



Educazione Finanziaria

ETF : Exchange Traded Funds

Gli ETF sono fondi o Sicav che possono essere negoziati su un mercato secondario, come fossero titoli azionari o obbligazionari.

Approfondiamo insieme



INDICE

1. Cosa sono gli ETF?
2. Quando sono nati gli ETF?
3. ETF ed ETP
4. I numeri degli ETF in Europa e nel Mondo
5. ETF: i costi
6. Punti di forza
7. Sintesi finale e conclusioni



Cosa sono gli ETF?

Gli **ETF (Exchange Traded Funds)** sono fondi (o Sicav) aperti la cui caratteristica principale è di poter essere **comprati e venduti su un mercato secondario** (esempio: ETF plus di Borsa Italiana), come se fossero titoli azionari o obbligazionari, e il loro prezzo varia durante la giornata.

Pur essendo giuridicamente uguali ai tradizionali fondi/sicav, gli ETF prevedono un meccanismo di scambio differente*: **l'acquisto e la vendita vengono effettuati al prezzo di mercato**, ovvero a quello presente nel libro degli ordini di negoziazione (**book**). Tale prezzo può discostarsi dal NAV del fondo, anche se i due valori tendono a rimanere allineati nel tempo.



* Nei **fondi aperti tradizionali** l'investitore sottoscrive le quote del fondo al **NAV** del giorno di sottoscrizione e, nel momento in cui vuole disinvestire, chiede il rimborso ottenendo il NAV del giorno di richiesta della domanda di disinvestimento.



Quando sono nati gli ETF?

Gli ETF sono **nati come fondi a gestione passiva** negli Stati Uniti, negli anni '90, **per replicare i benchmark del mercato azionario**.

Questi strumenti finanziari si sono poi evoluti notevolmente da allora, e **oggi gli investitori**, privati e istituzionali, **hanno a disposizione un'offerta ampia e differenziata**. Ci sono ETF che replicano indici legati a mercati, aree geografiche, settori, stili d'investimento, e quelli che investono in altri ETF/fondi.



Negli ultimi anni si sono diffusi, anche gli **ETF a gestione attiva**: si differenziano, da quelli passivi, perché possono variare, di norma entro certi limiti, le percentuali dei titoli che compongono il loro benchmark. Sono gli ETF che hanno registrato il tasso di crescita più elevato nel 2024, anche se, in valore assoluto, le masse prevalenti sono sugli ETF passivi.



ETF ed ETP

Gli ETF rientrano nell'ampia e variegata famiglia degli ETP, Exchange Traded Products, che comprende anche ETC (Exchange Traded Commodities) ed ETN (Exchange Traded Notes).

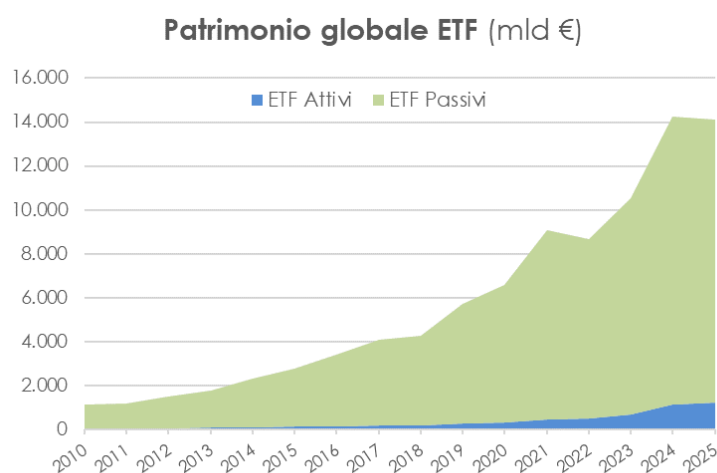
Gli **ETC** sono strumenti finanziari che replicano indici basati sulle quotazioni di metalli preziosi (oro, argento), petrolio, gas, energia, prodotti agricoli, e persino bestiame.

Gli **ETN**, invece, sono titoli che, tramite l'adozione di strumenti derivati, seguono l'andamento di un'attività sottostante, potendo sfruttare anche la leva finanziaria (per aumentare il rendimento). Tra i sottostanti a cui sono collegati gli ETN troviamo: valute, indici azionari e obbligazionari, basket di titoli azionari e anche singole azioni.



I numeri degli ETF in Europa e nel Mondo

Patrimonio

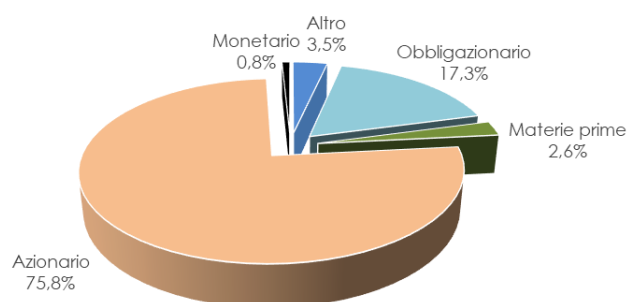


Il patrimonio globale gestito dagli ETF raggiunge 14.100 mld di Euro (dati Broadridge a fine maggio 2025); in Europa, invece, ammonta a 2.265 mld di Euro.

Attività

L'azionario, nel mondo (75,8%) e in Europa (70,7%), rappresenta la classe di attività prevalente (dati Broadridge a fine maggio 2025). Al secondo posto, l'obbligazionario.

Composizione patrimonio globale ETF





ETF: i costi

Gli ETF presentano oneri di due tipi:

1) Proprietà.

2) Transazione.

I costi di proprietà sono essenzialmente le commissioni di gestione, e altri fattori che pesano sul rendimento rispetto al parametro di riferimento (benchmark). Le spese di questa natura sono le maggiori da sostenere.

I costi di transazione sono le commissioni sulle operazioni di compravendita e la differenza tra prezzo di acquisto e quello di vendita (bid-ask spread). L'investitore compra gli ETF a un prezzo lievemente maggiore rispetto a quello di mercato, e viceversa nella vendita. Questo tipo di costi incide di più sugli investitori a breve termine, e sugli importi rilevanti.



- Gli ETF, a parità di categoria, presentano provvigioni di gestione inferiori rispetto a quelle applicate ai fondi comuni/sicav.
- Mornistar ha calcolato che negli USA la provv. di gestione media dei prodotti attivi è pari a 1,00%, mentre per quelli passivi, 0,57% (dati al 2024)



I punti di forza

Convenienza: gli ETF permettono un ingresso sui mercati a partire da importi contenuti e presentano costi inferiori rispetto a quelli dei fondi comuni e Sicav. Costi inferiori significano, in generale, un maggior rendimento nel tempo.

No rischio emittente: il patrimonio dell'ETF è separato da quello della società che emette e gestisce il prodotto.

Trasparenza: la maggior parte degli ETF esplicita il paniere di investimento. La loro quotazione viene comunicata giornalmente.

Orizzonte temporale flessibile: l'investitore può utilizzare gli ETF sia come strumento di trading (anche in giornata), sia come impiego a breve, medio o lungo termine.

Semplicità: gli ETF passivi mirano a replicare il proprio indice di riferimento (benchmark): il rendimento offerto sarà in linea.



- A favore dei fondi comuni e Sicav, invece, si
- rileva che in alcune categorie è più facile
- generare valore aggiunto rispetto alla media
- del mercato.



Sintesi finale

In sintesi, **gli ETF**:

- **sono fondi/sicav che mirano a replicare uno specifico benchmark;**
- **sono strumenti finanziari negoziati in Borsa nell'arco della giornata** (il prezzo di ingresso/uscita, quindi, cambia più volte);
- **sono partiti e si sono diffusi specialmente negli USA;** in Europa sono meno presenti, ma si prevede una crescita del loro peso;



Sintesi finale

In sintesi, **gli ETF**:

- **si sono storicamente affermati come prodotti a gestione passiva** (in quanto repliche di indici), ma negli ultimi anni si stanno diffondendo anche gli ETF a gestione attiva;
- **presentano generalmente commissioni di gestione inferiori rispetto a quelle applicate ai fondi comuni/sicav;**
- **evidenziano, però, costi di compravendita e uno scarto denaro-lettera.**



Ascolta i nostri podcast su

amazon music

Ascolta su
Apple Podcasts

Spotify

Spreaker
From iHeart

Continua a seguirci su

LinkedIn

YouTube

Capire il risparmio e metterlo in pratica:

Eurizon per **l'educazione finanziaria** - Termini, contenuti e strumenti per comprendere il mondo del **risparmio gestito**



www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria

 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT



Eurizon Capital Educazione Finanziaria

I contenuti di questo documento sono predisposti da Eurizon Capital SGR S.p.A., le informazioni e le opinioni espresse sono riferite alla data di redazione e si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita dalle Società relativamente alla loro accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza. Non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con quanto qui contenuto.

Nulla del contenuto del presente documento deve essere inteso come ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing né come raccomandazione o suggerimento, rispetto ad una strategia di investimento né come sollecitazione o offerta, o consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

Il presente documento non è rivolto a persone in giurisdizioni in cui l'offerta al pubblico di prodotti o servizi non sia autorizzata.

Eurizon Capital SGR S.p.A. e i propri dipendenti non sono responsabili né per qualsiasi eventuale danno derivante dall'affidamento fatto sulle informazioni del presente documento né per qualsiasi errore e/o omissione ivi contenuti.

I presenti contenuti non potranno essere riprodotti, ridistribuiti a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A..

Edizione marzo 2026

Sede Legale
Via Melchiorre Gioia, 22
20124 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.
Capitale Sociale € 118.200.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015 Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari • Socio Unico: Intesa Sanpaolo S.p.A. • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia