

OSSERVATORIO WEALTH MANAGEMENT

L'EVOLUZIONE DEL MERCATO – aggiornamento 30/06/2026

Ottobre 2026

L'ANDAMENTO DEL MERCATO

Estratto dall'Osservatorio
Quantitativo WM Reply

Q2 2026 vs Q2 2025

Al **30 giugno 2026** l'**AUM** del mercato raggiunge **1.078 Mld € (+14,3%** su Q2 2025) e la **raccolta netta** cumulata sale a **35,1 Mld € (+22,3%)**. Rete e clientela crescono meno delle masse (**+3,4%** i consulenti, **+5,5%** i clienti): aumenta la **produttività**, con **43,5 Mln €** di AUM per consulente (**+10,6%**) e **192 mila €** per cliente (**+8,4%**).

AUM

(in miliardi di €)

+14,3%

vs Q2 2025

943
1.078

Q2 2025 Q2 2026

Raccolta netta

(in miliardi di €)

+22,3%

vs Q2 2025

28,7
35,1

Q2 2025 Q2 2026

Consulenti finanziari

(#)

+3,4%

vs Q2 2025

23.964
24.769

Q2 2025 Q2 2026

AUM per consulente

(in milioni di €)

+10,6%

vs Q2 2025

39,3
43,5

Q2 2025 Q2 2026

Numero clienti

(in migliaia)

+5,5%

vs Q2 2025

5.311
5.602

Q2 2025 Q2 2026

AUM per cliente

(in migliaia di €)

+8,4%

vs Q2 2025

178
192

Q2 2025 Q2 2026



OVERVIEW GENERALE DEL MERCATO

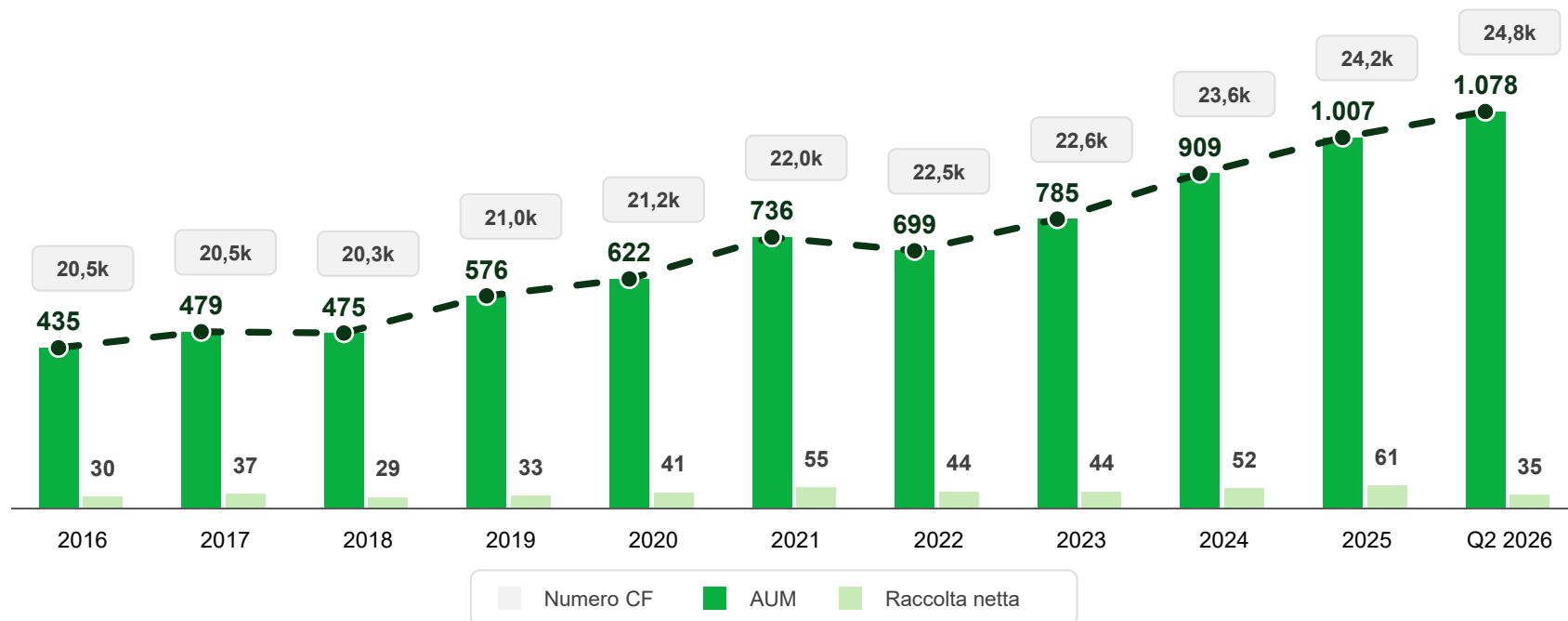
2016 – Q2 2026

Estratto dall'Osservatorio
Quantitativo WM Reply

Dal **2016** l'**AUM** è passato da **435** a **1.078 Mld €** (circa **2,5 volte**), con un **tasso di crescita annuo composto** del **+9,5%** contro il **+1,9%** dei **consulenti finanziari** (da 20,5 a 24,8 mila). La **raccolta netta** ha toccato il massimo nel **2025 (61 Mld €)** e nel primo semestre 2026 ha già superato i **35 Mld €**.

ANDAMENTO DELL'AUM, DELLA RACCOLTA NETTA E DEL NUMERO DI CONSULENTI FINANZIARI

AUM (mld €), RNT (mld €), CF (#)



AUM E MERCATI AZIONARI

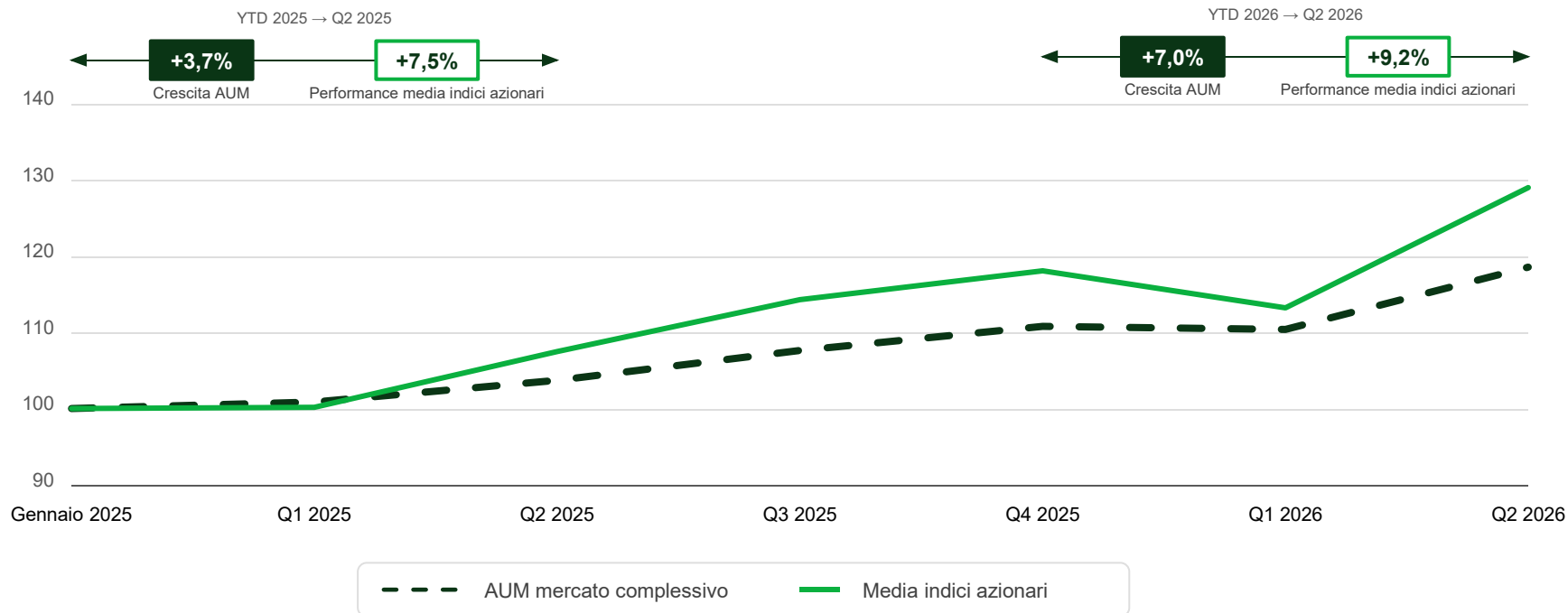
Gennaio 2025 – Q2 2026

Estratto dall'Osservatorio
Quantitativo WM Reply

Dopo un **primo trimestre negativo**, con la forte correzione di marzo, i mercati azionari hanno **recuperato con decisione nel secondo trimestre**: da inizio 2026 la **media dei principali indici** segna **+9,2%**, a fronte di un **AUM** in crescita del **+7,0%**. Nello stesso periodo del 2025 gli indici avevano registrato **+7,5%** e l'AUM **+3,7%**. Sui 18 mesi (base 100) l'AUM raggiunge **119**, la media degli indici **129**.

EVOLUZIONE A CONFRONTO

Media indici azionari e AUM (base 100)



QUADRO DI SINTESI

Q2 2026 vs Q2 2025

Estratto dall'Osservatorio
Quantitativo WM Reply

Tutti i **cinque principali player** crescono a **doppia cifra** in AUM (tra +13% e +17%). **Player 1** si conferma al primo posto per masse (**224 Mld €**) e per numero di consulenti (**5.885**), **Player 2** guida la **raccolta netta** (**6,4 Mld €**), mentre **Player 4** (+52%) e **Player 5** (+45%) accelerano di più nei flussi. **Player 3** ha la base clienti più ampia (**1,46 Mln**).

	AUM <i>Mld € Δ% vs Q2 2025</i>		Raccolta Netta <i>Mld € Δ% vs Q2 2025</i>		Consulenti Finanziari <i># Δ% vs Q2 2025</i>		Clienti <i>migliaia Δ% vs Q2 2025</i>	
Player 1	224	+14%	5,7	+18%	5.885	+4%	1.055	+6%
Player 2	149	+17%	6,4	+29%	3.137	+3%	1.313	+5%
Player 3	149	+17%	5,2	+10%	4.724	+6%	1.461	+6%
Player 4	120	+13%	4,5	+52%	2.473	+4%	379	+3%
Player 5	93	+16%	4,9	+45%	2.409	+5%	473	+5%



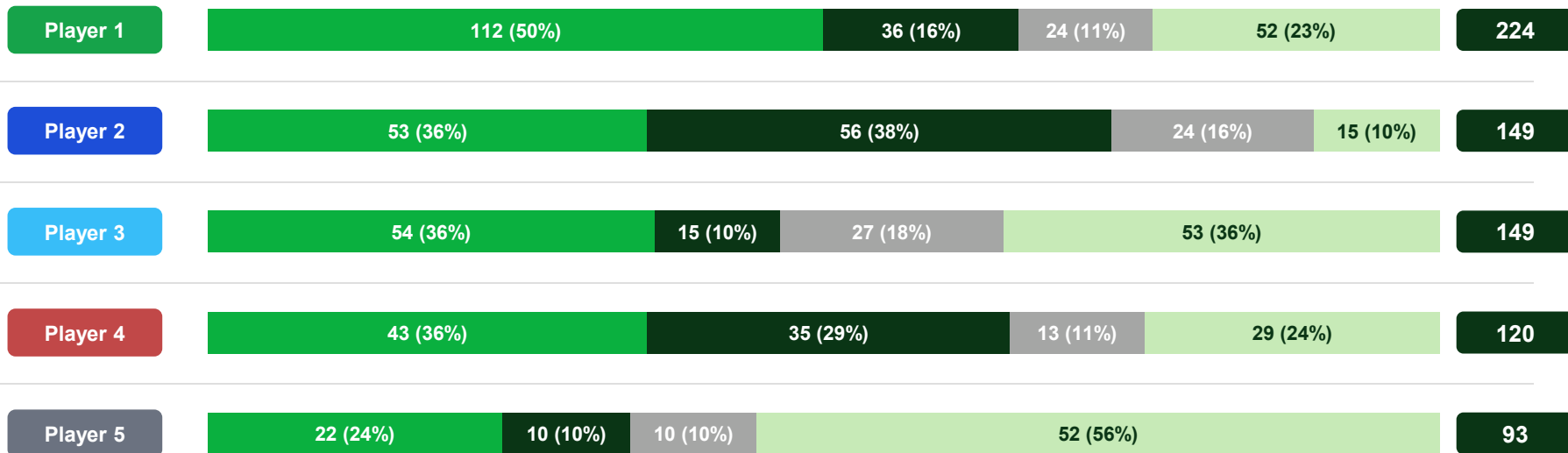
COMPOSIZIONE DELL'AUM PER MACRO-CATEGORIA

Al 30 giugno 2026 · valori in Mld €

Estratto dall'Osservatorio
Quantitativo WM Reply

Il **gestito** pesa per il **50%** dell'AUM di **Player 1**, la quota più alta tra i cinque player. **Player 2** si distingue per l'**amministrato** (**38%**) e **Player 5** per l'**assicurativo e previdenziale** (**56%**), mentre **Player 3** ha il mix più bilanciato tra gestito e assicurativo (**36%** ciascuno).

COMPOSIZIONE AUM AL 30 GIUGNO 2026, MLD €



■ Gestito ■ Amministrato ■ Liquidità ■ Assicurativo & Previdenziale



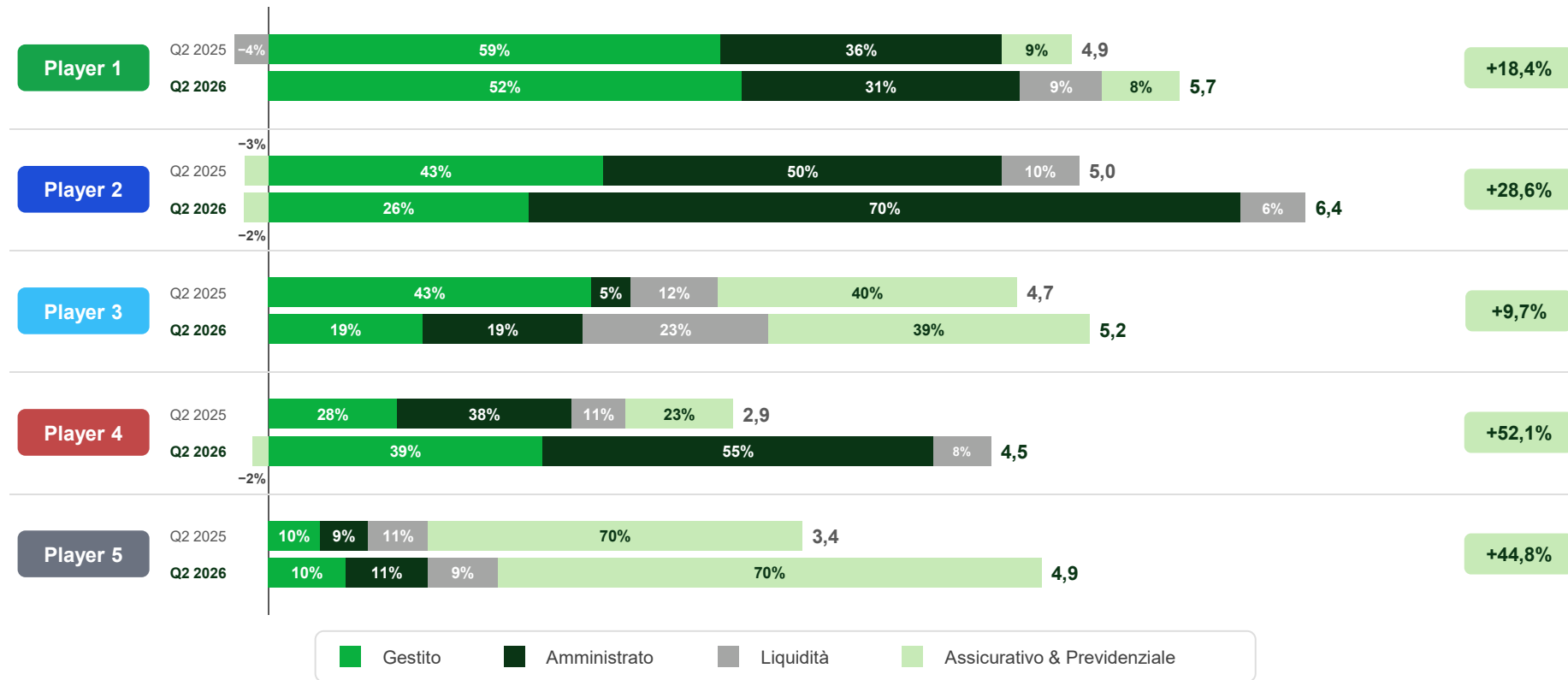
RACCOLTA NETTA PER CATEGORIA DI PRODOTTO

Q2 2026 vs Q2 2025

Estratto dall'Osservatorio
Quantitativo WM Reply

RACCOLTA NETTA PER CATEGORIA, MLD € — SCALA ASSOLUTA

Δ% vs Q2 2025



Disclaimer

Elaborazione contenente dati al 30 giugno 2026, effettuata da e*finance wealth management Reply sulla base di informazioni estratte da Assoreti.

Il documento, così come ogni eventuale proiezione, stima o prospettiva di mercato ivi contenuta, è a fini promozionali e illustrativi dei temi ritenuti principali dal Team di lavoro: non si presta garanzia sul fatto che eventuali proiezioni, prospettive o stime si avverino.