



Powered by Quantalys

Per ulteriori informazioni: www.quantalys.it

Osservatorio **Quantalys** sugli



#ETF #TRACKERS INDICES

STATE STREET GLOBAL
SPDR® ADVISORS

Anno 2023



INDICE

1. EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO E DEL NUMERO DI ETF	4
2. CATEGORIE D'INVESTIMENTO.....	5
3. GLI ETF PER ZONA GEOGRAFICA	6
4. EVOLUZIONE DELLA RACCOLTA NETTA	7
5. GLI ETF ESG	8
6. GLI ETF SETTORIALI, I TEMATICI E LE DIVERSE STRATEGIE	9
7. QUOTA DI MERCATO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DI GESTIONE.....	11
8. IL PATRIMONIO GESTITO DAGLI ETF.....	12
9. I COSTI DI GESTIONE DEGLI ETF.....	13
10. GLI INDICI DI RIFERIMENTO	14
11. I PORTAFOGLI IN QUANTALYS	15
12. LA PERFORMANCE E IL RISCHIO DEGLI ETF.....	16
APPENDICE: I DATI DELL'OSSERVATORIO.....	21
QUANTALYS.....	21
SPDR ETFS - STATE STREET GLOBAL ADVISORS.....	22



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 2023, i 1.566 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 2023 è arrivato a superare il 16% delle masse gestite totali, segnando un aumento di poco più di 6 volte le masse che gestiva nel 2013. 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 103 miliardi di euro di raccolta, rappresentando oltre il 76% dei flussi di raccolta totali del 2023. 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 smart beta, che nel corso dell'ultimo anno ha registrato un importante incremento degli AUM di oltre il 42% e gli ETF settoriali che, grazie anche alla recente nascita di numerosi indici tematici, hanno riscontrato una forte crescita, soprattutto per i settori della tecnologia e dell'ambiente.

In questo scenario, Quantalys ha deciso di dedicare uno studio al mondo degli ETF in Europa arrivato alla quarta 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 2020 al 2023).

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 6% del 2013 a circa il 16% nel 2023. In termini assoluti, il Patrimonio gestito dagli ETF ammonta a 1.566 miliardi di euro, di cui 330 miliardi di euro gestito seguendo strategie d'investimento ESG. In termini di numerosità, al 31 dicembre 2023, si contano 1.776 ETF, circa il 7% 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, Flessibili, Monetari, Commodities ecc. La quota di Patrimonio gestito degli ETF obbligazionari è passata dal 23% del 2013 al 24% del 2023, mentre quella degli ETF azionari è passata dal 74% al 72%.

3. Sempre più investitori sono interessati a ETF obbligazionari dei **paesi sviluppati**.

Nel 2023, gli investitori hanno aumentato fortemente gli investimenti verso gli ETF che replicano i mercati obbligazionari globali (+ 25% di raccolta), Europa (+ 22 % di raccolta), dollaro USA (+ 21% di raccolta) e Asia (+ 18% di raccolta), per un controvalore netto di 54 miliardi di euro.

Per quanto riguarda gli investimenti in ETF azionari, i maggiori incrementi di raccolta si hanno sul Globale (+ 15%) con un surplus di 31 miliardi di euro e sugli USA (+ 10%) con un surplus di 28 miliardi di euro.

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

Al 31 dicembre 2023, gli ETF distribuiti in Europa hanno raccolto 136 miliardi di euro da inizio anno, accompagnate da un effetto mercato pari a + 166 miliardi di euro, il secondo risultato più alto degli ultimi 10 anni, superato solo nel 2021 con un effetto mercato pari a + 184 miliardi di euro.

Il mercato è guidato da: BlackRock (+ 60,5 Mld € di raccolta), seguito da Vanguard (+ 17,4 Mld € di raccolta) e da Xtrackers (+ 16,9 Mld € di raccolta). Questi attori assieme rappresentano quasi il 70% della raccolta totale degli ETF distribuiti in Europa nel 2023.

5. Una **gestione ESG** per investitori che vogliono creare un impatto positivo verso la sostenibilità.

La nascita di numerose strategie d'investimento ESG e la crescente volontà di integrare criteri extra – finanziari nella scelta degli investimenti e nella costruzione degli indici non poteva che giocare un ruolo molto importante anche nel campo della gestione passiva. Nel 2023, infatti, gli ETF ESG hanno registrato una raccolta netta pari a + 33 miliardi di euro e ottenendo a fine anno un aumento degli AUM pari a + 27%. In termini di numerosità, sono fuoriusciti 18 ETF ESG mantenendo però invariata la quota (25%).



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 89% in termini di AUM e del 82% in termini di numerosità. Inoltre, si sta iniziando a parlare anche di ETF attivi o, meglio ancora, di strategie «Smart Beta», i quali i numeri in termini di raccolta e AUM sono in crescita (+ 34% di raccolta e + 42% di AUM). Questi nuovi approcci hanno 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 BlackRock, Amundi e Xtrackers (DWS) ma anche con una maggiore presenza di altri attori come ad esempio State Street, Vanguard e UBS.

8. La quota di **Patrimonio maggiore** è gestita dagli ETF che investono nei **grandi indici**, ma crescono i piccoli ETF che replicano indici di nicchia.

Che si tratti di indici azionari (MSCI, Stoxx, Nasdaq, Dow Jones, S&P500 ecc.) o di indici che rappresentano altre categorie d'investimento (Barclays, 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 0,32%, rispetto ad un costo medio dei fondi attivi pari a 1,42%, circa 5 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 Barclays, 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.

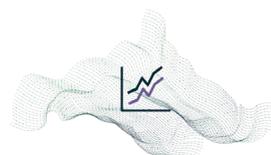
Tra i 1.400 portafogli creati, consigliati e gestiti dai Financial Advisor tramite i tools di Quantalys al 31 dicembre 2023, la quota di ETF presente in questi portafogli è pari al 18,0% del totale, quota che sale a 29,9% nei portafogli abbinati ad un profilo di rischio dinamico e aggressivo.

12. **Performance: Il miglior andamento della gestione passiva durante il 2023.**

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 (2023, 2022, 3 anni, 5 anni e 10 anni, ad eccezione degli USA nel 2023 e globale nel 2022).

Nel 2023, solo gli ETF ESG appartenenti alla categoria Azionario USA e Azionario Europa sono stati capaci di sovraperformare gli ETF non ESG con un delta di + 1% e +0,8%. Risultato invece molto negativo se consideriamo il delta degli ETF ESG vs ETF non ESG appartenenti alla categoria Azionario globale e Paesi emergenti, i quali hanno segnato un differenziale pari a -4,6% e -2%.

Non è facile prevedere quali potranno essere i risultati degli ETF nel 2024 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 2023

 **1.566** Mld €

Gli ETF gestiscono circa 1.566 Mld €, pari al 16% del totale degli AUM dei fondi distribuiti in Europa. La quota di Patrimonio è più che raddoppiata nel corso degli ultimi 10 anni.

 **72%** ETF AZ

Gli ETF azionari rappresentano il 72% del Patrimonio gestito dagli ETF in Europa, mentre la quota di Patrimonio gestito dagli ETF obbligazionari rappresenta il 24%.

 **+ 136** Mld €

Al 31 dicembre 2023, la raccolta degli ETF ha raggiunto quota + 136 Mld €, di cui 33 Mld € da ETF ESG e 103 Mld € da ETF non ESG.

 **441** ETF ESG

Dei 1.776 ETF distribuiti in Europa, 441 ETF perseguono strategie ESG. Il Patrimonio gestito dagli ETF ESG è aumentato del + 27% nel corso dell'anno, a fronte di un aumento del + 23% degli ETF non ESG.

 **36%** ^{100M€}

Circa il 36% degli ETF distribuiti in Europa ha un Patrimonio in gestione inferiore ai 100 milioni di Euro.

 **351** ETF SETT

Dei 1.776 ETF distribuiti in Europa, 351 ETF sono settoriali. Il Patrimonio gestito dagli ETF settoriali rappresenta il 7% del totale, con un AUM di 112 Mld €.

 **5x** COSTI MEDI

Le commissioni di gestione degli ETF sono, in media, 5 volte minori rispetto a quelle dei fondi attivi. 0,35% per gli ETF azionari vs. 1,57% per i fondi azionari e 0,21% per gli ETF obbligazionari vs. 0,98% per i fondi obbligazionari.

 **80%** SOVRA PER FOR MANCE

A 5 anni, l'80% degli ETF Azionario globale ha sovraperformato la categoria. Il 74% ha sovraperformato l'Azionario Europa, l'63% l'Azionario USA e l'53% la categoria Azionario Paesi emergenti.



1. EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO E DEL NUMERO DI ETF

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO DAGLI ETF IN EUROPA DAL 2013

(Source: Quantalys – valori in miliardi di euro calcolati al 31.12.2023)



EVOLUZIONE DEL NUMERO DI ETF DISTRIBUITI IN EUROPA DAL 2013

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



- Il Patrimonio gestito dagli ETF in Europa, al 31 dicembre 2023, ammonta a circa 1.566 Mld € recuperando rispetto al 2022 e superando il miglior risultato ottenuto negli ultimi 10 anni (1.337 Mld € nel 2021).
- La quota di Patrimonio gestita dagli ETF è in costante crescita dal 2013 e ad oggi rappresenta il 16% del totale degli Asset Under Management (AUM) dei fondi distribuiti in Europa (quota che era pari al 6% nel 2013).
- Prima decrescita del numero di ETF distribuiti in Europa dal 2013, passando da una quota di 1.835 ETF nel 2022 a 1.776 ETF nel 2023.
- In termini di numerosità, gli ETF rappresentano l'7% dei fondi distribuiti in Europa, registrando una leggera riduzione rispetto al 2022 (quota che era pari al 8%).
- Il Patrimonio gestito dagli ETF che perseguono strategie ESG ha raggiunto quota 330 Mld € a fine dicembre 2023, registrando un aumento del 27% rispetto all'anno precedente.
- Continua a crescere il numero degli ETF ESG, i quali raggiungono la quota di 441 al 31 dicembre 2023.
- Nonostante nell'ultimo anno si è registrata una diminuzione degli ETF offerti, si è osservato un aumento degli AUM.



2. CATEGORIE D'INVESTIMENTO

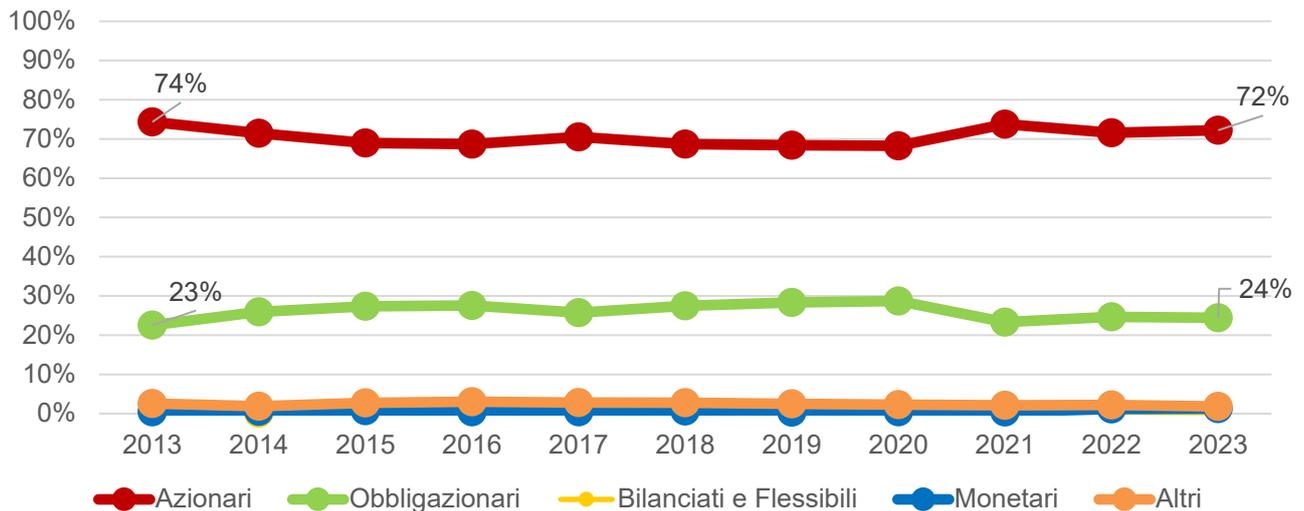
RIPARTIZIONE DEGLI ETF IN EUROPA PER CATEGORIE D'INVESTIMENTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Comparto	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
Azionari	1 276	72%	↓43	↑46	1 131	72%	↑25%	↓-8%	75	↑8%
Obbligazionari	422	24%	↓10	↓-2	382	24%	↑23%	↓0%	54	↑17%
Bilanciati e Flessibili	24	1,4%	↓-2	↓-2	4	0,3%	↓-12%	↑0%	0,2	↑4%
Monetari	12	0,7%	⇒0	⇒0	20	1,3%	↑33%	↑177%	3,3	↑22%
Altri	42	2%	↓-4	↓-4	29	2%	↑2%	↓-2%	3	↑9%
Totale	1 776	100%	↓-59	↑38	1 566	100%	↑24%	↓-5%	136	↑11%

EVOLUZIONE DELLA QUOTA DI PATRIMONIO GESTITO DEGLI ETF PER CATEGORIA D'INVESTIMENTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



- Gli ETF distribuiti in Europa sono pari a 1.776, numero in riduzione rispetto al 31 dicembre 2022 (- 59), circa il 72% sono rappresentati da ETF azionari e il 24% da ETF obbligazionari, che assieme costituiscono il 96% del mercato in termini di numerosità.
- Gli ETF azionari dominano il mercato con una quota di Patrimonio gestito pari al 72% (1.276 ETF con un AUM pari a 1.131 Mld €), seguiti dagli ETF obbligazionari che rappresentano il 24% del totale (422 ETF con un AUM pari a 382 Mld €).
- Al netto del comparto Bilanciati e Flessibili, che registrano una perdita delle masse gestite pari al - 12%, per tutti gli altri comparti si registra una crescita importante con un + 33% sui monetari, + 25% sugli azionari e + 23% sugli obbligazionari.
- Nel 2023 la raccolta ha registrato valori positivi per tutti i comparti; in particolare si registra un'importante crescita rispetto al 2022 per il comparto obbligazionario (+ 17%) e per il comparto monetario (+ 22%).



3. GLI ETF PER ZONA GEOGRAFICA

RIPARTIZIONE DEGLI ETF AZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Azionario	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
Azionario USA	168	13%	↑1	↑2	376	33%	↑32%	↓-9%	28	↑10%
Azionario Asia	83	7%	↓-2	↑5	45	4%	↑20%	↓-13%	3	↑7%
Azionario Europa	300	24%	↓-19	↓-13	223	20%	↑18%	↓-15%	5	↑3%
Azionario globale	171	13%	↓-3	↑20	269	24%	↑34%	↑1%	31	↑15%
Azionario Paesi emergenti	171	13%	↓-8	↑1	103	9%	↑17%	↓-2%	10	↑11%
Azionario settoriale	351	28%	↓-10	↑33	112	10%	↑10%	↓-12%	-1	↓-1%
Altro	32	3%	↓-2	↓-2	4	0,3%	↓-5,6%	↓-1%	-0,5	↓-13%
Totale	1 276	100%	↓-43	↑46	1 131	100%	↑25%	↓-8%	75	↑8%

- Sono pari a 1.276 gli ETF azionari distribuiti in Europa, numero in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2022 (- 43). Il 24% degli ETF appartiene alla categoria Azionario Europa.
- Le categorie Azionario USA (376 Mld €) e Azionario Europa (223 Mld €), rappresentano il 53% degli AUM totali degli ETF azionari (1.131 Mld €).
- La categoria Azionario USA, da sola, rappresenta il 33% degli AUM, ma solamente il 13% della numerosità, risultando quindi molto superiore alla media.
- Nonostante tutte le principali categorie registrano un aumento degli AUM, si è osservata una decrescita del numero di fondi offerti, specialmente per le categorie Azionario Europa (- 19), Azionario Settoriale (- 10) e Azionario Paesi Emergenti (- 8).

RIPARTIZIONE DEGLI ETF OBBLIGAZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Obbligazionario	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
Obbligazionario Asia	3	1%	⇒0	⇒0	0,3	0,1%	↑16%	↓-36%	0,04	↑18%
Obbligazionario Dollaro USA	92	22%	↓-2	⇒0	119	31%	↑23%	↑22%	21	↑21%
Obbligazionario Europa	187	44%	↓-4	↓-3	148	39%	↑29%	↑3%	25	↑22%
Obbligazionario globale	38	9%	↑1	↑1	43	11%	↑36%	↑3%	8	↑25%
Obbligazionario Paesi emergenti	35	8%	↓-1	↑2	30	8%	↓-5%	↓-29%	-3	↓-9%
Altro	67	16%	↓-4	↓-2	42	11%	↑14%	↓-20%	4	↑10%
Totale	422	100%	↓-10	↓-2	382	100%	↑22,6%	↓0%	54	↑17%

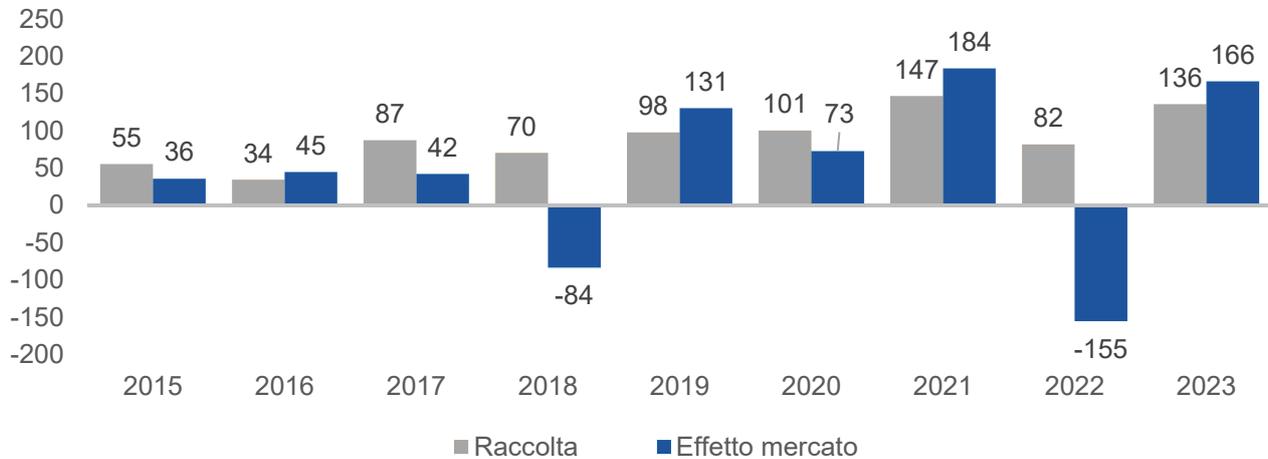
- Sono pari a 422 gli ETF obbligazionari distribuiti in Europa, numero in continua discesa, registrando al 31 dicembre 2023 una diminuzione di -10 ETF.
- Sul mercato obbligazionario, si osserva una ripartizione prevalentemente europea (39% degli AUM, ossia 148 Mld € e il 44% della numerosità) e USA (31% degli AUM, ossia 119 Mld € e il 22% della numerosità), che assieme costituiscono i due terzi degli ETF obbligazionari.
- Anno nettamente positivo per il comparto Obbligazionario, il quale, al netto della categoria Obbligazionario Paesi emergenti, ha registrato una sostanziosa crescita degli AUM, ottenendo un + 36% per la categoria Globale, un + 29% per l'Europea e un + 23% per quella Dollaro USA.
- Allo stesso modo si registra un aumento della raccolta per tutte le categorie, al netto sempre per la categoria Obbligazionario Paesi emergenti.



4. EVOLUZIONE DELLA RACCOLTA NETTA

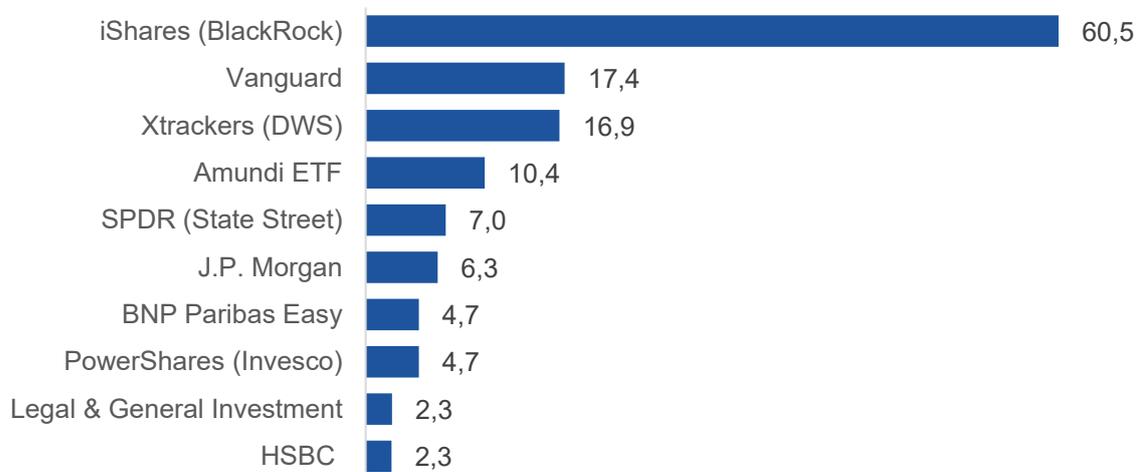
EVOLUZIONE DELLA RACCOLTA NETTA DEGLI ETF DAL 2015

(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31.12.2023)



TOP 10 DELLE SOCIETÀ DI GESTIONE PER RACCOLTA NETTA AL 31 DICEMBRE 2023

(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31.12.2023)



- Da inizio 2023, il Patrimonio gestito dagli ETF è aumentato di 302 Mld €, segnando una crescita negli AUM pari a + 24%, invertendo così il risultato negativo ottenuto nel 2022 (- 5,5%).
- Questa evoluzione è dovuta alla congiunzione di due effetti:
 - un effetto raccolta netta positivo: + 136 miliardi di euro (+ 11%);
 - un effetto mercato positivo: + 166 miliardi di euro (+ 13%).
- La classifica delle società di gestione per raccolta netta, mostra al primo posto BlackRock con una raccolta netta in ETF di 60,5 Mld €, seguita da Vanguard con 17,4 Mld € e da Xtrackers (DWS) con 16,9 Mld €.



5. GLI ETF ESG

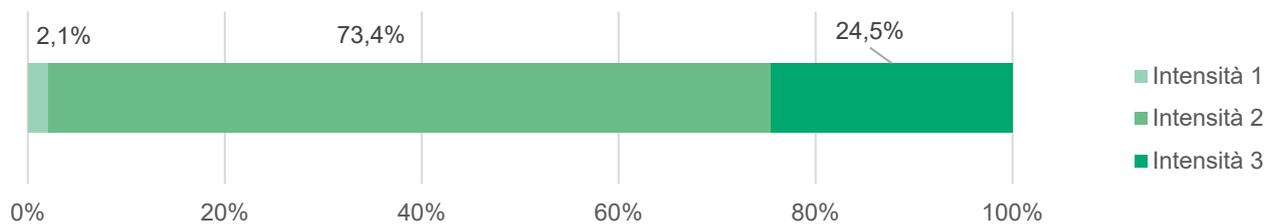
RIPARTIZIONE DEGLI ETF ESG E NON ESG IN EUROPA

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Strategia	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
ETF ESG	441	25%	↓-18	↑30	330	21%	↑27%	↑14%	33	↑13%
ETF non ESG	1 335	75%	↓-41	↑8	1 236	79%	↑23%	↓-10%	103	↑10%
Totale	1 776	100%	↓-59	↑38	1 566	100%	↑24%	↓-5%	136	↑11%

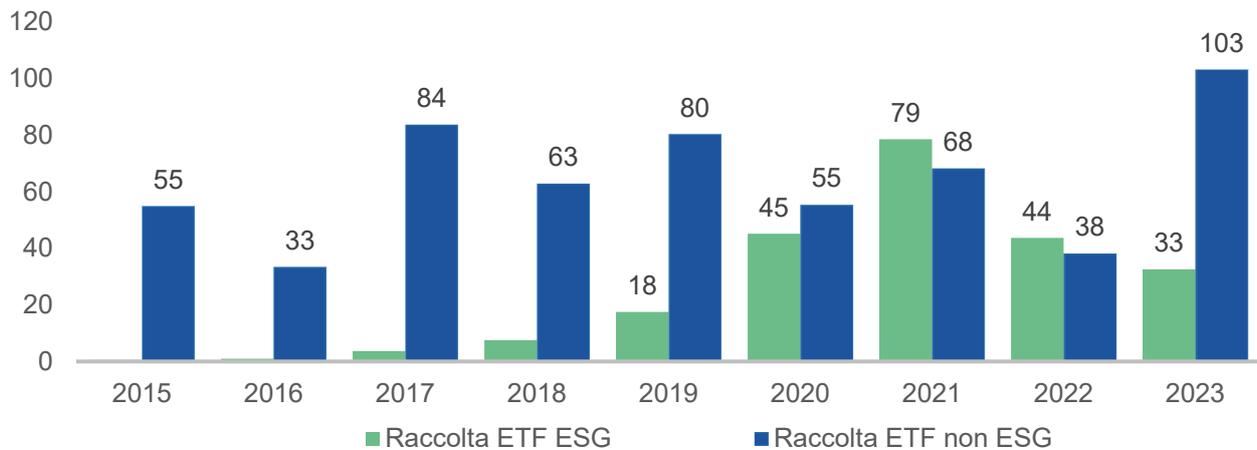
RIPARTIZIONE DEGLI ETF ESG PER INTENSITÀ

(Source: Quantalys dati al 31.12.2023)

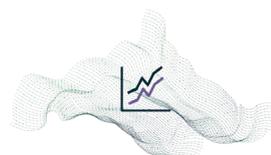


EVOLUZIONE DELLA RACCOLTA NETTA DEGLI ETF ESG DAL 2015

(Source: Quantalys – valori in miliardi di euro calcolati al 31.12.2023)



- Al 31 dicembre 2023, dei 1.776 ETF distribuiti in Europa, 441 ETF sono stati classificati come ESG, per un totale di 330 Mld € di masse gestite (il 21% del totale), mentre i restanti 1.335 ETF gestiscono 1.236 Mld €.
- Nonostante gli ETF ESG rappresentino solo una piccola quota del mercato degli ETF (21% in termini di AUM e 25% in termini di numerosità) stanno continuando a crescere, anche se si riscontra una netta diminuzione del tasso di crescita della raccolta. Nel 2023, la raccolta netta degli ETF ESG è infatti aumentata del +13%, a fronte di un +10% fatto registrare dagli ETF non ESG. L'aumento in termini di AUM nel 2023 per gli ETF ESG è stato pari a +27%, superando di poco gli ETF non ESG (+23%).
- In termini assoluti, nel 2023 gli ETF ESG hanno registrato una raccolta deludente se confrontati con gli ETF non ESG. Infatti, la raccolta netta risulta pari a +33 Mld €, mentre gli ETF non ESG hanno fatto registrare una quota record degli ultimi 9 anni, raggiungendo un valore di +103 Mld €.



6. GLI ETF SETTORIALI, I TEMATICI E LE DIVERSE STRATEGIE

RIPARTIZIONE DEGLI ETF CHE PERSEGUONO STRATEGIE SETTORIALI

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Settore	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
Azionario ambiente	12	3%	↑1	↑3	4	3%	↑133%	↓-12%	1,7	↑102%
Azionario beni di consumo	44	13%	↓-2	↑2	6	6%	↑7%	↓-9%	0,1	↑2%
Azionario Biotech	8	2%	⇒0	↑2	1	1%	↓-13%	↓-2%	-0,13	↓-11%
Azionario energia, materie prime, oro	53	15%	↓-2	↑9	18	16%	↓-16%	↑25%	-1,2	↓-5%
Azionario settore industriale	38	11%	↓-2	↑1	5	5%	↑1%	↓-13%	-0,2	↓-4%
Azionario Oro	6	2%	↓-1	↓-1	3	3%	↓-6%	↓-4%	-0,63	↓-19%
Azionario real estate Europa	14	4%	⇒0	⇒0	5	5%	↑29%	↓-31%	0,5	↑13%
Azionario real estate Mondo	12	3%	⇒0	↑1	7	6%	↑10%	↓-28%	0,3	↑4%
Azionario salute - farmaceutico	25	7%	⇒0	↑3	12	11%	↓-8%	↑10%	-1,1	↓-9%
Azionario servizi di pubblica utilità	22	6%	⇒0	⇒0	7	6%	↓-3%	↓-3%	-0,7	↓-9%
Azionario servizi finanziari	32	9%	⇒0	↑2	9	8%	↓-12%	↓-32%	-2,8	↓-28%
Azionario tecnologia	67	19%	↓-3	↑11	32	29%	↑52%	↓-27%	2,8	↑13%
Azionario telecomunicazioni	18	5%	↓-1	⇒0	2	2%	↑80%	↓-50%	0,5	↑54%
Totale	351	100%	↓-10	↑33	112	100%	↑10%	↓-12%	-1	↓-1%

- Gli **ETF settoriali** distribuiti in Europa sono pari a 351, numero in calo rispetto al 31 dicembre 2022 (- 10).
- La categoria Azionario Tecnologia rappresenta il 29% degli AUM e il 19% della numerosità. La dimensione degli ETF di questa categoria risulta superiore alla media.
- Il settore con target Ambiente mostra la crescita degli AUM maggiore (+ 133%), categoria che rappresenta però solo il 3% del totale degli AUM tra i vari settori.
- Da segnalare un importante aumento della raccolta degli ETF legati all'Ambiente (+ 102%) e alla Telecomunicazione (+ 54%).

RIPARTIZIONE DEGLI ETF SMART – BETA IN EUROPA

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Strategia	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
ETF Smart Beta	237	13%	↓-5	↑14	84	5%	↑42%	↑16%	20	↑34%
ETF tradizionali	1 539	87%	↓-54	↑24	1 482	95%	↑23%	↓-6%	116	↑10%
Totale	1 776	100%	↓-59	↑38	1 566	100%	↑24%	↓-5%	136	↑11%

- **ETF Smart Beta:** Questa tipologia di ETF si pone l'obiettivo di realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice di riferimento cercando di mantenere un livello di rischio equivalente, oppure, di registrare un livello di performance equivalente, sostenendo un rischio minore. Per fare ciò, il gestore può deviare dalla composizione dell'indice in un intervallo definito. Gli ETF smart beta, in genere più onerosi di quelli tradizionali, rappresentano ancora una quota piuttosto contenuta dell'universo degli ETF distribuibili in Europa, circa il 13% in termini di numerosità e appena il 5% in termini di Patrimonio gestito.
- **ETF tradizionale:** In genere, l'obiettivo di questo tipo di ETF è replicare più fedelmente possibile l'andamento di uno specifico indice di riferimento. Questa tipologia rimane di gran lunga la più diffusa con l'87% in termini di numerosità e ben il 95% in termini di patrimonio gestito.



RIPARTIZIONE DEGLI ETF A REPLICA FISICA E A REPLICA SINTETICA IN EUROPA

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Strategia	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
Replica Fisica	1 455	82%	↓-24	↑65	1 390	89%	↑24%	↓-4%	126	↑11%
Replica Sintetica	321	18%	↓-35	↓-27	176	11%	↑20%	↓-13%	9	↑6%
Totale	1 776	100%	↓-59	↑38	1 566	100%	↑24%	↓-5%	136	↑11%

Esistono due strategie di replica:

- **FISICA** (o Totale): Mediante questa strategia il gestore si pone l'obiettivo di acquistare direttamente tutti i sottostanti all'indice di riferimento, cercando di mantenere la stessa ponderazione per replicare il più fedelmente possibile la composizione e la conseguente performance ottenuta dall'indice.
- **SINTETICA**: Mediante questa strategia il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento dell'indice di riferimento senza investire direttamente nei sottostanti all'indice, generalmente facendo uso di contratti swap.

Gli ETF a «Replica Fisica» dominano il mercato e rappresentano l'89% degli Asset Under Management totali gestiti dagli ETF e l'82% in termini di numerosità, con 1.390 Mld € di AUM e 1.455 ETF, mentre gli ETF a «Replica Sintetica» rappresentano il 11% in termini di AUM e il 18% in termini di numerosità, con 176 Mld € di AUM e 321 ETF. In termini di raccolta netta, questa risulta in aumento per entrambe le tipologie di ETF, ottenendo per quelli a «Replica Fisica» + 11% e per quelli a «Replica Sintetica» + 6%.

RIPARTIZIONE DEGLI ETF TEMATICI

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Settore	Numero ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mrd €)	%	Var. % 2023	Var. % 2022	Raccolta (Mrd €)	Var. % 2023
Azione Climatica	53	37%	↓-5	↑9	13.378	27%	↑20%	↑33%	3.085	↑28%
Biodiversità	4	3%	⇒0	↑3	0.456	1%	↑12%	↑1126%	0.007	↑2%
Big Data / Intelligenza artificiale	9	6%	⇒0	↑1	4.424	9%	↑130%	↓-39%	1.441	↑75%
Digitalizzazione	14	10%	↓-1	↑6	3.394	7%	↑17%	↓-26%	-0.413	↓-14%
Disruption	10	7%	⇒0	↑4	1.334	3%	↓-14%	↓-36%	-0.214	↓-14%
Economia circolare	2	1%	↑1	⇒0	0.910	2%	↑45%	↓-6%	0.152	↑24%
Energie alternative	10	7%	⇒0	↑3	5.174	10%	↓-31%	↑9%	-0.737	↓-10%
Food	7	5%	⇒0	↑1	1.104	2%	↓-31%	↑42%	-0.388	↓-24%
Invecchiamento della popolazione	1	1%	⇒0	⇒0	0.624	1%	↓-10%	↓-23%	-0.097	↓-14%
Millennials	2	1%	⇒0	⇒0	0.589	1%	↑27%	↓-43%	0.004	↑1%
Multi-Tematica/Mega-Trends	2	1%	⇒0	↑2	0.008	0%	↓-1%	-	0.001	↑7%
Riduzione delle disuguaglianze	3	2%	↓-1	↓-1	0.806	2%	↓-50%	↑72%	-0.971	↓-60%
Robotica / Automazione	2	1%	↓-1	↓-1	4.339	9%	↑26%	↓-35%	0.143	↑4%
Sicurezza	5	3%	⇒0	↑2	3.335	7%	↑29%	↓-16%	-0.137	↓-5%
Smart City / Urbanizzazione	16	11%	↓-1	↓-3	5.468	11%	↓-3%	↑1%	-0.382	↓-7%
Water	5	3%	⇒0	⇒0	4.134	8%	↑10%	↓-16%	-0.140	↓-4%
Totale	145	100%	↓-9	↑26	49	100%	↑8%	↓-4%	1,353	↑3%

Per gli **ETF tematici**, si registrano significativi incrementi percentuali di AUM sulle seguenti tematiche:

- Big Data / Intelligenza artificiale (+ 130%), con AUM pari a 4,424 Mld € (9% del totale),
- Economia circolare (+ 45%), con AUM pari a 0,91 Mld € (2% del totale),
- Sicurezza (+ 29%), con un AUM pari a 3,335 miliardi di euro (7 % del totale).

La raccolta in termini assoluti premia le tematiche dell'azione Climatica con un aumento di + 3,085 Mld € e Big Data / Intelligenza artificiale con un aumento di + 1,441 Mld €.



7. QUOTA DI MERCATO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DI GESTIONE

LE PRINCIPALI SOCIETÀ IN EUROPA PER PATRIMONIO GESTITO IN ETF

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Società	AUM Dicembre 2023 (Mrd €)	Perc. AUM ESG (%)	Quota di mercato (%)	AUM Dicembre 2022 (Mrd €)	Quota di mercato (%)	Variazione quota di mercato
iShares (BlackRock)	716,9	17%	45,8%	582,1	46,1%	-0,3%
Amundi ETF	226,2	26%	14,4%	192,5	15,2%	-0,8%
Xtrackers (DWS)	156,3	16%	10,0%	123,4	9,8%	0,2%
Vanguard	110,5	1%	7,1%	79,6	6,3%	0,8%
UBS	87,1	39%	5,6%	77,7	6,1%	-0,6%
SPDR (State Street)	67,7	14%	4,3%	53,6	4,2%	0,09%
PowerShares (Invesco)	57,8	11%	3,7%	44,6	3,5%	0,2%
BNP Paribas Easy	33,8	80%	2,2%	25,8	2,0%	0,1%
HSBC	21,4	10%	1,4%	16,8	1,3%	0,0%
J.P. Morgan	17,3	76%	1,1%	9,7	0,8%	0,3%
Altri	71,1		4,5%	58,2	4,6%	0,00%
Totale	1566		100%	1264	100%	

LE PRINCIPALI SOCIETÀ IN EUROPA PER PATRIMONIO GESTITO IN ETF ESG

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Società	AUM ESG Dicembre 2023 (Mrd €)	Quota di mercato (%)	AUM ESG Dicembre 2022 (Mrd €)	(Mrd €) (%)	Variazione quota di mercato
iShares (BlackRock)	122,7	37,2%	100,2	38,6%	-1,4%
Amundi ETF	59,2	17,9%	55,3	21,3%	-3,4%
UBS	34,1	10,3%	30,0	11,6%	-1,2%
BNP Paribas Easy	27,2	8,2%	20,0	7,7%	0,5%
Xtrackers (DWS)	25,4	7,7%	17,3	6,7%	1,0%
J.P. Morgan	13,2	4,0%	6,1	2,4%	1,6%
Legal & General Investment	12,3	3,7%	5	2%	1,6%
SPDR (State Street)	9,5	2,9%	7,24	2,79%	0,1%
Altri	26,5	8,0%	17,9	6,9%	0,0%
Totale	330	100%	260	100%	

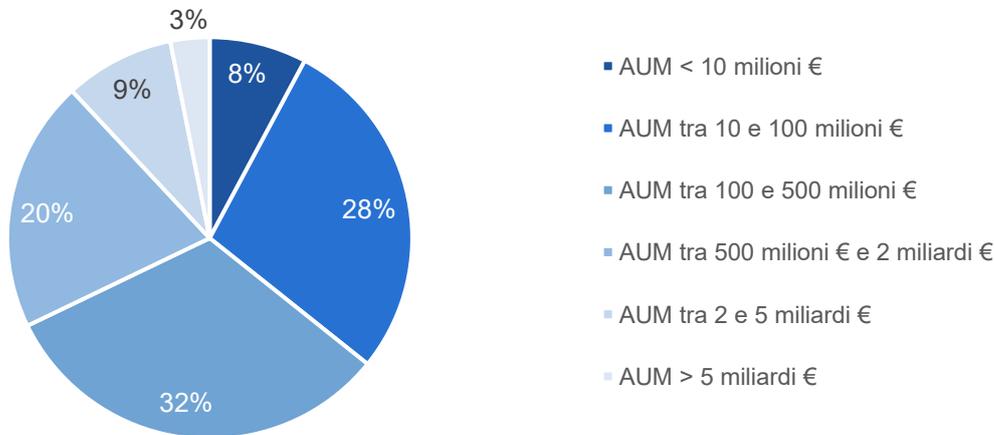
iShares (BlackRock), come nel 2022, è stata in grado di consolidare la sua leadership in Europa, arrivando a gestire ETF per 716,9 Mld €, pari al 45,8 % delle masse totali di euro, di cui il 17% degli AUM segue strategie ESG. Segue Amundi ETF con 226,2 Mld € e Xtrackers (DWS) con 156,3 Mld €, assieme costituiscono circa il 70% del mercato. Da notare che l'80% delle masse gestite da BNP Paribas Easy è ESG.



8. IL PATRIMONIO GESTITO DAGLI ETF

RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER PATRIMONIO GESTITO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



TOP 10 DEGLI ETF PER PATRIMONIO GESTITO

(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31.12.2023)



Circa il 12% degli ETF gestisce Asset superiori ai 2 miliardi di euro, in aumento rispetto all'anno 2022 che erano solo il 9%, e che in genere replicano i principali indici azionari e obbligazionari (MSCI, Bloomberg Barclays e STOXX). Tra questi, 53 ETF, pari a circa il 3%, gestiscono Asset per più di 5 miliardi di euro. All'estremo opposto si trovano gli ETF che gestiscono Asset minori di 10 milioni di euro, circa l'8%, la maggior parte di questi ETF è settoriale e investe in indici c.d. di nicchia.

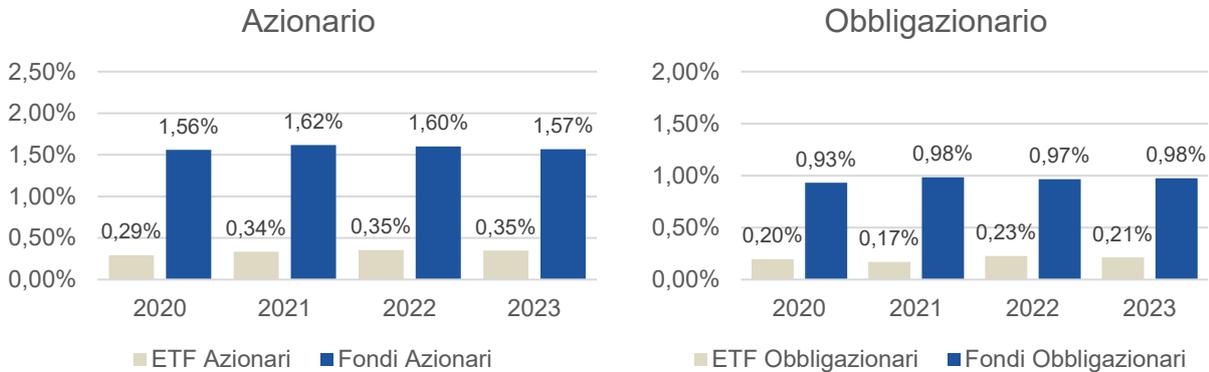
7 dei 10 più grandi ETF per Patrimonio gestito appartengono ad iShares di Black Rock. Il più grande di questi è l'iShares Core S&P 500 ETF USD Acc che presenta AUM per 65,1 Mld €, circa il 4% dell'AUM totale degli ETF distribuiti in Europa.



9. I COSTI DI GESTIONE DEGLI ETF

EVOLUZIONE DEI COSTI DI GESTIONE MEDI DEGLI ETF

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



Continua a persistere la netta differenza sia tra le commissioni di gestione medie per gli ETF azionari distribuiti in Europa rimasti costanti nel 2023 (0,35%) e le commissioni di gestione per i fondi azionari (1,60% nel 2022, 1,57% nel 2023), sia tra le commissioni di gestione degli ETF obbligazionari (0,23% nel 2022, 0,21% nel 2023) e le commissioni di gestione per i fondi obbligazionari (0,97% nel 2022, 0,98% nel 2023).

Questa tendenza, osservata in tutto il mondo, non solo in Europa è il risultato della combinazione di diversi fattori, tra i più importanti:

- la natura stessa degli strumenti, le cui strategie di gestione, basate sulla replica, sia fisica, sia sintetica delle composizioni degli indici, contribuiscono ad abbassare i costi generali di gestione, rispetto ai fondi attivi, dove il processo di ricerca attiva dei titoli sottostanti risulta molto più onerosa;
- le pressioni regolamentari sulla trasparenza degli investimenti, che hanno avuto un effetto positivo sulla riduzione dei costi di gestione;
- la crescente competitività all'interno del mercato degli ETF, che portato ad un'ulteriore contrazione dei costi da parte delle case di gestione.

In termini relativi, le commissioni di gestione degli ETF risultano, in media, quasi 5 volte minori sia per gli obbligazionari sia per gli azionari, rispetto ai fondi tradizionali. Il differenziale dei costi di gestione medi risulta pari a + 1,22% per gli ETF azionari, e + 0,77% per gli ETF obbligazionari.

Le commissioni di gestione medie degli ETF considerati all'interno dell'Osservatorio, ponderate per la loro numerosità è pari a 0,32%.

In questo contesto di mercato e grazie all'influenza di quattro variabili (Regolamentazione, Performance, Digitalizzazione e appunto i Costi di gestione) è facile comprendere come l'interesse da parte degli investitori verso prodotti come gli ETF sia in aumento.



10. GLI INDICI DI RIFERIMENTO

RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER INDICE DI RIFERIMENTO (NUMERI E PATRIMONIO GESTITO)

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

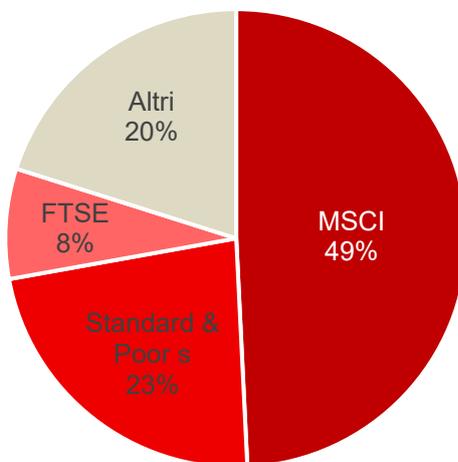
Top 10	Numero di ETF	%
1 MSCI	592	33%
2 Bloomberg Barclays	171	10%
3 FTSE	124	7%
4 STOXX	121	7%
5 Standard & Poor s	110	6%
6 Solactive	98	6%
7 iBoxx	55	3%
8 J.P.Morgan	39	2%
9 NASDAQ	29	2%
10 Deutsche Borse	27	2%
Altri	410	23%
Totale	1 776	100%

Top 10	Importo (Mld €)	%
1 MSCI	599	38%
2 Standard & Poor s	259	17%
3 Bloomberg Barclays	196	12%
4 FTSE	110	7%
5 STOXX	74	5%
6 iBoxx	59	4%
7 NASDAQ	34	2%
8 J.P.Morgan	33	2%
9 Solactive	19	1%
10 Deutsche Borse	17	1%
Altri	166	11%
Totale	1 566	100%

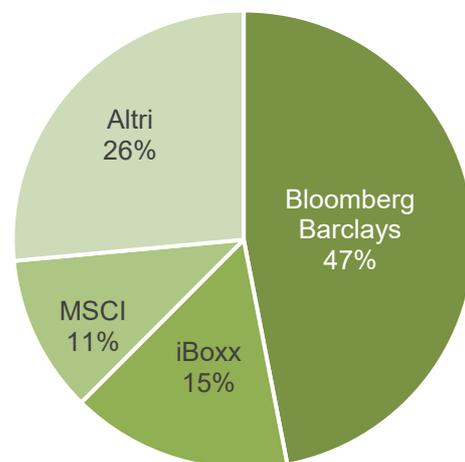
RIPARTIZIONE DEGLI ETF PER INDICE DI RIFERIMENTO E PER CATEGORIE D'INVESTIMENTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

AZIONARI



OBBLIGAZIONARI



Dei 1.776 ETF distribuiti in Europa, 592 utilizzano come riferimento indici costruiti da MSCI (circa il 33%), con un Patrimonio gestito pari a 599 Mld €, contribuendo a rendere MSCI il fornitore di indici maggiormente utilizzato dagli ETF. Segue Bloomberg Barclays con 171 ETF (circa il 10%) e un AUM pari a 259 Mld €.

Circa il 49% degli ETF azionari utilizza come riferimento indici MSCI, punto di riferimento del mercato azionario. Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, nel corso dell'ultimo periodo si sta affermando Bloomberg Barclays, con il 47% degli ETF obbligazionari che utilizza i suoi indici come riferimento.

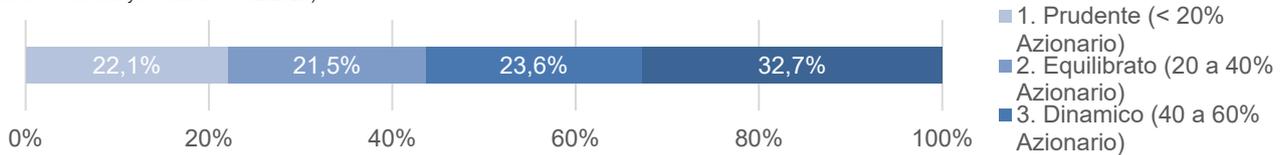


11. I PORTAFOGLI IN QUANTALYS

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 31.12.2023.

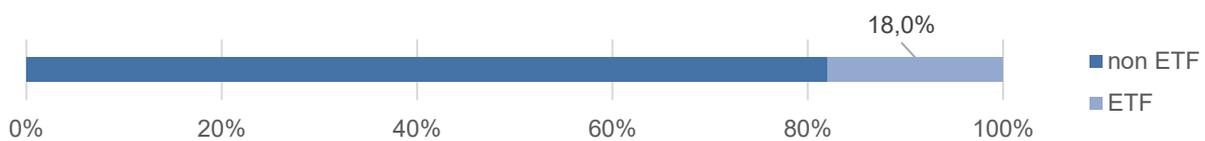
RIPARTIZIONE DEI PORTAFOGLI PER PROFILO DI RISCHIO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



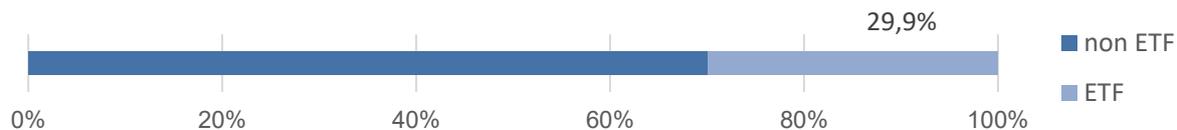
RIPARTIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI GESTIONE SUL TOTALE DEI PORTAFOGLI

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



RIPARTIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI GESTIONE SULL'INSIEME DEI PORTAFOGLI AGGRESSIVI

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)



TOP 10 DEGLI ETF PER PRESENZA NEI PORTAFOGLI

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

ETF	Società	Categoria Quantalys
iShares Core MSCI World ETF USD USD Acc	BlackRock	Azionario America del Nord
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF EUR	BlackRock	Azionario Globale
iShares Core S&P 500 ETF USD (Acc) EUR	BlackRock	Obbligazionario inflation linked
Lyxor Core STOXX Europe 600 ETF - Acc	Amundi	Obbligazionario Globale
Amundi Idx Gbl Agg 500M UE DR EUR Acc	Amundi	Azionario Globale
SPDR MSCI USA SmallCap Val Wghtd USD Acc	State Street	Azionario Europa
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF EUR Acc	BlackRock	Azionario Paesi Emergenti
SPDR MSCI Eurp SmlCap Val Wghtd EUR Acc	State Street	Obbligazionario inflation linked
iShares MSCI Wld SI Cp UCITS ETF USD Acc	BlackRock	Azionario Globale
iShares MSCI Japan EUR H ETF Acc	BlackRock	Commodities

Circa il 22% dei portafogli creati, consigliati e gestiti dai Financial Advisor tramite i tools di Quantalys, appartengono ad un profilo di rischio «Prudente». All'interno di questi portafogli gli ETF rappresentano, in media, il 18% del Patrimonio gestito totale. Se confrontiamo questa cifra con il peso che gli ETF hanno all'interno dell'industria del risparmio gestito in Europa (16%), notiamo che Financial Advisor e Private Banker fanno un importante uso di questi strumenti.

Poiché gli ETF azionari dominano l'universo degli ETF (72%), ci si aspetta che la quota di ETF utilizzata nei portafogli sia direttamente proporzionale al livello di rischio del portafoglio. Infatti, per i portafogli «Aggressivi» la quota di ETF aumenta in modo significativo, fino ad arrivare a circa il 30% del Patrimonio in gestione.



12. LA PERFORMANCE E IL RISCHIO DEGLI ETF

LA PERFORMANCE DEGLI ETF E DEI FONDI A CONFRONTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Categoria Quantalys	Perf. Ann	ETF	Fondi non ETF	Diff.	% ETF che sovraperformano la categoria	% Fondi non ETF che sovraperformano la categoria
Azionario Europa	2023	15,5%	13,3%	2,2%	77%	49%
	2022	-12,0%	-14,6%	2,6%	73%	49%
	3 anni	8,2%	5,6%	2,5%	80%	50%
	5 anni	9,2%	7,7%	1,5%	74%	43%
	10 anni	6,2%	4,8%	1,5%	86%	37%
Azionario globale	2023	22,1%	13,9%	8,2%	66%	47%
	2022	-15,3%	-9,4%	-6,0%	74%	57%
	3 anni	9,4%	6,4%	3,0%	86%	58%
	5 anni	12,2%	9,8%	2,4%	80%	49%
	10 anni	10,1%	7,5%	2,6%	85%	45%
Azionario Paesi emergenti	2023	6,7%	5,8%	0,9%	37%	40%
	2022	-14,1%	-17,2%	3,1%	92%	49%
	3 anni	0,3%	-2,4%	2,7%	71%	42%
	5 anni	4,3%	3,7%	0,5%	53%	41%
	10 anni	4,2%	3,7%	0,51%	61%	37%
Azionario USA	2023	18,3%	18,8%	-0,5%	63%	50%
	2022	-12,2%	-16,0%	3,8%	74%	55%
	3 anni	12,0%	9,9%	2,0%	82%	60%
	5 anni	14,4%	13,4%	1,1%	63%	44%
	10 anni	12,7%	11,2%	1,5%	73%	34%

Nel 2023, solo gli ETF Azionario USA ha registrato una sottoperformance rispetto ai fondi tradizionali, ottenendo una differenza di - 0,5%. Il miglior risultato è stato ottenuto dagli ETF Azionario globale, che hanno registrato una performance pari al + 22,1%, a fronte del + 13,9% messo a segno dai fondi tradizionali, con il 66% degli ETF che ha superato il benchmark. Da segnalare la grande costanza nel tempo degli ETF nel riuscire a sovraperformare la categoria assegnata, a discapito dei fondi non ETF che fanno ancora fatica a sovraperformare la propria categoria.

LA PERFORMANCE DEGLI ETF ESG E DEGLI ETF NON ESG A CONFRONTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Categoria Quantalys	Perf. Ann	ETF ESG	ETF non ESG	Diff.	% ETF ESG che sovraperformano la categoria	% ETF non ESG che sovraperformano la categoria
Azionario Europa	2023	16,3%	15,5%	0,8%	88%	77%
	2022	-13,0%	-12,0%	-1,0%	68%	73%
	3 anni	8,0%	8,2%	-0,1%	82%	80%
Azionario globale	2023	17,5%	22,1%	-4,6%	67%	66%
	2022	-15,2%	-15,3%	0,1%	67%	74%
	3 anni	9,2%	9,4%	-0,2%	87%	86%
Azionario Paesi emergenti	2023	4,7%	6,7%	-2,0%	21%	92%
	2022	-14,7%	-14,1%	-0,5%	88%	71%
	3 anni	-1,1%	0,3%	-1,5%	40%	37%
Azionario USA	2023	19,3%	18,3%	1,0%	66%	63%
	2022	-13,5%	-12,2%	-1,3%	58%	74%
	3 anni	12,0%	12,0%	0,1%	83%	82%

Nonostante un risultato positivo per gli ETF ESG nel 2023, in alcune categorie prevale la capacità degli ETF non ESG ottenere dei ritorni più alti. In particolare, per la categoria Azionario globale e Azionario Paesi emergenti si sono registrati dei differenziali negativi rispettivamente del - 4,6% e - 2%.



IL RISCHIO DEGLI ETF E DEI FONDI A CONFRONTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Categoria Quantalys	Rischio	ETF	non ETF	Diff.
Azionario Europa	Volatilità 3 anni	14,3%	14,7%	-0,4%
	Perdita max 3 anni	21,8%	24,4%	-2,6%
	Volatilità 5 anni	18,3%	18,1%	0,24%
	Perdita max 5 anni	35,5%	35,0%	0,6%
Azionario globale	Volatilità 3 anni	14,4%	19,8%	-5,4%
	Perdita max 3 anni	18,9%	21,4%	-2,5%
	Volatilità 5 anni	17,1%	22,2%	-5,1%
	Perdita max 5 anni	34,3%	32,6%	1,7%
Azionario Paesi emergenti	Volatilità 3 anni	14,6%	15,2%	-0,6%
	Perdita max 3 anni	23,5%	28,8%	-5,4%
	Volatilità 5 anni	16,4%	16,6%	-0,2%
	Perdita max 5 anni	34,4%	34,1%	0,3%
Azionario USA	Volatilità 3 anni	15,6%	16,1%	-0,5%
	Perdita max 3 anni	18,3%	20,8%	-2,5%
	Volatilità 5 anni	18,9%	18,5%	0,4%
	Perdita max 5 anni	35,3%	34,3%	1,0%

Con riferimento al rischio, misurato come volatilità dei rendimenti, sia a 3 che a 5 anni gli ETF appaiono quasi sempre meno rischiosi rispetto ai fondi attivi.

Questo risultato appare incoerente, in quanto, mentre gli ETF cercano di replicare più fedelmente possibile la composizione e il rendimento di un indice di riferimento, i fondi attivi, che mirano a sovraperformare l'indice di riferimento, senza replicarne la composizione, spesso investono parte del Patrimonio in liquidità e in attività diversificate capaci di ammortizzare il rischio sostenuto. Queste caratteristiche dovrebbero permettere ai fondi attivi di limitare le perdite nei periodi di correzione dei mercati, ma anche di essere meno reattivi durante le fasi al rialzo.

Nella gestione attiva, l'analisi delle società, degli emittenti, l'arbitraggio, la scelta della strategia, ecc. sono elementi generalmente in grado di portare un'adeguata diversificazione capace di ammortizzare e/o compensare variazioni al ribasso intrinseche di alcuni mercati. Questo non è stato possibile farlo sia negli ultimi 3, sia negli ultimi 5 anni, in quanto abbiamo assistito a veri e propri shock istantanei che non hanno dato possibilità ai gestori di correggere tempestivamente le proprie posizioni.

Ad esempio, se si guardano i fondi attivi Azionario USA, la volatilità media a 3 anni risulta pari a 16,1%, ossia lo 0,5% superiore a quella degli ETF appartenenti alla stessa categoria. Caso contrario se si analizzano la volatilità media a 5 anni che risulta pari a 18,5%, ossia lo 0,4% inferiore a quella degli ETF appartenenti alla stessa categoria. Lo stesso risultato è osservabile se si analizzano le perdite massime a 3 e 5 anni degli ETF Azionario USA, le quali risultano più basse a 3 anni (18,3% vs. 20,8%) e più alte a 5 anni (35,3% vs. 34,3%).



IL RISCHIO DEGLI ETF ESG E DEGLI ETF NON ESG A CONFRONTO

(Source: Quantalys – dati al 31.12.2023)

Categoria Quantalys	Rischio	ETF ESG	ETF non ESG	Diff.
Azionario Europa	Volatilità 3 anni	14,2%	14,3%	-0,1%
	Perdita max 3 anni	22,5%	21,8%	0,7%
Azionario globale	Volatilità 3 anni	15,3%	14,4%	0,8%
	Perdita max 3 anni	20,9%	18,9%	2,0%
Azionario Paesi emergenti	Volatilità 3 anni	15,0%	14,6%	0,4%
	Perdita max 3 anni	25,1%	23,5%	1,61%
Azionario USA	Volatilità 3 anni	15,7%	15,6%	0,0%
	Perdita max 3 anni	18,5%	18,3%	0,2%

In linea generale, le volatilità degli ETF ESG e non ESG non si discostano di molto le une dalle altre. Da notare invece le perdite massime, specialmente per l'Azionario globale e l'Azionario Paesi emergenti, dove le perdite massime degli ETF ESG superano gli ETF non ESG rispettivamente del 2,0% e 1,61%.



UN FOCUS SUI PRINCIPALI INDICI DI RIFERIMENTO E I RELATIVI ETF

Sono stati selezionati i migliori 9¹ ETF per performance ad 1 anno al 31.12.2023 che replicano i principali indici azionari italiani, europei e globali, tradizionali e SRI. Nelle seguenti tabelle è possibile trovare il dettaglio e il ranking degli ETF e dei relativi indici per performance a 1 e a 3 anni, per rischio a 3 anni e per perdita massima a 3 anni.

¹ 7 per FTSE MIB e 8 per MSCI EUROPE SRI

FTSE MIB

ETF	Società	Perf. 1 anno	Rank	Perf. 3 anni	Rank	Rischio 3 anni	Rank	Perdita max 3 anni	Rank
iShares FTSE MIB UCITS ETF	BlackRock AM Ireland	33,85%	1	15,35%	1	18,24%	2	-25,14%	2
Amundi FTSE MIB UCITS ETF Dist	Amundi Asset Management	33,78%	2	15,25%	4	18,25%	5	-25,16%	3
Amundi FTSE MIB UCITS ETF Dist	Amundi Asset Management	33,78%	3	15,25%	5	18,25%	6	-25,16%	4
Amundi FTSE MIB UCITS ETF Acc	Amundi Asset Management	33,78%	4	-	-	-	-	-	-
iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR Dis	BlackRock AM Ireland	33,78%	5	15,30%	2	18,24%	3	-25,17%	5
iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR Dis	BlackRock AM Ireland	33,78%	6	15,30%	3	18,24%	4	-25,17%	6
Xtrackers FTSE MIB UCITS ETF 1D	DWS Investments SA	26,59%	7	10,56%	7	18,38%	7	-30,59%	7
FTSE MIB	Index	25,06%	8	14,56%	6	17,58%	1	-23,21%	1

MSCI EUROPE

ETF	Società	Perf. 1 anno	Rank	Perf. 3 anni	Rank	Rischio 3 anni	Rank	Perdita max 3 anni	Rank
iShares Core MSCI Euro UCITS ETF EUR Acc	BlackRock AM Ireland	16,14%	1	9,76%	2	13,86%	4	-19,32%	5
HSBC MSCI Europe UCITS ETF EUR Dis	HSBC Investment Funds Luxembourg	16,14%	2	9,76%	4	13,84%	1	-19,31%	4
iShares Core MSCI Eurp UCITS ETF EUR Dis	BlackRock AM Ireland	16,13%	3	9,76%	3	13,85%	2	-19,30%	3
UBS MSCI Europe EUR A-dis	UBS Fund Management (Luxembourg) SA	16,08%	4	9,18%	10	14,03%	7	-19,92%	10
Amundi MSCI Europe II UCITS ETF Acc	Amundi Asset Management	16,06%	5	9,58%	7	13,89%	6	-19,47%	9
Invesco MSCI Europe ETF	Invesco Investment Management Ltd	15,99%	6	9,61%	5	13,87%	5	-19,39%	7
SPDR MSCI Europe EUR Acc	State Street Global Advisors Europe	15,96%	7	9,59%	6	13,86%	3	-19,39%	6
Amundi IS Index MSCI Europe AE EUR C	Amundi Luxembourg	15,89%	8	9,56%	9	14,17%	8	-19,46%	8
MSCI Europe	Index	15,72%	9	9,56%	8	14,49%	10	-19,19%	2
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	DWS Investments SA	14,41%	10	9,83%	1	14,30%	9	-19,02%	1

MSCI EUROPE SRI

ETF	Società	Perf. 1 anno	Rank	Perf. 3 anni	Rank	Rischio 3 anni	Rank	Perdita max 3 anni	Rank
Amundi IS Idx Eq Gbl Low C AE EUR C	Amundi Luxembourg	26,07%	1	10,92%	1	14,92%	8	-20,10%	1
UBS ETF MSCIEUESG UniLw CrbnSlct EUR A C	UBS Fund Management (Luxembourg) SA	18,99%	2	-	-	-	-	-	-
iShares MSCI EUR ESG Screen ETF EUR Acc	BlackRock AM Ireland	17,98%	3	9,36%	2	14,08%	3	-20,98%	3
Amundi MSCI Europe ESG Leads UE Acc EUR	Amundi Asset Management	16,87%	4	8,76%	4	14,06%	2	-21,41%	6
Invesco MSCI Europe ESG Uni Sc UCITS ETF	Invesco Investment Management Ltd	16,57%	5	8,71%	6	14,24%	6	-21,74%	8
iShares MSCI € ESG Enhanced UCITS ETF EUR	BlackRock AM Ireland	16,12%	6	8,47%	8	14,10%	4	-21,64%	7
BNPP Easy MSCI Eur ESG Ft Min TE UE €	BNP Paribas Asset Management Lux	16,06%	7	8,73%	5	14,01%	1	-21,27%	5
Amundi IS MSCI Europe UCITS ETF EUR C	Amundi Luxembourg	15,90%	8	8,68%	7	14,18%	5	-21,08%	4
MSCI Europe SRI	Index	13,47%	9	9,23%	3	14,36%	7	-20,65%	2



MSCI WORLD

ETF	Società	Perf. 1 anno	Rank	Perf. 3 anni	Rank	Rischio 3 anni	Rank	Perdita max 3 anni	Rank
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc	Invesco Investment Management Ltd	19,65%	1	11,23%	2	13,87%	7	-16,93%	4
SPDR MSCI World UCITS ETF USD Acc	State Street Global Advisors Europe	19,64%	2	11,31%	1	13,84%	5	-16,75%	2
Lyxor MSCI World ETF - Dis USD	Amundi Asset Management	19,62%	3	11,05%	5	13,79%	3	-16,95%	5
MSCI World	Index	19,49%	4	11,08%	3	13,87%	6	-16,98%	7
Amundi ETF MSCI World Ex EMU UCITS ETF	Amundi Asset Management	19,48%	5	11,06%	4	13,95%	8	-16,72%	1
Amundi IS MSCI World UCITS ETF EUR C	Amundi Luxembourg	19,46%	6	10,87%	7	13,67%	1	-16,89%	3
Lyxor PEA Monde (MSCI World) ETF Capi	Amundi Asset Management	19,35%	7	10,77%	8	13,70%	2	-16,96%	6
Xtrackers MSCI World Sw ap UCITS ETF 1C	DWS Investments SA	18,82%	8	11,03%	6	13,83%	4	-17,00%	8
Xtrackers MSCI Wd Momentum UCITS ETF 1C	DWS Investments SA	7,77%	9	5,26%	9	16,13%	10	-21,37%	9
iShares Edge MSCI Wrlld Mom Fac ETF USD	BlackRock AM Ireland	7,68%	10	5,16%	10	16,12%	9	-21,40%	10

MSCI WORLD SRI

ETF	Società	Perf. 1 anno	Rank	Perf. 3 anni	Rank	Rischio 3 anni	Rank	Perdita max 3 anni	Rank
iShares MSCI oWrlld ESG Screened UCITS ETF	BlackRock AM Ireland	21,88%	1	11,32%	5	14,12%	5	-17,81%	5
MSCI World SRI	Index	21,51%	2	11,71%	2	14,23%	6	-19,15%	9
Amundi MSCI Wd ExEMU SRI CImNZ Amb PAB €	Amundi Asset Management	21,16%	3	10,88%	6	14,48%	9	-17,78%	4
CSIF IE MSCI World ESG Leadr Blue ETF B\$	Carne Global Fund Managers (IE) Ltd	21,06%	4	11,82%	1	14,07%	4	-17,36%	3
Amundi MSCI World ESG lead A USD Acc	Amundi Ireland Ltd	20,93%	5	11,52%	3	14,28%	8	-18,20%	6
Amundi IS MSCI Wd ESG Un Sel USD ETF DR	Amundi Luxembourg	20,73%	6	11,35%	4	14,28%	7	-17,27%	2
Invesco MSCI Wld ESG Uni Scr ETF Acc	Invesco Investment Management Ltd	20,72%	7	10,77%	7	14,02%	2	-18,56%	7
Xtrackers MSCI ACWld ESG Sc UCITS ETF 1C	DWS Investments SA	19,40%	8	9,24%	10	13,35%	1	-17,24%	1
iShares MSCI Wld ESG Enhancd ETF USD Acc	BlackRock AM Ireland	18,54%	9	10,08%	8	14,04%	3	-18,68%	8
BNPP Easy MSCI Wor SRI S-Sr PAB 5%C UE \$	BNP Paribas Asset Management Lux	14,67%	10	9,81%	9	14,81%	10	-20,30%	10

S&P 500

ETF	Società	Perf. 1 anno	Rank	Perf. 3 anni	Rank	Rischio 3 anni	Rank	Perdita max 3 anni	Rank
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF Acc	State Street Global Advisors Europe	26,00%	1	14,95%	4	15,66%	9	-17,44%	9
Invesco Markets plc S&P 500 ESG Acc	Invesco Investment Management Ltd	23,30%	2	15,30%	1	15,52%	7	-16,76%	3
UBS ETF S&P 500 ESG USD A-acc	UBS Fund Management (Luxembourg) SA	23,06%	3	15,10%	2	15,51%	6	-16,57%	2
Amundi Index S&P 500 ESG ETF AE EUR Acc	Amundi Luxembourg	23,02%	4	15,08%	3	15,52%	8	-17,21%	6
SPDR S&P 500 UCITS ETF HEUR Acc	State Street Global Advisors Europe	22,42%	5	7,16%	10	17,06%	10	-26,40%	10
Amundi S&P 500 II UCITS ETF Acc EUR	Amundi Asset Management	21,88%	6	13,68%	6	15,25%	2	-17,20%	4
BNPP Easy FR S&P500 UCITS ETF EUR C	BNP Paribas Asset Management France	21,84%	7	13,59%	8	15,26%	4	-17,27%	7
Amundi IS S&P 500 UCITS ETF EUR C	Amundi Luxembourg	21,80%	8	13,66%	7	15,26%	3	-17,34%	8
Invesco S&P 500 ETF	Invesco Investment Management Ltd	21,80%	9	13,83%	5	15,39%	5	-17,21%	5
S&P 500	Index	21,30%	10	13,38%	9	15,20%	1	-16,44%	1



APPENDICE: I DATI DELL'OSSERVATORIO

© Quantalys 2024. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà di Quantalys; non è consentito copiarle e/o distribuirle; non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza, l'aggiornamento e la tempestività. Le informazioni qui riportate hanno carattere puramente indicativo, non costituiscono offerta al pubblico di prodotti finanziari e non possono, quindi, essere intese come consulenza, raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Quantalys non si assume alcuna responsabilità per le eventuali conseguenze derivanti da decisioni assunte o iniziative intraprese sulla base delle informazioni riportate nel presente documento.

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 di NAV ricevuti siano accurati. I calcoli di questo studio sono al 31 dicembre 2023. Tutti i calcoli sono effettuati in euro.

Alessia Vicario (+39) 329 756 8478 avicario@quantalys.it

Marco Lavizzari (+39) 02 48 199 365 mlavizzari@quantalys.it

QUANTALYS

Fondata nel 2007 da Vincent Weil e Jean-Paul Raymond, Quantalys è una società indipendente specializzata nella fornitura di dati, nell'analisi di strumenti finanziari e nella costruzione e ottimizzazione di portafogli di investimento.

Quantalys fonda il suo core business su tre principali attività: Data, Solutions e Consulting.

Per maggiori informazioni su Quantalys e la nostra ampia gamma di soluzioni e servizi consulta il nostro sito corporate www.group.quantalys.com/it/.

Quantalys
HARVEST GROUP



Data



Solutions



Consulting



Powered by:

Quantalys
HARVEST GROUP

In partnership con:

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR

[21]



SPDR ETFS - STATE STREET GLOBAL ADVISORS

Chi è State Street Global Advisors

Da oltre 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 3.690 miliardi* di dollari in gestione.

Perché scegliere SPDR

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

*Il dato è aggiornato al 30 settembre 2023 e comprende un patrimonio di circa \$ 58.13 miliardi investito in prodotti SPDR per i quali State Street Global Advisors Funds Distributors, LLC (SSGA FD) agisce esclusivamente in qualità di agente di marketing. SSGA FD e State Street Global Advisors sono società affiliate.

STATE STREET GLOBAL
SPDR® ADVISORS



Powered by:

Quantalys
HARVEST GROUP

In partnership con:

STATE STREET GLOBAL
SPDR® ADVISORS

[22]

