

ETF COME NON TE LI ASPETTI

Demis Todeschini
Head of AXA IM ETF sales Italy, BNP Paribas AM
Professore a contratto Università degli Studi di Bergamo

26/03/2026



ETF COME NON TE LI ASPETTI

La serie di webinar

1. Il funzionamento degli ETF da una nuova prospettiva	01/02	2024
2. Limiti e potenzialità degli Indici	21/03	
3. Gli ETF oltre la frontiera della gestione passiva	15/05	
4. Le varie tipologie di ETF e le differenze con gli ETC	13/06	
5. Comprendere l'equilibrio della liquidità	10/10	
6. Innovativi utilizzi degli ETF nella costruzione di portafogli	05/12	2025
7. Preparati con gli ETF: Cosa ci riserva il 2025	06/02	
8. La tassazione degli ETF e degli ETC/ETN	27/03	
9. Il Diavolo sta nei dettagli...anche per gli ETF	29/05	
10. ETF a 360°: dalla nascita, ai successi e a volte alla chiusura: come orientarsi nel suo ciclo di vita	10/07	
11. Tutti I termini degli ETF	06/11	2026
12. Come costruire un piano di accumulo in ETF	18/12	
13. La tassazione interna degli ETF	25/03	

La tassazione interna degli ETF

La tassazione dei proventi di natura finanziaria degli ETF ed ETC/ETN

La presentazione non si configura in alcun modo come consulenza fiscale

Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, nonché dalle leggi di volta in volta applicabili e può essere soggetto a future modifiche. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale di fiducia.

Regime fiscale:

1. Regime di risparmio amministrato → l'intermediario negoziatore è il sostituto d'imposta
2. Regime dichiarativo
3. Regime di risparmio gestito

Tipologia di strumenti:

1. ETF armonizzati → UCITS
2. ETF non armonizzati → ETF non UCITS

→ E' possibile facilmente verificarlo dal prospetto o dal KID



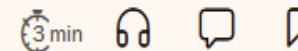
Lo spunto



Etf: Irlanda o Lussemburgo? La scelta fiscale che cambia il dividendo

La fotografia negli Usa e in Europa - Cosa c'è dietro il boom dei cloni irlandesi

di *Andrea Gennai* | 23 febbraio 2026



Solo a scopo informativo

I diversi livelli di tassazione degli ETF

A livello dell'investitore

L'evento tassabile è determinato dalla:

- a) Vendita dell'ETF con differenza positiva tra prezzo di vendita e di acquisto;
- b) Percezione di proventi: dividendi.

Il detentore dell'ETF può guidare il momento dell'evento tassabile:

- a) Sceglie il momento della vendita;
- b) Può optare per ETF ad accumulo.

A livello del veicolo - interna

Ci possono essere diversi casi:

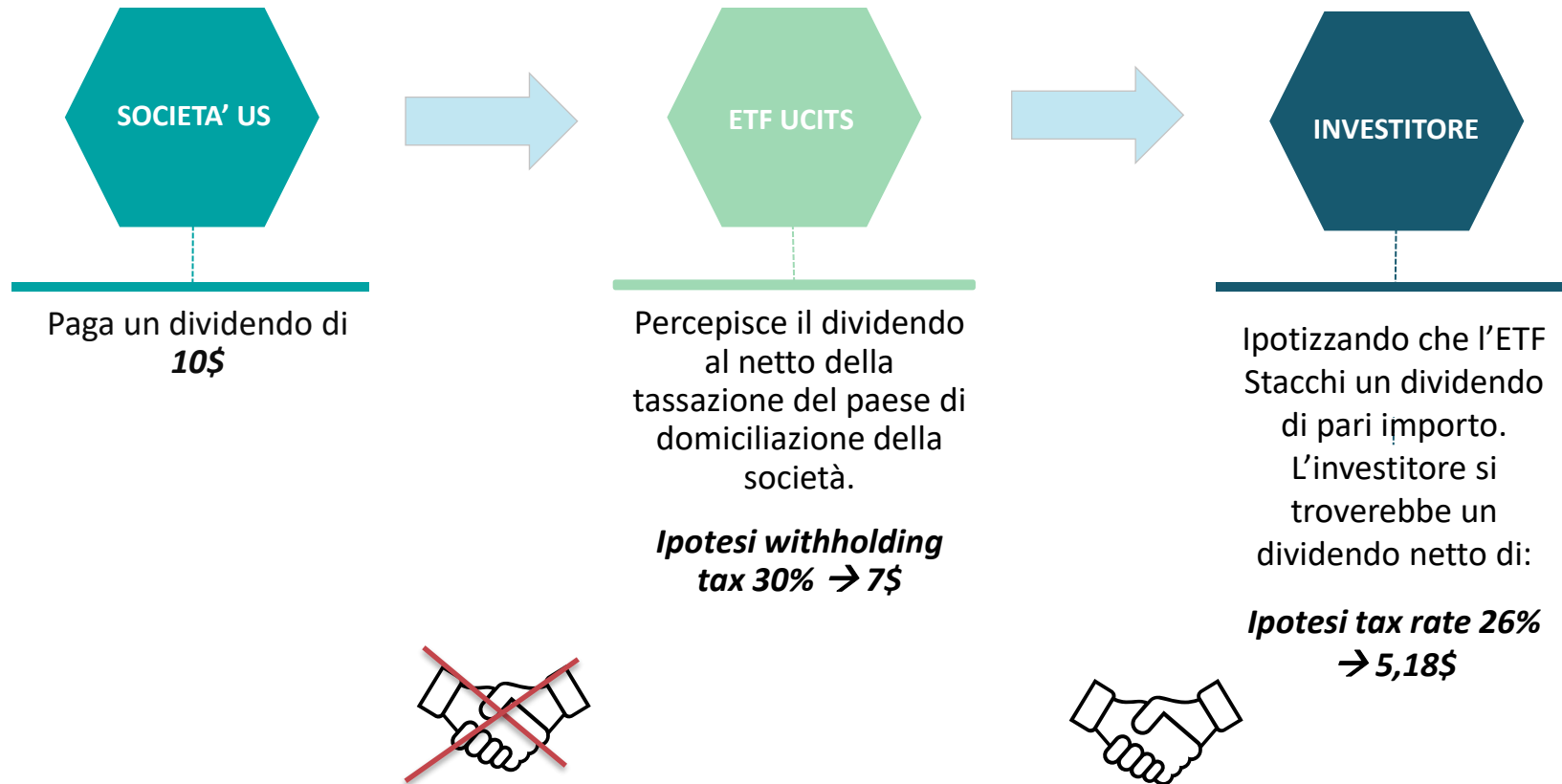
- a) Tassazione sulla percezione di dividendi transfrontalieri;
- b) Imposte sul veicolo;
- c) Imposte sulle transazione finanziarie.

Il detentore dell'ETF è soggetto passivo.

Questo non significa che parte dei proventi dei titoli detenuti dall'ETF non abbiano già subito una forma di tassazione

DOPPIA TASSAZIONE

La doppia tassazione



Solo a scopo informativo

Convenzioni per evitare le doppie imposizioni

Cosa sono?

Le convenzioni contro la doppia imposizione sono trattati internazionali, spesso basati sul Modello OCSE, che regolano la potestà impositiva tra due Stati per evitare che redditi o patrimoni siano tassati più volte. Questi accordi dividono il diritto di tassazione tra lo Stato di residenza e quello della fonte, garantendo equità fiscale*.

I soggetti rilevanti

- a) Il paese di domiciliazione della società che genera il provento
- b) Il paese di domiciliazione del veicolo che emette gli ETF
- c) Il paese di domiciliazione del titolare dell'ETF

Proventi da ETF UCITS a possessore

L'Italia ha stipulato decine di convenzioni fiscali con altri paesi dell'Unione Europea (Irlanda, Lussemburgo, Francia ecc) in base alle quali non viene applicata una tassazione alla fonte ma solo a livello domestico in capo all'investitore.



ETF UCITS lussemburghese

La tassazione dei dividendi dei titoli nel patrimonio dell'ETF dipendono dalla presenza di accordi tra il lussemburgo e i paesi di domiciliazione delle società che staccano i dividendi.



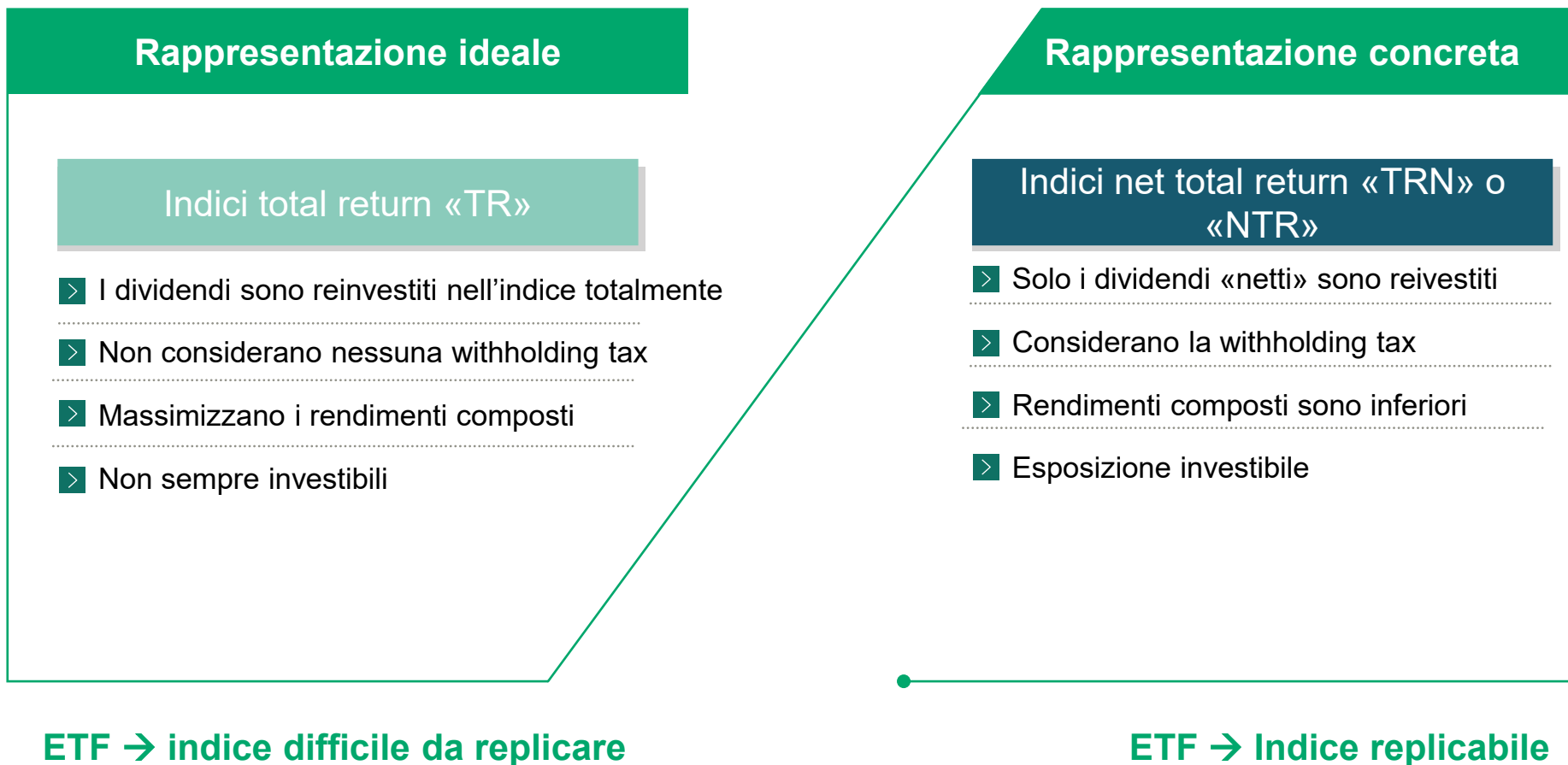
ETF UCITS Irlandese

La tassazione dei dividendi dei titoli nel patrimonio dell'ETF dipendono dalla presenza di accordi tra l'irlanda e i paesi di domiciliazione delle società che staccano i dividendi.

*Fonte: [Dipartimento Finanze - Convenzioni per evitare le doppie imposizioni](#)

Solo a scopo illustrativo

Tassazione ed indici



Solo a scopo illustrativo

Esempio index provider MSCI

2.2 REINVESTMENT METHODOLOGY

Gross Daily Total Return

This series approximates the maximum possible reinvestment of regular cash distributions (cash dividends or capital repayments). The amount reinvested is the cash distributed to individuals resident in the country of the company, but does not include tax credits.

Net Daily Total Return

This series approximates the minimum possible reinvestment of regular cash distributions. Provided that the regular capital repayment is not subject to withholding tax, the reinvestment in the Net Daily Total Return is free of withholding tax. Effective December 1, 2009, the regular cash dividend is reinvested after



MSCI INDEX CALCULATION METHODOLOGY | FEBRUARY 2025

deduction of withholding tax by applying the maximum rate of the company's country of incorporation applicable to institutional investors. MSCI uses different withholding taxes depending if the indexes are international or domestic:

- International indexes: the maximum rate applicable to non-resident institutional investors who do not benefit from double taxation treaties
- Domestic indexes: the maximum rate applicable to resident institutional investors

For more information on how taxes are applicable to dividends, please refer to the Appendix for details about the withholding tax rates for the various countries.

Country Of Incorporation		Withholding Tax Rates (%) ⁽¹⁾	
Code	Name	Foreign	Domestic
FO	Faroe Islands	35	
FR	France	25	
GB	United Kingdom ^(6,10)	0	
GG	Guernsey	0	
GH	Ghana	8	
GI	Gibraltar	0	
GR	Greece	5	
HK	Hong Kong	0	
HR	Croatia	10	
HU	Hungary	0	
IS	Iceland	20	
ID	Indonesia	20	
IE	Ireland	25	
IL	Israel	25	
IM	Isle Of Man	0	
IN	India	23.92	10
IT	Italy	26	
JE	Jersey	0	
JM	Jamaica	33.333	
JO	Jordan	0	
JP	Japan	15.315	
KE	Kenya	15	
KR	Korea	22	0
KW	Kuwait	0	0

Country Of Incorporation		Withholding Tax Rates (%) ⁽¹⁾	
Code	Name	Foreign	Domestic
QA	Qatar	0	0
RO	Romania	10	
RS	Serbia	20	
RU	Russia	15	
SA	Saudi Arabia	5	5
SE	Sweden	30	
SG	Singapore ⁽⁷⁾	0	
SK	Slovakia	35	
SI	Slovenia	15	
SN	Senegal	10	
TG	Togo	7	
TH	Thailand	10	
TN	Tunisia	10	
TR	Turkey	15	
TT	Trinidad And Tobago	8	
TW	Taiwan ⁽⁸⁾	21	
UA	Ukraine	15	
US	USA	30	30
VG	British Virgin Islands	0	
VN	Vietnam	0	
ZA	South Africa	20	
ZM	Zambia	20	
ZW	Zimbabwe	10	

Gli indici Net total return non considerano gli accordi « soggettivi » per evitare la doppia imposizione

Fonte: Solo a scopo illustrativo

ANAU – AXA IM Nasdaq 100 UCITS ETF

Caratteristiche del prodotto

AUM: \$ 1.857 milioni SFDR: Articolo 6

Strategia indicizzata

Il fondo è un fondo indicizzato (gestito passivamente) e la sua politica di investimento consiste nel creare un portafoglio che cerca di replicare il benchmark il più fedelmente possibile.

Benchmark: NASDAQ-100 Notional Net Total Return Index
(Ticker: NNDX)

Replica fisica completa in formato UCITS

Monitoraggio della liquidità su 6 borse valori
Accessibile a tutti investitori (dai istituzionali ai grandi investitori al dettaglio) in qualsiasi momento**

TICKER DI BORSA PRIMARIA	Codice ISIN	CLASSE AZIONARIA	VALUTA	SCAMBIO	TER
ANAU IM	IE000QDFFK00	USD Acc	EUR	Borsa Italiana	0,14%
ANAE IM	IE000STJ19F2	EUR (H) Acc	EUR	Borsa Italiana	0,20%

Gli ETF sono soggetti al rischio di indicizzazione e al rischio azionario; non si possono escludere perdite.*
Per maggiori informazioni sugli ETF, incluso il valore patrimoniale netto, [visitare](#)

Fonte: BNP Paribas Asset Management al 28/02/2026. Solo a scopo illustrativo. *Per i dettagli completi del prodotto e le informazioni complete sui rischi, fare riferimento al prospetto e al supplemento al prospetto. **Durante gli orari di negoziazione del mercato regionale. Solo i partecipanti autorizzati possono negoziare direttamente con il Fondo.

ANAU – AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF

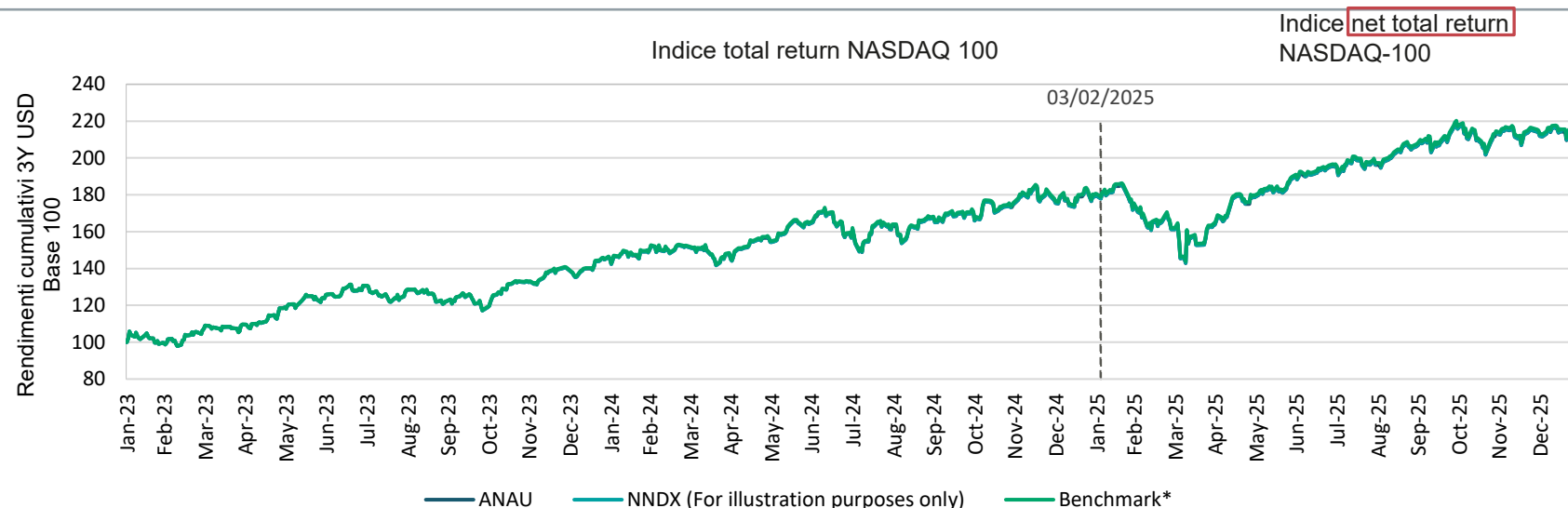
Performance al 28/02/2026 - USD

Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Le performance si basano sul reinvestimento dei dividendi e sono presentate al netto delle commissioni di gestione finanziaria, escludendo eventuali altre spese di gestione, costi di copertura valutaria, contributi sociali e costi fiscali.

La performance dell'ETF è espressa in USD. Le azioni investite in una valuta diversa da quella sopra indicata sono esposte al rischio di cambio. Il loro valore/rendimento è/sono soggetto/i alle fluttuazioni del tasso di cambio che possono influire sulla loro performance.

L'ETF è stato lanciato il 16/11/2022



***Benchmark** : il benchmark del prospetto di questo ETF è stato modificato il 03/02/2025. Da tale data, viene utilizzato l'indice NASDAQ-100 Notional Net Total Return.

Prima di questa data (dal lancio dell'ETF il 16/11/2022 al 03/02/2025), il benchmark era il NASDAQ 100 Total Return Index.

Performance (%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	anno corrente	1 anno	3 anni	SL	SL (annualizzato)
ANAU	-2.28	-1.77	6.81	-1.09	20.05	110.36	116.93	26.56
Indice benchmark*	-2.28	-1.76	6.83	-1.08	20.09	111.60	118.35	26.81
Rendimento in eccesso	0.00	-0.01	-0.02	-0.01	-0.05	-1.24	-1.42	-0.25
Tracking Error					0.07	0.04	0.04	
Indice net total return NASDAQ-100 (NNDX) **	-2.28	-1.76	6.83	-1.08	20.09	110.60	117.14	

Fonte: BNP Paribas Asset Management , Factset , Bloomberg, Classe di azioni USD, al 28/02/2026.

Il caso degli ETF su azionario USA



ETF Irlandese

L'accordo per evitare la doppia tassazione tra Irlanda e USA consente di ridurre la tassazione dal 30% al **15%**

ETF lussemburghese

L'accordo in essere non consente di evitare la withholding tax per cui i dividendi sono percepiti dal veicolo al netto di una withholding tax del **30%**

Fonte: [Domiciliation of ETFs: what choice of jurisdiction in Europe?](#) | CACEIS, [Ireland vs Luxembourg: Domiciling ETFs in Europe](#), [Irish vs Luxembourg ETFs: Tax Efficiency Guide](#)

AIME – AXA IM MSCI Europe Equity PAB UCITS ETF

Caratteristiche AUM: €168M SFDR: Article 8

Benchmark: MSCI Europe Climate Paris Aligned

PAB Net Index

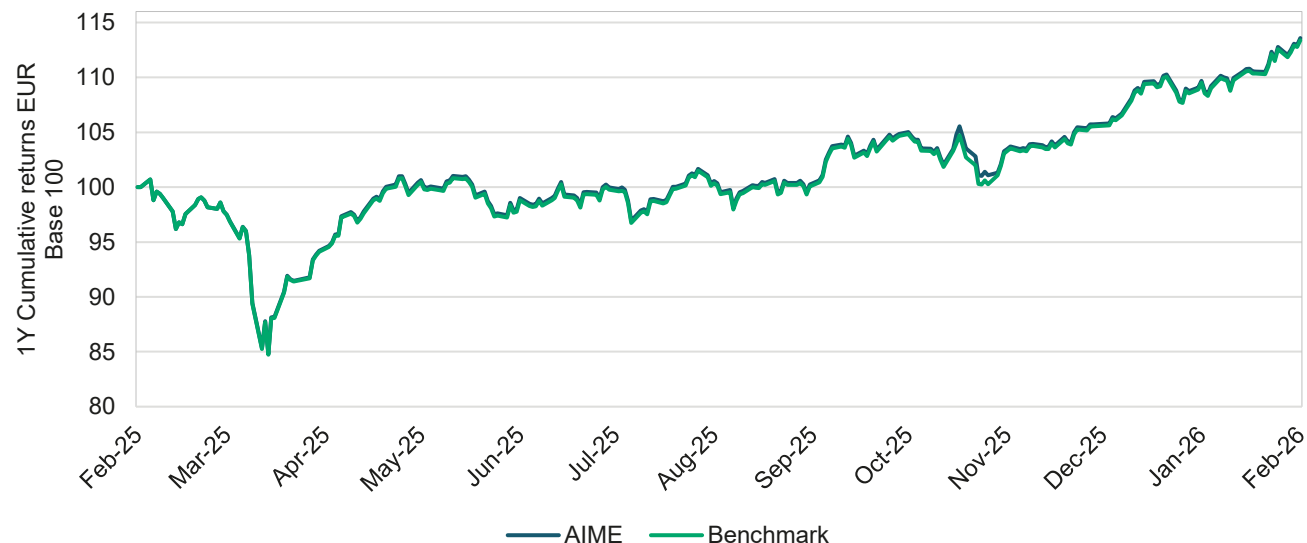
(Ticker: MXERCLNE)

TICKER	ISIN	CLASSE	VALUTA	BORSA	TER
AIME IM	IE000YASIPS3	EUR Acc	EUR	Xetra	0.14%

Le performance si basano sul reinvestimento dei dividendi e sono presentate al netto delle spese di gestione finanziaria, escludendo altre spese di gestione, costi di copertura valutaria, contributi sociali e imposte.

La performance dell'ETF è espressa in EUR. Le quote investite in una valuta diversa da quella sopra indicata sono soggette al rischio di cambio. Il loro valore e rendimento possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio, che possono incidere sulla loro performance.

L'ETF è stato lanciato il 18/01/2024.

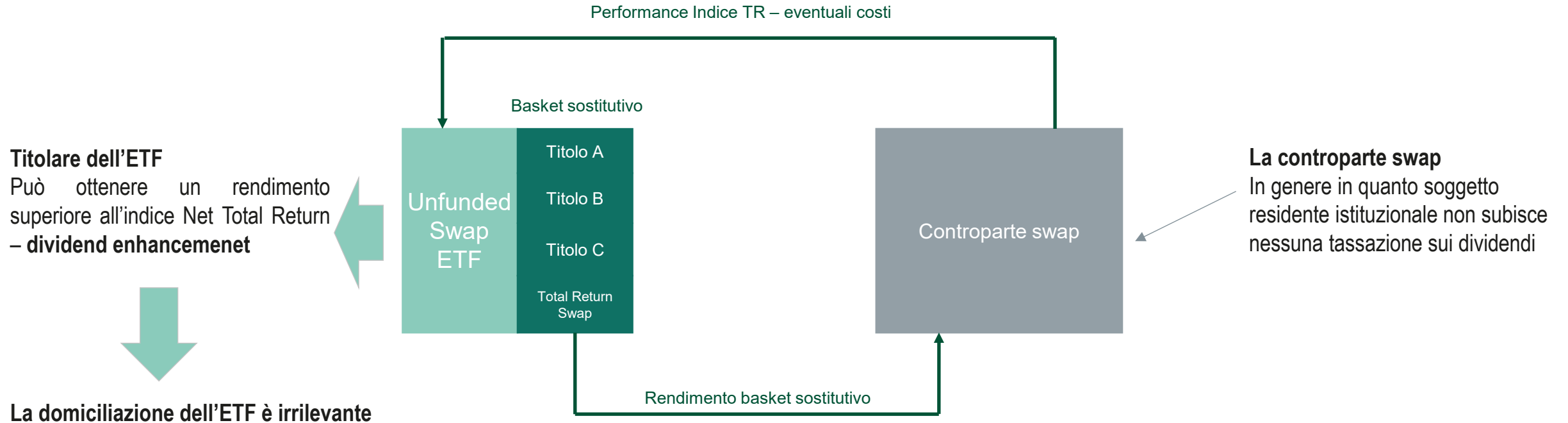


Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Performance (%)	1M	3M	6M	YTD	1Y	SL	SL (Annualizzato)
AIME NAV	4.01	9.52	14.10	6.88	13.59	35.41	15.41
Benchmark*	4.02	9.53	14.11	6.88	13.39	34.97	15.23
Tracking difference	-0.01	-0.02	-0.02	-0.01	0.20	0.44	0.18
Tracking error					0.08	0.11	

Fonte: BNP Paribas Asset Management, Factset, Classe di quote in EUR, al 28/02/2026. *L'indice di riferimento è MSCI Europe Climate Paris Aligned PAB Net Index.

Il caso degli ETF swap based



Solo a scopo illustrativo

Gli ETF fixed income

Gli interessi generalmente non sono soggetti a Withholding tax

Sia per la parte corporate che per quella governativa gli interessi percepiti dai veicoli d'investimento cross-border non sono soggetti a tassazione. Questo vale generalmente per le obbligazioni di paesi sviluppati. Da verificare case-by-case per quelli emergenti.

Gli ETF replicano indici Total return

Questa fattispecie consente la replica da parte degli ETF di indici total return



La domiciliazione dell'ETF è meno rilevante

Benchmark Index Returns Calculations and Weighting Rules

Benchmark index returns are calculated using security-level returns and weights that are reset at each index rebalancing.

The standard measure of bond return is total return, which includes the local return from interest accrual/payments (coupon return), security price movements (price return) and scheduled and unscheduled payments of principal (paydown return). For foreign currency or multi-currency indices, a currency return (hedged or unhedged) is calculated for bonds denominated in a currency different than the base reporting currency of the index. BISL also calculates excess return that investors use as a proxy for the duration-neutral return of a fixed income spread sector.

The standard methodology used to weigh security-level returns within a benchmark is market value weighting: an objective representation of the investment choice set for a particular index. Under this approach, the weight of each index eligible security is calculated at the beginning of each monthly reporting period based on its price, accrued interest and par amount outstanding. Other weighting schemes are also available such as capped/constrained weights, GDP weights, Fiscal Strength weights, and ESG weights.

Most Bloomberg bond and leveraged loan indices, are rebalanced monthly, resulting in aggregated index returns that are commonly reported on a month-to-date basis, using bond-level returns and weights. These month-to-date index returns can be used to derive daily, cumulative and periodic benchmark returns over shorter and longer reporting windows, as well as multiple rebalancing periods.

This section will offer an overview of security-level return and weight calculations used to arrive at benchmark-level returns. More detailed explanations of return calculations can be found in the appendices.

Fonte: [Bloomberg-Index-Publications-Fixed-Income-Index-Methodology.pdf](#) Solo a scopo illustrativo

Bloomberg Fixed Income Index Methodology

56

A01U – AXA IM US Treasury 0-1 Year UCITS ETF

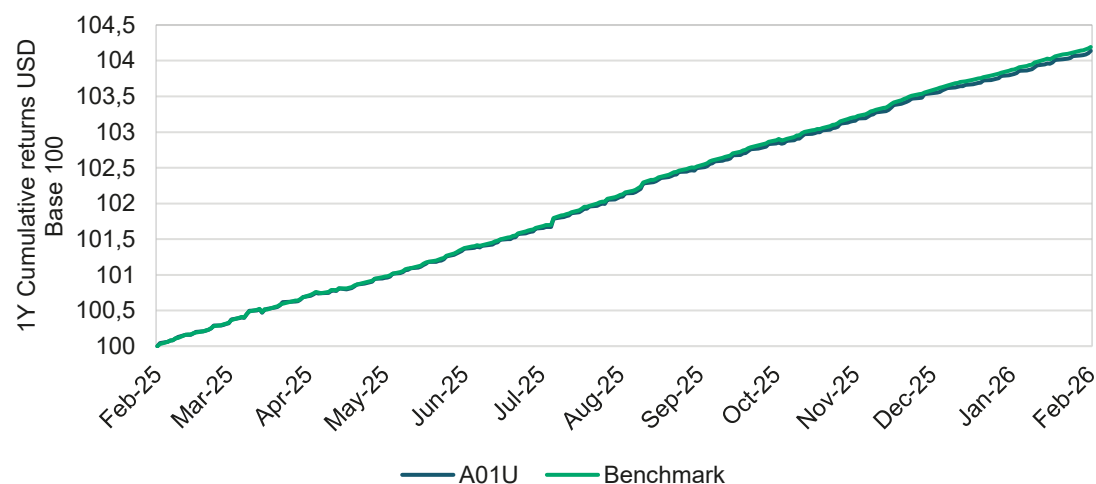
Caratteristiche

AUM: \$62M SFDR: Articolo 6

TICKER	ISIN	CLASSE	MKT	TER	DIVIDENDI
A01U IM	IE00087GRUR0	USD Acc	Borsa	0.07%	-
A0DU GY	IE000PO34ON2	USD Dist	Xetra	0.07%	Semestrale (Aprile e Ottobre)

Caratteristiche Benchmark*

Duration	0.43
Yield to Worst	3.41%
Rating medio	AA1
# bond	49



Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Le performance si basano sul reinvestimento dei dividendi e sono presentate al netto delle spese di gestione finanziaria, escludendo altre spese di gestione, costi di copertura valutaria, contributi sociali e imposte.

La performance dell'ETF è espressa in USD. Le quote investite in una valuta diversa da quella sopra indicata sono soggette al rischio di cambio. Il loro valore e rendimento possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio, che possono incidere sulla loro performance.

L'ETF è stato lanciato il 10/10/2024.

Performance (%)	1M	3M	6M	YTD	1Y	SL	SL (Annualizzato)
A01U Net	0.27	0.96	2.15	0.27	4.17	5.61	4.27
Benchmark*	0.27	0.97	2.17	0.27	4.23	5.68	4.32
Excess return	0	-0.01	-0.02	0	-0.06	-0.07	-0.05
Tracking error					0.05	0.02	

Fonte: BNP Paribas Asset Management, ICE. Dati, Classe di quote in USD, al 28/01/2026. *L'indice di riferimento è ICE BofA 0-1 Year US Treasury Including Transaction Cost Index.

APPENDICE



ETF e Fondi indicizzati - BNP Paribas Asset Management

Offriamo opportunità di investimento passive e attive su una vasta gamma di classi di attività.

105 UCITS ETFs & Index Funds

406 Share Classes

73%* ESG Integrated

Veicoli FRA, LUX, e IRL

Physical & Synthetical Replication

Multi-Registered & Cross-Listed

Passivi

€58.5bn
AUM

Attivi



Plain vanilla

- S&P 500
- Nasdaq 100
- Stoxx Europe 600
- Euro Stoxx 50
- MSCI World
- MSCI Europe
- MSCI Japan

Sustainable¹ Equity

- Regions
- Emerging Markets
- ESG & SRI
- Paris Aligned Benchmarks
- Min TE

Sustainable¹ Credit

- EUR and USD Corporate Bonds
- IG & High Yield
- Maturity-bands
- Ultrashort
- Aggregate Bonds
- Emerging Markets

Government Bonds²

- EMU
- US
- Maturity-bands
- Emerging Markets Hard Currency

Thematici

- Low Carbon PAB
- Circular Economy
- Hydrogen
- GSS³ Bonds
- REITs
- Defense

Alpha Enhanced

- Equities: US, Europe, World
- Investment Grade Credit: EUR, USD
- High Yield: Global

ESG Enhanced

- Equities: Japan, US, Europe, World, EMU
- Fixed Income: EUR IG, EUR Gov

Opportunities

- Equities: Climate, Biodiversity
- IG PAB: EUR, USD
- IG Short Duration
- Aggregate: EUR
- HY: US, Global
- Inflation: Global

Fonte: BNP Paribas Asset Management al 31/01/2026. 1 Tutti i fondi in questa sezione classificati come SFDR Art. 8 hanno una proporzione minima $\geq 10\%$ dei loro attivi considerati investimenti sostenibili (SI) secondo la definizione di SFDR - Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 sulle comunicazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. 2 I fondi classificati SFDR Art. 8 non sono idonei all'impegno minimo di SI con metodologia di indici sottostanti che includono criteri ESG. 3 Verde Sociale & Sostenibilità. *Articoli 8 e 9 SFDR

ANAU – AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF

Rischi aggiuntivi

L'elenco dei fattori di rischio di seguito non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e l'informativa supplementare per i dettagli completi del prodotto e tutte le informazioni sui rischi.

Rischio azionario: il valore delle azioni in cui il Fondo investe fluttua in base alle aspettative di mercato. Il valore di tali azioni può aumentare o diminuire e i mercati azionari sono storicamente più volatili rispetto ai mercati a interesse fisso. Se il prezzo delle azioni in cui il Fondo ha investito dovesse scendere, anche il Valore Netto delle Attività del Fondo si ridurrà. I fondi che investono in azioni sono generalmente più volatili rispetto ai fondi che investono in obbligazioni o in una combinazione di azioni e obbligazioni, ma possono anche ottenere rendimenti più elevati.

Perdita di capitale: un investimento in un Fondo comporta rischi di investimento, tra cui la possibile perdita dell'importo investito. Gli investitori possono perdere parte o tutto il capitale investito, a seconda delle condizioni di mercato.

Impatto di tecniche come i derivati: alcune strategie di gestione comportano rischi specifici, come rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legale, rischio di valutazione, rischio operativo e rischi legati agli asset sottostanti. L'uso di tali strategie può anche comportare leva finanziaria, che può aumentare l'effetto delle variazioni di mercato sul Fondo e può comportare un rischio significativo di perdite.

Rischi di sostenibilità: il Fondo non integra rischi di sostenibilità. Considerando l'obiettivo e la strategia di investimento del Fondo, il Gestore degli investimenti non valuta gli impatti negativi principali nelle sue decisioni di investimento, poiché non intende promuovere caratteristiche ambientali o sociali né perseguire un obiettivo di investimento sostenibile. Inoltre, gli impatti negativi principali non sono considerati poiché la strategia del fondo consiste nel seguire il suo indice di riferimento.

AXA IM Nasdaq 100 UCITS ETF

Informazioni sugli investimenti

Caratteristiche principali

Obiettivo di investimento	Il Fondo mira a fornire agli investitori la performance dell'indice NASDAQ-100 (l'"Indice"), al netto delle commissioni e delle spese del Fondo, mirando al contempo a ridurre al minimo l'errore di tracking tra il Valore Patrimoniale Netto del Fondo e l'Indice
Orizzonte di investimento	5 anni
Universo di investimento	Indice di rendimento totale netto nozionale NASDAQ-100
Data di inizio	16 novembre 2022
Forma giuridica	ICAV
Valuta di riferimento	Dollaro statunitense
Tipo di condivisione	Accumulo
Valutazione	Giornaliera
Sottoscrizione / Riscatto	Giornaliera
Liquidazione	T+2
Società di gestione	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europa
Gestore degli investimenti	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europa
Amministratore	State Street Fund Services Ireland Ltd
Depositario	State Street Custodial Services Ireland Ltd

Indicatore di rischio



RISCHIO MINORE

RISCHIO PIÙ ELEVATO

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto venga conservato per 5 anni.

Il rischio effettivo può variare notevolmente se si incassa in una fase iniziale e si potrebbe recuperare una somma inferiore.

L'indicatore di rischio riassuntivo è un'indicazione del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Mostra la probabilità che il prodotto subisca perdite a causa di oscillazioni dei mercati o perché non siamo in grado di pagarvi.

Abbiamo classificato questo prodotto con un livello di rischio 5 su 7, che corrisponde a una classe di rischio medio-alta. Questo classifica le potenziali perdite derivanti dalla performance futura a un

livello medio-alto. La categoria di rischio associata a questo prodotto è stata determinata sulla base di osservazioni passate, non è garantita e può evolvere in futuro.

Siate consapevoli del rischio di cambio. Se la vostra valuta locale è diversa dalla valuta del Prodotto, riceverete i pagamenti in una valuta diversa, quindi il rendimento finale dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute. Questo rischio non è considerato nell'indicatore mostrato sopra.

Questo prodotto non include alcuna protezione dalle future performance di mercato, pertanto potresti perdere parte o tutto il tuo investimento.

L'investimento sarà ridotto dal pagamento dei costi/commissioni sottostanti – ACC USD:

Per tutti i clienti, sul mercato secondario:

L'acquisto/vendita di quote di ETF sul mercato comporta costi di transazione, che possono essere soggetti a commissioni di intermediazione e/o altri oneri. Solo i partecipanti autorizzati possono negoziare direttamente con il Fondo.

Per i Partecipanti Autorizzati (AP), sul mercato primario:

Commissione di riscatto: fino al 3%.
Quota di iscrizione: fino al 3%.

Questo è l'importo massimo che può essere prelevato dal vostro capitale prima che venga investito. Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono applicabili agli investitori che acquistano/vendono azioni del Fondo in borsa, ma tali investitori lo faranno ai prezzi di mercato e potrebbero essere soggetti a commissioni di intermediazione e/o altri oneri.

Oneri prelevati dal fondo in un anno

TER 0,20%

Oneri prelevati dal fondo a determinate condizioni

Commissioni di performance Nessuno

Sottoscrizione minimo iniziale e successivo

Sottoscrizione iniziale minimo 1 azione sul mercato secondario
150.000 per l'AP

Sottoscrizione successivo 1 azione sul mercato secondario
150.000 per l'AP

Fonte: BNP Paribas Asset Management al 16/11/2026. Per i dettagli completi del prodotto e le considerazioni sui rischi specifici, fare riferimento al Documento Informativo Chiave (KID) o al Prospetto del fondo. AP = Partecipante Autorizzato

A01U – AXA IM US Treasury 0-1 Year UCITS ETF

Rischi aggiuntivi

L'elenco dei fattori di rischio di seguito non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e l'informativa supplementare per i dettagli completi del prodotto e tutte le informazioni sui rischi.

Rischio di tasso di interesse: questo corrisponde al rischio di deprezzamento degli strumenti basati su tassi, sia a breve che a medio termine, dovuto alle variazioni dei tassi di interesse. A scopo illustrativo, il prezzo di un'obbligazione a tasso fisso tende a diminuire all'aumentare dei tassi di interesse.

Il Fondo è particolarmente esposto a obbligazioni e altri titoli di debito; in caso di aumento dei tassi di interesse, il valore degli asset investiti a tasso fisso potrebbe diminuire.

Rischio di credito: in caso di default o deterioramento della qualità degli emittenti di obbligazioni private (ad esempio, una riduzione del rating), il valore dei titoli di debito in cui il Fondo investe potrebbe diminuire. In tal caso, il Valore Netto delle Attività del Fondo potrebbe ridursi.

Rischio di estensione: un aumento dei tassi di interesse potrebbe causare un pagamento più lento del capitale di un titolo di debito, inclusi i bond perpetui senza scadenza, rispetto a quanto previsto. Per un titolo richiamabile, un aumento dei tassi di interesse può comportare che il titolo non venga rimborsato alla data di call prevista, determinando un'estensione della durata prevista (aumento della duration effettiva), rendendo il titolo più esposto e potenzialmente soggetto a una diminuzione del valore di mercato.

Rischio di concentrazione: la strategia del Fondo porta il Fondo ad avere una capacità limitata di diversificare gli investimenti in termini di emittente. Una elevata concentrazione su pochi emittenti potrebbe avere conseguenze negative, specialmente quando i titoli in cui investe diventano meno valutati o meno liquidi.

Rischio di tracking dell'indice: non vi è alcuna garanzia che il Fondo realizzi un tracking perfetto e potrebbe essere soggetto a rischio di tracking error, ovvero il rischio che i suoi rendimenti non seguano esattamente quelli del suo indice di riferimento, di volta in volta.

AXA IM US Treasury 0-1 Year UCITS ETF

Informazioni sugli investimenti

Caratteristiche principali

Obiettivo di investimento	L'obiettivo di investimento del Fondo è quello di offrire agli investitori la performance dell'ICE® BofA 0-1 Year US Treasury Index (l'“Indice”), al netto delle commissioni e delle spese del Fondo, seguendo passivamente l'Indice e cercando di minimizzare l'errore di tracciamento tra il Valore Netto delle Attività del Fondo e l'Indice.
Orizzonte di investimento	3 anni
Universo di investimento	ICE® BofA 0-1 Year US Treasury Index
Data di inizio	10 October 2024
Forma giuridica	ICAV
Valuta di riferimento	USD\$
Tipo di condivisione	Accumulo
Valutazione	Giornaliera
Sottoscrizione / Riscatto	Giornaliera
Liquidazione	T+1
Società di gestione	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Gestore degli investimenti	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Amministratore	State Street Fund Services Ireland Ltd
Depositario	State Street Custodial Services Ireland Ltd

Risk Indicator

1

2

3

4

5

6

7

LOWER RISK

HIGHER RISK

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto venga conservato per 3 anni.

Il rischio effettivo può variare notevolmente se si incassa in una fase iniziale e si potrebbe recuperare una somma inferiore.

L'indicatore di rischio riassuntivo è un'indicazione del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Mostra la probabilità che il prodotto subisca perdite a causa di oscillazioni dei mercati o perché non siamo in grado di pagarvi.

Abbiamo classificato questo prodotto con un livello di rischio 5 su 7, che corrisponde a una classe di rischio medio-alta. Questo classifica le potenziali perdite derivanti dalla performance futura a un

livello medio-alto. La categoria di rischio associata a questo prodotto è stata determinata sulla base di osservazioni passate, non è garantita e può evolvere in futuro.

Siate consapevoli del rischio di cambio. Se la vostra valuta locale è diversa dalla valuta del Prodotto, riceverete i pagamenti in una valuta diversa, quindi il rendimento finale dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute. Questo rischio non è considerato nell'indicatore mostrato sopra.

Questo prodotto non include alcuna protezione dalle future performance di mercato, pertanto potresti perdere parte o tutto il tuo investimento.

The investment will be reduced by the payment of the below costs/fees – ACC USD:

Per tutti i clienti, sul mercato secondario:

L'acquisto/vendita di quote di ETF sul mercato comporta costi di transazione, che possono essere soggetti a commissioni di intermediazione e/o altri oneri. Solo i partecipanti autorizzati possono negoziare direttamente con il Fondo.

Per i Partecipanti Autorizzati (AP), sul mercato primario:

Commissione di riscatto: fino al 3%.

Quota di iscrizione: fino al 3%.

Questo è l'importo massimo che può essere prelevato dal vostro capitale prima che venga investito. Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono applicabili agli investitori che acquistano/vendono azioni del Fondo in borsa, ma tali investitori lo faranno ai prezzi di mercato e potrebbero essere soggetti a commissioni di intermediazione e/o altri oneri.

Oneri prelevati dal fondo in un anno

TER 0,07%

Oneri prelevati dal fondo a determinate condizioni

Commissioni di performance Nessuno

Sottoscrizione minimo iniziale e successivo

Sottoscrizione iniziale minimo 1 azione sul mercato secondario
100.000 per l'AP

Sottoscrizione successivo 1 azione sul mercato secondario
100.000 per l'AP

Fonte: BNP Paribas Asset Management al 16/11/2026. Per i dettagli completi del prodotto e le considerazioni sui rischi specifici, fare riferimento al Documento Informativo Chiave (KID) o al Prospetto del fondo. AP = Partecipante Autorizzato

AIME – AXA IM MSCI Europe Equity PAB UCITS ETF

Rischi aggiuntivi

L'elenco dei fattori di rischio di seguito non è esaustivo. Si prega di consultare il prospetto e l'informativa supplementare per i dettagli completi del prodotto e tutte le informazioni sui rischi.

Rischio azionario: il valore delle azioni in cui il Fondo investe fluttua in base alle aspettative di mercato. Il valore di tali azioni può aumentare o diminuire e i mercati azionari sono storicamente più volatili rispetto ai mercati a interesse fisso. Se il prezzo delle azioni in cui il Fondo ha investito dovesse scendere, anche il Valore Netto delle Attività del Fondo si ridurrà. I fondi che investono in azioni sono generalmente più volatili rispetto ai fondi che investono in obbligazioni o in una combinazione di azioni e obbligazioni, ma possono anche ottenere rendimenti più elevati.

Perdita di capitale: un investimento in un Fondo comporta rischi di investimento, tra cui la possibile perdita dell'importo investito. Gli investitori possono perdere parte o tutto il capitale investito, a seconda delle condizioni di mercato.

Impatto di tecniche come i derivati: alcune strategie di gestione comportano rischi specifici, come rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legale, rischio di valutazione, rischio operativo e rischi legati agli asset sottostanti. L'uso di tali strategie può anche comportare leva finanziaria, che può aumentare l'effetto delle variazioni di mercato sul Fondo e può comportare un rischio significativo di perdite.

Rischi di sostenibilità: data la strategia di investimento del Fondo e il suo profilo di rischio, si prevede che l'impatto dei rischi di sostenibilità sui rendimenti del Fondo sia basso.

AXA IM MSCI Europe Equity PAB UCITS ETF

Informazioni sugli investimenti

Caratteristiche principali

Obiettivo di investimento	L'obiettivo di investimento del Fondo è quello di offrire agli investitori la performance dell'MSCI Europe Climate Paris Aligned Index (l'"Indice"), al netto delle commissioni e delle spese del Fondo, cercando di minimizzare l'errore di tracciamento tra il Valore Netto delle Attività del Fondo e l'Indice.
Orizzonte di investimento	5 anni
Universo di investimento	MSCI Europe Climate Paris Aligned Net Total Return Index
Data di inizio	18 gennaio 2024
Forma giuridica	ICAV
Valuta di riferimento	EUR€
Tipo di condivisione	Accumulo
Valutazione	Giornaliero
Sottoscrizione / Riscatto	Giornaliero
Liquidazione	T+2
Società di gestione	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Gestore degli investimenti	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Amministratore	State Street Fund Services Ireland Ltd
Depositario	State Street Custodial Services Ireland Ltd

Risk Indicator



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto venga conservato per 3 anni.

Il rischio effettivo può variare notevolmente se si incassa in una fase iniziale e si potrebbe recuperare una somma inferiore.

L'indicatore di rischio riassuntivo è un'indicazione del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Mostra la probabilità che il prodotto subisca perdite a causa di oscillazioni dei mercati o perché non siamo in grado di pagarvi.

Abbiamo classificato questo prodotto con un livello di rischio 5 su 7, che corrisponde a una classe di rischio medio-alta. Questo classifica le potenziali perdite derivanti dalla performance futura a un

livello medio-alto. La categoria di rischio associata a questo prodotto è stata determinata sulla base di osservazioni passate, non è garantita e può evolvere in futuro.

Siate consapevoli del rischio di cambio. Se la vostra valuta locale è diversa dalla valuta del Prodotto, riceverete i pagamenti in una valuta diversa, quindi il rendimento finale dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute. Questo rischio non è considerato nell'indicatore mostrato sopra.

Questo prodotto non include alcuna protezione dalle future performance di mercato, pertanto potresti perdere parte o tutto il tuo investimento.

The investment will be reduced by the payment of the below costs/fees – ACC USD:

Per tutti i clienti, sul mercato secondario:

L'acquisto/vendita di quote di ETF sul mercato comporta costi di transazione, che possono essere soggetti a commissioni di intermediazione e/o altri oneri. Solo i partecipanti autorizzati possono negoziare direttamente con il Fondo.

Per i Partecipanti Autorizzati (AP), sul mercato primario:

Commissione di riscatto: fino al 3%.
Quota di iscrizione: fino al 3%.

Questo è l'importo massimo che può essere prelevato dal vostro capitale prima che venga investito. Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono applicabili agli investitori che acquistano/vendono azioni del Fondo in borsa, ma tali investitori lo faranno ai prezzi di mercato e potrebbero essere soggetti a commissioni di intermediazione e/o altri oneri.

Oneri prelevati dal fondo in un anno

TER 0,14%

Oneri prelevati dal fondo a determinate condizioni

Commissioni di performance Nessuno

Sottoscrizione minima iniziale e successivo

Sottoscrizione iniziale minimo 1 azione sul mercato secondario
150.000 per l'AP

Sottoscrizione successivo 1 azione sul mercato secondario
150.000 per l'AP

Fonte: BNP Paribas Asset Management al 18/01/2024. Per i dettagli completi del prodotto e le considerazioni sui rischi specifici, fare riferimento al Documento Informativo Chiave (KID) o al Prospetto del fondo. AP = Partecipante Autorizzato

Disclaimer globale

Vietata la distribuzione al dettaglio: questa comunicazione di marketing è destinata esclusivamente a Clienti/Investitori Professionali, Istituzionali o Wholesale, come definiti dalle leggi e dai regolamenti locali applicabili. La circolazione deve essere limitata di conseguenza.

Questa comunicazione di marketing non costituisce una sollecitazione o una consulenza in materia di investimenti, né una consulenza legale o fiscale. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti a supportare una decisione di investimento.

A causa della sua semplificazione, il presente documento è parziale e le opinioni, le stime e le previsioni in esso contenute sono soggettive e soggette a modifiche senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si realizzino. Dati, cifre, dichiarazioni, analisi, previsioni e altre informazioni contenute nel presente documento sono fornite sulla base delle nostre conoscenze al momento della sua redazione. Pur prestando la massima attenzione, non viene rilasciata alcuna dichiarazione o garanzia (inclusa la responsabilità verso terzi), espressa o implicita, in merito all'accuratezza, all'affidabilità o alla completezza delle informazioni qui contenute. L'affidamento alle informazioni contenute in questo materiale è a esclusiva discrezione del destinatario. Questo materiale non contiene informazioni sufficienti a supportare una decisione di investimento.

Prima di effettuare un investimento, gli investitori sono tenuti a leggere il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori/documenti relativi al piano, che forniscono informazioni complete sul prodotto, inclusi costi e rischi di investimento. Le informazioni qui contenute non sostituiscono tali documenti né una consulenza professionale esterna.

I prodotti o le strategie discussi nel presente documento potrebbero non essere registrati né disponibili nella vostra giurisdizione. Si prega di verificare sui siti web locali (disponibili qui: <https://funds.axa-im.com/>), dove i fondi e le classi di azioni pubblicati sono filtrati in base al paese di registrazione e al profilo degli investitori. In particolare, le quote dei fondi non possono essere offerte, vendute o consegnate a soggetti statunitensi ai sensi del Regolamento S dello US

Securities Act del 1933. Il trattamento fiscale relativo alla detenzione, all'acquisizione o alla cessione di azioni o quote del fondo dipende dallo status o dal trattamento fiscale di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche. Si consiglia vivamente a ogni potenziale investitore di consultare i propri consulenti fiscali.

Per maggiori informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità, visitare: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainable-finance-regulation/>

Per gli investitori residenti nell'Unione Europea:

Si prega di notare che la società di gestione si riserva il diritto, in qualsiasi momento, di non commercializzare più il/i prodotto/i menzionato/i nella presente comunicazione nell'Unione Europea, presentando una notifica alla propria autorità di vigilanza, in conformità con le norme europee sul passaporto.

In caso di insoddisfazione per i prodotti o i servizi di BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, hai il diritto di presentare un reclamo, rivolgendoti al gestore o direttamente alla società di gestione (ulteriori informazioni sulla politica di gestione dei reclami sono disponibili in inglese: <https://www.bnpparibas-am.com/en/complaint-management-policy/>). Se risiedi in uno dei paesi dell'Unione Europea, hai anche il diritto di intraprendere azioni legali o extragiudiziali in qualsiasi momento. L'elenco degli organismi di risoluzione delle controversie in materia di consumo negli Stati membri, in Norvegia e in Islanda e i relativi dati contrattuali sono disponibili al seguente indirizzo: <https://consumer-redress.ec.europa.eu/dispute-resolution-bodies>, mentre le informazioni sui mezzi di ricorso disponibili sono disponibili al seguente indirizzo: https://consumer-redress.ec.europa.eu/index_en

Il riepilogo dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito web di BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, modificato in <https://www.bnpparibas-am.com/en/summary-of-investor-rights/>

Disclaimer

AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF è un comparto dell'ICAV AXA IM ETF, domiciliato in Irlanda, con sede legale in 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, e registrato presso la Banca Centrale d'Irlanda con il numero C469468. AXA IM ETF ICAV è un veicolo di gestione collettiva del risparmio ai sensi della direttiva europea UCITS. È gestito da BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, una società di diritto francese, con sede legale in 1 boulevard Haussmann - 75009 Parigi e la sua sede operativa si trova in Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese di Parigi con il numero 319 378 832, e una Società di Gestione di Portafoglio, titolare dell'autorizzazione AMF n. GP 96002, rilasciato il 19 aprile 1996.

Le quote/azioni di ETF UCITS acquistate sul mercato secondario non possono solitamente essere rivendute direttamente all'ETF UCITS. Gli investitori devono acquistare e vendere quote/azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad esempio un agente di cambio) e potrebbero incorrere in commissioni per tale operazione. Inoltre, gli investitori potrebbero pagare più del valore patrimoniale netto corrente al momento dell'acquisto di quote/azioni e potrebbero ricevere meno del valore patrimoniale netto corrente al momento della vendita.

La classificazione dell'AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF ai sensi dell'SFDR potrebbe essere soggetta ad adeguamenti e modifiche, poiché l'SFDR è entrato in vigore solo di recente e alcuni aspetti dell'SFDR potrebbero essere soggetti a interpretazioni nuove e/o diverse rispetto a quelle esistenti alla data del prospetto. Nell'ambito della valutazione in corso e dell'attuale processo di classificazione dei propri prodotti finanziari ai sensi dell'SFDR, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe si riserva il diritto, in conformità e nei limiti delle normative applicabili e della documentazione legale dell'AXA IM Euro Credit PAB UCITS ETF, di modificare periodicamente la classificazione del Fondo per riflettere i cambiamenti nelle prassi di mercato, le proprie interpretazioni, le leggi o i regolamenti relativi all'SFDR o i regolamenti delegati attualmente applicabili, le comunicazioni delle autorità nazionali o europee o le decisioni dei tribunali che chiariscono le interpretazioni dell'SFDR. Si ricorda agli investitori che non devono

basare le proprie decisioni di investimento esclusivamente sulle informazioni presentate ai sensi dell'SFDR.

Le performance passate non sono indicative delle performance attuali o future e i dati relativi a performance o rendimenti visualizzati non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione o il riscatto delle quote. I riferimenti a classifiche e premi non sono indicativi di performance future o di posizioni in classifiche o premi e non devono essere interpretati come un'approvazione di BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe o dei suoi prodotti o servizi. Si prega di fare riferimento ai siti web degli sponsor/emittenti per informazioni sui criteri su cui si basano i premi/rating. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Anche le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire sul valore del loro investimento. Per questo motivo e per la commissione iniziale solitamente applicata, un investimento non è solitamente adatto come investimento a breve termine.

ICE: Fonte ICE Data Indices, LLC ("ICE Data"), è utilizzato con autorizzazione. ICE® è un marchio registrato di ICE Data o delle sue affiliate, e BofA® è un marchio registrato di Bank of America Corporation concesso in licenza da Bank of America Corporation e dalle sue affiliate ("BofA") e non può essere utilizzato senza la previa autorizzazione scritta di BofA. ICE Data, le sue affiliate e i rispettivi fornitori terzi declinano qualsiasi garanzia e dichiarazione, espressa e/o implicita, incluse le garanzie di commerciabilità o idoneità per uno scopo o utilizzo particolare, inclusi gli indici, i dati degli indici e qualsiasi dato incluso, correlato o derivato dagli stessi. Né ICE Data, le sue affiliate né i rispettivi fornitori terzi saranno soggetti ad alcun danno o responsabilità in merito all'adeguatezza, accuratezza, tempestività o completezza degli indici o dei dati degli indici o di qualsiasi loro componente, e gli indici e i dati degli indici e tutti i loro componenti sono forniti "così come sono" e il loro utilizzo è a vostro rischio e pericolo. ICE Data, le sue affiliate e i rispettivi fornitori terzi non sponsorizzano, approvano o raccomandano BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, né alcuno dei suoi prodotti o servizi.

Disclaimer

Il fornitore terzo non avrà alcuna responsabilità per eventuali danni o lesioni derivanti da ciò.

e valutare correttamente i rischi.

Le informazioni di ETFbook sono fornite esclusivamente a scopo generale e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti, un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di alcun investimento o fondo. I dati si basano su dati pubblici e ampiamente disponibili, provenienti da diverse fonti, tra cui i siti web dei fornitori di fondi, i siti web dei fornitori di indici e i rispettivi siti web di diverse borse. Le informazioni fornite su www.etfbook.com possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso agli utenti. Sebbene ETFbook adotti ogni ragionevole cura per garantire l'aggiornamento della qualità delle informazioni, non fornisce alcuna garanzia (inclusa la responsabilità nei confronti di terzi) in merito alla correttezza, affidabilità o completezza delle informazioni qui fornite. Le informazioni non devono essere interpretate come se non vi fossero state modifiche da quando le informazioni sono state originariamente fornite dai fornitori di fondi all'autorità di regolamentazione competente o da quando sono state pubblicate. Non si deve ritenere che le informazioni siano accurate in qualsiasi momento dopo la loro pubblicazione, in quanto potrebbero essere soggette a ulteriori modifiche.

In Francia, il presente documento è stato redatto da BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, una società costituita secondo le leggi francesi, con sede legale in 1 boulevard Haussmann - 75009 Parigi, iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Parigi con il numero 319 378 832 e una Società di Gestione di Portafoglio, titolare dell'approvazione AMF n. GP 96002, rilasciata il 19 aprile 1996.

© 2026 BNP Paribas Asset Management. Tutti i diritti riservati.

Italia Il presente documento ha scopo puramente informativo e non è in alcun caso destinato a clienti al dettaglio e/o investitori finali. Le informazioni qui contenute sono destinate a clienti professionali e controparti qualificate, come definiti dalle leggi locali e dalla direttiva MIFID; si presume, pertanto, che abbiano esperienza, conoscenza e competenza per prendere le proprie decisioni di investimento