Glossario dei termini

Gennaio 2026

Il presente glossario è stato creato per illustrare i termini utilizzati nella documentazione

Accumulazione (azione)

Classe di azioni che reinvestono gli utili degli investimenti.

Backwardation

Ogniqualvolta il prezzo spot (in genere di una commodity) è superiore al prezzo dei futures.

Borsa Valori (o solo Borsa)

Si riferisce a un mercato regolamentato. Si veda mercato primario o secondario.

Broker

Soggetto o società (agenzia o società di intermediazione) che esegue gli ordini di negoziazione presentati dagli investitori.

CTB

Si riferisce al regolamento (UE) 2019/2089 sulla regolamentazione dei parametri di riferimento per la transizione climatica nell'UE. Per maggiori informazioni, visita https://finance.ec.europa.eu/

Campionamento ottimizzato

Si veda struttura di portafoglio.

Campionamento ottimizzato: l'ETF investe in un campione rappresentativo dei titoli sottostanti dell'indice. Paniere di titoli + swap:

attività investite in un paniere di titoli ("Paniere di titoli"). L'ETF sottoscrive uno swap su indice in cui il rendimento del "Paniere di titoli" è convertito in cambio della replica relativa alla performance dell'indice.

Capitalizzazione di mercato

Il valore di mercato di una società calcolato moltiplicando il prezzo delle azioni per il numero di azioni in circolazione.

Cedola media

Una cedola rappresenta il regolare pagamento dei tassi di interesse di un titolo obbligazionario ed è indicata in termini di percentuale del valore alla pari/nominale del titolo obbligazionario. La cedola media si ottiene tenendo conto della media ponderata di tutte le cedole all'interno dell'indice/fondo.

Classi di azioni

Il fondo può avere diverse classi di azioni con specifiche caratteristiche.

Commissione forfettaria di gestione ("All-in Fee") ("TER" - "Total Expense Ratio" - "Coefficiente di incidenza delle spese totali")

La Commissione forfettaria di gestione comprende la Commissione fissa e la Commissione per la Società di gestione. La Commissione fissa copre alcune spese amministrative, ivi incluse la Commissione per l'Agente amministrativo, la Commissione per la banca depositaria, la Commissione per il Conservatore del registro, l'Agente dei trasferimenti e l'Agente per la quotazione e l'imposta annuale in Lussemburgo (se presente) (la "Taxe d'Abonnement").

Gli investitori devono essere al corrente che, oltre a quanto sopra riportato, altri fattori possono influenzare negativamente la performance degli investimenti relativi all'indice sottostante. Tra gli esempi figurano: costi di intermediazione e altri costi di transazione, imposte sulle transazioni finanziarie o imposte di bollo, nonché potenziali differenze nella tassazione di plusvalenze o dividendi assunti nell'indice sottostante pertinente e l'effettiva tassazione di plusvalenze o dividendi nel fondo. Gli investitori devono inoltre essere al corrente che i costi per le operazioni di copertura non sono compresi nella Commissione forfettaria di gestione ("All-in Fee").

Non è possibile stimare con attendibilità l'impatto preciso di tali costi poiché dipende da una varietà di fattori non statici. Gli investitori sono invitati a consultare le relazioni annuali certificate e le relazioni semestrali non certificate per maggiori informazioni.

Controparte (Esposizione)

Indica l'esposizione di un fondo a una specifica controparte.

In caso di inadempimento della controparte, un'esposizione elevata compromette la capacità dell'ETF di onorare gli obblighi contrattuali.

Copertura (Hedging o Hedge)

Una strategia di gestione del rischio volta a ridurre i rischi d'investimento quali il rischio di credito o il rischio di mercato.

Dealer

Soggetto o società che opera nel settore della negoziazione titoli per proprio conto.

Derivato

Strumento finanziario il cui prezzo è derivato dallo strumento finanziario sottostante. Esistono diversi tipi di derivati e tra i più comuni figurano: futures, forward, swap e option.

Differenza di replica (Tracking Difference)

La differenza di replica indica la differenza tra la performance netta di un ETF e la performance netta dell'Indice di riferimento che l'ETF sta replicando in un dato periodo di tempo.

Distribuzione (azione)

Classe di azioni che distribuiscono gli utili degli investimenti ai relativi azionisti.

Dividendo

Pagamento distribuito da una società ai propri azionisti.

Domanda

Il prezzo (minimo) a cui un market-maker o un broker è disposto a vendere un titolo.

Durata finanziaria modificata

Misura di rischio che indica la sensibilità del prezzo di un titolo obbligazionario ai tassi di interesse. La misura di rischio esprime le variazioni di prezzo del titolo obbligazionario in relazione alle variazioni del suo rendimento.

Duration effettiva

Misura la sensibilità di un'obbligazione a una variazione dei tassi d'interesse, correggendola per eventuali opzionalità dell'obbligazione. Ad esempio, se l'obbligazione è richiamabile, ciò richiederà una correzione della durata che tenga conto della possibilità che l'obbligazione sia richiamata dall'emittente prima della scadenza finale.

Errore di replica (Tracking Error)

L'errore di replica si riferisce alla volatilità della differenza di replica di un ETF con relativo indice sottostante (si veda la definizione di Differenza di replica riportata sopra).

Esposizione

L'importo del capitale investito in un particolare titolo, attività, regione o settore.

ESG

ESG (ambientale, sociale e di governance): le questioni ambientali, sociali e di governance si riferiscono alle caratteristiche non finanziarie dell'investimento. I criteri ESG misurano le qualità di una società o di un investimento da diverse prospettive nei settori Ambientale (E), Sociale (S) e di buona Governance (G).

ESG Leaders (o semplicemente Leader):

titoli con il punteggio ESG più elevato in un dato paniere o indice. Società leader in termini di performance ESG.

ESG Laggars (o ritardatari ESG o semplicemente Ritardatari):

titoli con il punteggio ESG più basso in un dato paniere o indice. Società che sono "in ritardo" in termini di performance ESG.

ETC

Le Exchange Traded Commodities (ETC) sono titoli emessi da una società che vengono negoziati nei mercati regolamentati. Di norma, gli ETC vengono quotati continuamente durante il normale orario di contrattazione sulla borsa pertinente.

ETF

I Fondi indicizzati quotati (ETF) sono fondi comuni aperti regolamentati che sono quotati in borsa e il cui scopo è replicare il più possibile la performance di un determinato benchmark, in genere, un indice sottostante.

Fondo d'investimento su indice

Fondo comune volto a individuare una corrispondenza o a riprodurre un índice.

Garanzia reale

Le attività detenute come titolo o indennità da utilizzare come rimborso in caso di inadempienza di una controparte.

Global Compact delle Nazioni Unite (noto anche come UNGC)

La più grande iniziativa a livello globale a favore di una governance aziendale responsable*. L'UNGC si basa su 10 principi universali e si focalizza sul sistema di valore di una società e sul suo approccio allo svolgimento degli affari, coprendo aree come la lotta alla corruzione, i diritti dei lavoratori, i diritti umani e l'impatto ambientale.

**fonte: https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc*

Indice sottostante (o solo indice)

Un indice sottostante fa riferimento all'indice che un ETF particolare sta cercando di replicare. Gli indici sottostanti sono gestiti e calcolati in modo indipendente da sponsor quali Standard & Poor's, Morgan Stanley Capital International, Inc. e FTSE International Limited.

Leva finanziaria

Investimento realizzato di norma attraverso l'utilizzo di derivati o di capitale preso in prestito per aumentare l'esposizione di un investimento.

Liquidità

Capacità di comprare o vendere strumenti senza un impatto significativo sui prezzi di mercato.

Mercato emergente

Definisce un mercato che si sta sviluppando, spesso caratterizzato da industrializzazione e crescita rapida.

Mercato primario

Parte di una borsa valori in cui nuove azioni vengono emesse per la prima volta.

Mercato secondario

Parte di una borsa valori in cui i titoli vengono scambiati tra gli investitori.

Metodologia d'investimento

Specifica se l'ETF acquista fisicamente i titoli sottostanti dell'indice (replicazione diretta) o se l'ETF guadagna esposizione alla performance dell'indice stipulando operazioni di swap fuori borsa (OTC) (replicazione indiretta).

Offerta

Il prezzo (massimo) a cui un market-maker o un broker è disposto a comprare un titolo.

OICVM OICVM è l'acronimo di Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari. Gli OICVM garantiscono un quadro di regolamentazione unico europeo per uno strumento di investimento, il che significa che è possibile commercializzare lo strumento nella UE senza preoccuparsi del paese in cui è domiciliato.

OTC (strumento o mercato)

"Over the counter" - fuori borsa. Utilizzato spesso per indicare prodotti negoziati attraverso una rete di dealer rispetto a uno scambio regolamentato.

Ottimizzazione

Si riferisce a un approccio di allocazione degli investimenti volto a migliorare l'efficienza, si basa su determinati coefficienti, il rischio di liquidità e altri vincoli o parametri.

P Chip

Si riferisce alle società cinesi quotate sulla Borsa valori di Hong Kong costituite nelle Isole Cayman, alle Bermuda e alle isole Vergini britanniche.

PAB

Si riferisce al regolamento (UE) 2020/1818 sui parametri di riferimento allineati a Parigi. Per maggiori informazioni, visita https://eur-lex.europa.eu/.

Paniere di titoli

Si veda struttura di portafoglio.

Plusvalenza

Guadagno realizzato su un titolo ogniqualvolta ne aumenta il relativo valore.

(Posizione) corta

Vendita di un titolo che è non di proprietà dell'ETF e che può essere realizzata prendendo a prestito un'attività da un soggetto terzo e vendendola sul mercato. Il mutuatario compensa il mutuante del titolo attraverso il pagamento di una commissione.

Prestito titoli

Il prestito titoli è costituito dal prestito di partecipazioni azionarie o di altri titoli a soggetti terzi in cambio di una commissione. Le garanzie sono fornite per la durata del prestito.

Prospetto

Documento legale che definisce le regole del fondo, i rapporti con le parti interessate quali la società di gestione e i fornitori di servizi.

Rapporto dividendo-prezzo (Dividend Yield)

Indica l'importo di dividendi che viene pagato in relazione al prezzo delle azioni. È indicato in percentuale e viene spesso usato per la stima del livello di reddito corrente delle azioni.

Rapporto prezzo/utili (PE ratio)

Il Rapporto prezzo/utili (PE) può essere calcolato in base al prezzo di una società, diviso per gli Utili per azione. Il Rapporto prezzo/utili (PE) è utilizzato come metodo di valutazione di un'azione e per determinare la valutazione relativa di un'azione rispetto agli omologhi.

Rating MSCI ESG e punteggi MSCI ESG Controversies

sistemi di rating e di punteggio proprietari di MSCI basati sui criteri ESG. Ulteriori informazioni sulla metodologia sono disponibili all'indirizzo www.msci.com. Si veda anche il Global Compact delle Nazioni Unite (noto anche come UNGC).

Red Chip

Società con sede nella Cina continentale costituita a livello internazionale e quotata sulla Borsa valori di Hong Kong.

Rendimento alla scadenza (YTM)

Rappresenta il rendimento annuo realizzato da un investitore in caso di detenzione del titolo obbligazionario fino alla scadenza.

Rendimento minimo (Yield to Worst)

Il Rendimento minimo (YTM) che può ottenere l'investitore nello scenario peggiore su un particolare titolo obbligazionario.

Replica fisica completa

Si veda struttura di portafoglio.

Replicazione diretta

Si veda metodologia d'investimento.

Riporto (Contango)

Ogniqualvolta il prezzo dei futures (in genere di una commodity) è superiore al prezzo spot previsto.

SDG

Obiettivi di sviluppo sociale quali definiti dall'Agenda 2030 delle Nazioni Unite per lo sviluppo sostenibile. Le informazioni sui 17 obiettivi di sviluppo sostenibile ("SDG") contenuti nell'Agenda 2030 dell'ONU sono disponibili al seguente indirizzo: https://sdgs.un.org/.

SFDR

il Regolamento UE relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure "SFDR") (EU-Regulation 2019/2088 in vigore da marzo 2021 armonizza le regolamentazioni per gli operatori dei mercati finanziari e i consulenti finanziari sulla trasparenza in materia dei rischi sull'integrazione della sostenibilità e la considerazione sugli impatti avversi della sostenibilità nei processi e le misure sulle informative sulla sostenibilità con riferimento ai prodotti finanziari.

Smart-beta

Strategie volte a garantire un profilo di rischio e di rendimento migliore, rispetto agli indici convenzionali, applicando metodologie di ponderazione o selezione titoli alternative.

Spread ("Bid-Ask spread" - "Differenziale lettera-denaro")

Lo spread rappresenta il differenziale dei prezzi tra domanda e offerta ed è una delle misure che consente di misurare la liquidità di un fondo.

Stacco Cedola

Pagamento distribuito da una società ai propri obbligazionisti.

Struttura di portafoglio

Replica fisica completa: l'ETF investe in tutti i titoli sottostanti dell'indice.

Swap

Un derivato negoziato su mercati non regolamentati (OTC): le parti coinvolte accettano di scambiare flussi finanziari in base a un importo di capitale nozionale.

Titolo

Termine di norma utilizzato per indicare azioni o strumenti di debito.

Titolo/Capitale/Azioni

Indica le azioni di una società, in genere di società quotate.

Trattamento di reddito

Il trattamento di reddito definisce se l'ETF distribuisce o meno dividendi o redditi agli investitori o accumula profitti e li reinveste nel Fondo.

UEM

Unione economica e monetaria.

Valore a rischio (VAR)

Un parametro di rischio che misura e quantifica la perdita massima prevista che un portafoglio o un investimento può subire in un determinato periodo di tempo con una certa probabilità.

Valore patrimoniale netto (NAV) per azione

Il NAV per azione rappresenta il valore di ogni azione individuale di un fondo in un determinato periodo di tempo. Il NAV si basa sul valore totale di un fondo (valore totale di tutte le attività del portafoglio meno le passività) diviso per il numero di azioni emesse.