

Osservatorio

**Quantalys Harvest Group**

sugli **ETF**

**dicembre 2025**

## INDICE

1. Evoluzione degli asset gestiti e del numero degli Etf	5
2. Categorie d'investimento	6
3. Gli Etf per zona geografica	7
4. Evoluzione della raccolta netta	8
5. Gli Etf SRI	9
6. Gli Etf Settoriali, tematici e le diverse strategie	10
7. Quota di mercato delle principali società di gestione	12
8. Gli asset gestiti dagli Etf	13
9. I costi di gestione degli Etf	14
10. Gli indici di riferimento	15
11. Gli Etf nei portafogli Quantalys	16
12. La performance e il rischio degli Etf	17
Metodologia	19
<b>State Street Investment Management</b>	20
<b>Quantalys Harvest Group</b>	21

## 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 2025, i 2.537 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 2025 è arrivato a superare il 20% delle masse gestite totali, segnando un aumento di poco più di 6 volte le masse che gestiva nel 2015. Tra le principali tendenze che si rilevano, sicuramente l'accelerazione della raccolta del mercato degli ETF sostenibili e l'ottimo risultato degli ETF non sostenibili, che raggiungono un valore record di 2.089 miliardi di euro di raccolta, rappresentando oltre il 82% dei flussi di raccolta totali del 2025. 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 297% 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 **State Street Investment Management**.

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 + 106% in 3 anni (dal 2022 al 2025).**

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 2015 a circa il 20% nel 2025. In termini assoluti, il Patrimonio gestito dagli ETF ammonta a 2.537 miliardi di euro, di cui 448 miliardi di euro gestito seguendo strategie d'investimento ESG. In termini di numerosità, al 31 dicembre 2025, si contano 2.137 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 109 miliardi di euro del 2015 a 482 miliardi di euro del 2025, mentre quello degli ETF monetari da 3 a 43 miliardi di euro.

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

- 3 Nel 2025, gli investitori hanno aumentato fortemente gli investimenti verso gli ETF che replicano i mercati azionari dei Paesi emergenti (+ 24% di raccolta) e globali (+ 20% di raccolta), con il comparto americano che, nonostante una crescita del (+5% di raccolta, resta il più patrimonializzato, con un controvalore netto di 637 miliardi di euro. Per quanto riguarda i mercati obbligazionari in aumento i flussi verso le obbligazioni asiatiche (+56% di raccolta), le europee (+14% di raccolta) e le globali (+14% di raccolta). Bene i Paesi emergenti, che dopo, un anno di deflussi tornano ad avere una raccolta positiva (+8%), che ha contribuito a portare a 53 miliardi di euro la raccolta dei soli ETF obbligazionari per il 2025, a fronte di oltre 229 miliardi degli ETF azionari.

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

Al 31 dicembre 2025, gli ETF distribuiti in Europa hanno raccolto 303 miliardi di euro da inizio anno (+15%), registrando la raccolta netta più elevata degli ultimi 10 anni, accompagnati da un effetto mercato pari a + 169 miliardi di euro, in diminuzione rispetto all'anno 2024, ma che ha contribuito per circa l'8%. Il mercato è guidato da: iShares (+ 109,8 mld € di raccolta), seguito da Amundi (+ 41,9 mld € di raccolta) e da Vanguard (+ 30,1 Mld € di raccolta).

### 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 2025, gli ETF attivi hanno registrato una raccolta netta pari a + 7 miliardi di euro (+18%), arrivando ad un AUM pari a 128 miliardi di euro, circa il 7% del totale delle masse gestite dagli Etf.

## 6 Un divario sempre più ridotto tra la gestione attiva e la gestione passiva.

Le strategie a «Replica Fisica» continuano a dominare il mercato degli ETF, con una quota del 90% in termini di AUM e del 88% 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 35% 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.

### 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 0,20%, rispetto ad un costo medio dei fondi attivi pari a 1,18%, 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.

## 11 La presenza degli ETF nei portafogli attivi creati in Quantalys.

Tra i 1.759 portafogli creati, consigliati e gestiti dai Financial Advisor tramite i tools di Quantalys al 31 dicembre 2025, la quota di ETF presente in questi portafogli è pari al 24% del totale, quota che sale a 38% nei portafogli abbinati ad un profilo di rischio aggressivo.

## 12 Performance: Il miglior andamento della gestione passiva durante il 2025.

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 (2025, 3 anni, 5 anni e 10 anni, ad eccezione dei Paesi Emergenti nel 2025).

Nel 2025, 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 0,4%.

Non è facile prevedere quali potranno essere i risultati degli ETF nel 2026 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 2025



2.537 mld €

Gli ETF gestiscono circa 2.537 Mrd €, pari al 20% del totale degli AUM dei fondi distribuiti in Europa. La quota di Patrimonio è più che raddoppiata nel corso degli ultimi 3 anni.



77%

Gli ETF azionari rappresentano circa il 77% del Patrimonio gestito dagli ETF in Europa. La quota gestita dagli ETF obbligazionari è passata dal 22% del 2024 al 19% del 2025.



303 mld €

Al 31 dicembre 2025, la raccolta degli ETF ha raggiunto quota 303 mld €, di cui 80 mld € da ETF azionario globale, 19 mld € da ETF SRI e 7 mld € da ETF attivi.



855 SRI

Dei 2.137 ETF distribuiti in Europa, 855 perseguono strategie sostenibili. Il Patrimonio gestito dagli ETF SRI è aumentato del + 14% nel corso del 2025, dopo alcuni anni di rallentamento.



65% < 500 mln €

Circa il 65% degli ETF distribuiti in Europa ha un Patrimonio in gestione inferiore ai 500 milioni di Euro e solamente il 14% supera i 2 miliardi di euro, principalmente su indici diversificati.



383 SETTORIALI

Dei 2.137 ETF distribuiti in Europa, 383 ETF sono settoriali. Il Patrimonio gestito dagli ETF settoriali rappresenta il 10% del totale azionario, con un AUM di 188 mld € e un raccolta vicina a 31 mld €.



6x COSTI

Le commissioni di gestione degli ETF sono, in media, 6 volte minori rispetto a quelle dei fondi attivi. 0,23% per gli ETF azionari vs. 1,22% per i fondi azionari e 0,12% per gli ETF obbligazionari vs. 0,75% per i fondi obbligazionari.

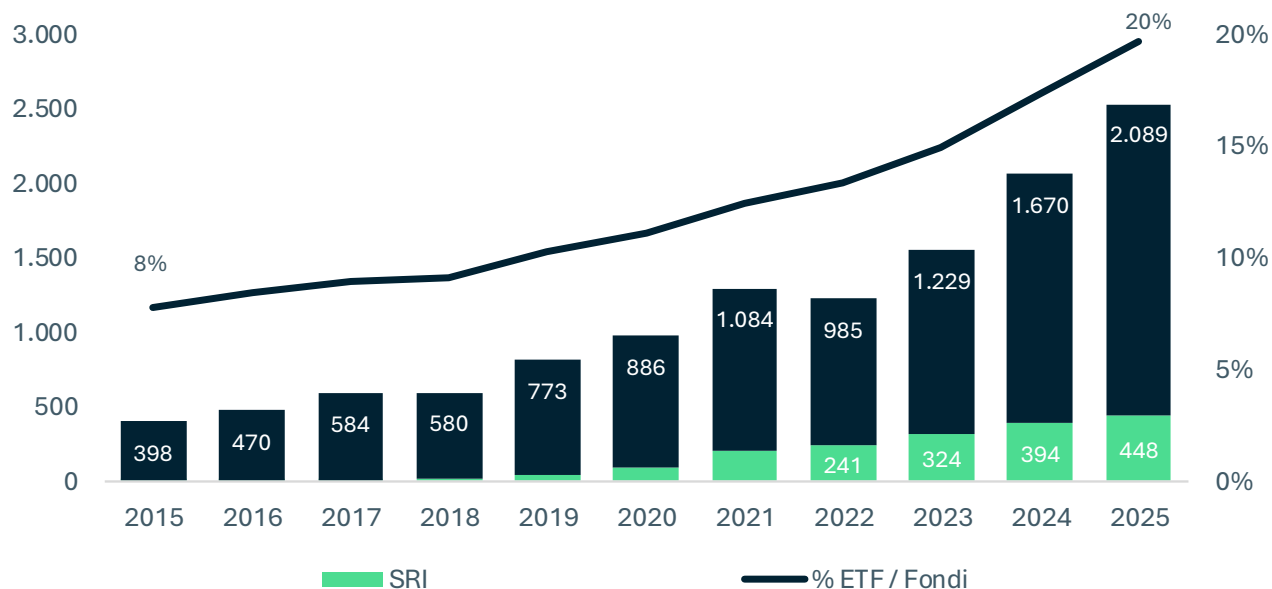


76% PERF.

A 3 anni, l'76% degli ETF Azionario Globale ha sovraperformato la categoria. L'84% ha sovraperformato l'Azionario Europa, il 62% l'Azionario Paesi Emergenti e il 63% la categoria Azionario USA.

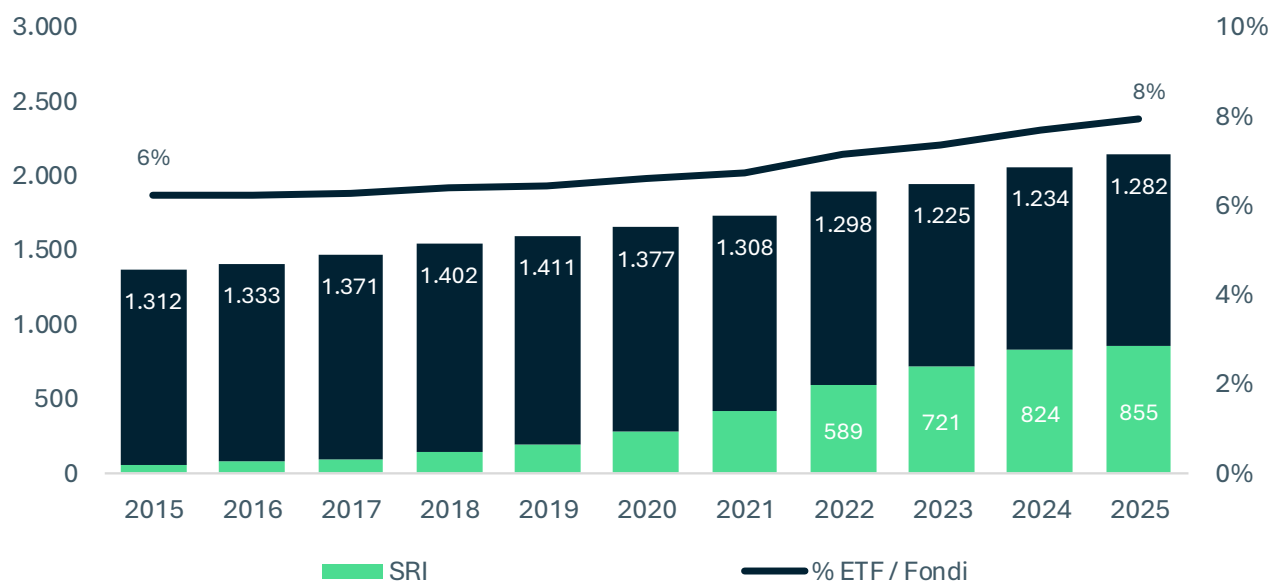
## 1. Evoluzione degli asset gestiti e del numero degli Etf

### EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO DAGLI ETF IN EUROPA



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

### EVOLUZIONE DEL NUMERO DEGLI ETF DISTRIBUITI IN EUROPA



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

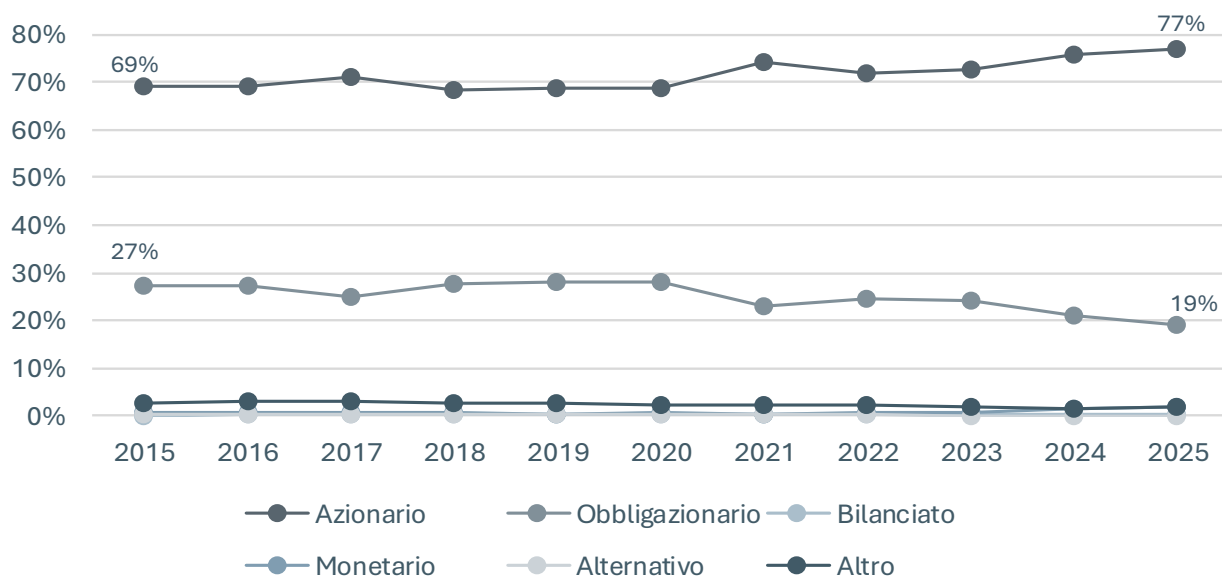
## 2. Categorie d'investimento

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

Categoria	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
<b>Azionario</b>	1.490	69,7%	↑ 37	1.954,8	77,1%	↑ 25%	228,9	↑ 15%
<b>Obbligazionario</b>	543	25,4%	↑ 28	481,7	19,0%	↑ 11%	53,3	↑ 12%
<b>Bilanciato</b>	31	1,5%	↑ 7	6,0	0,2%	↑ 39%	1,5	↑ 35%
<b>Monetario</b>	15	0,7%	↑ 3	43,1	1,7%	↑ 57%	16,0	↑ 58%
<b>Alternativo</b>	7	0,3%	-	0,4	0,0%	↑ 40%	0,2	↑ 53%
<b>Altro</b>	51	2,4%	↑ 4	50,7	2,0%	↑ 54%	3,4	↑ 10%
<b>Totale</b>	2.137		↑ 79	2.536,8		↑ 23%	303,4	↑ 15%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

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



Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

### 3. Gli Etf per zona geografica

#### RIPARTIZIONE DEGLI ETF AZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

Azionari	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
<b>Globale</b>	244	16,4%	↑ 12	519,5	26,6%	↑ 29%	80,9	↑ 20%
<b>America</b>	231	15,5%	↑ 17	637,1	32,6%	↑ 9%	30,5	↑ 5%
<b>Europa</b>	325	21,8%	↑ 9	363,9	18,6%	↑ 40%	50,3	↑ 19%
<b>Paesi Emergenti</b>	184	12,3%	↑ 1	178,4	9,1%	↑ 41%	30,5	↑ 24%
<b>Asia</b>	93	6,2%	↓ -1	63,3	3,2%	↑ 22%	5,5	↑ 11%
<b>Settori</b>	383	25,7%	↓ -1	188,1	9,6%	↑ 39%	31,2	↑ 23%
<b>Altro</b>	30	2,0%	-	4,5	0,2%	↑ 7%	0,1	↑ 2%
<b>Totale</b>	1.490		↑ 37	1.954,8		↑ 25%	228,9	↑ 15%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

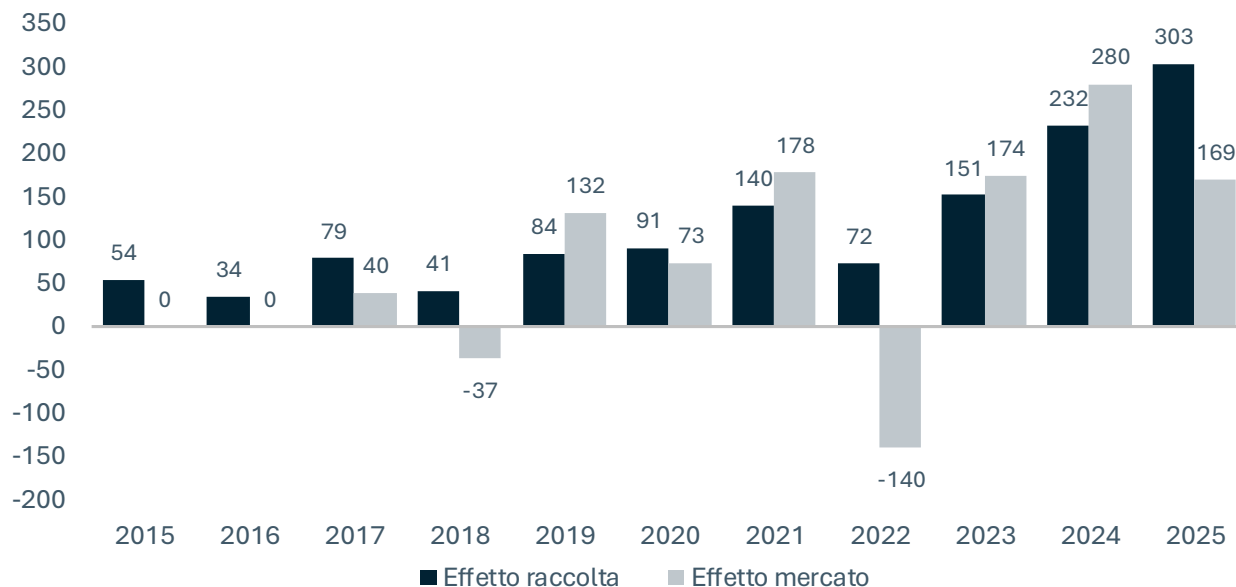
#### RIPARTIZIONE DEGLI ETF OBBLIGAZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

Obbligazionari	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
<b>Globale</b>	57	10,5%	↑ 2	78,6	16,3%	↑ 9%	10,1	↑ 14%
<b>America</b>	130	23,9%	↑ 9	125,1	26,0%	↑ 5%	12,5	↑ 11%
<b>Europa</b>	247	45,5%	↑ 18	200,0	41,5%	↑ 17%	24,9	↑ 14%
<b>Paesi Emergenti</b>	40	7,4%	↑ 2	29,3	6,1%	↑ 7%	2,1	↑ 8%
<b>Asia</b>	5	0,9%	-	0,8	0,2%	↑ 51%	0,3	↑ 56%
<b>Altro</b>	64	11,8%	↓ -3	47,9	10,0%	↑ 5%	3,4	↑ 8%
<b>Totale</b>	543		↑ 28	481,7		↑ 11%	53,3	↑ 12%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

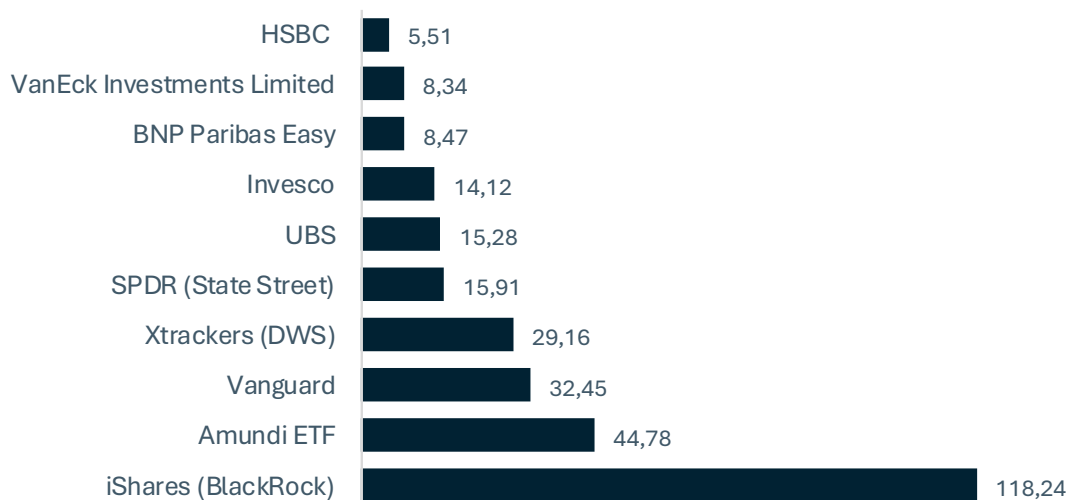
## 4. Evoluzione della raccolta netta

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



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

### TOP 10 SOCIETÀ DI GESTIONE PER RACCOLTA NETTA NEL 2025



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

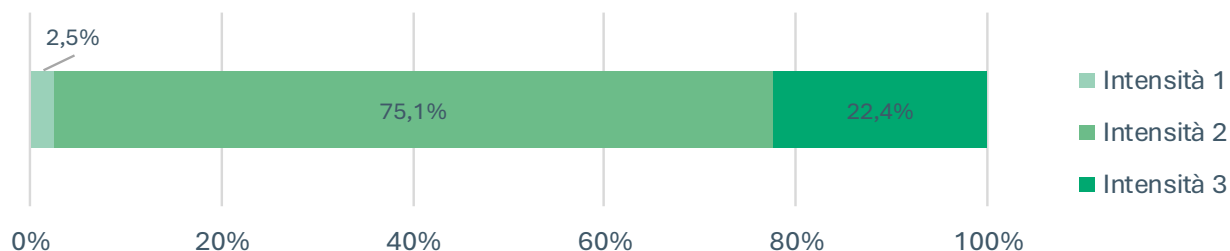
## 5. Gli Etf SRI

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF SRI DISTRIBUITI IN EUROPA

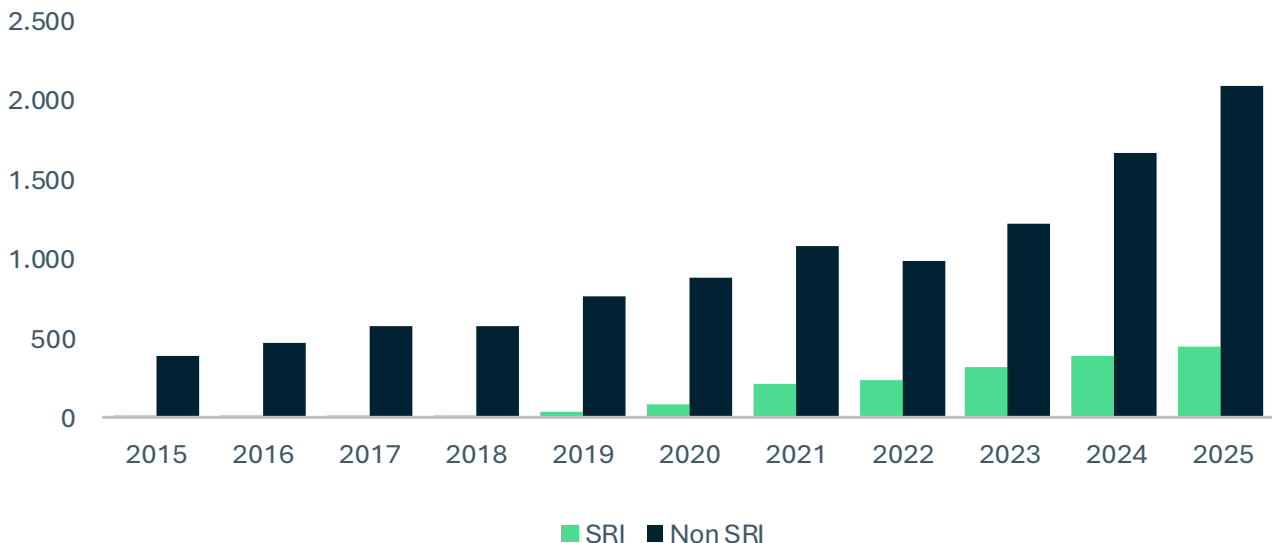
Strategie	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
<b>SRI</b>	855	40,0%	↑ 21	447,7	17,6%	↑ 14%	19,5	↑ 5%
<b>Non SRI</b>	1.282	60,0%	↑ 58	2.089,1	82,4%	↑ 25%	283,9	↑ 17%
<b>Totale</b>	2.137		↑ 79	2.536,8		↑ 23%	303,4	↑ 15%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF SRI PER INTENSITÀ



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



Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

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

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF SETTORIALI

Settori	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
Az. ambiente	13	3,4%	↓ -2	2,5	1,4%	↑ 4%	-0,1	↓ -5%
Az. beni di consumo	44	11,5%	-	6,3	3,4%	↓ -13%	-0,8	↓ -10%
Az. biotech	8	2,1%	↓ -1	1,2	0,7%	↑ 52%	0,3	↑ 33%
Az. energia, mat prime, oro	61	15,9%	↑ 1	21,7	11,5%	↑ 30%	2,4	↑ 14%
Az. industria	43	11,2%	-	18,2	9,7%	↑ 149%	8,5	↑ 116%
Az. oro	6	1,6%	-	9,9	5,3%	↑ 173%	1,19	↑ 33%
Az. real estate Europa	13	3,4%	-	5,5	2,9%	↑ 1%	-0,4	↓ -7%
Az. real estate Mondo	16	4,2%	-	5,6	3,0%	↓ -3%	0,0	↑ 1%
Az. salute - farmaceutico	23	6,0%	↓ -2	14,9	7,9%	↑ 23%	2,4	↑ 20%
Az. servizi di pubblica utilità	22	5,7%	-	10,1	5,4%	↑ 15%	0,9	↑ 10%
Az. servizi finanziari	33	8,6%	↑ 2	27,3	14,5%	↑ 97%	7,8	↑ 56%
Az. tecnologia	83	21,7%	↑ 1	61,1	32,5%	↑ 27%	8,7	↑ 18%
Az. telecomunicazioni	18	4,7%	-	3,6	1,9%	↑ 27%	0,4	↑ 14%
<b>Totale</b>	<b>383</b>		<b>↓ -1</b>	<b>188,1</b>		<b>↑ 39%</b>	<b>31,2</b>	<b>↑ 23%</b>

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF ATTIVI IN EUROPA

Strategie	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
Attivi	58	2,7%	↑ 34	10,3	0,4%	↑ 297%	6,7	↑ 257%
Passivi	2.079	97,3%	↑ 45	2.526,5	99,6%	↑ 23%	296,7	↑ 14%
<b>Totale</b>	<b>2.137</b>		<b>↑ 79</b>	<b>2.536,8</b>		<b>↑ 23%</b>	<b>303,4</b>	<b>↑ 15%</b>

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

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

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER STRATEGIA

Strategie	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
<b>Fisica</b>	1.872	87,6%	↑ 85	2.275,1	89,7%	↑ 23%	277,6	↑ 15%
<b>Sintetica</b>	265	12,4%	↓ -6	261,7	10,3%	↑ 19%	25,8	↑ 12%
<b>Totale</b>	2.137		↑ 79	2.536,8		↑ 23%	303,4	↑ 15%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF TEMATICI

Temi	Numero	%	Var. 2025	AUM	%	Var.2025	Raccolta	Var.2025
<b>Azione Climatica</b>	44	31,9%	↓ -7	15,3	23,9%	↓ -1%	-1,5	↓ -10%
<b>Benessere della pop.</b>	1	0,7%	-	0,4	0,7%	↓ -8%	0,0	↓ -9%
<b>Intelligenza artificiale</b>	9	6,5%	↓ -1	9,9	15,4%	↑ 35%	1,7	↑ 23%
<b>Biodiversità</b>	3	2,2%	↓ -2	0,4	0,6%	↓ -36%	-0,3	↓ -45%
<b>Digitalizzazione</b>	13	9,4%	↓ -3	1,8	2,9%	↑ 4%	0,0	↑ 3%
<b>Disruption</b>	10	7,2%	-	1,3	2,1%	↑ 1%	0,0	↓ -3%
<b>Economia circolare</b>	2	1,4%	-	0,5	0,8%	↓ -48%	-0,5	↓ -51%
<b>Energie alternative</b>	10	7,2%	-	4,1	6,4%	↑ 25%	0,0	↓ 0%
<b>Food</b>	8	5,8%	-	0,7	1,1%	↓ -10%	-0,1	↓ -9%
<b>Invecchiamento della pop.</b>	1	0,7%	-	0,5	0,9%	↑ 54%	0,1	↑ 39%
<b>Millennials</b>	2	1,4%	-	0,7	1,1%	↓ -5%	-0,1	↓ -13%
<b>Mega-Trends</b>	4	2,9%	-	0,6	0,9%	↑ 934%	0,4	↑ 721%
<b>Inclusività</b>	3	2,2%	-	0,3	0,5%	↓ -55%	-0,4	↓ -60%
<b>Robotica e Automazione</b>	2	1,4%	-	3,8	6,0%	↑ 1%	-0,1	↓ -3%
<b>Sicurezza</b>	10	7,2%	↑ 1	14,2	22,1%	↑ 94%	5,3	↑ 72%
<b>Smart City</b>	11	8,0%	↓ -2	5,1	8,0%	↑ 6%	0,2	↑ 4%
<b>Water</b>	5	3,6%	-	4,3	6,8%	↓ -4%	-0,3	↓ -6%
<b>Totale</b>	138		↓ -14	64,0		↑ 18%	4,5	↑ 8%

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

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

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

Società	AUM 2025	% SRI	Market share	AUM 2024	% SRI	Market share	Var. % Ms
iShares (BlackRock)	1.051	15,3%	41,4%	876	14,1%	42,5%	↓ 1,0%
Amundi ETF	339	21,0%	13,4%	273	24,1%	13,2%	↑ 0,2%
Xtrackers (DWS)	269	16,5%	10,6%	224	11,6%	10,9%	↓ 0,3%
Vanguard	202	1,1%	7,9%	160	1,6%	7,8%	↑ 0,2%
UBS	147	27,6%	5,8%	116	29,7%	5,6%	↑ 0,2%
SPDR (State Street)	139	4,3%	5,5%	100	7,4%	4,9%	↑ 0,6%
Invesco	114	9,8%	4,5%	93	10,2%	4,5%	↓ 0,0%
HSBC	63	5,2%	2,5%	55	5,2%	2,7%	↓ 0,2%
BNP Paribas Easy	49	68,8%	1,9%	37	88,8%	1,8%	↑ 0,1%
J.P. Morgan	43	71,0%	1,7%	35	39,3%	1,7%	↓ 0,0%
Altri	122	0,0%	4,8%	94	50,2%	4,5%	→ 0,0%
<b>Totale</b>	<b>2.537</b>	<b>0,0%</b>		<b>2.064</b>	<b>17,7%</b>		

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

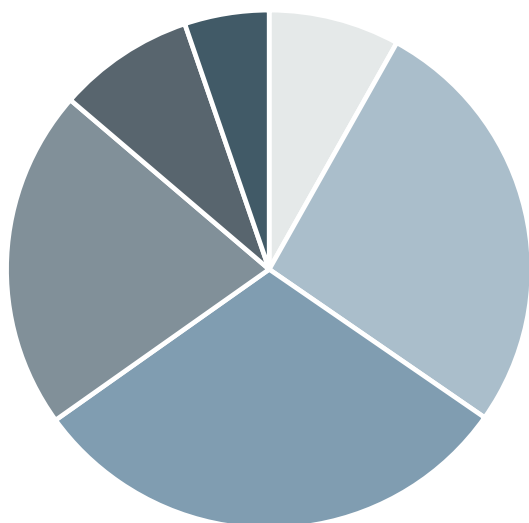
### PRINCIPALI SOCIETÀ IN EUROPA PER PATRIMONIO GESTITO IN ETF SRI

Società	AUM 2025	Market share	AUM 2024	Market share	Var. % Ms
iShares (BlackRock)	161	36,0%	140	35,6%	↑ 0,4%
Amundi ETF	71	15,9%	66	16,8%	↓ 0,8%
Xtrackers (DWS)	44	9,9%	35	8,8%	↑ 1,1%
UBS	41	9,1%	39	10,0%	↓ 1,0%
BNP Paribas Easy	34	7,5%	26	6,6%	↑ 0,9%
J.P. Morgan	30	6,8%	28	7,2%	↓ 0,4%
Legal & General Investment	13	3,0%	10	2,6%	↑ 0,4%
Invesco	11	2,5%	9	2,4%	↑ 0,1%
Altri	42	9,3%	40	10,1%	→ 0,0%
<b>Totale</b>	<b>448</b>		<b>394</b>		

Source: Quantalys - dati in miliardi di euro al 31.12.2025

## 8. Gli asset gestiti dagli Etf

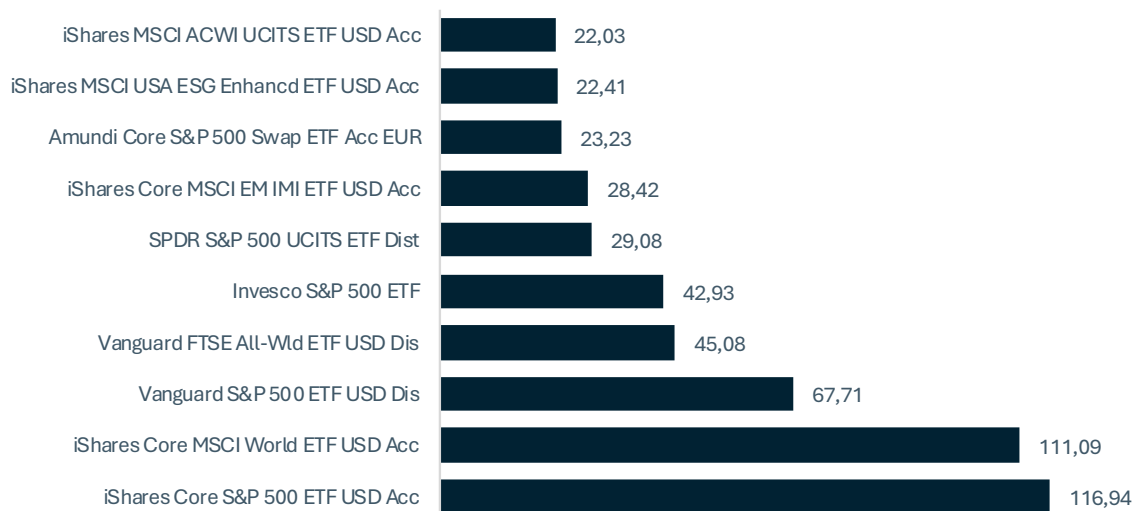
### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER PATRIMONIO GESTITO



- 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 milioni di euro al 31.12.2025

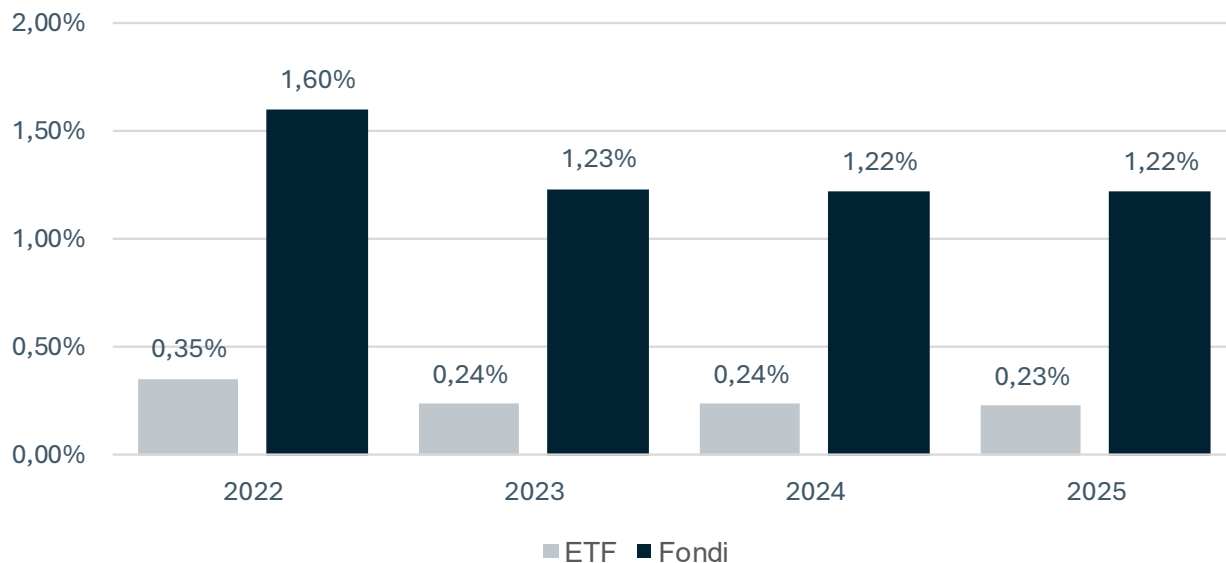
### TOP 10 DEGLI ETF PER PATRIMONIO GESTITO



Source: Quantalys - dati in milioni di euro al 31.12.2025

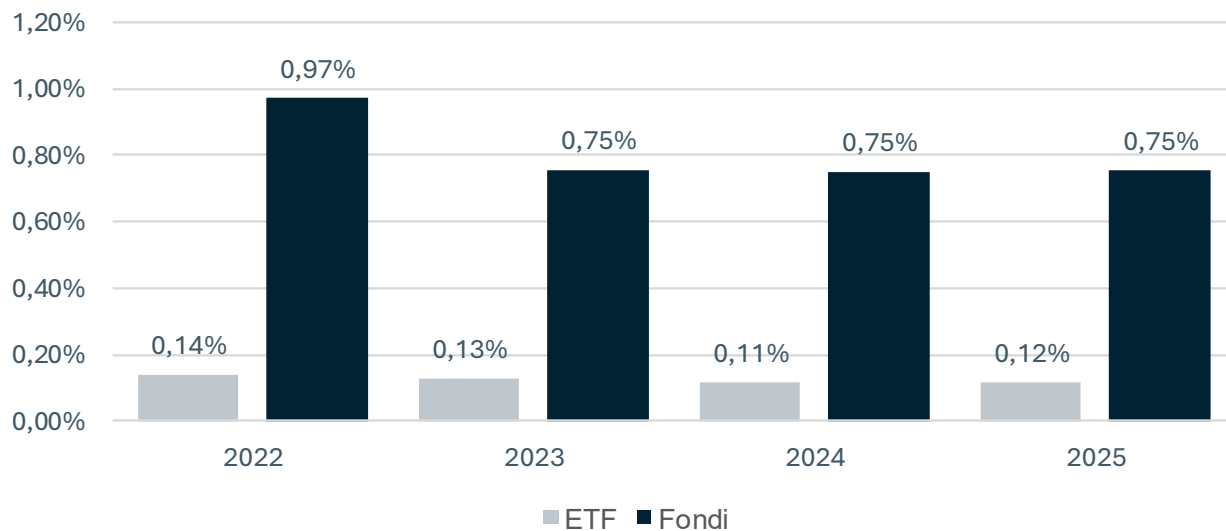
## 9. I costi di gestione degli Etf

### EVOLUZIONE DEI COSTI DI GESTIONE DEGLI ETF AZIONARI



Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

### EVOLUZIONE DEI COSTI DI GESTIONE DEGLI ETF OBBLIGAZIONARI



Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

## 10. Gli indici di riferimento

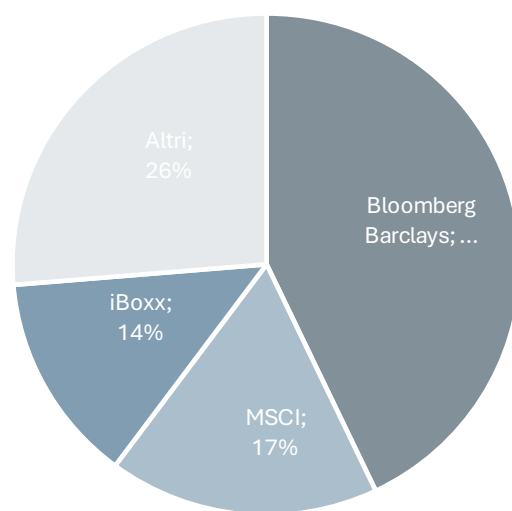
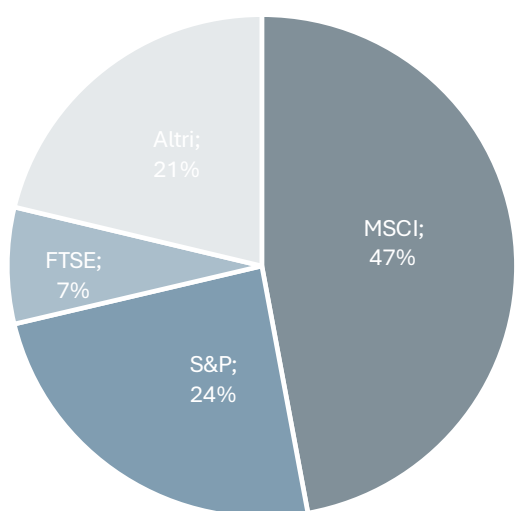
### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER INDICE DI RIFERIMENTO

Indici	Numero	%
<b>MSCI</b>	732	34,3%
<b>Bloomberg Barclays</b>	220	10,3%
<b>S&amp;P</b>	162	7,6%
<b>FTSE</b>	135	6,3%
<b>STOXX</b>	132	6,2%
<b>Solactive</b>	110	5,1%
<b>iBoxx</b>	56	2,6%
<b>J.P.Morgan</b>	48	2,2%
<b>NASDAQ</b>	47	2,2%
<b>Deustche Borse</b>	31	1,5%
<b>Altri</b>	464	21,7%
<b>Totale</b>	2.137	100,0%

Indici	AUM	%
<b>MSCI</b>	1.004	39,6%
<b>S&amp;P</b>	473	18,6%
<b>Bloomberg Barclays</b>	227	8,9%
<b>FTSE</b>	172	6,8%
<b>STOXX</b>	129	5,1%
<b>NASDAQ</b>	72	2,9%
<b>iBoxx</b>	65	2,6%
<b>Solactive</b>	38	1,5%
<b>Deustche Borse</b>	29	1,1%
<b>J.P.Morgan</b>	28	1,1%
<b>Altri</b>	299	11,8%
<b>Totale</b>	2.537	100,0%

Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

### RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER INDICE DI RIFERIMENTO E ASSET CLASS

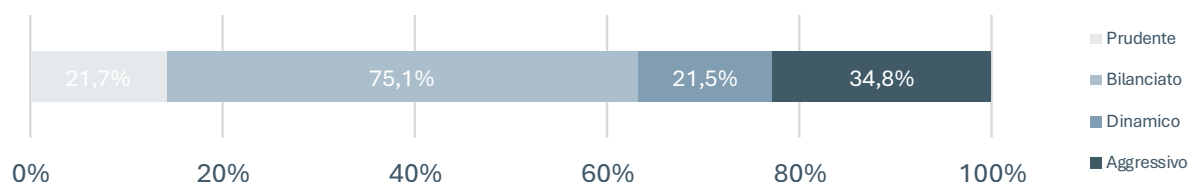


Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

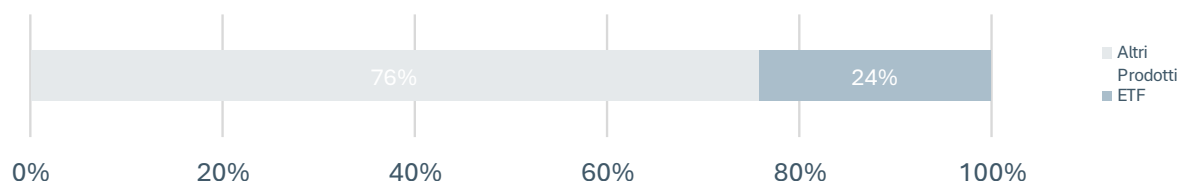
## 11. Gli Etf nei portafogli Quantalys

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 31.12.2025.

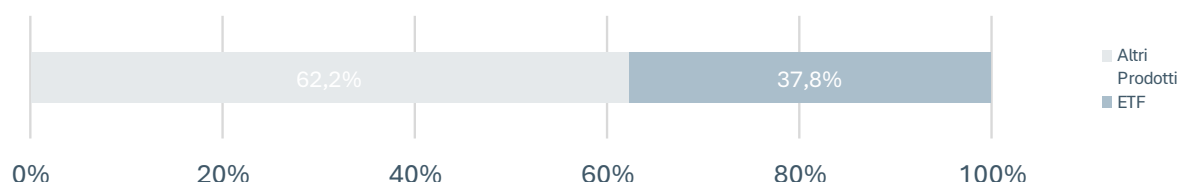
### RIPARTIZIONE DEI PORTAFOGLI PER PROFILO DI RISCHIO



### RIPARTIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI STRUMENTI NEI PORTAFOGLI



### RIPARTIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI STRUMENTI NEI PORTAFOGLI AGGRESSIVI



Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

### 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	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 HY
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 sovraprendono la categoria	% Fondi che sovraprendono la categoria
Az. Europa	2025	17,2%	14,2%	3,0%	68,3%	51,0%
	3 anni	13,5%	10,7%	2,8%	84,4%	48,7%
	5 anni	10,0%	7,2%	2,8%	87,3%	51,3%
	10 anni	7,2%	5,2%	2,1%	95,3%	39,4%
Az. Globale	2025	8,8%	5,3%	3,6%	65,7%	43,5%
	3 anni	15,5%	11,6%	3,8%	76,1%	46,6%
	5 anni	11,5%	7,7%	3,8%	92,9%	52,2%
	10 anni	10,4%	7,4%	3,0%	90,7%	47,3%
Az. Paesi Emergenti	2025	15,5%	16,2%	-0,7%	62,3%	56,5%
	3 anni	11,8%	11,5%	0,3%	62,1%	48,8%
	5 anni	5,6%	3,9%	1,7%	80,4%	44,8%
	10 anni	7,1%	6,0%	1,1%	78,3%	39,4%
Az. USA	2025	2,6%	1,3%	1,3%	53,5%	41,0%
	3 anni	15,4%	15,3%	0,1%	62,5%	55,1%
	5 anni	12,9%	11,4%	1,4%	72,2%	56,3%
	10 anni	12,0%	10,8%	1,2%	74,0%	40,6%

Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

Categorie Quantalys	Per. Ann.	ETF SRI	ETF Non SRI	Δ %	% ETF SRI che sovraprendono la categoria	% ETF Non SRI che sovraprendono la categoria
Az. Europa	2025	8,6%	8,5%	0,1%	87,5%	81,3%
	3 anni	3,2%	3,2%	0,1%	92,1%	86,8%
Az. Globale	2025	20,0%	19,8%	0,2%	65,3%	66,5%
	3 anni	6,3%	7,0%	-0,7%	80,4%	85,5%
Az. Paesi Emergenti	2025	12,8%	13,3%	-0,5%	56,5%	59,7%
	3 anni	0,4%	1,2%	-0,9%	55,0%	76,8%
Az. USA	2025	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 al 31.12.2025

## 12. La performance e il rischio degli Etf

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

Categorie Quantalys	Rischio	ETF	Fondi	Δ %
<b>Az. 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>Az. 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>Az. 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>Az. 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 al 31.12.2025

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

Source: Quantalys - dati al 31.12.2025

## 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 31.12.2025. 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

© 2026 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.

# Chi è State Street Investment Management

Da quasi mezzo secolo, State Street Investment Management supporta istituzioni, intermediari finanziari e investitori nel raggiungimento dei loro obiettivi finanziari. Fin dalle prime innovazioni nell'indicizzazione e negli ETF, l'approccio della società si fonda sull'esperienza consolidata sui mercati e su un impegno costante verso i propri clienti.

Con oltre 5.000 miliardi di dollari di asset in gestione\*, clienti in più di 60 Paesi e una rete globale di partner strategici, State Street Investment Management mette la propria scala al servizio degli investitori offrendo soluzioni di investimento complete ed efficienti, pensate per accompagnarli nel raggiungimento dei loro obiettivi.

Leader globale con oltre 5.000 miliardi di dollari di asset in gestione, offre una gamma completa di soluzioni di investimento attive e passive, forte di decenni di esperienza nell'indicizzazione e negli ETF.

## Perché scegliere la nostra gamma di ETF

Leader globale nella gestione degli investimenti, dal 1978 supportiamo gli investitori professionali nel raggiungimento dei propri obiettivi finanziari. Con oltre 5.000 miliardi di dollari di asset in gestione e clienti in più di 60 Paesi, State Street Investment Management mette a disposizione la propria esperienza e una presenza globale per offrire soluzioni di investimento innovative ed accessibili.

Da sempre pionieri nell'investimento indicizzato e negli ETF e tra i creatori dei primi ETF al mondo, offriamo un'ampia gamma di soluzioni, attive e passive, su diverse asset class. Le strategie proposte sono pensate per aiutare gli investitori a orientarsi nei mercati, gestire il rischio e costruire il proprio futuro nel tempo. Grazie alla combinazione di innovazione, analisi dei dati e una rete globale di partner, proponiamo soluzioni di investimento semplici, flessibili e in grado di adattarsi alle diverse esigenze degli investitori.

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 [statestreet.com/investment-management](https://www.statestreet.com/investment-management)

\* Dati al 31 marzo 2026. Il totale include asset in ETF pari a 1.940,32 miliardi di dollari USA, di cui circa 184,18 miliardi di dollari USA in oro relativi ai prodotti SPDR per i quali State Street Global Advisors Funds Distributors, LLC (SSGA FD) agisce esclusivamente come agente di marketing. SSGA FD e State Street Investment Management sono società affiliate. Si precisa che tutti gli AUM non sono sottoposti a revisione contabile.





**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)