

**2026**

# L'ascesa degli ETF multi-asset in Europa

**Analisi su investitori,  
crescita del mercato  
e prospettive future**



**iShares**  
by BlackRock



## Indice

---

<b>1. Premessa</b>	Pag. 3
<b>2. Obiettivi dello studio</b>	Pag. 4
<b>3. Principali risultati: le tendenze degli investitori</b>	Pag. 5
<b>4. Contesto di riferimento</b>	Pag. 6
4.1 Perché la diversificazione è importante	Pag. 7
4.2 Il comportamento tipico degli investitori retail	Pag. 8
<b>5. ETF multi-asset: la soluzione al dilemma della diversificazione</b>	Pag. 9
5.1 Portafogli fai da te rispetto ai portafogli pronti all'uso	Pag. 10
5.2 ETF multi-asset: un punto di partenza interessante	Pag. 11
<b>6. Interviste agli esperti</b>	Pag. 12
6.1 BlackRock	Pag. 13
6.2 DADAT	Pag. 14
6.3 Scalable Capital	Pag. 15
<b>7. Come gli investitori utilizzano gli ETF multi-asset</b>	Pag. 16
<b>8. Conclusioni: margini per una maggiore adozione</b>	Pag. 25
<b>9. Elenco delle fonti</b>	Pag. 26
<b>10. Contatti</b>	Pag. 28
<b>11. Disclaimer/Informazioni legali</b>	Pag. 29

## 1. Premessa

# Un'unica soluzione per ogni esigenza

Gli investitori retail europei hanno da sempre un rapporto ambivalente con gli investimenti. Nonostante il crescente interesse per i mercati dei capitali e il rapido aumento del numero di investitori retail dalla pandemia di Coronavirus, molti continuano a percepire forte incertezza e scarsa fiducia quando si tratta di investire nei mercati finanziari. Seppur ancora agli inizi, gli ETF multi-asset stanno diventando una risposta sempre più rilevante a queste sfide, offrendo portafogli semplici, efficienti in termini di costo, ampiamente diversificati e già pronti all'uso. Gli ETF multi-asset sono fondi quotati che investono in diverse asset class, tra cui azioni, obbligazioni e materie prime, riunendole in un unico ETF negoziabile. Consentono agli investitori di accedere a un'ampia gamma di strumenti finanziari con una sola operazione, beneficiando al contempo della diversificazione tra differenti asset class. Se a questo si aggiungono i ben noti vantaggi degli ETF, ovvero efficienza dei costi, trasparenza e facilità di accesso operativo, gli ETF multi-asset diventano una proposta particolarmente interessante. I prodotti multi-asset sono già molto diffusi tra gli investitori retail nel Regno Unito, una tendenza che, a

nostro avviso, potrebbe estendersi all'Europa. Come accaduto per molte altre tendenze legate agli investitori retail, come i piani di accumulo in ETF, gli investitori tedeschi tendono a essere pionieri, ma esiste un notevole potenziale affinché l'adozione degli ETF multi-asset acceleri anche negli altri principali Paesi europei.

### Cosa fanno realmente gli ETF multi-asset?

Possono davvero aiutare gli investitori retail a evitare errori comuni, come una scarsa diversificazione o decisioni prese nel momento sbagliato? E possono essere integrati come elemento costitutivo, o addirittura come sostituzione completa, di una strategia d'investimento di lungo periodo?

Il nostro ultimo studio approfondisce proprio questi interrogativi, facendo luce sulle caratteristiche degli ETF multi-asset, spiegando come possano essere utilizzati strategicamente all'interno di un portafoglio ed esplorando il modo in cui gli investitori privati li stanno utilizzando oggi.



L'ampio studio realizzato da Markus e dal team di extraETF mostra come il mercato degli ETF multi-asset stia crescendo nel continente europeo e, in particolare, in Germania. In BlackRock guardiamo con entusiasmo a questa evoluzione del mercato, poiché consideriamo gli ETF multi-asset un'opportunità per gli investitori retail di accedere a diverse asset class di livello istituzionale, integrando le proprie disponibilità liquide o gli investimenti azionari esistenti, beneficiando al tempo stesso dei vantaggi della struttura ETF.

**Manuela Sperandio, Co-head of European iShares**



**Markus Jordan,**

Amministratore delegato  
e fondatore di extraETF

### Autore:

Markus Jordan

### Impaginazione:

Alexandra Michel

### Editore:

extraETF Research  
Isarvest GmbH  
Ickstattstraße 7  
80469 Monaco di Baviera

### Contatti:

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

extraETF è il principale portale informativo sugli ETF in Europa. Maggiori dettagli su [extraETF.com](https://www.extraETF.com)

## 2. Obiettivi dello studio

# Struttura e finalità dello studio



### Obiettivo dello studio

Gli investitori retail europei devono affrontare numerose sfide quando si avvicinano ai mercati finanziari. È opinione diffusa che gli investitori retail debbano partecipare ai mercati dei capitali, tuttavia molti dispongono di conoscenze finanziarie limitate. Allo stesso tempo, si trovano di fronte a una gamma di prodotti ampia e in costante crescita. Nel complesso, tutto questo può portare a decisioni d'investimento non ottimali. Gli ETF multi-asset sono concepiti per semplificare il processo decisionale e far risparmiare tempo, soprattutto agli investitori che non desiderano dedicarsi completamente alla gestione autonoma del proprio portafoglio. Offrono inoltre soluzioni per gli investitori con una minore propensione al rischio, caratteristica particolarmente utile nei periodi di elevata volatilità dei mercati.

Questo studio si propone di offrire una panoramica sugli ETF multi-asset, sul loro funzionamento e sul loro utilizzo nei portafogli degli investitori privati. Gli errori tipicamente commessi dagli investitori privati vengono utilizzati per illustrare perché la diversificazione sia importante e come gli ETF multi-asset possano contribuire alla gestione del rischio nel lungo periodo e a un approccio d'investimento disciplinato. Un altro punto cruciale è incentrato sul comportamento degli investitori, sui modelli decisionali e sui pregiudizi psicologici. A tal fine, extraETF ha condotto un sondaggio online su 1.607 investitori privati, analizzandone conoscenze, aspettative, esperienza pratica e utilizzo effettivo degli ETF multi-asset, oltre ai vantaggi percepiti e agli ostacoli alla loro adozione.



### Partecipanti al sondaggio

In questo studio, BlackRock ed extraETF hanno analizzato il mercato tedesco degli ETF destinati agli investitori retail. Nel corso di due settimane, la piattaforma finanziaria ha intervistato complessivamente 1.607 visitatori del sito in merito alla loro esperienza con gli ETF multi-asset. L'obiettivo era ottenere un quadro rappresentativo degli investitori retail residenti in Germania e del loro comportamento di utilizzo in relazione agli

ETF multi-asset. Oltre alle principali tendenze, abbiamo evidenziato anche le differenze emergenti da dati quali età, genere, reddito e patrimonio. Sebbene il sondaggio riguardi esclusivamente investitori retail tedeschi, riteniamo che i risultati possano essere estesi all'insieme degli investitori retail europei, considerando che il mercato ETF tedesco è uno dei più maturi e riveste un ruolo centrale in Europa.



### Definizioni

**Investitori retail/privati:** si riferisce a persone che utilizzano prodotti finanziari in generale e/o portafogli di ETF in particolare per la costruzione del proprio patrimonio e per conto proprio.

**ETF multi-asset:** gli ETF multi-asset sono fondi quotati che replicano un portafoglio ampiamente diversificato composto da differenti asset class, come azioni, obbligazioni o materie

prime. Consentono agli investitori di ottenere una diversificazione efficiente in termini di costi e trasparente attraverso un unico prodotto. Gli ETF multi-asset vengono spesso proposti sotto forma di gamma di prodotti, offrendo agli investitori accesso a portafogli costruiti su una specifica combinazione di asset class, ad esempio 60% azioni e 40% obbligazioni, oppure su un determinato livello di volatilità, e quindi di rischio, del portafoglio.



### Esclusione di responsabilità sulle performance

I dati riportati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non devono rappresentare l'unico elemento da considerare nella scelta di un prodotto o di una strategia.

### Esclusione di responsabilità sugli indici

I rendimenti degli indici illustrati non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti attivamente e non è possibile investire direttamente in un indice.

### 3. Principali risultati: le tendenze degli investitori

I principali risultati riportati di seguito si basano sul sondaggio online sul comportamento degli investitori condotto da extraETF su 1.607 visitatori del sito. Un'analisi dettagliata è disponibile a partire da pagina 16.



#### **Gli ETF multi-asset stanno diventando sempre più popolari**

Oltre il 40% degli investitori retail intervistati ha dichiarato di detenere almeno un ETF multi-asset nel proprio conto titoli: un chiaro segno della crescente popolarità di queste soluzioni "tutto in uno".



#### **La diversificazione è il principale motivo d'acquisto**

Il 68% degli intervistati ha indicato la "semplice diversificazione" come principale ragione per acquistare ETF multi-asset, nettamente davanti alla gestione del rischio e al risparmio di tempo.



#### **Elevata diffusione dei piani di accumulo**

Il 28% degli utilizzatori di piani di accumulo in ETF multi-asset investe una rata mensile pari o superiore a 500 €.



#### **Alto livello di soddisfazione**

L'82% degli intervistati consiglierebbe gli ETF multi-asset ad altri investitori.



#### **Molti investitori preferiscono gestire autonomamente i propri investimenti**

Più della metà degli intervistati, pari al 53%, dichiara di preferire costruire personalmente il proprio portafoglio.



#### **Quota significativa del portafoglio complessivo**

Quasi il 30% degli intervistati ha dichiarato che gli ETF multi-asset rappresentano tra il 10% e il 30% del proprio portafoglio totale.



#### **Grande potenziale tra i giovani investitori retail**

Sebbene il sondaggio sia stato compilato prevalentemente da investitori esperti, gli ETF multi-asset offrono ancora un notevole potenziale per una platea giovane che desidera investire nei mercati dei capitali in modo ampiamente diversificato attraverso un prodotto efficiente sotto il profilo dei costi.

## 4. Contesto di riferimento

### Il valore della diversificazione

Quale valore aggiunto offrono gli ETF multi-asset? Per rispondere a questa domanda, analizzeremo innanzitutto perché la diversificazione sia fondamentale per una costruzione efficace del patrimonio. A titolo comparativo presenteremo i portafogli globali extraETF e successivamente esamineremo alcune delle tipiche insidie in cui incorrono gli investitori retail, generalmente evitabili attraverso l'investimento in un ETF multi-asset.



## 4.1 Perché la diversificazione è importante

La diversificazione rappresenta un principio fondamentale per investire con successo. Descrive la distribuzione del capitale investito tra differenti asset class, aree geografiche e settori, con l'obiettivo di limitare il rischio di perdite concentrate. Le origini teoriche di questo approccio risalgono alla teoria dei portafogli di Harry Markowitz, che ha dimostrato come un portafoglio ottimamente diversificato possa offrire un rendimento atteso superiore, a parità di rischio, rispetto a un portafoglio concentrato.<sup>1</sup>

### La dura prova del portafoglio 60/40

Un esempio classico è il portafoglio 60/40, composto per il 60% da azioni e per il 40% da obbligazioni. Secondo le analisi storiche, negli Stati Uniti tra il 1926 e il 2022 ha generato un rendimento medio annuo di circa l'8%, con una volatilità intorno al 10%.<sup>2</sup> Tuttavia, questa struttura tradizionale è stata messa seriamente alla prova nel 2022, quando sia i mercati azionari sia quelli obbligazionari hanno registrato pesanti perdite. Durante quella fase di crisi, la correlazione positiva tra le due asset class ha ridotto l'efficacia della diversificazione tra azioni e obbligazioni.<sup>3</sup>

Azioni e obbligazioni sono scese contemporaneamente perché l'inflazione eccezionalmente elevata e la guerra in Ucraina hanno provocato un forte rialzo dei tassi d'interesse, penalizzando

**Tabella 1: Strategie a confronto su un orizzonte di 10 anni**

Strategia	Rendimento annuo	Volatilità annua	Periodo di massimo drawdown	Massimo drawdown %
MSCI World NR EUR	11,60	13,58	Feb. 20 - Mar. 20	-19,78
extraETF World Portfolio 60	6,77	8,95	Gen. 22 - Set. 22	-13,89


Fonte: extraETF Research, dati aggiornati ad: agosto 2025

i prezzi delle obbligazioni e mettendo sotto pressione le imprese e i relativi titoli azionari. Oggi che le obbligazioni offrono rendimenti più elevati, un portafoglio diversificato tra azioni e bond torna ad avere un ruolo rilevante. Nel lungo periodo, la diversificazione del portafoglio continua a offrire vantaggi, come confermato da studi e dati empirici.

### I portafogli globali extraETF

I portafogli globali extraETF fungono da termine di paragone nella loro veste di portafogli ETF multi-asset. Sono generalmente costruiti con due ETF: un ETF azionario globale ampiamente diversificato e un ETF obbligazionario. In questo modo è possibile creare un portafoglio globale diversificato con il minimo sforzo. Nel corso di questa analisi utilizziamo l'extraETF World Portfolio 60 come indice di riferimento di un portafoglio globale bilanciato e di semplice implementazione. Sebbene un investimento esclusivamente in un ETF MSCI World avrebbe


generato il rendimento più elevato nel periodo considerato, avrebbe anche presentato i livelli di rischio più alti. Il massimo drawdown è stato pari a -19,78% e la volatilità al 13,58%, valori sensibilmente superiori rispetto a quelli del portafoglio diversificato extraETF.


Studi accademici, come quelli di Cohen o del CFA Institute, dimostrano che la diversificazione costituisce un elemento essenziale nella costruzione strategica del patrimonio.<sup>4</sup> Una ripartizione 60/40 non deve necessariamente rappresentare la soluzione universale. Cohen evidenzia come, per gli investitori retail, anche una maggiore esposizione azionaria possa produrre effetti favorevoli.<sup>5</sup> Nel complesso, i risultati sottolineano come una diversificazione ben strutturata, adattata alla tolleranza al rischio individuale e all'orizzonte temporale dell'investimento, continui a rappresentare un fattore determinante per la stabilità del portafoglio nel lungo periodo. 

## 4.2 Il comportamento tipico degli investitori retail


**La diversificazione ha senso non soltanto dal punto di vista dei rendimenti, ma anche sotto il profilo della psicologia comportamentale. Gli investitori retail tendono infatti a investire in modo emotivo, e questo spesso ostacola la massimizzazione dei rendimenti.**


Osserviamo frequentemente alcuni comportamenti ricorrenti tra gli investitori retail che possono ridurre il potenziale di rendimento:

 **Recency bias:** Molti investitori credono che ciò che ha reso bene di recente continuerà a farlo. Questo bias spinge a inseguire i trend e a sopravvalutare titoli già rivalutati. Ma i mercati sono ciclici: i vincitori di oggi possono diventare i perdenti di domani. Lo conferma la ricerca: Greenwood e Shleifer (50 anni di dati) mostrano che aspettative elevate dopo rendimenti passati alti precedono rendimenti futuri più bassi. Frazzini e Lamont definiscono questo fenomeno “dumb money”: i flussi inseguono i fondi più popolari, spesso prima di un calo.<sup>7</sup>



 **Market timing:** molti investitori sono convinti di poter individuare il momento ideale per entrare e uscire dal mercato azionario. Nella pratica, però, anche i professionisti più esperti raramente ci riescono, come dimostrano numerosi studi. Questa errata convinzione porta spesso a un'eccessiva operatività, all'aumento dei costi e al rischio di perdere importanti opportunità di rendimento nel lungo periodo.<sup>8</sup> Perdere anche solo pochi giorni di forte rialzo può risultare particolarmente costoso: tra il 2005 e il 2025 il rendimento medio annuo dell'S&P 500 è stato del 10%. Chi ha perso “soltanto” le dieci migliori giornate di mercato ha visto il rendimento medio scendere al 5,6%. La difficoltà del market timing consiste proprio nel

riuscire a cogliere le giornate migliori. Sette delle dieci migliori sedute si sono verificate entro le due settimane immediatamente successive alle dieci peggiori.<sup>9</sup>

 **Operazioni guidate dall'emotività:** l'avversione alle perdite rende gli investitori particolarmente vulnerabili alle decisioni emotive durante le fasi di ribasso dei mercati azionari. Lo sconforto provocato da una perdita pesa sempre più di un guadagno equivalente. Questa osservazione è al centro della Prospect Theory elaborata da Daniel Kahneman e Amos Tversky.<sup>10</sup> Anche il monitoraggio troppo frequente del portafoglio aumenta il rischio di vendite dettate dal panico, fenomeno noto come “avversione miope alla perdita”.<sup>11</sup> Gli studi lo confermano: le fasi di forte stress riducono significativamente la propensione al rischio, persino tra i professionisti della finanza, soprattutto durante i periodi di crisi.<sup>12</sup> Le decisioni emotive possono facilmente costare diversi punti percentuali di rendimento all'anno.

 **Sottovalutazione dell'inflazione:** La cosiddetta “illusione monetaria” induce gli investitori a concentrarsi sui rendimenti nominali anziché su quelli reali, soprattutto in un contesto come quello del 2025, caratterizzato da tassi di inflazione molto eterogenei tra i vari Paesi. Le osservazioni della finanza comportamentale mostrano che le persone tendono ad accettare valori nominali “più elevati”, trascurando il reale potere d'acquisto. Tra gli studi più noti in ma-

teria vi è quello di Shafir, Diamond e Tversky del 1997.<sup>13</sup>

 **Home bias:** l'home bias indica la tendenza a sovrappesare il mercato domestico rispetto a una ponderazione globale. Dal punto di vista psicologico, questo fenomeno è alimentato dalla familiarità, dalla percezione di una maggiore conoscenza e dai timori legati alla valuta. French e Poterba documentavano già nel 1991 quote estremamente elevate di investimenti domestici nei portafogli degli investitori.<sup>14</sup> La stessa osservazione viene confermata anche da Huberman nel 2001.<sup>15</sup> Oltre a determinare rendimenti potenzialmente inferiori e la perdita di opportunità in altre aree geografiche, l'home bias aumenta i rischi di concentrazione, ad esempio per settore, contesto politico o valuta. Studi e dati sugli indici mostrano che la diversificazione internazionale riduce la volatilità del portafoglio mantenendo rendimenti attesi simili: un elemento che può rappresentare una leva decisiva soprattutto per gli investitori retail. 

### Conclusione

Esistono numerosi errori cognitivi che possono ostacolare la massimizzazione dei rendimenti. Un approccio d'investimento diversificato può aiutare a gestire questi bias e gli ETF multi-asset possono svolgere un ruolo fondamentale in questo contesto.

## 5. ETF multi-asset: la soluzione al dilemma della diversificazione

### La soluzione

La diversificazione è ampiamente considerata uno dei pilastri dell'investimento di successo, eppure molti investitori retail faticano a costruire in modo costante portafogli solidi e ben diversificati. Il cosiddetto "dilemma della diversificazione" descrive il conflitto tra il desiderio di ottenere un'ampia diversificazione e l'impegno pratico richiesto per mantenere una corretta allocazione del portafoglio. Chi costruisce autonomamente il proprio portafoglio attraverso più ETF si trova infatti ad affrontare questioni complesse legate alle ponderazioni, al ribilanciamento e alla disciplina da mantenere nei mercati volatili. In questo capitolo analizziamo perché un'eccessiva concentrazione su singoli mercati o asset class aumenti i rischi nel lungo periodo. Mostriamo poi come gli ETF multi-asset possano contribuire a risolvere questo dilemma, offrendo un modo semplice ed efficiente sotto il profilo dei costi per ottenere diversificazione globale e gestione del rischio attraverso un unico prodotto.

## 5.1 Portafogli fai da te rispetto ai portafogli pronti all'uso

A causa degli errori comportamentali descritti nel capitolo 4.2, molti investitori rimangono insufficientemente diversificati. Circa il 70% degli investitori intervistati nell'HSBC Affluent Investor Snapshot 2024 detiene la maggior parte degli investimenti azionari nel proprio mercato domestico, un classico esempio del cosiddetto "home bias".<sup>16</sup> I dati globali relativi al periodo 2000-2020 mostrano che la diversificazione internazionale, ad esempio attraverso investimenti in azioni statunitensi, europee ed emergenti, non solo riduce il rischio, ma può persino generare un rendimento medio annuo superiore dello 0,5-1% all'anno.<sup>17</sup>

Molti portafogli degli investitori retail sono composti quasi esclusivamente da ETF azionari e liquidità, mentre obbligazioni, materie prime o investimenti alternativi risultano fortemente sottorappresentati. In una fase caratterizzata da tassi d'interesse più elevati e incertezza geopolitica, l'importanza di una allocazione ampia e diversificata aumenta ulteriormente. Il McKinsey Global Private Markets Report 2025 evidenzia che asset class alternative, come infrastrutture, private equity o strumenti collegati all'inflazione, non solo contribuiscono alla diversificazione dei portafogli istituzionali, ma offrono anche protezione dall'inflazione e maggiore stabilità nei periodi di crisi.<sup>18</sup> Molti di questi investimenti sono oggi accessibili anche agli investitori retail tramite ETF o ETP, riducendo sensibilmente le barriere all'ingresso. Le possibili soluzioni per gli investitori retail possono essere suddivise in due principali approcci.

**Portafoglio fai da te:** gli investitori possono costruire autonomamente la propria allocazione utilizzando singoli ETF, monitorando attivamente il portafoglio e ribilanciando regolarmente le ponderazioni. Questo approccio, tuttavia, richiede di-

### Oggi gli investitori retail hanno essenzialmente due possibilità per costruire un portafoglio ampiamente diversificato

#### Fai da te (DIY):

selezione e ponderazione autonoma di singoli ETF, ad esempio ETF azionari su indici globali, regionali o settoriali combinati con ETF obbligazionari, ETC sull'oro o componenti liquide.

✓ **Vantaggio:** controllo totale sull'allocazione degli attivi e sull'implementazione della strategia.

✗ **Svantaggio:** processo dispendioso in termini di tempo, rischio di errori nell'allocazione, nel ribilanciamento e nel market timing, oltre a costi di transazione aggiuntivi.

#### ETF multi-asset:


acquisto di un ETF "pronto all'uso" che investe a sua volta in diverse asset class, ad esempio iShares Moderate Portfolio UCITS ETF oppure iShares Growth Portfolio UCITS ETF.

✓ **Vantaggio:** accesso a un portafoglio diversificato gestito professionalmente, implementazione semplice, assenza della necessità di occuparsi del ribilanciamento del portafoglio, costi trasparenti.

✗ **Svantaggio:** nessuna discrezionalità nella costruzione del portafoglio.

disciplina operativa e solide competenze finanziarie per evitare di cadere negli errori del market timing o dell'inseguimento delle tendenze di mercato.

**Portafoglio pronto all'uso:** gli ETF multi-asset rappresentano un esempio particolarmente efficace di questa tipologia di soluzione, offrendo agli investitori un'alternativa pratica ed economicamente efficiente rispetto all'approccio "fai da te". Con una sola operazione, gli investitori ottengono accesso a un portafoglio globale diversificato e gestito professionalmente. Secondo il nostro sondaggio, il 68% degli utilizzatori considera la diversificazione immediata il principale vantaggio, mentre il 42% apprezza la gestione automatica del rischio. Inoltre, la finanza comportamentale evidenzia come la diversificazione apporti importanti benefici anche sul piano psicolo-

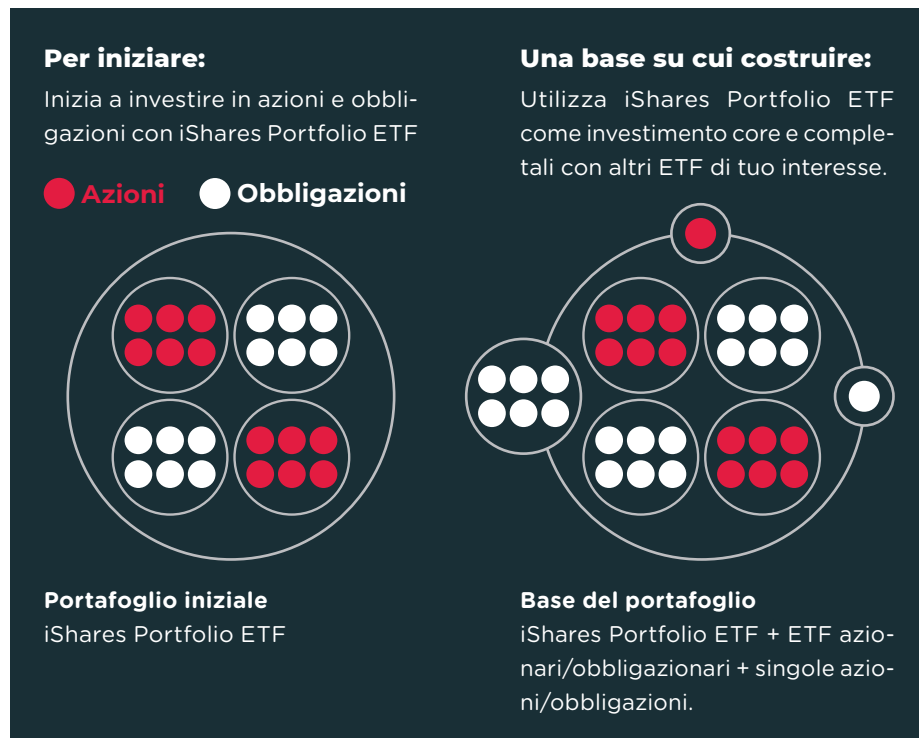
gico. Portafogli ben bilanciati aiutano gli investitori a mantenere la rotta durante le fasi di ribasso dei mercati, poiché le perdite di alcune asset class tendono a essere compensate dai guadagni o dalla stabilità di altre. Questo riduce le reazioni emotive, scoraggia decisioni speculative di breve periodo e favorisce una strategia d'investimento disciplinata e orientata al lungo termine. Nel complesso, teoria e dati empirici dimostrano che la diversificazione riduce il rischio, stabilizza le performance e aiuta gli investitori a evitare alcune delle più comuni trappole psicologiche. Chi diversifica il proprio portafoglio aumenta le probabilità di successo nel lungo periodo. La diversificazione non garantisce profitti, ma rappresenta una protezione efficace contro le perdite. Gli ETF multi-asset costituiscono uno strumento efficace per risolvere il dilemma della diversificazione. 

## 5.2 ETF multi-asset: un punto di partenza interessante

Gli ETF multi-asset rappresentano una soluzione particolarmente efficace per un approccio d'investimento regolare e vengono utilizzati dagli investitori privati principalmente in due modalità, a seconda dell'esperienza e degli obiettivi di investimento. Combinano ampia diversificazione, trasparenza ed efficienza dei costi, risultando adatti sia ai principianti sia agli investitori più esperti.

**1. Per iniziare:** per gli investitori agli inizi del proprio percorso finanziario, gli ETF multi-asset offrono un accesso semplice e strutturato ai mercati dei capitali. Grazie all'esposizione a più asset class all'interno di un unico prodotto, riducono la complessità e aiutano a evitare errori tipici dei principianti, come una diversificazione insufficiente o decisioni guidate dalle emozioni. La chiarezza dell'allocazione e la costruzione professionale del portafoglio rafforzano la fiducia dell'investitore e favoriscono lo sviluppo di abitudini d'investimento disciplinate e orientate al lungo termine.

**2. Una base su cui costruire** (approccio core/satellite): per gli investitori che cercano maggiore flessibilità, gli ETF multi-asset possono costituire il "core" di un portafoglio all'interno di una strategia core/satellite. Il core rappresenta la componente principale di lungo pe-



riodo, ampiamente diversificata e progettata per catturare i rendimenti di mercato mantenendo il rischio sotto controllo.

Attorno a questo nucleo, gli investitori possono aggiungere posizioni "satellite" più contenute, ad esempio ETF regionali, settoriali o tematici, per esprimere specifiche convinzioni di

mercato o incrementare il potenziale di rendimento. Destinando la maggior parte del capitale al core e limitando i satelliti a porzioni chiaramente definite del portafoglio, gli investitori possono applicare questo approccio in modo semplice e disciplinato, mantenendo la diversificazione pur conservando margini di personalizzazione e posizionamento attivo. ●

## 6. Interviste agli esperti

### Cambio di prospettiva: la parola ai professionisti

Abbiamo intervistato diversi esperti per raccogliere direttamente il punto di vista degli operatori professionali del mercato, dagli emittenti di ETF ai gestori di piattaforme. Le loro testimonianze offrono uno sguardo su come

il settore percepisca la crescente importanza degli ETF multi-asset, sulle evoluzioni attese nella progettazione dei prodotti e nella domanda di mercato, nonché sulle opportunità e sulle sfide che potrebbero emergere.



# “Gli investitori si stanno orientando verso soluzioni olistiche”

**BlackRock**

**Quale ruolo possono svolgere gli ETF multi-asset nella democratizzazione degli investimenti in Europa?**

Gli ETF multi-asset rendono l'investimento diversificato semplice, accessibile ed economicamente efficiente. Offrono agli investitori retail un portafoglio pronto all'uso e gestito professionalmente attraverso un'unica operazione, eliminando la complessità legata alla costruzione e al ribilanciamento di un portafoglio composto da azioni e obbligazioni. Questo consente agli investitori di allineare il proprio risparmio agli obiettivi di lungo periodo, riducendo le barriere all'ingresso e incoraggiando un numero crescente di persone, soprattutto chi investe per la prima volta, a iniziare il proprio percorso finanziario.

**Come possono gli investitori integrare ETF multi-asset all'interno dei piani di accumulo in ETF?**

I piani di accumulo in ETF crescono rapidamente in Europa, con gli ETF MSCI World come scelta predefinita. Ma gli investitori cercano sempre più soluzioni su misura per rischio e orizzonte temporale. Gli ETF multi-asset rispondono a queste esigenze grazie a profili di rischio specifici o target date, unendo diversificazione, costi bassi e trasparenza - come componente core di un piano di accumulo. A questa base, gli investitori possono affiancare posizioni satellite: ETF tematici, singole azioni o criptovalute.

**Quali sono stati finora i principali ostacoli all'adozione degli ETF multi-asset nell'Europa continentale?**

L'adozione è frenata da ostacoli strutturali e comportamentali. Gli investitori retail hanno storicamente preferito ETF azionari

globali come l'MSCI World, e i broker si sono adeguati a questa domanda. Oggi la formazione finanziaria è cruciale: gli ETF multi-asset non sono “un ETF qualsiasi”, ma una soluzione completa, adattabile a rischio e orizzonte temporale. In Germania e UK, una maggiore visibilità di questi prodotti porta a una crescita significativa della domanda.

**In che modo le piattaforme di brokerage con servizi execution-only possono proporre gli ETF multi-asset ai propri clienti autonomi?**

Le piattaforme di brokerage possono utilizzare gli ETF multi-asset per migliorare l'esperienza dei propri clienti retail. Molte hanno lanciato pagine di educational con video e articoli di blog per colmare il divario di conoscenze finanziarie. Per i nuovi investitori, questi strumenti possono essere presentati come un portafoglio iniziale semplice e immediato. Per gli investitori più esperti, possono invece rappresentare il core del portafoglio da integrare con altre esposizioni, come ETF tematici, azioni o digital asset. Questo doppio posizionamento può aiutare le piattaforme a differenziarsi, ampliando la scelta per i clienti e favorendo una fidelizzazione di lungo periodo.

**In che modo BlackRock può aiutare le piattaforme digitali a promuovere gli iShares Portfolio ETF, la gamma di ETF multi-asset di iShares?**


BlackRock supporta le piattaforme attraverso attività educative, contenuti e iniziative di marketing. Mettiamo a disposizione guide esplicative, video, blog e casi studio integrabili direttamente nei percorsi dei clienti. I riscontri mostrano che gli investitori reagiscono meglio quando le soluzioni vengono spiegate in modo semplice e collegate a obiettivi



**Grant Aidoo-Nash**, Responsabile dello sviluppo commerciale per le soluzioni di portafogli modello, EMEA BlackRock

concreti, come la pensione o la costruzione del patrimonio.

**In che modo gli ETF multi-asset si inseriscono nel più ampio passaggio verso un approccio di investimento basato sull'intero portafoglio?**

Il percorso dell'investitore retail europeo si sta evolvendo: dalle singole azioni agli ETF azionari e obbligazionari diversificati, fino ad arrivare oggi a soluzioni multi-asset complete. Gli ETF multi-asset sono al centro di questa trasformazione, offrendo portafogli multi-asset diversificati attraverso un'unica operazione. Per gli investitori rappresentano un percorso fluido verso obiettivi finanziari di lungo periodo. Per le piattaforme digitali di brokeraggio costituiscono invece una soluzione pronta all'uso e orientata al futuro, capace di rafforzare il coinvolgimento e la fidelizzazione della clientela. 

# “Non vediamo segnali di cannibalizzazione della nostra offerta”



**Quanto è forte la domanda ETF multi-asset sulla vostra piattaforma, sia per investimenti una tantum sia per i piani di accumulo?**

Stiamo osservando una domanda strutturalmente solida per gli ETF multi-asset, sia per gli investimenti una tantum sia per i piani di accumulo. Tuttavia, non si tratta di una categoria predominante: la domanda rimane in linea con quella delle altre tipologie di ETF. Poiché i nostri clienti operano in autonomia, i volumi variano meno in funzione delle categorie di prodotto e più in base alle preferenze individuali.

**Quali caratteristiche richiedono gli investitori austriaci e il mercato austriaco agli ETF multi-asset?**

Gli investitori austriaci attribuiscono grande importanza a prodotti semplici e trasparenti, con strategie d'investimento facilmente comprensibili. Commissioni correnti contenute, misurate dal TER, sono importanti quanto la semplicità di negoziazione. Gli aspetti ESG stanno assumendo un ruolo sempre più rilevante, anche se al momento non osserviamo ancora una domanda nettamente superiore nel mercato di massa, circa il 20-30% sono investimenti ESG.

**Quali caratteristiche del prodotto, ad esempio costi, ESG o volatilità, incidono maggiormente**

**sulle decisioni dei vostri clienti in materia di ETF multi-asset?**

I criteri principali sono i costi indicati dal TER, la trasparenza e la comprensibilità del prodotto. Per una parte degli investitori stanno diventando sempre più importanti anche la sostenibilità e i criteri ESG. Altri prestano maggiore attenzione al profilo di rischio, ad esempio alla volatilità o all'orientamento difensivo. Nel complesso, il desiderio di una soluzione chiara, strutturata ed efficiente sotto il profilo dei costi rimane l'elemento centrale.

**Quale ruolo strategico ricoprono gli ETF multi-asset nelle valutazioni di DADAT? A quale tipologia di clientela vi rivolgete in particolare?**

A nostro avviso, gli ETF multi-asset svolgono un importante ruolo complementare per gli investitori autonomi che cercano una soluzione ampiamente diversificata senza dover dedicare troppo tempo alla gestione degli investimenti.


**In che misura gli ETF multi-asset cannibalizzano il vostro servizio di gestione patrimoniale?**

Dal nostro punto di vista, al momento non vi sono evidenze di una cannibalizzazione diretta del nostro servizio di gestione patrimoniale online. Entrambe le linee di prodotto si rivol-



Ernst Huber, CEO DADAT Bank

gono a investitori attenti ai costi. Gli ETF multi-asset si indirizzano principalmente agli investitori che desiderano prendere decisioni in autonomia. Il nostro servizio di gestione patrimoniale, invece, è pensato per clienti che preferiscono affidare le proprie decisioni d'investimento a professionisti.

Poiché la nostra clientela è fortemente orientata all'autonomia decisionale, consideriamo questi prodotti un complemento ideale del portafoglio dei clienti piuttosto che un concorrente della nostra gestione patrimoniale online. 

# “Gli ETF multi-asset rappresentano spesso un ottimo punto di partenza per gli investitori alle prime armi”

Scalable  
Capital 

**Quanto è forte la domanda di ETF multi-asset sulla vostra piattaforma, sia per investimenti una tantum sia per i piani di accumulo?**

Attualmente la domanda di ETF multi-asset sulla nostra piattaforma è ancora relativamente contenuta e rappresenta meno dell'1% di tutti gli ordini ETF, sia per investimenti una tantum sia per piani di accumulo. Questa tendenza indica che il concetto di ETF multi-asset non è ancora stato adottato su larga scala.

**Quale ruolo svolgono gli ETF multi-asset per i principianti?**

Gli ETF multi-asset costituiscono spesso un eccellente punto di partenza per gli investitori alle prime armi grazie alla loro semplicità e alla diversificazione integrata. Offrono una soluzione d'investimento pronta all'uso, riducendo la complessità legata alla scelta dei singoli ETF e alla gestione dell'allocazione degli asset. Questo può aiutare i nuovi investitori a sentirsi più sicuri e meno sopraffatti nel momento in cui si avvicinano ai mercati. Tuttavia, poiché il concetto di ETF multi-asset non ha ancora raggiunto una platea molto ampia di investitori, resta ancora molto lavoro da fare sul fronte

dell'educazione finanziaria per spiegare ai clienti i vantaggi di questi strumenti.

**Quali caratteristiche del prodotto, ad esempio costi, ESG o volatilità, risultano particolarmente decisive per i vostri clienti quando scelgono ETF multi-asset?**


In generale, i clienti tendono a scegliere ETF multi-asset orientati alla crescita, con una maggiore componente azionaria, emessi da brand ETF ben conosciuti. Anche prezzi competitivi rappresentano un fattore importante: i prodotti con commissioni più contenute attraggono infatti la maggior parte dei flussi in ingresso.

**In che misura gli ETF multi-asset cannibalizzano il vostro servizio di gestione patrimoniale in ETF?**

Non osserviamo una cannibalizzazione significativa. I clienti che utilizzano il nostro servizio di gestione patrimoniale in ETF tendono infatti a dare priorità a caratteristiche come la selezione personalizzata degli ETF, il ribilanciamento continuo e sofisticate strategie di ottimizzazione fiscale, elementi che normalmente non vengono offerti dai singoli ETF multi-asset. Inoltre, il servizio di ge-



Julius Weller, Scalable Capital

stione patrimoniale include strategie che vanno oltre quelle classiche disponibili negli ETF multi-asset, come approcci “value & dividend” o strategie legate ai megatrend. In alcuni casi, i clienti scelgono addirittura di combinare i due approcci, utilizzando ETF multi-asset per una parte degli investimenti e affidando la restante quota alla gestione completa del nostro servizio di gestione patrimoniale. 

## 7. Come gli investitori utilizzano gli ETF multi-asset

### Il comportamento degli investitori con gli ETF multi-asset

Il comportamento degli investitori rappresenta un indicatore fondamentale della rilevanza e del potenziale di crescita degli ETF multi-asset. Questo sondaggio condotto tra gli utenti della piattaforma extraETF mostra come questi ETF vengano utilizzati nella pratica, quali motivazioni spingano gli investitori a sceglierli e quali fattori possano invece limitarne l'adozione.

Gli ETF multi-asset si sono ormai affermati come una componente importante del portafoglio complessivo per molti investitori, mentre altri continuano a mostrarsi ancora esitanti nei loro confronti. Importanti investimenti una tantum e tassi di risparmio superiori alla media indicano fiducia verso questi prodotti, ma allo stesso tempo le risposte relative alle motivazioni e al livello di conoscenza degli investitori mostrano che persistono ancora alcune incertezze.

Come già evidenziato, gli ETF multi-asset possono rappresentare un prodotto particolarmente adatto soprattutto ai giovani investitori privati con minore esperienza, in quanto consentono loro di muovere i primi passi nei mercati dei capitali.



## 7. Demografia

### Dati demografici

Per interpretare correttamente i risultati, è importante considerare la composizione del campione: utenti attivi di extraETF.com, una community orientata ai mercati dei capitali e con elevata autonomia decisionale.

#### 1. Forte presenza di investitori esperti:

Il sondaggio riflette una base di utenti altamente orientata ai mercati finanziari, autonoma e con una significativa esperienza negli ETF.

#### 2. Prevalenza delle fasce d'età più mature:

Circa il 60% degli intervistati ha più di 55 anni. Gli investitori più giovani risultano scarsamente rappresentati, con meno dell'1% sotto i 24 anni e meno del 7% nella fascia 18-34 anni.

#### 3. Elevata concentrazione patrimoniale:

Oltre il 36% dichiara un patrimonio investito superiore a 250.000 €, mentre un ulteriore 20% possiede tra 100.000 € e 250.000 €, indicando un livello di ricchezza superiore alla media.

#### 4. Rappresentatività limitata:

I risultati non possono essere trasferiti integralmente alla popolazione generale degli investitori, in particolare ai principianti e alle fasce a reddito più basso.

#### 5. Mercato squilibrato di genere:

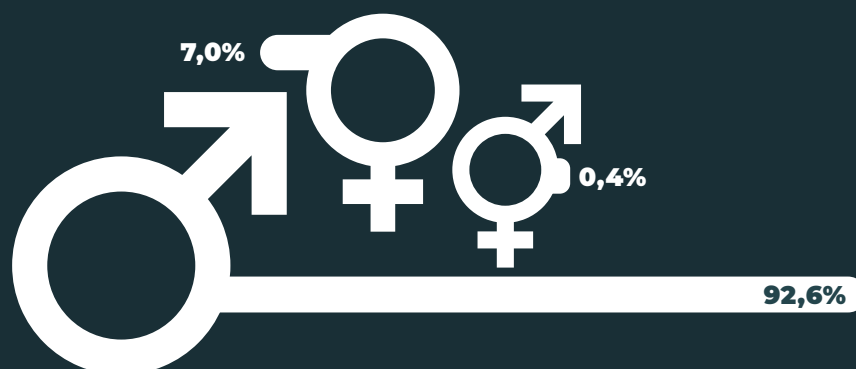
Solo circa il 7% dei partecipanti si identifica come donna, evidenziando una significativa mancanza di diversità di genere.

#### 6. Potenziale di crescita tra i giovani:

Gli ETF multi-asset sono una soluzione d'ingresso ideale per investitori giovani e meno esperti – grazie a diversificazione, costi bassi e gestione del rischio.

#### Qual è il tuo genere?

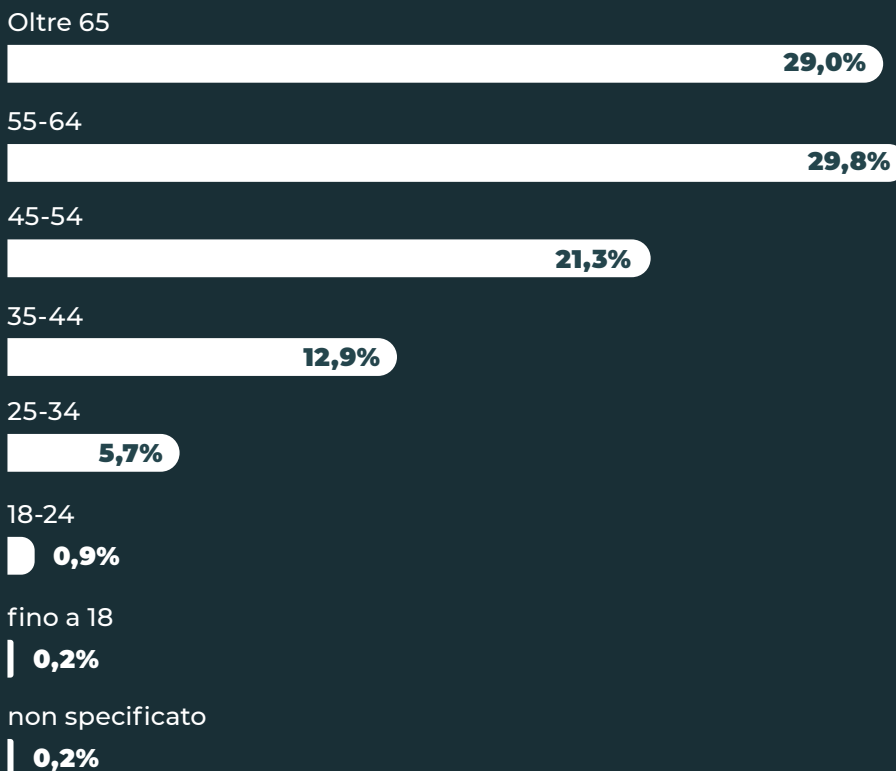
La grande maggioranza degli investitori in ETF multi-asset è composta da uomini. Solo il 7% degli intervistati è di sesso femminile.



n = 823 intervistati

#### Quanti anni hai?

Dall'analisi della struttura anagrafica emerge un quadro molto chiaro. La maggior parte dei partecipanti appartiene a fasce d'età più mature, un dato che si riflette anche nella struttura patrimoniale (pag. 34).



n = 823 intervistati

## 7. Demografia

I risultati dello studio suggeriscono che gli ETF multi-asset non possano soltanto fungere da complemento ai portafogli complessi degli investitori esperti, ma abbiano anche il potenziale per favorire una maggiore partecipazione finanziaria da parte di ampie fasce della popolazione, a condizione che vengano spiegati in modo chiaro e comunicati attivamente.

**Per raggiungere meglio questi gruppi target, piattaforme, banche e piattaforme digitali di investimento dovrebbero:**

**1. Creare contenuti educativi mirati per i principianti, come semplici video esplicativi, strumenti interattivi o portafogli modello.**

**2. Offrire soluzioni facilmente accessibili, con importi minimi di investimento contenuti e suggerimenti di investimento automatizzati.**

**3. Promuovere esperienze utente mobili e intuitive, pensate per adattarsi agli stili di vita degli investitori più giovani.**

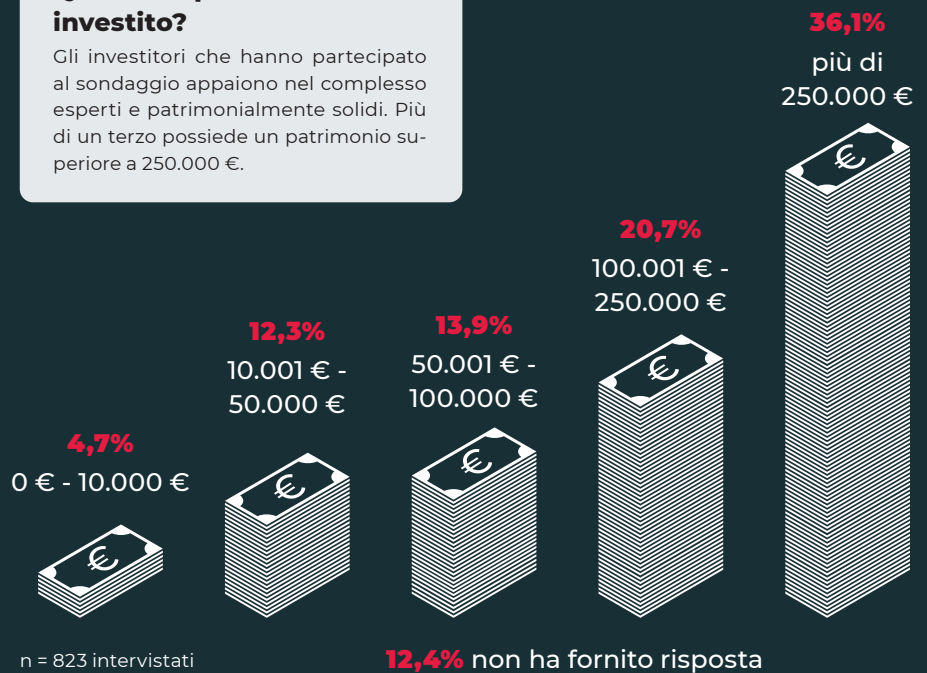
Il sondaggio fornisce indicazioni preziose su come gli ETF multi-asset vengano percepiti da un gruppo di in-

vestitori particolarmente attivo ed esperto. Allo stesso tempo, mostra chiaramente che altri segmenti risultano sottorappresentati, nonostante potrebbero beneficiare dei vantaggi offerti da prodotti d'investimento diversificati ed efficienti. Spetta quindi ai fornitori e alle piattaforme costruire attivamente questo ponte e fare in modo,

attraverso educazione finanziaria, accessibilità e un approccio più inclusivo, che gli ETF multi-asset non siano percepiti come un prodotto di nicchia riservato agli investitori più facoltosi, ma come una via semplice, economica ed efficiente per accedere ai mercati dei capitali da parte di una platea molto più ampia.

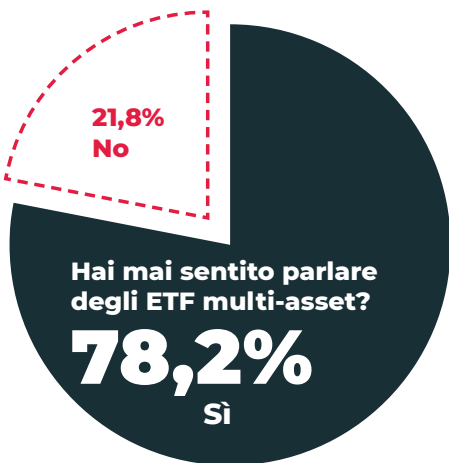
### Quanto capitale hai investito?

Gli investitori che hanno partecipato al sondaggio appaiono nel complesso esperti e patrimonialmente solidi. Più di un terzo possiede un patrimonio superiore a 250.000 €.

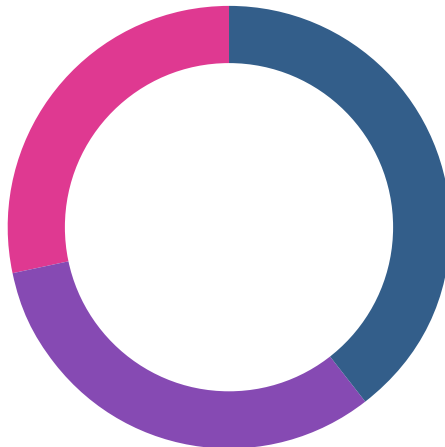


# Come usano gli investitori gli ETF multi-asset e cosa cambiare per aumentarne l'adozione?

**Notorietà:** Gli ETF multi-asset sono ormai una categoria di prodotto ben conosciuta e sempre più consolidata tra gli investitori retail. Delle 1.607 persone intervistate, 1.257 hanno dichiarato di conoscere questa tipologia di ETF. Ciò corrisponde a una quota del 78,2%. Al contrario, poco più di un quinto degli intervistati, pari al 21,8%, non aveva mai sentito parlare di questi prodotti. Gli ETF multi-asset esistono da quasi 20 anni e l'età media dei prodotti attualmente sul mercato è di circa sei anni. Si tratta quindi di una categoria relativamente giovane, ma in forte crescita, che in un periodo di tempo relativamente breve ha raggiunto un elevato livello di riconoscibilità. Va inoltre sottolineato che il sondaggio si riferisce a un gruppo di investitori con esperienza nei mercati finanziari, già attivamente investiti e dotati di un certo livello di conoscenza finanziaria.



n = 1,607 intervistati



## Hai già investito in ETF multi-asset?

Gli investitori retail coinvolti nel sondaggio tendono a essere esperti e ben preparati sui mercati finanziari. Per questo motivo, gli investitori già esposti a questi strumenti risultano fortemente rappresentati, con una quota prossima al 40%.

- **39,5%** Sì
- **32,4%** No, ma ci sto pensando
- **28,1%** No, e non intendo investire

n = 1,257 intervistati

Il livello di investimento mostra un quadro differenziato. Tra le 1.257 persone che conoscono gli ETF multi-asset, una quota significativa vi investe effettivamente. Circa il 40% degli intervistati possiede già quote di un ETF multi-asset. Poco meno di un terzo degli investitori non è attualmente investito, ma sta valutando concretamente la possibilità di farlo. Circa il 28% degli intervistati, invece, non ha investito né prevede di investire in futuro. Questo gruppo potrebbe nutrire scetticismo verso la struttura del prodotto oppure preferire altre forme di investimento basate maggiormente su decisioni individuali e sulla selezione diretta dei titoli.

**Conclusione:** l'elevato livello di notorietà degli ETF multi-asset è particolarmente significativo e indica un interesse crescente verso soluzioni d'investimento semplici e diversificate.

Sebbene i risultati si riferiscano a un gruppo di investitori esperti, la diffusione di questi strumenti suggerisce che gli ETF multi-asset vengano sempre più percepiti come una modalità efficiente per costruire patrimonio nel lungo periodo. Il fatto che "solo" circa il 40% degli intervistati abbia effettivamente investito è presumibilmente legato alle preferenze di molti investitori esperti, che spesso preferiscono costruire autonomamente il proprio portafoglio per definire priorità individuali o gestire direttamente le strutture di costo.

I risultati evidenziano chiare opportunità per gli emittenti di ETF e i broker online: iniziative mirate di informazione ed educazione finanziaria, insieme allo sviluppo di piattaforme più intuitive, potrebbero contribuire a convincere il 32% degli investitori che finora è rimasto indeciso.

# Come utilizzano gli investitori gli ETF multi-asset e quali strategie adottano?

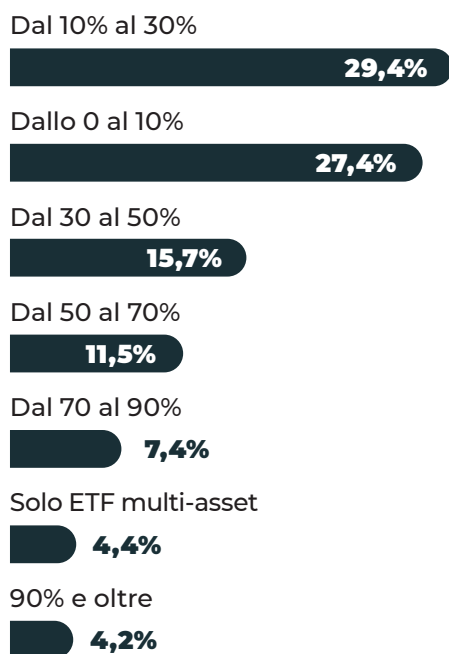
Gli ETF multi-asset occupano ormai un posto stabile nei dossier titoli di molti investitori. Poco meno del 30% detiene tra il 10% e il 30% del patrimonio complessi-

sivo in ETF multi-asset, rappresentando il gruppo più numeroso. Un ulteriore 27% investe fino al 10%, segnale di un approccio prudente. Il 16% detiene tra il 30% e

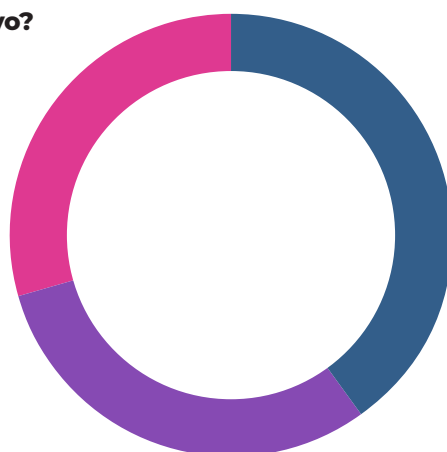
il 50% del patrimonio in ETF multi-asset, mentre un altro 11% arriva fino al 70%. Solo una piccola minoranza si affida quasi esclusivamente a questi prodotti. Gli ETF multi-asset vengono quindi utilizzati prevalentemente come elemento integrativo, anche se sarebbero perfettamente adatti anche come soluzione autonoma. L'approccio di investimento appare equilibrato: il 40% privilegia investimenti una tantum, il 31% utilizza un piano di accumulo e il 29% combina entrambe le modalità. Particolarmente significativo è anche il livello delle rate dei piani di accumulo: il 29% degli intervistati investe oltre 500 € al mese, un valore eccezionalmente elevato rispetto ai tradizionali piani di accumulo in ETF. Un ulteriore 21% investe tra 200 e 500 €, mentre quasi il 24% versa tra 100 e 200 €. Nel complesso, il 73% investe almeno 100 € al mese. Le somme inferiori a 50 € hanno invece un peso marginale.

## Qual è la quota degli ETF multi-asset all'interno del tuo portafoglio complessivo?

Gli ETF multi-asset possono essere utilizzati come unico prodotto all'interno di un dossier titoli. Nella pratica, tuttavia, vengono più spesso impiegati come componente integrativa.



n = 497 intervistati



## Come investi negli ETF multi-asset?

Gli investimenti una tantum sono la modalità preferita. Tuttavia, anche i piani di accumulo svolgono un ruolo importante in questa forma di investimento

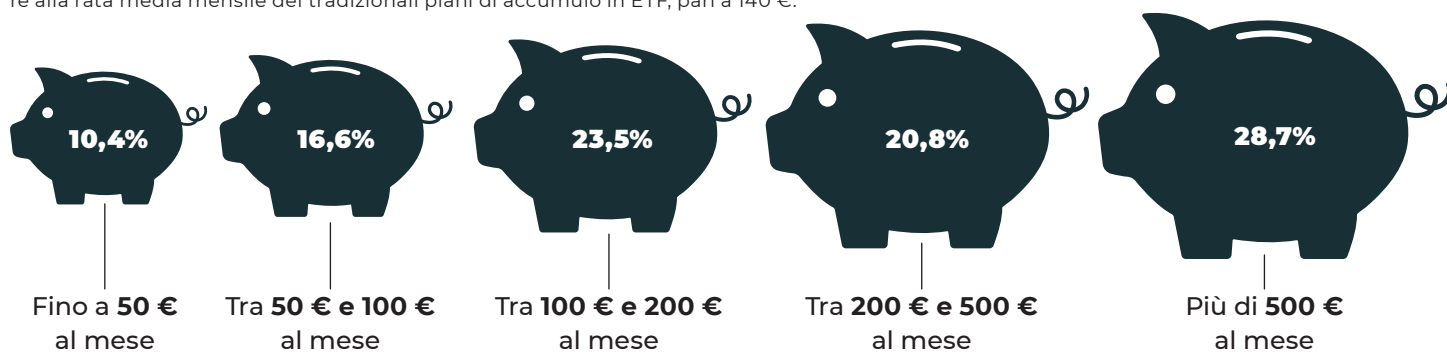
- 40,2% Investimento una tantum
- 30,6% Piano di accumulo
- 29,2% Entrambi

n = 497 intervistati

**Conclusione:** Sebbene gli ETF multi-asset vengano utilizzati principalmente come parte di un portafoglio d'investimento più ampio, sono ormai entrati stabilmente nelle abitudini degli investitori. Molti combinano investimenti una tantum e piani di accumulo, costruendo così una strategia di investimento di lungo periodo.

## Qual è l'importo mensile del tuo piano di accumulo in ETF?

Gli investitori che utilizzano un piano di accumulo per ETF multi-asset investono spesso oltre 500 € al mese, un importo nettamente superiore alla rata media mensile dei tradizionali piani di accumulo in ETF, pari a 140 €.

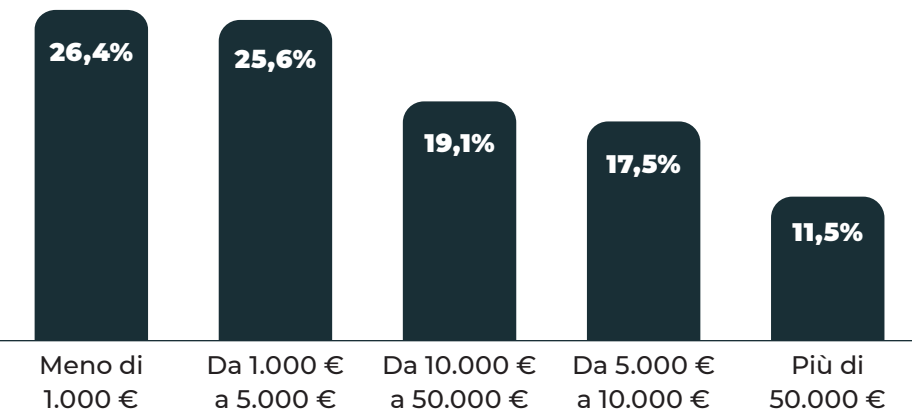


n = 289 persone intervistate/Otto persone non hanno un piano di risparmio (2,7%)

# Quanto hanno investito finora gli investitori, quali sono state le loro motivazioni e qual è il livello di raccomandazione?

## Qual è stato il tuo investimento iniziale?

L'entità dell'investimento iniziale riflette la strategia adottata dagli investitori retail. Poco più della metà ha investito inizialmente meno di 5.000 €, suggerendo che molti investitori alle prime armi utilizzano gli ETF multi-asset come porta d'ingresso ai mercati dei capitali.



n = 497 intervistati

## Qual è stata la motivazione del tuo investimento negli ETF multi-asset?

Gli intervistati sono consapevoli dei vantaggi degli ETF multi-asset. Investono perché desiderano ottenere un'elevata diversificazione.

Diversificazione tra classi di attivo



Gestione automatica del rischio



Riduzione del rischio



Nessuno stress da ribilanciamento



Accesso semplice, senza selezionare ETF



Tutto da un unico fornitore



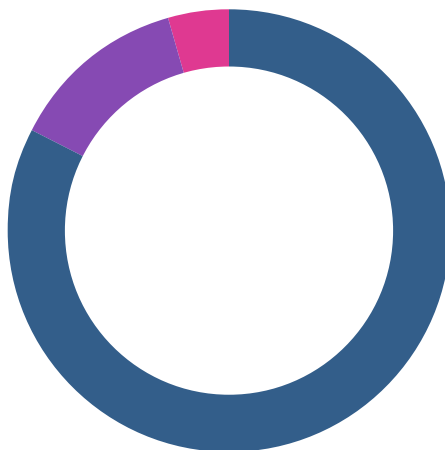
Più adatti agli investitori alle prime armi



Risparmio di tempo



n = 497 intervistati



## Consigliaresti un ETF di portafoglio ad altre persone?

La grande maggioranza degli investitori sembra soddisfatta degli ETF multi-asset. Quasi l'83% consiglierebbe questi prodotti ad altri.

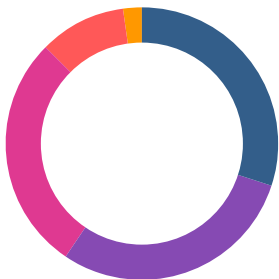
- 82,7% Sì
- 12,9% Non lo so
- 4,4% No

n = 497 intervistati

La distribuzione degli investimenti mostra una notevole varietà. Circa il 26% degli investitori inizia con meno di 1.000 € e un ulteriore 26% con importi compresi tra 1.000 € e 5.000 €, segnale di un approccio prudente. Allo stesso tempo, poco meno del 20% ha investito inizialmente tra 10.000 e 50.000 €, il 18% tra 5.000 e 10.000 € e l'11,5% oltre 50.000 €. Questo dato è coerente con la struttura patrimoniale del campione: oltre il 36% possiede un patrimonio superiore a 250.000 € (vedere pag. 18). Gli ETF multi-asset risultano quindi interessanti sia per chi è agli inizi sia per gli investitori con elevata disponibilità finanziaria. Le motivazioni sono chiare: il 68% apprezza la diversificazione tra diverse asset class, il 42% la gestione automatica del rischio e il 36% la riduzione generale del rischio. Un terzo degli intervistati cita l'assenza dello stress legato al ribilanciamento e il 32% la facilità di accesso senza dover selezionare autonomamente gli ETF. Per il 26% conta il principio del "tutto da un unico fornitore". Gli ETF multi-asset risultano particolarmente interessanti per gli investitori alle prime armi: il 22% li considera la scelta migliore per iniziare, mentre il 18% sottolinea il risparmio di tempo. Questi prodotti combinano quindi vantaggi concreti, come la gestione del rischio, con fattori emotivi quali semplicità e comodità. Anche la propensione alla raccomandazione è elevata: oltre l'82% consiglierebbe un ETF multi-asset, mentre solo il 4% non lo farebbe e poco meno del 13% rimane indeciso. Questo tasso di raccomandazione eccezionalmente alto evidenzia il forte livello di fiducia e soddisfazione tra gli investitori.

**Conclusione:** gli ETF multi-asset offrono molteplici punti di accesso, vantaggi funzionali chiari e un livello di raccomandazione estremamente elevato. Rappresentano sia un prodotto ideale per iniziare sia una componente d'investimento per investitori patrimonialmente solidi.

# Quanto si sentono informati gli investitori sugli ETF multi-asset, quali sono le fonti informative e quali ostacoli rimangono?



## Quanto ti senti informato sugli ETF multi-asset?

Sebbene gli ETF multi-asset siano ormai ampiamente diffusi, un terzo degli investitori ritiene di non essere sufficientemente informato.

- **30,1%** Parzialmente informato
- **29,5%** Ben informato
- **27,9%** Piuttosto ben informato
- **10,4%** Molto ben informato
- **2,1%** Per niente informato

n = 760 persone intervistate

## Dove hai ottenuto informazioni sugli ETF multi-asset?

Gli investitori retail agiscono spesso in autonomia. Si informano prevalentemente online, attraverso portali finanziari o direttamente tramite i provider di ETF. Questo apre importanti opportunità per gli emittenti.

Portali finanziari (ad es. extraETF) **79,2%**

Provider di ETF (sito web) **52,6%**

Influencer finanziari (ad es. YouTube) **23,6%**

Banca/Broker **8,6%**

Non conosco gli ETF multi-asset **6,4%**

Consulente finanziario **2,8%**

n = 760 intervistati

**I risultati mostrano che:** molti investitori conoscono gli ETF multi-asset, ma si sentono solo parzialmente informati. Alcuni possiedono conoscenze solide, mentre altri non hanno ancora una comprensione approfondita del prodotto: emerge quindi un chiaro bisogno di educazione finanziaria. Per quanto riguarda l'informazione, dominano i canali digitali: portali finanziari e siti web degli emittenti rappresentano la principale fonte informativa, mentre gli influencer finanziari stanno acquisendo importanza, soprattutto tra i più giovani. Banche e consulenti svolgono invece un

ruolo marginale. Permangono tuttavia diversi ostacoli: molti investitori preferiscono continuare a selezionare autonomamente gli ETF, mentre altri criticano costi, rendimenti o flessibilità. Anche lacune informative e mancanza di trasparenza rallentano ulteriormente l'adozione di questi strumenti.

**Conclusione:** gli ETF multi-asset hanno un grande potenziale, ma gli emittenti devono abbattere le barriere attraverso una comunicazione chiara e informazioni pratiche.

## Che cosa ti impedisce di investire negli ETF multi-asset?

Questa domanda riunisce prospettive differenti. Chi desidera costruire attivamente il proprio portafoglio tende a non scegliere gli ETF multi-asset. Anche le commissioni rappresentano un fattore importante.

Vorrei costruire personalmente il mio portafoglio **52,8%**

Non ne ho bisogno, il mio portafoglio è strutturato diversamente **28,8%**

Li trovo troppo costosi **23,0%**

Mi mancano le conoscenze necessarie **17,4%**

Rendimento troppo basso **16,3%**

Flessibilità insufficiente **15,9%**

Trasparenza insufficiente **12,2%**

Non conoscevo i prodotti **10,4%**

Il prodotto è troppo complesso per me **8,0%**

n = 760 intervistati

# Che cosa dovrebbe cambiare per aumentare il tasso di adozione?

Gli ETF multi-asset risultano particolarmente convincenti laddove semplicità e sicurezza sono elementi essenziali. Molti investitori li considerano un investimento di base oppure un complemento agli ETF individuali, mentre altri ne apprezzano la capacità di ridurre il rischio e il possibile utilizzo nella pianificazione pensionistica. Sono inoltre adatti ai dossier titoli per i figli o per iniziare con importi contenuti. Allo stesso tempo, il 28% degli intervistati respinge questi prodotti, segnale di uno scetticismo ancora presente. Per quanto riguarda l'utilizzo futuro emerge una netta divergenza di opinioni. Alcuni investitori stanno seriamente valutando un investimento, mentre un gruppo altrettanto nu-

meroso si dichiara chiaramente contrario. Solo una minoranza appartiene ai sostenitori convinti. Questo distingue gli ETF multi-asset dagli ETF tradizionali. Gli ETF multi-asset vengono percepiti più come un prodotto strategico, da integrare consapevolmente nella propria strategia d'investimento oppure da escludere deliberatamente. Anche il potenziale di miglioramento appare evidente: commissioni più basse sono in cima alle richieste e molti investitori desiderano anche una comunicazione più trasparente da parte degli emittenti. Vi è inoltre domanda di

una maggiore varietà di prodotti e di innovazioni, come i fondi target date. Ciò dimostra che gli investitori non si aspettano soltanto condizioni più vantaggiose, ma anche un'evoluzione e una maggiore differenziazione dell'offerta.

**Conclusione:** gli ETF multi-asset dividono maggiormente gli investitori rispetto agli ETF tradizionali. Per realizzarne pienamente il potenziale sono necessari soprattutto miglioramenti in termini di costi, trasparenza e ampiezza dell'offerta, oltre a una maggiore educazione finanziaria. 📍

## In quale scenario prenderesti maggiormente in considerazione gli ETF multi-asset?

Il quadro appare eterogeneo. Alcuni investitori scelgono gli ETF multi-asset come componente core o addirittura come intero portafoglio, mentre altri li utilizzano come componente complementare.

Come semplice investimento di base **29,9%**

Come complemento agli ETF individuali **28,0%**

Minimizzazione del rischio **27,1%**

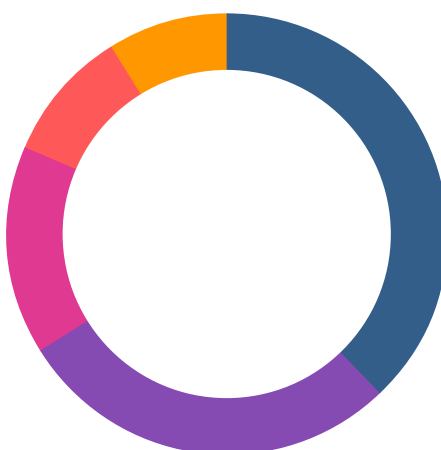
Non vedo alcun motivo **24,6%**

Per la pianificazione pensionistica **24,1%**

Per il dossier titoli dei figli **13,9%**

Per iniziare con importi più contenuti **10,4%**

n = 760 intervistati



## Prenderesti in considerazione l'idea di investire in ETF multi-asset in futuro?

Si aprono nuove opportunità per gli emittenti di ETF: molti investitori retail potrebbero prendere in considerazione l'investimento in ETF multi-asset.

- 37,9%** Sì, probabilmente/forse
- 28,3%** Probabilmente no
- 15,4%** No
- 9,6%** Sì, certamente
- 8,8%** Non lo so

n = 760 intervistati

## Che cosa dovrebbe cambiare per rendere gli ETF multi-asset più interessanti per te?

Nessuna sorpresa: commissioni elevate scoraggiano gli investitori dall'investire negli ETF multi-asset. Non sorprende quindi che la grande maggioranza desideri prodotti meno costosi.

Commissioni più convenienti **59,1%**

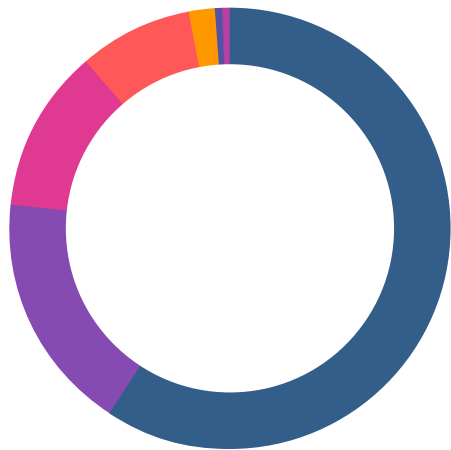
Comunicazione più trasparente da parte degli emittenti **38,6%**

Maggiore offerta di prodotti **31,2%**

Innovazioni di prodotto, ad esempio i fondi con scadenza prestabilita **27,5%**

n = 760 intervistati

# Qual è l'obiettivo d'investimento degli investitori intervistati e da quanto tempo investono in strumenti finanziari?



## Da quanto tempo investi in strumenti finanziari (ad es. azioni, obbligazioni, ETF, fondi)?

Il sondaggio mostra che molti investitori possiedono già un livello di esperienza relativamente elevato nei mercati dei capitali. Meno dell'1% non ha ancora effettuato investimenti oppure utilizza esclusivamente prodotti di risparmio.

- **59,3%** Più di 10 anni
- **17,3%** Da 5 a 10 anni
- **12,0%** Da 3 a 5 anni
- **8,3%** Da 1 a 3 anni
- **2,1%** Meno di 1 anno
- **0,6%** Solo prodotti di risparmio (conto deposito, vincoli, ecc.)
- **0,3%** Non ho ancora investito

n = 1,257 intervistati

## Come descriveresti il tuo profilo di investitore?

Gli investitori intervistati adottano un approccio molto ponderato nella gestione del proprio capitale. Guardano al lungo periodo e prestano attenzione sia ai rendimenti sia al contenimento dei costi.

### Orientamento di lungo periodo

**70,1%**

### Esperto

**56,7%**

### Orientato al rendimento

**50,3%**

### Attento ai costi

**41,9%**

### Conservativo

**18,1%**

### Principiante

**8,8%**

### Orientato al breve termine

**5,7%**

### Orientato alla sostenibilità

**5,4%**

n = 1,607 intervistati

**Esperienza:** i risultati mostrano che la maggioranza degli intervistati possiede una lunga esperienza nei mercati dei capitali. Poco meno del 60% investe in strumenti finanziari da oltre 10 anni e un ulteriore 17% da cinque a dieci anni. Ciò significa che quasi l'80% dei partecipanti vanta molti anni di esperienza di mercato. Il 12% investe da tre a cinque anni, mentre l'8% soltanto da uno a tre anni. Solo circa il 2% opera sui mercati da meno di un anno e meno dell'1% non ha mai investito oppure utilizza esclusivamente prodotti tradizionali di risparmio. Nel complesso emerge quindi un gruppo di investitori con una forte affinità verso i mercati finanziari, che considera diversificazione, gestione del rischio ed efficienza dei costi fattori chiave per il successo di una strategia d'investimento di lungo periodo.

Anche l'autovalutazione degli intervistati riflette questo livello di professionalità. Il 70% si definisce orientato al lungo termine e oltre la metà si considera un investitore avanzato. Circa il 50% si ritiene orientato al rendimento, mentre il 42% sottolinea la propria attenzione ai costi. Ciò è coerente con le risposte fornite nella domanda precedente riguardo

alle motivazioni che spingono gli investitori a utilizzare gli ETF multi-asset. Gli investitori cercano opportunità ed efficienza. Il 18% si definisce conservativo, elemento che spiega l'interesse verso prodotti orientati alla sicurezza con gestione automatica del rischio. Solo il 9% si considera investitore alle prime armi e il 6% un trader di breve periodo. Con circa il 5%, la sostenibilità riveste finora un ruolo piuttosto marginale.

**Conclusione:** la maggior parte degli intervistati è composta da investitori esperti, disciplinati e orientati alla costruzione di patrimonio nel lungo periodo. Circa il 60% investe da oltre dieci anni e un ulteriore 17% da cinque a dieci anni.

Questa esperienza si riflette anche nell'atteggiamento verso gli investimenti. Gli investitori retail coinvolti nell'indagine mostrano un approccio di lungo termine, attento ai rendimenti e sensibile ai costi. Questo spiega perché temi come commissioni, diversificazione e gestione del rischio siano così rilevanti nel contesto degli ETF multi-asset e perché proprio gli investitori più esperti siano particolarmente capaci di valutarne il potenziale.

## 8. Conclusioni

Questo studio ha mostrato come gli ETF multi-asset abbiano ormai superato la dimensione di prodotto di nicchia e si stiano affermando sempre più come un elemento rilevante nei portafogli degli investitori retail europei. In un contesto caratterizzato da una crescente partecipazione ai mercati, da una scelta di prodotti sempre più ampia e da un persistente clima di incertezza, molti investitori privati si trovano ad affrontare sfide strutturali e comportamentali: scarsa diversificazione, home bias, decisioni guidate dall'emozione e difficoltà nel mantenere disciplina nel lungo periodo. Gli ETF multi-asset rispondono direttamente a queste criticità, combinando in un'unica soluzione ampia allocazione tra asset class, strutture trasparenti ed efficienza dei costi.

Nel corso dell'analisi è emerso con chiarezza che la diversificazione continua a rappresentare uno dei principi più efficaci per investire con successo, non solo da un punto di vista teorico ed empirico, ma anche comportamentale. Le fasi di stress dei mercati hanno dimostrato che i portafogli multi asset tendono a offrire percorsi di rendimento più stabili e draw-

down inferiori rispetto alle strategie concentrate esclusivamente sull'azionario. Automatizzando l'allocazione strategica e il ribilanciamento, gli ETF multi-asset aiutano gli investitori a mantenere l'investimento nel tempo, riducono la tentazione di fare market timing e attenuano l'impatto di bias psicologici come l'avversione alle perdite o il recency bias.

I risultati del sondaggio confermano questo quadro. Gli investitori esperti conoscono già molto bene gli ETF multi-asset, il loro utilizzo è in crescita e i livelli di soddisfazione risultano elevati. Allo stesso tempo, gli ETF multi-asset vengono raramente utilizzati in modo isolato. Più spesso rappresentano un portafoglio iniziale per gli investitori alle prime armi oppure la componente centrale di una strategia core/satellite per gli investitori più esperti. Questa flessibilità evidenzia il loro ruolo di strumento strategico, piuttosto che di soluzione universale valida per tutti. Tuttavia, i risultati mettono anche in luce un potenziale ancora inespresso, soprattutto tra gli investitori più giovani, dove il divario di conoscenze continua a frenare l'adozione. Guardando al futuro, l'importanza degli ETF multi-asset è de-

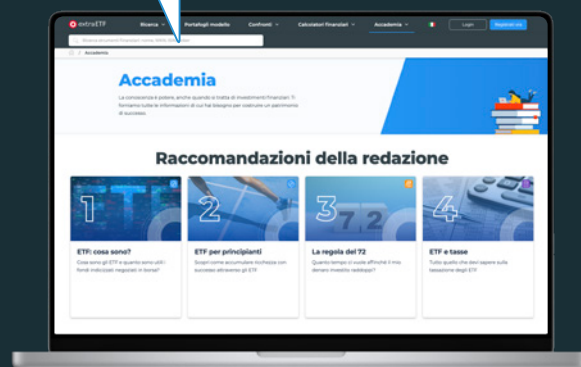
stinata con ogni probabilità a crescere ulteriormente. La continua digitalizzazione, il miglior accesso tramite broker online e piani di accumulo, insieme alle economie di scala, dovrebbero contribuire a ridurre i costi e ad aumentare la trasparenza dei prodotti. Anche l'innovazione, in ambiti come le strategie lifecycle, le allocazioni orientate alla sostenibilità e una più ampia integrazione delle asset class, renderà gli ETF multi-asset sempre più coerenti con le esigenze individuali degli investitori. Man mano che gli investitori passeranno da un approccio focalizzato sul singolo prodotto a soluzioni multi-asset più complete e integrate, gli ETF multi-asset sono destinati a diventare una componente standard della costruzione patrimoniale di lungo termine in Europa. In conclusione, gli ETF multi-asset colmano il divario tra semplicità e costruzione professionale del portafoglio. Offrono una risposta pragmatica alle esigenze concrete dell'investimento privato, combinando diversificazione e semplicità operativa. Pur non sostituendo le preferenze individuali o l'educazione finanziaria, rappresentano una base solida sulla quale costruire strategie di investimento di lungo periodo. 🌐

Ogni mese, oltre 600.000 utenti visitano extraETF.com e questo numero continua a crescere. Mettiamo a disposizione degli investitori un'ampia gamma di risorse, tra cui analisi di mercato, guide di investimento approfondite e portafogli accuratamente costruiti.

La nostra più recente soluzione digitale, extraETF Portfolio Tracker, consente agli utenti di sviluppare le proprie strategie di investimento e di analizzare, ottimizzare e monitorare facilmente i propri asset.

Nell'Academy di extraETF.com gli investitori possono trovare numerosi articoli, confronti e approfondimenti pratici sugli ETF e su molti altri temi legati agli investimenti.

Scansiona qui per accedere a ulteriori ricerche:



## 9. Elenco delle fonti

### Note a piè di pagina

- 1: Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91. **(pagina 7)**
- 2: PortfolioVisualizer.com – Historical Performance 60/40 Portfolio (1926-2022); consultato l'8 agosto 2025: <https://www.portfoliovisualizer.com/backtest-asset-class-allocation> **(pagina 7)**
- 3: Klasa, A. *Financial Times*, (2023); Battered 60-40 portfolios face another challenging year; <https://www.ft.com/content/26de745d-9b98-4ca3-98c6-cb54db2bc095> **(pagina 7)**
- 4: CFA Institute, (2024), The Performance of the 60/40 Portfolio: A Historical Perspective, consultato il 14 settembre 2025: [https://rpc.cfainstitute.org/sites/default/files/docs/research-reports/monash-report-1\\_performance-of-the-6040\\_online.pdf?utm](https://rpc.cfainstitute.org/sites/default/files/docs/research-reports/monash-report-1_performance-of-the-6040_online.pdf?utm) **(pagina 7)**
- 5: Cohen, R. (2024); The Spectacular Past and Concerning Future of the 60-40 Portfolio, consultato il 14 settembre 2025: <https://caia.org/blog/2023/06/24/spectacular-past-and-concerning-future-60-40-portfolio> **(pagina 7)**
- 6: Greenwood, R.; Shleifer A. (2014): Expectations of Returns and Expected Returns. *RFS. Harvard Scholar*, consultato il 23 ottobre 2025: [https://scholar.harvard.edu/files/shleifer/files/expectations\\_of\\_returns\\_public\\_feb\\_2014\\_print.pdf](https://scholar.harvard.edu/files/shleifer/files/expectations_of_returns_public_feb_2014_print.pdf) **(pagina 8)**
- 7: Frazzini, A. , Lamont, O. (2008): Dumb Money: Mutual fund flows and the cross-section of stock returns; *Journal of Financial Economics* 88 (2008) 299-322; consultato il: 23 ottobre 2025: <https://pages.stern.nyu.edu/~afrazzin/pdf/Dumb%20money%20Mutual%20fund%20flows%20and%20the%20cross-section%20of%20stock%20returns%20-%20Frazzini%20and%20Lamont.pdf> **(pagina 8)**
- 8: Sharpe, W. (1975): Likely Gains from Market Timing; *Financial Analysts Journal*, p. 60 - 69. **(pagina 8)**
- 9: J. P. Morgan (2025): Guide to Retirement; p. 40. consultato il: 23 ottobre 2025: <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/insights/retirement-insights/guide-to-retirement-us.pdf> **(pagina 8)**
- 10: Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263-291 **(pagina 8)**
- 11: Bernatzi, S.; Thaler, R. (1993). Myopic Loss Aversion and the Equity Premium Puzzle. *National Bureau of Economic Research*; consultato il: 23 ottobre 2025: [https://www.nber.org/system/files/working\\_papers/w4369/w4369.pdf](https://www.nber.org/system/files/working_papers/w4369/w4369.pdf) **(pagina 8)**
- 12: Kandasamy N, Hardy B, Page L, Schaffner M, Graggaber J, Powlson AS, Fletcher PC, Gurnell M, Coates J. Cortisol shifts financial risk preferences. *Proc Natl Acad Sci U S A*. 2014 Mar 4;111(9):3608-13. doi: 10.1073/pnas.1317908111. Epub 2014 Feb 18. PMID: 24550472; PMCID: PMC3948282. **(pagina 8)**
- 13: Eldar Shafir, Peter Diamond, Amos Tversky, Money Illusion, *The Quarterly Journal of Economics*, Volume 112, Issue 2, May 1997, Pages 341-374, <https://doi.org/10.1162/003355397555208> **(pagina 8)**
- 14: Kenneth R. French and James M. Poterba, "Investor Diversification and International Equity Markets," *NBER Working Paper* 3609 (1991), <https://doi.org/10.3386/w3609>. **(pagina 8)**

## 9. Elenco delle fonti

### Note a piè di pagina

15: Huberman, G. Familiarity Breeds Investment, Columbia University; consultato il 23 ottobre 2025: <https://business.columbia.edu/sites/default/files-efs/pubfiles/1554/Huberman-familiarity-breeds.investment.pdf?> **(pagina 8)**

16: HSBC (2024). The Power of Portfolio Diversification; consultato l'8 agosto 2025: <https://internationalservices.hsbc.com/content/dam/hsbc/hsbcis/docs/reports/quality-of-life/2024/the-power-of-portfolio-diversification.pdf> **(pagina 10)**

17: Obstfeld, M., & Taylor, A.M. (2003). Global Capital Markets: Integration, Crisis, and Growth. Cambridge University Press **(pagina 10)**

18: McKinsey & Company (2025). Global Private Markets Review; consultato l'8 agosto 2025: <https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/global-private-markets-report> **(pagina 10)**

### Immagini

**Pagina 1/16:** Rauf – AdobeStock

**Pagina 6:** sirisakboakaew – AdobeStock

**Pagina 9:** Perfect Vector – AdobeStock

**Pagina 11:** chartchai – AdobeStock

**Pagina 12:** Feodora – AdobeStock

**Pagina 13:** Oleksii Plotnytskyi – AdobeStock

**Pagina 14:** zhelunovych – AdobeStock

**Pagina 15:** Yaroslav Konik – AdobeStock

**Pagina 20:** Berkah – AdobeStock

**Pagina 26:** Sino – AdobeStock

## 10. Contatti

### Referente



**Markus Jordan**  
**extraETF**  
amministratore delegato  
e fondatore di extraETF  
markus.jordan@extraETF.com

**Grant Aidoo-Nash**  
**BlackRock**  
Head of Model Portfolio Solutions Business  
Development, EMEA  
grant.aidoo-nash@blackrock.com



#### Informazioni su BlackRock

La missione di BlackRock è aiutare un numero sempre maggiore di persone a raggiungere il benessere finanziario. In qualità di fiduciario degli investitori e leader nelle tecnologie finanziarie, aiutiamo milioni di persone a costruire risparmi in grado di accompagnarle per tutta la vita, rendendo gli investimenti più semplici e accessibili. Per ulteriori informazioni su BlackRock, visitare [www.blackrock.com/corporate](http://www.blackrock.com/corporate)

#### Informazioni su iShares

iShares apre nuove opportunità sui mercati per rispondere alle esigenze in continua evoluzione degli investitori. Con oltre vent'anni di esperienza, una gamma globale composta da più di 1.700 ETF e circa 5,47 trilioni di dollari di masse gestite al 31 dicembre 2025, iShares continua a guidare l'innovazione dell'industria finanziaria. I fondi iShares beneficiano delle competenze di BlackRock nella gestione multi-asset e del rischio.

#### Informazioni su extraETF

extraETF è il principale portale per investitori dedicato a chi desidera costruire patrimonio attraverso ETF, azioni e altri strumenti finanziari. La nostra missione è fornire agli utenti strumenti, contenuti e competenze per raggiungere i propri obiettivi finanziari. Ogni mese, oltre 600.000 persone provenienti da tutta Europa visitano [extraETF.com](http://extraETF.com). Con masse monitorate superiori a 15 miliardi di euro, extraETF Portfolio Tracker è uno dei più grandi strumenti del suo genere in Europa. Consente agli utenti di effettuare analisi approfondite e mantenere una visione completa dei propri investimenti. extraETF è stata fondata nel luglio 2007 da Markus Jordan.

## 11. Esclusione di responsabilità/Note legali/Avvertenze

Editore della presente pubblicazione:

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

HRB: 168 112, Tribunale di Monaco di Baviera  
Amministratore delegato: Markus Jordan  
Aggiornato al: 01/01/2026

### Esclusione di responsabilità

© Copyright 2026. Isarvest GmbH, extraETF Research, 80469 Monaco di Baviera, Germania. Tutti i diritti riservati. Si prega di citare "extraETF Research" come fonte per qualsiasi utilizzo di estratti o citazioni.

Si precisa che le informazioni sopra riportate non costituiscono consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale. Le opinioni espresse appartengono esclusivamente all'autore e non riflettono necessariamente il punto di vista di Isarvest GmbH. Tutte le opinioni possono essere modificate senza preavviso. Le opinioni espresse possono differire da quelle contenute in altri documenti pubblicati da Isarvest, incluse le pubblicazioni di ricerca. Le informazioni sopra riportate sono fornite esclusivamente a scopo informativo e senza alcun obbligo contrattuale o di altra natura.

I dati presentati sono stati elaborati sulla base di dati di prezzo e dati anagrafici forniti da Morningstar e Isarvest GmbH. Le performance riportate includono i proventi distribuiti. Non viene assunta alcuna responsabilità in merito all'accuratezza, completezza o adeguatezza delle informazioni o delle stime sopra riportate. Isarvest GmbH non può garantire che i dati siano completi e corretti.

iShares® e BlackRock® sono marchi registrati di BlackRock Finance, Inc. e delle sue affiliate ("BlackRock") e vengono utilizzati su licenza. BlackRock non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'opportunità di investire in qualsiasi prodotto o di utilizzare qualsiasi servizio offerto da extraETF, marchio di Isarvest GmbH. BlackRock non assume alcun obbligo né alcuna responsabilità in relazione alla gestione, commercializzazione, negoziazione o vendita di prodotti o servizi offerti da extraETF.

**iShares**  
by BlackRock

Questo studio è stato commissionato da iShares by BlackRock.