGLIO B:  
DIVERSIFICATO CON 1 ETF

**2. Portafoglio B**  
Acquisto di un ETF  
sull'indice FTSE MIB



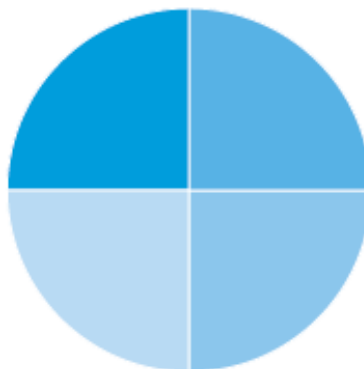
PORTAFOGLIO C:  
DIVERSIFICATO CON 4 ETF

**3. Portafoglio C**  
Acquisto di un paniere di 4  
ETF su:  
FTSE MIB, S&P 500,  
STOXX 600 e DAX30

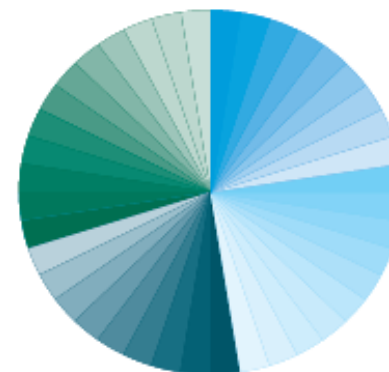
# Vantaggi ETF

11

Portafoglio A:  
concentrato



Portafoglio B:  
diversificato



---

Numero di azioni detenute

**4**

**45**

---

Rendimento previsto (annuo)

**7%**

**6%**

---

Rischio previsto (annuo)

**14%**

**9%**

# Metodi di replica

12

|                                                             | Fisica                                         |                                                       | Sintetica                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Metodo di replica</i>                                    | Replica totale                                 | Campionamento                                         | Basata su swap                                                                                                |
| <i>Descrizione</i>                                          | L'indice viene replicato con un rapporto 1 a 1 | L'ETF detiene un sottoinsieme di strumenti finanziari | L'indice replica l'indice utilizzando strumenti finanziari derivati (swap)                                    |
| <i>Sottostante</i>                                          | Azioni, Obbligazioni                           | Azioni, Obbligazioni                                  | Azioni, Obbligazioni, Materie Prime, Mercato Monetario (EONIA, ecc.), Indice a breve scadenza e a leva        |
| <i>Caratteristiche peculiari dei componenti dell'indice</i> | Strumenti liquidi                              | Strumenti illiquidi                                   | Strumenti liquidi e illiquidi Limiti di investimento (limiti di negoziazione, tassazione), Diversi fusi orari |
| <i>Numerosità degli strumenti dell'indice</i>               | Bassa                                          | Alta                                                  | Da bassa ad alta                                                                                              |
| <i>Esempi di indici</i>                                     | FTSE 100, Eurostoxx 50, Dow Jones 30           | MSCI World, MSCI Emerging Markets                     | MSCI World, MSCI Emerging Markets, Eurostoxx 50, Commodities indices, Short FTSE 100, Leveraged FTSE 100      |

# Costi ETF: TER

13

Uno dei criteri più utilizzati per conoscere i costi di un ETF sono le **spese correnti** o **Total Expense Ratio (TER)**.

Queste indicano le spese annuali del fondo in rapporto agli asset in gestione.

I TER medi osservati sul mercato europeo degli ETF, viaggiano tra lo 0,27% per gli ETF obbligazionari allo 0,72% per gli ETF alternativi, come riportato in un recente studio della Commissione Europea

| <i><b>Asset Class</b></i> | <i><b>TER</b></i> |
|---------------------------|-------------------|
| Equity                    | 0.31%             |
| Fixed Income              | 0.27%             |
| Alternative               | 0.72%             |
| Commodity                 | 0.39%             |
| Currency                  | N/A               |
| Multi Asset               | 0.68%             |
| Total                     | 0.30%             |

Attenzione però, perché il TER non è l'unico costo da considerare quando si investe in ETF.

# Costi ETF: TER

14

Il TER comprende il costo annuale di gestione dell'ETF più varie altre spese comprese:

- le commissioni di licenza dell'indice
- le spese legali
- le spese amministrative
- le spese di marketing
- le spese regolamentari
- le spese di revisione contabile e così via.

# Altri Costi ETF

15

La risposta definitiva sarebbe il: **Costo totale di possesso (TCO)**  
Ma non vi è una definizione standard relativa...



La risposta è guardare la **tracking difference** dell'ETF.

# Le principali società emittenti

16

I fondi SPDR sono una famiglia di ETF tradati in tutto il mondo e gestiti da State Street Global Advisor.

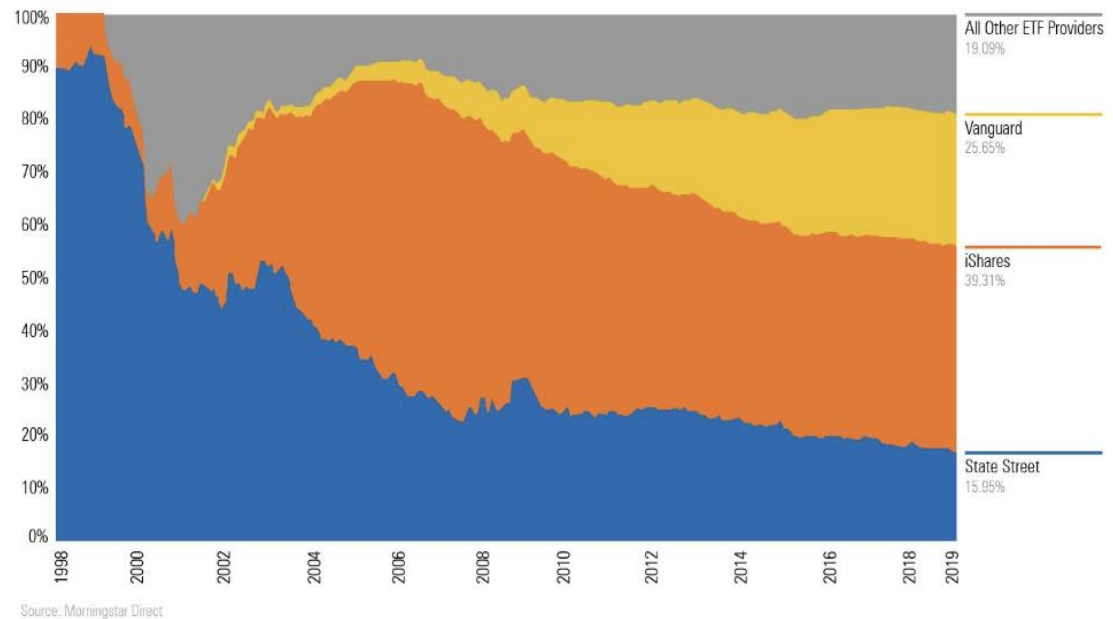
SPDR è un marchio registrato da Standard and Poor's Financial Services.

Sono informalmente conosciuti come **"Spider"**.

Il nome deriva da un acronimo del primo ETF, lo Standard & Poor's Depositary Receipts, oggi denominato SPDR S&P 500 (ticker SPY), nato con le intenzione di seguire l'andamento del indice S&P 500.

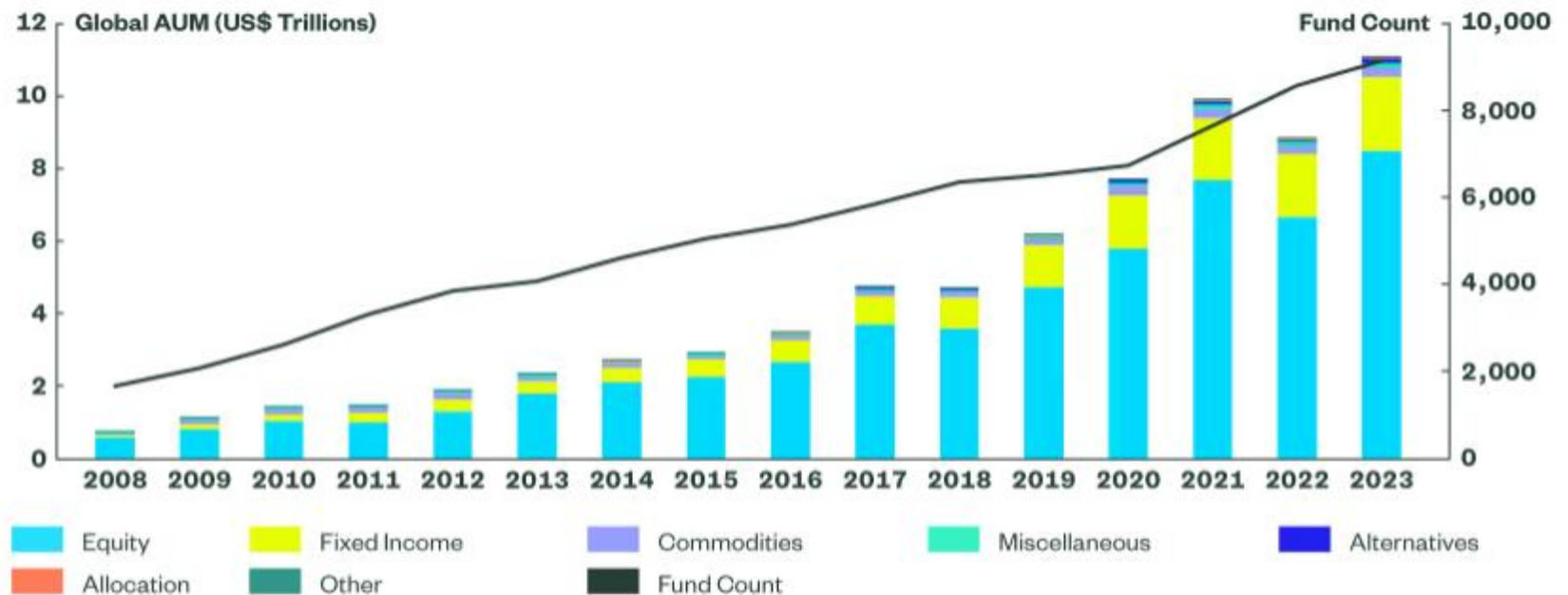
# Le principali società emittenti

17



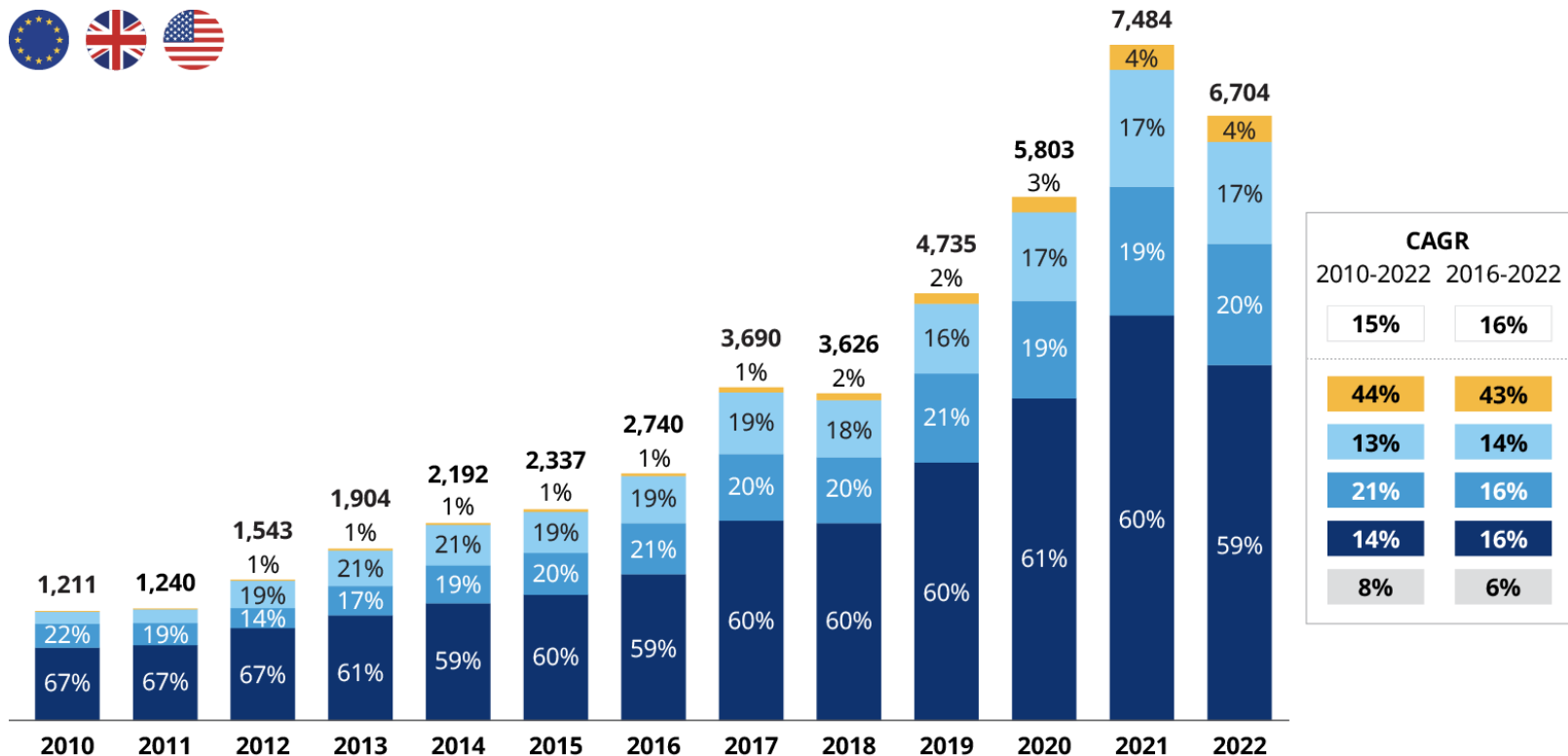
# Crescita assets (billion \$)

18



# Crescita per prodotto (billion \$)

19



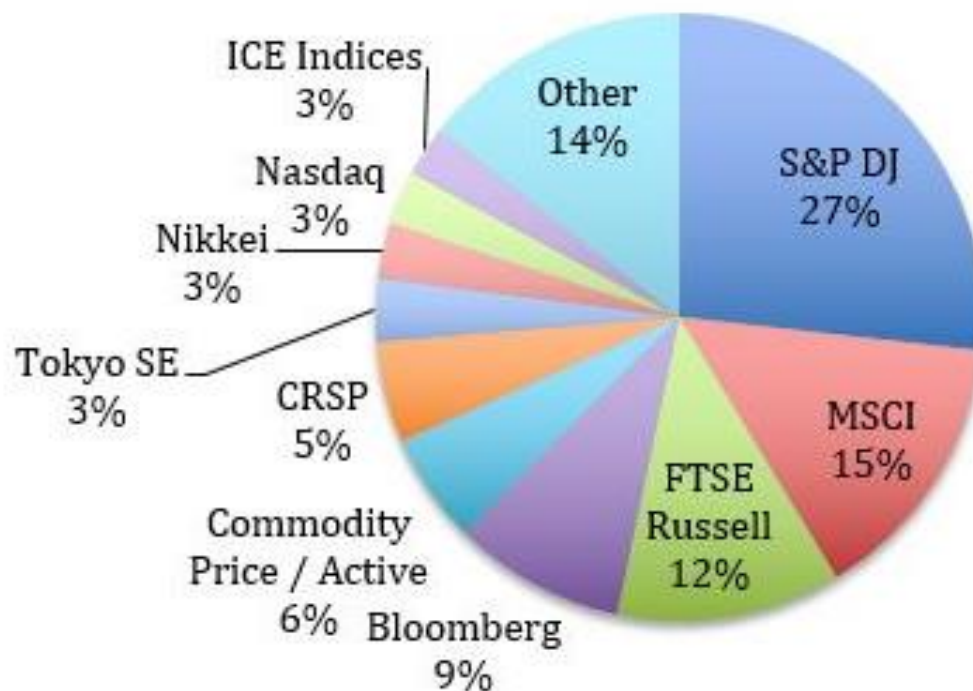
Number of funds

|       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2,389 | 2,903 | 3,131 | 3,280 | 3,653 | 3,953 | 4,080 | 4,304 | 4,577 | 4,534 | 4,458 | 5,098 | 5,697 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

■ Purely passive
 ■ Smart beta
 ■ Thematic
 ■ Purely active

# I principali indici

20



# I principali indici

21

## Panel A: From ETF issuers' perspective

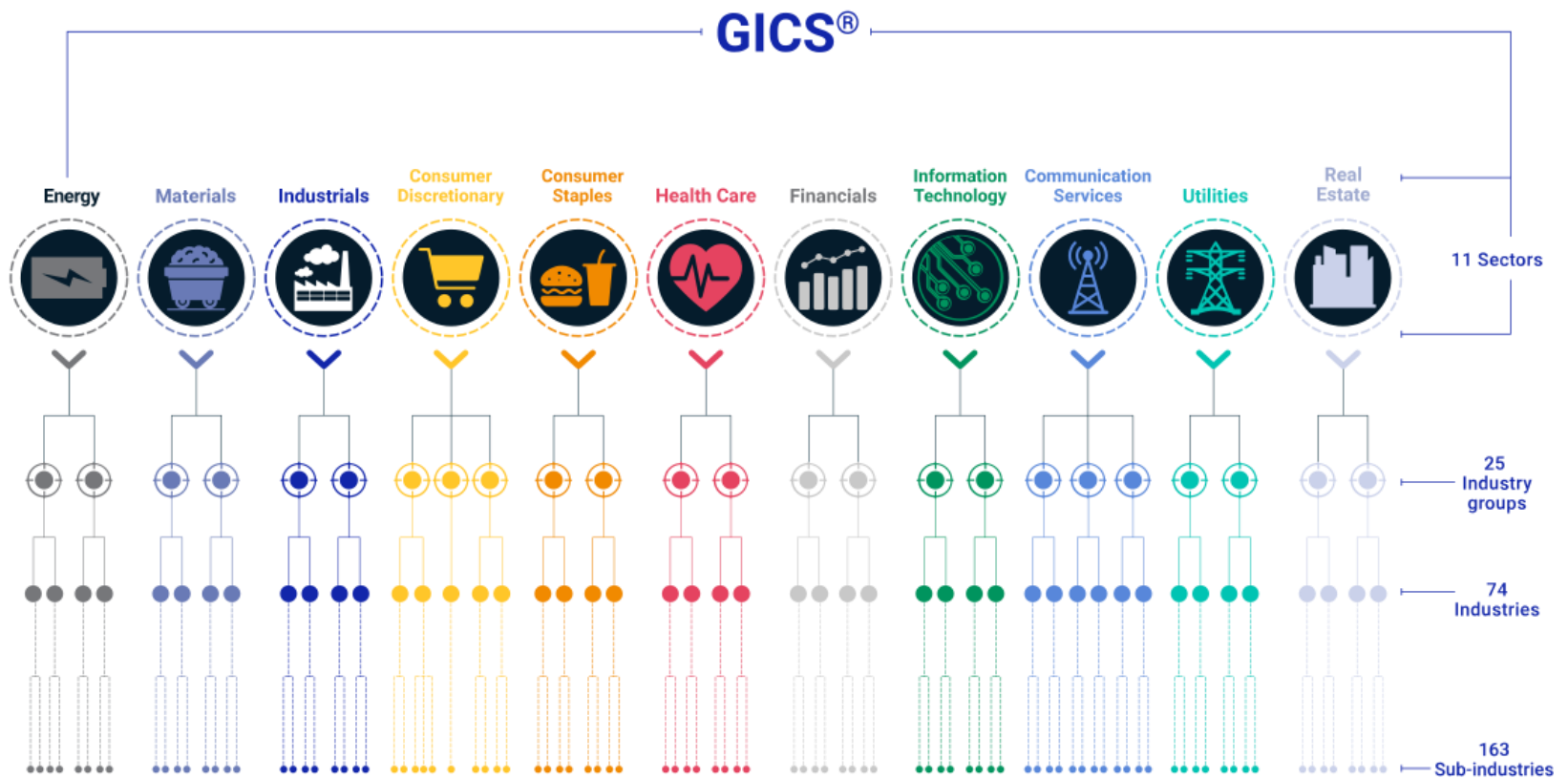
|              | S&P Dow Jones | CRSP  | FTSE Russell | MSCI  | NASDAQ | Others |
|--------------|---------------|-------|--------------|-------|--------|--------|
| iShares      | 57.1%         | 0.0%  | 29.3%        | 9.3%  | 1.2%   | 3.1%   |
| Vanguard     | 21.1%         | 52.2% | 5.8%         | 14.9% | 6.0%   | 0.0%   |
| State Street | 97.7%         | 0.0%  | 0.2%         | 0.1%  | 0.0%   | 2.0%   |
| Invesco      | 33.2%         | 0.0%  | 5.1%         | 0.0%  | 58.1%  | 3.6%   |
| Schwab       | 88.4%         | 0.0%  | 10.7%        | 0.0%  | 0.0%   | 1.0%   |
| Others       | 11.3%         | 0.0%  | 3.9%         | 10.1% | 18.9%  | 55.8%  |

## Panel B: From index providers' perspective

|              | S&P Dow Jones | CRSP   | FTSE Russell | MSCI  | NASDAQ | Others |
|--------------|---------------|--------|--------------|-------|--------|--------|
| iShares      | 35.6%         | 0.0%   | 78.6%        | 39.3% | 5.5%   | 20.4%  |
| Vanguard     | 11.0%         | 100.0% | 13.1%        | 52.8% | 24.0%  | 0.0%   |
| State Street | 41.6%         | 0.0%   | 0.5%         | 0.3%  | 0.0%   | 8.8%   |
| Invesco      | 4.1%          | 0.0%   | 2.7%         | 0.0%  | 54.3%  | 4.6%   |
| Schwab       | 6.4%          | 0.0%   | 3.3%         | 0.0%  | 0.0%   | 0.7%   |
| Others       | 1.3%          | 0.0%   | 1.9%         | 7.6%  | 16.1%  | 65.5%  |

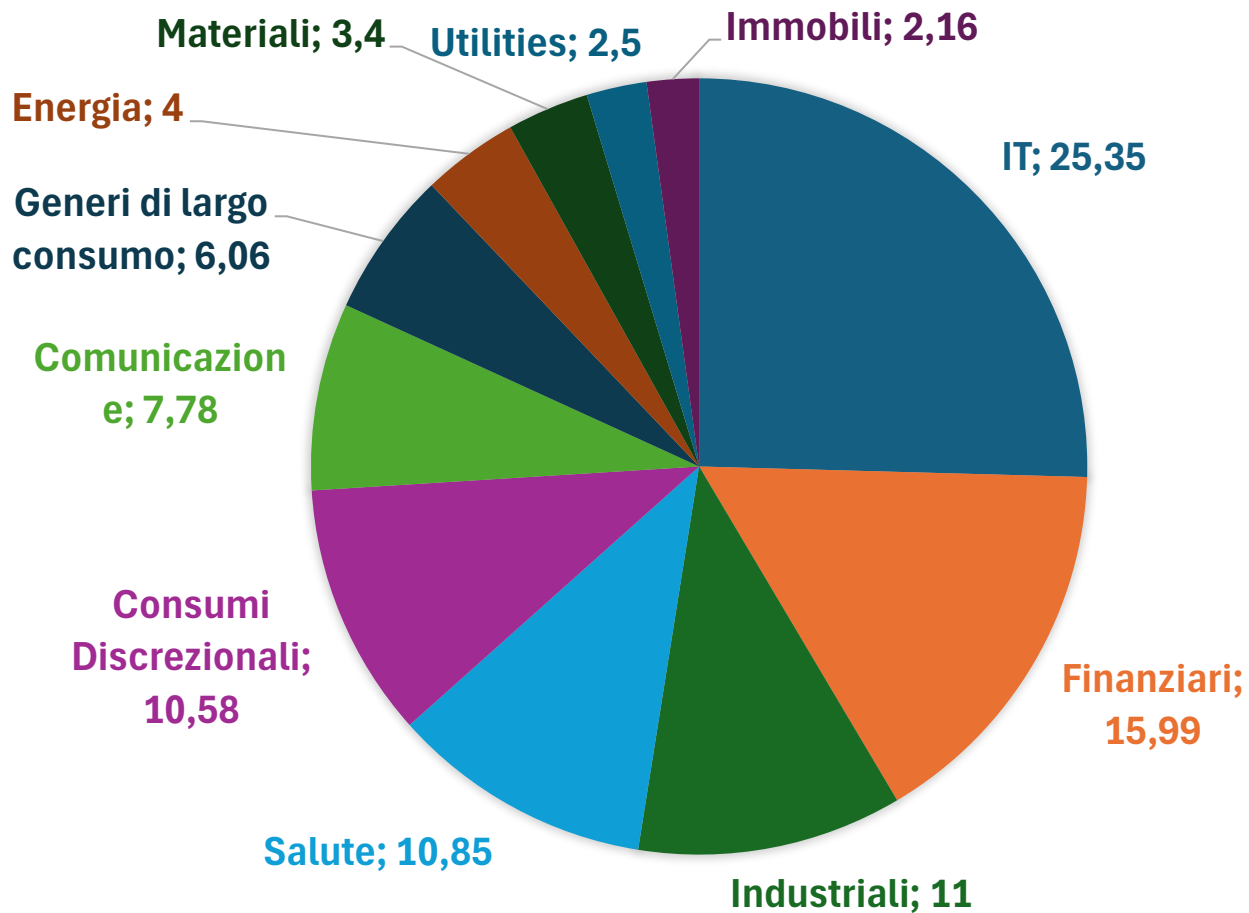
# Stock Market Sector

22



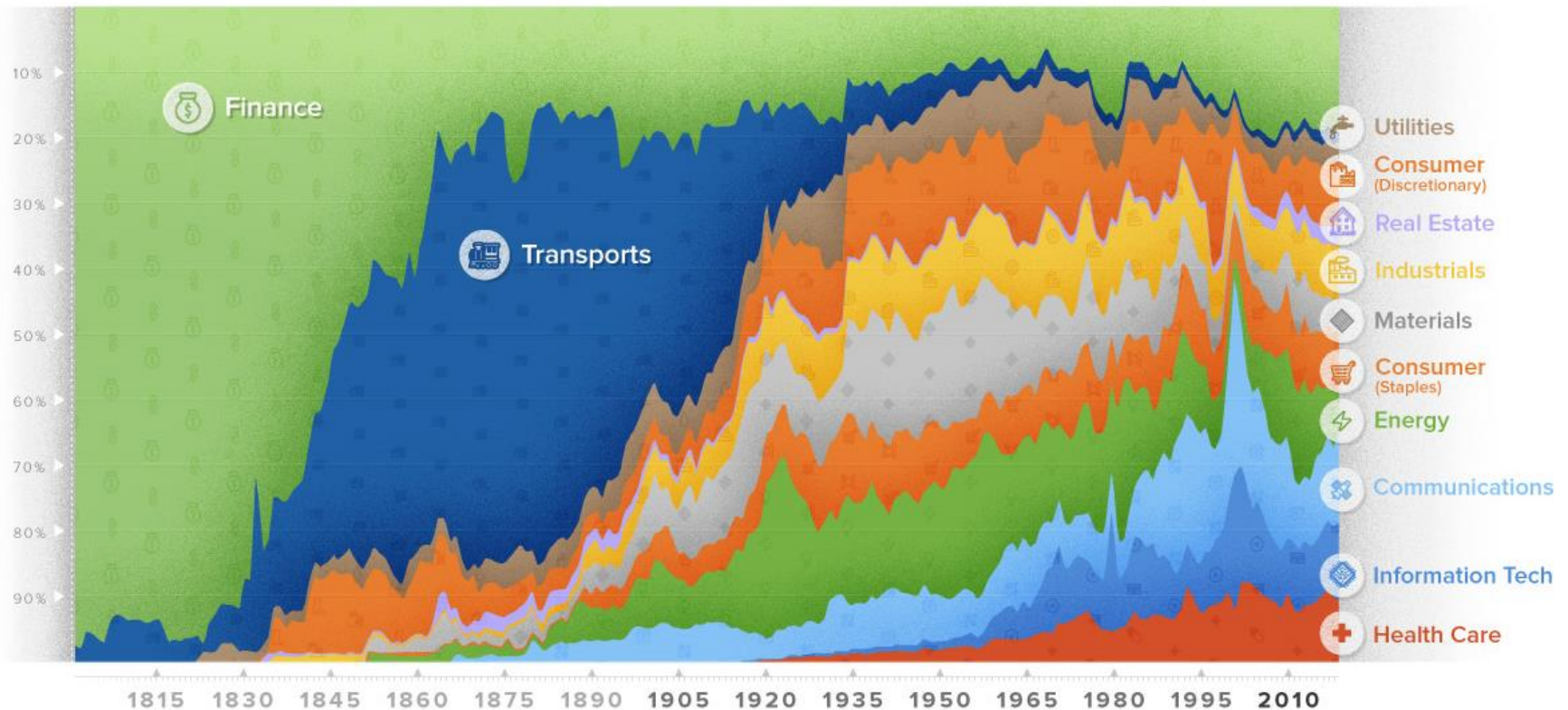
# Stock Market Sector

23



# Evolution Stock Market Sector

24



# Evolution Stock Market Sector

25

1880



Government grants, subsidies, and wild speculation fueled the railway stock bubble in the 19th century. At its peak, it made up over **60%** of U.S. stock market capitalization.

1933



The Great Depression was a time of incredible change for governments, markets, and society. New rules implemented during this time would change the market for years to come.

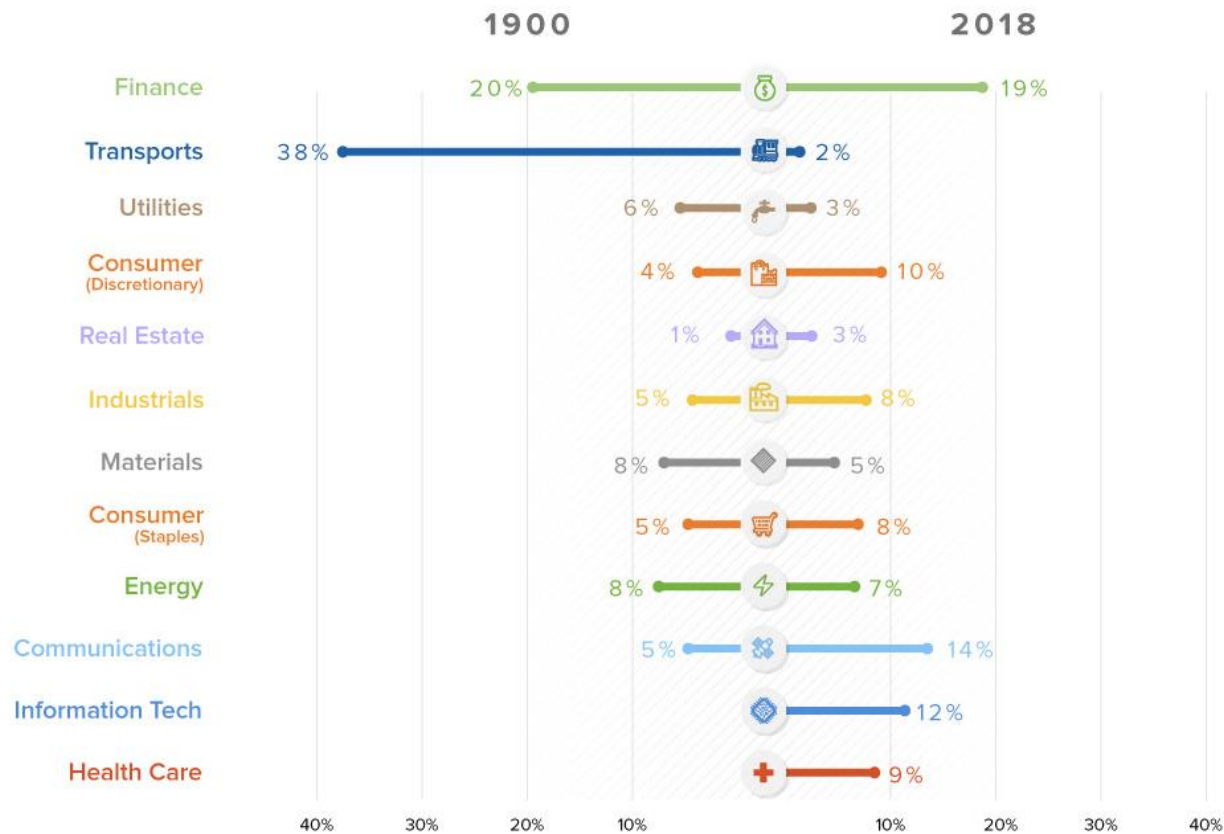
2002



The Dotcom bubble was both rapid and intense, as tech and comms stocks temporarily took over the market for a short window of history.

# Evolution Stock Market Sector

26



# Performance

27

|                        |               | -----13 Week Rates of Change----- |        |             |              | -----Assessment-----                                                                     |                                                                                             |                                                                                              |
|------------------------|---------------|-----------------------------------|--------|-------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
|                        |               |                                   |        |             |              | Good  | Caution  | Negative  |
| <u>Sector</u>          | <u>Symbol</u> | Week/Week %<br>Change             | Latest | 4 Weeks Ago | 13 Weeks Ago | Most Recent<br>Week                                                                      | Trend                                                                                       |                                                                                              |
| S&P 500                | SPY           | -1.3%                             | 6.5%   | 1.1%        | -7.0%        |       |          |                                                                                              |
| Growth Indicator       |               | -0.9%                             | 12.8%  | 0.8%        | -11.9%       |       |          |                                                                                              |
| Defensive Indicator    |               | -0.4%                             | 5.4%   | 4.6%        | -4.5%        |       |          |                                                                                              |
| Consumer Staples       | XLP           | 0.7%                              | 3.0%   | 6.0%        | 1.6%         |       |          |                                                                                              |
| Consumer Discretionary | XLY           | -0.3%                             | 6.9%   | 1.2%        | -8.6%        |       |          |                                                                                              |
| Retail                 | XRT           | -2.3%                             | 7.7%   | 6.2%        | -10.6%       |       |          |                                                                                              |
| Industrial             | XLI           | -0.4%                             | 12.4%  | 4.8%        | -8.0%        |       |          |                                                                                              |
| Materials              | XLB           | -0.2%                             | 21.5%  | 3.7%        | -14.6%       |      |         |                                                                                              |
| Energy                 | XLE           | 0.7%                              | 16.0%  | 1.0%        | -14.6%       |     |        |                                                                                              |
| Technology             | XLK           | -3.0%                             | 2.2%   | 4.0%        | -5.7%        |     |        |                                                                                              |
| Banking                | KBE           | -1.1%                             | 9.8%   | -10.7%      | -14.3%       |     |        |                                                                                              |
| Housing                | XHB           | -3.1%                             | 10.3%  | -0.8%       | -14.7%       |     |        |                                                                                              |
| Utilities              | XLU           | 2.3%                              | 6.6%   | 14.7%       | 3.7%         |     |        |                                                                                              |

# Consumer Staples (XLP) vs. S&P 500 (SPY)

28



# Energy (XLE) vs. S&P 500 (SPY)

29



# ETF: Settori



30

Utilizzando Yahoo Finance, negli ultimi 5 anni quale dei seguenti settori ha ottenuto le migliori performance:

- SPY – S&P 500
- XLB – Consumer Staples
- XLE – Energy
- KBE – Banking
- XHB – Housing

# ETF: Settori



31



# Prospetto ETF

32

Sull'indice FTSE MIB vi sono diversi ETF, selezioniamo a titolo di esempio il principale che è iShares FTSE MIB UCITS ETF.

L'obiettivo di investimento del Fondo consiste nel fornire il rendimento netto totale dell'Indice di Riferimento (ossia il FTSE MIB), dedotte commissioni, spese e costi di transazione.

L'Indice di Riferimento è un indice di titoli azionari che comprende le 40 azioni più liquide e a maggior capitalizzazione di mercato quotate sulla Borsa Italiana

# Prospetto ETF

33

|                                                                                  | Nome <sup>▼</sup>                 | Ultimo | % <sup>▼</sup> | Ora      | Min   | Max    | Riferimento | Fase     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------|----------------|----------|-------|--------|-------------|----------|
|  | Ishares Ftse Mib Ucits Etf (Acc)  | 61,81  | +1,48          | 14.25.12 | 60,26 | 61,88  | 60,91       | Continua |
|  | Ishares Ftse Mib Ucits Etf (Dist) | 10,785 | +1,94          | 15.37.53 | 10,49 | 10,785 | 10,58       | Continua |

## INFO STRUMENTO

| Tipo strumento                         | ETF                    | Emittente                                   | ISHARES VII      |
|----------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Classe                                 | Classe 2 Ind Azionario | Segmento                                    | ETF Indicizzati  |
| Codice Alfanumerico                    | CSMIB                  | Benchmark                                   | FTSE MIB TR      |
| Codice Isin                            | IE00B53L4X51           | Stile Benchmark                             | Sviluppati       |
| Lotto Minimo                           | 1,00                   | Area Benchmark                              | AZIONARIO ITALIA |
| Commissioni totali annue               | 0,33%                  | Obblighi di quotazione (n° strumenti - EMS) | 3.200            |
| Commissioni entrata uscita Performance | NO                     | Obblighi di quotazione (Max spread)         | 0,30%            |
| Valuta di Denominazione                | EUR                    | Dividendi                                   |                  |
| Reuters Ric Strumento                  | CSMIB.MI               | Bloomberg Ticker Strumento                  | CSMIB IM         |
| iNAV - Reuters Ric                     | XMMIB.MI               | iNAV - Bloomberg Ticker                     | XMMIBIM          |

## INFO STRUMENTO

| Tipo strumento                         | ETF                    | Emittente                                   | Ishares II       |
|----------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Classe                                 | Classe 2 Ind Azionario | Segmento                                    | ETF Indicizzati  |
| Codice Alfanumerico                    | IMIB                   | Benchmark                                   | FTSE MIB         |
| Codice Isin                            | IE00B1XNH568           | Stile Benchmark                             | Sviluppati       |
| Lotto Minimo                           | 1,00                   | Area Benchmark                              | AZIONARIO ITALIA |
| Commissioni totali annue               | 0,35%                  | Obblighi di quotazione (n° strumenti - EMS) | 18.200           |
| Commissioni entrata uscita Performance | NO                     | Obblighi di quotazione (Max spread)         | 0,30%            |
| Valuta di Denominazione                | EUR                    | Dividendi                                   | Semestrale       |
| Reuters Ric Strumento                  | IMIB.MI                | Bloomberg Ticker Strumento                  | IMIB IM          |
| iNAV - Reuters Ric                     | IMIBEUR=iNAV           | iNAV - Bloomberg Ticker                     | INAVMIBE         |

# Composizione ETF

34

## ISHARES FTSE MIB UCITS ETF (DIST)

| Primi 10 titoli        | Var %  |
|------------------------|--------|
| Eni SpA                | 13,12% |
| Enel SpA               | 12,08% |
| Intesa Sanpaolo        | 11,07% |
| Assicurazioni Generali | 6,39%  |
| UniCredit SpA          | 5,84%  |
| Snam SpA               | 5,06%  |
| Atlantia SpA           | 4,64%  |
| Luxottica Group SpA    | 3,53%  |
| Telecom Italia SpA     | 3,22%  |
| Terna SpA              | 2,77%  |

## ISHARES FTSE MIB UCITS ETF (ACC)

| Primi 10 titoli        | Var %  |
|------------------------|--------|
| Eni SpA                | 13,12% |
| Enel SpA               | 12,09% |
| Intesa Sanpaolo        | 11,08% |
| Assicurazioni Generali | 6,39%  |
| UniCredit SpA          | 5,84%  |
| Snam SpA               | 5,06%  |
| Atlantia SpA           | 4,64%  |
| Luxottica Group SpA    | 3,52%  |
| Telecom Italia SpA     | 3,21%  |
| Terna SpA              | 2,76%  |

# Performance ETF

35

## ISHARES FTSE MIB UCITS ETF (ACC)

### Risk

**EUR 175 m**

Fund size



Fund size category

**Physical**

Replication

**Full replication**

Replication method

**ETF**

Legal structure

**Long-only**

Strategy risk

**EUR**

Fund currency

**Currency unhedged**

Currency risk

**29.54%**

Volatility 1 year (in EUR)



Risk category

**-39.91%**

Maximum drawdown  
since inception (in EUR)

**34 Months**

Maximum drawdown period



| YTD     | 2015     | 2014     | 2013    | 2012    |
|---------|----------|----------|---------|---------|
| -16.99% | 15.01%   | 2.10%    | 19.36%  | 11.37%  |
| 1 month | 3 months | 6 months | 1 year  | 3 years |
| -5.10%  | 3.63%    | -20.26%  | -24.72% | 10.01%  |