

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico

5

settembre 2014



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

---

Il *Bollettino statistico* è un documento a cadenza semestrale che contiene dati sui settori istituzionali di interesse della Consob basati su segnalazioni statistiche di vigilanza.

La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte dell'Istituto.

Nelle tavole sono adoperati i seguenti segni convenzionali:

- rilevazione quantitativa nulla;
- fenomeno non esistente;
- .... fenomeno esistente ma dati non noti;
- .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra dei dati nelle tavole è dovuta agli arrotondamenti.

Il presente rapporto è stato curato da:

Gaetano N. Finiguerra (responsabile)  
Renato Grasso (coordinatore)  
Andrea Cianciullo  
Emilio Ciccone  
Simona Di Rocco  
Francesco Scalese

Si ringrazia Lucia Pierantoni per la collaborazione

Segreteria di redazione: Eugenia Della Libera  
Per eventuali informazioni e chiarimenti  
scrivere a: [Ufficio.Statistiche@consob.it](mailto:Ufficio.Statistiche@consob.it)

ISSN 2281-3101 (online)

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

Tav. 1.1	Capitalizzazione delle società quotate italiane.....	5
Tav. 1.2	Controvalore degli scambi su azioni di società quotate italiane.....	6
Tav. 1.3	Azioni di società quotate italiane più scambiate nel primo semestre 2014 .....	7
Tav. 1.4	Principali società quotate italiane per capitalizzazione al 30 giugno 2014 .....	8
Tav. 1.5	Azioni di società quotate italiane con la migliore performance nel primo semestre 2014 .....	9
Tav. 1.6	Azioni di società quotate italiane con la peggiore performance nel primo semestre 2014 .....	10
Tav. 1.7	Acquisti e vendite di azioni di società quotate italiane nel primo trimestre del 2014 da parte di fondi comuni aperti di diritto italiano e di gestioni di patrimoni mobiliari istituite in Italia.....	11
Tav. 1.8	Controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	12
Tav. 1.9	Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani .....	13
Tav. 1.10	Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	14
Tav. 1.11	Controvalore degli scambi su <i>exchange traded funds, exchange traded commodities e exchange traded notes</i> su mercati regolamentati italiani.....	15
Tav. 1.12	Controvalore degli scambi di derivati azionari su mercati regolamentati italiani .....	16
Tav. 1.13	Controvalore degli scambi su obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione .....	17
Tav. 1.14	Posizioni nette corte su azioni quotate italiane.....	18
Tav. 1.15	Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice Ftse Mib.....	18
Tav. 1.16	Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice Ftse Italia Mid Cap .....	18

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

Tav. 2.1	Strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio .....	19
Tav. 2.2	Strumenti finanziari in custodia o amministrazione presso intermediari italiani .....	20
Tav. 2.3	Quota degli strumenti finanziari in custodia o amministrazione presso intermediari italiani oggetto di servizi di consulenza .....	21
Tav. 2.4	Numero di depositi amministrati detenuti presso intermediari italiani distinti per classe di controvalore degli strumenti finanziari in deposito.....	22
Tav. 2.5	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani.....	23
Tav. 2.6	Quota degli strumenti finanziari collocati da intermediari italiani oggetto di servizi di consulenza.....	24
Tav. 2.7	Premi lordi relativi ai prodotti assicurativi collocati in Italia da intermediari italiani .....	25
Tav. 2.8	Emissioni di obbligazioni di banche italiane.....	26
Tav. 2.9	Controvalore delle operazioni relative ai servizi di esecuzione di ordini e negoziazione in conto proprio prestati da intermediari italiani.....	27
Tav. 2.10	Quota del controvalore delle operazioni riconducibili al servizio di esecuzione ordini prestato da intermediari italiani oggetto di consulenza .....	28
Tav. 2.11	Controvalore delle operazioni relative al servizio di ricezione e trasmissione ordini prestato da intermediari italiani.....	29

Tav. 2.12	Quota del controvalore delle operazioni riconducibili al servizio di ricezione e trasmissione ordini prestato da intermediari italiani oggetto di consulenza .....	30
Tav. 2.13	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi .....	31
Tav. 2.14	Risparmio gestito da intermediari italiani - distribuzione regionale e provinciale delle sottoscrizioni nette di prodotti del risparmio gestito da intermediari italiani nel primo trimestre 2014.....	32
Tav. 2.15	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestione di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia .....	33
Tav. 2.16	Composizione del portafoglio titoli delle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia .....	34
Tav. 2.17	Scambi di strumenti finanziari delle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia .....	35
Tav. 2.18	Gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia riferibili a investitori <i>retail</i> .....	36
Tav. 2.19	Gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia riferibili a investitori professionali.....	37
Tav. 2.20	Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano .....	38
Tav. 2.21	Composizione del portafoglio degli Oicr aperti di diritto italiano .....	39
Tav. 2.22	Scambi di strumenti finanziari degli Oicr aperti di diritto italiano.....	40
Tav. 2.23	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia .....	41
Tav. 2.24	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione .....	42
Tav. 2.25	Principali emittenti nel portafoglio titoli degli Oicr aperti di diritto italiano al 31 marzo 2014.....	43
Tav. 2.26	Principali emittenti nel portafoglio titoli delle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia al 31 marzo 2014.....	44
Tav. 2.27	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche.....	45
Tav. 2.28	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi comuni chiusi di diritto italiano.....	46
Tav. 2.29	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale .....	47
Tav. 2.30	Bilanci delle Sgr - conto economico riclassificato .....	48
Tav. 2.31	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale .....	49
Tav. 2.32	Bilanci delle Sim - conto economico riclassificato .....	50

### 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 3.1	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale.....	51
Tav. 3.2	Conto economico riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	52
Tav. 3.3	Conto economico riclassificato delle banche quotate.....	53
Tav. 3.4	Prospetto della redditività complessiva delle banche quotate.....	54
Tav. 3.5	Conto economico riclassificato delle imprese di assicurazione quotate.....	55
Tav. 3.6	Dati patrimoniali riclassificati delle società non finanziarie quotate .....	56
Tav. 3.7	Dati patrimoniali delle banche quotate.....	57
Tav. 3.8	Dati patrimoniali delle imprese di assicurazione quotate .....	58
Tav. 3.9	Rendiconto finanziario riclassificato delle società non finanziarie quotate .....	59
Tav. 3.10	Rendiconto finanziario riclassificato delle banche quotate.....	59
Tav. 3.11	Rendiconto finanziario riclassificato delle imprese di assicurazione quotate .....	60

5

settembre 2014

**1. I mercati di strumenti finanziari**

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**I mercati di strumenti finanziari****Tav. 1.1 – Capitalizzazione delle società quotate italiane**

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		finanziarie	industriali	servizi	totale	numero società	% Pil
2010	Q1	166,9	171,5	120,6	458,9	289	29,9
	Q2	134,3	151,8	103,2	389,3	287	25,1
	Q3	141,6	163,4	113,2	418,2	287	26,9
	Q4	128,9	177,5	118,4	424,8	288	27,2
2011	Q1	137,5	189,6	130,1	457,1	287	29,1
	Q2	124,3	182,7	124,7	431,7	288	27,3
	Q3	93,9	141,4	101,5	336,8	285	21,2
	Q4	86,6	150,6	94,7	332,0	283	21,0
2012	Q1	102,0	173,3	93,5	368,9	283	23,5
	Q2	81,6	159,6	85,4	326,6	281	20,8
	Q3	93,9	164,2	86,1	344,3	279	22,0
	Q4	103,9	171,6	89,4	364,9	278	23,4
2013	Q1	97,6	174,5	83,0	355,1	273	22,8
	Q2	103,5	165,5	84,4	353,4	273	22,6
	Q3	122,0	169,9	93,6	385,5	272	24,7
	Q4	143,1	184,8	107,0	435,0	278	27,9
2014	Q1	175,3	199,5	124,8	499,6	280	31,8
	Q2	158,9	204,5	124,5	488,0	285	31,1

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. Per la ripartizione delle società quotate è stata utilizzata la classificazione adottata da Borsa Italiana Spa. Nelle società dei servizi sono ricomprese le società appartenenti ai settori 'Salute', 'Servizi al consumo', 'Servizi pubblici' e 'Telecomunicazioni' mentre nelle società industriali sono ricomprese le società appartenenti ai settori 'Beni di consumo', 'Chimica e materie prime', 'Energia', 'Tecnologia' e 'Industria'. I dati sul PIL sono di fonte ISTAT.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.2 – Controvalore degli scambi su azioni di società quotate italiane**  
(miliardi di euro)

		mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione				Otc
		italiani	esteri	totale	totale deflazionato per l'indice dei prezzi azionari (2010 Q1 = 100)	
2010	Q1	158,8	31,9	190,7	100	95,9
	Q2	242,2	42,0	284,2	152	191,9
	Q3	156,3	30,4	186,6	102	101,9
	Q4	157,8	28,3	186,1	95	115,6
	<i>totale</i>	<i>715,1</i>	<i>132,5</i>	<i>847,6</i>		<i>505,4</i>
2011	Q1	205,7	32,9	238,6	115	117,4
	Q2	186,5	31,7	218,3	105	213,7
	Q3	168,9	37,1	206,0	122	136,9
	Q4	122,4	22,7	145,2	94	114,2
	<i>totale</i>	<i>683,6</i>	<i>124,5</i>	<i>808,1</i>		<i>582,2</i>
2012	Q1	141,6	21,9	163,5	99	89,1
	Q2	127,1	25,2	152,3	100	202,5
	Q3	114,4	18,4	132,9	84	109,9
	Q4	104,2	20,0	124,2	75	105,4
	<i>totale</i>	<i>487,3</i>	<i>85,6</i>	<i>572,9</i>		<i>506,9</i>
2013	Q1	140,6	28,2	168,9	93	128,7
	Q2	135,1	28,0	163,2	86	82,0
	Q3	115,1	27,4	142,5	71	65,8
	Q4	133,2	35,8	169,0	78	81,3
	<i>totale</i>	<i>524,0</i>	<i>119,5</i>	<i>643,6</i>		<i>357,8</i>
2014	Q1	174,5	47,8	222,2	95	98,3
	Q2	183,2	54,5	237,7	99	124,5
	<i>totale</i>	<i>357,7</i>	<i>102,3</i>	<i>459,9</i>		<i>222,8</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. I dati non includono gli scambi di obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione. I dati relativi agli scambi su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione esteri e quelli relativi all'Otc non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei. I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici. Il totale deflazionato è calcolato utilizzando il valore medio dell'indice Ftse Italia All-Share nel trimestre.

5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.3 – Azioni di società quotate italiane più scambiate nel primo semestre 2014**  
(controvalore degli scambi; milioni di euro)

	mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione				Otc
	italiani	esteri	totale	% sul totale degli scambi	
Unicredit	58.339	14.089	72.428	15,7%	32.152
Intesa Sanpaolo	44.508	15.119	59.627	13,0%	27.635
Eni	36.791	12.111	48.902	10,6%	29.403
Enel	22.370	6.695	29.064	6,3%	16.479
Fiat	17.478	3.899	21.377	4,6%	8.153
Generali	15.314	4.879	20.193	4,4%	8.836
Telecom Italia	12.977	4.943	17.919	3,9%	10.515
Banca Monte Paschi Siena	10.713	1.096	11.809	2,6%	4.267
Banco Popolare	9.532	3.200	12.732	2,8%	5.417
Banca Popolare Milano	7.878	1.763	9.641	2,1%	3.890
Saipem	7.007	2.020	9.027	2,0%	3.637
Ubi Banca	6.980	1.594	8.574	1,9%	2.708
Atlantia	6.305	3.219	9.523	2,1%	5.821
Mediobanca	5.554	1.692	7.246	1,6%	2.626
Mediaset	5.461	1.374	6.835	1,5%	2.630
Snam	5.119	2.794	7.913	1,7%	5.001
Pirelli & C	4.671	1.730	6.402	1,4%	4.721
Finmeccanica	4.377	993	5.369	1,2%	1.735
Unipolsai	4.069	695	4.764	1,0%	1.843
Terna	4.040	1.422	5.462	1,2%	3.075
Prismian	3.359	1.433	4.792	1,0%	3.537
Luxottica Group	3.342	1.883	5.226	1,1%	2.463
Banca Pop Emilia Romagna	3.220	506	3.726	0,8%	584
Azimut Holding	2.931	1.124	4.055	0,9%	1.942
Yoox	2.679	655	3.334	0,7%	1.285
Intesa Sanpaolo Rsp	2.427	615	3.042	0,7%	1.318
Telecom Italia Rsp	2.309	637	2.947	0,6%	2.782
Mediolanum	2.179	620	2.799	0,6%	1.158
Enel Green Power	2.134	628	2.762	0,6%	1.023
Tod's	1.902	591	2.493	0,5%	907
primi 30 titoli			409.983	89,1%	
altri titoli			49.954	10,9%	
<b>totale</b>			<b>459.937</b>		

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. I dati non includono gli scambi di obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione. I dati relativi agli scambi su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione esteri e quelli relativi all'Otc non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei. I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici. Nell'ordinamento si tiene conto anche delle azioni ammesse o cancellate dalla quotazione nel periodo di riferimento.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.4 – Principali società quotate italiane per capitalizzazione al 30 giugno 2014**  
(miliardi di euro)

	settore	capitalizzazione	% sul totale	scambi nel 1° semestre 2014 <sup>1</sup>	turnover su base annua <sup>2</sup>
Eni	petrolio e gas naturale	72,4	14,8%	48,9	137
Enel	servizi pubblici	40,0	8,2%	29,1	147
Intesa Sanpaolo	banche	36,9	7,6%	62,7	345
Unicredit	banche	35,8	7,3%	72,4	411
Generali	assicurazioni	24,9	5,1%	20,2	165
Luxottica Group	prodotti per casa, persona, moda	20,3	4,2%	5,2	52
Atlantia	prodotti e servizi industriali	17,2	3,5%	9,5	113
Telecom Italia	telecomunicazioni	16,8	3,4%	20,9	252
Snam	servizi pubblici	14,9	3,1%	7,9	108
Enel Green Power	servizi pubblici	10,4	2,1%	2,8	54
Fiat	automobili e componentistica	9,0	1,8%	21,4	481
Saipem	petrolio e gas naturale	8,7	1,8%	9,0	210
Terna	servizi pubblici	7,8	1,6%	5,5	142
Exor	servizi finanziari	7,3	1,5%	2,4	67
Unipolsai	assicurazioni	6,5	1,3%	5,3	167
Mediobanca	banche	6,3	1,3%	7,2	235
Ubi Banca	banche	5,7	1,2%	8,6	304
Pirelli & C	automobili e componentistica	5,7	1,2%	6,5	230
Parmalat	alimentari	4,6	0,9%	0,4	17
Banco Popolare	banche	4,4	0,9%	8,0	373
Mediaset	media	4,2	0,9%	6,8	328
Mediolanum	assicurazioni	4,2	0,9%	2,8	136
Finmeccanica	prodotti e servizi industriali	4,0	0,8%	5,4	273
Campari	alimentari	3,7	0,8%	1,5	84
Salvatore Ferragamo	prodotti per casa, persona, moda	3,7	0,7%	2,4	131
Prysmian	prodotti e servizi industriali	3,5	0,7%	4,8	277
Gtech	viaggi e tempo libero	3,1	0,6%	1,4	92
Moncler	prodotti per casa, persona, moda	3,0	0,6%	1,6	106
Hera	servizi pubblici	3,0	0,6%	0,8	54
Banca Popolare Milano	banche	2,9	0,6%	9,6	674
	prime 30 società	390,6	80,0%		
	altre società	97,5	20,0%		
	<b>totale</b>	<b>488,1</b>			

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. <sup>1</sup> Scambi effettuati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri relativi a tutte le categorie di azioni (sono escluse obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione). <sup>2</sup> Rapporto, per tutte le categorie di azioni emesse, fra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione di fine periodo.

5

settembre 2014

**1. I mercati di strumenti finanziari**

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.5 – Azioni di società quotate italiane con la migliore performance nel primo semestre 2014**  
(valori percentuali)

	settore	rendimento nel 1° sem. 2014 (dividendi inclusi)	rendimento nel 1° sem. 2014 (dividendi esclusi)	extra- rendimento rispetto all'indice settoriale nel 1° sem. 2014	rendimento nel 2013 (dividendi inclusi)	rendimento nel 2013 (dividendi esclusi)	extra- rendimento rispetto all'indice settoriale nel 2013
Mondo Tv	media	260,2	260,2	259,0	1,7	1,7	-63,6
Telecom Italia Media Rsp	media	226,5	226,5	225,2	-27,7	-27,7	-93,0
Cobra	automobili e componentistica	161,7	161,7	159,4	58,7	58,7	9,4
Bastogi	prodotti e servizi industriali	147,3	147,3	141,1	-4,1	-4,1	-18,3
Bialetti Industrie	prodotti per casa, persona, moda	125,7	125,7	127,5	14,8	14,8	-15,9
Lventure Group	servizi finanziari	107,5	107,5	109,6	-10,2	-10,2	-69,3
Screen Service	tecnologia	101,8	101,8	88,0	-62,8	-62,8	-76,8
Meridie	servizi finanziari	99,4	99,4	101,6	3,2	3,2	-55,9
Be	tecnologia	90,4	90,4	76,6	52,4	52,4	38,4
Centrale Del Latte Di Torino	alimentari	82,5	79,0	75,7	21,0	19,6	8,3
I Grandi Viaggi	viaggi e tempo libero	78,8	78,8	86,9	-0,7	-0,7	-43,2
Banca Profilo	banche	78,7	77,2	56,6	-19,1	-19,9	-47,2
Rcs Mediagroup Rsp B	media	76,2	76,2	74,9	21,0	21,0	-44,3
Acque Potabili	servizi pubblici	73,9	73,9	51,4	-3,3	-3,3	-11,0
Banca Popolare Milano	banche	65,1	65,1	44,6	-4,4	-4,4	-31,6
Biesse	prodotti e servizi industriali	66,8	63,4	57,2	111,8	111,8	97,6
Rcs Mediagroup Rsp	media	63,1	63,1	61,8	158,9	158,9	93,6
Gruppo Ceramiche Ricchetti	edilizia e materiali	60,2	60,2	52,1	4,4	4,4	-39,1
Aeffe	prodotti per casa, persona, moda	60,0	60,0	61,9	21,1	21,1	-9,6
Italcementi Rsp	edilizia e materiali	54,5	52,8	44,7	59,0	56,3	12,7
La Doria	alimentari	55,5	52,4	49,1	131,3	127,5	116,2
Class Editori	media	49,7	49,7	48,4	-4,2	-4,2	-69,6
Igd - Immob. Grande Distr.	beni immobili	57,0	49,4	19,0	12,8	4,4	5,5
Intek Group Rsp	materie prime	46,4	46,4	36,9	15,1	15,1	17,0
Valsoia	alimentari	48,4	46,2	42,9	177,8	173,2	161,9
Banca Pop. Etruria e Lazio	banche	45,2	45,2	24,7	-45,3	-45,3	-72,6
Immsi	automobili e componentistica	44,3	44,3	42,0	2,0	2,0	-47,3
Il Sole 24 Ore	media	44,0	44,0	42,7	13,5	13,5	-51,9
Esprinet	tecnologia	45,6	43,9	30,1	60,3	57,7	43,7
Banca Carige Rsp	banche	43,7	43,7	23,1	-13,5	-13,5	-40,7
Prima Industrie	prodotti e servizi industriali	43,1	43,1	36,8	-1,3	-1,3	-15,5
Maire Tecnimont	petrolio e gas naturale	42,6	42,6	26,1	42,9	42,9	56,2
El En	prodotti e servizi industriali	45,1	42,0	35,7	4,1	0,9	-13,3
Best Union Company	tecnologia	41,3	41,3	27,5	69,7	69,7	55,7
Noemalife	tecnologia	40,8	40,8	27,0	21,7	21,7	7,7
Gefran	prodotti e servizi industriali	38,9	38,9	32,6	8,8	8,8	-5,4

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. L'extra-rendimento è calcolato escludendo i dividendi. Nell'ordinamento si tiene conto anche delle azioni ammesse o cancellate dalla quotazione nel periodo di riferimento. I dividendi si ipotizzano staccati l'ultimo giorno del periodo di riferimento.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.6 – Azioni di società quotate italiane con la peggiore performance nel primo semestre 2014**  
(valori percentuali)

	settore	rendimento nel 1° sem. 2014 (dividendi inclusi)	rendimento nel 1° sem. 2014 (dividendi esclusi)	extra- rendimento rispetto all'indice settoriale nel 1° sem. 2014	rendimento nel 2013 (dividendi inclusi)	rendimento nel 2013 (dividendi esclusi)	extra- rendimento rispetto all'indice settoriale nel 2013
Yoox	commercio	-41,6	-41,6	-19,6	168,0	168,0	44,4
Brunello Cucinelli	prodotti per casa, persona, moda	-35,9	-36,4	-34,5	90,4	89,8	59,1
K.R.Energy	servizi pubblici	-35,2	-35,2	-57,8	117,6	117,6	109,9
Conafi Prestito'	servizi finanziari	-29,4	-29,4	-27,2	7,0	-2,7	-61,8
Mediacontech	media	-27,0	-27,0	-28,3	-51,5	-51,5	-116,9
Mondadori Editore	media	-26,5	-26,5	-27,8	21,8	21,8	-43,6
Salini Impregilo	edilizia e materiali	-25,9	-25,9	-34,0	165,6	103,6	60,1
Moncler	prodotti per casa, persona, moda	-25,3	-25,9	-24,0	6,7	6,7	-24,0
Dmail Group	commercio	-23,4	-23,4	-1,5	93,3	93,3	-30,4
Isagro Azioni Sviluppo	chimica	-22,9	-22,9	-34,4			
Fullsix	tecnologia	-21,6	-21,6	-35,4	41,4	41,4	27,4
Telecom Italia Media	media	-21,3	-21,3	-22,6	-19,0	-19,0	-84,4
Ergycapital	servizi pubblici	-21,1	-21,1	-43,6	30,3	30,3	22,5
Salvatore Ferragamo	prodotti per casa, persona, moda	-20,3	-21,7	-19,8	63,4	61,4	30,8
Moleskine	prodotti per casa, persona, moda	-20,1	-20,1	-18,2	-30,4	-30,4	-61,0
Tod's	prodotti per casa, persona, moda	-20,1	-22,3	-20,4	26,3	23,6	-7,1
Molmed	salute	-19,3	-19,3	-23,3	74,6	74,6	49,0
Monrif	media	-19,2	-19,2	-20,5	60,8	60,8	-4,5
Carraro	prodotti e servizi industriali	-19,0	-19,0	-25,3	36,4	36,4	22,2
Eems	tecnologia	-18,0	-18,0	-31,9	-14,8	-14,8	-28,8
Risanamento	beni immobili	-17,8	-17,8	-48,2	26,0	26,0	27,1
Tesmec	prodotti e servizi industriali	-17,3	-19,3	-25,6	67,7	60,1	45,9
Gtech	viaggi e tempo libero	-16,5	-19,8	-11,8	30,8	26,7	-15,8
Cattolica Assicurazioni	assicurazioni	-14,5	-16,8	-11,4	64,9	58,4	29,7
Acotel Group	telecomunicazioni	-14,4	-14,4	-44,5	-17,7	-17,7	-20,5
Bonifiche Ferraresi	alimentari	-13,7	-13,8	-17,1	-5,3	-5,5	-16,7
Gabetti Property Solutions	beni immobili	-13,3	-13,3	-43,7	-28,2	-28,2	-27,1
M&C	servizi finanziari	-12,9	-12,9	-10,7	-6,5	-6,5	-65,6
Banca Carige	banche	-10,9	-10,9	-31,5	-43,2	-43,2	-70,5
Seat Pagine Gialle	media	-10,9	-10,9	-12,2	-62,6	-62,6	-128,0
Salini Impregilo Rsp	edilizia e materiali	-10,8	-12,8	-21,0	19,8	6,1	-37,4
Prysmian	prodotti e servizi industriali	-10,3	-12,6	-18,8	24,3	21,6	7,4
Diasorin	salute	-10,3	-11,9	-15,9	13,1	11,4	-14,1
Moviemax	media	-10,1	-10,1	-11,4	-22,6	-22,6	-87,9
Safilo Group	prodotti per casa, persona, moda	-9,0	-9,0	-7,2	151,3	151,3	120,7
Exprivia	tecnologia	-8,6	-8,6	-22,4	28,7	28,7	14,7

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. L'extra-rendimento è calcolato escludendo i dividendi. Nell'ordinamento si tiene conto anche delle azioni ammesse o cancellate dalla quotazione nel periodo di riferimento. I dividendi si ipotizzano staccati l'ultimo giorno del periodo di riferimento.

5

settembre 2014

**1. I mercati di strumenti finanziari**

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.7 – Acquisti e vendite di azioni di società quotate italiane nel primo trimestre del 2014 da parte di fondi comuni aperti di diritto italiano e di gestioni di patrimoni mobiliari istituite in Italia**  
(milioni di euro)

	vendite (a)	acquisti (b)	scambi (a+b)	% degli scambi sul titolo registrati sul mercato nel I trim. 2014	acquisti netti
Unicredit	192,2	167,2	359,4	0,7%	-25,0
Intesa Sanpaolo	100,4	144,8	245,2	0,6%	44,4
Eni	92,3	136,8	229,1	0,8%	44,5
Banco Popolare	106,9	114,4	221,3	2,4%	7,5
Enel	96,9	46,3	143,2	0,7%	-50,6
Banca Popolare Milano	51,6	78,0	129,5	2,1%	26,4
Mediobanca	52,2	76,6	128,8	2,7%	24,3
Generali	53,2	66,1	119,3	0,8%	12,9
Finmeccanica	61,9	51,1	113,0	3,0%	-10,9
Telecom Italia	57,9	44,5	102,4	0,7%	-13,5
Fiat	42,0	58,9	100,9	0,6%	17,0
Ubi Banca	52,5	37,3	89,8	1,7%	-15,2
Luxottica Group	29,8	52,1	82,0	1,9%	22,3
Unipolsai	46,5	34,0	80,4	2,1%	-12,5
Saipem	33,6	41,8	75,4	1,1%	8,2
Atlantia	30,0	36,7	66,7	1,0%	6,7
Snam	54,7	11,5	66,2	1,2%	-43,3
Mediaset	33,7	29,7	63,5	1,3%	-4,0
Banca Pop Emilia Romagna	29,0	28,6	57,6	3,2%	-0,5
Pirelli Et C	23,2	32,9	56,0	0,9%	9,7
Prysmian	35,6	14,2	49,8	1,8%	-21,4
Intesa Sanpaolo Rsp	19,2	29,6	48,9	2,5%	10,4
Terna	39,9	8,0	47,9	1,5%	-31,8
Enel Green Power	21,6	20,2	41,9	2,3%	-1,4
Unipol Prv	20,1	20,8	40,9	6,8%	0,7
Mediolanum	17,7	20,9	38,6	2,1%	3,2
Banca Monte Paschi Siena	8,7	25,1	33,8	0,5%	16,3
Autogrill	13,3	19,5	32,8	2,7%	6,2
Tod's	17,8	14,6	32,4	1,5%	-3,1
Rcs Mediagroup	10,3	20,9	31,2	6,8%	10,6
Campari	14,2	16,0	30,2	2,7%	1,8
Hera	16,2	13,8	30,0	6,0%	-2,4
Salvatore Ferragamo	10,4	18,6	29,0	1,4%	8,1
Milano Assicurazioni	27,5	..	27,5	29,8%	-27,5
Yoox	13,7	12,6	26,3	1,2%	-1,1
Telecom Italia Rsp	10,5	14,5	25,0	1,2%	4,0
Ansaldo Sts	8,7	15,4	24,1	2,3%	6,7
Sorin	6,5	16,7	23,2	5,3%	10,2
World Duty Free	16,6	6,3	23,0	1,8%	-10,3
Unipol	10,1	11,5	21,5	2,0%	1,4
primi 40 titoli			3.187,9	1,1%	
altri titoli			690,0		
<b>totale</b>			<b>3.877,9</b>	<b>1,2%</b>	

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. I dati non includono obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.8 – Controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani ripartito per trading venue**  
(miliardi di euro)

		Mts	Bondvision	Mot	EuroTLX	altre piattaforme	totale	Otc
2010	Q1	248,7	94,2	51,0	11,2	67,4	472,6	751,8
	Q2	181,2	85,9	55,7	10,4	80,2	413,4	751,2
	Q3	222,2	83,4	45,7	9,6	90,4	451,3	775,2
	Q4	234,7	81,2	49,6	7,5	101,4	474,5	806,7
	<i>totale</i>	<i>886,9</i>	<i>344,7</i>	<i>202,0</i>	<i>38,7</i>	<i>339,4</i>	<i>1.811,7</i>	<i>3.084,9</i>
2011	Q1	313,5	103,6	44,1	8,5	107,1	576,7	1.102,7
	Q2	272,7	84,6	39,3	6,5	98,5	501,5	875,6
	Q3	150,2	85,4	44,0	4,5	89,3	373,4	824,3
	Q4	109,3	65,7	56,7	10,8	77,0	319,6	547,6
	<i>totale</i>	<i>845,7</i>	<i>339,3</i>	<i>184,0</i>	<i>30,3</i>	<i>371,9</i>	<i>1.771,2</i>	<i>3.350,1</i>
2012	Q1	163,9	125,6	84,4	10,7	119,0	503,7	769,5
	Q2	123,7	86,3	54,2	7,5	88,5	360,3	555,1
	Q3	127,2	118,5	58,8	9,1	103,2	416,8	676,2
	Q4	135,9	134,1	92,4	10,6	106,1	479,2	823,4
	<i>totale</i>	<i>550,7</i>	<i>464,5</i>	<i>289,9</i>	<i>38,0</i>	<i>416,9</i>	<i>1.759,9</i>	<i>2.824,3</i>
2013	Q1	207,5	151,1	80,8	9,9	130,0	579,4	923,5
	Q2	210,2	164,1	95,8	7,3	144,4	621,9	957,9
	Q3	194,9	111,6	48,8	4,6	108,6	468,4	672,5
	Q4	303,0	188,4	83,4	6,0	146,9	727,6	981,5
	<i>totale</i>	<i>915,6</i>	<i>615,1</i>	<i>308,8</i>	<i>27,8</i>	<i>530,0</i>	<i>2.397,3</i>	<i>3.535,5</i>
2014	Q1	411,7	256,8	78,9	7,8	195,3	950,5	1.269,2
	Q2	418,3	204,8	94,7	8,6	196,1	922,6	1.284,0
	<i>totale</i>	<i>830,0</i>	<i>461,7</i>	<i>173,6</i>	<i>16,4</i>	<i>391,4</i>	<i>1.873,1</i>	<i>2.553,2</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Le altre piattaforme includono il sistema multilaterale di negoziazione italiano Hi-MTF e altri mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione esteri. I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici. I dati relativi agli scambi Otc e su altre piattaforme non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei.

5

settembre 2014

**1. I mercati di strumenti finanziari**

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.9 – Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani**  
(miliardi di euro)

		obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	obbligazioni di enti pubblici	totale
2010	Q1	9,4	1,6	0,2	11,1
	Q2	8,9	1,2	0,2	10,3
	Q3	6,7	1,1	0,2	8,0
	Q4	9,4	1,3	0,2	10,9
	<i>totale</i>	<i>34,4</i>	<i>5,1</i>	<i>0,8</i>	<i>40,4</i>
2011	Q1	9,9	1,3	0,2	11,4
	Q2	10,4	1,2	0,2	11,7
	Q3	7,4	1,0	0,2	8,6
	Q4	7,6	1,5	0,3	9,4
	<i>totale</i>	<i>35,3</i>	<i>4,9</i>	<i>0,8</i>	<i>41,0</i>
2012	Q1	11,2	2,7	0,4	14,4
	Q2	8,3	1,6	0,3	10,2
	Q3	9,6	1,7	0,3	11,6
	Q4	14,0	2,5	0,4	16,9
	<i>totale</i>	<i>43,1</i>	<i>8,5</i>	<i>1,5</i>	<i>53,1</i>
2013	Q1	14,7	2,0	0,4	17,0
	Q2	13,7	1,9	0,4	16,0
	Q3	10,0	1,5	0,2	11,7
	Q4	11,3	1,8	0,2	13,4
	<i>totale</i>	<i>49,7</i>	<i>7,1</i>	<i>1,2</i>	<i>58,0</i>
2014	Q1	13,0	2,1	0,4	15,4
	Q2	12,7	2,0	0,4	15,1
	<i>totale</i>	<i>25,7</i>	<i>4,1</i>	<i>0,7</i>	<i>30,5</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati sono relativi ai mercati regolamentati Mot, Mts Corporate e Bondvision e ai sistemi multilaterali di negoziazione ExtraMot, EuroTLX, Hi-MTF e Bondvision Corporate. I dati relativi agli scambi su Hi-MTF e su Bondvision Corporate non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.10 – Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ripartito per *trading venue***  
(miliardi di euro)

			Mot <sup>1</sup>	EuroTLX	altre piattaforme <sup>2</sup>	totale	Otc
2012	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,6	15,6	0,4	19,5	50,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	2,3	1,9	0,2	4,3	21,0
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,3	..	0,7	4,3
		<b>totale</b>	<b>6,2</b>	<b>17,7</b>	<b>0,6</b>	<b>24,6</b>	<b>75,4</b>
2012	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	4,3	18,9	0,5	23,6	58,3
		obbligazioni di imprese non finanziarie	2,2	1,8	0,2	4,2	28,8
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,2	..	0,7	3,8
		<b>totale</b>	<b>6,9</b>	<b>20,9</b>	<b>0,7</b>	<b>28,5</b>	<b>90,9</b>
2013	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	6,5	21,4	0,4	28,3	57,4
		obbligazioni di imprese non finanziarie	2,0	1,6	0,2	3,9	23,5
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,3	..	0,7	3,0
		<b>totale</b>	<b>9,0</b>	<b>23,2</b>	<b>0,7</b>	<b>32,9</b>	<b>83,9</b>
2013	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	5,0	16,0	0,3	21,3	43,9
		obbligazioni di imprese non finanziarie	1,2	1,8	0,2	3,3	24,7
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,2	..	0,4	2,0
		<b>totale</b>	<b>6,4</b>	<b>18,0</b>	<b>0,6</b>	<b>25,0</b>	<b>70,6</b>
2014	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	5,4	19,7	0,6	25,7	76,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	1,1	2,7	0,3	4,1	24,6
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,3	..	0,7	3,0
		<b>totale</b>	<b>6,9</b>	<b>22,6</b>	<b>1,0</b>	<b>30,5</b>	<b>104,2</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. <sup>1</sup>Sono incluse le negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione ExtraMot. <sup>2</sup> Dati relativi a Mts Corporate, Hi-MTF e Bondvision Corporate. I dati relativi agli scambi su Hi-MTF e su Bondvision Corporate non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei.

## 5

settembre 2014

**1. I mercati di strumenti finanziari**

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 1.11 – Controvalore degli scambi su *exchange traded funds*, *exchange traded commodities* e *exchange traded notes* su mercati regolamentati italiani (miliardi di euro)

		Etf	Etc	Etn	totale
2010	Q1	15,5	1,8	-	17,3
	Q2	20,4	2,7	-	23,1
	Q3	15,5	2,3	-	17,8
	Q4	17,3	3,0	-	20,2
	<i>totale</i>	<i>68,7</i>	<i>9,8</i>	<i>-</i>	<i>78,5</i>
2011	Q1	19,1	3,7	..	22,8
	Q2	15,8	3,8	0,1	19,7
	Q3	20,3	4,0	0,1	24,5
	Q4	16,2	2,5	0,1	18,8
	<i>totale</i>	<i>71,5</i>	<i>14,0</i>	<i>0,3</i>	<i>85,8</i>
2012	Q1	14,4	2,1	0,1	16,6
	Q2	13,8	1,5	0,1	15,4
	Q3	13,1	1,8	0,1	15,0
	Q4	11,8	1,6	0,1	13,5
	<i>totale</i>	<i>53,1</i>	<i>7,0</i>	<i>0,4</i>	<i>60,5</i>
2013	Q1	16,5	1,5	0,2	18,1
	Q2	17,2	1,5	0,2	18,9
	Q3	12,4	1,0	0,2	13,6
	Q4	14,6	1,1	0,2	15,9
	<i>totale</i>	<i>60,6</i>	<i>5,1</i>	<i>0,7</i>	<i>66,4</i>
2014	Q1	17,7	1,9	0,3	19,9
	Q2	15,8	1,3	0,3	17,4
	<i>totale</i>	<i>33,5</i>	<i>3,2</i>	<i>0,6</i>	<i>37,3</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi agli scambi sul mercato regolamentato ETFplus gestito da Borsa Italiana spa.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.12 – Controvalore degli scambi di derivati azionari su mercati regolamentati italiani**  
(controvalore nozionale in miliardi di euro)

		future su indice FtseMib <sup>1</sup>	opzioni su indice FtseMib	cw su indici azionari <sup>2</sup>	future su azioni <sup>3</sup>	opzioni su azioni	cw su azioni <sup>2</sup>	totale derivati azionari
2010	Q1	139,0	44,1	46,5	0,5	15,4	14,5	259,9
	Q2	185,6	51,0	54,7	24,7	13,2	13,6	342,9
	Q3	148,1	41,4	49,8	7,0	12,0	11,9	270,1
	Q4	141,6	38,5	47,9	4,5	16,3	13,1	261,8
	<i>totale</i>	<i>614,4</i>	<i>174,9</i>	<i>198,8</i>	<i>36,6</i>	<i>56,9</i>	<i>53,0</i>	<i>1.134,7</i>
2011	Q1	168,8	45,3	40,5	1,5	17,4	14,6	288,0
	Q2	157,3	39,8	37,8	25,9	12,6	12,0	285,4
	Q3	171,0	49,1	41,4	4,0	12,9	16,6	295,0
	Q4	118,9	27,9	40,0	1,6	10,6	16,5	215,5
	<i>totale</i>	<i>616,0</i>	<i>162,1</i>	<i>159,7</i>	<i>33,0</i>	<i>53,4</i>	<i>59,7</i>	<i>1.083,8</i>
2012	Q1	105,7	24,7	34,5	0,3	13,2	14,0	192,5
	Q2	133,5	31,9	27,2	9,4	8,6	9,5	220,1
	Q3	131,4	27,5	17,1	2,2	9,5	8,6	196,3
	Q4	115,4	23,4	20,8	1,6	9,7	9,2	180,1
	<i>totale</i>	<i>485,9</i>	<i>107,5</i>	<i>99,7</i>	<i>13,6</i>	<i>41,0</i>	<i>41,3</i>	<i>789,0</i>
2013	Q1	146,8	34,4	17,6	0,1	12,7	11,0	222,5
	Q2	173,7	35,0	25,6	0,9	10,0	15,0	260,2
	Q3	130,7	31,2	20,5	1,4	10,5	12,8	207,0
	Q4	150,1	39,7	22,2	0,2	12,8	12,8	237,9
	<i>totale</i>	<i>601,2</i>	<i>140,3</i>	<i>85,9</i>	<i>2,7</i>	<i>46,0</i>	<i>51,6</i>	<i>927,7</i>
2014	Q1	216,3	53,3	15,3	0,2	17,4	11,3	313,9
	Q2	232,8	56,2	24,2	0,4	14,6	13,8	342,0
	<i>totale</i>	<i>449,1</i>	<i>109,5</i>	<i>39,5</i>	<i>0,7</i>	<i>31,9</i>	<i>25,1</i>	<i>655,8</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai mercati Idem e SeDex gestiti da Borsa Italiana spa. <sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> I dati si riferiscono ai soli *covered warrant plain vanilla*. <sup>3</sup> Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

5

settembre 2014

**1. I mercati di strumenti finanziari**

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.13 – Controvalore degli scambi su obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione**  
(miliardi di euro)

		mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione			Otc
		italiani	esteri	totale	
2010	Q1	1,2	..	1,2	0,3
	Q2	0,5	..	0,5	1,2
	Q3	0,3	..	0,3	0,2
	Q4	0,4	..	0,4	8,9
	<i>totale</i>	<i>2,4</i>	<i>..</i>	<i>2,4</i>	<i>10,6</i>
2011	Q1	1,3	..	1,4	5,2
	Q2	1,5	..	1,5	3,8
	Q3	0,5	0,1	0,5	1,2
	Q4	0,4	..	0,4	0,3
	<i>totale</i>	<i>3,8</i>	<i>0,1</i>	<i>3,9</i>	<i>10,5</i>
2012	Q1	3,0	..	3,1	0,6
	Q2	0,3	..	0,3	0,3
	Q3	0,2	..	0,2	0,2
	Q4	0,3	..	0,3	0,2
	<i>totale</i>	<i>3,9</i>	<i>..</i>	<i>3,9</i>	<i>1,2</i>
2013	Q1	0,2	..	0,2	0,9
	Q2	0,2	..	0,2	0,2
	Q3	0,1	..	0,1	0,2
	Q4	0,2	..	0,2	0,4
	<i>totale</i>	<i>0,7</i>	<i>..</i>	<i>0,7</i>	<i>1,6</i>
2014	Q1	0,2	..	0,2	0,3
	Q2	2,4	..	2,4	0,9
	<i>totale</i>	<i>2,6</i>	<i>..</i>	<i>2,6</i>	<i>1,2</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. I dati riguardano le obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione quotati su MTA. I dati relativi agli scambi su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione esteri e quelli relativi all'Otc non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei. I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.14 – Posizioni nette corte su azioni quotate italiane**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

		totale PNC su azioni quotate	% su capitalizzazione totale	PNC su azioni quotate italiane di società finanziarie	% su capitalizzazione totale società finanziarie
2012	Q4	2.070,8	0,6%	748,7	0,7%
2013	Q1	4.531,8	1,3%	1.086,1	1,1%
	Q2	4.148,8	1,2%	941,1	0,9%
	Q3	4.463,8	1,2%	1.189,5	1,0%
	Q4	5.294,6	1,2%	1.192,9	0,8%
2014	Q1	5.830,7	1,2%	1.335,0	0,8%
	Q2	5.976,7	1,2%	1.337,0	0,8%

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza.

**Tav. 1.15 – Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice Ftse Mib**

(dati di fine periodo; valori percentuali riferiti al capitale sociale)

		emittente 1	emittente 2	emittente 3	emittente 4	emittente 5
2012	Q4	7,9%	5,8%	5,2%	3,81%	3,60%
2013	Q1	8,3%	6,5%	5,7%	5,59%	4,91%
	Q2	7,5%	4,5%	4,5%	4,38%	3,68%
	Q3	6,4%	5,7%	5,0%	4,02%	3,26%
	Q4	7,8%	5,5%	5,2%	3,95%	3,54%
2014	Q1	5,2%	4,5%	4,1%	3,87%	3,23%
	Q2	7,1%	5,5%	3,7%	2,94%	2,82%

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza.

**Tav. 1.16 – Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice Ftse Italia Mid Cap**

(dati di fine periodo; valori percentuali riferiti al capitale sociale)

		emittente 1	emittente 2	emittente 3	emittente 4	emittente 5
2012	Q4	3,64%	2,80%	1,40%	0,85%	0,64%
2013	Q1	4,13%	2,18%	2,03%	1,91%	1,66%
	Q2	3,97%	1,89%	1,58%	1,53%	1,46%
	Q3	3,54%	2,38%	1,60%	1,46%	1,34%
	Q4	5,71%	4,64%	3,96%	2,19%	2,02%
2014	Q1	7,29%	4,30%	4,04%	3,29%	1,94%
	Q2	7,93%	5,10%	4,02%	3,93%	3,18%

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

# I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**Tav. 2.1 – Strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio**

(dati di fine periodo; valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	126,0	9,8	212,2	44,6	99,9	558,5	541,9	55,3	23,0	1.671,2
	Q4	98,7	14,2	231,4	48,4	97,7	549,7	530,3	53,7	22,0	1.670,9
2011	Q1	93,0	15,0	247,0	44,1	87,1	567,1	529,6	50,8	25,2	1.659,0
	Q2	91,0	25,3	235,9	45,8	79,2	585,5	531,9	46,4	23,1	1.664,0
	Q3	87,7	25,4	192,4	44,0	82,1	536,7	491,7	44,7	17,8	1.522,5
	Q4	81,9	26,5	193,5	63,4	78,9	519,7	477,9	43,2	24,4	1.509,3
2012	Q1	96,8	28,2	194,5	44,2	71,2	569,2	493,1	46,8	18,4	1.562,3
	Q2	93,8	22,9	171,3	37,2	60,8	565,5	434,8	38,2	18,0	1.442,6
	Q3	88,5	22,9	184,9	35,1	52,6	608,3	411,8	39,9	18,1	1.462,1
	Q4	109,3	53,9	185,2	29,3	72,4	630,3	408,9	56,4	12,7	1.558,3
2013	Q1	107,6	53,7	171,8	29,6	72,2	625,1	391,2	60,4	14,1	1.525,7
	Q2	110,0	54,8	172,3	29,8	70,0	622,6	367,3	57,5	21,2	1.505,6
	Q3	117,6	54,0	194,8	30,9	73,5	638,9	361,5	58,9	25,1	1.555,2
	Q4	124,3	43,6	209,7	35,0	75,6	671,0	359,1	62,1	25,1	1.605,5
2014	Q1	142,9	45,2	249,7	37,1	80,2	706,9	358,9	65,2	25,8	1.711,9
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	284,1	11,3	162,8	16,9	61,5	260,3	528,1	31,8	13,9	1.370,8
	Q4	284,5	5,7	130,8	17,3	56,4	242,7	507,7	28,0	12,7	1.285,7
2011	Q1	356,0	6,0	130,7	17,6	52,2	248,6	505,0	27,1	12,2	1.355,5
	Q2	354,7	7,1	126,3	18,2	50,3	247,9	503,5	25,9	12,6	1.346,5
	Q3	323,4	4,2	107,7	14,8	52,1	240,0	488,8	24,4	12,3	1.267,6
	Q4	318,3	3,6	104,6	15,5	50,8	251,5	478,0	24,7	12,6	1.259,5
2012	Q1	314,0	7,3	112,3	17,4	44,3	268,8	496,4	26,6	12,3	1.299,3
	Q2	307,3	7,6	105,5	16,1	42,9	259,4	472,5	25,1	13,7	1.250,1
	Q3	323,2	6,5	101,9	16,7	41,6	266,3	479,1	25,7	13,7	1.274,8
	Q4	337,2	7,4	103,8	15,3	38,7	258,2	470,2	25,5	14,1	1.270,4
2013	Q1	364,0	10,8	101,5	16,8	36,8	250,1	451,9	24,3	17,0	1.273,1
	Q2	377,2	10,3	101,0	16,2	34,5	248,2	430,3	22,5	18,4	1.258,6
	Q3	405,4	9,9	107,4	17,6	35,0	249,3	411,8	23,0	17,5	1.276,8
	Q4	420,9	11,3	119,5	20,3	33,8	258,4	402,3	22,6	17,6	1.306,8
2014	Q1	436,5	12,8	124,3	20,6	33,3	253,2	383,1	22,2	18,4	1.304,5

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I dati relativi alle singole categorie di titoli includono sia gli strumenti finanziari di proprietà sia quelli detenuti tramite gestioni individuali. I dati includono gli strumenti finanziari relativi al risparmio amministrato, ai fondi pensione e alle gestioni individuali istituiti da banche, Sim e Sgr; sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. La clientela professionale include le controparti qualificate.<sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.2 – Strumenti finanziari in custodia o amministrazione presso intermediari italiani**  
(dati di fine periodo; valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	78,7	8,3	199,2	30,7	76,4	429,1	485,2	41,0	4,4	1.353,0
	Q4	49,8	13,5	220,0	34,8	75,3	417,5	476,5	40,3	3,6	1.356,3
2011	Q1	43,6	14,2	233,7	30,1	64,1	426,0	472,2	37,3	6,9	1.328,2
	Q2	41,9	22,8	223,4	32,1	58,8	434,8	475,4	34,3	4,8	1.328,2
	Q3	41,4	23,8	181,4	26,5	61,1	390,8	438,9	33,0	4,7	1.201,6
	Q4	35,4	25,4	182,3	45,2	60,7	374,3	428,7	32,1	11,1	1.195,2
2012	Q1	48,4	27,3	184,7	25,4	54,6	403,0	441,0	34,4	5,5	1.224,4
	Q2	46,2	21,9	161,7	18,8	44,6	401,6	386,7	27,0	5,3	1.113,7
	Q3	39,6	22,0	175,2	16,7	37,1	437,4	363,3	26,7	5,5	1.123,5
	Q4	39,6	21,7	176,3	8,8	23,7	448,0	326,4	22,4	3,2	1.070,0
2013	Q1	35,3	21,3	166,1	8,7	22,5	446,6	308,4	22,5	2,5	1.033,9
	Q2	36,6	22,6	166,6	8,5	21,2	452,7	292,9	22,2	10,4	1.033,8
	Q3	41,6	21,9	188,6	9,3	20,8	465,4	284,7	22,0	4,2	1.058,5
	Q4	46,0	13,2	202,9	13,2	21,8	490,5	282,1	22,8	3,9	1.096,4
2014	Q1	59,7	14,6	242,1	15,5	22,9	514,3	277,9	24,1	3,9	1.175,1
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	213,1	10,9	160,0	12,3	40,1	207,8	507,9	27,0	13,7	1.192,8
	Q4	212,2	5,4	128,4	12,2	37,5	201,4	489,4	24,0	12,4	1.122,9
2011	Q1	284,9	5,7	128,4	12,5	34,9	211,1	489,7	23,5	12,0	1.202,7
	Q2	287,2	6,9	124,0	13,1	34,5	213,1	488,5	22,7	12,3	1.202,3
	Q3	262,7	3,9	105,9	11,0	33,9	208,6	474,2	21,3	12,0	1.133,5
	Q4	258,5	3,3	102,9	11,6	32,6	219,3	464,7	21,8	12,2	1.126,9
2012	Q1	252,0	7,1	110,5	13,2	33,2	237,0	486,8	23,7	12,0	1.175,4
	Q2	246,7	7,4	103,9	12,4	31,3	230,2	463,2	22,2	13,3	1.130,7
	Q3	261,7	6,3	100,4	13,0	31,1	236,3	469,6	22,8	13,4	1.154,5
	Q4	273,1	7,0	102,1	11,4	29,4	228,4	461,2	22,5	13,7	1.148,8
2013	Q1	295,0	10,5	100,1	12,7	27,7	222,3	443,3	21,6	16,7	1.149,9
	Q2	310,0	10,1	99,4	12,3	25,8	220,3	422,7	20,0	17,7	1.138,3
	Q3	336,9	9,7	105,7	13,4	25,9	221,5	404,5	20,4	17,3	1.155,2
	Q4	349,1	11,1	117,7	14,9	25,1	228,0	394,9	20,0	17,4	1.178,2
2014	Q1	362,4	12,6	122,1	15,5	25,0	224,9	376,2	19,6	17,5	1.175,7

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I dati includono esclusivamente i titoli di proprietà in risparmio amministrato; sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.3 – Quota degli strumenti finanziari in custodia o amministrazione presso intermediari italiani oggetto di servizi di consulenza**

(dati di fine periodo; valori percentuali)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	24,6	51,1	47,8	81,8	68,1	65,1	54,1	71,3	74,3	57,1
	Q4	14,5	40,3	52,4	75,0	65,9	61,0	50,0	69,6	72,3	54,0
2011	Q1	18,1	8,8	53,0	76,3	64,7	61,9	49,6	69,7	76,7	54,7
	Q2	29,6	8,7	57,4	71,7	67,2	62,7	50,6	69,6	66,0	56,9
	Q3	19,1	9,0	59,2	72,4	66,1	61,4	46,4	69,4	64,9	54,0
	Q4	19,9	8,6	60,6	82,7	59,5	60,8	43,9	68,3	72,4	53,8
2012	Q1	17,4	7,6	58,4	77,5	63,1	60,8	44,1	68,7	43,9	52,4
	Q2	13,7	6,9	68,6	72,0	51,9	62,1	37,9	61,8	57,2	51,0
	Q3	12,8	6,2	57,7	67,3	50,0	58,4	37,0	59,8	22,8	48,5
	Q4	10,3	5,8	55,0	40,4	24,5	57,6	31,4	46,4	47,3	45,1
2013	Q1	11,6	6,5	53,9	37,9	24,4	56,9	30,2	44,1	36,5	44,6
	Q2	10,3	7,5	53,6	37,4	23,9	58,9	27,3	41,8	68,5	44,9
	Q3	12,2	9,1	55,5	42,8	31,1	60,2	31,3	41,6	35,8	47,1
	Q4	20,9	9,5	51,5	39,1	30,6	58,3	32,0	40,2	38,3	47,3
2014	Q1	10,8	10,2	53,6	37,9	31,9	61,9	32,9	41,7	25,1	47,9
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	36,3	10,8	31,1	18,4	36,0	28,7	32,1	42,2	26,4	31,9
	Q4	44,5	20,9	39,4	43,7	48,5	46,4	49,6	46,0	31,0	46,5
2011	Q1	41,4	27,4	38,8	44,5	48,9	47,6	49,3	47,0	30,3	45,7
	Q2	54,1	44,5	50,5	55,9	61,0	61,0	59,9	57,6	31,4	57,4
	Q3	55,9	39,8	48,6	55,1	60,1	60,2	59,5	56,9	31,2	57,4
	Q4	54,0	33,8	46,4	52,4	56,2	57,1	57,7	55,6	26,9	55,2
2012	Q1	58,0	41,2	47,0	43,0	54,1	57,6	58,0	58,1	29,8	56,3
	Q2	58,9	38,6	38,3	41,7	57,1	55,9	58,0	57,8	28,5	55,1
	Q3	59,5	42,5	47,8	44,2	57,0	57,6	58,7	57,1	31,5	57,2
	Q4	59,9	47,1	49,4	48,8	56,7	57,8	58,6	57,1	38,1	57,5
2013	Q1	61,5	47,6	51,7	49,5	58,0	60,0	59,0	57,5	35,7	58,7
	Q2	67,8	53,0	51,0	49,3	58,0	61,6	62,9	56,3	36,8	62,2
	Q3	72,3	51,5	55,0	53,3	62,0	65,2	66,1	60,0	39,1	66,0
	Q4	72,8	57,9	56,4	54,1	62,5	65,6	66,5	58,9	38,5	66,4
2014	Q1	73,0	54,7	56,3	53,3	64,0	67,1	67,0	60,5	36,4	66,9

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I dati includono esclusivamente i titoli di proprietà in risparmio amministrato; sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.4 – Numero di depositi amministrati detenuti presso intermediari italiani distinti per classe di controvalore degli strumenti finanziari in deposito

(dati di fine periodo in unità)

		fino a 50.000 euro	oltre 50.000 e fino a 250.000 euro	oltre 250.000 e fino a 500.000 euro	oltre 500.000 euro	totale
<b>clientela professionale</b>						
2010	Q3	14.973	4.202	1.309	10.124	30.608
	Q4	39.470	8.529	3.078	17.588	68.665
2011	Q1	22.218	4.521	2.698	17.316	46.753
	Q2	11.935	2.797	1.873	15.879	32.484
	Q3	11.970	2.730	1.867	15.449	32.016
	Q4	11.493	2.473	1.629	14.587	30.182
2012	Q1	18.005	4.506	2.287	16.249	41.047
	Q2	15.051	3.160	1.829	14.734	34.774
	Q3	13.403	2.652	1.697	14.482	32.234
	Q4	13.193	2.238	1.521	13.445	30.397
2013	Q1	18.452	9.127	4.000	17.733	49.312
	Q2	18.853	9.182	3.936	17.217	49.188
	Q3	18.598	8.844	3.869	17.284	48.595
	Q4	18.764	8.373	3.652	16.392	47.181
2014	Q1	18.890	7.965	3.623	16.211	46.689
<b>clientela retail</b>						
2010	Q3	7.604.630	3.607.076	721.179	520.350	12.453.235
	Q4	7.529.323	3.604.683	722.342	513.617	12.369.965
2011	Q1	8.699.120	3.884.458	770.930	544.261	13.898.769
	Q2	8.864.882	3.897.087	775.989	548.806	14.086.764
	Q3	8.873.457	3.865.410	760.688	529.308	14.028.863
	Q4	8.830.542	3.898.263	768.125	534.738	14.031.668
2012	Q1	8.839.579	4.023.480	805.979	565.346	14.234.384
	Q2	8.705.956	3.873.993	769.577	536.827	13.886.353
	Q3	8.578.338	3.867.442	771.738	540.245	13.757.763
	Q4	8.525.028	3.809.401	754.246	528.253	13.616.928
2013	Q1	8.357.714	3.743.427	735.868	512.360	13.349.369
	Q2	8.133.637	3.649.741	716.310	499.888	12.999.576
	Q3	8.139.314	3.634.112	714.703	499.722	12.987.851
	Q4	8.081.259	3.603.170	708.819	499.827	12.893.075
2014	Q1	8.036.606	3.585.091	700.711	494.608	12.817.016

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. I dati includono esclusivamente i titoli di proprietà in risparmio amministrato; sono esclusi i depositi relativi al servizio di banca depositaria o legati ad operazioni di sub-deposito. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.5 – Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani**  
(valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	obbligazioni e titoli di Stato esteri	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	6,5	..	..	..	..	0,5	4,3	..	..	11,4
	Q4	9,1	..	3,8	0,2	-	6,3	7,2	0,1	..	26,7
	<i>totale</i>	<i>15,6</i>	<i>..</i>	<i>3,8</i>	<i>0,3</i>	<i>..</i>	<i>6,8</i>	<i>11,5</i>	<i>0,2</i>	<i>..</i>	<i>38,1</i>
2011	Q1	11,5	..	..	0,3	0,5	6,5	17,3	..	..	36,0
	Q2	8,4	..	0,1	..	0,1	4,5	13,7	..	..	26,8
	Q3	6,7	..	..	..	0,7	7,2	11,1	-	..	25,6
	Q4	6,5	..	0,3	..	0,1	4,6	13,4	1,7	..	26,6
	<i>totale</i>	<i>33,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>1,4</i>	<i>22,7</i>	<i>55,5</i>	<i>1,7</i>	<i>..</i>	<i>115,1</i>
2012	Q1	8,5	..	0,8	..	0,3	10,0	9,7	4,1	..	33,4
	Q2	6,6	..	..	..	0,3	6,5	5,7	..	..	19,2
	Q3	9,6	..	0,1	..	0,3	6,6	7,3	..	..	23,9
	Q4	8,0	..	..	..	0,4	5,4	13,3	1,2	0,1	28,5
	<i>totale</i>	<i>32,7</i>	<i>..</i>	<i>0,9</i>	<i>..</i>	<i>1,2</i>	<i>28,5</i>	<i>36,1</i>	<i>5,4</i>	<i>0,1</i>	<i>104,9</i>
2013	Q1	10,0	..	..	0,1	1,7	7,9	11,5	..	0,1	31,4
	Q2	11,6	..	..	..	0,6	24,7	11,1	..	..	48,1
	Q3	7,6	..	..	-	0,3	9,9	12,5	0,2	..	30,5
	Q4	2,4	..	..	..	3,8	13,4	13,4	0,7	1,0	34,7
	<i>totale</i>	<i>31,7</i>	<i>..</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>6,3</i>	<i>55,9</i>	<i>48,5</i>	<i>1,0</i>	<i>1,2</i>	<i>144,7</i>
2014	Q1	14,2	..	..	..	0,7	12,3	10,6	0,5	..	38,3
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	18,5	0,2	0,1	..	0,1	8,2	17,5	0,1	0,1	44,8
	Q4	26,6	0,2	1,3	..	..	3,1	13,0	..	0,3	44,4
	<i>totale</i>	<i>45,1</i>	<i>0,4</i>	<i>1,3</i>	<i>..</i>	<i>0,1</i>	<i>11,2</i>	<i>30,5</i>	<i>0,1</i>	<i>0,4</i>	<i>89,1</i>
2011	Q1	22,2	0,4	0,1	..	..	6,1	16,9	..	0,4	46,0
	Q2	21,7	0,4	..	..	..	4,2	11,8	..	0,2	38,3
	Q3	15,8	0,2	..	..	..	4,6	8,1	..	0,4	29,1
	Q4	12,9	0,2	..	..	..	4,4	9,9	0,7	..	28,1
	<i>totale</i>	<i>72,6</i>	<i>1,2</i>	<i>0,1</i>	<i>..</i>	<i>0,1</i>	<i>19,2</i>	<i>46,6</i>	<i>0,7</i>	<i>1,1</i>	<i>141,6</i>
2012	Q1	22,2	0,4	..	..	..	5,7	26,6	1,6	0,2	56,7
	Q2	18,6	0,2	..	..	..	4,1	11,9	..	0,8	35,7
	Q3	23,4	0,1	..	..	..	3,4	10,7	..	0,1	37,7
	Q4	30,2	0,3	0,1	..	..	3,0	13,0	0,6	0,3	47,5
	<i>totale</i>	<i>94,5</i>	<i>1,0</i>	<i>0,1</i>	<i>..</i>	<i>..</i>	<i>16,2</i>	<i>62,2</i>	<i>2,3</i>	<i>1,4</i>	<i>177,6</i>
2013	Q1	37,4	0,3	0,1	..	..	3,3	12,0	-	1,7	54,8
	Q2	40,3	1,0	..	..	..	3,3	11,7	..	1,6	58,0
	Q3	25,5	0,8	..	..	..	3,4	14,9	-	0,4	44,9
	Q4	31,4	1,6	0,1	..	..	2,5	17,9	..	0,4	53,8
	<i>totale</i>	<i>134,6</i>	<i>3,7</i>	<i>0,2</i>	<i>..</i>	<i>..</i>	<i>12,5</i>	<i>56,5</i>	<i>..</i>	<i>4,1</i>	<i>211,5</i>
2014	Q1	40,6	1,9	..	..	..	3,2	16,8	..	0,6	63,2

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I dati non includono gli strumenti finanziari di propria emissione collocati dagli intermediari segnalanti. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.6 – Quota degli strumenti finanziari collocati da intermediari italiani oggetto di servizi di consulenza**  
(valori percentuali)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	obbligazioni e titoli di Stato esteri	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	4,6	-	-	-	-	0,8	-	-	-	2,7
	Q4	3,0	-	0,1	-	-	-	1,1	-	-	1,4
	<i>totale</i>	<i>3,7</i>	<i>-</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,1</i>	<i>0,7</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1,7</i>
2011	Q1	3,0	17,9	-	-	-	1,2	0,3	-	-	1,4
	Q2	3,9	14,8	0,1	72,6	-	0,1	0,7	-	-	1,6
	Q3	2,3	13,9	-	-	0,1	-	0,9	-	-	1,0
	Q4	1,1	4,8	-	-	-	0,2	0,1	-	-	0,3
	<i>totale</i>	<i>2,7</i>	<i>11,8</i>	<i>-</i>	<i>1,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1,1</i>
2012	Q1	0,4	71,2	-	-	-	0,3	0,5	0,5	-	0,4
	Q2	0,4	37,6	12,2	-	-	-	5,6	-	-	1,8
	Q3	0,4	-	6,1	99,6	-	-	0,4	-	-	0,4
	Q4	0,4	100,0	0,9	-	-	0,6	1,1	0,6	-	0,7
	<i>totale</i>	<i>0,4</i>	<i>15,2</i>	<i>0,7</i>	<i>47,6</i>	<i>-</i>	<i>0,2</i>	<i>1,5</i>	<i>0,5</i>	<i>-</i>	<i>0,8</i>
2013	Q1	0,7	87,2	11,2	80,1	-	-	2,4	-	74,0	1,6
	Q2	8,7	-	0,3	-	-	0,2	0,3	-	9,2	2,3
	Q3	1,0	100,0	21,6	-	-	5,1	21,9	0,7	89,6	10,9
	Q4	33,3	64,4	6,6	100,0	-	0,3	2,9	2,0	-	3,6
	<i>totale</i>	<i>6,2</i>	<i>72,0</i>	<i>9,4</i>	<i>51,2</i>	<i>-</i>	<i>1,1</i>	<i>7,1</i>	<i>1,6</i>	<i>10,0</i>	<i>4,3</i>
2014	Q1	7,0	-	8,3	-	-	0,6	1,8	-	14,9	3,3
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	38,2	53,7	95,4	100,0	9,8	6,9	20,5	2,0	22,1	25,6
	Q4	35,7	30,2	47,9	85,5	100,0	22,6	46,2	100,0	74,2	38,5
	<i>totale</i>	<i>36,8</i>	<i>41,9</i>	<i>49,7</i>	<i>92,2</i>	<i>18,6</i>	<i>11,2</i>	<i>31,5</i>	<i>6,0</i>	<i>59,5</i>	<i>32,0</i>
2011	Q1	49,5	52,8	94,1	86,0	99,0	31,1	35,7	98,9	2,1	41,7
	Q2	50,1	77,1	16,7	-	-	30,5	34,2	2,3	4,3	43,0
	Q3	47,7	80,0	27,4	-	96,7	30,9	24,5	-	0,7	38,3
	Q4	53,6	87,9	23,6	0,3	100,0	27,2	28,9	7,2	41,5	39,9
	<i>totale</i>	<i>50,0</i>	<i>72,0</i>	<i>64,9</i>	<i>66,5</i>	<i>97,0</i>	<i>30,0</i>	<i>31,9</i>	<i>7,6</i>	<i>3,2</i>	<i>41,0</i>
2012	Q1	49,8	79,2	99,0	-	100,0	24,1	74,6	28,5	5,4	58,3
	Q2	50,6	91,6	18,4	-	100,0	37,1	59,8	-	4,7	51,3
	Q3	51,7	92,3	53,5	-	100,0	20,1	51,5	40,4	11,5	48,8
	Q4	52,5	91,7	99,9	2,6	100,0	20,1	68,1	26,4	27,1	54,5
	<i>totale</i>	<i>51,3</i>	<i>87,2</i>	<i>90,4</i>	<i>0,3</i>	<i>100,0</i>	<i>25,8</i>	<i>66,5</i>	<i>28,0</i>	<i>10,4</i>	<i>53,9</i>
2013	Q1	56,7	42,9	98,0	73,8	-	30,9	61,7	-	39,2	55,7
	Q2	58,5	93,5	68,8	1,1	100,0	68,3	80,0	96,1	22,2	63,0
	Q3	58,8	94,4	30,4	6,1	100,0	63,6	69,0	-	19,2	62,8
	Q4	61,8	90,6	54,2	100,0	100,0	73,0	70,8	100,0	34,0	65,9
	<i>totale</i>	<i>58,8</i>	<i>87,6</i>	<i>76,7</i>	<i>17,4</i>	<i>95,3</i>	<i>58,0</i>	<i>70,3</i>	<i>96,1</i>	<i>30,1</i>	<i>61,8</i>
2014	Q1	59,2	87,2	98,3	47,3	95,2	62,6	69,0	95,7	30,7	62,6

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.7 – Premi lordi relativi ai prodotti assicurativi collocati in Italia da intermediari italiani**  
(valori in miliardi di euro)

		prodotti assicurativi a contenuto finanziario del ramo III e V				prodotti assicurativi ramo vita a contenuto non finanziario (ramo I)	prodotti assicurativi di altri rami	Totale complessivo
		index linked	unit linked	prodotti a capitalizzazione	totale			
2010	H1	3,1	12,9	1,6	17,6	...	...	...
	H2	0,8	7,9	1,2	9,9	...	...	...
	<i>totale</i>	<b>3,9</b>	<b>20,8</b>	<b>2,7</b>	<b>27,5</b>	<b>13,1</b>	<b>0,8</b>	<b>41,4</b>
2011	H1	1,3	10,6	0,9	12,7	...	...	...
	H2	2,2	6,5	0,7	9,3	...	...	...
	<i>totale</i>	<b>3,5</b>	<b>17,1</b>	<b>1,5</b>	<b>22,1</b>	<b>7,4</b>	<b>1</b>	<b>30,5</b>
2012	H1	1,0	10,0	0,6	11,6	...	...	...
	H2	0,4	10,1	0,9	11,4	...	...	...
	<i>totale</i>	<b>1,4</b>	<b>20,1</b>	<b>1,5</b>	<b>23,0</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>	<b>30,6</b>
2013	H1	..	15,7	1,2	16,9	...	...	...
	H2	0,1	9,4	0,9	10,4	...	...	...
	<i>totale</i>	<b>0,1</b>	<b>25,1</b>	<b>2,1</b>	<b>27,3</b>	<b>11,5</b>	<b>1,0</b>	<b>39,8</b>
2014	H1	..	15,4	1,5	16,8	...	...	...

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.8 – Emissioni di obbligazioni di banche italiane

(ammontare collocato in miliardi di euro)

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		step up / down	con opzioni <i>call</i>			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	<i>Equity linked</i>	<i>Interest rate linked</i>	
<b>collocamenti privati a investitori istituzionali</b>										
2010	Q3	3,7	3,9	0,1	--	--	0,5	..	0,2	8,5
	Q4	2,5	6,8	0,2	--	--	1,3	..	0,3	11,0
	<b>totale</b>	<b>6,2</b>	<b>10,7</b>	<b>0,3</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1,8</b>	<b>..</b>	<b>0,5</b>	<b>19,5</b>
2011	Q1	6,7	14,1	0,6	--	--	0,6	0,1	0,3	22,4
	Q2	11,1	4,3	1,1	--	--	1,5	0,3	..	18,4
	Q3	1,2	3,2	0,4	--	--	..	..	--	4,8
	Q4	0,4	3,0	--	--	--	--	..	0,2	3,6
	<b>totale</b>	<b>19,4</b>	<b>24,6</b>	<b>2,0</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>49,1</b>
2012	Q1	7,1	1,6	--	--	--	0,2	..	..	9,0
	Q2	0,5	2,1	--	--	0,1	--	--	--	2,7
	Q3	5,8	..	0,1	--	--	--	0,1	..	6,0
	Q4	5,7	--	--	1,5	--	0,3	--	1,4	8,8
	<b>totale</b>	<b>19,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>26,5</b>
2013	Q1	3,8	0,8	--	--	--	0,3	--	--	4,9
	Q2	0,5	1,7	--	0,6	--	--	--	--	2,8
	Q3	2,7	1,4	--	--	--	--	--	--	4,1
	Q4	2,7	1,4	--	--	--	--	--	--	4,1
	<b>totale</b>	<b>7,0</b>	<b>3,9</b>	<b>--</b>	<b>0,6</b>	<b>--</b>	<b>0,3</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11,8</b>
2014	Q1	7,1	1,6	--	--	--	0,2	..	..	9,0
<b>offerte pubbliche domestiche</b>										
2010	Q3	16,0	8,0	3,3	0,1	..	1,9	0,1	5,7	35,1
	Q4	13,3	7,1	2,9	0,4	0,1	1,4	0,1	11,0	36,2
	<b>totale</b>	<b>29,3</b>	<b>15,1</b>	<b>6,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>16,7</b>	<b>71,3</b>
2011	Q1	37,6	4,9	6,1	0,5	1,8	2,3	0,1	11,0	64,3
	Q2	22,2	8,7	5,1	0,6	0,1	2,3	0,2	6,6	45,7
	Q3	19,5	3,5	2,8	5,4	..	3,3	..	4,5	39,1
	Q4	19,2	5,4	2,4	0,1	5,0	1,3	0,1	6,5	40,0
	<b>totale</b>	<b>98,4</b>	<b>22,5</b>	<b>16,4</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>9,1</b>	<b>0,4</b>	<b>28,7</b>	<b>189,1</b>
2012	Q1	23,1	2,1	2,6	0,2	0,1	1,4	0,1	1,4	30,8
	Q2	12,9	1,5	1,9	9,2	..	0,2	..	3,4	29,1
	Q3	15,2	10,6	1,0	0,6	5,4	0,2	..	2,6	35,5
	Q4	14,2	6,5	2,2	0,5	3,0	0,1	..	4,1	30,6
	<b>totale</b>	<b>65,4</b>	<b>20,7</b>	<b>7,7</b>	<b>10,5</b>	<b>8,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>11,4</b>	<b>126,0</b>
2013	Q1	17,0	4,1	3,9	0,6	..	0,8	0,4	4,2	30,9
	Q2	10,3	6,8	3,2	2,9	0,3	0,3	0,2	3,4	27,4
	Q3	11,6	1,8	3,5	0,3	0,1	0,1	0,7	4,0	22,1
	Q4	11,6	1,8	3,5	0,3	0,1	0,1	0,7	4,0	22,1
	<b>totale</b>	<b>38,9</b>	<b>12,7</b>	<b>10,6</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>11,6</b>	<b>80,5</b>
2014	Q1	23,1	2,1	2,6	0,2	0,1	1,4	0,1	1,4	30,8

Fonte: Dealogic e segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. Sono escluse le emissioni di obbligazioni garantite dallo Stato.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.9 – Controvalore delle operazioni relative ai servizi di esecuzione di ordini e negoziazione in conto proprio prestati da intermediari italiani**

(valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati <sup>1</sup>	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>2</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale <sup>3</sup>
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	2,9	595,8	34,8	12,7	10,5	69,1	17,4	1,9	..	149,4
	Q4	5,1	702,8	54,2	11,2	7,7	87,2	19,6	2,9	..	187,9
	<b>totale</b>	<b>8,0</b>	<b>1.298,7</b>	<b>89,0</b>	<b>23,8</b>	<b>18,2</b>	<b>156,3</b>	<b>37,1</b>	<b>4,8</b>	<b>..</b>	<b>337,3</b>
2011	Q1	5,5	857,8	55,4	8,3	12,6	91,8	22,0	7,5	..	203,0
	Q2	4,6	655,4	68,8	6,7	15,4	72,3	23,9	2,7	..	194,5
	Q3	5,4	993,8	53,4	5,5	14,4	69,0	18,8	2,6	..	169,1
	Q4	5,1	785,2	42,4	4,9	13,5	84,5	30,1	7,2	..	187,8
	<b>totale</b>	<b>20,6</b>	<b>3.292,2</b>	<b>220,0</b>	<b>25,5</b>	<b>55,9</b>	<b>317,6</b>	<b>94,9</b>	<b>20,0</b>	<b>..</b>	<b>754,5</b>
2012	Q1	4,3	571,9	46,4	5,1	13,8	128,9	40,5	5,9	..	244,8
	Q2	4,0	527,6	39,6	3,6	11,0	72,3	19,1	4,2	..	153,7
	Q3	4,0	426,5	35,8	3,3	7,3	87,2	23,6	5,0	0,3	166,5
	Q4	4,0	350,7	30,2	4,2	9,4	149,3	30,0	6,7	0,2	234,0
	<b>totale</b>	<b>16,3</b>	<b>1.876,6</b>	<b>152,0</b>	<b>16,2</b>	<b>41,4</b>	<b>437,7</b>	<b>113,1</b>	<b>21,7</b>	<b>0,4</b>	<b>799,0</b>
2013	Q1	4,0	314,5	38,1	4,0	10,8	149,1	30,0	7,3	..	243,3
	Q2	4,3	385,5	39,1	5,0	10,2	129,2	28,6	7,8	0,3	224,5
	Q3	3,1	215,5	29,8	4,1	10,1	69,2	19,1	5,3	0,2	140,8
	Q4	3,4	253,1	37,5	4,8	8,1	115,3	25,1	7,4	..	201,5
	<b>totale</b>	<b>14,8</b>	<b>1.168,5</b>	<b>144,4</b>	<b>17,9</b>	<b>39,2</b>	<b>462,8</b>	<b>102,9</b>	<b>27,8</b>	<b>0,4</b>	<b>810,1</b>
2014	Q1	4,6	318,0	48,6	6,8	12,9	130,5	28,5	8,2	..	240,1
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	4,2	96,2	47,7	10,0	9,8	28,1	20,0	2,6	..	122,4
	Q4	2,1	41,3	28,7	7,4	1,5	8,7	4,5	1,0	..	53,9
	<b>totale</b>	<b>6,3</b>	<b>137,5</b>	<b>76,4</b>	<b>17,4</b>	<b>11,3</b>	<b>36,8</b>	<b>24,5</b>	<b>3,6</b>	<b>..</b>	<b>176,3</b>
2011	Q1	3,3	51,3	37,7	7,5	1,3	8,5	4,4	0,9	0,1	63,6
	Q2	2,4	52,5	35,5	5,9	1,5	8,0	4,7	0,9	0,5	59,4
	Q3	3,1	62,2	27,3	5,8	1,0	7,0	2,4	0,6	0,1	47,4
	Q4	2,2	64,3	22,4	2,1	1,0	7,4	2,2	0,7	0,1	38,1
	<b>totale</b>	<b>11,0</b>	<b>230,4</b>	<b>122,9</b>	<b>21,3</b>	<b>4,8</b>	<b>31,0</b>	<b>13,7</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>208,6</b>
2012	Q1	1,9	182,2	28,5	2,5	0,8	10,8	3,5	1,0	0,5	49,4
	Q2	1,4	67,1	19,3	1,5	0,8	6,0	2,3	0,6	0,2	32,1
	Q3	1,4	436,2	19,3	1,2	0,5	5,3	2,8	1,0	0,6	32,2
	Q4	1,3	103,3	17,4	1,1	0,5	7,2	3,5	1,0	0,4	32,3
	<b>totale</b>	<b>6,0</b>	<b>788,8</b>	<b>84,5</b>	<b>6,3</b>	<b>2,6</b>	<b>29,3</b>	<b>12,0</b>	<b>3,6</b>	<b>1,7</b>	<b>146,0</b>
2013	Q1	1,5	51,3	25,7	0,9	0,6	6,9	3,2	0,9	0,4	39,9
	Q2	1,7	55,5	21,9	0,9	0,6	6,9	3,6	1,6	0,6	37,7
	Q3	1,2	45,2	18,9	1,0	0,4	4,0	2,5	0,8	0,5	29,4
	Q4	1,4	56,2	22,8	1,1	0,6	5,5	2,8	1,1	0,3	35,7
	<b>totale</b>	<b>5,9</b>	<b>208,1</b>	<b>89,3</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>	<b>23,3</b>	<b>12,1</b>	<b>4,3</b>	<b>1,8</b>	<b>142,7</b>
2014	Q1	1,9	47,3	28,1	1,4	1,1	6,7	3,4	1,7	..	44,3

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. Al fine di evitare duplicazioni sono considerate esclusivamente le operazioni in conto proprio in qualità di market maker e le attività di esecuzione di ordini per conto terzi restano quindi escluse le negoziazioni per conto proprio in contropartita di ordini della clientela. I controvalori sono calcolati come semisomma di acquisti più vendite. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. <sup>1</sup> Valori nozionali. <sup>2</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali. <sup>3</sup> Il totale non comprende i derivati.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.10 – Quota del controvalore delle operazioni riconducibili al servizio di esecuzione ordini prestato da intermediari italiani oggetto di consulenza**  
(valori percentuali)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>											
2010	Q3	0,2	1,8	0,1	5,0	0,5	0,4	1,0	1,7	..	0,5
	Q4	1,9	0,8	0,5	2,8	6,1	2,3	1,8	5,6	25,5	1,7
	<i>totale</i>	<i>1,3</i>	<i>1,0</i>	<i>0,4</i>	<i>3,4</i>	<i>2,6</i>	<i>1,7</i>	<i>1,5</i>	<i>4,3</i>	<i>24,2</i>	<i>1,3</i>
2011	Q1	6,3	0,7	0,5	2,4	10,7	4,0	2,6	5,9	32,0	2,7
	Q2	1,6	0,8	0,4	0,7	0,6	0,1	1,1	0,7	28,7	0,5
	Q3	1,6	0,7	0,5	0,1	0,7	0,1	1,0	1,6	..	0,5
	Q4	0,7	0,9	0,3	0,7	1,2	0,5	1,5	2,5	7,3	0,7
	<i>totale</i>	<i>2,7</i>	<i>0,7</i>	<i>0,4</i>	<i>1,1</i>	<i>3,6</i>	<i>1,2</i>	<i>1,6</i>	<i>2,8</i>	<i>30,9</i>	<i>1,1</i>
2012	Q1	1,2	0,2	1,2	0,3	0,5	0,5	1,2	1,0	..	0,8
	Q2	0,8	0,2	0,6	0,1	0,4	0,2	1,4	0,8	..	0,6
	Q3	0,4	0,5	0,6	0,5	0,1	0,2	0,7	0,6	31,6	0,5
	Q4	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5	0,1	0,7	0,9	37,1	0,4
	<i>totale</i>	<i>0,7</i>	<i>0,3</i>	<i>0,8</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,9</i>	<i>0,9</i>	<i>33,8</i>	<i>0,6</i>
2013	Q1	1,3	0,1	0,8	0,7	0,6	0,5	0,7	1,3	..	0,7
	Q2	1,1	..	0,9	0,2	2,0	0,2	0,9	0,6	59,5	0,7
	Q3	1,0	..	0,6	0,2	0,1	0,2	0,9	5,3	32,8	0,7
	Q4	1,3	..	..	0,1	..	0,3	1,0	5,3	..	0,5
	<i>totale</i>	<i>1,2</i>	<i>..</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,8</i>	<i>0,3</i>	<i>0,9</i>	<i>2,8</i>	<i>48,0</i>	<i>0,6</i>
2014	Q1	0,4	0,8	0,4	0,1	0,3	0,4	1,1	2,7	..	0,6
<b>clientela retail</b>											
2010	Q3	7,5	2,4	1,0	1,3	3,6	7,7	4,1	11,0	71,3	3,7
	Q4	4,8	4,0	1,7	1,9	8,5	3,8	10,8	13,8	100,0	3,4
	<i>totale</i>	<i>6,7</i>	<i>2,9</i>	<i>1,3</i>	<i>1,6</i>	<i>4,3</i>	<i>6,7</i>	<i>5,4</i>	<i>11,8</i>	<i>96,7</i>	<i>3,6</i>
2011	Q1	4,5	3,4	1,6	1,0	8,9	5,7	13,5	13,6	1,9	3,3
	Q2	9,5	2,4	1,8	3,8	13,4	9,4	14,4	18,9	0,5	4,9
	Q3	6,5	1,3	3,1	3,5	11,8	6,9	15,6	12,6	1,2	4,9
	Q4	7,1	1,3	1,4	1,4	9,1	7,6	15,1	13,0	1,8	4,1
	<i>totale</i>	<i>6,7</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,5</i>	<i>10,9</i>	<i>7,4</i>	<i>14,4</i>	<i>14,8</i>	<i>0,9</i>	<i>4,3</i>
2012	Q1	9,5	-	3,6	7,3	7,7	5,7	13,6	12,6	0,1	5,4
	Q2	9,4	0,1	2,7	6,2	9,3	3,4	11,9	9,9	-	4,2
	Q3	8,0	-	3,3	9,7	8,5	5,1	13,2	11,6	29,6	5,7
	Q4	10,3	-	3,2	11,6	7,9	6,0	14,9	11,7	37,9	6,4
	<i>totale</i>	<i>9,3</i>	<i>-</i>	<i>3,2</i>	<i>8,2</i>	<i>8,4</i>	<i>5,2</i>	<i>13,6</i>	<i>11,6</i>	<i>20,2</i>	<i>5,4</i>
2013	Q1	13,3	-	2,7	5,0	9,1	8,7	11,5	7,9	0,4	5,0
	Q2	4,2	-	1,5	1,7	10,2	8,2	23,1	6,8	25,4	5,7
	Q3	5,5	0,4	3,3	9,8	7,9	5,8	14,6	22,3	25,3	5,9
	Q4	6,4	0,6	3,4	11,3	13,0	9,3	9,3	30,2	-	6,1
	<i>totale</i>	<i>7,3</i>	<i>0,3</i>	<i>2,7</i>	<i>7,3</i>	<i>10,2</i>	<i>8,2</i>	<i>15,1</i>	<i>15,7</i>	<i>16,1</i>	<i>5,6</i>
2014	Q1	4,9	0,7	3,2	11,0	9,6	3,8	8,2	8,1	-	4,3

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I controvalori sono calcolati come semisomma di acquisti più vendite. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. La percentuale relativa al totale non considera il dato dei derivati. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.11 – Controvalore delle operazioni relative al servizio di ricezione e trasmissione ordini prestato da intermediari italiani**

(valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati <sup>1</sup>	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale <sup>2</sup>
<b>clientela professionale</b>								
2010	Q3	1,2	22,6	20,1	40,1	35,5	0,2	97,0
	Q4	2,8	61,6	28,3	51,6	53,3	0,2	136,2
	<i>totale</i>	<i>4,0</i>	<i>84,2</i>	<i>48,4</i>	<i>91,7</i>	<i>88,8</i>	<i>0,3</i>	<i>317,5</i>
2011	Q1	2,4	48,4	20,1	46,0	45,0	0,3	113,9
	Q2	1,8	61,6	11,7	36,8	37,9	0,2	88,5
	Q3	2,0	67,7	8,9	37,6	32,1	0,2	80,8
	Q4	1,7	46,0	6,9	32,5	25,4	0,1	66,5
	<i>totale</i>	<i>7,9</i>	<i>223,8</i>	<i>47,6</i>	<i>153,0</i>	<i>140,4</i>	<i>0,7</i>	<i>573,4</i>
2012	Q1	1,4	61,8	10,1	48,2	27,5	..	87,2
	Q2	1,2	57,8	7,9	34,5	27,4	0,1	71,1
	Q3	2,7	56,0	6,6	43,6	20,2	0,1	73,2
	Q4	1,2	47,2	6,8	50,6	38,5	0,1	97,2
	<i>totale</i>	<i>6,6</i>	<i>222,7</i>	<i>31,4</i>	<i>177,0</i>	<i>113,5</i>	<i>0,3</i>	<i>551,5</i>
2013	Q1	1,7	51,7	8,7	52,4	29,7	0,1	92,6
	Q2	1,4	34,5	5,0	55,9	28,3	0,1	90,6
	Q3	1,3	23,5	4,5	38,4	30,9	0,1	75,1
	Q4	1,6	24,5	7,3	55,6	34,4	0,1	99,0
	<i>totale</i>	<i>6,0</i>	<i>134,1</i>	<i>25,6</i>	<i>202,2</i>	<i>123,4</i>	<i>0,2</i>	<i>491,5</i>
2014	Q1	2,5	29,4	14,1	61,3	34,3	..	112,2
<b>clientela retail</b>								
2010	Q3	7,4	81,7	32,1	25,0	34,3	1,1	99,8
	Q4	7,0	31,1	29,4	21,0	24,1	0,3	81,7
	<i>totale</i>	<i>14,3</i>	<i>112,8</i>	<i>61,5</i>	<i>46,0</i>	<i>58,3</i>	<i>1,4</i>	<i>294,3</i>
2011	Q1	7,8	31,9	30,8	16,2	36,3	1,0	92,0
	Q2	5,9	25,0	19,5	13,0	56,9	0,3	95,6
	Q3	6,0	44,3	21,4	16,0	44,8	0,3	88,5
	Q4	6,8	62,0	22,2	21,8	16,2	0,1	67,1
	<i>totale</i>	<i>26,5</i>	<i>163,3</i>	<i>93,8</i>	<i>67,0</i>	<i>154,1</i>	<i>1,8</i>	<i>506,5</i>
2012	Q1	8,8	61,7	25,6	29,9	20,0	0,1	84,4
	Q2	7,2	65,4	16,5	16,5	14,6	0,1	54,9
	Q3	6,7	54,6	18,3	18,8	15,4	0,1	59,3
	Q4	7,5	52,3	17,3	30,2	18,4	0,1	73,4
	<i>totale</i>	<i>30,2</i>	<i>234,0</i>	<i>77,7</i>	<i>95,4</i>	<i>68,3</i>	<i>0,5</i>	<i>506,0</i>
2013	Q1	8,7	59,9	23,8	26,2	19,5	0,1	78,4
	Q2	10,4	62,6	23,9	31,1	20,3	0,2	85,7
	Q3	7,4	59,4	20,9	22,1	16,5	0,1	67,1
	Q4	8,6	61,9	26,0	41,0	18,2	0,1	93,8
	<i>totale</i>	<i>35,1</i>	<i>243,8</i>	<i>94,6</i>	<i>120,3</i>	<i>74,5</i>	<i>0,5</i>	<i>568,8</i>
2014	Q1	10,4	87,9	35,2	43,8	21,1	..	110,5

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I controvalori sono calcolati come semisomma di acquisti più vendite. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. <sup>1</sup> Valori nozionali. <sup>2</sup> Il dato di totale non include i titoli derivati.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.12 – Quota del controvalore delle operazioni riconducibili al servizio di ricezione e trasmissione ordini prestato da intermediari italiani oggetto di consulenza (dati in percentuale)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale
<b>clientela professionale</b>								
2010	Q3	0,3	0,7	0,1	0,3	0,3	1,8	0,3
	Q4	14,2	0,3	7,6	3,5	5,1	-	5,2
	<i>totale</i>	<i>9,9</i>	<i>0,4</i>	<i>4,5</i>	<i>2,1</i>	<i>3,2</i>	<i>0,8</i>	<i>3,2</i>
2011	Q1	5,9	1,0	8,3	3,7	3,0	0,1	4,3
	Q2	0,6	0,9	0,7	0,8	1,0	0,1	0,9
	Q3	2,7	1,5	2,2	1,4	1,0	0,1	1,3
	Q4	1,5	2,2	2,9	1,7	0,7	0,8	1,4
	<i>totale</i>	<i>2,9</i>	<i>1,4</i>	<i>4,5</i>	<i>2,0</i>	<i>1,6</i>	<i>0,2</i>	<i>2,2</i>
2012	Q1	4,7	1,7	0,9	1,6	1,3	0,2	1,5
	Q2	1,5	1,4	1,1	2,4	1,0	-	1,7
	Q3	0,8	1,1	1,7	0,9	1,3	2,0	1,1
	Q4	2,1	0,9	1,3	2,1	1,2	-	1,7
	<i>totale</i>	<i>2,0</i>	<i>1,3</i>	<i>1,2</i>	<i>1,7</i>	<i>1,2</i>	<i>0,5</i>	<i>1,5</i>
2013	Q1	1,7	1,1	1,7	0,6	2,9	0,7	1,5
	Q2	7,3	2,3	3,2	1,0	3,1	0,4	1,9
	Q3	11,7	2,5	3,3	1,0	2,7	1,0	2,0
	Q4	10,4	1,4	6,2	13,0	2,9	0,7	8,9
	<i>totale</i>	<i>7,4</i>	<i>1,7</i>	<i>3,5</i>	<i>4,2</i>	<i>2,9</i>	<i>0,7</i>	<i>3,8</i>
2014	Q1	8,3	1,8	2,2	1,7	4,4	-	2,7
<b>clientela retail</b>								
2010	Q3	10,7	9,0	19,8	27,7	15,0	3,9	19,3
	Q4	6,7	25,3	14,6	17,2	12,2	32,5	14,0
	<i>totale</i>	<i>8,7</i>	<i>13,5</i>	<i>17,3</i>	<i>22,9</i>	<i>13,9</i>	<i>9,8</i>	<i>16,9</i>
2011	Q1	17,2	19,4	16,2	22,1	8,2	33,7	14,4
	Q2	22,3	25,2	22,1	23,1	6,6	70,6	13,2
	Q3	20,5	16,3	23,1	25,8	6,5	15,0	15,0
	Q4	16,7	17,4	19,6	29,5	20,9	33,7	22,9
	<i>totale</i>	<i>18,9</i>	<i>18,7</i>	<i>19,8</i>	<i>25,6</i>	<i>8,5</i>	<i>36,4</i>	<i>15,9</i>
2012	Q1	13,3	8,0	19,7	24,6	22,3	47,4	21,4
	Q2	18,1	8,4	18,4	25,1	20,7	28,6	21,0
	Q3	20,2	8,6	18,7	26,1	23,8	41,2	22,6
	Q4	18,5	7,4	18,3	25,9	23,5	30,7	22,8
	<i>totale</i>	<i>17,3</i>	<i>8,1</i>	<i>18,9</i>	<i>25,4</i>	<i>22,6</i>	<i>36,7</i>	<i>22,0</i>
2013	Q1	19,0	6,1	18,3	21,5	27,7	34,6	21,8
	Q2	31,4	5,8	27,1	32,7	42,9	27,3	33,4
	Q3	29,8	3,6	29,0	29,4	42,1	32,1	32,5
	Q4	29,4	3,4	30,4	24,2	42,3	27,6	29,9
	<i>totale</i>	<i>27,5</i>	<i>4,7</i>	<i>26,2</i>	<i>26,8</i>	<i>38,6</i>	<i>30,5</i>	<i>29,4</i>
2014	Q1	26,0	2,7	29,8	20,0	41,1	17,7	27,7

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. I controvalori sono calcolati come semisomma di acquisti più vendite. La clientela professionale include le controparti qualificate. La clientela *retail* include i soggetti non classificati. Il dato di totale non considera i titoli derivati.

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.13 – Risparmio gestito da intermediari italiani – dati complessivi**  
 (dati in miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>4</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>4</sup>
		Oicr <sup>2</sup>	fondi pensione	gestioni patrimoniali	totale <sup>3</sup>						
2010	Q3	237,2	6,3	484,2	727,7	668,2	27,3	42,3	46,0	151,1	144,3
	Q4	229,3	6,3	467,8	703,4	644,8	25,1	47,7	59,4	151,7	159,7
	<i>totale</i>							<i>90,0</i>	<i>105,4</i>	<i>302,9</i>	<i>304,0</i>
2011	Q1	222,5	6,8	472,6	701,9	642,8	25,2	63,7	65,6	185,0	188,7
	Q2	215,8	6,9	467,6	690,3	631,9	22,7	42,0	51,5	156,0	161,0
	Q3	202,9	6,9	446,0	655,8	592,9	26,7	34,0	41,9	135,7	143,4
	Q4	192,1	7,1	438,9	638,1	576,6	25,0	36,4	53,2	112,9	125,0
	<i>totale</i>							<i>176,1</i>	<i>212,2</i>	<i>589,5</i>	<i>618,1</i>
2012	Q1	192,6	7,7	462,5	662,7	599,2	25,9	56,4	57,0	179,4	180,3
	Q2	184,9	7,3	449,9	642,2	581,5	23,2	28,7	38,3	127,9	133,6
	Q3	187,8	7,7	460,8	656,3	591,9	27,1	39,8	41,4	130,0	135,6
	Q4	189,4	7,7	625,4	822,5	747,6	32,1	222,4	72,6	154,6	148,2
	<i>totale</i>							<i>347,3</i>	<i>209,3</i>	<i>591,9</i>	<i>597,6</i>
2013	Q1	193,5	6,6	626,2	826,3	747,6	35,7	54,3	49,4	163,2	155,2
	Q2	197,8	6,4	600,8	805,0	729,9	31,8	66,1	56,4	163,4	146,7
	Q3	203,8	6,5	625,7	836,0	759,6	32,2	57,8	33,8	134,0	115,5
	Q4	209,0	6,3	639,6	854,9	782,3	27,6	65,5	57,7	153,5	130,8
	<i>totale</i>							<i>243,8</i>	<i>197,4</i>	<i>628,6</i>	<i>555,5</i>
2014	Q1	176,1 <sup>5</sup>	6,1	664,8	847,0	807,9	25,7	74,1	60,5	174,7	144,4

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati, rilevate per data di regolamento. Non sono comprese le gestioni patrimoniali istituite da soggetti esteri e delegate a soggetti italiani e i fondi pensione e altre forme pensionistiche gestite da imprese di assicurazione. <sup>1</sup> Dati di fine periodo, il portafoglio titoli non include le vendite allo scoperto e gli strumenti derivati detenuti da OICR. <sup>2</sup> Dati relativi agli Oicr aperti e chiusi di diritto italiano. <sup>3</sup> Il dato di totale risente del doppio conteggio degli investimenti in Oicr italiani da parte delle gestioni patrimoniali e dei fondi pensione. <sup>4</sup> Sono esclusi gli scambi di strumenti finanziari derivati riferibili agli OICR e i trasferimenti di titoli. <sup>5</sup> Il dato non include gli OICR chiusi.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

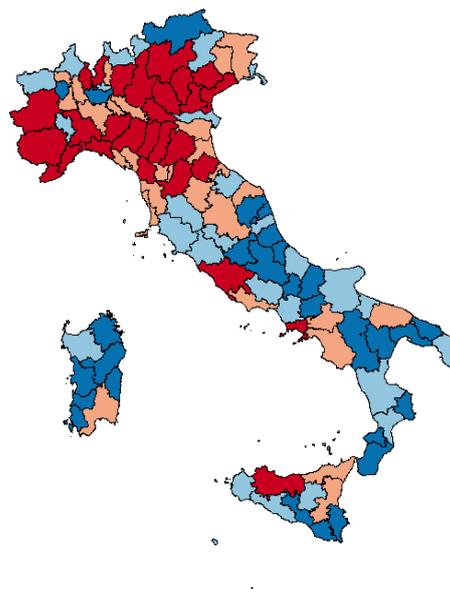
## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.14 – Risparmio gestito da intermediari italiani – distribuzione regionale e provinciale delle sottoscrizioni nette di prodotti del risparmio gestito da intermediari italiani nel primo trimestre 2014**  
(dati in milioni di euro)

regione	sottoscrizioni nette
Lazio	5.510,1
Non residenti in Italia	3.915,8
Piemonte	3.796,4
Veneto	2.452,5
Liguria	2.417,0
Emilia Romagna	1.641,2
Toscana	1.271,4
Campania	521,6
Sicilia	402,5
Friuli Venezia Giulia	233,4
Puglia	214,1
Marche	162,9
Sardegna	116,8
Umbria	115,8
Calabria	81,0
Abruzzo	68,6
Valle d'Aosta	29,8
Basilicata	14,0
Molise	8,9
Trentino Alto Adige	-162,6
Lombardia	-9222,3
<i>totale</i>	<i>13.588,8</i>

Distribuzione interquartile



1° quartile   2° quartile   3° quartile   4° quartile

I dati non comprendono i flussi di sottoscrizioni nette relativi ai fondi chiusi. Il primo quartile individua le provincie con più basse sottoscrizioni nette.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.15 – Risparmio gestito da intermediari italiani – gestione di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia (dati in miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct	sottoscrizioni	Rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover <sup>2</sup>
		Sgr	banche	Sim	totale							
2010	Q3	367,2	104,8	12,1	484,2	469,6	11,5	30,1	30,6	85,3	78,0	0,17
	Q4	357,7	97,7	12,4	467,8	452,4	11,6	32,8	37,7	87,9	90,8	0,20
	<i>totale</i>							<i>62,9</i>	<i>68,2</i>	<i>173,2</i>	<i>168,8</i>	
2011	Q1	361,6	98,7	12,3	472,6	458,6	11,7	48,0	44,3	104,9	101,8	0,21
	Q2	358,0	97,5	12,1	467,6	453,5	10,9	28,7	34,9	91,3	92,6	0,20
	Q3	343,3	91,4	11,3	446,0	429,6	13,4	22,6	26,4	73,3	74,4	0,17
	Q4	335,9	92,0	10,9	438,9	422,1	12,8	21,1	28,8	60,8	65,4	0,15
	<i>totale</i>							<i>120,4</i>	<i>134,4</i>	<i>330,4</i>	<i>334,3</i>	
2012	Q1	360,4	90,9	11,3	462,5	444,2	15,2	43,3	42,2	101,2	100,0	0,22
	Q2	350,5	88,5	11,0	449,9	433,6	12,7	18,6	24,6	72,0	74,5	0,17
	Q3	360,0	91,8	8,9	460,8	442,4	15,7	25,7	28,9	72,0	75,1	0,16
	Q4	522,4	91,3	11,6	625,4	597,7	22,0	206,9	59,2	93,9	87,9	0,03
	<i>totale</i>							<i>294,6</i>	<i>154,9</i>	<i>339,0</i>	<i>337,5</i>	
2013	Q1	521,5	93,1	11,6	626,2	596,2	25,1	34,1	34,5	97,6	91,6	0,15
	Q2	497,1	92,3	11,3	600,8	574,9	20,8	44,2	42,1	95,7	86,5	0,15
	Q3	520,7	93,6	11,3	625,7	598,6	22,1	41,2	22,5	77,8	66,5	0,10
	Q4	530,6	98,0	11,1	639,6	617,4	16,6	46,4	44,1	90,7	73,4	0,13
	<i>totale</i>							<i>166,0</i>	<i>143,2</i>	<i>361,9</i>	<i>318,0</i>	
2014	Q1	551,8	101,8	11,3	664,8	642,8	17,2	49,3	45,3	101,0	81,2	0,13

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. <sup>1</sup> Dati di fine periodo; il portafoglio titoli non include le vendite allo scoperto.<sup>2</sup> Il turnover è calcolato come segue  $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2 / \text{patrimonio di fine periodo}$ . Dati al netto dei trasferimenti di titoli.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.16 – Composizione del portafoglio titoli delle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia**  
(dati di fine periodo; valori di mercato in miliardi di euro)

		Öcr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2010	Q3	115,5	0,4	25,1	25,4	36,1	176,5	69,8	20,7	0,1	469,6
	Q4	118,4	0,4	23,0	25,7	33,0	167,7	67,1	17,0	0,2	452,4
2011	Q1	117,6	0,5	25,0	26,0	32,2	172,9	67,5	16,7	0,2	458,6
	Q2	113,4	0,3	23,8	25,8	28,5	180,0	66,5	15,1	0,1	453,5
	Q3	103,7	0,3	21,9	23,7	30,7	172,6	62,1	14,5	0,1	429,6
	Q4	103,0	0,1	22,0	24,2	28,1	173,0	57,8	13,8	0,2	422,1
2012	Q1	106,6	0,1	20,6	24,7	26,0	190,4	60,7	15,0	0,1	444,2
	Q2	103,9	0,1	20,2	24,1	25,9	188,4	56,7	13,9	0,2	433,6
	Q3	106,1	0,1	20,2	24,0	24,1	194,6	57,3	15,8	0,1	442,4
	Q4	134,8	0,2	15,9	26,3	57,4	214,1	111,7	37,1	0,2	597,7
2013	Q1	136,7	-0,1	12,5	27,7	58,5	208,0	111,3	41,5	0,1	596,2
	Q2	135,4	0,2	12,6	28,0	56,9	200,0	102,0	39,2	0,5	574,9
	Q3	139,1	0,1	23,3	28,4	60,2	203,2	103,5	40,8	0,1	598,6
	Q4	144,0	0,2	23,9	29,9	61,1	213,6	101,6	43,1	0,1	617,4
2014	Q1	150,8	0,3	22,2	33,5	65,4	221,5	103,6	44,9	0,6	642,8

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.17 – Scambi di strumenti finanziari delle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia**  
(valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2010	Q3	19,9	13,1	1,5	4,9	8,8	35,1	10,3	3,1	..	96,5
	Q4	42,8	19,5	3,8	9,3	16,3	64,9	15,8	6,1	..	178,6
	<i>totale</i>	<i>62,7</i>	<i>32,5</i>	<i>5,3</i>	<i>14,2</i>	<i>25,2</i>	<i>100,0</i>	<i>26,1</i>	<i>9,2</i>	<i>0,1</i>	<i>275,2</i>
2011	Q1	55,6	26,2	3,7	9,3	20,5	68,2	17,8	5,4	..	206,7
	Q2	46,7	29,8	3,0	7,4	15,3	58,5	18,3	4,9	..	183,9
	Q3	42,6	14,7	2,2	5,3	17,8	51,3	10,2	3,5	..	147,6
	Q4	38,0	16,8	2,2	4,9	14,0	34,5	10,8	5,1	..	126,2
	<i>totale</i>	<i>182,9</i>	<i>87,5</i>	<i>11,1</i>	<i>26,9</i>	<i>67,6</i>	<i>212,5</i>	<i>57,0</i>	<i>18,8</i>	<i>0,2</i>	<i>664,5</i>
2012	Q1	48,3	17,7	2,7	6,2	16,7	86,1	17,4	6,1	..	201,2
	Q2	34,2	21,0	1,5	4,2	12,5	50,6	17,8	4,7	..	146,5
	Q3	32,3	20,3	1,6	4,1	9,3	57,8	16,1	5,5	..	147,0
	Q4	54,6	19,6	1,6	4,5	16,4	62,3	16,6	6,3	..	181,8
	<i>totale</i>	<i>169,5</i>	<i>78,5</i>	<i>7,3</i>	<i>19,0</i>	<i>55,0</i>	<i>256,8</i>	<i>67,7</i>	<i>22,6</i>	<i>0,1</i>	<i>676,5</i>
2013	Q1	46,4	12,8	2,4	6,6	14,7	79,7	17,8	8,9	..	189,2
	Q2	59,1	13,7	2,4	8,2	17,4	55,9	18,2	7,4	..	182,2
	Q3	43,9	10,1	2,3	7,1	19,7	38,6	15,6	7,0	..	144,4
	Q4	47,6	15,8	2,9	7,7	12,6	55,4	16,0	6,1	..	164,1
	<i>totale</i>	<i>197,0</i>	<i>52,5</i>	<i>10,0</i>	<i>29,5</i>	<i>64,4</i>	<i>229,5</i>	<i>67,5</i>	<i>29,4</i>	<i>0,1</i>	<i>679,9</i>
2014	Q1	58,4	17,7	3,7	10,3	18,9	50,1	17,2	5,8	..	182,1

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. Dati di periodo. Gli scambi sono dati dalla somma di acquisti e vendite. Sono esclusi i trasferimenti di titoli. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.18 – Gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia riferibili a investitori *retail***  
(valori di mercato in miliardi di euro)

		strumenti finanziari diversi dai derivati <sup>1</sup>	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	<i>turnover</i> <sup>3</sup>	derivati <sup>1</sup>	acquisti di derivati <sup>3</sup>	vendite di derivati <sup>3</sup>
2010	Q3	157,0	40,2	35,7	0,24	0,4	11,0	9,0
	Q4	163,9	42,3	40,7	0,25	0,3	8,8	8,1
2011	Q1	153,3	52,0	49,7	0,33	0,2	2,0	2,2
	Q2	148,7	41,3	40,8	0,28	0,2	1,7	2,0
	Q3	138,2	40,0	39,3	0,29	0,2	1,5	1,4
	Q4	133,6	34,0	34,4	0,26	0,3	1,3	1,4
2012	Q1	125,0	45,7	42,3	0,35	0,3	1,6	1,5
	Q2	121,0	32,0	30,1	0,26	0,2	1,8	1,7
	Q3	119,7	34,0	29,9	0,27	0,2	1,4	1,4
	Q4	123,5	34,0	30,9	0,26	0,2	11,1	12,9
2013	Q1	121,9	38,1	35,3	0,30	0,2	1,7	1,6
	Q2	119,4	39,6	35,6	0,31	0,2	1,5	2,0
	Q3	118,4	31,9	28,9	0,26	0,2	1,1	1,1
	Q4	120,2	35,8	31,2	0,28	0,2	0,9	1,0
2014	Q1	121,1	39,7	34,6	0,31	0,2	1,3	1,4

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. Dati rilevati in base alla data di conclusione del contratto e valorizzati in base alle regole di predisposizione dei rendiconti ai clienti. <sup>1</sup> Dati di fine periodo <sup>2</sup> Sono esclusi i derivati e i trasferimenti titoli. <sup>3</sup> Il *turnover* è calcolato come: ((acquisti + vendite) / 2) / portafoglio di fine periodo.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.19 – Gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia riferibili a investitori professionali**  
(valori di mercato in miliardi di euro)

		strumenti finanziari diversi dai derivati <sup>1</sup>	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover <sup>3</sup>	derivati <sup>1</sup>	acquisti di derivati <sup>3</sup>	vendite di derivati <sup>3</sup>
2010	Q3	324,8	42,2	32,4	0,11	1,4	3,5	4,2
	Q4	314,0	44,5	42,1	0,14	0,6	2,6	3,2
2011	Q1	329,3	51,1	38,8	0,14	0,7	4,3	6,8
	Q2	328,4	46,3	40,9	0,13	2,1	4,4	4,2
	Q3	315,3	34,1	27,5	0,10	1,1	2,0	2,7
	Q4	307,2	27,1	24,0	0,08	0,6	1,8	2,2
2012	Q1	336,2	51,4	38,6	0,13	0,5	1,8	2,6
	Q2	321,9	39,5	33,8	0,11	0,7	1,7	2,1
	Q3	332,8	38,5	33,4	0,11	0,3	0,9	1,9
	Q4	480,6	58,0	49,4	0,11	1,9	1,3	2,5
2013	Q1	485,6	59,6	41,8	0,10	1,3	1,6	3,3
	Q2	491,8	60,2	41,5	0,10	1,7	1,7	2,9
	Q3	513,9	46,7	30,1	0,07	2,5	1,4	2,7
	Q4	527,9	51,6	33,1	0,08	4,4	0,9	5,0
2014	Q1	552,8	59,0	37,6	0,09	5,8	1,0	5,6

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. Dati rilevati in base alla data di conclusione del contratto e valorizzati in base alle regole di predisposizione dei rendiconti ai clienti. <sup>1</sup> Dati di fine periodo <sup>2</sup> Sono esclusi i derivati e i trasferimenti titoli. <sup>3</sup> Il turnover è calcolato come: ((acquisti + vendite) / 2) / portafoglio di fine periodo.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.20 – Risparmio gestito da intermediari italiani – Oicr aperti di diritto italiano**  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	portafoglio titoli <sup>1,2</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	Sottoscrizioni	Rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover <sup>3</sup>
2010	Q3	202,0	184,7	13,0	10,1	14,9	59,6	61,8	0,31
	Q4	194,0	178,4	10,8	12,8	21,0	57,5	64,1	0,33
	<i>totale</i>				<i>22,9</i>	<i>35,9</i>	<i>117,1</i>	<i>125,9</i>	
2011	Q1	185,3	169,8	10,7	12,8	20,9	73,1	80,6	0,44
	Q2	178,6	163,6	9,2	10,8	16,2	58,9	63,3	0,36
	Q3	164,3	148,1	10,7	7,9	14,8	54,6	63,5	0,38
	Q4	153,4	138,9	9,7	12,1	23,8	44,9	54,8	0,36
	<i>totale</i>				<i>43,6</i>	<i>75,7</i>	<i>231,5</i>	<i>262,2</i>	
2012	Q1	153,1	138,5	8,5	11,0	14,2	71,6	75,5	0,49
	Q2	145,5	131,8	8,3	8,1	12,9	50,7	54,9	0,38
	Q3	148,0	132,1	9,2	11,4	11,4	53,8	56,3	0,37
	Q4	149,6	133,2	7,9	12,8	12,0	57,4	57,0	0,38
	<i>totale</i>				<i>43,3</i>	<i>50,4</i>	<i>233,5</i>	<i>243,7</i>	
2013	Q1	152,9	134,4	8,3	17,5	14,1	62,1	61,3	0,39
	Q2	157,3	138,7	8,6	19,2	13,1	64,0	57,6	0,37
	Q3	162,2	145,0	7,7	13,1	10,5	51,7	46,7	0,30
	Q4	167,4	149,2	8,5	15,6	12,5	58,5	55,3	0,33
	<i>totale</i>				<i>65,4</i>	<i>50,2</i>	<i>236,4</i>	<i>220,9</i>	
2014	Q1	176,1	160,0	8,2	24,5	14,6	71,2	61,0	0,35

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. <sup>1</sup> Dati di fine periodo. <sup>2</sup> Sono esclusi gli strumenti finanziari derivati. I dati non comprendono le vendite allo scoperto. <sup>3</sup> Il *turnover* è calcolato come  $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2 / \text{patrimonio di fine periodo}$ .

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.21 – Composizione del portafoglio degli Oicr aperti di diritto italiano**  
(valori di mercato; dati di fine periodo in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale Italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>1</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	Totale <sup>2</sup>
2010	Q3	24,6	....	4,8	23,4	25,5	79,9	21,3	5,1	..	184,6
	Q4	24,8	....	4,6	24,6	24,0	75,5	19,9	4,9	..	178,3
2011	Q1	24,2	....	4,6	23,2	23,7	69,4	19,9	4,7	..	169,7
	Q2	23,7	....	4,4	22,6	23,7	64,8	19,6	4,6	..	163,4
	Q3	21,1	....	3,3	17,6	23,6	60,0	18,2	4,3	..	148,1
	Q4	19,9	....	3,1	18,8	21,5	55,3	16,2	4,0	..	138,8
2012	Q1	20,3	....	3,3	19,6	19,8	53,5	17,3	4,5	..	138,4
	Q2	19,0	....	3,0	17,7	18,4	52,8	16,2	4,6	..	131,7
	Q3	18,6	0,3	3,1	18,1	17,3	53,2	16,7	5,0	..	132,1
	Q4	18,7	0,2	3,3	18,2	20,0	50,5	16,9	5,6	..	133,1
2013	Q1	19,3	0,1	3,0	18,9	19,4	50,1	17,1	6,5	..	134,3
	Q2	19,2	..	3,2	17,7	21,5	52,4	17,4	7,1	..	138,6
	Q3	20,4	-0,3	3,4	18,8	21,9	54,3	18,2	7,9	..	144,9
	Q4	24,8	-0,5	3,8	19,2	21,8	52,8	18,7	8,1	..	149,1
2014	Q1	26,5	-0,3	4,5	18,5	22,5	57,3	21,5	9,1	..	160,0

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. Gli scambi sono dati dalla somma di acquisti e vendite. <sup>1</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali. <sup>2</sup> Il totale non include gli strumenti finanziari derivati.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.22 – Scambi di strumenti finanziari degli Oicr aperti di diritto italiano**  
(valori di mercato in miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati <sup>1</sup>	titoli di capitale Italiani	titoli di capitale esteri	titoli di Stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di Stato italiani <sup>2</sup>	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	Totale <sup>3</sup>
2010	Q3	10,3	213,0	3,0	16,1	19,0	62,3	9,1	1,6	..	121,4
	Q4	11,2	216,8	4,4	21,1	17,2	57,7	8,0	2,0	..	121,6
	<i>totale</i>	<i>21,5</i>	<i>429,7</i>	<i>7,4</i>	<i>37,2</i>	<i>36,2</i>	<i>120,1</i>	<i>17,1</i>	<i>3,6</i>	<i>..</i>	<i>243,0</i>
2011	Q1	12,9	249,3	5,6	26,5	20,1	75,3	11,0	2,2	..	153,6
	Q2	11,5	265,5	4,6	20,7	15,7	58,0	9,5	2,0	..	122,1
	Q3	10,2	317,8	4,0	16,1	20,6	58,8	7,0	1,5	..	118,1
	Q4	12,9	189,0	3,2	14,1	17,6	44,3	6,2	1,4	..	99,7
	<i>totale</i>	<i>47,5</i>	<i>1.021,5</i>	<i>17,3</i>	<i>77,3</i>	<i>73,9</i>	<i>236,5</i>	<i>33,7</i>	<i>7,2</i>	<i>..</i>	<i>493,5</i>
2012	Q1	10,8	194,8	4,0	18,7	17,6	79,6	13,3	3,1	..	147,0
	Q2	8,4	144,2	2,5	13,8	16,5	54,9	7,6	2,0	..	105,6
	Q3	7,7	115,8	2,5	10,9	14,8	61,6	9,2	2,7	..	109,5
	Q4	7,6	114,2	2,3	11,4	16,6	63,6	10,1	2,9	..	114,4
	<i>totale</i>	<i>34,4</i>	<i>568,9</i>	<i>11,3</i>	<i>54,7</i>	<i>65,4</i>	<i>259,7</i>	<i>40,2</i>	<i>10,7</i>	<i>..</i>	<i>476,6</i>
2013	Q1	8,8	165,3	3,2	13,6	21,1	60,2	12,7	3,9	..	123,4
	Q2	10,3	152,4	3,0	12,7	22,3	59,0	10,3	4,0	..	121,6
	Q3	7,4	140,0	2,6	11,9	17,6	46,6	8,6	3,8	..	98,4
	Q4	10,6	155,2	3,1	12,8	16,8	55,1	11,7	3,9	..	113,8
	<i>totale</i>	<i>37,0</i>	<i>612,9</i>	<i>11,8</i>	<i>50,9</i>	<i>77,8</i>	<i>220,9</i>	<i>43,3</i>	<i>15,5</i>	<i>..</i>	<i>457,2</i>
2014	Q1	10,3	1.310,1	3,9	15,8	19,5	65,1	12,8	4,8	..	132,1

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. Gli scambi sono dati dalla somma di acquisti e vendite. <sup>1</sup> Valore nozionale. <sup>2</sup> I titoli di stato includono i titoli delle amministrazioni locali. <sup>3</sup> Il totale non include gli strumenti finanziari derivati.

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.23 – Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia**  
(miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale Oicr italiani	Oicr esteri <sup>1</sup>	totale
2010	Q3	-0,4	-0,3	-0,2	-2,9	-0,7	-0,3	-4,8	3,2	-1,5
	Q4	-0,7	-0,1	-1,0	-3,8	-2,2	-0,4	-8,2	4,0	-4,2
	<i>totale</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-1,2</i>	<i>-6,7</i>	<i>-3,0</i>	<i>-0,8</i>	<i>-13,0</i>	<i>7,2</i>	<i>-5,8</i>
2011	Q1	-0,4	-0,2	-0,9	-1,9	-4,2	-0,4	-8,1	1,7	-6,4
	Q2	-0,2	-0,2	-0,9	-1,2	-2,6	-0,2	-5,4	-0,7	-6,0
	Q3	-0,5	-0,3	-1,3	-1,7	-2,8	-0,2	-6,9	-5,4	-12,3
	Q4	-0,2	-0,4	-1,9	-3,9	-5,4	..	-11,7	-5,5	-17,2
	<i>totale</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,2</i>	<i>-5,0</i>	<i>-8,7</i>	<i>-15,1</i>	<i>-0,8</i>	<i>-32,0</i>	<i>-9,9</i>	<i>-41,9</i>
2012	Q1	-0,5	-0,1	-0,8	-1,4	..	-0,4	-3,2	-1,6	-4,8
	Q2	-0,6	-0,4	-1,1	-1,3	-1,3	-0,2	-4,8	-2,6	-7,4
	Q3	-0,7	-0,4	1,6	-0,7	0,7	-0,4	0,1	1,9	2,0
	Q4	-0,6	-0,3	0,7	-0,5	2,1	-0,5	0,8	7,1	7,9
	<i>totale</i>	<i>-2,4</i>	<i>-1,2</i>	<i>0,3</i>	<i>-3,9</i>	<i>1,6</i>	<i>-1,6</i>	<i>-7,1</i>	<i>4,7</i>	<i>-2,4</i>
2013	Q1	..	-0,2	2,7	..	1,4	-0,4	3,4	3,5	6,9
	Q2	-0,9	-0,2	5,1	-0,6	3,1	-0,5	6,1	3,2	9,3
	Q3	-0,6	..	2,6	-0,2	0,8	-0,1	2,7	3,0	5,7
	Q4	-0,4	0,1	2,4	-0,5	1,6	-0,1	3,1	1,6	4,7
	<i>totale</i>	<i>-1,9</i>	<i>-0,2</i>	<i>12,8</i>	<i>-1,2</i>	<i>6,9</i>	<i>-1,1</i>	<i>15,2</i>	<i>11,2</i>	<i>26,4</i>
2014	Q1	..	0,7	8,3	-0,5	1,6	..	9,9	4,6	14,5

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. I dati non considerano gli OICR esteri che hanno comunicato l'inizio della loro commercializzazione in Italia a decorrere dal 1° luglio 2011.<sup>1</sup> Il dato considera solo la parte della raccolta netta degli OICR esteri collocata in Italia. Sono compresi anche gli OICR di diritto estero istituiti da SGR italiane.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

**2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio**

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.24 – Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione**  
(dati di fine periodo in miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale Oicr italiani	Oicr esteri	totale
2010	Q3	26,6	11,0	28,5	40,6	83,9	11,3	202,0	201,7	403,6
	Q4	27,7	10,5	29,4	37,2	79,1	10,0	194,0	208,7	402,7
2011	Q1	25,5	9,9	32,1	33,3	74,9	9,5	185,3	248,3	433,6
	Q2	24,4	9,6	30,9	32,2	72,4	9,1	178,6	256,5	435,1
	Q3	20,2	8,7	28,1	30,4	68,6	8,2	164,3	231,6	395,8
	Q4	21,0	8,5	26,1	26,6	63,3	7,8	153,4	239,3	392,7
2012	Q1	21,5	8,3	25,9	25,0	64,9	7,6	153,1	250,1	403,3
	Q2	19,9	7,7	23,4	17,6	69,4	7,5	145,5	247,7	393,2
	Q3	20,3	7,4	25,9	15,2	72,0	7,1	148,0	261,4	409,4
	Q4	19,7	6,9	27,1	12,8	76,6	6,6	149,6	292,6	442,2
2013	Q1	20,0	7,0	29,9	12,4	77,5	6,3	152,9	311,5	464,4
	Q2	18,6	6,9	34,5	11,8	80,0	5,6	157,3	314,7	471,9
	Q3	19,1	6,9	37,7	11,6	81,4	5,4	162,2	331,3	493,5
	Q4	19,6	7,2	41,0	10,8	83,6	5,2	167,4	348,6	516,0
2014	Q1	19,9	7,9	49,6	9,2	84,5	5,1	176,1	405,7	581,8

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.25 – Principali emittenti nel portafoglio titoli degli Oicr aperti di diritto italiano al 31 marzo 2014**  
(valori percentuali)

	emittenti azionari quotati	<i>peso</i> <sup>1</sup>	emittenti sovrani e agenzie internazionali	<i>peso</i> <sup>1</sup>	emittenti obbligazionari privati	<i>peso</i> <sup>1</sup>
1	Intesa sanpaolo spa	0,30	Repubblica italiana	35,81	Intesa sanpaolo spa	0,96
2	Eni s.p.a.	0,25	Spagna	3,81	Unicredit s.p.a.	0,92
3	Unicredit s.p.a.	0,19	Francia	2,03	Banca Intesa - uk	0,77
4	Enel - spa	0,14	Germania	1,4	Telecom italia spa	0,41
5	Total sa	0,14	Usa	0,78	Ubi	0,31
6	Assicurazioni generali spa	0,13	Portogallo	0,68	Fiat fin trade	0,30
7	Novartis	0,12	Belgio	0,63	Royal bk scotland	0,29
8	Roche hldg	0,11	Irlanda	0,53	Banco popolare sc	0,28
9	Sanofi	0,11	Olanda	0,34	Banca mps s.p.a.	0,27
10	Bayer	0,11	Austria	0,32	Enel - spa	0,20
	primi 10	1,60		46,32		4,71
	altri <sup>2</sup>	29,38		3,56		14,43
	<b>totale</b>	<b>30,97</b>		<b>49,89</b>		<b>19,14</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. <sup>1</sup> Valori percentuali in rapporto al valore del portafoglio titoli. <sup>2</sup> Il dato relativo agli altri emittenti azionari quotati include le azioni non quotate, i derivati e gli Oicr. Il dato relativo agli altri titoli obbligazionari privati comprende anche gli altri titoli non classificati.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.26 – Principali emittenti nel portafoglio titoli delle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia al 31 marzo 2014**

(valori percentuali)

	emittenti azionari quotati	<i>peso</i> <sup>1</sup>	emittenti sovrani e agenzie internazionali	<i>peso</i> <sup>1</sup>	emittenti obbligazionari privati	<i>peso</i> <sup>1</sup>
1	Intesa sanpaolo spa	0,35	Repubblica italiana	43,86	Intesa sanpaolo spa	1,20
2	Enel - spa	0,15	Francia	4,05	Cassa depositi e prestiti società per azioni	0,78
3	Assicurazioni generali - società per azioni	0,14	Spagna	1,55	European financial stability facility	0,57
4	Eni s.p.a.	0,10	Belgio	1,34	Unicredit s.p.a.	0,52
5	Unicredit s.p.a.	0,07	Eib	1,13	Enel - spa	0,50
6	Total sa	0,06	Germania	0,95	Caisse francaise de financement local	0,36
7	Telecom italia spa	0,05	Cades	0,87	Reseau ferre de france sa rff	0,33
8	Banca generali	0,05	Usa	0,68	Compagnie de financement foncier	0,30
9	Snam s.p.a.	0,05	Olanda	0,22	Electricite de france edf	0,29
10	Sanofi	0,05	Polonia	0,18	Mediobanca spa	0,27
	primi 10	1,08		54,85		5,14
	altri <sup>2</sup>	10,43		3,46		25,04
	<b>totale</b>	<b>11,51</b>		<b>58,31</b>		<b>30,18</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. <sup>1</sup> Valori percentuali in rapporto al valore del portafoglio titoli. <sup>2</sup> Il dato relativo agli altri emittenti azionari quotati include le azioni non quotate, i derivati e gli Oicr. Il dato relativo agli altri titoli obbligazionari privati comprende anche gli altri titoli non classificati.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.27 – Risparmio gestito da intermediari italiani – fondi pensione e altre forme pensionistiche**  
 (miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>			portafoglio titoli <sup>1,2</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	Rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover <sup>3</sup>
		Sgr	banche	totale							
2010	Q3	4,7	1,6	6,3	6,0	0,3	0,2	0,2	2,2	2,2	0,35
	Q4	4,7	1,6	6,3	6,0	0,3	0,2	0,3	2,4	2,6	0,40
	<i>totale</i>						<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>4,6</i>	<i>4,8</i>	
2011	Q1	4,9	1,9	6,8	6,6	0,2	0,6	0,1	3,7	3,8	0,51
	Q2	5,0	1,9	6,9	7,0	0,2	0,2	0,1	2,6	2,6	0,36
	Q3	4,9	2,1	6,9	7,1	0,3	0,7	0,3	3,6	3,3	0,47
	Q4	5,0	2,1	7,1	7,4	0,2	0,3	0,2	3,0	2,5	0,38
	<i>totale</i>						<i>1,7</i>	<i>0,7</i>	<i>12,9</i>	<i>12,1</i>	
2012	Q1	5,5	2,2	7,7	7,7	0,2	0,2	0,1	3,8	3,2	0,45
	Q2	5,3	2,1	7,3	7,4	0,2	0,2	0,4	2,4	2,6	0,36
	Q3	5,5	2,2	7,7	8,0	0,3	0,2	0,1	3,0	3,0	0,38
	Q4	5,5	2,3	7,7	7,4	0,3	0,3	0,4	2,0	2,0	0,27
	<i>totale</i>						<i>0,8</i>	<i>1,0</i>	<i>11,1</i>	<i>10,8</i>	
2013	Q1	5,9	0,7	6,6	7,1	0,3	0,3	0,1	1,8	1,5	0,23
	Q2	5,9	0,5	6,4	6,4	0,3	0,2	0,5	1,9	1,8	0,31
	Q3	6,1	0,4	6,5	5,7	0,3	0,2	0,1	1,5	1,5	0,23
	Q4	6,3	..	6,3	5,5	0,4	0,3	0,3	1,3	1,4	0,21
	<i>totale</i>						<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>6,5</i>	<i>6,1</i>	
2014	Q1	6,1	..	6,1	5,1	0,3	0,3	0,6	2,5	2,3	0,43

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. I dati escludono i fondi pensione e le altre forme pensionistiche gestite dalle imprese di assicurazione. <sup>1</sup> Dati di fine periodo. <sup>2</sup> Sono esclusi gli strumenti finanziari derivati. <sup>3</sup> Il turnover è calcolato come  $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2 / \text{patrimonio di fine periodo}$ .

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.28 – Risparmio gestito da intermediari italiani – fondi comuni chiusi di diritto italiano**  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	di cui patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari	portafoglio titoli <sup>1,2</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	Sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover <sup>3</sup>
2010	H1	33,4	26,9	7,6	2,4	1,0	0,4	2,3	2,3	0,06
	H2	35,3	28,5	7,9	2,5	1,9	0,4	4,0	2,3	0,07
	<i>totale</i>					<i>2,9</i>	<i>0,8</i>	<i>6,3</i>	<i>4,6</i>	
2011	H1	37,2	30,1	7,8	2,5	2,3	0,4	3,2	2,5	0,05
	H2	38,7	31,3	8,2	2,4	2,9	0,4	4,2	2,3	0,05
	<i>totale</i>					<i>5,2</i>	<i>0,7</i>	<i>7,4</i>	<i>4,8</i>	
2012	H1	39,4	31,4	8,8	2,0	1,9	0,5	2,8	1,5	0,04
	H2	39,8	31,4	9,4	2,0	2,4	1,0	1,3	1,2	0,01
	<i>totale</i>					<i>4,3</i>	<i>1,5</i>	<i>4,1</i>	<i>2,8</i>	
2013	H1	40,6	31,7	10,0	2,1	2,4	0,7	1,7	0,8	0,01
	H2	41,6	32,8	10,3	2,1	3,3	0,8	2,9	0,8	0,01
	<i>totale</i>					<i>5,7</i>	<i>1,5</i>	<i>4,6</i>	<i>1,6</i>	

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati. <sup>1</sup> Dati di fine periodo. <sup>2</sup> Sono esclusi gli strumenti finanziari derivati. <sup>3</sup> Il turnover è calcolato come  $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2$  / patrimonio di fine periodo.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.29 – Bilanci delle Sgr – stato patrimoniale

(dati di fine periodo in milioni di euro)

	2013	2013 1° sem.	2012	2012 1° sem.	2011	2011 1° sem.	2010
cassa e disponibilità liquide	4,3	11,8	8,8	9,0	11,1	12,8	11,3
attività finanziarie detenute per la negoziazione	280,7	311,1	414,2	313,5	335,2	345,5	389,2
attività finanziarie valutate al fair value	8,9	6,1	6,5	6,4	10,8	3,3	4,1
attività finanziarie disponibili per la vendita	737,7	729,0	748,2	769,6	764,8	768,6	812,3
attività finanziarie detenute fino alla scadenza	19,8	41,1	9,4	11,4	4,1	3,6	2,2
crediti	2.337,7	1.903,7	2.223,9	1.717,2	1.888,2	1.757,9	2.076,8
derivati di copertura	..	..	..	..	..	..	..
adeguamento di valore delle attività di copertura generica	..	..	..	..	..	..	..
partecipazioni	303,7	205,4	210,6	212,8	207,5	235,5	233,6
attività materiali	91,5	90,3	89,7	81,1	84,3	103,5	101,7
attività immateriali	319,7	345,3	334,9	332,4	342,0	136,0	139,6
attività fiscali	235,7	134,7	157,4	131,9	164,8	140,3	206,1
attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	..	..	4,4	0,7	10,4	1,0	..
altre attività	422,5	369,9	376,2	302,6	293,8	306,8	332,3
<i>totale attivo</i>	<i>4.762,3</i>	<i>4.148,3</i>	<i>4.584,2</i>	<i>3.888,5</i>	<i>4.117,0</i>	<i>3.814,9</i>	<i>4.309,2</i>
debiti	882,9	945,2	822,6	806,1	673,7	809,8	844,2
titoli in circolazione	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
passività finanziarie di negoziazione	..	..	...	...	..	..	0,1
derivati di copertura (passivo)	0,1	0,3	0,5	0,6	0,6	0,3	0,5
passività fiscali	254,6	165,6	192,1	126,0	176,6	127,5	157,7
passività associate ad attività in via di dismissione	..	..	0,1	1,3	0,5	1,0	0,3
altre passività	660,2	379,3	623,1	353,1	351,8	276,1	397,3
fondo di trattamento di fine rapporto	45,2	45,9	44,0	40,2	41,9	41,6	42,0
fondo rischi ed oneri	106,0	101,1	115,6	64,0	75,9	52,4	70,6
capitale	851,7	890,0	960,3	969,1	984,7	1.010,9	1.006,9
capitale sottoscritto non versato	..	..	..	...	..	..	..
azioni proprie(-)	-1,4	-1,4	-1,4	-5,5	-1,3	-1,3	-1,3
strumenti di capitale	1,6	1,6	1,6	1,3	1,6	1,3	1,3
sovrapprezzi di emissione	304,2	303,4	308,0	324,6	333,8	332,3	333,8
riserve	1.116,3	1.104,4	1.079,5	1.110,7	1.159,8	958,9	987,1
riserve da valutazione	-52,6	-66,1	-62,8	-69,7	-59,0	-32,0	-28,6
utile dell'esercizio	593,4	278,9	500,9	166,6	376,3	236,1	497,1
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<i>4.762,3</i>	<i>4.148,3</i>	<i>4.584,2</i>	<i>3.888,5</i>	<i>4.117,0</i>	<i>3.814,9</i>	<i>4.309,2</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci individuali riferiti rispettivamente a 150, 157, 167, 178, 185, 196 e 195 società.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.30 – Bilanci delle Sgr – conto economico riclassificato**  
(dati in milioni di euro)

	2013	2013 1° sem.	2012	2012 1° sem.	2011	2011 1° sem.	2010
commissioni attive	4.797,5	2.307,4	4.024,7	1.842,1	3.932,2	2.078,0	4.312,8
commissioni passive	-2.853,5	-1.443,5	-2.240,5	-1.051,3	-2.284,4	-1.222,5	-2.489,5
<b>commissioni nette</b>	<b>1.944,0</b>	<b>863,8</b>	<b>1.784,2</b>	<b>790,7</b>	<b>1.647,8</b>	<b>855,5</b>	<b>1.823,3</b>
dividendi e altri proventi simili	116,0	33,6	81,4	18,9	76,2	34,9	96,8
interessi attivi e proventi assimilati	25,5	13,1	32,4	17,4	27,3	10,8	15,7
interessi passivi e oneri assimilati	-2,4	-1,2	-6,4	-5,0	-2,4	-1,4	-2,0
risultato netto dell'attività di negoziazione	2,0	0,8	10,6	4,9	-2,0	0,9	-4,5
risultato netto dell'attività di copertura	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1	..	-0,1	-0,3
risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-1,9	-0,2	0,8	0,5	0,3	-0,2	..
utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	4,0	2,9	3,5	2,2	4,0	3,4	10,3
<b>marginale di intermediazione</b>	<b>2.086,9</b>	<b>912,5</b>	<b>1.906,1</b>	<b>829,5</b>	<b>1.751,2</b>	<b>903,9</b>	<b>1.939,4</b>
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	-28,2	-2,0	-15,5	-7,8	-12,5	-1,8	-5,6
spese amministrative per il personale e altre	-1.057,8	-511,3	-1.087,7	-535,9	-1.125,1	-563,4	-1.157,3
rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-8,1	-3,8	-8,3	-4,3	-9,8	-4,9	-10,4
rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-48,3	-14,0	-27,7	-12,5	-35,9	-6,7	-15,7
risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	..	..	-0,3	..	..	..	..
accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0,8	-5,2	-17,9	-4,3	-22,2	-0,8	-30,9
altri proventi/oneri di gestione	45,2	18,6	39,3	8,8	65,9	21,8	46,2
<b>risultato della gestione operativa</b>	<b>990,6</b>	<b>394,9</b>	<b>788,0</b>	<b>273,5</b>	<b>611,5</b>	<b>348,1</b>	<b>765,8</b>
utili (perdite) da partecipazioni	-4,3	..	-6,0	-2,9	-17,9	-0,7	-2,4
utili (perdite) da cessione di investimenti	..	..	5,2	4,9	3,4	0,3	0,5
<b>utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>986,4</b>	<b>394,9</b>	<b>787,2</b>	<b>275,5</b>	<b>597,1</b>	<b>347,8</b>	<b>764,0</b>
imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-392,9	-131,1	-287,6	-111,3	-223,7	-111,7	-266,9
<b>utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>593,4</b>	<b>263,7</b>	<b>499,6</b>	<b>164,3</b>	<b>373,4</b>	<b>236,1</b>	<b>497,1</b>
utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	..	15,1	1,3	2,3	2,9	..	..
<b>utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>593,4</b>	<b>278,9</b>	<b>500,9</b>	<b>166,6</b>	<b>376,3</b>	<b>236,1</b>	<b>497,1</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci individuali riferiti rispettivamente a 150, 157, 167, 178, 185, 196 e 195 società.

## 5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.31 – Bilanci delle Sim – stato patrimoniale

(dati di fine periodo in milioni di euro)

	2013	2013 1° sem.	2012	2012 1° sem.	2011	2011 1° sem.	2010
cassa e disponibilità liquide	0,1	0,4	0,1	0,2	0,9	0,3	0,4
attività finanziarie detenute per la negoziazione	302,6	275,0	196,0	136,1	144,4	141,4	217,5
attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	12,5	40,6	42,0	43,3	40,7	39,3	15,8
attività finanziarie disponibili per la vendita	171,1	144,3	146,1	151,1	172,1	177,3	170,8
attività finanziarie detenute fino alla scadenza	11,6	9,6	8,9	8,7	8,5	0,7	10,6
crediti	1.025,0	938,0	1.063,0	922,5	754,7	731,1	813,3
partecipazioni	143,5	107,1	106,1	106,1	104,9	104,9	105,9
attività materiali	20,6	22,1	23,1	24,2	25,5	27,1	28,8
attività immateriali	37,0	35,9	35,1	83,9	84,1	83,2	87,8
attività fiscali	70,4	82,8	86,0	65,3	67,2	57,0	60,4
attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1,8	..	0,1	..	..	..	..
altre attività	125,5	186,7	175,0	156,4	149,9	161,3	110,3
<i>totale attivo</i>	<i>1.921,5</i>	<i>1.842,5</i>	<i>1.081,5</i>	<i>1.697,6</i>	<i>1.553,0</i>	<i>1.523,6</i>	<i>1.621,4</i>
debiti	660,9	622,4	623,8	580,3	340,9	348,1	326,2
titoli in circolazione	..	0,5	..	0,5	..	..	2,5
passività finanziarie di negoziazione	106,4	95,0	75,4	44,8	67,8	37,8	36,0
passività fiscali	32,4	32,1	35,3	18,3	24,9	27,3	32,5
passività associate ad attività in via di dismissione	..	..	..	..	..	..	..
altre passività	134,0	109,1	140,5	94,1	101,3	89,3	122,8
fondo di trattamento di fine rapporto	23,9	24,7	25,0	23,1	23,3	23,0	25,9
fondo rischi ed oneri	26,7	95,0	90,9	83,7	75,7	69,5	30,0
capitale	444,9	460,6	455,8	461,4	455,2	461,6	471,3
azioni proprie (-)	-2,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,2
strumenti di capitale	0,1	..	..	..	..	..	..
sovrapprezzi di emissione	48,6	49,1	40,8	38,4	36,6	39,4	26,7
riserve	298,3	299,2	317,0	315,7	341,0	389,5	444,7
riserve da valutazione	5,9	4,0	4,5	0,9	-3,8	-13,2	-7,1
utile dell'esercizio	131,4	51,2	72,8	36,8	90,3	51,6	110,1
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<i>1.921,5</i>	<i>1.842,5</i>	<i>1.881,5</i>	<i>1.697,6</i>	<i>1.553,0</i>	<i>1.523,6</i>	<i>1.621,4</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci individuali riferiti rispettivamente a 86, 92, 94, 96, 95, 95 e 99 società.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.32 – Bilanci delle Sim – conto economico riclassificato**  
(dati in milioni di euro)

	2013	2013 1° sem.	2012	2012 1° sem.	2011	2011 1° sem.	2010
risultato netto dell'attività di negoziazione	28,0	9,8	24,5	12,4	5,3	0,9	-69,4
utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie	0,5	0,4	2,0	-0,1	-13,9	1,2	0,7
risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,4	0,8	3,3	1,1	-1,0	-1,1	0,1
commissioni attive	653,8	395,6	751,1	351,6	702,8	366,1	637,6
commissioni passive	-297,5	-202,4	-373,8	173,9	341,8	176,6	-267,1
interessi attivi e proventi assimilati	20,4	10,3	20,9	10,0	18,3	7,8	11,6
interessi passivi e oneri assimilati	-8,3	-4,1	-8,9	-5,0	-7,6	-3,8	-8,9
dividendi e altri proventi simili	120,1	41,9	108,9	28,0	96,1	42,1	195,8
<b>    margine di intermediazione</b>	<b>517,5</b>	<b>252,3</b>	<b>528,0</b>	<b>224,2</b>	<b>458,2</b>	<b>236,6</b>	<b>500,4</b>
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	-0,4	..	-0,4	..	-1,3	-0,1	-1,0
spese amministrative per il personale e altre	-339,5	-172,1	-351,7	168,9	334,4	167,8	-361,5
rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-4,4	-2,3	-5,3	-2,4	-5,5	-2,7	-5,9
rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-6,5	-2,7	-56,2	-2,1	-4,0	-1,8	-4,2
risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0,0	..	..	..	..	..	..
accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-7,0	-9,9	-25,9	-11,3	-9,0	-2,6	-10,5
altri proventi/ oneri di gestione	9,1	1,4	13,0	8,9	15,0	7,1	22,9
<b>    risultato della gestione operativa</b>	<b>168,8</b>	<b>66,6</b>	<b>101,4</b>	<b>48,5</b>	<b>119,0</b>	<b>68,7</b>	<b>140,1</b>
utili (perdite) da partecipazioni	..	0,1	..	..	..	..	-0,3
utili (perdite) da cessione di investimenti	0,1	..	0,4	0,2	0,2	..	..
<b>    utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>168,9</b>	<b>66,8</b>	<b>101,9</b>	<b>48,7</b>	<b>119,1</b>	<b>68,7</b>	<b>139,8</b>
imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-38,1	-15,4	-28,9	-11,5	-28,8	-17,2	-29,3
<b>    utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>130,8</b>	<b>51,4</b>	<b>72,9</b>	<b>37,1</b>	<b>90,3</b>	<b>51,5</b>	<b>110,5</b>
utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	0,6	-0,2	-0,1	-0,3	..	..	..
<b>    utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>131,4</b>	<b>51,2</b>	<b>72,8</b>	<b>36,8</b>	<b>90,3</b>	<b>51,6</b>	<b>110,1</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci individuali riferiti rispettivamente a 86, 92, 94, 96, 95, 95 e 99 società.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
- 3. I bilanci delle società quotate**

## I bilanci delle società quotate

**Tav. 3.1 – Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale**  
(valori monetari in miliardi di euro)

		società non finanziarie	banche	assicurazioni	<i>totale</i>
2010	n. società quotate	237	23	8	268
	di cui consolidate in altre società quotate	21	4	2	27
	totale attivo	777,4	2.363,6	571,2	3.712,2
	patrimonio netto	259,1	177,8	29,1	466,0
	valore della produzione	447,9	59,5	101,1	608,5
	marginale operativo lordo	89,9	27,0	5,9	122,8
	utile netto	22,7	6,9	1,5	31,1
2011	n. società quotate	229	23	8	260
	di cui consolidate in altre società quotate	20	4	2	26
	totale attivo	824,9	2.208,0	558,8	3.591,7
	patrimonio netto	255,6	178,6	24,9	459,1
	valore della produzione	500,4	59,8	95,8	656,0
	marginale operativo lordo	93,6	26,5	7,0	127,1
	utile netto	9,9	-25,6	0,2	-15,5
2012	n. società quotate	221	22	8	251
	di cui consolidate in altre società quotate	19	3	3	25
	totale attivo	841,7	2.302,9	582,3	3.652,3
	patrimonio netto	257,9	172,5	33,1	456,9
	valore della produzione	551,9	58,1	86,6	695,2
	marginale operativo lordo	124,0	28,6	8,6	160,0
	utile netto	14,9	-1,9	1,3	14,2
2013	n. società quotate	215	23	5	243
	di cui consolidate in altre società quotate	17	4	1	22
	totale attivo	834,0	2.181,1	556,6	3.571,7
	patrimonio netto	253,4	169,7	31,0	454,1
	valore della produzione	531,0	55,7	82,4	669,0
	marginale operativo lordo	89,5	28,3	6,7	124,4
	utile netto	18,3	-21,3	2,4	-0,5

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi alle società di diritto italiano quotate sul mercato regolamentato Mta gestito da Borsa Italiana. Nel raggruppamento "società non finanziarie" sono ricomprese tutte le società quotate su Mta non classificabili come banche o assicurazioni. Sono prese in considerazione le società quotate al 30 aprile dell'anno successivo a quello di riferimento. Per il 2013 sono prese in considerazione le società quotate al 31 dicembre 2013. I dati contabili aggregati non includono le società quotate consolidate in altre società quotate. Da tali dati, inoltre, sono escluse 16 società per l'anno 2010, 20 società per l'anno 2011, 37 società per l'anno 2012 e 22 società per l'anno 2013, tutte appartenenti al raggruppamento delle società non finanziarie. La capitalizzazione di borsa relativa alle società escluse rappresenta poco meno dell'1% della capitalizzazione di borsa del relativo raggruppamento per gli anni 2010-2011; il 2,5% e l'1,5% per gli anni 2012 e 2013. Il valore della produzione per le imprese non finanziarie è dato dalla somma dei ricavi e proventi operativi, dell'incremento delle rimanenze del magazzino e dei costi capitalizzati; tale dato per le banche è pari alla somma del margine di interesse e delle commissioni nette, mentre per le assicurazioni è pari ai premi netti.

1. I mercati di strumenti finanziari
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
- 3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.2 – Conto economico riclassificato delle società non finanziarie quotate**  
(miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
ricavi delle vendite e delle prestazioni (a)	507,1		528,4	
altri ricavi e proventi operativi (b)	12,1		11,3	
variazione delle rimanenze (c)	4,4		3,9	
oneri capitalizzati (d)	7,4		8,3	
<b>valore della produzione (e=a+b+c+d)</b>	<b>531,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>551,9</b>	<b>13,1</b>
costi per beni e servizi (f)	384,7		374,2	
<b>valore aggiunto (g=e-f)</b>	<b>146,3</b>	<b>-18,6</b>	<b>177,7</b>	<b>11,4</b>
costo del personale (h)	56,8		53,7	
<b>marginale operativo lordo (i=g-h)</b>	<b>89,5</b>	<b>-27,8</b>	<b>124,0</b>	<b>12,0</b>
accantonamenti, svalutazioni e ammortamenti (l)	48,3		85,0	
<b>reddito operativo (m=i-l)</b>	<b>41,2</b>	<b>8,4</b>	<b>39,0</b>	<b>-8,4</b>
proventi (oneri) finanziari netti (n)	-5,0		-9,6	
altri ricavi (costi) (o)	-0,9		1,3	
<b>risultato prima delle imposte (p=m+n+o)</b>	<b>35,4</b>	<b>20,5</b>	<b>30,7</b>	<b>-2,8</b>
imposte (q)	19,3		20,6	
<b>risultato al netto delle imposte (r=p-q)</b>	<b>16,1</b>	<b>76,5</b>	<b>10,1</b>	<b>-14,2</b>
risultato netto delle attività discontinue (s)	2,2		4,8	
<b>utile (perdita) del periodo (r+s)</b>	<b>18,3</b>	<b>29,4</b>	<b>14,9</b>	<b>40,3</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati delle società di diritto italiano quotate sul mercato regolamentato Mta gestito da Borsa Italiana. Sono escluse le società quotate consolidate in altre società quotate. Inoltre, sono escluse 37 società per l'anno 2012 e 22 società per l'anno 2013. La capitalizzazione di borsa relativa alle società escluse rappresenta il 2,5% della capitalizzazione di borsa complessiva delle società non finanziarie per l'anno 2012 e l'1,5% per l'anno 2013.

5

settembre 2014

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 3.3 – Conto economico riclassificato delle banche quotate**  
(miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
10 interessi attivi e proventi assimilati	66,3		74,9	
20 interessi passivi e oneri assimilati	-32,0		-37,1	
<b>30 margine d'interesse (10+20)</b>	<b>34,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>37,8</b>	<b>-5,7</b>
40 commissioni attive	26,4		24,7	
50 commissioni passive	-5,1		-4,4	
<b>60 commissioni nette (40+50)</b>	<b>21,3</b>	<b>7,1</b>	<b>20,3</b>	<b>-1,5</b>
70 dividendi e proventi simili	0,7		1,0	
80 risultato netto dell'attività di negoziazione	2,3		2,8	
90 risultato netto dell'attività di copertura	-0,1		-0,1	
100 utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanz.	4,7		4,0	
110 risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,6		0,9	
<b>120 margine di intermediazione (30+60+70+80+90+100+110)</b>	<b>63,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>66,7</b>	<b>3,7</b>
130 rettifiche/riprese di valore nette su crediti e attività finanziarie	-31,2		-24,0	
a) crediti	-30,0		-22,0	
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-1,1		-1,3	
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0,0		..	
d) altre operazioni finanziarie	-0,1		-0,7	
<b>140 risultato netto della gestione finanziaria (120+130)</b>	<b>32,6</b>	<b>-22,0</b>	<b>42,7</b>	<b>-10,6</b>
150 premi netti	13,9		7,3	
160 saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-15,9		-10,1	
<b>170 risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa (140+150+160)</b>	<b>30,6</b>	<b>-19,2</b>	<b>39,9</b>	<b>-15,0</b>
180 spese amministrative	-37,3		-38,3	
a) spese per il personale	-22,5		-23,7	
b) altre spese amministrative	-14,9		-14,6	
190 accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-1,5		-1,0	
200 rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-1,9		-1,8	
210 rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-6,0		-2,0	
220 altri oneri/proventi di gestione	3,5		2,7	
<b>230 costi operativi (180+190+200+210+220)</b>	<b>-43,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>-40,3</b>	<b>7,7</b>
240 utili (perdite) delle partecipazioni	2,6		-0,4	
250 risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immat.	0,0		..	
260 rettifiche di valore dell'avviamento	-14,4		-2,3	
270 utili (perdite) da cessione di investimenti	0,2		0,3	
<b>280 utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte (170+230+240+250+260+270)</b>	<b>-24,1</b>	<b>-748,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>88,8</b>
290 imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	3,6		1,0	
<b>300 utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte (280+290)</b>	<b>-20,4</b>	<b>-1.088,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>92,7</b>
310 utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-0,8		-0,2	
<b>320 utile (perdita) d'esercizio (300+310)</b>	<b>-21,3</b>	<b>-998,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>92,3</b>
330 utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	0,5		-0,4	
<b>340 utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (320-330)</b>	<b>-21,8</b>	<b>-842,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>93,7</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le banche quotate consolidate in altre banche o assicurazioni quotate.

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
**3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.4 – Prospetto della redditività complessiva delle banche quotate**  
 (miliardi di euro)

	2013	2012	2011
<b>utile (perdita) d'esercizio (a)</b>	<b>-21,29</b>	<b>-1,94</b>	<b>-25,60</b>
variazione di valore in contropartita delle riserve di valutazione relative a:			
<i>attività finanziarie disponibili per la vendita (b)</i>	3,72	9,40	-10,49
<i>attività materiali (c)</i>	..	..	..
<i>attività immateriali (d)</i>	..	..	..
<i>copertura di investimenti esteri (e)</i>	..	..	..
<i>copertura dei flussi finanziari (f)</i>	0,39	-0,60	-0,18
<i>differenze di cambio (g)</i>	-0,89	0,63	-1,34
<i>attività non correnti in via di dismissione (h)</i>	0,02	..	0,01
<i>utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti (i)</i>	-0,36	-0,20	-0,02
<i>quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (l)</i>	0,36	0,44	-0,41
<b>totale altre componenti reddituali al netto delle imposte (m)=(b+c+d+e+f+g+h+i+l)</b>	<b>3,25</b>	<b>9,68</b>	<b>-12,43</b>
<b>redditività complessiva (a+m)</b>	<b>-18,04</b>	<b>7,74</b>	<b>-38,03</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le banche quotate consolidate in altre banche o assicurazioni quotate.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**3. I bilanci delle società quotate****Tav. 3.5 – Conto economico riclassificato delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
risultato del ramo danni al netto della gestione degli investimenti (a)	0,9	36,1	0,6	390,8
risultato del ramo vita al netto della gestione degli investimenti (b)	-15,4	-10,0	-15,8	-244,0
commissione nette (c)	0,9	4,3	1,4	-5,5
proventi (oneri) derivanti da strumenti finanziari a fair value relativo a conto economico (d)	5,2	-24,0	8,2	298,6
proventi (oneri) derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (e)	14,5	42,5	10,9	-2,8
interessi	10,9		11,1	
altri proventi e oneri	1,6		1,6	
utili e perdite realizzate	3,6		1,3	
utili e perdite da valutazione	-1,6		-3,2	
proventi (oneri) derivanti da partecipazione in controllate, collegate e joint venture (f)	-0,1		-0,4	
altri costi (g)	5,8		4,4	
altri ricavi (h)	3,0		2,6	
utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte (i)=(a+b+c+d+e+f-g+h)	3,1	31,8	3,1	88,7
imposte (l)	1,2		1,8	
utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte (m)=(i-l)	1,9	115,3	1,4	14,9
utile (perdita) delle attività operative cessate (n)	0,6		..	
utile (perdita) consolidata (m+n)	2,4	163,1	1,3	12,0
di cui di pertinenza del gruppo	1,9		0,9	
di cui di pertinenza di terzi	0,5		0,5	

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le società di assicurazioni quotate consolidate in altre società quotate.

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
**3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.6 – Dati patrimoniali riclassificati delle società non finanziarie quotate**  
 (miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
crediti commerciali (a)	82,5		84,3	
rimanenze (b)	56,0		54,9	
debiti commerciali (c)	99,2		100,2	
<b>capitale circolante netto (d)=(a+b-c)</b>	<b>39,3</b>	<b>1,0</b>	<b>39,0</b>	<b>4,1</b>
altre attività/passività nette correnti (e)	-37,4		-37,0	
<b>capitale circolante netto totale (f) = (d+e)</b>	<b>1,9</b>	<b>23,5</b>	<b>2,0</b>	<b>188,0</b>
immobilizzazioni materiali nette (g)	266,8		269,4	
immobilizzazioni immateriali nette (h)	190,7		196,3	
altre attività/passività nette non correnti (i)	41,8		43,6	
fondi del passivo (l)	98,1		98,3	
<b>capitale immobilizzato netto (m) = (g+h+i-l)</b>	<b>401,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>410,9</b>	<b>-1,9</b>
<b>capitale investito operativo netto (n) = (f+m)</b>	<b>403,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>412,9</b>	<b>-0,9</b>
partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (o)	31,0		34,9	
<b>capitale investito netto (p) = (n+o)</b>	<b>434,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>447,9</b>	<b>-1,5</b>
attività nette cessate/in corso di dismissione (q)	5,0		1,6	
<b>capitale investito netto rettificato (p+q)</b>	<b>439,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>449,5</b>	<b>-1,9</b>
liquidità e titoli per negoziazione (a)	80,8		78,4	
altre attività finanziarie correnti (b)	35,9		35,9	
passività finanziarie correnti (c)	67,7		65,3	
<b>posizione finanziaria netta a breve termine (d) = (c-a-b)</b>	<b>-49,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-49,0</b>	<b>-141,5</b>
passività finanziarie non correnti (e)	234,7		240,6	
<b>posizione finanziaria netta totale (f) = (d+e)</b>	<b>185,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>191,6</b>	<b>-5,8</b>
di cui: debiti verso banche al netto della liquidità disponibile	12,3		23,7	
di cui: obbligazioni	170,9		160,0	
<b>patrimonio netto (g)</b>	<b>253,4</b>	<b>0,9</b>	<b>257,9</b>	<b>1,2</b>
<b>totale delle fonti finanziarie di copertura (f+g)</b>	<b>439,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>449,5</b>	<b>-1,9</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati delle società di diritto italiano quotate sul mercato regolamentato Mta gestito da Borsa Italiana. Sono escluse le società quotate consolidate in altre società quotate. Inoltre, sono escluse 37 società per l'anno 2012 e 22 società per l'anno 2013. La capitalizzazione di borsa relativa alle società escluse rappresenta il 2,5% della capitalizzazione di borsa complessiva delle società non finanziarie per l'anno 2012 e l'1,5% per l'anno 2013.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**3. I bilanci delle società quotate****Tav. 3.7 – Dati patrimoniali delle banche quotate**  
(miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
cassa e disponibilità liquide	21,4		18,6	
attività finanziarie	630,3	4,6	631,3	11,0
partecipazioni	12,2		13,2	
crediti verso clientela	1.383,3	-4,6	1.492,1	-1,0
attività materiali	27,3		27,5	
attività immateriali	21,5		40,6	
altre attività	82,8		79,0	
attività non correnti e gruppi di attività nette in via di dismissione	2,2		0,7	
<i>totale attivo</i>	<i>2.181,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>2.302,9</i>	<i>2,0</i>
posizione interbancaria netta	172,8		168,4	
debiti verso clientela	1.006,5	4,3	981,8	6,6
passività finanziarie	232,0		311,2	
debiti rappresentati da titoli	469,6	-3,8	519,6	-2,4
altre passività	152,3		151,9	
<i>di cui: riserve tecniche al netto di quelle a carico dei riassicuratori</i>	<i>70,5</i>		<i>62,2</i>	
<b>patrimonio netto</b>	<b>169,7</b>	<b>3,1</b>	<b>172,5</b>	<b>-4,4</b>
utile (perdite) dell'esercizio	-21,8		-2,3	
<i>totale passivo e patrimonio netto</i>	<i>2.181,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>2.302,9</i>	<i>2,2</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati di fine periodo relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le banche quotate consolidate in altre banche o assicurazioni quotate.

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
**3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.8 – Dati patrimoniali delle imprese di assicurazione quotate**  
 (miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
attività immateriali	11,9		12,5	
di cui: avviamento	8,9		9,5	
attività materiali	6,8		7,2	
di cui: immobili	4,7		5,0	
riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6,7		7,7	
<b>investimenti</b>	<b>475,1</b>	<b>2,8</b>	<b>496,8</b>	<b>15,9</b>
investimenti immobiliari	16,1		16,2	
partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1,7		2,3	
attività finanziarie	421,8		429,2	
altri finanziamenti e crediti	35,5		49,1	
crediti diversi	15,1		15,8	
altri elementi dell'attivo	20,0		19,0	
disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20,9		23,3	
<b>totale attivo</b>	<b>556,6</b>	<b>1,7</b>	<b>582,3</b>	<b>12,6</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>31,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>33,1</b>	<b>40,0</b>
capitale e altre riserve nel patrimonio	23,2		25,2	
utile o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	1,9		2,3	
utile (perdite) dell'esercizio	5,9		5,6	
accantonamenti	2,3		2,1	
<b>riserve tecniche</b>	<b>420,4</b>	<b>2,7</b>	<b>427,3</b>	<b>11,9</b>
passività finanziarie	79,8		97,7	
debiti diversi	9,8		10,1	
altri elementi del passivo	13,3		12,1	
<b>totale passivo</b>	<b>556,6</b>	<b>1,7</b>	<b>582,3</b>	<b>12,6</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati di fine periodo relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le assicurazioni quotate consolidate in altre società quotate.

5

settembre 2014

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
**3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.9 – Rendiconto finanziario riclassificato delle società non finanziarie quotate**  
 (miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
utile netto (a)	18,3		14,9	
ammortamenti (b)	36,8		36,9	
altri flussi di cassa da attività operativa (c)	13,6		3,7	
<b>cash flow da attività operativa (d=a+b+c)</b>	<b>68,8</b>	<i>24,0</i>	<b>55,6</b>	<i>-3,2</i>
investimenti lordi in imm. materiali ed immateriali (e)	-44,9		-47,8	
investimenti lordi in partecipazioni, imprese e rami d'azienda (f)	-3,1		-6,0	
altri flussi di cassa da attività di investimento (g)	8,9		13,9	
<b>cash flow da attività di investimento (h=e+f+g)</b>	<b>-39,1</b>	<i>0,6</i>	<b>-40,0</b>	<i>5,4</i>
dividendi pagati nell'esercizio (i)	-12,2		-12,4	
aumenti di capitale (l)	1,0		1,1	
altri flussi di cassa da attività di finanziamento (m)	-1,6		14,0	
<b>cash flow da attività di finanziamento (n=i+l+m)</b>	<b>-12,8</b>	<i>-717,7</i>	<b>2,6</b>	<i>140,1</i>
cash flow da attività operative cessate (o)	0,6		11,8	
altri flussi di cassa (p)	-19,0		-12,4	
<b>cash flow netto complessivo (d+h+n+o+p)</b>	<b>-1,5</b>	<i>-108,0</i>	<b>17,6</b>	<i>100,8</i>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati delle società di diritto italiano quotate sul mercato regolamentato Mta gestito da Borsa Italiana. Sono escluse le società quotate consolidate in altre società quotate. Inoltre, sono escluse 37 società per l'anno 2012 e 22 società per l'anno 2013. La capitalizzazione di borsa relativa alle società escluse rappresenta il 2,5% della capitalizzazione di borsa complessiva delle società non finanziarie per l'anno 2012 e l'1,5% per l'anno 2013.

**Tav. 3.10 – Rendiconto finanziario riclassificato delle banche quotate**  
 (miliardi di euro)

	2013	2012	2011
attività operativa: 1. gestione (a)	30,5	25,9	31,0
attività operativa: 2. liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (b)	120,4	-55,7	-44,0
attività operativa: 3. liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (c)	-136,3	31,3	8,0
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (d)=(a+b+c)</b>	<b>14,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,9</b>
attività di investimento: 1. liquidità generata (e)	15,6	12,7	14,1
attività di investimento: 2. liquidità assorbita (f)	-24,4	-19,4	-14,6
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento (g)=(e+f)</b>	<b>-8,8</b>	<b>-6,7</b>	<b>-0,5</b>
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista (h)</b>	<b>-2,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>
<b>liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (d+g+h)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le banche quotate consolidate in altre banche o assicurazioni quotate.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 3.11 – Rendiconto finanziario riclassificato delle imprese di assicurazione quotate

(miliardi di euro)

	2013	var. % rispetto al 2012 restated	2012	var. % rispetto al 2011 restated
totale liquidità netta derivante dall'attività operativa (a)	16,2		14,6	
totale liquidità netta derivante dall'attività di investimento (b)	-15,7		-19,7	
totale liquidità netta derivante dall'attività di finanziamento (c)	-1,8		1,7	
effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	-0,2		..	
<b>incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (e)=(a+b+c+d)</b>	<b>-1,5</b>	<b>53,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-124,6</b>
disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (f)	22,2		25,9	
<b>disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (e+f)</b>	<b>20,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>22,5</b>	<b>-13,2</b>

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza. Dati relativi ai bilanci consolidati. Sono escluse le società di assicurazioni quotate consolidate in altre società quotate.