

Mercato dei piani di risparmio in ETF Europa continentale



Mercato dei piani di risparmio in ETF Europa continentale

I primi Exchange Traded Fund (ETF) sono arrivati sul mercato più di 30 anni fa. È stato l'inizio di una storia di successo senza precedenti. Gli ETF hanno rivoluzionato gli investimenti non solo per gli investitori istituzionali, ma anche e soprattutto per gli investitori privati. Si considerano particolarmente vantaggiosi i costi ridotti, la possibilità di diversificare in modo semplice e l'elevata flessibilità degli ETF per la costituzione di un patrimonio personale.

Non c'è quindi da stupirsi se l'interesse degli investitori privati è aumentato a dismisura. Entro la fine del 2023*, gli investitori privati dell'Europa continentale avranno investito circa 200 miliardi di euro in ETF. Di questi, 135 miliardi di euro sono attribuibili al mercato tedesco e 65 miliardi di euro al resto del mercato dell'Europa continentale.

Uno dei principali fattori trainanti di questo fenomeno è stata l'introduzione dei piani di risparmio in ETF in Germania nel settembre 2010. Questo ha permesso per la prima volta agli investitori privati di investire in modo regolare e gratuito piccole somme in ETF. Negli anni successivi, si è assistito a una rapida diffusione di piani di risparmio in ETF con esecuzione regolare. Nel giugno 2017 è stata superata la soglia di 500.000 piani di risparmio in ETF, nel maggio 2019 i piani di risparmio in ETF erano già un milione e nel dicembre 2020 è stata superata la soglia di due milioni di esecuzioni di piani di risparmio in ETF. Con l'ingresso sul mercato dei neobroker, che propongono piani di risparmio in ETF

per quasi tutti gli ETF gratuitamente a partire da un importo di risparmio di un euro, è iniziata una nuova dinamica di crescita.

Entro la fine del 2023, nell'Europa continentale si eseguiranno mensilmente 7,6 milioni di piani di risparmio in ETF con un volume di risparmio di circa 15 miliardi di euro.

Tuttavia, nell'Europa continentale il mercato dei piani di risparmio in ETF si trova ancora a un livello basso. Le banche e i broker hanno iniziato da poco a offrire piani di risparmio in ETF. Prevediamo che nei prossimi anni saranno sempre di più gli operatori che forniranno questo servizio e che si assisterà a uno sviluppo dinamico simile a quello della Germania. Negli ultimi quattro anni, il numero di piani di risparmio in ETF è quasi raddoppiato di anno in anno in Germania.

Entro la fine del 2028, crediamo che il mercato dei piani di risparmio in ETF dell'Europa continentale crescerà fino a contare 32 milioni di piani di risparmio in ETF eseguiti al mese. Il volume di risparmio annuale di questi ETF ammonterà quindi a 64,3 miliardi di euro. Entro il 2028, un terzo di tutti i piani di risparmio in ETF sarà eseguito nell'Europa continentale, rispetto all'attuale sette per cento circa.

Entro la fine del 2028, il volume totale degli investimenti degli investitori privati dell'Europa continentale in ETF sarà più che triplicato superando i 650 miliardi di euro.

Autore:

Markus Jordan
Jens Jüttner

Impaginazione:

Teresa Michel
Alexandra Michel

Editore:

extraETF Research
Isarvest GmbH
Ickstattstraße 7
80469 Monaco di Baviera

Contatti:

E-mail: research@extraETF.com
Telefono: (+49) 89 – 2020 8699 21

*I dati per l'anno 2023 si basano sulla situazione al settembre 2023.

**extraETF è il principale portale informativo sugli ETF in Europa.
Per maggiori informazioni, consultare [extraETF.com](https://www.extraETF.com)**

Indice

1. Introduzione	5
1.1 Cos'è un piano di risparmio in ETF?	6
1.2 Perché i piani di risparmio ETF sono così diffusi?	8
1.3 Cosa contraddistingue i clienti dei piani di risparmio in ETF?	11
2. Andamento del mercato dei piani di risparmio in ETF nell'Europa continentale	15
2.1 Germania	21
2.1.1 Operatori	21
2.1.2 Costi	22
2.1.3 Offerte	23
2.1.4 Servizi	24
2.1.5 Tassazione	25
2.2 Italia	26
2.2.1 Operatori	26
2.2.2 Costi	27
2.2.3 Offerte	27
2.2.4 Servizi	28
2.2.5 Tassazione	28
2.3 Francia	29
2.3.1 Operatori	29
2.3.2 Costi	30
2.3.3 Offerte	30
2.3.4 Servizio	30
2.3.5 Modalità disponibili per gli investitori francesi	30
2.4 Spagna	32
2.4.1 Operatori	32
2.4.2 Costi	33
2.4.3 Offerte	33
2.4.4 Servizi	33
2.4.5 Tassazione	34

2.5 Austria	35
2.5.1 Operatori	35
2.5.2 Costi	36
2.5.3 Offerte	36
2.5.4 Servizi	37
2.5.5 Tassazione	37
2.6 Altri paesi	38
2.6.1 Altri broker nell'Europa continentale	38
3. Andamento del mercato e previsioni	39
3.1 Mercato dei piani di risparmio in ETF Europa Continentale	40
3.2 Previsione a 5 anni nell'Europa continentale	41
4. Cosa contraddistingue un'offerta ottimale di piani di risparmio in ETF?	43
4.1 Costi	44
4.2 Offerta	44
4.3 Servizi	45
4.4 Fruibilità	46
5. Fonti	47
5.1 Indice delle figure	47
5.2 Indice delle tabelle	48
6. Interlocutori	49
7. Informazioni su extraETF	50

L'inclusione e la diversità sono valori profondamente radicati in extraETF. Abbiamo scelto di utilizzare il maschile generico per motivi di leggibilità e comprensibilità. Le formulazioni adottate si intendono indistintamente per tutti i generi.

1. Introduzione

Prima di esaminare le offerte dei singoli paesi, vediamo alcune nozioni di base sui piani di risparmio in ETF. Iniziamo con una breve definizione, vediamo perché i piani di risparmio in ETF sono così popolari e cerchiamo di descrivere più nel dettaglio il tipico investitore in ETF.



1.1 Cos'è un piano di risparmio in ETF?

Un piano di risparmio in ETF è un ordine permanente di acquisto di ETF, che prevede l'investimento su base regolare di un determinato importo in fondi indicizzati negoziati in borsa (ETF). Con un piano di risparmio in ETF, gli investitori hanno la possibilità di risparmiare regolarmente piccoli importi invece di investire un importo più elevato in un ETF tutto in una volta. I piani di risparmio in ETF sono una valida soluzione per l'accumulo di capitale a lungo termine.

Molti investitori apprezzano la varietà dell'offerta, i costi contenuti e la possibilità di comporre un portafoglio ampiamente diversificato con un impegno amministrativo minimo. Sia nei periodi caratterizzati da tassi d'interesse bassi che in quelli caratterizzati da tassi d'interesse in aumento e tassi d'inflazione elevati, gli ETF sono spesso un investimento centrale all'interno del portafoglio. Con un orizzonte d'investimento a lungo termine, ad esempio, è possibile risparmiare in modo efficiente per la vecchiaia e per altri obiettivi di risparmio. Alcune banche propongono piani di risparmio in ETF a partire da una quota di risparmio di un euro. Questo riduce notevolmente la resistenza verso l'accumulo di capitale e permette a un numero sempre maggiore di risparmiatori di beneficiare dei vantaggi dei fondi indicizzati passivi.

Il fatto che gli investitori utilizzino gli ETF per l'accumulo di patrimonio a lungo termine è dimostrato da una valutazione degli ETF più diffusi nei piani di risparmio in ETF. Gli ETF che seguono indici di mercato più ampi come l'MSCI World, l'MSCI Emerging Markets e le loro varianti sono particolarmente gettonati (tabella 1). Un quadro simile si delinea se si considerano gli indici più popolari (tabella 2). L'analisi evidenzia che gli ETF idonei come investimento di base a lungo termine stanno riscuotendo un interesse particolarmente alto. Anche i broker stanno rispondendo a questa domanda orientando la loro gamma di ETF idonei ai piani di risparmio verso questi prodotti.

Tabella 1: gli ETF più popolari per i piani di risparmio in ETF

ISIN	Nome ETF	Idoneo al piano di risparmio (banche)
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World UCITS ETF (Acc)	17
IE00BJ0KDQ92	Xtrackers MSCI World UCITS ETF (Acc)	14
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF (Dist)	17
IE00B3RBWM25	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Dist)	17
FR0010524777	Lyxor MSCI New Energy ESG Filtered UCITS ETF	15
IE00B6R52259	iShares MSCI ACWI UCITS ETF (Acc)	15
IE00B8GKDB10	Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF (Dist)	15
LU2572257124	Amundi MSCI World III UCITS ETF	-
LU0629459743	UBS (LUX) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (Dist)	15
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	15
IE00B4X9L533	HSBC MSCI World UCITS ETF (Dist)	13
FR0010315770	Lyxor MSCI World UCITS ETF (Dist)	14
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	15
IE00BM67HT60	Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	16
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF (Acc) (DE)	15
DE000A0F5UH1	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	15
IE00BITXK627	iShares Global Water UCITS ETF (Dist)	16
IE00BK5BQT80	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Acc)	15
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	17
LU0274208692	Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF (Acc)	14

Fonte: extraETF Research

Tabella 2: gli indici più popolari nei piani di risparmio in ETF

Indice	Regione/paese	Settore/strategia
MSCI World	Paesi industrializzati	
MSCI Emerging Markets	Paesi emergenti	
NASDAQ 100	USA	Tecnologia
DAX	Germania	
S&P 500	USA	
FTSE All-World	Globale	
MSCI All Country World (ACWI)	Globale	
STOXX Europe 600	Europa	
MSCI World SRI	Paesi industrializzati (SRI)	
S&P Global Clean Energy	Globale	Energie alternative
MSCI ACWI IMI New Energy ESG	Globale (ESG)	Energie alternative
FTSE AW High Dividend Yield	Globale	Dividendi
STOXX Global Select Dividend 100	Globale	Dividendi
MSCI World Information Technology	Paesi industrializzati	Tecnologia
S&P Global Water	Globale	Acqua

Fonte: extraETF Research

1.2 Perché i piani di risparmio ETF sono così diffusi?

La popolarità dei piani di risparmio in ETF è dovuta a diversi fattori. Tuttavia, queste vanno considerate in modo differenziato a seconda dell'utente. Per il risparmiatore i vantaggi sono molteplici, soprattutto per quanto riguarda la semplicità, la flessibilità, i costi e, ovviamente, il rendimento. Ma esistono dei vantaggi anche per chi offre i piani di risparmio in ETF a livello di acquisizione di clienti, fidelizzazione, riduzione dei costi e ottimizzazione dei ricavi. Di seguito vediamo nel dettaglio i singoli punti a favore.



Vantaggi per i risparmiatori

A differenza di molti altri prodotti finanziari, un piano di risparmio in ETF è uno strumento molto semplice, economico e flessibile per l'accumulo di patrimonio a lungo termine. Non sorprende quindi che le associazioni di tutela dei consumatori siano praticamente tutte concordi nel consigliare i piani di risparmio in ETF come soluzione ideale per accumulare patrimonio a lungo termine.



1. Semplicità

Gli ETF sono strumenti finanziari con costi contenuti. Con pochi prodotti e un impegno limitato, è possibile costituire un portafoglio ampiamente diversificato su diverse classi di attività.



2. Costi

Considerate le quote di risparmio contenute, di solito vengono proposti modelli di commissioni distinte per i piani di risparmio in ETF. In questo modo, risparmiare nel lungo termine diventa particolarmente conveniente.



3. Barriere di ingresso minime

Per l'accumulo di patrimonio con gli ETF non è necessario un capitale elevato. Bastano pochi euro al mese per iniziare ad accumulare capitale con un piano di risparmio in ETF.



4. Flessibilità

Un altro vantaggio è la grande flessibilità. I piani di risparmio individuali in ETF si possono modificare, sospendere o interrompere del tutto in qualsiasi momento. Non ci sono termini fissi o contratti rigidi.



5. Minore rischio di errori

Soprattutto quando si risparmia regolarmente, si elimina la sfida del cosiddetto market timing. Qui entra in gioco l'effetto cost-average.



6. Interesse composto

Visti i lunghi periodi di investimento, l'effetto dell'interesse composto si nota rapidamente. Il capitale investito cresce più velocemente, soprattutto se i dividendi percepiti vengono reinvestiti direttamente.



7. Rendimento

Risparmiare a lungo termine conviene, anche se la situazione sul mercato dei capitali dovesse complicarsi. Per dimostrarlo, abbiamo calcolato un piano di risparmio in ETF sull'indice MSCI World. Il calcolo è stato effettuato utilizzando i dati dell'indice in euro, comprese le erogazioni, ma tenendo conto delle imposte (rendimento netto).

Con un periodo di investimento di cinque anni e una quota mensile di 100 euro nell'indice MSCI World, i 6.000 euro versati nel relativo periodo si sono trasformati in un patrimonio finale di 7.231,00 euro. Il rendimento è del 20,5% in termini assoluti e del 7,39% all'anno (tabella 3).

Con un periodo di investimento di dieci anni e una quota mensile di 100 euro nell'indice MSCI World, i 12.000 euro versati nel relativo periodo si sono trasformati in un patrimonio finale di 19.165,00 euro. Il rendimento è del 59,7% in termini assoluti e dell'8,83% all'anno (tabella 4).

Tabella 3: piano di risparmio ETF - 5 anni (periodo 2018-2022)

Anno	Quote acquistate	Livello dell'indice a fine anno	Valore complessivo a fine anno	Importo dei versamenti	Andamento valore indice	Rendimento cumulato	Rendimento p.a.
2018	4,6354	242,41	1.124,00 €	1.200,00 €	-76,00 €	-6,4 %	-14,4 %
2019	4,1730	315,18	2.776,00 €	2.400,00 €	376,00 €	15,7 %	14,9 %
2020	4,0039	335,13	4.294,00 €	3.600,00 €	694,00 €	19,3 %	11,8 %
2021	3,0992	439,25	6.989,00 €	4.800,00 €	2.189,00 €	45,6 %	18,2 %
2022	2,9633	383,13	7.231,00 €	6.000,00 €	1.231,00 €	20,5 %	7,4 %
Totale	18,8747	383,13	7.231,00 €	6.000,00 €	1.231,00 €	20,5 %	7,4 %

Fonte: extraETF.com, calcoli interni, dati dell'indice: MSCI Inc.

Tabella 4: piano di risparmio ETF - 10 anni (periodo 2013-2022)

Anno	Quote acquistate	Livello dell'indice a fine anno	Valore complessivo a fine anno	Importo dei versamenti	Andamento valore indice	Rendimento cumulato	Rendimento p.a.
2013	8,0402	160,93	1.294,00 €	1.200,00 €	94,00 €	7,8 %	16,3 %
2014	6,9132	192,31	2.876,00 €	2.400,00 €	476,00 €	19,8 %	18,4 %
2015	5,6308	212,35	4.371,00 €	3.600,00 €	771,00 €	21,4 %	12,9 %
2016	5,6483	235,13	6.168,00 €	4.800,00 €	1.368,00 €	28,5 %	12,4 %
2017	4,9156	252,80	7.874,00 €	6.000,00 €	1.874,00 €	31,2 %	10,6 %
2018	4,6354	242,41	8.674,00 €	7.200,00 €	1.474,00 €	20,5 %	6,1 %
2019	4,1730	315,18	12.594,00 €	8.400,00 €	4.194,00 €	49,9 %	11,1 %
2020	4,0039	335,13	14.733,00 €	9.600,00 €	5.133,00 €	53,5 %	10,2 %
2021	3,0992	439,25	20.671,00 €	10.800,00 €	9.871,00 €	91,4 %	13,3 %
2022	2,9633	383,13	19.165,00 €	12.000,00 €	7.165,00 €	59,7 %	8,8 %
Totale	50,0228	383,13	19.165,00 €	12.000,00 €	7.165,00 €	59,7 %	8,8 %

Fonte: extraETF.com, calcoli interni, dati dell'indice: MSCI Inc.



Vantaggi per chi offre piani di risparmio ETF

Tuttavia, i vantaggi non sono solo per i risparmiatori, ma anche per i fornitori di piani di risparmio in ETF, i broker e le banche. I vantaggi consistono, da un lato, nel rapporto diretto con il cliente (fidelizzazione o acquisizione del cliente) e, dall'altro, nell'ottimizzazione dei costi e dei ricavi interni.



1. Acquisizione di nuovi clienti

Spesso i clienti fanno le loro prime esperienze sul mercato dei capitali con i piani di risparmio in ETF (vedi anche il capitolo 1.3). Con il tempo, diventano investitori più esperti e sicuri di sé, che possono poi diventare potenziali clienti. I broker dovrebbero quindi utilizzare i piani di risparmio in ETF come prodotto strategico per attirare nuovi clienti.



2. Fidelizzazione dei clienti

I piani di risparmio in ETF si utilizzano per periodi di tempo lunghi. Gli utenti dei piani di risparmio sono molto fedeli e non sono molto propensi a passare ad altri broker. Gli ETF sono quindi lo strumento ideale per fidelizzare la clientela. I piani di risparmio in ETF supportano qualsiasi modalità di risparmio, dall'accumulo di capitale al risparmio previdenziale ai piani di liquidazione in pensione. Questo rappresenta un grande potenziale per i broker.



3. Provvigioni relative più alte

Un'offerta vasta comporta un maggior numero di transazioni e, di conseguenza, un aumento dei ricavi. A tale proposito vanno menzionati anche i maggiori rendimenti relativi dei piani di risparmio in ETF rispetto agli investimenti a tantum. Supponiamo che un piano di risparmio in ETF con una rata di 50 euro abbia una commissione dell'1,5%. In confronto, un investimento a tantum di 1.500 euro (con un modello di commissione esemplare di 3,95 euro più lo 0,25% della somma investita) costa solo lo 0,51% della somma investita.

**4. Ricavi derivanti dalla conversione di valuta**

Se gli ordini vengono piazzati in valute diverse dalla valuta nazionale, è possibile calcolare la conversione sulla base di un tasso di cambio stabilito dalla banca incaricata dell'esecuzione. Per le banche questo può tradursi in effetti valutari positivi.

**5. Pagamento per order flow**

L'inoltro degli ordini dei clienti a una determinata controparte (market maker) per l'esecuzione delle operazioni può dare luogo a un rimborso (in inglese payment for order flows). Tuttavia, l'UE escluderà questa possibilità a partire dal 2026.

**6. Ottimizzazione dei costi relativi agli interessi**

Dal momento che sempre più risparmiatori diventano investitori, non solo beneficiano delle maggiori opportunità di rendimento che gli ETF offrono rispetto ai prodotti tradizionali con tassi d'interesse. Allo stesso tempo, i broker possono ridurre le loro disponibilità di liquidità e le esposizioni sottoposte a obblighi di riserva, con un conseguente risparmio di costi. Nella fase dei tassi d'interesse bassi, si sono aggiunti anche gli effetti negativi degli interessi di mora.

**7. Riduzione dei costi di compensazione (clearing)**

Gli effetti positivi della negoziazione di ETF e dei piani di risparmio in ETF si riscontrano anche a livello di costi per gli operatori di vendita. Ad esempio, se il flusso di ordini viene gestito tramite partner OTC (fuori borsa, "over the counter") e di borsa preferenziali, invece di interporre camere di compensazione, i costi si riducono.

**8. Processi di ordine e gestione efficienti (trading frazionario)**

Per i broker, si profila un potenziale di creazione di valore attraverso processi di ordine e gestione efficienti. Con il bundling dei piani di risparmio si riducono i costi di esecuzione per il broker, in quanto non sarà necessario effettuare e gestire cinque singole transazioni, ma solo una, che andrà poi distribuita internamente ai rispettivi depositi dei clienti.

Un breve esempio per capire meglio (v. anche il grafico 1): cinque risparmiatori di un broker utilizzano un piano di risparmio in ETF di un qualsiasi ETF. Ogni mese mettono da parte diversi importi: 250 euro, 300 euro, 150 euro, 200 euro e 100 euro. Il giorno dell'esecuzione, il broker dovrà acquistare ETF per un importo totale dell'ordine di 1.000 euro. Il valore unitario dell'ETF è quotato a 98 euro alla data di esecuzione. Ciò significa che la banca dovrà acquistare 10,2041 unità (1.000 euro/98 euro) per poter servire tutti i risparmiatori. Dal momento che in borsa si scambiano solo quote intere, il broker dovrà acquistare undici quote. I risparmiatori riceveranno quindi le 10,2041 quote dell'ETF sulla base dell'importo stabilito nel loro piano di risparmio. 0,7959 quote rimangono alla banca.

Grafico 1: processo di ordine e gestione di un piano di risparmio ETF



Fonte: BlackRock

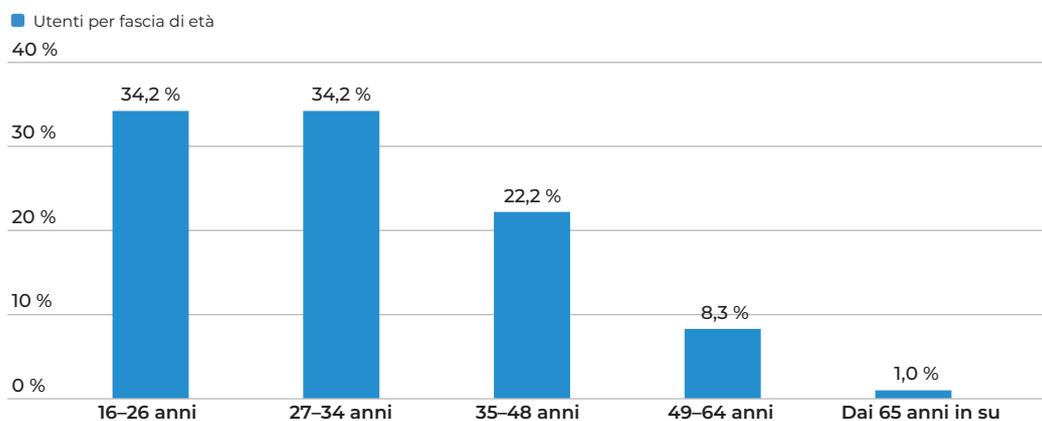
1.3 Cosa contraddistingue i clienti dei piani di risparmio in ETF?

Se si guarda ai risparmiatori, si nota un quadro piuttosto uniforme. I piani di risparmio in titoli sono particolarmente richiesti dagli investitori più giovani. Nel processo decisionale preferiscono avvalersi di neobroker e di broker online. Una volta impostati i piani di risparmio, di solito non vengono più modificati. L'istituto tedesco per le azioni (Deutsches Aktieninstitut), nel suo studio "Comunicazione sul mercato dei capitali per la nuova generazione di investitori", raccomanda quindi alle società per azioni e ai fornitori di servizi finanziari di rivolgersi ai giovani al momento della creazione di un piano di risparmio o poco prima.

I giovani si avvalgono dei neobroker per la costruzione di un patrimonio

Le principali osservazioni dell'ampio studio "Hype or New Normal? Insights into the motives and behaviour of a new generation of investors" del DIW Econ sul background socio-demografico degli investitori presso i neo-broker forniscono una panoramica chiara. Nel 2022, circa il 70% degli oltre 216.000 clienti del neobroker Trade Republic aveva meno di 35 anni. Circa l'84% è di sesso maschile, il 15% di sesso femminile e l'1% diverso. Un po' meno della metà investiva per la prima volta nel mercato dei capitali. Il ricorso a un neobroker non dipende necessariamente dal livello di reddito. Tutte le classi di reddito sono rappresentate, con un 75% di utenti appartenenti alla metà superiore della distribuzione del reddito tedesco e un 25% appartenente alla metà inferiore.

Grafico 2: età degli utenti dei neobroker



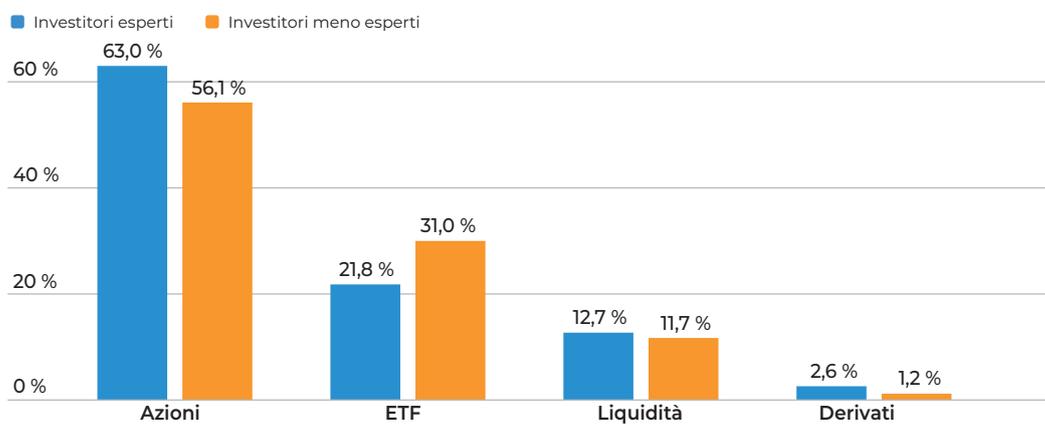
Fonte: DIW Econ

Secondo gli investitori, il motivo che li spinge a investire nel mercato dei capitali è la mancanza di alternative (77% d'accordo). Circa il 72% concorda con l'affermazione "I miei investimenti sono un contributo alla mia previdenza per la vecchiaia". Anche l'affermazione "Baso i miei investimenti sulle mie ricerche", con il 63%, ha riscosso molti consensi. Questo sottolinea la tendenza verso un approccio basato su decisioni autonome.

"Gli investitori con poca esperienza che investono per la prima volta nel mercato dei capitali puntano più sugli ETF che sulle azioni"

In termini di classi di attività, in media per tutte le fasce di età, le azioni individuali sono favorite con una quota di circa il 60%, davanti agli ETF con il 26%. I derivati rappresentano il due per cento, mentre il rimanente dodici per cento è costituito da liquidità. Si evince che gli investitori inesperti che investono per la prima volta nel mercato dei capitali optano per una quota di azioni inferiore (56%) e per una quota di ETF superiore (31%). Gli investitori esperti puntano su una quota azionaria media del 63% e su una quota ETF del 22%.

Grafico 3: composizione del portafoglio in base al livello di esperienza



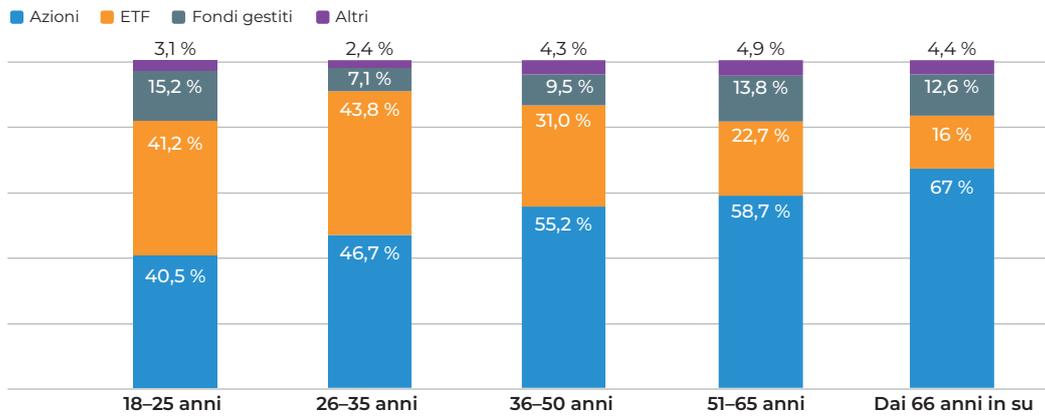
Fonte: DIW Econ

Qual è la situazione delle banche dirette?

Secondo lo "Studio generazionale 2023", alla fine del 2022 la percentuale maggiore di titolari di depositi titoli presso Consorsbank è rappresentata da best ager di età compresa tra i 51 e i 65 anni (35,4%, quindi più di un terzo), seguiti da quelli di età compresa tra i 36 e i 50 anni (28,7%). I giovani investitori, invece, sono meno rappresentati: il 5,3% ha tra i 18 e i 25 anni, il 15,2% tra i 26 e i 35 anni. È qui che emerge chiaramente la differenza con i neobroker. Mentre circa il 70% degli investitori che si rivolgono ai neobroker ha meno di 35 anni, la percentuale di questo gruppo demografico che si rivolge ai broker è solo di poco più del 20%. I pensionati di età superiore ai 66 anni rappresentano il 15,4% dei clienti di Consorsbank, ma solo l'1% degli utenti di Trade Republic.

Si osservano notevoli differenze nella composizione del portafoglio. In particolare, è evidente la preferenza per gli ETF e per le singole azioni. Soprattutto i più giovani preferiscono investire in ETF. I fondi indicizzati negoziati in borsa rappresentano oltre il 40% del volume del portafoglio tra i giovani fino a 35 anni. In particolare, il gruppo dei giovani tra i 26 e i 35 anni, con il 43,8%, supera di poco quello dei giovani tra i 18 e i 25 anni, che investono circa il 41,2% in ETF. Tra i pensionati, invece, la quota è solo del 16%. La generazione degli over 66 si concentra sistematicamente sulle azioni singole. Due terzi (67,0%) del volume del loro portafoglio sono rappresentati da quote di partecipazione. Per i giovani tra i 18 e i 25 anni, invece, la percentuale è solo del 40,5% (grafico 4).

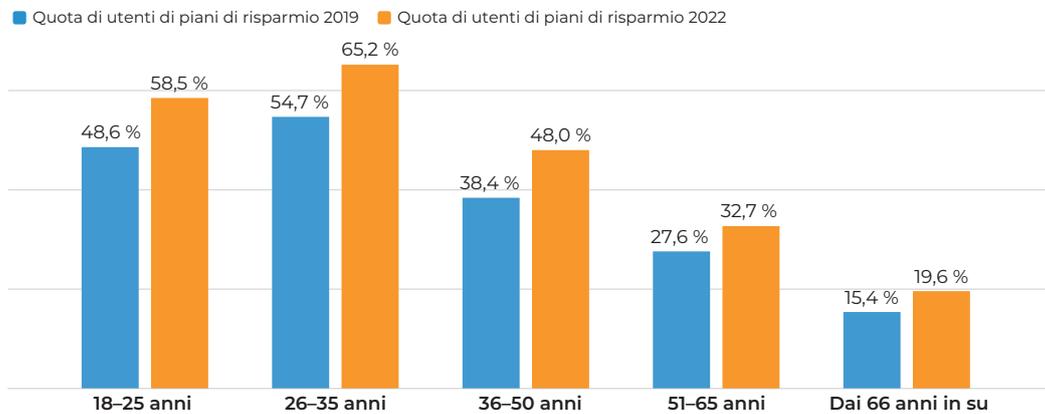
Grafico 4: composizione del portafoglio dei clienti di banche dirette



Fonte: Consorsbank

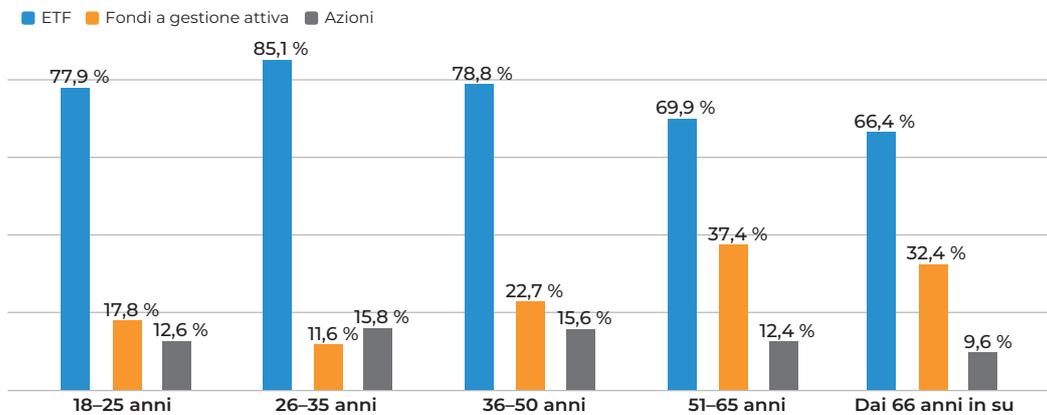
Secondo lo "Studio generazionale Consorsbank 2023", sta cambiando la struttura anagrafica degli utenti dei piani di risparmio. Più della metà (58,5%) delle donne e degli uomini tra i 18 e i 25 anni usa almeno un piano di risparmio (grafico 5). Nella fascia di età compresa tra i 26 e i 35 anni, la percentuale è di quasi due terzi (65,2%). Tra le persone di età compresa tra i 36 e i 50 anni, è circa la metà (48%). La popolarità dei piani di risparmio in titoli in tutte le fasce d'età è aumentata significativamente nel 2022 rispetto all'anno di riferimento 2019: nella fascia di età compresa tra i 18 e i 25 anni di 9,9 punti percentuali, nella fascia di età compresa tra i 26 e i 35 anni di 10,5 punti percentuali e nella fascia di età compresa tra i 36 e i 50 anni di 9,6 punti percentuali.

Grafico 5: percentuale di utenti di piani di risparmio per fascia d'età (broker)



Fonte: Consorsbank

Grafico 6: percentuale di utenti di piani di risparmio per tipo di titolo (banche dirette)



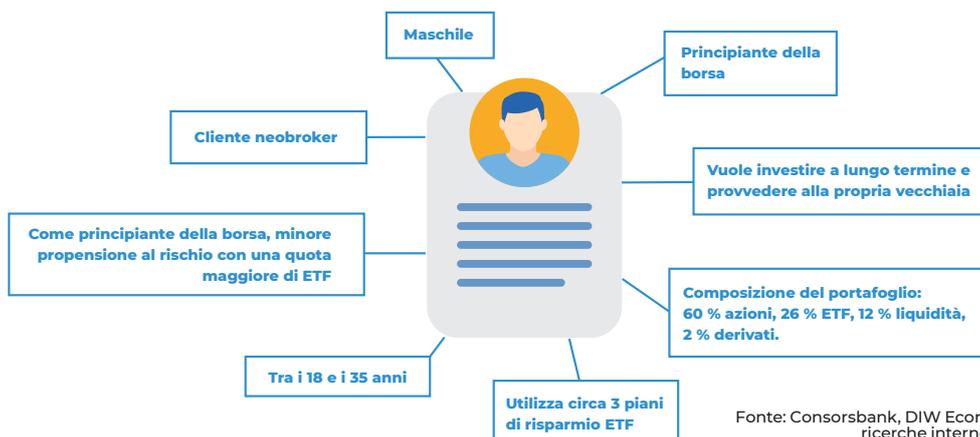
Fonte: Consorsbank

Gli ETF sono in assoluto la categoria di titoli più popolare tra gli utenti dei piani di risparmio (grafico 6). In tutti i gruppi presi in considerazione, più di due terzi degli investitori che investono regolarmente hanno un piano di risparmio in ETF. Soprattutto i più giovani puntano sugli ETF. Nel gruppo di età compresa tra i 18 e i 25 anni, questi rappresentano la quota maggiore del volume dei depositi, con una media del 41,2%. Tra gli investitori più anziani, di età pari o superiore a 66 anni, la quota di ETF è solo del 16%. Anche la banca diretta ING Deutschland (ING-DiBa) giunge a una conclusione simile. I clienti che utilizzano i piani di risparmio in titoli hanno un'età media di 39 anni. La fascia di età più rappresentata è quella dei lavoratori tra i 25 e i 54 anni, con oltre il 60%.

È emerso che la propensione per i piani di risparmio diminuisce con l'età. Il risparmio regolare perde la propria attrattiva. È comprensibile, in quanto l'orizzonte temporale di questo gruppo di persone si riduce. I giovani utilizzano quindi i piani di risparmio per l'accumulo sistematico di capitale e per la previdenza per la vecchiaia.

In sintesi, si può dire che gli utenti dei piani di risparmio sono tendenzialmente giovani di età compresa tra i 18 e i 35 anni (grafico 7). Hanno circa quattro piani di risparmio in titoli, di cui tre in media sono piani di risparmio in ETF. La struttura del portafoglio mostra che gli investimenti in azioni singole rappresentano il 60%, seguiti dagli investimenti in ETF con il 26% e dalle liquidità con il 12%. I derivati rivestono un ruolo subordinato con solo il due per cento. I principianti del mercato azionario hanno una quota di ETF superiore di nove punti percentuali rispetto agli investitori esperti (31% del portafoglio contro 22%). La rata media di un piano di risparmio in ETF è di circa 120 euro, secondo i dati dello "Studio generazionale di Consorsbank". È in costante aumento in tutte le fasce d'età. Per i giovani tra i 18 e i 25 anni, la media è di 99 euro, mentre per le persone a partire dai 66 anni, la cifra raddoppia con 199 euro.

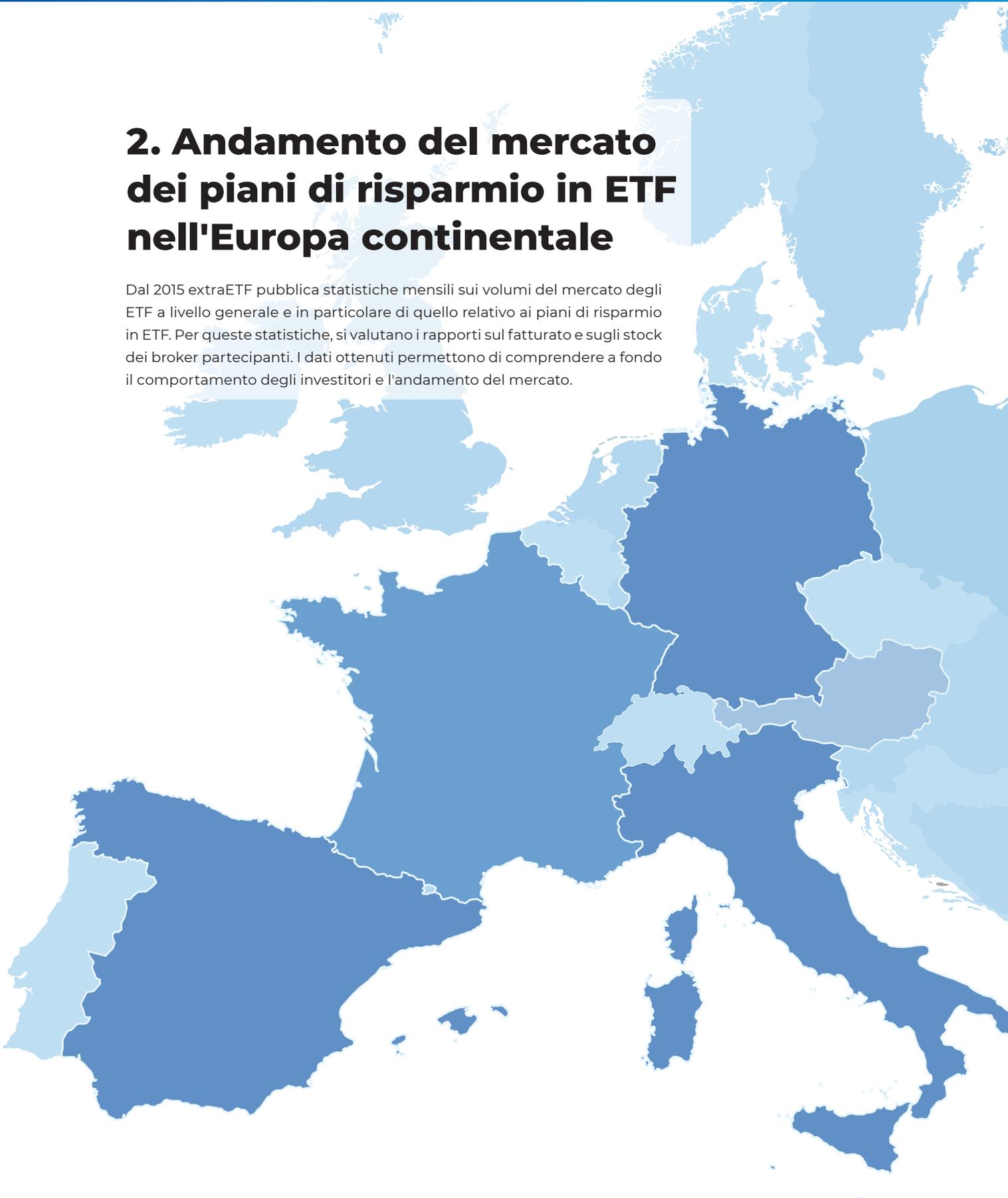
Grafico 7: il tipico utente di piani di risparmio



Fonte: Consorsbank, DIW Econ, ricerche interne

2. Andamento del mercato dei piani di risparmio in ETF nell'Europa continentale

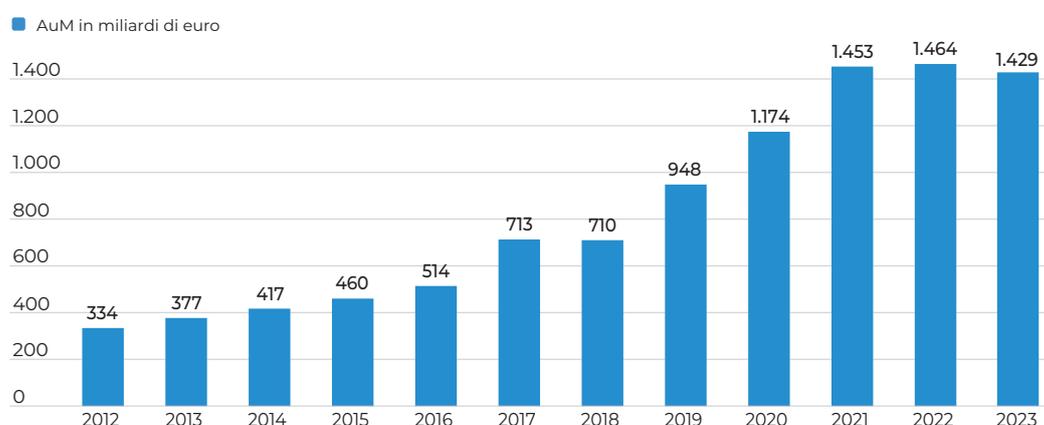
Dal 2015 extraETF pubblica statistiche mensili sui volumi del mercato degli ETF a livello generale e in particolare di quello relativo ai piani di risparmio in ETF. Per queste statistiche, si valutano i rapporti sul fatturato e sugli stock dei broker partecipanti. I dati ottenuti permettono di comprendere a fondo il comportamento degli investitori e l'andamento del mercato.



Andamento del mercato degli ETF e dei piani di risparmio in ETF nell'Europa continentale

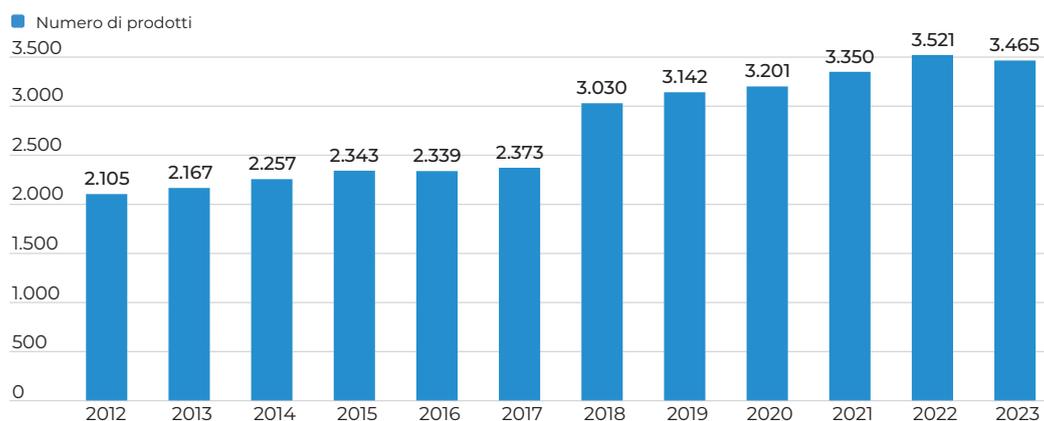
Gli ETF si sono consolidati come un investimento essenziale per l'accumulo strutturato di patrimonio. Iniziando dalla Germania, il più grande mercato di ETF, ha preso il via lo sviluppo nell'Europa continentale. Il patrimonio gestito in ETF nell'Europa continentale è quasi triplicato nel periodo dal 2012 al 2023, passando da 334 miliardi di euro a circa 1.400 miliardi di euro (grafico 8). Anche il numero di prodotti disponibili è aumentato nello stesso periodo, passando da 2.257 ETF a 3.465 ETF (grafico 9).

Grafico 8: patrimonio gestito in ETF in Europa (mercato complessivo)



Fonte: BlackRock

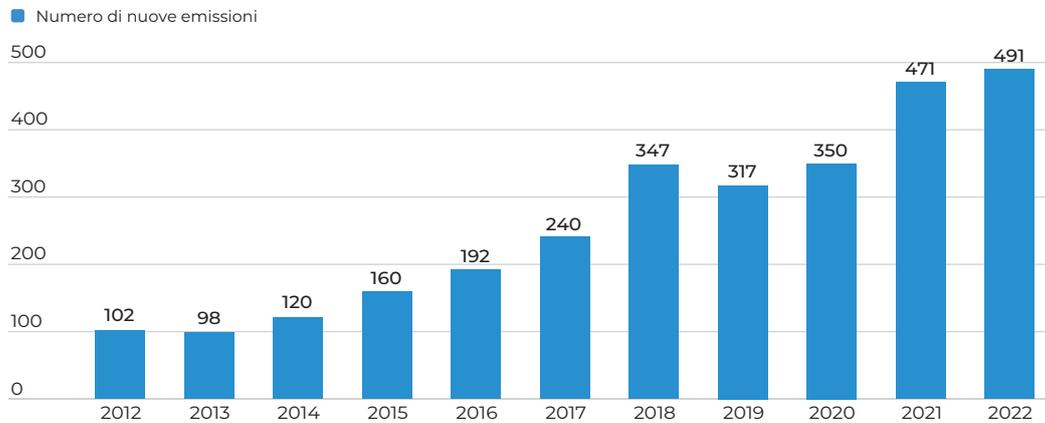
Grafico 9: andamento del numero di ETF in Europa (mercato complessivo)



Fonte: BlackRock

Il settore è caratterizzato da un elevato livello di innovazione. Con prodotti sempre nuovi si aprono così continuamente nuove regioni e nuovi mercati, nuovi settori e nuovi temi (di investimento). Attraverso gli ETF, gli investitori sono in grado di coprire l'intera economia globale, di investire specificamente nei mercati di determinati paesi o di investire lungo la catena del valore di settori specifici. In cinque anni, il numero di nuove emissioni di ETF è più che raddoppiato, passando da 240 nel 2017 a 491 nel 2022 (grafico 10). Dal punto di vista dell'investitore, la gamma crescente di prodotti è sinonimo, da un lato, di una vasta scelta e di nuove opportunità per ottimizzare gli investimenti, ma dall'altro comporta una sfida sempre maggiore per tenere tutto sotto controllo.

Grafico 10: nuove emissioni di ETF ogni anno



Fonte: extraETF Research

A seguito dell'ampia crescita del mercato, è aumentato anche il numero di operatori che forniscono questi prodotti. Il patrimonio investito in ETF è concentrato però in un numero limitato di imprese (tabella 5). Tra le principali figura il gestore patrimoniale statunitense BlackRock, che con il suo marchio di ETF iShares detiene una quota di mercato del 44,2%. Al secondo posto troviamo Amundi, con una quota di mercato del 12,7%. DWS, l'asset manager di Deutsche Bank, raggiunge il 9,9%.

Tabella 5: quote di mercato dei fornitori di ETF in Europa (in miliardi di USD)

Operatori	Asset	Quota di mercato %	Versamenti T1	Versamenti YTD
iShares	681,8	44,20	20,1	20,1
Amundi	195,5	12,70	3,1	3,1
DWS	153,3	9,90	4,0	4,0
UBS	94,4	6,10	4,1	4,1
Vanguard	89,3	5,80	0,2	0,2
Invesco	67,6	4,40	-0,1	-0,1
State Street	59,4	3,90	1,7	1,7
WisdomTree	29,6	1,90	2,3	2,3
HSBC	21,0	1,40	1,6	1,6
BNP Paribas	20,9	1,40	1,6	1,6
Altri	129,4	8,30	4,0	4,0
Totale	1.542,20	100,00 %	42,2	42,2

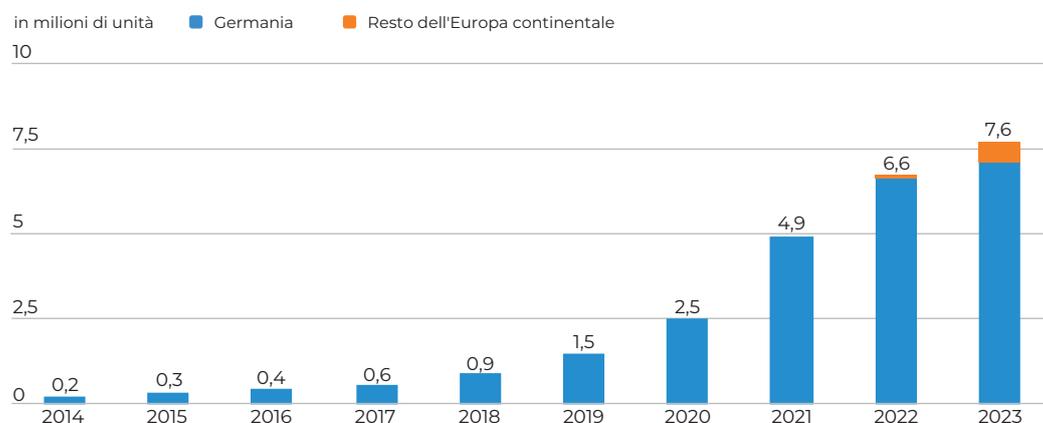
Fonte: BlackRock, situazione T1/2023

I fornitori sono stati misurati a livello della relativa società madre. I riferimenti ai nomi delle aziende indicate nel presente documento hanno il solo scopo di illustrare la strategia d'investimento e non vanno interpretati come consigli o raccomandazioni di investimento dell'azienda in questione.

La forte domanda di ETF si riflette anche nell'aumento del numero di piani di risparmio in ETF. Il motivo dell'elevata dinamica di crescita è da un lato l'offerta a bassa soglia, costituita da un prodotto relativamente facile da capire con costi contenuti. In Germania, i broker hanno iniziato a offrire piani di risparmio gratuiti in ETF già nel 2010 (v. tabella delle tappe principali a pag. 20). Dall'altro lato, la pandemia di Covid, soprattutto nel 2020 e nel 2021, quando gli investitori avevano più tempo da dedicare agli investimenti personali, ha dato una forte spinta alla crescita dei piani di risparmio in ETF.

Sulla base di questi fattori, il numero di piani di risparmio in ETF è aumentato da 158.000 contratti nel 2014 a quasi 6,6 milioni di contratti alla fine del 2022. Entro la fine del 2023, nell'Europa continentale saranno eseguiti circa 7,6 milioni di piani di risparmio in ETF. Di questi, 7,1 milioni di piani di risparmio in ETF solo in Germania, il mercato più grande (grafico 11). extraETF prevede che il mercato dei piani di risparmio in ETF continuerà a crescere in modo dinamico fino al 2028 (v. capitolo 3). In media, presso i broker presi in esame da extraETF, gli investitori tedeschi risparmiano 164 euro al mese. Nell'Europa continentale, la quota di risparmio in ETF è leggermente più alta e ammonta a 175 euro.

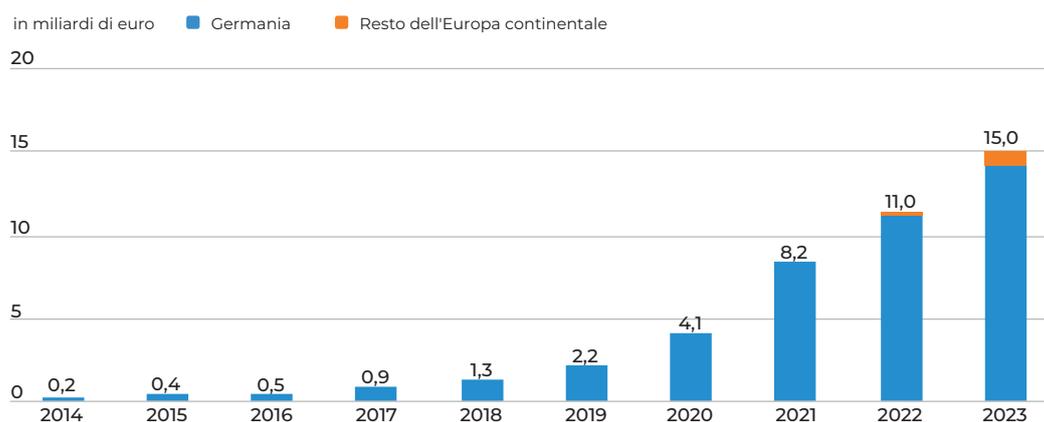
Grafico 11: numero di piani di risparmio in ETF



Fonte: extraETF Research

Il volume investito nei piani di risparmio in ETF ammonterà a circa 15 miliardi di euro alla fine dell'anno in corso (14 miliardi di euro riconducibili alla Germania, un miliardo di euro ai restanti Paesi dell'Europa continentale) (grafico 12). È vero che la dinamica di crescita ha subito un certo rallentamento, soprattutto in Germania, mercato leader e principale in Europa, a causa dell'elevata inflazione e del conseguente aumento dei tassi d'interesse. Tuttavia, ad esempio, l'impegno per la riforma della previdenza privata concordato nell'accordo di coalizione del governo tedesco avrà tendenzialmente un effetto positivo sulla domanda di piani di risparmio in ETF. I primi risultati emersi nel gruppo di esperti puntano già in questa direzione.

Grafico 12: volume di risparmio in ETF



Fonte: extraETF Research

Ricapitolando, lo sviluppo del mercato dei piani di risparmio in ETF è caratterizzato da un'elevata dinamica di crescita ed è influenzato da diversi fattori. I fornitori di ETF propongono un prodotto relativamente facile da capire, a costi contenuti e a bassa soglia. Al contempo, i broker spesso utilizzano ETF gratuiti per gli investitori come prodotto strategico per attirare nuovi clienti. A cominciare dalla Germania, il principale mercato di ETF, anche gli altri mercati dell'Europa continentale stanno registrando un aumento della domanda. Ogni paese ha una propria cultura di investimento e una propria infrastruttura di brokeraggio, che esamineremo nel dettaglio nei capitoli successivi.

Panoramica

Nel giro di pochi anni, iniziando dalla Germania, si è assistito a una diffusione dinamica degli ETF e dei piani di risparmio in ETF in Europa, a partire dai primi piani di risparmio nell'autunno 2010, attraverso un'ulteriore internazionalizzazione, fino alla cooperazione tra fornitori di ETF e broker.

Tabella 6: panoramica in Germania, Francia, Spagna, Italia e Austria

	Set 10	DAB Bank e Maxblue offrono per la prima volta piani di risparmio ETF gratuiti con Xtrackers
	Ott 11	DAB Bank offre ora 167 ETF gratuiti come piano di risparmio in ETF
	Set 13	DAB Bank e DWS registrano un bilancio positivo
	Ago 14	Gli ETF in possesso di investitori privati superano per la prima volta 5 miliardi di euro
	Nov 14	S Broker amplia la sua offerta di piani di risparmio in ETF
	Nov 15	Gli ETF in possesso di investitori privati superano per la prima volta 10 miliardi di euro
	Mag 16	HypoVereinsbank offre per la prima volta piani di risparmio in ETF
	Giu 17	Per la prima volta si registrano oltre 500.000 piani di risparmio in ETF
	Lug 17	Consorsbank supera per la prima volta le 100.000 esecuzioni di piani di risparmio in ETF
	Gen 18	extraETF.com testa per la decima volta le offerte di piani di risparmio in ETF
	Apr 18	Gli ETF in possesso di investitori privati superano per la prima volta 20 miliardi di euro
	Ago 18	Comdirect offre 557 ETF per un piano di risparmio in ETF
	Mag 19	Per la prima volta si supera 1 milione di piani di risparmio in ETF
	Nov 19	Trade Republic offre piani di risparmio in ETF senza commissioni
	Giu 20	Inizia il broker Scalable Capital
	Nov 20	Lancio di Trade Republic in Austria
	Dic 20	Per la prima volta si supera 2 milione di piani di risparmio in ETF
	Gen 21	Gli ETF in possesso di investitori privati superano per la prima volta 50 miliardi di euro
	Gen 21	Per la prima volta si contano più di 2 milioni di piani di risparmio in ETF in Germania
	Feb 21	ING offre tutti i piani di risparmio in ETF gratuitamente
	Feb 21	Trade Republic offre ora 1.500 piani di risparmio in ETF gratuiti
	Apr 21	Flatex abbatta i prezzi: 1.200 ETF gratuiti nei piani di risparmio
	Mag 21	Trade Republic ora offre piani di risparmio ETF gratuiti anche in Francia
	Mag 21	DADAT introduce piani di risparmio in ETF con il partner iShares
	Lug 21	Directa offre 150 piani di risparmio in ETF con Amundi/Lyxor
	Ago 21	Per la prima volta si supera 3 milione di piani di risparmio in ETF
	Ago 21	Scalable Capital offre ora 1.900 piani di risparmio in ETF gratuiti
	Ott 21	Trade Republic offre i suoi piani di investimento gratuiti in ETF in Spagna, ad oggi più di 1.700
	Dic 21	Gli ETF in possesso di investitori privati superano per la prima volta 80 miliardi di euro
	Dic 21	Trade Republic introduce i piani di risparmio ETF gratuiti in Italia
	Mar 22	Scalable Capital debutta in Francia e offre piani di risparmio ETF gratuiti
	Mar 22	Scalable Capital amplia la sua offerta in Spagna con piani di investimento in ETF gratuiti, più di 1.300 ad oggi
	Apr 22	Scalable Capital lancia i piani di risparmio in ETF gratuiti in Italia
	Mag 22	Scalable Capital lancia 1.500 piani di risparmio in ETF in Austria
	Giu 22	HeyTrade collabora con BlackRock per offrire piani di investimento in ETF
	Nov 22	Fineco Bank amplia l'offerta di piani di risparmio gratuiti in ETF con gli ETF di iShares
	Dic 22	Superato il traguardo di 3,8 milioni di piani di risparmio ETF in Germania
	Gen 23	Scalable supera il traguardo magico di 1 milione di piani di risparmio
	Giu 23	Directa amplia i piani di risparmio in ETF a 430 ETF
	Mag 23	Trade Republic supera i 3 milioni di piani di risparmio in ETF

Fonte: extraETF Research

2.1 Germania

La Germania è in assoluto il più grande mercato per i piani di risparmio in ETF dell'Europa continentale. Quasi ogni banca con un'attività significativa nel settore dei titoli offre piani di risparmio in ETF. Le offerte di alcuni broker differiscono notevolmente, il che non rende facile la scelta della banca. Con la comparsa dei neobroker, la concorrenza tra i broker si è notevolmente intensificata e le condizioni favorevoli hanno determinato una forte crescita del mercato. Attualmente, ogni mese vengono eseguiti 7,1 milioni di piani di risparmio in ETF.

2.1.1 Operatori

La grande popolarità degli ETF ha spinto sempre più broker a offrire piani di risparmio in ETF. Concretamente significa che in Germania gli investitori possono impostare un piano di risparmio in ETF con numerosi broker. Anche le grandi banche come Targobank, Commerzbank, HypoVereinsbank e Postbank ora propongono piani di risparmio in ETF (tabella 7). Si tratta di un mercato caratterizzato da una forte concorrenza in cui i fornitori possono differenziarsi l'uno dall'altro soprattutto grazie a condizioni favorevoli e a una vasta offerta di ETF. Per confrontare i piani di risparmio in ETF, extraETF analizza costantemente le offerte e i servizi di broker e banche e pubblica i risultati ottenuti in un confronto chiaro sul proprio sito web.

Tabella 7: fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF

Operatori	Numero di ETF	ETF promozionali gratuiti	Costi di esecuzione
Scalable Capital	2.076	2.076	0,00 €
Trade Republic	1.893	1.893	0,00 €
Consorsbank	1.704	410	1,50 %
Flatex	1.388	1.388	0,00 €
Finvesto	1.208	0	0,20 %
DKB	1.002	161	1,50 €
1822direkt	992	95	1,50 % (min. 1,50 €/max. 14,90 €)
Comdirect	959	197	1,50 %
Finanzen.net Zero	868	868	0,00 €
ING	808	808	0,00 €
S Broker	724	100	2,50 %
Smartbroker (Plus)	642	24	0,20 % (min. 0,80 €)
HypoVereinsbank	633	0	1,50 %
Maxblue	334	146	1,25 %
Traders Place	319	319	0,00 €
Bux	201	201	0,00 €
Commerzbank	183	15	2,50 € + 0,25 %
Justtrade	161	161	0,00 €
Postbank	140	10	0,90 €
Genobroker	112	29	0,95 €
Onvista Bank	102	0	1,00 €
Targobank	95	0	2,50 % (min. 1,50 €/max. 3,00 €)
Vanguard Invest Direkt	51	51	0,00 €

Fonte: extraETF Research

2.1.2 Costi

Chi investe in ETF è molto attento ai costi. Questo non riguarda solo la scelta degli ETF, i cui costi di gestione sono spesso solo tra lo 0,2 e lo 0,3% all'anno, ma anche la scelta del broker che gestisce il piano di risparmio in ETF. In particolare, i neobroker hanno reso il risparmio in ETF molto più accessibile agli investitori privati e offrono piani di risparmio in ETF prevalentemente gratuiti, contribuendo così in modo determinante alla diffusione degli ETF e dei piani di risparmio in ETF. Il motivo delle condizioni favorevoli è, da un lato, l'offerta specializzata, all'interno della quale i piani di risparmio in ETF sono uno strumento per l'acquisizione di nuovi clienti. Dall'altro lato, i neobroker adottano un approccio fortemente orientato alla digitalizzazione, che consente processi automatizzati e più efficienti e, di conseguenza, maggiori possibilità di ridurre i costi. I costi per l'esecuzione di piani di risparmio in ETF sono molto eterogenei. Le commissioni vanno da zero euro a 3,75 euro per esecuzione con una quota di base di 150 euro (tabella 8).

Tabella 8: costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF

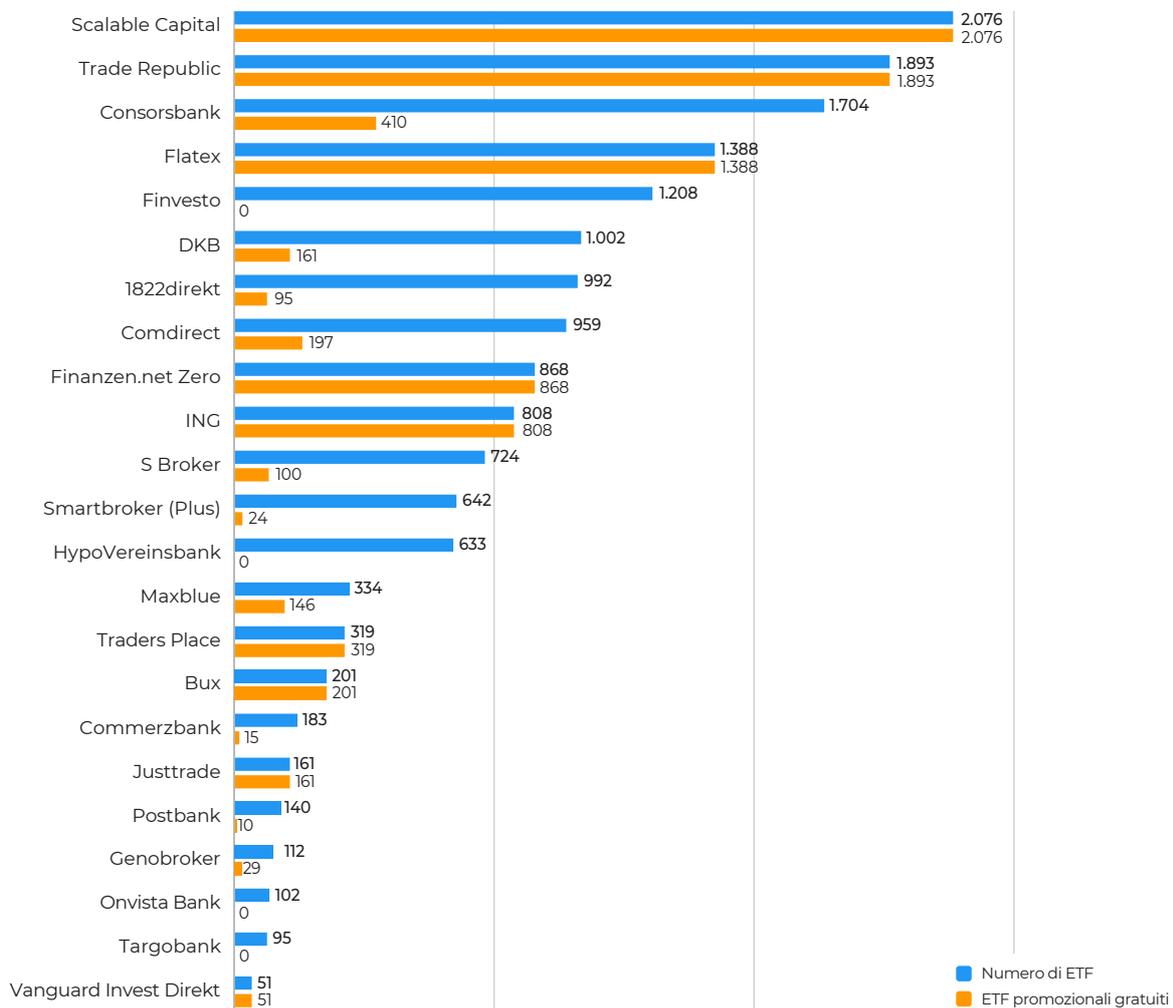
Operatori	50,00 €	100,00 €	150,00 €	200,00 €	250,00 €	300,00 €	500,00 €
Scalable Capital	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Trade Republic	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Bux	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Flatex	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
ING	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Finanzen.net Zero	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Justtrade	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Vanguard Invest Direkt	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Traders Place	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Finvesto	0,10 €	0,20 €	0,30 €	0,40 €	0,50 €	0,60 €	1,00 €
Smartbroker	0,80 €	0,80 €	0,80 €	0,80 €	0,80 €	0,80 €	0,80 €
Postbank	0,90 €	0,90 €	0,90 €	0,90 €	0,90 €	0,90 €	0,90 €
Genobroker	0,95 €	0,95 €	0,95 €	0,95 €	0,95 €	0,95 €	0,95 €
Onvista Bank	0,00 €	1,00 €	1,00 €	1,00 €	1,00 €	1,00 €	1,00 €
DKB	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €
Maxblue	0,63 €	1,25 €	1,88 €	2,50 €	3,13 €	3,75 €	6,25 €
Consorsbank	0,75 €	1,50 €	2,25 €	3,00 €	3,75 €	4,50 €	7,50 €
Comdirect	0,75 €	1,50 €	2,25 €	3,00 €	3,75 €	4,50 €	7,50 €
1822direkt	1,50 €	1,50 €	2,25 €	3,00 €	3,75 €	4,50 €	7,50 €
HypoVereinsbank	0,75 €	1,50 €	2,25 €	3,00 €	3,75 €	4,50 €	7,50 €
Commerzbank	2,63 €	2,75 €	2,88 €	3,00 €	3,13 €	3,25 €	3,75 €
Targobank	1,50 €	2,50 €	3,00 €	3,00 €	3,00 €	3,00 €	3,00 €
S Broker	1,25 €	2,50 €	3,75 €	5,00 €	6,25 €	7,50 €	12,50 €

Fonte: extraETF Research

2.1.3 Offerte

Data la struttura a basso costo delle operazioni in titoli, non sorprende che siano soprattutto i neobroker a offrire il maggior numero di ETF adatti ai piani di risparmio (grafico 13). Il modello dei prezzi di questi broker, inoltre, è particolarmente trasparente e chiaro. A differenza di molti altri broker come Consorsbank, DKB o Comdirect, che offrono ETF a prezzo agevolato solo in occasione di iniziative promozionali, con i neobroker tutti gli ETF sono gratuiti. Non mancano le eccezioni, come ING, che ha riconosciuto che i piani di risparmio in ETF sono un valido strumento per trasformare i clienti che hanno solo un conto corrente o un conto di risparmio in clienti con un portafoglio titoli. È qui che si concretizza il potenziale di upselling fondamentale per i broker.

Grafico 13: numero di ETF offerti



Fonte: extraETF Research

2.1.4 Servizi

Oltre ai costi, anche i servizi offerti rivestono un ruolo importante per gli investitori. Per quanto riguarda i piani di risparmio in ETF, si delineano diversi criteri (tabella 9). Ad esempio, è possibile scegliere diversi intervalli di esecuzione come mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale o annuale? Anche il numero di giorni di esecuzione al mese può variare, in alcuni casi in modo considerevole. Mentre alcuni broker danno la possibilità di scegliere tra diversi giorni di esecuzione, altri operatori limitano la scelta esclusivamente al primo del mese. Altri servizi riguardano l'importo della quota del piano di risparmio e la possibilità di una dinamizzazione automatica. Alcuni broker propongono piani di risparmio in ETF a partire da un solo euro, mentre altri richiedono una quota minima di 25 euro. Alcune offerte fissano anche degli importi massimi per la quota del piano di risparmio. Qui si va da 500 euro a 50.000 euro.

Tabella 9: servizi con i piani di risparmio ETF

Broker	Intervallo di esecuzione	Possibilità di dinamizzazione	Quota minima/massima
Scalable Capital	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì, fino all'8%	1 € / 5.000 €
Trade Republic	settimanale, bisettimanale, mensile, trimestrale	No	1 € / 10.000 €
ING	mensile, bimestrale, trimestrale	Sì, tra lo 0 e il 10%	1 € / 1.000 €
Flatex	mensile, trimestrale, semestrale, annuale	No	25 € / -
Finanzen.net Zero	mensile	No	1 € / -
Bux	mensile	No	10 € / 25.000 €
Justtrade	mensile	No	25 € / 5.000 €
Postbank	mensile, bimestrale, trimestrale	Sì, tra lo 5 e il 10%	25 € / 1.000 €
Consorsbank	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale	Sì, tra lo 0 e il 10%	10 € / 10.000 €
DKB	mensile, bimestrale, trimestrale	No	50 € / 10.000 €
Maxblue	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	No	25 € / 50.000 €
Comdirect	settimanale, bisettimanale, mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	No	25 € / 10.000 €
Finvesto	mensile, trimestrale, semestrale, annuale	Sì	0,01 € / -
Genobroker	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì	10 € / -
1822direkt	mensile	Sì, fino all'10%	25 € / -
Onvista Bank	mensile, trimestrale	No	50 € / 500 €
S Broker	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	No	20 € / -
HypoVereinsbank	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì, fino all'10%	25 € / -
Commerzbank	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	No	25 € / -
Targobank	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	No	50 € / 500 €

Fonte: extraETF Research

2.1.5 Tassazione

La tassazione dei guadagni e delle rendite derivanti dagli investimenti in ETF ha una forte influenza sulla diffusione degli ETF e dei piani di risparmio in ETF.

La riforma fiscale sugli investimenti del 2018, che ha standardizzato la tassazione dei fondi di investimento, aveva come obiettivo la semplificazione della tassazione. In futuro, determinati redditi nazionali saranno tassati a livello di fondo. Come compensazione di ciò o del venir meno dell'opzione di imputazione di tassazioni alla fonte estere, le ripartizioni, le somme forfetarie anticipate e gli utili da capitale sono soggetti a esenzione su base proporzionale a livello di investitore. Questa esenzione parziale varia a seconda della categoria del fondo. Per gli investitori in ETF, sono di particolare rilievo i fondi misti con esposizione azionaria di almeno il 25% (15%) e i fondi azionari con esposizione azionaria di almeno il 51% (30%). Ciò significa che per un ETF azionario solo il 70% dei proventi è tassabile, mentre il 30% è parzialmente esente.

L'imposta sul reddito da capitale è applicabile alla vendita di titoli, alle distribuzioni e ai dividendi. L'importo dell'imposta sul reddito da capitale è pari al 25% più il 5,5% di supplemento di solidarietà, per un totale del 26,375%. A ciò si aggiunge l'imposta ecclesiastica, se prevista.

Gli investitori possono anche utilizzare l'importo forfetario esentasse se trasmettono un ordine di esenzione alla loro banca depositaria. In questo modo si riduce l'onere fiscale. L'importo esente da imposte si può anche distribuire tra più istituti. Dal 2023, l'importo forfetario esentasse è di 1.000 euro per i contribuenti singoli e di 2.000 euro per i contribuenti congiunti. Se non viene presentato un ordine di esenzione, gli investitori possono rivendicare le imposte pagate tramite la dichiarazione dei redditi; l'importo forfetario esentasse verrà automaticamente preso in considerazione.

2.2 Italia

Anche in Italia il mercato degli ETF per gli investitori privati è in crescita. I costi contenuti rivestono un ruolo importante, come scrive la società di consulenza PwC nel suo studio ("ETFs 2027: A world of new possibilities"). Sulla scia di questa tendenza, anche in Italia diversi broker offrono piani di risparmio in ETF. Oltre ai broker locali Fineco Bank e Directa SIM, troviamo i neobroker paneuropei Scalable Capital, Trade Republic e Bux.

2.2.1 Operatori

Il mercato italiano ha beneficiato di nuovi impulsi grazie all'ingresso sul mercato dei neobroker paneuropei Trade Republic, Scalable Capital e Bux (tabella 10). In seguito al loro ingresso sul mercato, sia Fineco Bank che Directa SIM hanno stipulato nuove partnership con gli emittenti di ETF per ampliare la propria gamma di proposte di piani di risparmio in ETF. I neobroker utilizzano i piani di risparmio in ETF per attirare nuovi clienti e solitamente propongono quindi piani di risparmio in ETF gratuiti. Applicazioni digitali facili da usare facilitano inoltre l'accesso dei clienti al mercato dei capitali.

Tabella 10: fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF

Operatori	Numero di ETF	ETF promozionali gratuiti	Costi di esecuzione
Trade Republic	2.191	2.191	0,00 €
Fineco Bank	2.101	447	2,95 €
Scalable Capital	1.517	1.517	0,00 €
Directa SIM	436	436	0,00 €
Bux	201	201	0,00 €

Fonte: extraETF Research

2.2.2 Costi

La struttura dei costi dei piani di risparmio in ETF in Italia è semplice e simile a quella della Germania e di altri mercati europei. I neobroker come Scalable Capital e Trade Republic offrono tutti i piani di risparmio in ETF gratuitamente (tabella 11). Lo stesso vale per Directa SIM.

L'offerta di Fineco Bank è più differenziata, in quanto questo broker applica commissioni comprese tra 2,95 e 19,85 euro per ogni piano di risparmio in ETF. A fronte del prezzo del pacchetto da 19,85 euro, è possibile usufruire di un massimo di dieci piani di risparmio in ETF.

Tabella 11: costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF

Operatori	50,00 €	100,00 €	150,00 €	200,00 €	250,00 €	300,00 €	500,00 €
Trade Republic	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Scalable Capital	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Directa SIM	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Bux	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Fineco Bank	2,95 €	2,95 €	2,95 €	2,95 €	2,95 €	2,95 €	2,95 €

Fonte: extraETF Research

2.2.3 Offerte

Il numero di ETF idonei ai piani di risparmio presso Trade Republic e Fineco Bank è superiore a 2.000 (grafico 14). I piani di risparmio in ETF di Trade Republic, Scalable Capital, Directa SIM e Bux sono gratuiti. Ma anche Fineco Bank propone un numero considerevole di ETF disponibili per i piani di risparmio in ETF, ma solo 450 ETF consentono un risparmio gratuito.

Grafico 14: numero di ETF offerti



Fonte: extraETF Research

2.2.4 Servizi

I broker paneuropei Trade Republic, Scalable Capital e Bux in Italia offrono le stesse modifiche ai piani di risparmio degli altri paesi (tabella 12). Fineco e Directa SIM propongono ai risparmiatori rispettivamente solo due e una possibilità di scelta per quanto riguarda l'intervallo di esecuzione. Una dinamizzazione della quota di risparmio non è possibile. Non è inoltre possibile acquistare quote frazionarie, il che rende il trading molto più complesso per il cliente. I neobroker offrono alcuni servizi aggiuntivi, ad esempio l'assistenza per la compilazione della dichiarazione dei redditi. I broker si avvalgono di collaborazioni con società operanti nel settore fiscale, ad esempio rinomate società di consulenza aziendale.

Tabella 12: servizi con i piani di risparmio ETF

Broker	Intervallo di esecuzione	Possibilità di dinamizzazione	Quota minima/massima
Scalable Capital	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì, fino all'8%	1 € / 5.000 €
Trade Republic	settimanale, bisettimanale, mensile, trimestrale	No	1 € / 10.000 €
Bux	mensile	No	10 € / 25.000 €
Fineco	bisettimanale, mensile	No	Solo quote intere
Directa SIM	mensile	No	Solo quote intere

Fonte: extraETF Research

2.2.5 Tassazione

Considerando le caratteristiche di questo strumento, la normativa fiscale applicabile agli ETF in Italia è stata stabilita nel quadro delle disposizioni nazionali vigenti in materia di tassazione degli OICVM (organismi di investimento collettivo in valori mobiliari). La prima distinzione da fare è quella che riguarda l'intermediario finanziario presso il quale il cliente detiene l'ETF. La detenzione di ETF tramite un intermediario finanziario con sede in Italia permette al contribuente di gestire direttamente gli aspetti fiscali in due modi: attraverso il regime del risparmio gestito o attraverso la scelta del regime dichiarativo, che prevede una gestione autonoma della dichiarazione dei redditi.

I vantaggi del regime fiscale gestito sono di natura puramente amministrativa. L'intermediario, in qualità di incaricato della ritenuta fiscale, provvede agli adempimenti fiscali per conto del cliente. Il regime dichiarativo, invece, implica maggiori oneri burocratici per il cliente, ma al tempo stesso presenta vantaggi in termini di ottimizzazione fiscale, ad esempio la possibilità di compensare in modo efficiente le minusvalenze con le plusvalenze.

La detenzione di ETF da parte di un intermediario finanziario con sede al di fuori del territorio nazionale impone ai clienti di optare per il regime dichiarativo. Questo implica che il cliente dovrà dichiarare i profitti e le perdite nella sua dichiarazione dei redditi avvalendosi dell'aiuto di un professionista in materia fiscale. Come già accennato, il regime dichiarativo consente una maggiore ottimizzazione fiscale, in quanto non si rischia di versare imposte anche in caso di minusvalenze.

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dalle rendite periodiche degli ETF sono tassate al 26%. Gli ETF che investono in titoli di stato italiani e in titoli di stato esteri qualificati e relativi enti sovranazionali sono tassati con un'aliquota ridotta del 12,50%.

Una considerazione importante riguarda la questione delle minusvalenze. La legislazione italiana distingue tra redditi da capitale e altri redditi. I redditi di capitale sono definiti come redditi certi nella loro realizzazione e incerti nel loro importo, mentre il legislatore definisce gli altri redditi come incerti sia nella loro realizzazione che nel loro importo.

Il legislatore non permette la compensazione delle minusvalenze e delle plusvalenze derivanti da operazioni effettuate tra strumenti che rientrano in diverse categorie di reddito. Per questo motivo, al momento non è ancora possibile compensare le plusvalenze, gli interessi e i dividendi degli ETF (redditi da capitale) con le minusvalenze degli ETF (altri redditi). Le perdite di capitale derivanti dagli ETF si possono compensare con le plusvalenze derivanti da transazioni in azioni e ETC (altri redditi).

2.3 Francia

Mentre i mercati degli ETF tedesco e italiano sono già in una fase avanzata in termini di numero di fornitori e offerta, la penetrazione di mercato in Francia è relativamente bassa ma in crescita.

2.3.1 Operatori

Sebbene siano disponibili diverse modalità di investimento per gli investitori francesi, descritte in dettaglio nella sezione 2.3.5, ci concentreremo, per gli scopi di questo studio, sui Piani di Risparmio ETF nei conti di intermediazione tradizionali (Compte-Titre Ordinaire - CTO). Attualmente, ci sono tre neobroker che offrono Piani di Risparmio ETF in CTO (conti di intermediazione tradizionali) (Tabella 13).

Tabella 13: fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF

Operatori	Numero di ETF	ETF promozionali gratuiti	Costi di esecuzione
Trade Republic	2.081	2.081	0,00 €
Scalable Capital	1.626	1.626	0,00 €
Bux	201	201	0,00 €

Fonte: extraETF Research

2.3.2 Costi

I neobroker Trade Republic, Scalable Capital e Bux hanno fatto il loro ingresso nel mercato francese. Tutti e tre i broker offrono Piani di Risparmio ETF gratuiti, indipendentemente dall'importo investito (Tabella 14). Grazie alle date di esecuzione predefinite, i broker beneficiano della consolidazione dei loro ordini sulle borse, riducendo significativamente i costi di regolamento.

Tabella 14: costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF

Operatori	50,00 €	100,00 €	150,00 €	200,00 €	250,00 €	300,00 €	500,00 €
Trade Republic	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Scalable Capital	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Bux	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Fonte: extraETF Research

2.3.3 Offerte

Ci sono notevoli differenze tra le offerte dei vari broker. Trade Republic e Scalable Capital, i neobroker con sede in Germania, sono attualmente in vantaggio con circa 2.100 e 1.600 Piani di Risparmio ETF rispettivamente (grafico 15).

Grafico 15: numero di ETF offerti



Fonte: extraETF Research

2.3.4 Servizio

Scalable Capital e Trade Republic operano nel mercato francese nei parametri di seguito indicati (Tabella 15). A differenza dei loro concorrenti, Scalable Capital offre l'opzione di indicizzazione. Bux consente persino un tasso massimo di risparmio fino a 25.000 euro al mese.

Tabella 15: servizi con i piani di risparmio ETF

Broker	Intervallo di esecuzione	Possibilità di dinamizzazione	Quota minima/massima
Scalable Capital	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì, fino all'8%	1 € / 5.000 €
Trade Republic	settimanale, bisettimanale, mensile, trimestrale	No	1 € / 10.000 €
Bux	mensile	No	10 € / 25.000 €

Fonte: extraETF Research

2.3.5 Modalità disponibili per gli investitori francesi

Gli investitori francesi hanno la possibilità di investire in ETF attraverso diverse modalità di investimento, che hanno diversi trattamenti fiscali:

- Conto di intermediazione tradizionale (Compte Titre Ordinaire - CTO)
- Piano d'Investimento in Azioni (Plan d'Epargne en Actions - PEA)
- Assicurazione sulla vita (Assurance-vie)
- Piano d'Investimento per la Pensione (Plan d'Epargne Retraite - PER)

Attualmente, i Piani di Risparmio ETF possono essere attivati nella maggior parte delle modalità: CTO, assicurazione sulla vita e PER.

Sebbene teoricamente sarebbe possibile attivare piani di risparmio in PEA, al momento non è un'opzione efficace, poiché i player locali non offrono l'accesso frazionato agli ETF nei CTO e nei PEA (solo nell'assicurazione sulla vita e nel PER), e i player stranieri attualmente non offrono la modalità PEA (solo CTO).

Il Compte-Titre Ordinaire è un conto di intermediazione tradizionale. L'assicurazione sulla vita offre flessibilità nelle opzioni di investimento, dai prodotti garantiti in euro ai prodotti collegati all'indice. I prodotti collegati all'indice possono comprendere azioni, obbligazioni, fondi comuni, ETF e altri investimenti finanziari. Il Plan d'Epargne Retraite è una modalità di investimento per la pensione, disponibile dal 1 ottobre 2019, che sta gradualmente sostituendo le modalità di investimento per la pensione già esistenti.

Tassazione

La tassazione degli ETF in Francia varia in base al veicolo attraverso il quale avviene l'investimento. A causa delle differenze nei regimi fiscali, le decisioni di investimento nel mercato francese sono fortemente influenzate da considerazioni di natura fiscale.

Di conseguenza, l'adozione di ETF e piani di risparmio in ETF è indirettamente condizionata dalla loro disponibilità all'interno di un particolare veicolo finanziario e dal regime fiscale associato a tale veicolo.

2.4 Spagna

In Spagna, la domanda di ETF ha registrato uno sviluppo più lento rispetto ad altri paesi europei. Ciò è dovuto ai notevoli vantaggi fiscali di cui beneficiano alcune tipologie di prodotti, come i fondi di investimento a gestione attiva o i fondi indicizzati.

2.4.1 Operatori

Analogamente alla Francia, anche il mercato spagnolo è caratterizzato da un numero limitato di fornitori (tabella 16). Per quanto riguarda l'offerta, c'è un grande divario tra i broker Trade Republic e Scalable Capital, con sede in Germania, e i due fornitori locali Bux (Francia, Italia, Spagna) e HeyTrade. Questi ultimi propongono solo una minima selezione di ETF o ETF in combinazione con piani di risparmio. HeyTrade, ad esempio, ha in portafoglio tre ETF o piani di risparmio in ETF.

La gamma di prodotti dei fornitori locali di piani di risparmio in ETF è ancora molto limitata in Spagna, il che comporta grandi opportunità di mercato. I neobroker tedeschi come Scalable Capital e Trade Republic presentano la più vasta offerta sul mercato.

Tabella 16: fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF

Operatori	Numero di ETF	ETF promozionali gratuiti	Costi di esecuzione
Trade Republic	1.787	1.787	0,00 €
Scalable Capital	1.390	1.390	0,00 €
Bux	201	201	0,00 €
HeyTrade	3	3	0,00 €

Fonte: extraETF Research

2.4.2 Costi

I broker operanti in Spagna offrono piani di risparmio gratuiti (tabella 17). La differenza tra le varie offerte è data dal numero di ETF che ciascun broker propone all'interno di un piano di risparmio in ETF.

Tabella 17: costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF

Operatori	50,00 €	100,00 €	150,00 €	200,00 €	250,00 €	300,00 €	500,00 €
Trade Republic	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Scalable Capital	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Bux	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
HeyTrade	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Fonte: extraETF Research

2.4.3 Offerte

Anche sul mercato spagnolo si riscontrano notevoli differenze nel numero di ETF offerti per i piani di risparmio in ETF. I neobroker Trade Republic e Scalable Capital hanno la più ampia gamma di prodotti (grafico 16). Il fornitore locale HeyTrade finora ha offerto solo una selezione molto limitata di piani di risparmio in ETF.

Grafico 16: numero di ETF offerti



Fonte: extraETF Research

2.4.4 Servizi

Scalable Capital, Trade Republic e Bux in Spagna propongono gli stessi servizi degli altri mercati nazionali (tabella 18). Gli investitori che intendono sottoscrivere un piano di risparmio in ETF con HeyTrade dovranno optare per una quota del piano di risparmio di almeno 100 euro. Inoltre è possibile acquistare solo quote intere.

Tabella 18: servizi con i piani di risparmio ETF

Broker	Intervallo di esecuzione	Possibilità di dinamizzazione	Quota minima/massima
Scalable Capital	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì, fino all'8,0%	1 € / 5.000 €
Trade Republic	settimanale, bisettimanale, mensile, trimestrale	No	1 € / 10.000 €
Bux	mensile	No	10 € / 25.000 €
HeyTrade	mensile	No	Min. 100 € / solo quote intere

Fonte: extraETF Research

2.4.5 Tassazione

In Spagna, la normativa fiscale sui fondi negoziati in borsa è fortemente influenzata dalla questione del trasferimento. Tale operazione consiste nel trasferire il patrimonio di un fondo direttamente a un altro, effettuando così una modifica dell'investimento. Questo trasferimento è esente da imposte.

Ad oggi, gli ETF sono soggetti a tassazione come le azioni: ogni transazione viene riportata nella dichiarazione dei redditi come reddito da interessi. La legge prevede tuttavia un regime transitorio che permette di applicare il trattamento summenzionato agli ETF quotati all'estero acquistati prima del 1° gennaio 2022, a condizione che il trasferimento sia stato effettuato a un fondo e non a un altro ETF.

Esistono due tipi di entrate che si possono compensare solo all'interno della rispettiva categoria:

Redditi da beni mobili:

Di questi fanno parte gli interessi attivi sui saldi bancari e i dividendi.

Plusvalenze e minusvalenze da capitale:

Si considerano i redditi derivanti dalla vendita di azioni, fondi, ETF o SICAV.

Le perdite derivanti dagli ETF si possono compensare solo con le plusvalenze di un altro investimento della stessa categoria (plusvalenze e minusvalenze da capitale). Se la somma finale di entrambe le categorie produce un risultato negativo, la compensazione con le plusvalenze e le minusvalenze è possibile fino a un tasso massimo del 25%.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dall'acquisto o dalla vendita di ETF spagnoli o esteri rientrano nella base imponibile come plusvalenze con un'aliquota progressiva compresa tra il 19 e il 26%, a prescindere dal periodo in cui sono state realizzate.

2.5 Austria

Gli ETF stanno diventando sempre più popolari tra gli investitori austriaci. Come riporta l'Autorità austriaca per i mercati finanziari FMA, già una persona su tre investe in questi prodotti. Nonostante l'Austria sia il paese più piccolo tra i mercati presi in esame, è al secondo posto tra i mercati dei piani di risparmio in ETF dell'Europa continentale. Oltre ad alcuni broker locali, in Austria sono attivi anche diversi operatori tedeschi. Questo permette agli investitori di scegliere il miglior fornitore di piani di risparmio in ETF all'interno di un'ampia gamma.

2.5.1 Operatori

Rispetto alla Germania, il mercato austriaco conta un numero minore di broker. Da quando nel 2019 il primo neobroker Trade Republic è arrivato in Germania, si è registrata una tendenza in crescita anche sul mercato austriaco. Questo è dovuto, tra le altre cose, all'espansione di alcuni fornitori tedeschi in Austria (tabella 19). Sebbene anche le banche nazionali prevedano piani di risparmio in ETF, in un confronto diretto le loro offerte non sono all'altezza di quelle dei neobroker tedeschi. Un vantaggio che i broker tedeschi ancora non hanno è la gestione fiscale integrata a livello tecnico in conformità con la legge fiscale austriaca. Tuttavia, gli operatori tedeschi solitamente offrono un servizio di reporting fiscale, che facilita la dichiarazione all'ufficio delle imposte. Per chi preferisce semplificare la procedura, sono più indicati i fornitori austriaci, nonostante le commissioni più elevate.

Tabella 19: fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF

Operatori	Numero di ETF	ETF promozionali gratuiti	Costi di esecuzione
Trade Republic	1.901	1.901	0,00 €
Scalable Capital	1.533	1.533	0,00 €
Flatex AT	1.144	258	1,50 €
Finanzen.net Zero	741	741	0,00 €
Easybank	150	78	2 € + 0,275 %
DADAT	86	32	0,75 € + 0,175 %
Raiffeisen	20	-	1,90 % (+ oneri per la sede di negoziazione)
Bank Direkt	19	-	1,90 % (+ oneri per la sede di negoziazione)
Bawag	13	-	2 € + 0,275 %
Erste Bank & George	12	-	2,50 %

Fonte: extraETF Research

2.5.2 Costi

Analizzando la struttura dei costi sul mercato austriaco degli ETF, si nota un quadro estremamente eterogeneo (tabella 20). Gli oneri variano da un'esecuzione gratuita del piano di risparmio a una percentuale del 2,5% della quota di risparmio o addirittura a una combinazione di importo fisso e commissione percentuale. Di conseguenza, l'esecuzione del piano di risparmio può arrivare a costare fino a 3,75 euro per un importo di 150,00 euro.

Tabella 20: costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF

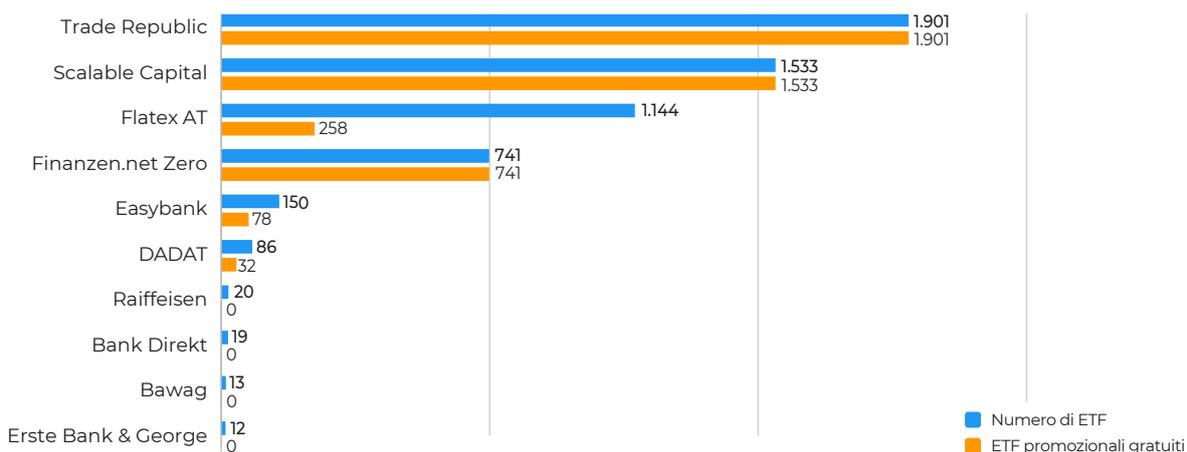
Operatori	50,00 €	100,00 €	150,00 €	200,00 €	250,00 €	300,00 €	500,00 €
Trade Republic	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Scalable Capital	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Finanzen.net Zero	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
DADAT	0,84 €	0,93 €	1,01 €	1,10 €	1,19 €	1,28 €	1,63 €
Flatex AT	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €	1,50 €
Easybank	2,14 €	2,28 €	2,41 €	2,55 €	2,69 €	2,83 €	3,38 €
Bawag	2,14 €	2,28 €	2,41 €	2,55 €	2,69 €	2,83 €	3,38 €
Raiffeisen	0,95 €	1,90 €	2,85 €	3,80 €	4,75 €	5,70 €	9,50 €
Bank Direkt	0,95 €	1,90 €	2,85 €	3,80 €	4,75 €	5,70 €	9,50 €
Erste Bank & George	1,25 €	2,50 €	3,75 €	5,00 €	6,25 €	7,50 €	12,50 €

Fonte: extraETF Research

2.5.3 Offerte

Anche il numero di prodotti varia notevolmente da un fornitore all'altro (grafico 17). Salta all'occhio l'ampia gamma di prodotti offerti dai neobroker Trade Republic e Scalable Capital, oltre che dal broker Flatex AT, ciascuno dei quali ha in portafoglio più di 1.000 ETF. Altri broker, invece, propongono spesso meno di 100 prodotti. Oltre ai fornitori gratuiti come Trade Republic, Scalable Capital e Finanzen.net Zero (qui l'offerta di ETF coincide con l'offerta promozionale), si trovano ETF promozionali anche presso Flatex AT, DADAT e Easybank.

Grafico 17: numero di ETF offerti



Fonte: extraETF Research

2.5.4 Servizi

La gamma di servizi offerti dai fornitori in Austria varia notevolmente (tabella 21). A quanto pare, i broker che operano in tutta Europa consentono solitamente un accesso a bassa soglia. Questo risulta evidente dall'importo della quota minima di risparmio. Scalable Capital e Trade Republic offrono piani di risparmio in ETF a partire da appena un euro. Presso gli operatori locali, come Flatex AT, la quota minima di risparmio parte da 25 euro o 30 euro (DADAT) e arriva fino a 100 euro (Bawag, Bank Direkt). Anche per quanto riguarda gli intervalli di esecuzione si osservano notevoli differenze.

Tabella 21: servizi con i piani di risparmio ETF

Broker	Intervallo di esecuzione	Possibilità di dinamizzazione	Quota minima/massima
Scalable Capital	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	Sì, fino all'8,0%	1 € / 5.000 €
Trade Republic	settimanale, bisettimanale, mensile, trimestrale	No	1 € / 10.000 €
Flatex AT	mensile, trimestrale, semestrale, annuale	No	25 € / -
Finanzen.net Zero	mensile	No	1 € / -
Easybank	mensile, trimestrale	No	50 € / -
DADAT	mensile, trimestrale	No	30 € / -
Raiffeisen	mensile	Sì	100 € / -
Bank Direkt	mensile, trimestrale, semestrale, annuale	-	100 € / -
Bawag	mensile	-	50 € / 1.000 €
Erste Bank & George	mensile, bimestrale, trimestrale, semestrale, annuale	-	50 € / -

Fonte: extraETF Research

2.5.5 Tassazione

Gli investitori austriaci apprezzano in modo particolare i broker dei paesi vicini (tabella 23). La concorrenza tra i broker in Germania è molto più forte, il che si traduce in una riduzione dei costi. Non pochi austriaci hanno quindi un conto titoli presso una banca estera. In più, sul mercato austriaco sono attivi anche broker tedeschi.

Dal momento che i broker esteri nella maggior parte dei casi (ad eccezione di Flatex) non prevedono l'applicazione automatica delle imposte, il cliente dovrà occuparsi autonomamente della corretta tassazione dei suoi redditi da capitale, il che a volte può non essere semplice. Anche se la maggior parte dei broker stranieri dispone di particolari servizi di reporting fiscale che semplificano la dichiarazione dei redditi, è comunque necessario un impegno aggiuntivo rispetto ai broker locali. È quindi opportuno valutare attentamente se le tariffe vantaggiose compensano l'impegno necessario per occuparsi autonomamente della dichiarazione dei redditi. In caso contrario, per il cliente è meglio rivolgersi a un broker locale.

Come regola generale per quanto riguarda la tassazione, poiché la maggior parte degli ETF non sono prodotti austriaci, ai quali in alcuni casi si applicano normative speciali, le plusvalenze realizzate e le distribuzioni relative agli ETF normalmente sono soggette all'imposta sui redditi da capitale. Questa attualmente ammonta al 27,5%.

2.6 Altri paesi

Nel nostro studio ci siamo concentrati su Germania, Italia, Francia, Spagna e Austria, ma anche in altri paesi europei esistono già offerte di piani di risparmio in ETF. In questo capitolo vogliamo occuparci di questo aspetto e analizzare le offerte.

2.6.1 Altri broker nell'Europa continentale

ABN Amro

Anche ABN Amro Bank offre già piani di risparmio in ETF. Qui gli investitori possono scegliere il fornitore più adatto a loro tra un gran numero di ETF con un modello di self-investing.

Bux

Il neobroker Bux è attivo anche nei Paesi Bassi. Per i piani di risparmio in ETF valgono le stesse condizioni degli altri paesi europei.

Nordnet

Nordnet, un broker attivo nei Paesi nordici, ha già in portafoglio piani di risparmio in ETF. È possibile creare piani di risparmio in ETF a fronte di una commissione mensile di 2,50 euro. Per ogni piano di risparmio in ETF è possibile scegliere fino a quattro ETF contemporaneamente. L'offerta comprende ETF dei fornitori Xtrackers, iShares, XAct, Amundi, WisdomTree e VanEck.

Saxo Bank

Saxo Bank prevede piani di risparmio in ETF come parte della sua offerta Autoinvest. L'esecuzione è gratuita, ma a seconda del modello di deposito selezionato (Green, Blue o Black) è prevista una commissione di gestione del deposito.

Scalable Capital

In aggiunta ai paesi precedentemente menzionati, il neobroker Scalable Capital è attivo anche nei Paesi Bassi. Per i piani di risparmio in ETF valgono le stesse condizioni degli altri paesi europei.

Trade Republic

Oltre che in Germania, Italia, Spagna, Francia e Austria, il neobroker Trade Republic è attivo anche in Belgio, Grecia, Irlanda, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Finlandia ed Estonia. Per i piani di risparmio in ETF valgono le stesse condizioni degli altri paesi europei.

3. Andamento del mercato e previsioni

Entro la fine del 2023, nell'Europa continentale saranno eseguiti circa 7,6 milioni di piani di risparmio in ETF al mese. La maggior parte sarà rappresentata dal mercato tedesco. Entro la fine del 2028, il numero di piani di risparmio in ETF nell'Europa continentale raggiungerà i 32 milioni. Il volume di risparmio annuale investito in ETF mediante piani di risparmio in ETF aumenterà fino a 64,3 miliardi di euro.



Andamento del mercato e previsioni

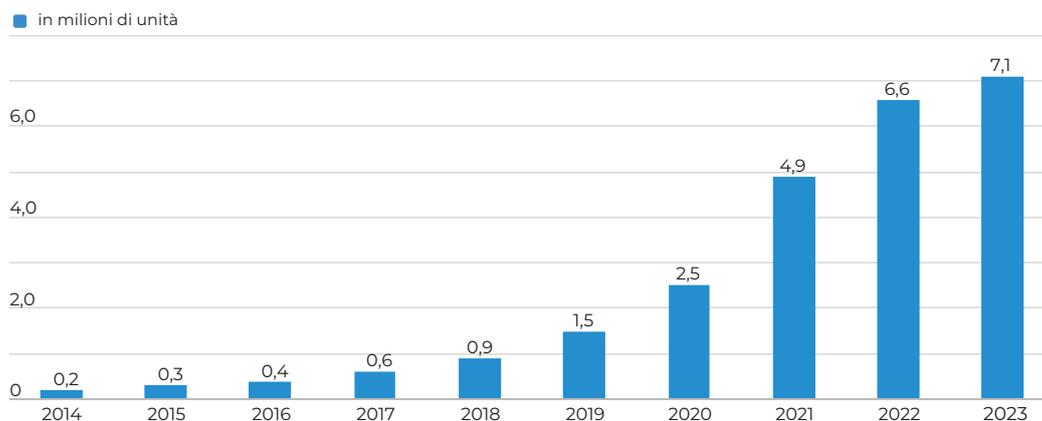
3.1 Mercato dei piani di risparmio in ETF Europa Continentale

extraETF.com pubblica statistiche mensili sul volume di mercato degli ETF in Germania dal 2015. Per queste statistiche, si valutano i rapporti sul fatturato e sugli stock dei broker partecipanti. La valutazione si basa sui dati dei principali istituti e fornisce quindi una visione approfondita del comportamento degli investitori privati per quanto riguarda gli ETF. Le seguenti banche forniscono dati per la raccolta delle statistiche sul mercato degli ETF.



Purtroppo i grandi neobroker Trade Republic e Scalable Capital, oltre a diverse altre banche, non forniscono dati per le statistiche. Anche la comunicazione delle aziende in materia è piuttosto carente. Basandosi però sui dati comunicati più recentemente, è verosimile che il mercato tedesco dei piani di risparmio in ETF ad oggi registri il seguente volume di mercato (grafico 18).

Grafico 18: mercato dei piani di risparmio in ETF Germania



Fonte: extraETF Research

Il grafico mostra chiaramente lo sviluppo dinamico del numero di piani di risparmio in ETF registrato negli ultimi anni a livello nazionale. Mentre nel dicembre 2014 sono stati eseguiti solo circa 200.000 piani di risparmio in ETF, alla fine di dicembre 2022 il numero di piani di risparmio eseguiti ammontava già a ben 6,6 milioni. Queste cifre tengono conto anche dei dati stimati dai neobroker Scalable Capital e Trade Republic e da altre banche che non hanno ancora fornito dati per le statistiche ufficiali. Entro la fine del 2023, il numero di piani di risparmio in ETF salirà a 7,1 milioni.

Con l'aumento del numero di piani di risparmio in ETF, cresce anche il volume investito in ETF attraverso i piani di risparmio in ETF. Mentre nel 2014 l'investimento tramite piani di risparmio in ETF è stato di soli 200 milioni di euro, nel 2022 il volume di risparmio ammontava già a undici miliardi di euro. Nel 2023, questa cifra salirà a 15 miliardi di euro. La quota media dei piani di risparmio in Germania è attualmente di 164 euro.

Dal momento che extraETF attualmente non raccoglie dati regolari per il mercato dell'Europa continentale, abbiamo cercato di stabilire lo stato attuale del mercato dei piani di risparmio in ETF dell'Europa continentale sulla base di singoli rapporti in date specifiche, di comunicati stampa e di diverse conversazioni con gli operatori del mercato. Su tale base, prevediamo che entro la fine del 2023 saranno eseguiti circa 7,6 milioni di piani di risparmio in ETF al mese a livello di Europa continentale. Ogni anno verranno investiti circa 15 miliardi di euro in ETF attraverso questi piani di risparmio (tabella 22). Il patrimonio investito in ETF dagli investitori privati alla fine dell'anno ammontava a 200 miliardi di euro, di cui 135 miliardi di euro investiti nel mercato tedesco e 65 miliardi di euro nel resto del mercato dell'Europa continentale.

Tabella 22: mercato dei piani di risparmio in ETF alla fine del 2023

	2014	2023
Piani di risparmio (in milioni di unità)	0,2	7,6
Volume di risparmio (in miliardi di euro)	0,2	15,0
Volume degli investimenti (in miliardi di euro)	7,5	200

Fonte: extraETF Research

3.2 Previsione a 5 anni nell'Europa continentale

Ora la questione è: come si evolverà il mercato dei piani di risparmio in ETF nell'Europa continentale nei prossimi anni? Nel marzo 2022 abbiamo pubblicato una previsione a 5 anni per il mercato tedesco. La previsione è che il mercato tedesco continui a registrare una forte crescita di circa il 33% all'anno.

In questa previsione abbiamo ipotizzato, tra le altre cose, che i tassi di interesse sarebbero rimasti bassi. All'epoca, inoltre, il livello di consumo degli investitori privati era molto elevato. Nel frattempo, questi fattori hanno provocato un sensibile rallentamento nelle conclusioni di nuovi piani di risparmio in ETF. Anche il divieto di "Payment for Order Flow" (PFOF), già in vigore in alcuni paesi europei e che sarà introdotto in Germania entro il 2026, sta incidendo sull'offerta di piani di risparmio in ETF. Molte banche, infatti, utilizzano i rimborsi delle sedi di negoziazione per rifinanziare le loro offerte a basso costo o gratuite.

Al momento è difficile prevedere quale sarà l'impatto del divieto nel settore dei piani di risparmio in ETF e come i broker modificheranno i loro modelli di prezzo di conseguenza. Un eventuale aumento delle commissioni potrebbe determinare un significativo rallentamento della crescita del mercato dei piani di risparmio in ETF. Non si sa ancora se il legislatore in questo modo avrà fatto un favore al cliente finale. Per questo motivo riduciamo la nostra previsione di crescita del mercato inizialmente stimata per la Germania dal 33% al 25% all'anno.

Nei Paesi dell'Europa continentale, l'espansione dell'offerta di piani di risparmio in ETF è solo agli inizi. In particolare, i neobroker come Trade Republic, Scalable Capital o Bux sfruttano le loro offerte a basso costo per attirare nuovi clienti e le posizionano al primo posto nelle loro attività di marketing. In più, un numero sempre maggiore di broker sta includendo i piani di risparmio in ETF nella propria gamma di prodotti. Queste misure pongono le basi per una futura crescita del mercato nell'Europa continentale.

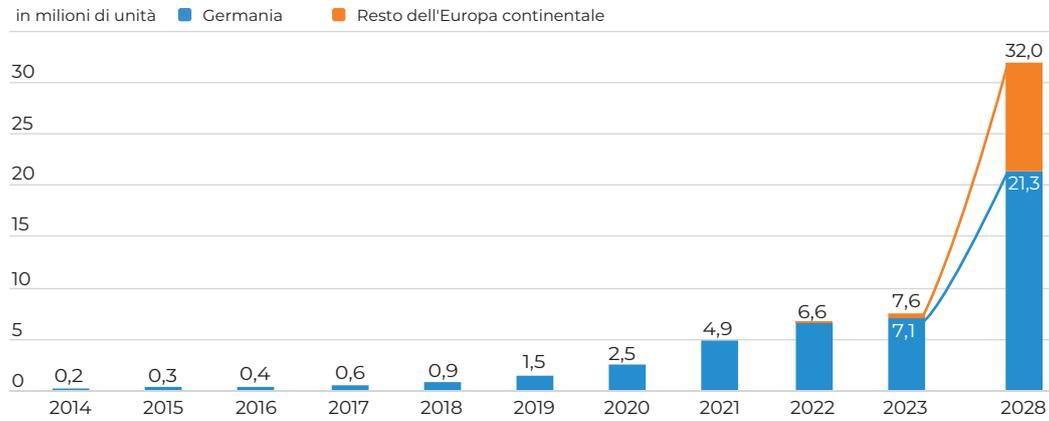
Alla luce di questi fattori, prevediamo che il mercato dei piani di risparmio in ETF dell'Europa continentale crescerà fortemente nei prossimi cinque anni. Il numero di piani di risparmio in ETF nell'Europa continentale aumenterà, secondo le previsioni, da 7,6 milioni nel 2023 a circa 32 milioni nel 2028. Ciò significa che nel 2028 si investiranno circa 64,3 miliardi di euro in ETF solo attraverso i piani di risparmio in ETF. Il volume totale degli investimenti in ETF supererà quindi i 650 miliardi di euro (tabella 23).

Tabella 23: previsioni Europa continentale

	2014	2023	2028
Piani di risparmio (in milioni di unità)	0,2	7,6	32,0
Volume di risparmio (in miliardi di euro)	0,2	15,0	64,3
Volume degli investimenti (in miliardi di euro)	7,5	200	650

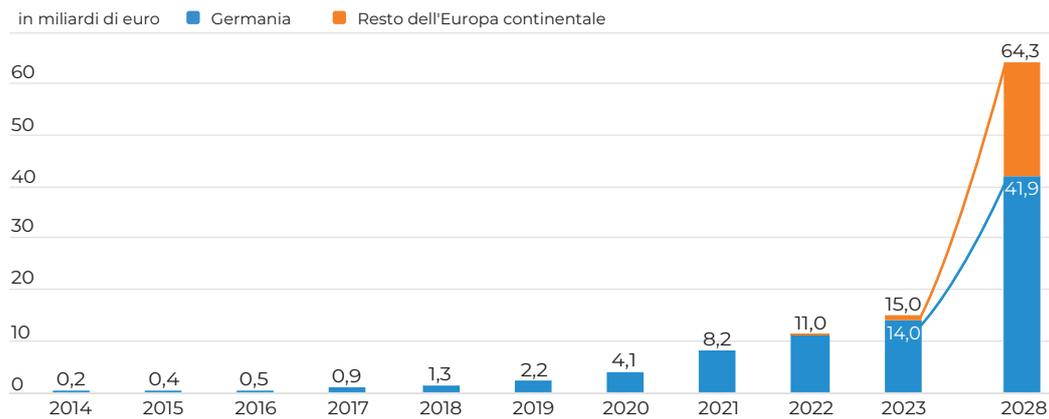
Fonte: extraETF Research

Grafico 19: previsione numero di piani di risparmio in ETF



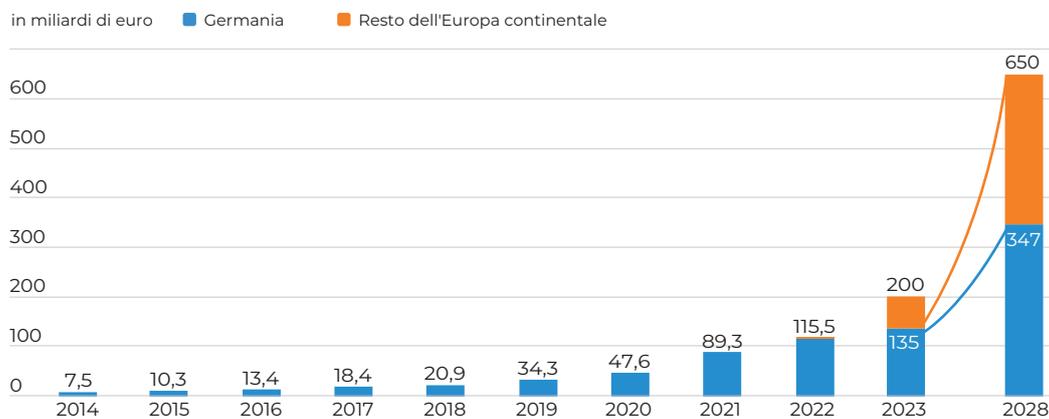
Fonte: extraETF Research

Grafico 20: previsione volume di risparmio in ETF



Fonte: extraETF Research

Grafico 21: previsione patrimonio investito in ETF



Fonte: extraETF Research

4. Cosa contraddistingue un'offerta ottimale di piani di risparmio in ETF?

Come emerge dalla nostra analisi, il numero di broker che offrono piani di risparmio in ETF è ormai piuttosto elevato. Le offerte, però, differiscono in alcuni casi in maniera significativa. Soprattutto per i broker che non prevedono ancora piani di risparmio in ETF nel loro portafoglio, sorge quindi la domanda su come dovrebbe presentarsi un'offerta ottimale di piani di risparmio in ETF. In questo capitolo riportiamo in sintesi quelli che, a nostro avviso, sono i punti cardine di un'offerta ottimale di piani di risparmio in ETF.

Cosa contraddistingue un'offerta ottimale di piani di risparmio in ETF?

4.1 Costi

I costi di esecuzione sono il criterio decisivo nella scelta di un piano di risparmio in ETF. Più bassi sono i costi, più è possibile investire nell'ETF scelto. Gli investitori e i portali di confronto sono quindi particolarmente attenti a questo criterio.

Con l'ingresso sul mercato dei neobroker, che in gran parte offrono piani di risparmio in ETF gratuitamente, il sistema dei prezzi ha risentito di una considerevole pressione. I neobroker considerano i piani di risparmio in ETF uno strumento per l'acquisizione di clienti e un modo efficace per fidelizzarli nel lungo periodo. Alcuni broker finora hanno fatto campagne promozionali prevalentemente limitate nel tempo, che però rendono molto difficile per l'investitore tenere sotto controllo i costi effettivi. Il cliente deve prima di tutto scoprire se l'ETF selezionato è un ETF promozionale e deve anche verificare costantemente se la promozione di sconto è ancora valida.

CONSIGLIO:

A nostro avviso, un broker che si avvicina per la prima volta al settore dei piani di risparmio in ETF dovrebbe considerare anche un'offerta gratuita di piani di risparmio in ETF. Un'alternativa sarebbe un modello di prezzo facile da comunicare, ad esempio 0,50 euro o una percentuale dello 0,20% per ogni esecuzione di un piano di risparmio.



4.2 Offerta

Con circa 3.500 ETF nell'Europa continentale, la scelta di ETF per gli investitori è molto vasta. E si aggiungono continuamente nuovi ETF: solo quest'anno sono stati emessi circa 500 nuovi ETF. A fronte di ciò, è lecito chiedersi quale dovrebbe essere l'offerta ideale di ETF per un piano di risparmio in ETF.

Numero di ETF

Al fine di conseguire un accumulo di capitale sostenibile e proficuo, la chiave per il successo dell'investimento è un portafoglio di ETF il più possibile diversificato. A tal fine sono necessari e attuabili da due a cinque ETF. Tendenzialmente, quindi, per gli investitori è un vantaggio poter scegliere tra una gamma più ampia di prodotti. I neobroker come Scalable Capital e Trade Republic in alcuni casi offrono oltre 2.000 ETF. Bisogna capire se un numero così elevato sia effettivamente necessario. Ad ogni modo, nei ranking dei portali di confronto, questi operatori occupano i primi posti. Un aspetto che facilita l'acquisizione di nuovi clienti.

Scelta dei prodotti giusti

Un'ampia scelta di ETF non è necessariamente un vantaggio e un numero inferiore di prodotti non è necessariamente uno svantaggio. Si tratta di scegliere i prodotti "giusti". Nell'ottica di un portafoglio diversificato, non dovrebbero mancare gli ETF globali ad ampio spettro. È utile dare un'occhiata alle classifiche dei principali portali finanziari o alle tabelle di fatturato delle borse. Un'offerta di piani di risparmio in ETF senza gli ETF più richiesti non avrebbe senso.

CONSIGLIO:

Non è fondamentale avere la più ampia offerta possibile di ETF per offrire piani di risparmio in ETF. Piuttosto è decisivo avere un'offerta che copra le principali richieste degli investitori. Questa dovrebbe includere un mix adeguato di ETF rilevanti (ad esempio gli ETF globali) e di ETF particolarmente popolari (ad esempio gli ETF con dividendi, gli ETF legati alla sostenibilità o gli ETF tematici). Inoltre, non dovrebbero mancare i prodotti di fornitori di ETF particolarmente noti tra gli investitori privati, come Amundi, DWS, Invesco, iShares o Vanguard.



4.3 Servizi

La sezione dedicata ai servizi tratta vari punti relativi all'utilizzo dei piani di risparmio in ETF. Si prendono in considerazione le varie restrizioni dei piani di risparmio, come la quota minima di risparmio, la frequenza di esecuzione e la possibilità di negoziare frazioni.

Quota minima di risparmio

Molti broker propongono piani di risparmio in ETF a partire da una quota di risparmio di un euro. Una quota di risparmio bassa permette di abbassare le barriere d'ingresso per gli investitori che investono per la prima volta sul mercato dei capitali. Anche per i giovani, che non dispongono ancora di ingenti risorse finanziarie, una quota di risparmio minima bassa è vantaggiosa. Per adeguare automaticamente gli importi mensili versati all'inflazione, è consigliabile proporre la dinamizzazione della quota del piano di risparmio. Ogni anno l'importo viene aumentato di una certa percentuale, ad esempio il cinque per cento. Si tratta di uno strumento vantaggioso sia per l'investitore che per il broker, dal momento che accelera l'accumulo di capitale.

Frequenza di esecuzione

Un importante vantaggio è la possibilità di scegliere tra diversi intervalli di esecuzione (settimanale, bisettimanale, mensile, trimestrale, ecc.). In questo modo sarà possibile adattare il piano di risparmio in modo flessibile alle esigenze personali dell'investitore.

Frazioni

Lo scambio di frazioni di ETF è un requisito obbligatorio per poter gestire piani di risparmio in ETF. Alcuni broker attualmente non propongono questa opzione, il che è particolarmente penalizzante per gli investitori. Dal momento che la quota di risparmio per gli ETF è fissa, non è sempre possibile acquistare quote intere di ETF. In questo modo potrebbe capitare che un importo rimanga sul conto di compensazione in quanto insufficiente per l'acquisto di un'intera quota. Oppure, nel peggiore dei casi, sarà possibile eseguire l'operazione solo con sufficiente capitale sul conto di compensazione. Anche la vendita di frazioni può essere complessa. Anche se tutti i broker consentono la vendita di frazioni, alcuni richiedono che a tale scopo venga eseguito un ulteriore ordine, a volte anche in forma scritta.

CONSIGLIO:

Consigliamo quindi di offrire piani di risparmio in ETF con i seguenti parametri: quota minima di risparmio a partire da 10 euro o meno, intervallo di esecuzione almeno mensile, preferibilmente anche bimestrale e trimestrale. Possibilità di dinamizzare la quota di risparmio di una certa percentuale ogni anno. E soprattutto, è fondamentale consentire lo scambio di quote frazionarie di ETF.



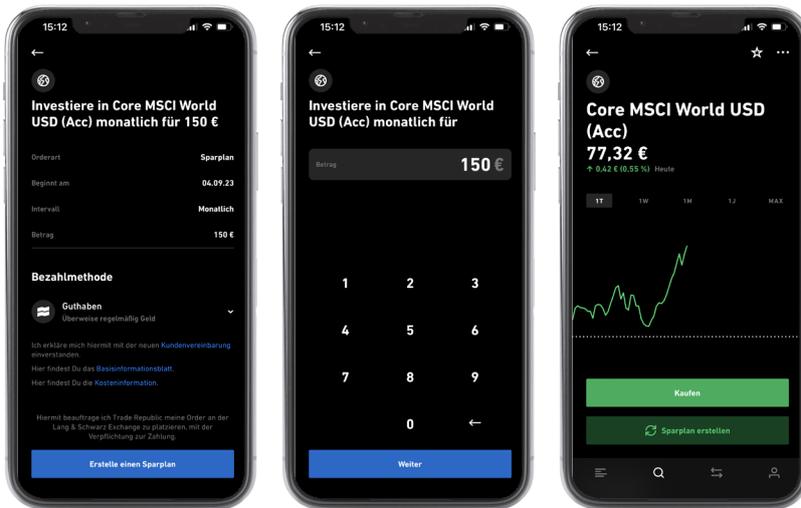
4.4 Fruibilità

Nell'Europa continentale ci sono circa 485 milioni di utenti di smartphone, il che corrisponde a una penetrazione di mercato di oltre due terzi. Solo in Germania, l'88% delle persone di età superiore ai 14 anni possiede uno smartphone. Anche l'utilizzo di internet si è sempre più concentrato sui dispositivi mobili.

Si tratta di una tendenza importante anche per i broker. Gli investitori fanno i loro primi passi sul mercato dei capitali principalmente attraverso le app di trading sui telefoni cellulari. Secondo lo studio "Hype or New Normal? Insights into the motives and behavior of a new generation of investors" di DIW Econ, i giovani utenti attribuiscono particolare importanza alle tariffe basse, seguite dalla facilità di accesso tramite app. Seguono la facilità di utilizzo delle interfacce utente delle applicazioni web o delle app e un'ampia gamma di prodotti finanziari (fig. 22/23).

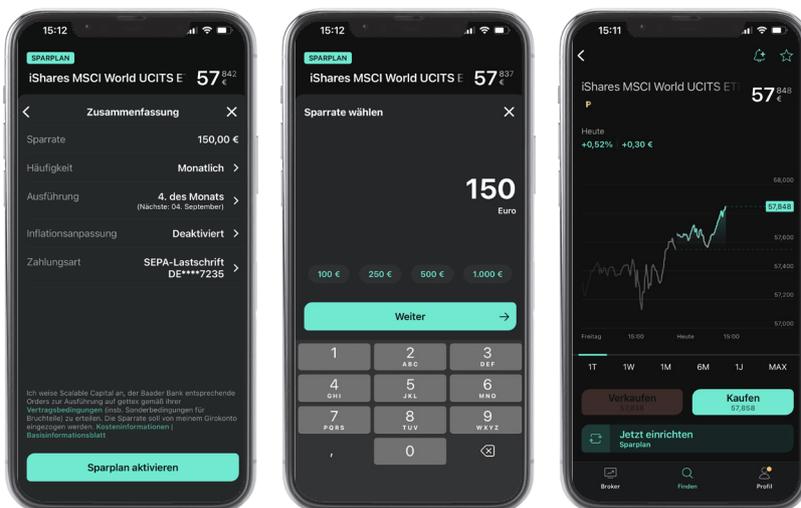
Un altro vantaggio è rappresentato dalla possibilità di poter effettuare operazioni di trading e di controllare facilmente il conto titoli in qualsiasi momento e da ovunque ci si trovi. Come scrivono gli autori dello studio DIW, gli utenti vengono aggiornati regolarmente sui loro investimenti tramite notifiche push. Ciò corrisponde anche alle abitudini di utilizzo dei dispositivi multimediali soprattutto da parte dei giovani investitori. Le informazioni vengono recepite principalmente in formato digitale.

Fig. 22: Interfaccia utente Trade Republic



Applicazioni:
le moderne app di trading sono cruciali per un'offerta ottimale. La possibilità di fare trading ovunque e in qualsiasi momento è diventata fondamentale. Con i principali neobroker, è possibile creare piani di risparmio in ETF in pochi passi.

Fig. 23: Interfaccia utente Scalable Capital



5. Fonti

5.1 Indice delle figure

Grafico 1, pagina 11:

Processo di ordine e gestione di un piano di risparmio ETF

Grafico 2, pagina 11:

Età degli utenti dei neobroker

Grafico 3, pagina 12:

Composizione del portafoglio in base al livello di esperienza

Grafico 4, pagina 13:

Composizione del portafoglio dei clienti di banche dirette

Grafico 5, pagina 13:

Percentuale di utenti di piani di risparmio per fascia d'età (broker)

Grafico 6, pagina 14:

Percentuale di utenti di piani di risparmio per tipo di titolo (banche dirette)

Grafico 7, pagina 14:

Il tipico utente di piani di risparmio

Grafico 8, pagina 16:

Patrimonio gestito in ETF in Europa (mercato complessivo)

Grafico 9, pagina 16:

Andamento del numero di ETF in Europa

Grafico 10, pagina 17:

Nuove emissioni di ETF ogni anno

Grafico 11, pagina 18:

Numero di piani di risparmio in ETF

Grafico 12, pagina 19:

Volume di risparmio in ETF

Grafico 13, pagina 23:

Numero di ETF offerti (DE)

Grafico 14, pagina 27:

Numero di ETF offerti (IT)

Grafico 15, pagina 30:

Numero di ETF offerti (FR)

Grafico 16, pagina 34:

Numero di ETF offerti (ESP)

Grafico 17, pagina 37:

Numero di ETF offerti (AUT)

Grafico 18, pagina 41:

Mercato dei piani di risparmio in ETF Germania

Grafico 19, pagina 43:

Previsione numero di piani di risparmio in ETF

Grafico 20, pagina 43:

Previsione volume di risparmio in ETF

Grafico 21, pagina 43:

Previsione patrimonio investito in ETF

Fig. 22, pagina 47:

Interfaccia utente Trade Republic

Fig. 23, pagina 47:

Interfaccia utente Scalable Capital

5.1 Indice delle tabelle

Tabella 1, pagina 6:

Gli ETF più popolari per i piani di risparmio in ETF

Tabella 2, pagina 7:

Gli indici più popolari nei piani di risparmio in ETF

Tabella 3, pagina 9:

Piano di risparmio ETF - 5 anni (periodo 2018-2022)

Tabella 4, pagina 9:

Piano di risparmio ETF - 10 anni (periodo 2013-2022)

Tabella 5, pagina 18:

Quote di mercato dei fornitori di ETF in Europa (in miliardi di USD)

Tabella 6, pagina 20:

Pietre miliari in Germania, Francia, Spagna, Italia e Austria

Tabella 7, pagina 21:

Fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF (DE)

Tabella 8, pagina 22:

Costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF (DE)

Tabella 9, pagina 24:

Servizi con i piani di risparmio ETF (DE)

Tabella 10, pagina 26:

Fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF (IT)

Tabella 11, pagina 27:

Costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF (IT)

Tabella 12, pagina 28:

Servizi con i piani di risparmio ETF (IT)

Tabella 13, pagina 29:

Fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF (FR)

Tabella 14, pagina 30:

Costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF (FR)

Tabella 15, pagina 30:

Servizi con i piani di risparmio ETF (FR)

Tabella 16, pagina 32:

Fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF (ESP)

Tabella 17, pagina 33:

Costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF (ESP)

Tabella 18, pagina 33:

Servizi con i piani di risparmio ETF (ESP)

Tabella 19, pagina 35:

Fornitori e offerte di piani di risparmio in ETF (AUT)

Tabella 20, pagina 36:

Costi di un'esecuzione di un piano di risparmio in ETF (AUT)

Tabella 21, pagina 37:

Servizi con i piani di risparmio ETF (AUT)

Tabella 22, pagina 41:

Mercato dei piani di risparmio in ETF alla fine del 2023

Tabella 23, pagina 41:

Previsione Europa continentale

6. Interlocutori

Avete domande sullo studio o volete confrontarvi con noi per introdurre i piani di risparmio dell'ETF nella vostra azienda? Siamo a piena disposizione per qualsiasi domanda.



Andrea Ferrante
Country Manager Italy & Spain
andrea.ferrante@extraetf.com



Luca Giorgi
Head of iShares and Wealth BlackRock Southern Europe
luca.giorgi@blackrock.com



Lorenzo Scarselli
Head of Distribution Italy
lorenzo.scarselli@blackrock.com



Niccolo Acerboni
Vice President, iShares & Wealth Italy
niccolo.acerboni@blackrock.com

7. Informazioni su extraETF

Siamo extraETF, il portale per gli investitori che si occupa di tutti i temi legati all'accumulo di capitale con ETF, azioni ecc. Aiutiamo i nostri utenti a crescere finanziariamente con strumenti professionali, contenuti di qualità e tanta passione!

Ogni mese oltre 600.000 utenti visitano il nostro portale extraETF.com e il numero cresce ogni giorno. Offriamo infatti tutto ciò di cui hanno bisogno gli investitori più appassionati, come articoli di approfondimento e notizie, guide all'investimento o esempi di portafogli. Grazie alla nostra ultima funzione digitale, extraETF Finance Manager, i nostri utenti hanno la possibilità di elaborare le proprie strategie di investimento e di analizzare, ottimizzare e monitorare in modo semplice il proprio patrimonio. Siamo anche editori della principale rivista tedesca sugli ETF, extra-Magazin. extraETF è stata fondata da Markus Jordan nel luglio 2007.

Editore di questa pubblicazione:

Isarvest GmbH
Ickstattstraße 7
80469 Monaco di Baviera
E-mail: research@extraETF.com
Telefono: (+49) 89 – 2020 8699 21

Registro delle imprese: 168 112, Tribunale di Monaco di Baviera
Direttore generale: Markus Jordan
Aggiornamento: 10/10/2023

Disclaimer

© Copyright 2023. Isarvest GmbH, extraETF Research, 80469 Monaco di Baviera, Germania. Tutti i diritti riservati. Per le citazioni, si prega di indicare come fonte "extraETF Research".

Le informazioni fornite non costituiscono una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale. Tutte le opinioni espresse riflettono la valutazione attuale dell'autore, che non corrisponde necessariamente all'opinione di Isarvest GmbH. Tutte le opinioni possono essere soggette a modifiche senza preavviso. Le opinioni possono differire dalle valutazioni espresse in altri documenti pubblicati da Isarvest, incluse le pubblicazioni di ricerca. Le informazioni riportate nel presente documento sono fornite a titolo puramente informativo e senza alcun obbligo contrattuale o di altro tipo.

I dati riportati sono stati redatti sulla base dei prezzi e dei dati di riferimento di Morningstar e Isarvest GmbH. I dati relativi al rendimento sono comprensivi di eventuali distribuzioni. Non si garantisce l'accuratezza, la completezza o l'adeguatezza delle informazioni o delle stime indicate. Isarvest GmbH non può garantire che i dati siano completi e corretti.

iShares® è un marchio registrato di BlackRock Inc. e delle sue affiliate ("BlackRock") e viene utilizzato su licenza. BlackRock non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'opportunità di investire in qualsiasi prodotto o servizio offerto da extraETF. BlackRock non si assume alcun obbligo né alcuna responsabilità in relazione alla gestione, al marketing, alla negoziazione o alla vendita di questi prodotti o servizi extraETF.

 **iShares** by BlackRock Questo studio è stato commissionato da iShares by BlackRock.