

Osservatorio

**Quantalys Harvest Group**

sugli **ETF**

**dicembre 2024**



## INDICE

1. Evoluzione degli asset gestiti e del numero degli Etf	4
2. Categorie d'investimento	5
3. Gli Etf per zona geografica	6
4. Evoluzione della raccolta netta	7
5. Gli Etf SRI	8
6. Gli Etf Settoriali, tematici e le diverse strategie	9
7. Quota di mercato delle principali società di gestione	11
8. Gli asset gestiti dagli Etf	12
9. I costi di gestione degli Etf	13
10. Gli indici di riferimento	14
11. Gli Etf nei portafogli Quantalys	15
12. La performance e il rischio degli Etf	16
Metodologia	21
<b>SPDR ETFs - State Street Global Advisor</b>	<b>22</b>
<b>Quantalys Harvest Group</b>	<b>23</b>

## PERCHÉ UN OSSERVATORIO SUGLI ETF?

L'introduzione degli ETF (Exchange Traded Fund) nel mercato finanziario, circa 30 anni fa, rappresenta sicuramente uno dei più importanti cambiamenti che la gestione attiva ha dovuto affrontare a partire dalla loro nascita ed immissione nel mondo del risparmio gestito. Accessibilità, liquidabilità, bassi costi, trasparenza sono solo alcuni dei punti di forza di questo strumento che ha raggiunto, nel 2024, i 2.116 miliardi di euro a livello europeo. Negli ultimi 10 anni, il mondo degli ETF è riuscito ad affermarsi nel mercato del risparmio gestito, continuando la sua rapida ascesa. Nel 2024 è arrivato a superare il 18% delle masse gestite totali, segnando un aumento di poco più di 7 volte le masse che gestiva nel 2014. Tra le principali tendenze che si rilevano, sicuramente il rallentamento della raccolta del mercato degli ETF sostenibili e l'ottimo risultato degli ETF non sostenibili, che raggiungono un valore record di 1.702 miliardi di euro di raccolta, rappresentando oltre il 80% dei flussi di raccolta totali del 2024. L'altra importante tendenza che sta permettendo un veloce sviluppo di questo mercato sempre più affollato è la ricerca di innovazione e sviluppo di nuovi prodotti come gli ETF attivi, che nel corso dell'ultimo anno ha registrato un importante incremento degli AUM di oltre il 18% e gli ETF tematici che, grazie anche alla recente nascita di numerosi indici tematici, hanno riscontrato una forte crescita, soprattutto per il settore della tecnologia.

In questo scenario, Quantalys ha deciso di dedicare uno studio al mondo degli ETF in Europa arrivato alla quinta edizione: **l'Osservatorio Quantalys sugli ETF** realizzato in partnership con **SPDR ETFs - State Street Global Advisors**.

L'Osservatorio Quantalys sugli ETF ha una duplice valenza: fornire una panoramica generale sugli ETF, in termini di Patrimonio gestito e di quote di mercato, e identificare le nuove tendenze, le nuove strategie e i nuovi prodotti lanciati dalle società di gestione. Questo studio prende in considerazione l'intero bacino dei fondi ETF presenti in Europa ed individua 12 macro sezioni che rappresentano i 12 principali trend seguiti dall'industria europea degli ETF:

### **1 Continua lo sviluppo a livello europeo: gli AUM segnano oltre + 50% in 3 anni (dal 2021 al 2024).**

La quota degli asset gestiti dagli ETF rispetto al totale degli asset gestiti all'interno del settore del risparmio gestito risulta in costante aumento. Infatti, il peso relativo degli AUM degli ETF è passato dal 8% del 2014 a circa il 18% nel 2024. In termini assoluti, il Patrimonio gestito dagli ETF ammonta a 2.116 miliardi di euro, di cui 414 miliardi di euro gestito seguendo strategie d'investimento ESG. In termini di numerosità, al 31 dicembre 2024, si contano 2.027 ETF, circa l'8% dei fondi distribuiti in Europa.

### **2 Una crescita che sta interessando tutte le categorie d'investimento.**

Inizialmente riservate ai soli mercati azionari, le strategie d'investimento che prevedono l'utilizzo degli ETF si sono gradualmente spostate anche verso le altre categorie d'investimento: Obbligazionari, Bilanciati, Monetari, Commodities ecc. Il Patrimonio gestito degli ETF obbligazionari è passato da 82 miliardi di euro del 2014 a 496 miliardi di euro del 2024, mentre quello degli ETF monetari da 2 a 27 miliardi di euro.

### **3 Sempre più investitori sono interessati a ETF azionari diversificati.**

Nel 2024, gli investitori hanno aumentato fortemente gli investimenti verso gli ETF che replicano i mercati azionari globali (+ 22% di raccolta) e americani (+ 21% di raccolta), per un controvalore netto di 144 miliardi di euro.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari in aumento le obbligazioni europee (+14% di raccolta) e in forte contrazione i flussi verso il debito emergente (-15% di raccolta) e asiatico (-36% di raccolta), per un totale di 5 miliardi riallocati.

### **4 Un mercato europeo degli ETF maturo e resiliente.**

Al 31 dicembre 2024, gli ETF distribuiti in Europa hanno raccolto 217 miliardi di euro da inizio anno (+13%), registrando la raccolta netta più elevata degli ultimi 10 anni, accompagnati da un effetto mercato pari a + 267 miliardi di euro, il risultato più alto degli ultimi 10 anni.

Il mercato è guidato da: iShares (+ 73,8 mld € di raccolta), seguito da Xtrackers (+ 32,4 mld € di raccolta) e da SPDR (+ 25,1 Mld € di raccolta). Questi attori assieme rappresentano quasi il 60% della raccolta totale degli ETF distribuiti in Europa.

### **5 Una gestione attiva per investitori alla ricerca di innovazione.**

La nascita di numerose strategie d'investimento attive sta portando una ventata di innovazione nel mondo del risparmio gestito, con l'obiettivo di unire l'efficienza in termini di costi, tipica degli Etf, all'efficienza in termini di performance, derivante dall'abilità del team di gestione. Nel 2024, gli ETF attivi hanno registrato una raccolta netta pari a + 20 miliardi di euro (+18%), arrivando ad un AUM pari a 128 miliardi di euro, circa il 6% del totale delle masse gestite dagli Etf.

## 6 Un divario sempre più ridotto tra la gestione attiva e la gestione passiva.<sup>2</sup>

Le strategie a «Replica Fisica» continuano a dominare il mercato degli ETF, con una quota del 88% in termini di AUM e del 86% in termini di numerosità. Inoltre, si sta iniziando a parlare anche di ETF smart beta o, meglio ancora, di strategie attive, per le quali i numeri in termini di prodotti e AUM sono in crescita (+ 16% di prodotti e + 18% di AUM). Questi nuovi approcci stanno trasformato l'universo degli investimenti finanziari rendendo sempre meno vera la discussa bipolarizzazione tra il mondo passivo «freddo - low cost - liquido» e il mondo attivo «caldo - premium - illiquido».

## 7 Un'evoluzione che rimescola le carte in gioco dell'industria del risparmio gestito.

Gestione tematica, gestione ESG, gestione attiva ecc. Si sta assistendo ad una ricomposizione del panorama finanziario con un dominio, sempre molto forte, da parte di attori quali iShares, Amundi e Xtrackers, ma anche con una maggiore presenza di altri attori come ad esempio Vanguard, UBS e SPDR.

## 8 La quota di Patrimonio maggiore è gestita dagli ETF che investono negli indici diversificati.

Che si tratti di indici azionari (MSCI, STOXX, Nasdaq, Dow Jones, S&P500 ecc.) o di indici che rappresentano altre categorie d'investimento (Bloomberg, iBoxx, JPMorgan, ecc.), gli ETF maggiormente distribuiti replicano i principali indici di mercato, caratterizzati da grandi volumi di negoziazione e alta liquidità dei titoli sottostanti. Ma, questa parte del mercato non dovrebbe mascherare l'altra, rappresentata dal 36% di ETF che gestiscono meno di 100 milioni di euro di Patrimonio, che sono maggiormente specializzati e possono investire in indici di nicchia, capaci di soddisfare le esigenze specifiche degli investitori.

## 9 Costi di gestione: un contenimento degli oneri che favorisce gli ETF.

In questo contesto di mercato esistono quattro condizioni capaci di favorire il ricorso agli ETF:

o la Regolamentazione: con MiFID II che ha individuato, favorendo la trasparenza, i fondi non propriamente attivi;

o la Performance: dove la gestione passiva basata sul risultato (replica di un indice) riesce ad ottenere rendimenti migliori, rispetto ad una gestione attiva che ha come obiettivo principale la sovraperformance dell'indice di riferimento;

o Digitalizzazione: grazie alla liquidità dei fondi indicizzati quotati in borsa, facilmente accessibili, sia in acquisto che in vendita e durante l'intera giornata borsistica;

o Commissioni di gestione: i costi medi degli ETF sono pari a 0,21%, rispetto ad un costo medio dei fondi attivi pari a 1,25%, circa 6 volte superiore.

## 10 Un mercato degli indici oligopolistico controllato dai grandi fornitori di indici americani ed europei.

Nei mercati azionari, come nei mercati obbligazionari, circa la metà degli ETF utilizza, come riferimento, i principali tre fornitori di indici (MSCI, Bloomberg, FTSE, STOXX e S&P). Questo aspetto rende la produzione di indici un mercato oligopolistico orchestrato da questi grossi player americani ed europei che concentrano le loro energie sullo sviluppo di nuove metodologie, la ricerca finanziaria ed extra-finanziaria e lo sviluppo di strumenti di calcolo della performance e del rischio.

**La presenza degli ETF nei portafogli attivi creati in Quantalys.**

## 11 Tra i 1.671 portafogli creati, consigliati e gestiti dai Financial Advisor tramite i tools di Quantalys al 31 dicembre 2024, la quota di ETF presente in questi portafogli è pari al 24,3% del totale, quota che sale a 37,8% nei portafogli abbinati ad un profilo di rischio aggressivo.

## 12 Performance: Il miglior andamento della gestione passiva durante il 2024.

Azionario globale, Azionario USA, Azionario Europa e Azionario Paesi Emergenti. Per queste categorie gli ETF hanno registrato una sovraperformance rispetto ai fondi non ETF in tutti gli orizzonti temporali considerati (2024, 2023, 3 anni, 5 anni e 10 anni, ad eccezione degli USA nel 2024 e nel 2023).

Nonostante, i grandi deflussi di capitale che hanno investito le strategie sostenibili. Nel 2024, solo gli ETF ESG appartenenti alla categoria Azionario Emergenti hanno sottoperformato gli ETF non ESG con un delta di -0,5%. Risultato invece positivo se consideriamo il delta degli ETF ESG vs ETF non ESG appartenenti alla categoria Azionario globale e Azionario USA, i quali hanno segnato un differenziale pari a -0,2% e -0,3%.

Non è facile prevedere quali potranno essere i risultati degli ETF nel 2025 e se avverrà un cambio di convenienza tra la gestione attiva e la gestione passiva ma, viste le caratteristiche vantaggiose degli ETF, citate in questo studio, si potrebbe preannunciare una conferma della buona performance ottenuta da questi strumenti negli ultimi 5 anni.

## I principali numeri del mercato degli ETF in Europa al 31 dicembre 2024



2.116 mld €

Gli ETF gestiscono circa 2.116 Mrd €, pari al 18% del totale degli AUM dei fondi distribuiti in Europa. La quota di Patrimonio è più che raddoppiata nel corso degli ultimi 4 anni.



74%

Gli ETF azionari rappresentano stabilmente circa il 74% del Patrimonio gestito dagli ETF in Europa. La quota gestita dagli ETF obbligazionari è passata dal 25% del 2023 al 22% del 2024.



217 mld €

Al 31 dicembre 2024, la raccolta degli ETF ha raggiunto quota 217 mld €, di cui 85 mld € da ETF azionario americano, 20 mld € da ETF attivi e solamente 2 mld € da ETF SRI.



527 SRI

Dei 2.027 ETF distribuiti in Europa, 527 perseguono strategie sostenibili. Il Patrimonio gestito dagli ETF SRI è aumentato del +13% nel corso dell'anno, penalizzato dai dati di raccolta in calo.



68% < 500 mln €

Circa il 68% degli ETF distribuiti in Europa ha un Patrimonio in gestione inferiore ai 500 milioni di Euro e solamente il 12% supera i 2 miliardi di euro, principalmente su indici diversificati.



378 SETTORIALI

Dei 2.027 ETF distribuiti in Europa, 378 ETF sono settoriali. Il Patrimonio gestito dagli ETF settoriali rappresenta il 9% del totale azionario, con un AUM di 137 mld € e una raccolta vicina a 6 mld €.



6x COSTI

Le commissioni di gestione degli ETF sono, in media, 6 volte minori rispetto a quelle dei fondi attivi. 0,24% per gli ETF azionari vs. 1,23% per i fondi azionari e 0,12% per gli ETF obbligazionari vs. 0,75% per i fondi obbligazionari.

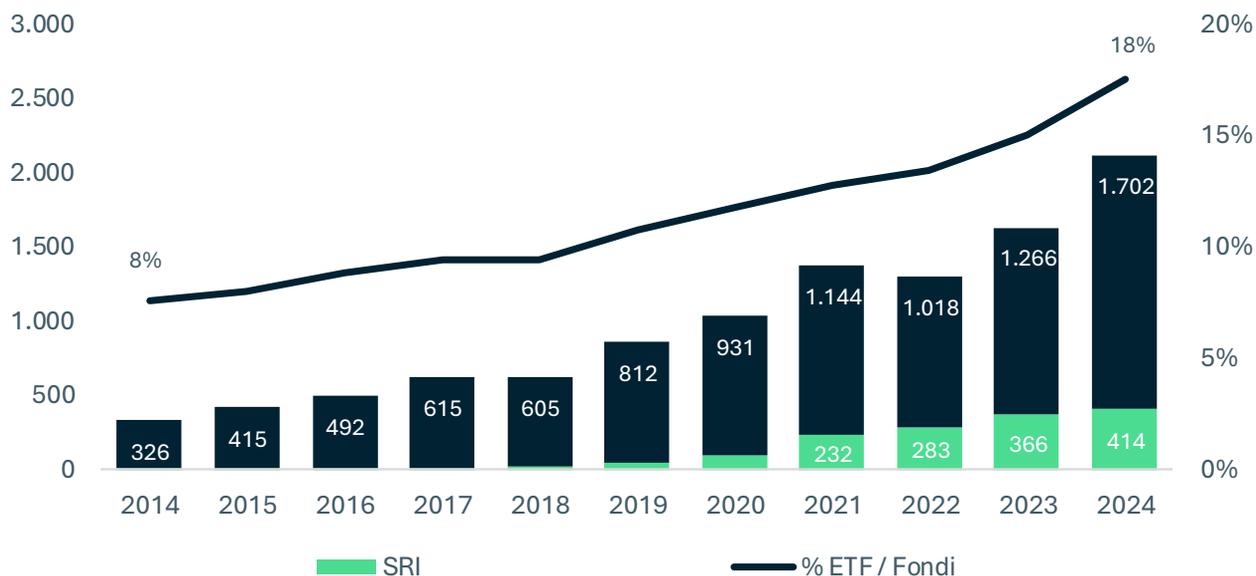


86% PERF.

A 3 anni, l'86% degli ETF Azionario Globale ha sovraperformato la categoria. L'87% ha sovraperformato l'Azionario Europa, il 77% l'Azionario Paesi Emergenti e solo il 64% la categoria Azionario USA.

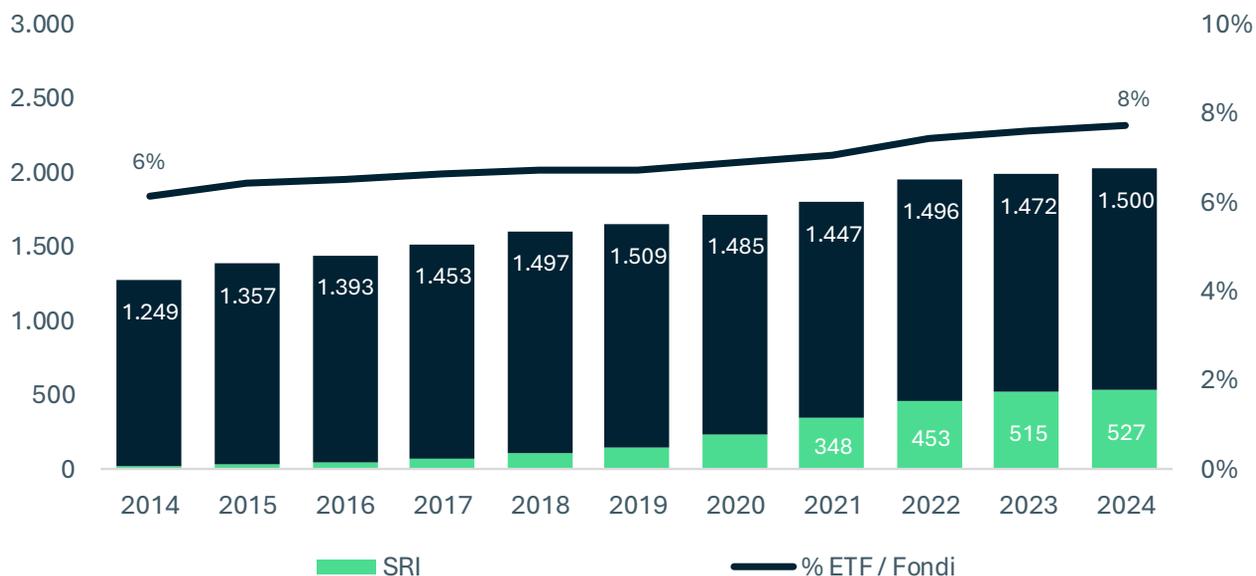
## 1. Evoluzione degli asset gestiti e del numero degli Etf

### EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO DAGLI ETF IN EUROPA



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### EVOLUZIONE DEL NUMERO DEGLI ETF DISTRIBUITI IN EUROPA



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

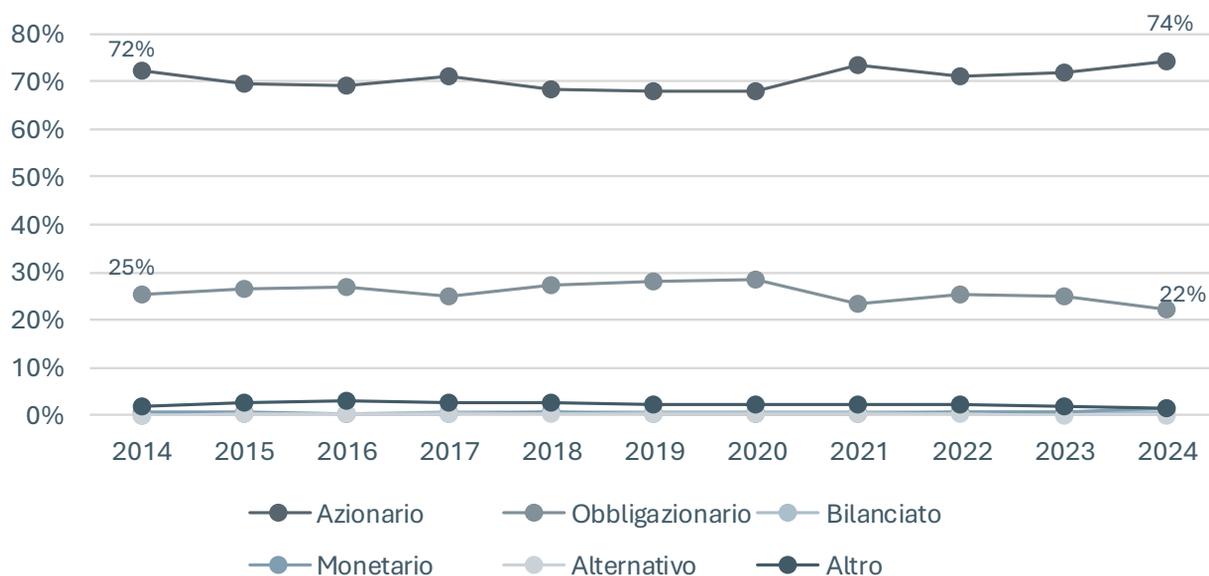
## 2. Categorie d'investimento

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF IN EUROPA PER CATEGORIE D'INVESTIMENTO

Categoria	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
<b>Azionario</b>	1.428	70,4%	↑ 6	1.575,1	74,4%	↑ 34%	169,6	↑ 14%
<b>Obbligazionario</b>	512	25,3%	↑ 30	469,0	22,2%	↑ 15%	35,9	↑ 9%
<b>Bilanciato</b>	30	1,5%	↑ 3	12,4	0,6%	↑ 19%	0,9	↑ 9%
<b>Monetario</b>	10	0,5%	-	26,9	1,3%	↑ 105%	12,5	↑ 95%
<b>Alternativo</b>	7	0,3%	↑ 1	0,2	0,0%	↓ -34%	-0,1	↓ -19%
<b>Altro</b>	40	2,0%	-	32,4	1,5%	↑ 15%	-1,7	↓ -6%
<b>Totale</b>	2.027		↑ 40	2.116,1		↑ 30%	217,2	↑ 13%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### EVOLUZIONE DELLA QUOTA GESTITA DAGLI ETF PER CATEGORIA D'INVESTIMENTO



Source: Quantalys - dati al 31.12.2024

### 3. Gli Etf per zona geografica

#### RIPARTIZIONE DEGLI ETF AZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

Azionari	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
<b>Globale</b>	228	16,0%	↑ 10	410,6	26,1%	↑ 47%	60,1	↑ 22%
<b>America</b>	200	14,0%	↑ 14	586,3	37,2%	↑ 47%	84,6	↑ 21%
<b>Europa</b>	316	22,1%	↓ -7	257,8	16,4%	↑ 13%	11,6	↑ 5%
<b>Paesi Emergenti</b>	183	12,8%	↓ -4	126,4	8,0%	↑ 21%	8,8	↑ 8%
<b>Asia</b>	93	6,5%	-	52,4	3,3%	↑ 11%	-1,2	↓ -2%
<b>Settori</b>	378	26,5%	↓ -4	137,4	8,7%	↑ 21%	5,7	↑ 5%
<b>Altro</b>	30	2,1%	↓ -3	4,2	0,3%	↑ 17%	-0,1	↓ -2%
<b>Totale</b>	1.428		↑ 6	1.575,1		↑ 34%	169,6	↑ 14%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

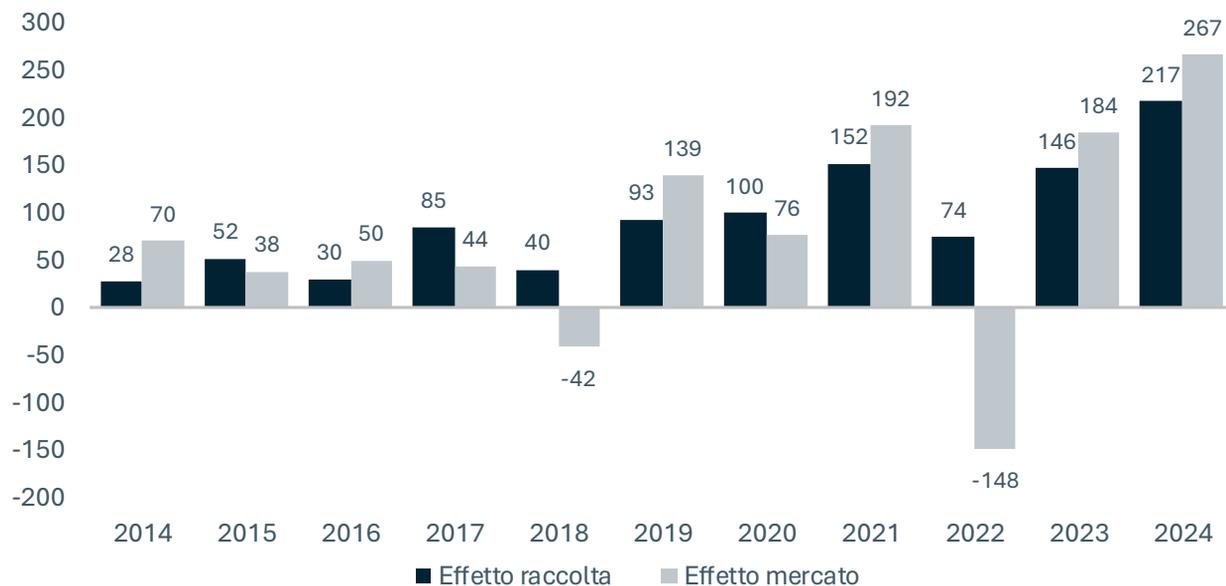
#### RIPARTIZIONE DEGLI ETF OBBLIGAZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

Obbligazionari	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
<b>Globale</b>	54	10,5%	↑ 1	72,8	15,5%	↑ 20%	7,4	↑ 12%
<b>America</b>	116	22,7%	↑ 8	143,4	30,6%	↑ 18%	10,3	↑ 8%
<b>Europa</b>	224	43,8%	↑ 20	176,0	37,5%	↑ 17%	20,4	↑ 14%
<b>Paesi Emergenti</b>	41	8,0%	-	29,5	6,3%	↓ -7%	-4,7	↓ -15%
<b>Asia</b>	6	1,2%	↑ 1	0,5	0,1%	↓ -28%	-0,3	↓ -36%
<b>Altro</b>	71	13,9%	-	46,9	10,0%	↑ 11%	2,8	↑ 7%
<b>Totale</b>	512		↑ 30	469,0		↑ 15%	35,9	↑ 9%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

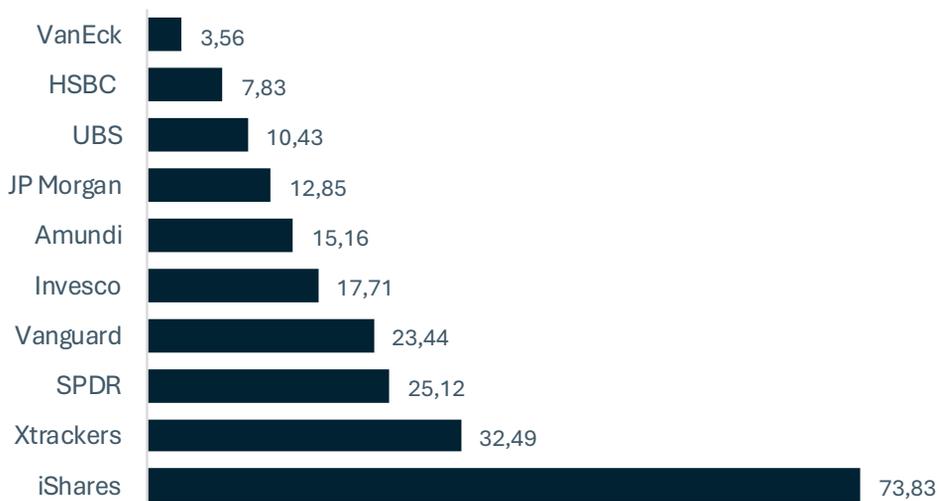
## 4. Evoluzione della raccolta netta

### EVOLUZIONE DELLA RACCOLTA NETTA DEGLI ETF DISTRIBUITI IN EUROPA



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### TOP 10 SOCIETÀ DI GESTIONE PER RACCOLTA NETTA NEL 2024



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

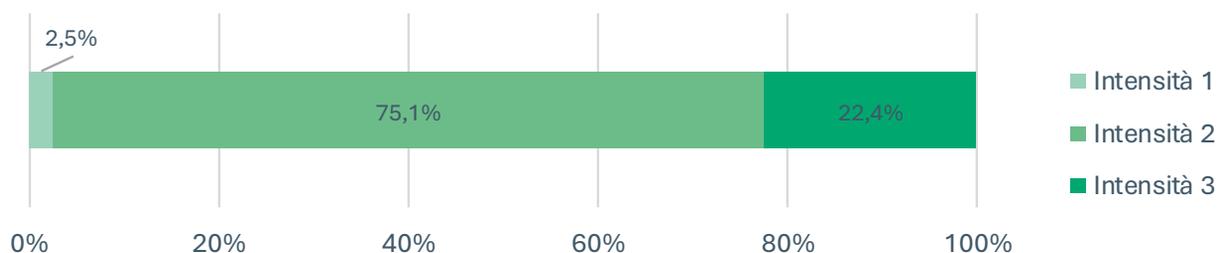
## 5. Gli Etf SRI

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF SRI DISTRIBUITI IN EUROPA

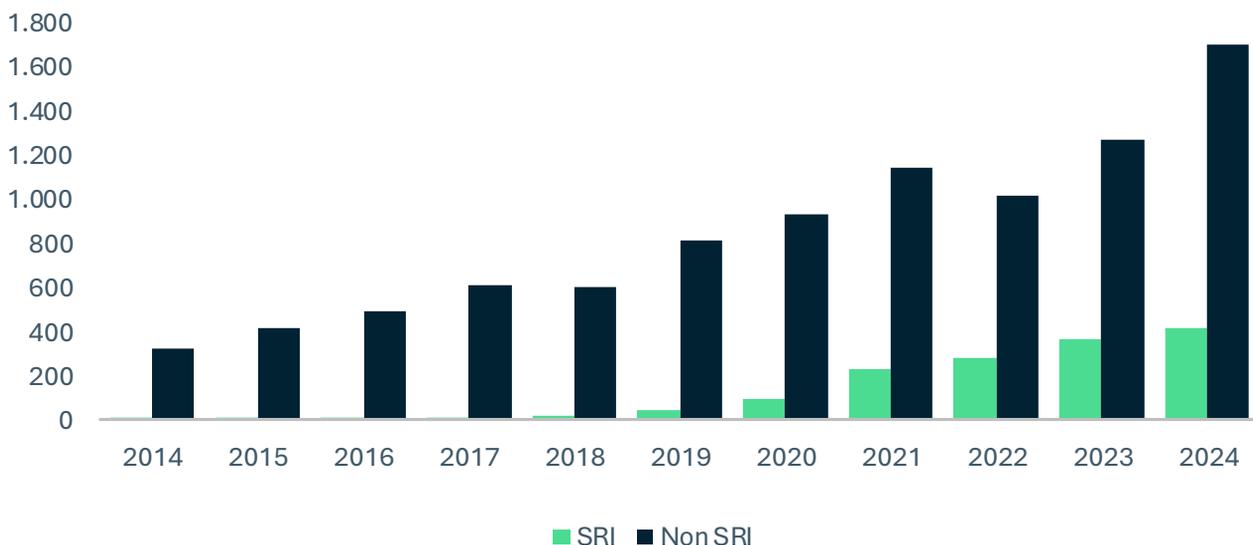
Strategie	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
<b>SRI</b>	527	26,0%	↓ -2	414,2	19,6%	↑ 13%	1,9	↑ 1%
<b>Non SRI</b>	1.500	74,0%	↑ 42	1.701,9	80,4%	↑ 34%	215,3	↑ 17%
<b>Totale</b>	2.027		↑ 40	2.116,1		↑ 30%	217,2	↑ 13%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF SRI PER INTENSITÀ



### EVOLUZIONE DELLA RACCOLTA NETTA DEGLI ETF SRI DISTRIBUITI IN EUROPA



Source: Quantalys - dati al 31.12.2024

## 6. Gli Etf Settoriali, tematici e le diverse strategie

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF SETTORIALI

Settori	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
Az. ambiente	19	5,0%	↑ 1	2,9	2,1%	↓ -26%	-1,6	↓ -40%
Az. beni di consumo	43	11,4%	-	7,3	5,3%	↑ 17%	0,3	↑ 5%
Az. biotech	9	2,4%	-	0,8	0,6%	↓ -20%	-0,2	↓ -24%
Az. energia, mat prime, oro	60	15,9%	↑ 1	16,8	12,2%	↓ -9%	-1,5	↓ -8%
Az. industria	44	11,6%	↓ -1	7,3	5,3%	↑ 30%	1,1	↑ 20%
Az. oro	7	1,9%	-	3,7	2,7%	↑ 10%	0,04	↑ 1%
Az. real estate Europa	14	3,7%	-	5,4	4,0%	↑ 3%	0,2	↑ 3%
Az. real estate Mondo	12	3,2%	↓ -1	7,6	5,5%	↑ 9%	0,2	↑ 3%
Az. salute - farmaceutico	25	6,6%	↓ -2	12,2	8,8%	↑ 3%	-0,4	↓ -4%
Az. servizi di pubblica utilità	22	5,8%	-	8,8	6,4%	↑ 25%	0,8	↑ 11%
Az. servizi finanziari	31	8,2%	↓ -2	13,8	10,1%	↑ 45%	1,5	↑ 16%
Az. tecnologia	74	19,6%	↑ 1	47,9	34,9%	↑ 48%	5,0	↑ 16%
Az. telecomunicazioni	18	4,8%	↓ -1	2,9	2,1%	↑ 59%	0,4	↑ 20%
<b>Totale</b>	<b>378</b>		<b>↓ -4</b>	<b>137,4</b>		<b>↑ 21%</b>	<b>5,7</b>	<b>↑ 5%</b>

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF ATTIVI IN EUROPA

Strategie	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
Attivi	387	19,1%	↑ 53	128,4	6,1%	↑ 18%	20,0	↑ 18%
Passivi	1.640	80,9%	↓ -13	1.987,7	93,9%	↑ 31%	197,2	↑ 13%
<b>Totale</b>	<b>2.027</b>		<b>↑ 40</b>	<b>2.116,1</b>		<b>↑ 30%</b>	<b>217,2</b>	<b>↑ 13%</b>

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

## 6. Gli Etf Settoriali, tematici e le diverse strategie

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER STRATEGIA

Strategie	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
<b>Fisica</b>	1.735	85,6%	↑ 60	1.857,4	87,8%	↑ 28%	177,3	↑ 12%
<b>Sintetica</b>	292	14,4%	↓ -20	258,7	12,2%	↑ 47%	39,9	↑ 23%
<b>Totale</b>	2.027		↑ 40	2.116,1		↑ 30%	217,2	↑ 13%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF TEMATICI

Temi	Numero	%	Var. 2024	AUM	%	Var.2024	Raccolta	Var.2024
<b>Azione Climatica</b>	52	33,1%	↓ -2	15,2	28,1%	↑ 2%	-1,2	↓ -8%
<b>Benessere della pop.</b>	1	0,6%	-	0,5	0,9%	↓ -21%	-0,2	↓ -25%
<b>Intelligenza artificiale</b>	10	6,4%	↑ 1	7,3	13,5%	↑ 66%	1,5	↑ 33%
<b>Biodiversità</b>	5	3,2%	-	0,6	1,2%	↑ 8%	0,0	↓ -6%
<b>Digitalizzazione</b>	16	10,2%	-	1,8	3,2%	↑ 28%	0,0	↓ -2%
<b>Disruption</b>	10	6,4%	-	1,3	2,4%	↓ -2%	-0,2	↓ -12%
<b>Economia circolare</b>	2	1,3%	-	0,9	1,7%	↑ 2%	-0,1	↓ -10%
<b>Energie alternative</b>	12	7,6%	↓ -1	3,3	6,2%	↓ -36%	-1,0	↓ -20%
<b>Food</b>	8	5,1%	-	0,8	1,5%	↓ -26%	-0,3	↓ -23%
<b>Invecchiamento della pop.</b>	1	0,6%	-	0,4	0,7%	↓ -43%	-0,3	↓ -54%
<b>Millennials</b>	2	1,3%	-	0,8	1,4%	↑ 32%	-0,1	↓ -12%
<b>Mega-Trends</b>	4	2,5%	-	0,1	0,1%	↑ 282%	0,0	↑ 255%
<b>Inclusività</b>	3	1,9%	-	0,7	1,2%	↓ -18%	-0,3	↓ -32%
<b>Robotica e Automazione</b>	2	1,3%	-	3,8	7,0%	↓ -13%	-1,0	↓ -22%
<b>Sicurezza</b>	9	5,7%	-	7,3	13,5%	↑ 47%	1,0	↑ 19%
<b>Smart City</b>	15	9,6%	↓ -1	4,9	9,1%	↓ -10%	-1,1	↓ -21%
<b>Water</b>	5	3,2%	-	4,5	8,3%	↑ 9%	-0,1	↓ -2%
<b>Totale</b>	157		↓ -3	54,2		↑ 5%	-3,3	↓ -6%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

## 7. Quota di mercato delle principali società di gestione

### PRINCIPALI SOCIETÀ IN EUROPA PER PATRIMONIO GESTITO IN ETF

Società	AUM 2024	% SRI	Market share	AUM 2023	% SRI	Market share	Var. % Ms
iShares	914	15,5%	43,2%	722	17,1%	44,3%	↓-1,1%
Amundi	280	26,4%	13,3%	230	28,5%	14,1%	↓-0,9%
Xtrackers	224	15,4%	10,6%	161	16,2%	9,9%	↑0,7%
Vanguard	160	1,2%	7,6%	111	2,4%	6,8%	↑0,8%
UBS	117	34,1%	5,5%	91	38,0%	5,6%	↓0,0%
SPDR	104	12,4%	4,9%	65	14,7%	4,0%	↑1,0%
Invesco	93	10,9%	4,4%	58	12,7%	3,6%	↑0,8%
HSBC	55	5,8%	2,6%	39	7,3%	2,4%	↑0,2%
BNP Paribas Easy	47	77,4%	2,2%	40	82,7%	2,4%	↓0,2%
JP Morgan	35	80,7%	1,7%	17	78,9%	1,1%	↑0,6%
Altri	86	36,8%	4,1%	97	48,4%	5,9%	↓-1,9%
<b>Totale</b>	<b>2.116</b>	<b>19,6%</b>		<b>1.632</b>	<b>22,4%</b>		

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

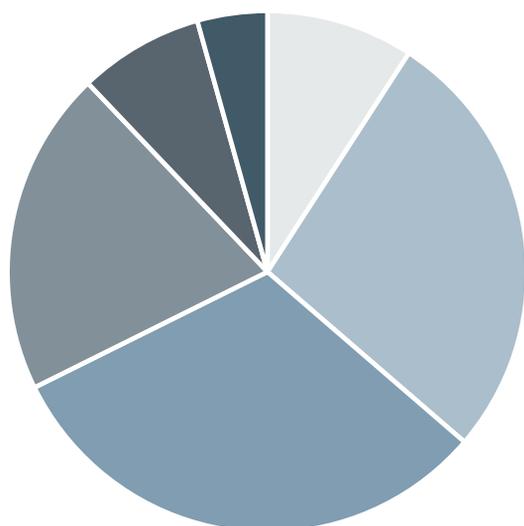
### PRINCIPALI SOCIETÀ IN EUROPA PER PATRIMONIO GESTITO IN ETF SRI

Società	AUM 2024	Market share	AUM 2023	Market share	Var. % Ms
iShares	141	34,1%	124	33,8%	↑0,3%
Amundi	74	17,9%	66	17,9%	↓0,1%
UBS	40	9,6%	34	9,4%	↑0,2%
BNP Paribas Easy	36	8,8%	33	9,0%	↓0,2%
Xtrackers	35	8,4%	26	7,1%	↑1,2%
JP Morgan	28	6,8%	14	3,8%	↑3,1%
SPDR	13	3,1%	9	2,6%	↑0,5%
LGIM	10	2,5%	30	8,2%	↓-5,7%
Altri	37	8,8%	30	8,2%	→0,0%
<b>Totale</b>	<b>414</b>		<b>366</b>		

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

## 8. Gli asset gestiti dagli Etf

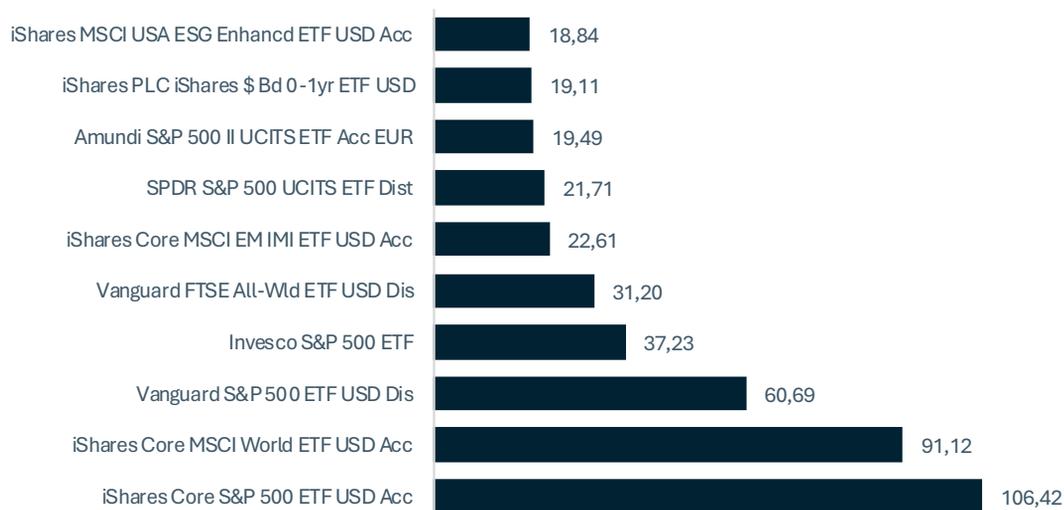
### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER PATRIMONIO GESTITO



- AUM < 10 mln €
- 10 mln € < AUM < 100 mln €
- 100 mln € < AUM < 500 mln €
- 500 mln € < AUM < 2 mld €
- 2 mld € < AUM < 5 mld €
- AUM > 5 mld €

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

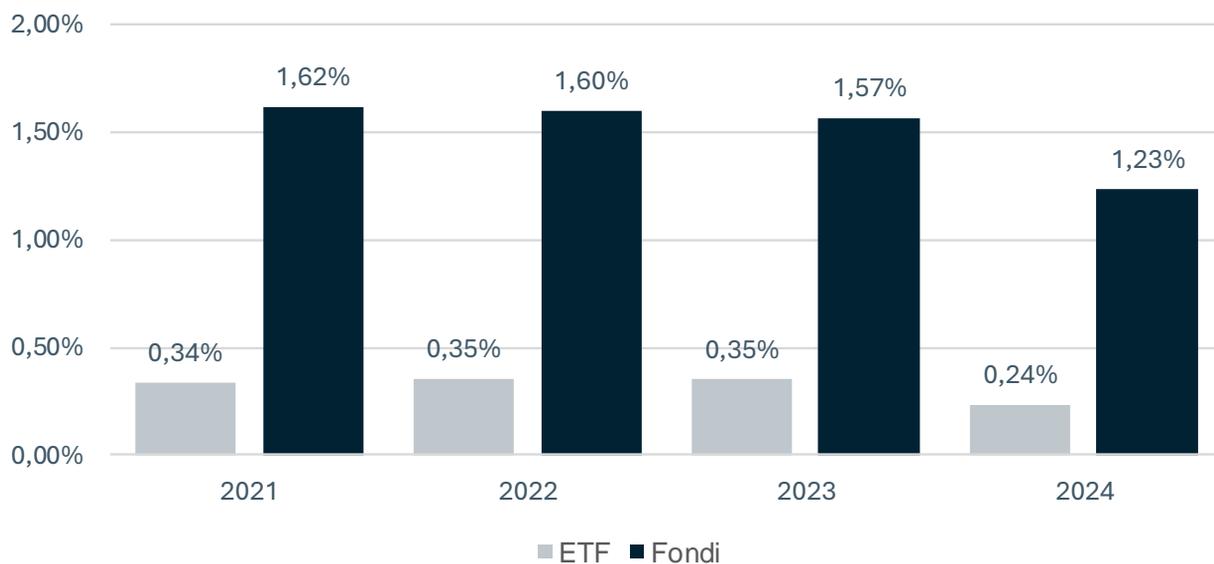
### TOP 10 DEGLI ETF PER PATRIMONIO GESTITO



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

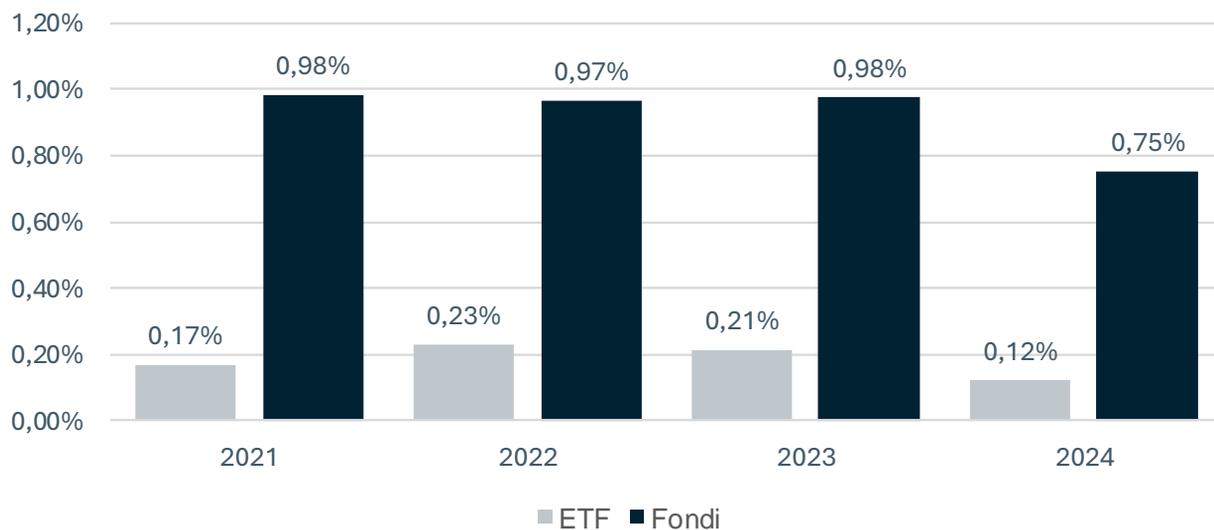
## 9. I costi di gestione degli Etf

### EVOLUZIONE DEI COSTI DI GESTIONE DEGLI ETF AZIONARI



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### EVOLUZIONE DEI COSTI DI GESTIONE DEGLI ETF OBBLIGAZIONARI



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

## 10. Gli indici di riferimento

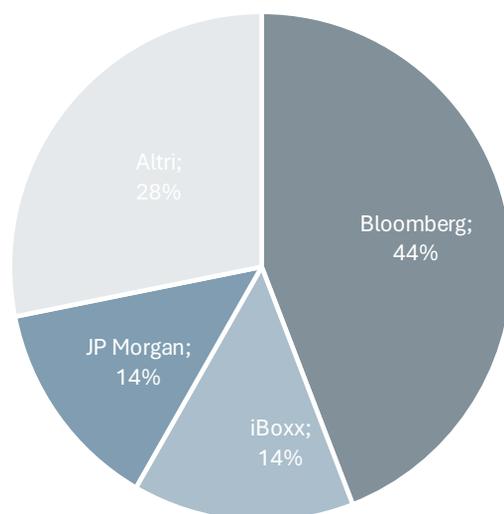
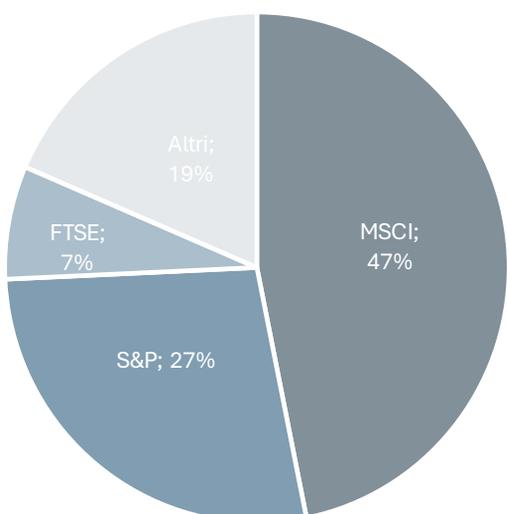
### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER INDICE DI RIFERIMENTO

Indici	Numero	%
MSCI	695	34,3%
Bloomberg	201	9,9%
Standard & Poor's	135	6,7%
FTSE	133	6,6%
STOXX	126	6,2%
Solactive	109	5,4%
iBoxx	61	3,0%
JP Morgan	42	2,1%
Nasdaq	35	1,7%
Deustche Borse	31	1,5%
Altri	459	22,6%
<b>Totale</b>	<b>2.027</b>	<b>100,0%</b>

Indici	AUM	%
MSCI	796	37,6%
Standard & Poor's	439	20,8%
Bloomberg	224	10,6%
FTSE	136	6,4%
STOXX	85	4,0%
iBoxx	67	3,2%
Nasdaq	57	2,7%
JP Morgan	31	1,5%
Solactive	23	1,1%
Deustche Borse	20	0,9%
Altri	238	11,2%
<b>Totale</b>	<b>2.116</b>	<b>100,0%</b>

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER INDICE DI RIFERIMENTO E CATEGORIE

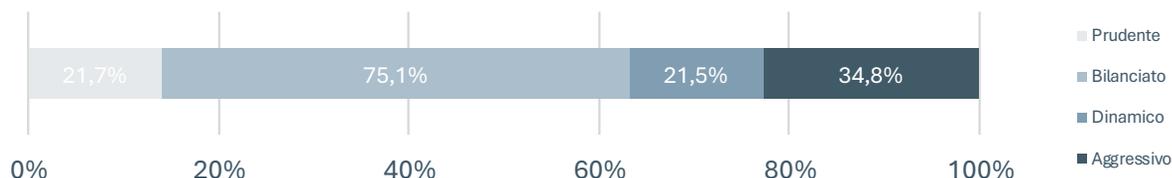


Source: Quantalys - dati al 31.12.2024

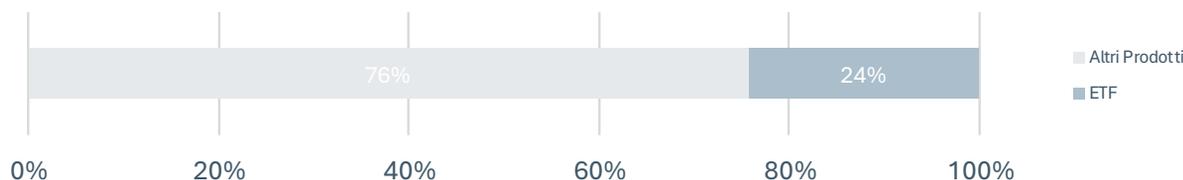
## 11. Gli Etf nei portafogli Quantalys

Più di 250.000 sono i portafogli creati, consigliati e gestiti dai Financial Advisor tramite i tools di Quantalys (Quantalys Pro +). In questo studio, vengono considerati circa 5.000 portafogli di «Fondi di Fondi» consigliati dai Financial Advisor in Italia al 31.12.2024.

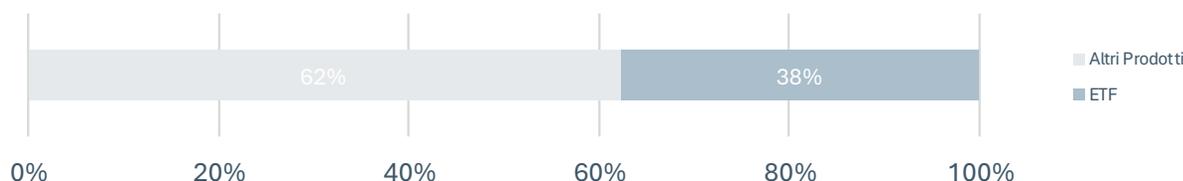
### RIPARTIZIONE DEI PORTAFOGLI PER PROFILO DI RISCHIO



### RIPARTIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI STRUMENTI NEI PORTAFOGLI



### RIPARTIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI STRUMENTI NEI PORTAFOGLI AGGRESSIVI



Source: Quantalys - dati al 31.12.2024

### TOP 10 DEGLI ETF PER PRESENZA NEI PORTAFOGLI

Prodotti	Società	Categoria
iShares Core MSCI EM IMI ETF EUR Acc	BlackRock	Az. Paesi Emergenti
iShares Core MSCI World ETF USD USD Acc	BlackRock	Az. Globale
iShares Core S&P 500 ETF USD (Acc) EUR	BlackRock	AZ. USA
Xtrackers II EUR Over. Rate S. UCITS ETF	DWS Group	Monetari Euro
Amundi Stoxx Europe 600 UE EUR Acc EUR	Amundi	Az. Europa
iShares € H-Yld Crp ESG UCIT ETF EUR Acc	BlackRock	Obb. Euro High Yield
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF Acc EUR	Amundi	Az. USA Growth
Vanguard PLC S&P 500 UCITS ETF USD Acc	Vanguard	AZ. USA
Lyxor Smart Overnight Return - ETF C-EUR	Amundi	Monetari Euro
iShares Core € Corp Bd UCITS ETF EUR Dis	BlackRock	Obb. Euro Corporate

## 12. La performance e il rischio degli Etf

### LA PERFORMANCE DEGLI ETF E DEI FONDI A CONFRONTO

Categorie Quantalys	Per. Ann.	ETF	Fondi	Δ %	% ETF che sovrapertmano la categoria	% Fondi che sovrapertmano la categoria
Azionario Europa	2024	8,5%	5,0%	3,6%	81,3%	52,8%
	3 anni	3,2%	0,5%	2,7%	86,8%	50,3%
	5 anni	6,0%	4,4%	1,7%	80,5%	45,1%
	10 anni	6,3%	4,8%	1,4%	87,2%	38,4%
Azionario Globale	2024	19,8%	17,0%	2,8%	66,5%	49,6%
	3 anni	7,0%	3,7%	3,4%	85,5%	50,9%
	5 anni	11,2%	8,0%	3,3%	83,5%	47,8%
	10 anni	10,6%	7,6%	3,0%	88,9%	44,1%
Azionario Paesi Emergenti	2024	13,3%	12,6%	0,7%	59,7%	46,3%
	3 anni	1,2%	-0,4%	1,7%	76,8%	44,4%
	5 anni	3,2%	2,4%	0,8%	60,9%	41,3%
	10 anni	4,6%	3,9%	0,8%	76,0%	35,7%
Azionario USA	2024	27,0%	27,1%	-0,1%	57,8%	57,4%
	3 anni	9,3%	8,0%	1,3%	64,3%	53,0%
	5 anni	13,8%	12,9%	0,9%	59,5%	50,4%
	10 anni	12,9%	11,6%	1,3%	68,1%	40,5%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

Categorie Quantalys	Per. Ann.	ETF SRI	ETF Non SRI	Δ %	% ETF SRI che sovrapertmano la categoria	% ETF Non SRI che sovrapertmano la categoria
Azionario Europa	2024	8,6%	8,5%	0,1%	87,5%	81,3%
	3 anni	3,2%	3,2%	0,1%	92,1%	86,8%
Azionario Globale	2024	20,0%	19,8%	0,2%	65,3%	66,5%
	3 anni	6,3%	7,0%	-0,7%	80,4%	85,5%
Azionario Paesi Emergenti	2024	12,8%	13,3%	-0,5%	56,5%	59,7%
	3 anni	0,4%	1,2%	-0,9%	55,0%	76,8%
Azionario USA	2024	27,4%	27,0%	0,4%	65,4%	57,8%
	3 anni	9,2%	9,3%	-0,1%	64,4%	64,3%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

## 12. La performance e il rischio degli Etf

### LA PERFORMANCE DEGLI ETF E DEI FONDI A CONFRONTO

Categorie Quantalys	Rischio	ETF	Fondi	Δ %
<b>Azionario Europa</b>	Vol. 3A	14,4%	14,6%	-0,2%
	Perd. Max 3A	21,9%	23,8%	-1,9%
	Vol. 5A	18,4%	18,1%	0,3%
	Perd. Max 5A	35,3%	34,7%	0,6%
<b>Azionario Globale</b>	Vol. 3A	15,0%	14,4%	0,6%
	Perd. Max 3A	19,2%	20,7%	-1,5%
	Vol. 5A	17,4%	16,8%	0,6%
	Perd. Max 5A	16,5%	16,9%	-0,4%
<b>Azionario Paesi Emergenti</b>	Vol. 3A	13,5%	14,5%	-1,0%
	Perd. Max 3A	20,9%	23,8%	-2,9%
	Vol. 5A	19,0%	18,8%	0,2%
	Perd. Max 5A	34,1%	34,1%	0,0%
<b>Azionario USA</b>	Vol. 3A	15,8%	16,3%	-0,4%
	Perd. Max 3A	18,7%	20,2%	-1,5%
	Vol. 5A	34,1%	32,1%	2,0%
	Perd. Max 5A	35,0%	34,2%	0,8%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

Categorie Quantalys	Rischio	ETF SRI	ETF Non SRI	Δ %
<b>Azionario Europa</b>	Vol. 3A	14,3%	14,4%	-0,1%
	Perd. Max 3A	22,4%	21,9%	0,5%
<b>Azionario Globale</b>	Vol. 3A	14,5%	15,0%	-0,5%
	Perd. Max 3A	19,1%	19,2%	-0,1%
<b>Azionario Paesi Emergenti</b>	Vol. 3A	13,8%	13,5%	0,3%
	Perd. Max 3A	21,9%	20,9%	1,0%
<b>Azionario USA</b>	Vol. 3A	16,1%	15,8%	0,3%
	Perd. Max 3A	19,2%	18,7%	0,6%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2024

## METODOLOGIA

La metodologia utilizzata per l'elaborazione dei dati è interna a Quantalys. I calcoli sono effettuati da Quantalys e sono basati sui dati inviati giornalmente dalle società di gestione. Eventuali errori o omissioni sono di esclusiva responsabilità di Quantalys. Nonostante la massima cura prestata nella raccolta, nella verifica e nell'elaborazione dei dati provenienti da fonti ritenute affidabili, Quantalys non garantisce che i dati ricevuti siano accurati. I calcoli di questo studio sono al 31.12.2024. Tutti i calcoli sono effettuati in euro.

Lo studio considera i fondi aperti distribuiti in Europa, esclusi i fondi dedicati, speciali, riservati, contrattuali, ecc.). Il campione di riferimento risulta composto da 25892 fondi. Per determinare la raccolta mensile di ciascun fondo vengono utilizzati i dati di AUM di inizio e fine mese di tutti i comparti e le classi del fondo. L'effetto mercato mensile viene calcolato sulla base delle performance della classe principale del fondo. Quindi, sottraendo l'effetto mercato dalla variazione degli AUM, si ottiene la stima della raccolta.

## EDITORS



**Marco Chinaia**

Financial Analyst

[mchinaia@quantalys.it](mailto:mchinaia@quantalys.it)

(+39) 327 5894 914



**Alessia Vicario**

Responsabile Ufficio Studi

[avicario@quantalys.it](mailto:avicario@quantalys.it)

(+39) 329 756 8478



**Rui Fidalgo**

Senior Financial Analyst

[rfidalgo@quantalys.com](mailto:rfidalgo@quantalys.com)

(+33) 1 53 30 28 00

© 2025 Quantalys. Tutti i diritti riservati. Le informazioni fornite sono di proprietà di Quantalys Italia Harvest Group; possono non essere esaustive e non costituiscono raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Quantalys Italia Harvest Group non si assume alcuna responsabilità per le eventuali conseguenze derivanti da decisioni assunte o iniziative intraprese sulla base delle informazioni riportate nel presente documento. Tutti i dati sono aggiornati alla data indicata e attribuiti a Quantalys Italia Harvest Group, salvo diversa indicazione.

# STATE STREET GLOBAL ADVISORS

## Chi è State Street Global Advisors

Da circa quarant'anni State Street Global Advisors offre i propri servizi a governi, istituzioni e consulenti finanziari di tutto il mondo. Attraverso un approccio rigoroso, consapevole dei rischi e fondato sulla ricerca, sull'analisi e sull'esperienza acquisita sui mercati, partiamo da un'ampia gamma di strategie attive e indicizzate per creare soluzioni efficienti in termini di costi. Grazie al nostro programma di Asset Stewardship, aiutiamo le società in portafoglio a capire che ciò che è giusto per le persone e sostenibile per il pianeta può offrire performance a lungo termine. Inoltre, come pionieri nel campo dell'indicizzazione, degli ETF e degli investimenti ESG, inventiamo continuamente nuovi modi di investire. Ciò fa di noi il quarto asset manager al mondo con 4.720 miliardi\* di dollari in gestione.

### Perché scegliere la nostra gamma di ETF

La gamma SPDR ETFs di State Street Global Advisors offre agli investitori professionali la flessibilità necessaria per selezionare investimenti perfettamente in linea con la propria strategia d'investimento. Riconosciuta come un pioniere del settore, State Street Global Advisors ha creato il primo ETF nel 1993. Da allora, ogni nuovo prodotto della gamma SPDR ETFs è stato concepito per rispecchiare la nostra profonda conoscenza del mercato degli ETF e la nostra esperienza ultratrentennale nel campo dell'indicizzazione. Crediamo che gli ETF debbano costituire soluzioni d'investimento semplici per rispondere con precisione ai bisogni degli investitori. Questa convinzione si riflette in ciascuno dei prodotti della gamma SPDR ETFs. Tutti i nostri ETF sono costruiti tramite metodologia di replica fisica e forniscono accesso in modo semplice e trasparente ad ogni segmento di mercato. Visita il nostro sito su [ssga.com/etfs](https://www.ssga.com/etfs).

\*Il dato è aggiornato al 31 dicembre 2024 includono circa 1.577,74 miliardi di dollari di attivi relativi ai prodotti SPDR di cui circa 82,19 miliardi in attivi in oro per i quali State Street Global Advisors Funds Distributors, LLC (SSGA FD) agisce esclusivamente in qualità di agente commerciale. State Street Global Advisors FD e State Street Global Advisors sono affiliate. I dati riferiti all'AUM non sono certificate.

**STATE STREET** GLOBAL  
ADVISORS





**Quantalys Italia Harvest Group** è una società indipendente specializzata nella fornitura di dati, nell'analisi di strumenti finanziari e nella costruzione e ottimizzazione di portafogli di investimento.

Con un database indipendente e proprietario composto da oltre **150.000 prodotti finanziari** a livello europeo, Quantalys Italia Harvest Group offre sia soluzioni standard (Licenze Quantalys) che soluzioni digitali dedicate ai professionisti (consulenti finanziari, società di gestione, investitori istituzionali, piattaforme, ecc.).

Nel 2021 Quantalys è entrata ufficialmente a far parte del **Gruppo Harvest**, FinTech leader in Francia nella creazione di software e soluzioni digitali dedicate all'industry del wealth management.

Seguici su:



[www.quantalys.it](http://www.quantalys.it)

