



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

RIPENSARE L'ETF

Uno strumento, non una strategia

MAGGIO 2026

Innanzitutto, si tratta di una questione di definizione. Gli ETF vengono ancora spesso equiparati alla gestione passiva, anche se questa visione è ormai ampiamente considerata superata. In realtà, **un ETF è semplicemente uno strumento – un “contenitore” – che può essere utilizzato indipendentemente dalla strategia di investimento sottostante.**

Ciò che è innovativo non è lo strumento in sé, ma il contenuto con cui viene combinato. **Gli ETF attivi consentono ora di integrare strategie di gestione attiva** in un formato precedentemente riservato al tracking degli indici.

Ciò riporta in primo piano il ruolo del gestore del fondo: selezione dei titoli, allocazione degli asset e gestione del rischio, perseguite con il chiaro obiettivo di ottenere una sovraperformance a lungo termine rispetto a un indice.

UN MERCATO IN RAPIDA CRESCITA... CON UN FORTE BISOGNO DI CHIARIMENTI

I dati indicano **un rapido tasso di adozione**, ma c'è ancora un notevole margine di espansione. Secondo Morningstar, il patrimonio gestito

in ETF attivi in Europa è aumentato **da 30 miliardi di euro nel 2023 a poco meno di 77 miliardi di euro alla fine del 2025**, con una crescita prevista a oltre 1.000 miliardi di dollari entro il 2030.

Insieme a questo slancio, c'è un forte bisogno di formazione. Molti investitori continuano a considerare gli ETF come l'opposto della gestione attiva, anche se **i due approcci sono ormai complementari.**

È proprio qui che entrano in gioco le società di gestione patrimoniale: per spiegare che **gli ETF attivi non rappresentano una rottura del quadro distributivo della gestione attiva**, ma piuttosto un'evoluzione.

UNA RISPOSTA CONCRETA ALLE SFIDE DEGLI INVESTITORI

Il crescente interesse per gli ETF attivi può essere attribuito alla loro capacità di affrontare varie sfide strutturali nell'asset allocation.

- Innanzitutto, **offrono accessibilità e flessibilità:** essendo quotati in borsa, possono essere negoziati in modo continuo a prezzi trasparenti durante tutto l'orario di negoziazione.



ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

- A questo si **aggiunge la trasparenza**, grazie alla regolare divulgazione delle posizioni in portafoglio, che consente agli investitori di avere una chiara visione delle esposizioni e della struttura dei costi.
- Gli ETF attivi presentano inoltre il **potenziale di generare alfa nel lungo termine**, ovvero di sovraperformare un indice di riferimento in modo efficiente in termini di costi.

Questa combinazione di caratteristiche li rende strumenti ibridi, adatti sia come **componenti strategiche di lungo termine** sia per **finalità tattiche** all'interno del portafoglio.

Come per qualsiasi fondo di investimento, gli ETF – compresi quelli attivi – comportano il rischio di perdita del capitale.

UN CAMBIAMENTO DI PARADIGMA PER GLI INVESTITORI

Gli investitori si trovano di fronte a una duplice sfida: da un lato comprendere questi **nuovi strumenti** e dall'altro **integrarli efficacemente in una strategia di allocazione globale**.

Gli ETF attivi non sostituiscono i fondi tradizionali. Al contrario, **ampliano la gamma di strumenti esistenti** con una vasta serie di casi d'uso, dall'esposizione del portafoglio core e dagli aggiustamenti tattici alla diversificazione.

In questo contesto, la formazione diventa fondamentale. Ciò che conta è distinguere tra il veicolo di investimento e la strategia di investimento, comprendere le fonti di creazione di valore e identificare le applicazioni appropriate.

Alla base di tutto ciò c'è una questione più ampia: **l'adattamento della gestione attiva alle nuove esigenze degli investitori, pur rimanendo fedele ai suoi principi fondamentali**.

Combinando precisione, agilità e gestione attiva, gli ETF attivi stanno, a nostro avviso, ridefinendo la costruzione del portafoglio. Un cambiamento graduale ma trasformativo.

ODDO BHF AM è la divisione di gestione patrimoniale del Gruppo ODDO BHF. Si tratta del marchio comune di tre società di gestione patrimoniale giuridicamente distinte: ODDO BHF AM SAS (Francia), ODDO BHF AM GmbH (Germania) e ODDO BHF AM Lux (Lussemburgo). Il presente documento è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS a fini di comunicazione di mercato. La sua comunicazione a qualsiasi investitore è di esclusiva responsabilità di ciascun distributore o consulente, ad eccezione del Belgio, dove il presente documento è destinato esclusivamente ai distributori e non può essere distribuito a clienti non professionali. I potenziali investitori dovrebbero consultare un consulente finanziario prima di sottoscrivere il fondo. **L'investitore è informato che il fondo presenta un rischio di perdita di capitale, ma anche numerosi rischi legati agli strumenti finanziari/alle strategie presenti nel portafoglio. In caso di sottoscrizione, gli investitori devono leggere il Documento contenente le informazioni chiave (KID) e il prospetto del fondo per familiarizzarsi con la natura dettagliata dei rischi assunti e di tutti i costi.** Il valore dell'investimento può variare sia al rialzo che al ribasso e potrebbe non essere restituito integralmente. L'investimento deve essere effettuato in conformità con gli obiettivi di investimento degli investitori, il loro orizzonte di investimento e la loro capacità di far fronte al rischio derivante dall'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non può essere ritenuta responsabile per eventuali danni diretti o indiretti derivanti dall'uso del presente documento o delle informazioni in esso contenute. Queste informazioni sono fornite a titolo indicativo e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le opinioni espresse nel presente documento derivano dalle nostre previsioni di mercato alla data di pubblicazione. Esse sono soggette a modifiche in base alle condizioni di mercato e ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non potrà in alcun caso essere ritenuta contrattualmente responsabile per le stesse. I valori patrimoniali netti presentati nel presente documento sono forniti a titolo puramente indicativo. Fa fede esclusivamente il valore patrimoniale netto indicato sull'estratto conto delle transazioni e sull'estratto conto titoli. Le sottoscrizioni e i rimborsi dei fondi comuni di investimento vengono effettuati a un valore patrimoniale non noto. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile gratuitamente in formato elettronico in lingua inglese sul sito web all'indirizzo: https://am.oddo-bhf.com/FRANCE/en/non_professional_investor/infos_reglementaire. Il fondo potrebbe essere stato autorizzato alla distribuzione in diversi Stati membri dell'UE. Si avvisano gli investitori che la società di gestione può decidere di revocare gli accordi stipulati per la distribuzione delle quote del fondo ai sensi dell'articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE. La politica di gestione dei reclami è disponibile sul nostro sito web am.oddo-bhf.com nella sezione dedicata alle informazioni normative. I reclami dei clienti possono essere inviati in prima istanza al seguente indirizzo e-mail: service_client@oddo-bhf.com (o direttamente al Servizio di mediazione per i consumatori: <http://mediationconsommateur.be> (SOLO PER IL BELGIO)).

Il Documento di Informazioni Fondamentali (in tedesco, francese, inglese) e il prospetto (in tedesco, francese, inglese) sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul sito am.oddo-bhf.com o presso i distributori autorizzati. Le relazioni annuali e intermedie sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul suo sito internet am.oddo-bhf.com