

# ETF news

362

Gennaio 2026



**Tematici, un pilastro  
per Global X**



## Indice

### ETFplus in cifre

ETF: patrimonio gestito sale a 187 miliardi a fine 2025

3

### ETF insight: l'analisi di Quantalys

Materie prime 2025: l'anno dei metalli preziosi, cosa aspettarsi dal 2026?

5

### Storia del mese

Tematici, un pilastro per Global X

8

### Pillole dal mondo ETF

Sotto la lente: Amundi, HANetf, Blackrock e Invesco

11

ETF news

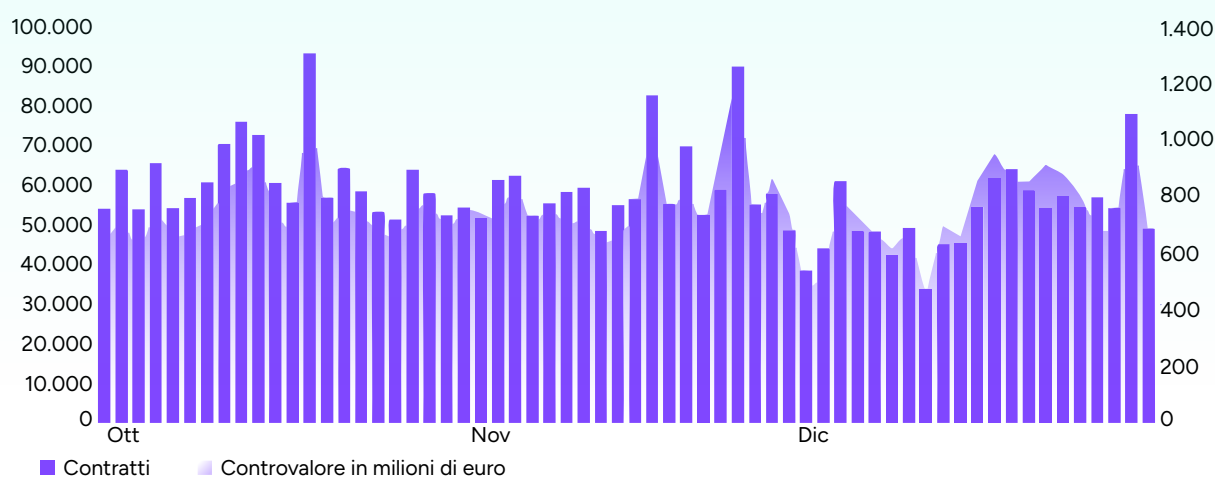
Per restare sempre aggiornato sul mondo degli ETF o per scaricare le newsletter precedenti visita il sito web

# ETF: patrimonio gestito sale a 187 miliardi a fine 2025

Nel quarto trimestre i listini azionari globali hanno registrato un andamento moderatamente positivo, sostenuti anche dai tagli dei tassi della Fed. Nella zona euro, invece, la Bce ha mantenuto il costo del denaro invariato. Da segnalare i nuovi massimi dell'oro, mentre fra le criptovalute il Bitcoin ha aperto il mese di ottobre con un nuovo record, per poi ritracciare sui minimi da aprile. In questo contesto, il **patrimonio totale investito in ETF, ETC e ETN negoziati su Borsa Italiana** a fine 2025 ha raggiunto i **187 miliardi di euro**, rispetto ai 175 miliardi di settembre e ai 151 miliardi di inizio anno.



## ETFplus controvalore giornaliero degli ultimi 3 mesi



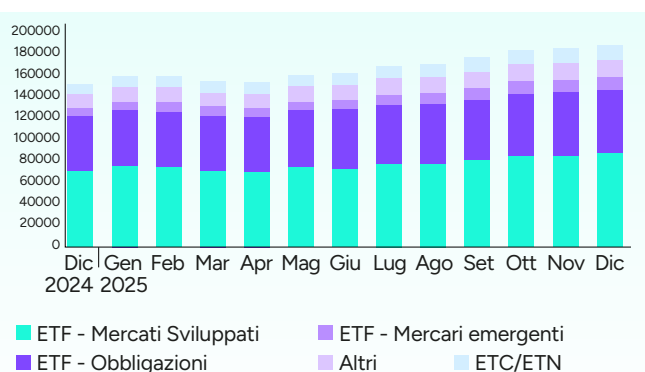
Fonte: Borsa Italiana.  
Dati al 31 Dicembre 2025.

Il grafico rappresenta l'andamento delle negoziazioni di ETF degli ultimi tre mesi: gli istogrammi indicano il numero di contratti giornalieri e l'area ombreggiata traccia l'evoluzione del turnover, ossia il controvalore complessivo degli scambi effettuati. Nel trimestre si registra una media giornaliera di circa 58mila con-

tratti scambiati e 760 milioni di euro in controvalore, mentre nell'intero 2025 le medie si attestano rispettivamente a 48mila e 600 milioni circa. Il numero totale di **strumenti quotati su ETFplus** di Borsa Italiana è cresciuto a **2.221** (1.864 ETF e 357 ETC/ETN), rispetto a 2.172 di settembre e 1.990 di fine 2024.

»

## Asset Under Management (AUM) per asset class

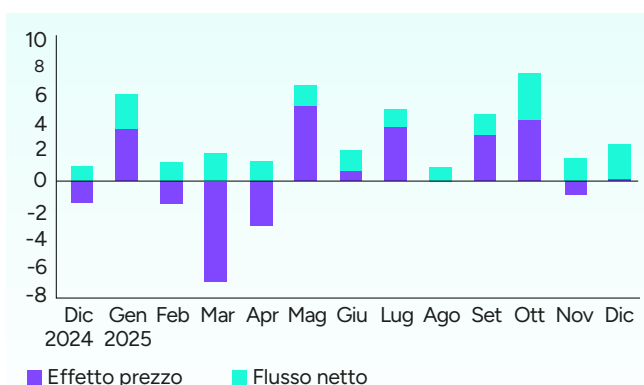


Da Dicembre 2024 a Dicembre 2025, dati in miliardi di euro.  
Fonte: Borsa Italiana.

Nel corso del quarto trimestre il patrimonio complessivo investito nel mercato italiano degli ETF è aumentato di 12,1 miliardi rispetto al terzo trimestre, raggiungendo 187,3 miliardi di euro. Gli **ETF azionari sui mercati sviluppati** mantengono il primato in termini di asset under management (46,4% del totale) con un patrimonio di **86,9 miliardi**, davanti ai **fondi quotati obbligazionari** che si attestano a **59,8 miliardi** (31,9%). Seguono gli altri ETF con 16,5 miliardi (8,8%) e gli ETC/ETN con 13,2 miliardi (7,1%), mentre gli asset in gestione nel segmento dei mercati emergenti si attestano a 11 miliardi (5,9%).

## Flussi netti ETF

In ciascuno degli ultimi tre mesi il mercato degli ETF ha messo a referto una **dinamica positiva in termini di raccolta netta**, mentre l'effetto prezzi è stato positivo a ottobre, lievemente negativo a novembre e sostanzialmente neutro a dicembre. In termini di masse gestite, gli ETF azionari su mercati sviluppati hanno registrato un incremento di 6,9 miliardi (+8,6%), mentre i fondi passivi obbligazionari mostrano un aumento di circa 3 miliardi (+5,2%). Gli asset under management nei mercati emergenti sono cresciuti di circa 670 milioni (+6,5%), così come gli ETC/ETN (+5,4%). Saldo positivo di oltre 900 milioni per gli altri ETF (+6%).



Da Dicembre 2024 a Dicembre 2025, dati in miliardi di euro.  
Fonte: Borsa Italiana.

## La top 5 del 2025 per controvalore

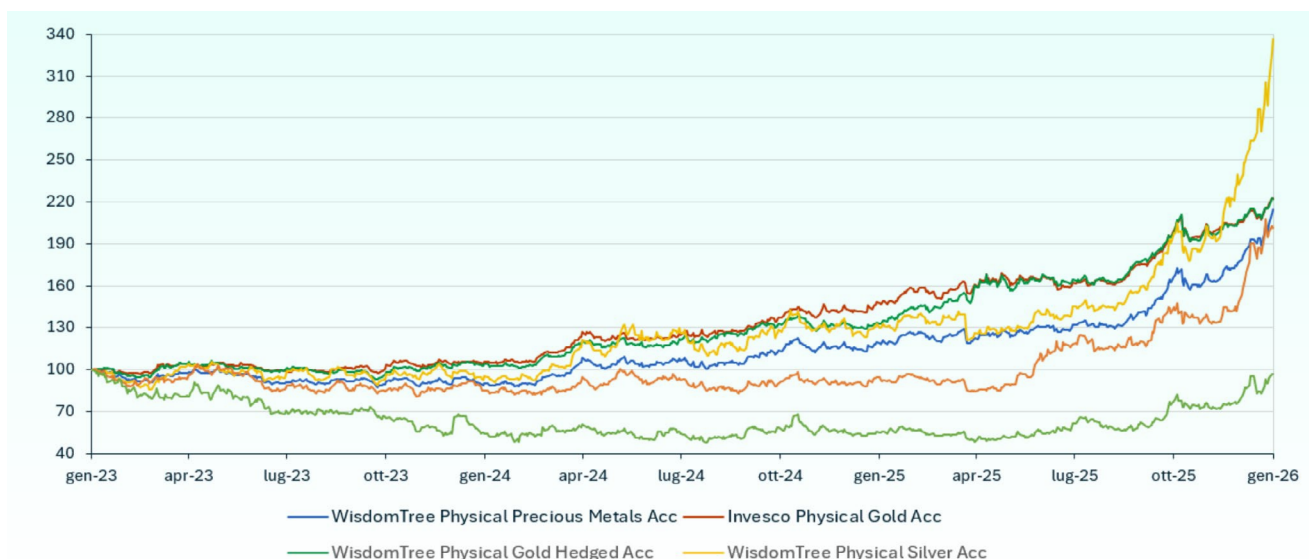


CLASSIFICA	NOME	ISIN	CONTROVALORE (€ MLN)	% TOTALE
1	XTRACKERS II EUR OVNI RATE SWA UCITS ETF	LU0290358497	4.043	2,6%
2	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	IE00B579F325	3.427	2,2%
3	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE00B4L5Y983	3.304	2,2%
4	WISDOMTREE PHYSICAL SILVER	JE00B1VS3333	2.154	1,4%
5	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC	IE00B5BMR087	2.132	1,4%

Il prodotto più scambiato su ETFplus nel 2025 è stato l'**ETF Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap** con un turnover di oltre 4 miliardi (2,6% del totale), seguito dall'ETC Invesco Physical Gold (3,4 miliardi e 2,2% del totale) e dall'ETF Ishares Core Msci World Ucits (3,3 miliardi e 2,2%). Completano la top five l'ETC WisdomTree Physical Silver (2,15 miliardi e 1,4%) e l'ETF Ishares Core S&P 500 Ucits (2,13 miliardi e 1,4%).

# Materie prime 2025: l'anno dei metalli preziosi, cosa aspettarsi dal 2026?

## Performance a 3 anni



Dati aggiornati al 13/01/2026. Source: Quantalys. © 2026 All rights reserved

Nel corso del 2025 i metalli preziosi hanno registrato performance storiche. La medaglia d'oro va all'argento, il cui prezzo è balzato del 147%, un aumento dovuto alla doppia natura del metallo: bene rifugio e materia prima industriale. Anche il platino ha più che raddoppiato la propria quotazione da inizio gennaio (+120%). Numeri capaci di far impallidire il rally di circa il +70% dell'oro, che nel 2025 ha registrato il suo maggior incremento annuale da oltre 40 anni. Sono diversi i fattori che hanno spinto all'impennata di questi metalli. In primo luogo, le persistenti tensioni geopolitiche internazionali hanno contribuito a rafforzare ed esaltare il ruolo dei metalli preziosi come bene rifugio. Gli acquisti da parte delle banche centrali, che hanno acquisito oro in massa per diversificare le loro riserve e diminuire la dipendenza del dollaro, hanno fornito sostegno ai prezzi lungo tutto il 2025. In secondo luogo, il deprezzamento e la debolezza del dollaro americano hanno reso l'oro e i metalli preziosi molto più attraenti per i possessori di altre valute, dato che le quotazioni delle materie prime sono espresse in valuta americana. Da questo gli investitori hanno trovato maggiore convenienza verso l'acquisto di metalli preziosi, incrementando di molto la domanda. Tra gli aspetti macroeconomici, un'influenza positiva è arrivata dal calo sostenuto dei tassi d'interesse, sia effettivi che previsti. Questo ha contribuito a sostenere la corsa dei

prezzi, soprattutto dell'oro, bene rifugio per gli investitori, quando il mercato obbligazionario non è in grado di offrire rendimenti attraenti. A livello industriale e produttivo la spinta è arrivata dal crescente impiego strutturale di alcuni metalli, come l'argento, utilizzato in molteplici comparti del settore tecnologico ed industriale: dai data center, all'intelligenza artificiale, passando per il settore energetico delle rinnovabili e dei consumi con l'automotive.

Cosa aspettarsi dal 2026? Inizio anno è sempre tempo di bilanci e previsioni. Quindi, la lecita domanda: questa corsa può durare anche nel 2026? Arriva quasi in automatico. Per rispondere al quesito è fondamentale distinguere la componente del rally legata a speculazione, da quella sostenuta dai fondamentali.

Alcuni analisti sono convinti che la corsa dei metalli preziosi abbia elementi caratterizzanti di una bolla speculativa, soprattutto sull'argento, e che sia solo questione di tempo, prima del ritorno verso quotazioni meno esplosive. Altri invece credono che il rally sia ancora all'interno di fasce di scambio sostenute dai fondamentali, soprattutto per quanto riguarda l'oro, con la carenza di offerta che resta la prima variabile da attenzionare. Come inserire i metalli preziosi all'interno dei portafogli? I metalli preziosi possono essere acquistati fisicamente, con notevoli implicazioni, derivanti dagli alti

» costi di stoccaggio e custodia, oppure attraverso gli Etc – Exchange Traded Commodity, i quali sono strumenti finanziari, simili agli Etf che, invece di replicare un indice azionario o obbligazionario replicano l'andamento di una materia prima, come l'oro. Quindi, acquistare un Etc significa acquistare uno strumento finanziario che segue fedelmente l'andamento della materia prima fisica, senza doverla detenere. Tra gli altri benefici vi è la liquidità, dato che gli Etc sono strumenti quotati in mercati regolamentati al pari di azioni e obbligazioni. Sono economici, con costi correnti anche pari a 0,11%. Risultano inoltre convertibili fisicamente, come il caso del The Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold Etc di HANetf, il quale, oltre a detenere oltre il 60% di oro riciclato, permette il riscatto fisico della materia prima conservata nel caveau della Royal Mint a Llantrisant, in Galles. Infine, l'utilizzo di questi strumenti comporta notevoli vantaggi fiscali a livello di portafoglio. Rispetto agli Etf, gli Exchange Traded Commodity, non essendo fondi, godono di un trattamento fiscale assimilabile a quello dei titoli azionari, dei certificati e degli strumenti derivati. Pertanto, le plusvalenze generate dall'acquisto e vendita di questi strumenti (non staccano dividendi), potranno essere compensate con le minusvalenze pregresse, secondo alcune regole.

Allo stato attuale, su Borsa Italiana sono scambiati circa 30 Etc, che permettono di esporre i propri investimenti direttamente all'andamento dei metalli preziosi: Oro, Argento, Palladio, Platino. Viene riportata una selezione dell'Ufficio Studi Quantalys, effettuata tramite gli

strumenti offerti dalla piattaforma, per performance e asset under management dei principali Etc. Esistono strumenti a cambio scoperto, che quindi seguono l'andamento della quotazione dell'oro in dollari e strumenti a cambio coperto, che offrono, in genere a seguito del pagamento di qualche basis points in più di TER, una copertura dal rischio di cambio. Gli strumenti riportati presentano una buona patrimonializzazione, soprattutto per gli strumenti a cambio scoperto. I costi correnti degli strumenti risultano piuttosto contenuti da 0,11% a 0,35% e gli spread di negoziazione risultano contenuti, sintomo di buona efficienza e liquidità del mercato.

## Quantalys, la soluzione a supporto della consulenza

**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) che soluzioni digitali dedicate ai professionisti (consulenti finanziari, banche, società di gestione, investitori istituzionali ...).

NOME	ISIN	CATEGORIA QUANTALYS	PERF. 1 MESE	PERF. 2025	PERF. 1 ANNO	PATRIMONIO	RATING QUANTALYS	COSTI CORRENTI
WisdomTree Physical Precious Metals Acc	JE00B1VS3W29	Commodities	19,6%	71,5%	78,1%	€ 297 m	-	0,44%
Invesco Physical Gold Acc	IE00B579F325	Commodities	8,4%	48,2%	51,3%	\$ 33.448 m	-	0,12%
Xtrackers Physical Gold Securities Acc	DE000A2TOVU5	Commodities	8,2%	48,3%	51,2%	\$ 7.680 m	-	0,11%
Royal Mint Resp Sourc Physical Gold Acc	XS2115336336	Commodities	8,2%	48,1%	51,0%	\$ 1.643 m	-	0,25%
WisdomTree Physical Gold Hedged Acc	JE00B8DFY052	Commodities	5,9%	62,3%	67,5%	€ 4.758 m	-	0,22%
WisdomTree Physical Silver Acc	JE00B1VS3333	Commodities	40,6%	132,3%	152,3%	€ 3.376 m	-	0,49%
Xtrackers Physical Silver Hedged Acc	DE000A1EK0J7	Commodities	38,7%	155,8%	180,9%	€ 457 m	-	0,75%
WisdomTree Physical Platinum Acc	JE00B1VS2W53	Commodities	36,9%	112,8%	114,5%	€ 679 m	-	0,49%
Xtrackers Physical Platinum Hedged Acc	DE000A1EK0H1	Commodities	35,4%	136,3%	138,9%	€ 81 m	-	0,75%
WisdomTree Physical Palladium Acc	JE00B1VS3002	Commodities	25,9%	60,8%	75,2%	€ 233 m	-	0,49%

Dati aggiornati al 13/01/2026. Source: Quantalys. © 2026. All rights reserved

© 2024 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.

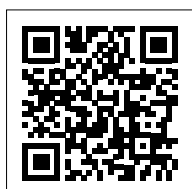


**FOL** | **FORUM**

# IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante  
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO

**FINANZA ONLINE**  
[forum.finanzaonline.com](http://forum.finanzaonline.com)

# Tematici, un pilastro per Global X



Il 2025 può essere considerato un momento spartiacque per l'industria degli ETF in Europa. L'anno è stato archiviato con nuovi record in termini di AuM, flussi e numero di nuovi operatori. Secondo i dati diffusi da Bloomberg Intelligence, gli asset under management

(AuM) hanno superato i 2.600 miliardi di euro e gli afflussi netti hanno oltrepassato i 325 miliardi di euro. Un mercato europeo chiave anche per Global X, che è sbarcata nel Vecchio continente nel 2020. Il provider di ETF, parte di Mirae Asset Financial Group, ha annunciato lo scorso novembre di avere superato i 5 miliardi di dollari di asset under management (AuM) in Europa. ETF News ha incontrato **Edoardo Passaretti, regional Director di Global X ETFs Europe**, con il quale ha fatto il punto sul 2026 in termini di gamma e operatività, ma anche di trend.



## Soluzioni sempre più mirate per l'Europa

“Il raggiungimento di questo traguardo rappresenta un riconoscimento significativo del percorso sviluppato da Global X in Europa: la crescita della nostra presenza è il risultato della accoglienza favorevole riservata alla nostra gamma, via via che abbiamo portato sul mercato europeo i prodotti più rilevanti della nostra

Edoardo Passaretti,  
regional Director di  
Global X ETF Europe

## ETF e il grande trasferimento di ricchezza

La crescita del mercato europeo nel corso del nuovo anno è destinata a proseguire anche nel nuovo anno. I driver principali che potrebbero guidare una ulteriore espansione sono da ricercare nelle caratteristiche principali di questi strumenti.

“Il successo degli ETF risiede nella loro semplicità e nell’efficienza operativa: sono strumenti trasparenti, facilmente negoziabili e con costi di gestione contenuti. Le nuove generazioni di investitori sono molto sensibili proprio a questi elementi: desiderano processi di investimento immediati, digitali e con un’attenzione rigorosa alle commissioni”, spiega Edoardo Passaretti, regional Director di Global X ETFs Europe, secondo il quale la crescita degli ETF sia destinata a proseguire, anche grazie al grande trasferimento di ricchezza che nei prossimi anni vedrà capitali crescenti passare dalle generazioni più anziane a quelle più giovani. “Si tratta di una dinamica che favorirà strumenti come gli ETF, e che oggi superano anche la tradizionale distinzione tra gestione passiva e attiva: la presenza crescente di ETF a gestione attiva testimonia l’evoluzione del settore e l’ampliamento delle possibilità per l’investitore”, conclude l’esperto.

» offerta statunitense”, spiega Edoardo Passaretti, regional Director di Global X ETFs Europe, che poi lancia un messaggio chiaro in termini di prospettive.

“Guardando al futuro, la nostra priorità è continuare a costruire soluzioni sempre più mirate alle esigenze degli investitori europei, con esposizioni innovative in linea con i loro bisogni – sottolinea Passaretti -. Parallelamente, intendiamo rafforzare la nostra presenza geografica nel continente, ampliando il numero degli uffici e la copertura dei mercati locali. L’obiettivo è essere vicini agli investitori non solo con i prodotti, ma anche con relazioni dirette sul territorio”.

### Tematici ma non solo

In termini di gamma, **Global X guarderà anche oltre i tematici**, che restano comunque il pilastro della strategia. “Global X è nata quando pronunciare la parola tematico era quasi un’eresia. Oggi potremmo dire che tutto è tematico, e un domani forse il tema sarà il vero benchmark, andando a sostituire quegli indici del secolo scorso ormai iperconcentrati e con metodologie vetuste, che non aiutano più a concretizzare in investimento le proprie idee – sottolinea il responsabile per l’Italia di Global X -. Detto questo, la gamma tematica è una delle forze di Global X e resterà certamente un pilastro della nostra strategia anche nei prossimi anni. Continueremo quindi a proporre soluzioni che permettano agli investitori di cogliere trend strutturali di lungo periodo”.

**L’offerta di Global X guarda anche verso altre tipologie di ETF.** Passaretti ricorda, ad esempio, gli ETF focalizzati sui dividendi o sulle covered call (più incentrati sulla generazione di reddito), e strumenti come gli ETF con buffer, che introducono un livello di protezione dai ribassi e possono risultare particolarmente utili in un contesto di incertezza sui mercati. “È una proposta che amplia le opzioni a disposizione degli investitori, consentendo loro di scegliere soluzioni orientate all’income o alla gestione del rischio”, aggiunge.

### Trend più forti per il 2026

Tra le tendenze più forti per il 2026 c’è un **focus crescente su tutte le tematiche legate alle materie prime critiche: uranio, rame, argento e terre rare.** Secondo Passaretti, la ragione è da rintracciare nel fatto che “la corsa globale alla capacità computazionale — trainata dalla costruzione di data center e dall’espansione dell’intelligenza artificiale — richiederà volumi sempre maggiori di materiali strategici”.

A questo si affianca la spinta globale sulle infrastrutture, che unisce Stati Uniti ed Europa in un percorso di ammodernamento e di sviluppo di nuove reti. “Anche questa dinamica, a nostro avviso, continuerà ad alimentare l’interesse verso materie prime e settori industriali direttamente connessi alla transizione energetica e tecnologica”, afferma Passaretti.

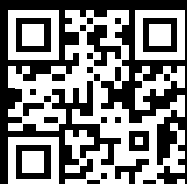
# Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



## SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA  
E ABBONATI



Abbonamento  
CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **39,90€**

Abbonamento  
DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **19,90€**

PILLOLE DAL MONDO ETF

# Sotto la lente: Amundi, HANetf, Blackrock e Invesco

## Amundi ETF: un anno record per gli ETF in Europa

È stato un anno record per il mercato degli ETF domiciliati in Europa (UCITS), con flussi in entrata pari a €330,6 miliardi nel 2025, portando il totale degli asset in gestione a €2.570 miliardi. Lo riferisce l'analisi dei flussi del mercato ETF a cura di Amundi ETF, secondo la quale la classe azionaria ha guidato la raccolta con €249,3 miliardi di nuovi asset netti (NNA) nell'anno, con un aumento del 15,9% rispetto al 2024. Il reddito fisso ha registrato 77,8 miliardi di euro di afflussi nel 2025, con una crescita del 16,6% su base annua. Le obbligazioni governative (27,6 miliardi di euro) e il credito societario investment grade (24,2 miliardi di euro) hanno rappresentato la maggior parte degli afflussi complessivi nel reddito fisso.

## HANetf: outlook ETF per il 2026

HANetf ha confermato che nel corso del 2025 il mercato degli ETF ha registrato una crescita significativa in diversi segmenti chiave, delineando trend che, secondo gli emittenti, continueranno a influenzare le scelte degli investitori anche nel prossimo anno: difesa europea e dell'area indo-pacifica, oro e crescita degli ETF attivi si confermano tra i principali temi osservati dagli analisti per il prossimo anno, in un contesto ancora segnato da volatilità, instabilità geopolitica e trasformazioni macroeconomiche.

Per Tom Bailey, Head of Research di HANetf, il focus continuerà ad essere su difesa UE e Asia, ma anche sull'oro, con un crescente interesse per le strategie a gestione attiva.



## BlackRock: “Pronti 21 milioni di nuovi investitori”

BlackRock ha pubblicato i risultati della nuova ricerca People and Money 2025, realizzata in collaborazione con YouGov, dai quali emerge una crescita sostanziale del mercato europeo degli ETF negli ultimi tre anni.

Secondo la ricerca, gli investitori in ETF in Europa hanno raggiunto quasi 33 milioni, di cui il 40% (13,2 milioni) investe tramite ETF di iShares, con una crescita trainata dalle donne e dalle generazioni più giovani. Nei prossimi 12 mesi, altri 21 milioni dichiarano di voler investire, di cui il 41%

si affaccerebbe per la prima volta al mondo degli investimenti. Regno Unito, Germania, Francia, Italia e Spagna aggiungeranno 6,6 milioni di nuovi investitori in ETF nei prossimi 12 mesi, pari al 77% di tutti i nuovi investitori in ETF previsti in Europa.

## Da Invesco un ETF con esposizione a blue chip europee

Invesco, quarto player nel mercato degli ETF a livello globale per asset in gestione, amplia la sua offerta all'avanguardia nel segmento delle strategie equiponderate (Equal Weight) con il lancio dell'ETF Invesco EURO STOXX 50 Equal Weight UCITS, l'unico ETF in Europa a offrire accesso alla versione equiponderata del principale indice azionario blue chip dell'Eurozona. L'indice EURO STOXX 50 rappresenta la performance delle 50 maggiori società tra i 20 supersettori dell'Eurozona. L'indice EURO STOXX 50 Equal Weight contiene gli stessi componenti della versione standard, ma

asigna a ciascuno di essi lo stesso peso anziché ponderarli in base alla capitalizzazione di mercato. L'ETF di Invesco investirà fisicamente in tutti i componenti dell'indice e nella stessa proporzione dell'indice equal weight, che viene ribilanciato trimestralmente.



La presente newsletter ETF News ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Mediahouse S.r.l. (l'editore) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore stesso. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi è iscritto ai servizi di newsletter di FinanzaOnline e Wall Street Italia e a chi ne ha fatto richiesta, è destinato al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Mediahouse S.r.l. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione l'editore non potrà essere ritenuto responsabile né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni.