

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico

20

giugno 2022



**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

# Bollettino statistico CONSOB

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.

Le informazioni riportate nel presente Bollettino sono quelle disponibili in Istituto al momento della pubblicazione, comprensive di eventuali rettifiche pervenute.

In Appendice sono riportate le note generali relative alle fonti e alle modalità di trattamento dei dati. Pertanto, le Tavole vanno lette congiuntamente con le eventuali note presenti in Appendice.

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 (Coordinatore),

Emilio Ciccone, Simona Di Rocco, Francesco Scalese, Fabrizio Figoni

Si ringraziano Renato Grasso e Lucia Pierantoni per la collaborazione

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.

**Segreteria di redazione** Cianciullo Andrea

**Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a** [ufficio.statistiche@consob.it](mailto:ufficio.statistiche@consob.it)

**ISSN 2281-3101** (online)

Bollettino statistico CONSOB  
sui mercati di strumenti  
finanziari, i servizi di  
investimento e i bilanci  
delle società quotate  
italiane





## Le società quotate e l'intermediazione finanziaria nel 2021

Nel 2021 la capitalizzazione delle società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani (di seguito indicate per brevità "società quotate italiane") ha registrato un aumento del 20,3% per effetto della crescita dei prezzi di mercato (l'indice Ftse All Share Italia ha registrato un rialzo del 23,7% nel 2021). Il rapporto fra capitalizzazione e PIL è passato dal 29,3% a fine 2020 al 33,2% a fine 2021. Il numero di società quotate italiane è aumentato da 382 a 407, per effetto delle ammissioni a quotazione su AIM (+34), oggi Euronext Growth Milan e delle revocche su MTA (-8) e su Hi-MTF (-1).

Le società industriali quotate su MTA e quelle negoziate su AIM hanno registrato utili rispettivamente per circa 13,2 miliardi di euro e per 221 milioni di euro a fronte di un utile di circa 9,9 miliardi di euro e di 79,5 milioni di euro dell'anno precedente. Ciò è riconducibile per le società industriali quotate su MTA a un miglioramento dei ricavi dall'attività operativa (+90,5 miliardi) e di altri utili (+4,1 miliardi) superiore all'incremento dei costi operativi (+76,1 miliardi) e delle imposte (+12,8 miliardi). Nel 2021 il patrimonio netto delle società industriali quotate su MTA e di quelle quotate su AIM è cresciuto rispettivamente a 231,7 miliardi di euro (+2% rispetto al 2020) e a 3178 milioni di euro (+17,1% rispetto al 2020).

Le assicurazioni quotate su MTA hanno registrato un incremento dell'utile netto (5,7 miliardi di euro rispetto ai 4,2 miliardi dell'anno precedente). Ciò è riconducibile all'aumento dei proventi derivanti dalle attività di business (+18,6 miliardi), leggermente superiore al totale dei costi e oneri (+17,4 miliardi). Nel 2021 il patrimonio netto delle assicurazioni quotate è leggermente cresciuto a 56,5 miliardi di euro (+2% rispetto al 2020).

Le banche quotate su MTA hanno registrato un forte aumento dell'utile netto (9,2 miliardi di euro rispetto agli 0,4 miliardi del 2020). Tale maggiore redditività ha interessato quasi tutte le attività operative: aumento delle commissioni nette per circa 3,2 miliardi, riduzione dei costi operativi per circa 4,7 miliardi e della svalutazione delle attività materiali e immateriali per circa 1,5 miliardi di euro. Nel 2021 il patrimonio netto delle banche quotate è leggermente cresciuto a 177,7 miliardi di euro (+1% rispetto al 2020).

Le altre società finanziarie quotate su MTA hanno registrato un aumento dell'utile netto (1,8 miliardi di euro rispetto a 1,1 miliardi di euro del 2020) grazie all'importante miglioramento del risultato netto della gestione operativa, passato da 6,2 miliardi di euro del 2020 a 10,2 miliardi del 2021. Altrettanto importante è l'incremento del patrimonio netto che nel 2021 si è attestato su 20,6 miliardi di euro contro i 9 miliardi di euro dell'anno precedente.

Il controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri è diminuito del 4,9% rispetto al 2020. Il controvalore delle mancate consegne (*fail*) nella fase di regolamento è risultato pari al 4,3% del controvalore degli scambi su Mta (4% nel 2020).



## Listed companies and financial intermediation in 2021

In 2021 the capitalization of Italian companies with shares admitted to trading on Italian regulated markets and multilateral trading systems (hereinafter referred to as "Italian listed companies") increased by 20.3%. This was due to the rise of market prices (the Ftse All Share Italia index recorded a rise of 23.7% in 2021); the ratio between capitalization and GDP changed from 29.3% at the end of 2020 to 33.2% at the end of 2021. The number of Italian listed companies increased from 382 to 487, due to the new listing on the AIM (+34), currently Euronext Growth Milan and the delisting on the MTA (-8) and on the Hi-MTF (-1).

Italian industrial companies listed on the MTA and on the AIM recorded profits of approximately 13.2 billion euro and 221 million euro respectively, against a profit of approximately 9.9 billion euros and 79.5 million euros in the previous year. This is the result of an increasing revenue goods and services (+90.5 billion euros) and other non-operating income (+4.1 billion euros) respect to cost of operating revenue (+76.1 billion euros) and income taxes (+12.8 billion euros). In 2021 net assets of Italian industrial companies listed on the MTA and on the AIM was approximately 231.7 billion euros (+2% compared to 2020) and 3178 million euros (+17.1% compared to 2020) respectively.

Insurance companies listed on MTA recorded an increase in net income (5.7 billion euros compared to 4.2 billion euros in the previous year) because of a higher rise in revenues of business activities (+18.6 billion euros) respect to operating expenses (+17.4 billion euros). In 2021 net assets of insurance companies listed on MTA slightly increased to 56.5 billion euros (+2% compared to 2020).

Banks listed on MTA recorded a huge increase in net profit (9.2 billion euros compared to 0.4 billion in the previous year). This is attributable to the higher profitability of business activities: +3.2 billion euros in net commission and fees compared to 2020; -4.7 billion euros in operating expenses and -1.5 billion euros in tangible and intangible fixed assets impairment compared to 2020. In 2021 net assets of banks listed on MTA rose to 177.7 billion euros (+1% compared to 2020).

Other financial companies listed on MTA recorded a growth in net income (1,8 billion euros compared to 1.1 billion euros in the previous year) thanks to increasing revenues from business activities (10.2 billion euros of 2021 respect to 6.2 billion euros of 2020). Also, net assets climbed sharply at 20.6 billion euros from 9 billion of previous year.

The trading volume of shares of Italian listed companies on regulated markets and multilateral trading facilities based in Italy and abroad decreased by 4.9% compared to 2020. The *fails* volume of Italian listed shares traded on MTA was 4.3% of total turnover on MTA (4% at the end of 2020).



Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari ha segnato un calo del 7,8% riguardando tutti gli strumenti eccetto *future* e opzioni su azioni. A fine 2021, il controvalore nozionale delle posizioni aperte sui derivati azionari risultava superiore del 18,2% rispetto al dato di fine 2020. Il controvalore nozionale degli scambi di *covered warrant* su merci ha registrato una flessione del 36,8% mentre per il *future* sull'energia non si sono registrati scambi. A fine 2021, non risultavano posizioni aperte sul *future* sull'energia elettrica.

Nel 2021 le posizioni nette corte su azioni quotate italiane si sono ridotte del 13,8%. A fine 2021, risultavano pari allo 0,6% della capitalizzazione totale (0,8% a fine 2020); per le società del settore finanziario tale dato risultava pari allo 0,3% della capitalizzazione di settore (0,6% a fine 2020).

A fine 2021, i margini costituiti dagli aderenti al sistema di controparte centrale relativo ai mercati regolamentati italiani risultavano superiori del 27,4% rispetto al valore di fine 2020.

Nel 2021 il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani è cresciuto del 80% sulle piattaforme di negoziazione italiane, principalmente per l'aumento degli scambi su MTS (+113%). Si è registrata invece una contrazione del controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato (-34,1%), dovuta a una flessione degli scambi su tutte le piattaforme. Analogamente, si è registrato una riduzione del controvalore degli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) (-8,3%), riconducibile sostanzialmente alla flessione degli scambi di *exchange traded funds* (-6,6%).

Nel 2021 si è registrata una riduzione delle emissioni di obbligazioni di banche italiane rispetto al 2020, che ha riguardato le offerte pubbliche sul mercato domestico (-3,2%) e le offerte private a investitori istituzionali (-51,5%).

A fine 2021 il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio risultava aumentato del 11,2% rispetto al dato di fine 2020. Nel portafoglio è cresciuto il peso dei titoli azionari a scapito di quelli obbligazionari.

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente cresciuti nel 2021 (collocamento di strumenti finanziari +12,2%, negoziazione in conto proprio -12,9%, esecuzione ordini -6,9%, ricezione e trasmissione di ordini +8,1%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani vigilati dalla Consob hanno invece fatto registrare un calo (-26%), dovuto alla flessione dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (-23,8%).

A fine 2021, il patrimonio gestito da intermediari italiani risultava diminuito rispetto alla fine del 2020 (-1,3%) principalmente per la flessione delle gestioni patrimoniali su base individuale (-4,1%) che rappresentavano circa il 69,5% del totale. In particolare. Il patrimonio degli OICR aperti e chiusi di diritto italiano è cresciuto rispettivamente dell'11,1% e del 13,6% mentre quello degli OICR aperti esteri collocati in Italia e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione si è ridotto rispettivamente del 3,8% e del 37,3%.



The notional turnover in equity derivatives decreased by 7.8%, involving all types of instruments except future stock and index stock. At the end of 2021, the notional turnover of open positions on equity derivatives was 18.2% upper than the corresponding figure at the end of 2020. The notional turnover of covered warrants on commodity recorded a decrement of 36.8% and there were no trades on Italian electricity future. At the end of 2021, there were no open positions on Italian electricity futures.

In 2021, the net short positions on Italian listed shares fell by 13.8%. At the end of 2021, net short positions on Italian listed shares were equal to 0.6% of the total capitalization (0.8% at the end of 2020); for companies in the financial sector, this figure was equal to 0.3% of the sector capitalization (0.6% at the end of 2020).

At the end of 2021, the margins established by the members of the central counterparty system related to Italian regulated markets were 27.4% upper than the value recorded at the end of 2020.

During 2021, the trading volume of Italian government securities on Italian trading platforms increased by 80%, mainly due to the increase in trades on MTS (+113%). Instead, there was a decrease in turnover of Italian bonds other than government securities (-34.1%) due to a decrease in exchanges on all Italian trading platforms. Moreover, there was a fall in the trading volume of ETFs and securitized derivative financial instruments (ETCs/ETNs) (-8.3%), attributable to the decrease on exchange traded facilities (-6.6%).

Bond issues by Italian banks in 2021 recorded a reduction compared to 2020, both on the domestic market (-3.2%) and private offers to institutional investors (-51.3%).

At the end of 2021, the value of financial instruments held with Italian intermediaries for the provision of investment and asset management services increased by 11.2% compared to the figure at the end of 2020. In the portfolio, the weight of equity stocks increased to the detriment of bond.

The volumes of activity relating to the provision of investment services increased overall in 2021, placement of financial instruments (+12.2%), trading on own account (-12.9%), order execution (-6.9%), receipt and transmission of orders (+8.1%). Gross premiums deriving from the placement of insurance products with a prevalent financial content distributed in Italy by Italian intermediaries recorded a decrease (-26%), due to the decrease in premiums relating to the distribution of unit linked policies (-23.8%).

At the end of 2021, the assets managed by Italian intermediaries decreased compared to the end of 2020 (-1.3%) mainly linked to portfolio management contracts (-4.1%) which represent over 69.5% of the net assets. In particular, the assets of open-end and closed end grew respectively by 11.1% and 13.6%, while that of foreign open end UCIs placed in Italy that relating to pension funds and other pension forms set up in Italy by companies other than insurance companies fell respectively by 3.8% and 37.3%.



Nel 2021 la raccolta netta degli OICR aperti di diritto italiano è stata positiva per 6,6 miliardi di euro, principalmente per i fondi di tipo bilanciato (+9,1 miliardi di euro), mentre la crescita della raccolta dei fondi azionari e obbligazionari ha quasi compensato i rimborsi dei fondi flessibili.

I dati contabili a fine 2021 delle SGR di diritto italiano mostrano una crescita dell'utile netto rispetto al 2020 (+51,9%), dovuta in prevalenza all'aumento delle commissioni nette (+27,8%) che ha più che compensato l'aumento dei costi operativi (+10,4). Più accentuata la crescita dell'utile netto delle SIM che risulta aumentato del 69,2% a causa dell'aumento del margine di intermediazione (+20,9%) di molto superiore all'incremento dei costi amministrativi (+10%).





In 2021, net inflows from Italian open-end UCITS were positive for € 6.6 billion, mainly for balanced funds (+€ 9.1 billion), while the growth in equity and bond type fund has almost compensated the repayments of flexible funds.

The Italian asset management companies accounting data at the end of 2021 registered an increase in the overall net profit generated compared to 2020 (+51.9%), mainly due to the growth in net commissions (+27.8%) that has more than compensated the increase of operating costs (+10.4%). The growth in the net profit of Italian investment companies was more pronounced (+69.2%) due to the increase intermediation margin (+20.9%) that offset the increase in administrative costs (+10%).

# SOMMARIO



1. I mercati di strumenti finanziari	12
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio	30
3. I bilanci delle società quotate	56
Appendice	74

# I mercati di strumenti finanziari



<b>1.1</b>	Capitalizzazione delle società quotate italiane	14
<b>1.2</b>	Ammissioni e revocche di società quotate italiane	15
<b>1.3</b>	Scambi di azioni di società quotate italiane	16
<b>1.4</b>	Scambi di titoli di Stato italiani	17
<b>1.5</b>	Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani	18
<b>1.6</b>	Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani ripartiti per <i>trading venue</i>	19
<b>1.7</b>	Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani ripartito per <i>trading venue</i>	20
<b>1.8</b>	Scambi di <i>exchange traded funds</i> , <i>exchange traded commodities</i> ed <i>exchange traded notes</i>	21
<b>1.9</b>	Scambi di fondi comuni	22
<b>1.10</b>	Scambi di derivati azionari su <i>trading venue</i> italiane	23
<b>1.11</b>	<i>Open interest</i> su derivati azionari scambiati su <i>trading venue</i> italiane	24
<b>1.12</b>	Scambi di derivati su merci	25
<b>1.13</b>	<i>Open interest</i> su derivati su merci	26
<b>1.14</b>	Mancate consegne ( <i>fail</i> ) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane negoziate su MTA	27
<b>1.15</b>	Posizioni nette corte su azioni quotate italiane	28
<b>1.16</b>	Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia	29

**Tav. 1.1 - Capitalizzazione delle società quotate italiane**

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		n° società MTA	capitalizz. MTA	n° società AIM	capitalizz. AIM	n° società Hi-MTF	capitalizz. Hi-MTF	n° società totale	capitalizz. totale	% Pil
<b>2015</b>	Q1	239	544,9	58	2,2			297	547,1	33,4
	Q2	238	535,3	62	2,5			300	537,8	32,6
	Q3	239	518,2	65	2,7			304	520,8	31,4
	Q4	237	532,0	70	2,9			307	534,8	32,1
<b>2016</b>	Q1	235	463,0	69	2,7	2	0,8	306	466,5	27,7
	Q2	235	406,5	72	2,5	1	0,8	308	409,8	24,2
	Q3	234	412,9	74	2,5	2	1,0	310	416,4	24,5
	Q4	233	459,3	74	2,8	2	1,0	309	463,1	27,1
<b>2017</b>	Q1	231	504,7	76	3,5	2	0,9	309	509,1	29,6
	Q2	234	515,1	77	3,8	8	3,1	319	522,0	30,1
	Q3	234	551,0	85	4,9	11	4,7	330	560,6	32,2
	Q4	233	550,5	92	5,5	13	5,7	338	561,7	31,9
<b>2018</b>	Q1	232	552,2	95	6,4	13	4,8	340	563,5	31,9
	Q2	230	532,4	99	7,4	18	6,9	347	546,7	30,8
	Q3	229	517,9	110	7,7	18	6,0	357	531,6	30,0
	Q4	234	465,5	110	6,6	20	6,1	364	478,1	26,9
<b>2019</b>	Q1	231	498,6	114	6,9	20	5,7	365	511,3	28,6
	Q2	230	495,0	116	7,3	21	5,7	367	508,0	28,3
	Q3	231	516,8	126	6,8	20	4,9	377	528,5	29,3
	Q4	231	545,7	129	6,8	21	5,2	381	557,7	31,0
<b>2020</b>	Q1	228	399,1	127	5,6	18	4,9	373	409,6	24,2
	Q2	230	455,7	125	5,9	21	5,1	376	466,7	31,2
	Q3	226	439,9	125	5,5	20	4,8	371	450,1	26,1
	Q4	226	490,6	135	5,8	21	4,8	382	501,2	29,3
<b>2021</b>	Q1	225	537,4	136	7,0	22	4,4	383	544,4	31,7
	Q2	226	551,6	142	8,1	21	4,4	389	559,7	31,6
	Q3	220	563,1	148	9,3	21	4,5	389	576,9	31,8
	Q4	218	587,9	169	11,5	20	3,6	407	602,9	33,2

**Tav. 1.2 - Ammissioni e revoche di società quotate italiane**  
(miliardi di euro)

		ammissioni su MTA	revoche da MTA	ammissioni su AIM	revoche da AIM	ammissioni su HI-MTF	revoche da HI-MTF
2015	Q1	2	3	5	0		
	Q2	2	3	5	1		
	Q3	2	2	5	2		
	Q4	4	5	5	0		
	<b>totale</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>3</b>		
2016	Q1	0	1	2	3	1	0
	Q2	2	2	3	0	0	1
	Q3	2	3	4	2	1	0
	Q4	1	2	4	4	0	0
	<b>totale</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
2017	Q1	1	3	4	2	0	0
	Q2	6	2	3	2	6	0
	Q3	1	1	10	2	3	0
	Q4	3	3	8	1	3	1
	<b>totale</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
2018	Q1	1	1	6	3	2	2
	Q2	2	4	5	1	6	1
	Q3	2	2	12	1	1	1
	Q4	7	2	4	4	2	0
	<b>totale</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
2019	Q1	1	4	6	2	2	2
	Q2	3	4	7	5	1	0
	Q3	1	0	11	1	0	1
	Q4	4	3	9	6	2	1
	<b>totale</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
2020	Q1	0	3	1	3	0	3
	Q2	3	1	2	4	3	0
	Q3	1	5	5	5	1	2
	Q4	2	2	14	4	1	0
	<b>totale</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
2021	Q1	2	3	4	3	1	0
	Q2	3	2	8	2	0	1
	Q3	1	7	8	2	1	1
	Q4	1	3	22	1	1	2
	<b>totale</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

**Tav. 1.3 - Scambi di azioni di società quotate italiane**  
(miliardi di euro)

		mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione			totale deflazionato per l'indice dei prezzi azionari (2010 Q1 = 100)
		italiani	esteri	totale	
<b>2015</b>	Q1	195,5	78,7	274,2	154
	Q2	196,3	71,3	267,6	137
	Q3	180,4	79,0	259,4	138
	Q4	148,6	74,1	222,7	121
	<b>totale</b>	<b>720,8</b>	<b>303,2</b>	<b>1.023,9</b>	
<b>2016</b>	Q1	160,0	77,5	237,5	155
	Q2	145,9	69,0	214,9	145
	Q3	118,0	53,2	171,2	123
	Q4	132,2	56,4	188,6	130
	<b>totale</b>	<b>556,2</b>	<b>255,9</b>	<b>812,1</b>	
<b>2017</b>	Q1	146,6	73,4	220,0	135
	Q2	145,3	87,5	232,8	133
	Q3	110,2	63,9	174,1	95
	Q4	127,8	66,9	194,6	103
	<b>totale</b>	<b>530,0</b>	<b>291,5</b>	<b>821,5</b>	
<b>2018</b>	Q1	143,8	91,0	234,9	123
	Q2	154,2	95,7	249,9	130
	Q3	106,9	77,1	184,0	103
	Q4	110,4	77,8	188,3	117
	<b>totale</b>	<b>515,3</b>	<b>341,7</b>	<b>857,0</b>	
<b>2019</b>	Q1	110,6	61,8	172,4	102
	Q2	110,9	66,4	177,3	100
	Q3	115,9	60,6	176,6	98
	Q4	117,1	60,4	177,6	92
	<b>totale</b>	<b>454,5</b>	<b>249,3</b>	<b>703,9</b>	
<b>2020</b>	Q1	171,3	86,6	257,9	141
	Q2	120,7	53,3	174,0	115
	Q3	96,6	48,2	144,8	87
	Q4	112,3	54,4	166,7	96
	<b>totale</b>	<b>501,0</b>	<b>242,5</b>	<b>743,4</b>	
<b>2021</b>	Q1	127,7	61,5	189,2	97
	Q2	115,2	54,6	169,9	81
	Q3	106,8	50,3	157,1	73
	Q4	125,3	65,9	191,1	85
	<b>totale</b>	<b>474,9</b>	<b>232,4</b>	<b>707,3</b>	



Tav. 1.4 - Scambi di titoli di Stato italiani  
(miliardi di euro)

		MTS	BondVision	MOT	EuroTLX	Hi Mtf	totale
2015	Q1	384,2	245,0	90,4	7,8	3,6	731,1
	Q2	283,0	174,5	68,9	6,0	3,2	535,6
	Q3	236,2	142,8	42,4	3,2	1,8	426,5
	Q4	376,3	183,8	48,7	4,2	2,7	615,7
	<b>totale</b>	<b>1.279,7</b>	<b>746,1</b>	<b>250,4</b>	<b>21,2</b>	<b>11,4</b>	<b>2.308,8</b>
2016	Q1	379,3	178,6	53,0	4,1	2,4	617,4
	Q2	391,4	168,6	50,2	3,7	2,1	615,9
	Q3	355,6	163,5	40,1	3,6	1,2	564,0
	Q4	315,4	158,9	48,6	4,4	1,6	528,9
	<b>totale</b>	<b>1.441,6</b>	<b>669,6</b>	<b>191,8</b>	<b>15,8</b>	<b>7,3</b>	<b>2.326,2</b>
2017	Q1	274,6	180,2	46,6	3,5	1,3	506,1
	Q2	305,0	164,2	50,5	3,5	1,1	524,3
	Q3	244,9	130,9	34,4	2,7	0,8	413,6
	Q4	431,2	202,6	50,9	3,1	1,2	689,0
	<b>totale</b>	<b>1.255,7</b>	<b>677,9</b>	<b>182,4</b>	<b>12,8</b>	<b>4,3</b>	<b>2.133,1</b>
2018	Q1	413,2	153,7	39,7	2,1	1,4	610,0
	Q2	306,7	157,0	50,1	1,7	1,0	516,5
	Q3	219,1	86,3	26,3	1,0	0,7	333,3
	Q4	241,1	97,0	35,3	1,1	0,5	375,0
	<b>totale</b>	<b>1.180,0</b>	<b>494,0</b>	<b>151,3</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1.834,8</b>
2019	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	415,3
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	373,9
	Q3	213,3	131,5	62,5	2,4	1,2	410,9
	Q4	244,7	87,9	34,2	1,5	1,1	369,4
	<b>totale</b>	<b>942,5</b>	<b>442,6</b>	<b>172,5</b>	<b>7,2</b>	<b>4,7</b>	<b>1.569,4</b>
2020	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	469,4
	Q2	416,5	166,0	43,4	1,3	0,8	628,1
	Q3	560,4	141,4	32,2	1,2	0,9	736,0
	Q4	684,1	135,8	41,8	1,7	1,5	864,8
	<b>totale</b>	<b>1.928,2</b>	<b>593,5</b>	<b>166,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2.698,3</b>
2021	Q1	897,4	162,0	45,5	0,0	2,5	1.107,4
	Q2	1.094,4	173,6	34,7	0,0	1,7	1.304,4
	Q3	1.068,9	132,7	27,4	0,0	1,1	1.230,0
	Q4	1.045,7	135,7	32,7	0,0	1,0	1.215,0
	<b>totale</b>	<b>4.106,4</b>	<b>603,9</b>	<b>140,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>4.856,8</b>

**Tav. 1.5 - Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani**  
(miliardi di euro)

		obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	obbligazioni di enti pubblici	totale
<b>2015</b>	Q1	12,4	1,6	0,4	<b>14,4</b>
	Q2	8,0	0,9	0,3	<b>9,2</b>
	Q3	6,6	0,8	0,2	<b>7,6</b>
	Q4	9,5	1,3	0,3	<b>11,1</b>
	<b>totale</b>	<b>36,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1,2</b>	<b>42,2</b>
<b>2016</b>	Q1	9,8	1,0	0,2	<b>11,0</b>
	Q2	9,6	1,1	0,2	<b>10,9</b>
	Q3	7,5	0,7	0,1	<b>8,3</b>
	Q4	7,3	0,9	0,2	<b>8,5</b>
	<b>totale</b>	<b>34,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7</b>	<b>38,7</b>
<b>2017</b>	Q1	6,8	0,7	0,2	<b>7,7</b>
	Q2	6,4	0,6	0,1	<b>7,2</b>
	Q3	5,4	0,5	0,1	<b>6,0</b>
	Q4	5,7	0,9	0,2	<b>6,8</b>
	<b>totale</b>	<b>24,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>27,7</b>
<b>2018</b>	Q1	5,6	1,0	0,1	<b>6,7</b>
	Q2	5,2	1,1	0,1	<b>6,4</b>
	Q3	3,1	0,6	0,1	<b>3,8</b>
	Q4	3,8	0,5	0,2	<b>4,4</b>
	<b>totale</b>	<b>17,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>21,4</b>
<b>2019</b>	Q1	4,2	0,7	0,2	<b>5,0</b>
	Q2	3,9	0,5	0,2	<b>4,6</b>
	Q3	4,7	0,5	0,3	<b>5,5</b>
	Q4	3,9	0,8	0,5	<b>5,2</b>
	<b>totale</b>	<b>16,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,1</b>	<b>20,4</b>
<b>2020</b>	Q1	5,0	1,0	0,6	<b>6,6</b>
	Q2	3,5	0,5	0,3	<b>4,4</b>
	Q3	2,4	0,4	0,2	<b>3,1</b>
	Q4	2,5	0,4	0,4	<b>3,3</b>
	<b>totale</b>	<b>13,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>17,4</b>
<b>2021</b>	Q1	2,7	0,7	0,4	<b>3,8</b>
	Q2	2,1	0,4	0,3	<b>2,9</b>
	Q3	1,6	0,4	0,2	<b>2,2</b>
	Q4	1,7	0,8	0,3	<b>2,8</b>
	<b>totale</b>	<b>8,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>11,5</b>

Tav. 1.6 - Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani ripartiti per trading venue  
(miliardi di euro)

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Hi Mtf	Bondvision	totale
2017	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	2,3	0,1	8,6	0,1		11,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	1,3	0,0		1,4
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0		0,3
		<b>totale</b>	<b>2,6</b>	<b>0,1</b>	<b>10,0</b>	<b>0,2</b>		<b>12,8</b>
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,8	0,0	7,7	0,1	1,2	10,8
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	1,2	0,0	0,4	2,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
		<b>totale</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>9,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>13,2</b>
2018	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,5	0,0	4,0	0,0	1,3	6,9
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	0,7	0,0	0,2	1,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
		<b>totale</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>8,3</b>
2019	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,7	0,0	5,7	0,0	0,8	8,2
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	1,0	0,0	0,0	1,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3
		<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>9,7</b>
2019	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,9	0,0	5,8	0,1	0,9	8,8
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	0,9	0,0	0,0	1,3
		obbligazioni di enti pubblici	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,8
		<b>totale</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>10,9</b>
2020	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,5	0,0	4,8	0,1	2,2	8,7
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	1,1	0,0	0,0	1,5
		obbligazioni di enti pubblici	0,8	0,0	0,1	0,0	0,0	1,0
		<b>totale</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>5,9</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>11,2</b>
2020	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,4	0,0	3,0	0,1	0,6	5,0
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	0,6	0,0	0,0	0,9
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,6
		<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>6,5</b>
2021	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,4	0,0	2,6	0,1	0,9	4,9
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	0,7	0,0	0,0	1,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7
		<b>totale</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>6,7</b>
2021	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	0,8	0,0	1,9	0,0	0,6	3,3
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,8	0,0	0,4	0,0	0,0	1,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
		<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>

Tav. 1.7 - Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato italiani ripartito per trading venue

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Hi Mtf	Bondvision
2017	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	173	9	717	78	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	14	140	46	
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	6	4	
		<b>totale</b>	<b>188</b>	<b>23</b>	<b>863</b>	<b>128</b>	
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	167	9	809	67	59
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	7	126	40	67
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	8	4	3
		<b>totale</b>	<b>182</b>	<b>16</b>	<b>943</b>	<b>111</b>	<b>129</b>
2018	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	155	9	696	83	66
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	8	126	90	47
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	8	5	5
		<b>totale</b>	<b>168</b>	<b>17</b>	<b>830</b>	<b>178</b>	<b>118</b>
2019	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	151	8	643	177	42
		obbligazioni di imprese non finanziarie	6	9	121	135	26
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	7	7	4
		<b>totale</b>	<b>161</b>	<b>17</b>	<b>771</b>	<b>319</b>	<b>72</b>
2019	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	127	8	625	89	40
		obbligazioni di imprese non finanziarie	7	5	113	90	8
		obbligazioni di enti pubblici	7	0	6	5	7
		<b>totale</b>	<b>141</b>	<b>13</b>	<b>744</b>	<b>184</b>	<b>55</b>
2020	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	116	7	574	108	60
		obbligazioni di imprese non finanziarie	7	5	103	81	2
		obbligazioni di enti pubblici	6	0	5	5	8
		<b>totale</b>	<b>129</b>	<b>12</b>	<b>682</b>	<b>194</b>	<b>70</b>
2020	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	107	6	502	93	40
		obbligazioni di imprese non finanziarie	6	4	93	69	1
		obbligazioni di enti pubblici	7	0	5	4	2
		<b>totale</b>	<b>120</b>	<b>10</b>	<b>600</b>	<b>166</b>	<b>43</b>
2021	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	106	0	449	94	42
		obbligazioni di imprese non finanziarie	7	0	91	69	0
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	0	0	2
		<b>totale</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>540</b>	<b>163</b>	<b>44</b>
2021	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	97	0	398	89	31
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	0	83	65	0
		obbligazioni di enti pubblici	10	0	0	0	1
		<b>totale</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>481</b>	<b>154</b>	<b>32</b>

Tav. 1.8 - Scambi di *exchange traded funds*, *exchange traded commodities* ed *exchange traded notes*  
(miliardi di euro)

		ETF	ETC	ETN	totale
2015	Q1	22,0	4,3	1,1	27,4
	Q2	21,2	4,8	1,5	27,5
	Q3	20,0	4,2	1,5	25,7
	Q4	18,8	3,4	1,5	23,7
	<b>totale</b>	<b>82,0</b>	<b>16,8</b>	<b>5,5</b>	<b>104,3</b>
2016	Q1	22,7	4,6	1,8	29,0
	Q2	18,6	5,8	1,8	26,2
	Q3	17,2	5,1	1,6	23,9
	Q4	21,9	4,6	2,1	28,6
	<b>totale</b>	<b>80,4</b>	<b>20,0</b>	<b>7,2</b>	<b>107,6</b>
2017	Q1	19,7	4,2	1,7	25,6
	Q2	20,6	3,4	2,0	26,1
	Q3	17,4	3,0	1,9	22,3
	Q4	18,7	2,9	1,9	23,5
	<b>totale</b>	<b>76,3</b>	<b>13,5</b>	<b>7,6</b>	<b>97,4</b>
2018	Q1	26,0	2,7	2,5	31,2
	Q2	22,7	3,5	2,4	28,6
	Q3	16,1	2,7	1,5	20,3
	Q4	23,3	3,6	1,9	28,9
	<b>totale</b>	<b>88,1</b>	<b>12,4</b>	<b>8,4</b>	<b>108,9</b>
2019	Q1	23,9	3,2	1,3	28,4
	Q2	22,3	3,0	1,2	26,5
	Q3	20,5	4,6	1,4	26,4
	Q4	19,4	4,0	1,0	24,4
	<b>totale</b>	<b>86,1</b>	<b>14,8</b>	<b>4,9</b>	<b>105,8</b>
2020	Q1	34,6	6,0	3,1	43,7
	Q2	24,3	6,5	2,1	32,9
	Q3	18,7	5,3	2,1	26,1
	Q4	22,9	4,5	2,0	29,4
	<b>totale</b>	<b>100,5</b>	<b>22,3</b>	<b>9,3</b>	<b>132,1</b>
2021	Q1	28,3	5,0	2,2	35,5
	Q2	22,6	4,4	1,8	28,8
	Q3	19,4	4,5	1,7	25,6
	Q4	23,7	5,5	2,1	31,3
	<b>totale</b>	<b>93,9</b>	<b>19,3</b>	<b>7,8</b>	<b>121,1</b>

**Tav. 1.9 - Scambi di fondi comuni**  
 (milioni di euro)

		nr. titoli su MIV	controvalore su MIV	nr. titoli su ATFund	controvalore su ATFund	totale nr. titoli	totale controvalore
<b>2015</b>	Q1	25	67,4	-	-	25	<b>67,4</b>
	Q2	25	40,5	-	-	25	<b>40,5</b>
	Q3	25	38,6	-	-	25	<b>38,6</b>
	Q4	25	40,0	-	-	25	<b>40,0</b>
	<b>totale</b>		<b>186,5</b>		-		<b>186,5</b>
<b>2016</b>	Q1	24	37,4	-	-	24	<b>37,4</b>
	Q2	24	70,6	-	-	24	<b>70,6</b>
	Q3	24	94,0	-	-	24	<b>94,0</b>
	Q4	24	64,8	-	-	24	<b>64,8</b>
	<b>totale</b>		<b>266,8</b>		-		<b>266,8</b>
<b>2017</b>	Q1	22	51,5	-	-	22	<b>51,5</b>
	Q2	22	41,1	-	-	22	<b>41,1</b>
	Q3	22	36,6	-	-	22	<b>36,6</b>
	Q4	21	62,9	-	-	21	<b>62,9</b>
	<b>totale</b>		<b>192,2</b>		-		<b>192,2</b>
<b>2018</b>	Q1	17	42,3	-	-	17	<b>42,3</b>
	Q2	17	27,2	-	-	17	<b>27,2</b>
	Q3	17	23,6	-	-	17	<b>23,6</b>
	Q4	17	23,1	126	0,8	143	<b>23,9</b>
	<b>totale</b>		<b>116,2</b>		<b>0,8</b>		<b>116,9</b>
<b>2019</b>	Q1	15	26,5	126	1,7	141	<b>28,2</b>
	Q2	15	39,9	128	0,9	143	<b>40,8</b>
	Q3	16	42,2	128	3,7	144	<b>45,8</b>
	Q4	16	40,4	116	1,2	132	<b>41,6</b>
	<b>totale</b>		<b>148,9</b>		<b>7,5</b>		<b>156,4</b>
<b>2020</b>	Q1	15	57,3	114	1,2	129	<b>58,5</b>
	Q2	15	20,4	105	0,6	120	<b>21,0</b>
	Q3	15	22,6	98	0,6	113	<b>23,2</b>
	Q4	15	14,1	98	0,4	113	<b>14,5</b>
	<b>totale</b>		<b>114,5</b>		<b>2,8</b>		<b>117,3</b>
<b>2021</b>	Q1	13	15,8	95	1,2	108	<b>17,0</b>
	Q2	13	12,9	96	0,5	109	<b>13,4</b>
	Q3	12	14,5	92	0,5	104	<b>14,9</b>
	Q4	12	21,2	87	1,5	99	<b>22,7</b>
	<b>totale</b>		<b>64,3</b>		<b>3,6</b>		<b>68,0</b>

**Tav. 1.10 - Scambi di derivati azionari su trading venue italiane**  
(controlvalore 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
2015	Q1	264,9	53,3	21,6	2,1	18,1	12,6	<b>371,8</b>
	Q2	313,0	65,7	28,3	3,2	17,4	17,9	<b>444,0</b>
	Q3	317,6	64,9	38,8	4,3	17,6	14,7	<b>456,7</b>
	Q4	267,6	72,4	40,0	4,5	16,5	17,5	<b>417,4</b>
	<b>totale</b>	<b>1.163,1</b>	<b>256,3</b>	<b>128,8</b>	<b>14,1</b>	<b>69,6</b>	<b>62,7</b>	<b>1.690,0</b>
2016	Q1	315,1	78,8	41,3	3,2	14,8	16,9	<b>469,0</b>
	Q2	249,6	55,1	27,5	3,9	12,6	14,2	<b>362,1</b>
	Q3	202,3	42,9	8,3	3,2	9,4	7,9	<b>273,6</b>
	Q4	235,5	75,0	8,0	2,1	14,6	9,4	<b>344,0</b>
	<b>totale</b>	<b>1.002,5</b>	<b>251,8</b>	<b>85,3</b>	<b>12,3</b>	<b>51,4</b>	<b>48,4</b>	<b>1.448,7</b>
2017	Q1	210,6	39,1	6,4	2,6	15,2	30,1	<b>303,9</b>
	Q2	221,1	37,3	5,3	5,1	15,4	27,0	<b>311,3</b>
	Q3	182,1	24,7	7,1	2,2	13,3	10,3	<b>239,7</b>
	Q4	201,2	34,1	8,5	2,4	13,9	12,5	<b>272,6</b>
	<b>totale</b>	<b>815,0</b>	<b>135,3</b>	<b>27,3</b>	<b>12,3</b>	<b>57,8</b>	<b>79,8</b>	<b>1.127,5</b>
2018	Q1	271,5	51,3	12,6	2,7	15,9	7,7	<b>361,7</b>
	Q2	287,4	63,3	16,9	4,0	18,2	8,1	<b>398,0</b>
	Q3	197,6	38,8	17,0	3,4	11,8	6,6	<b>275,2</b>
	Q4	220,3	46,9	29,7	1,9	8,8	8,4	<b>316,0</b>
	<b>totale</b>	<b>976,8</b>	<b>200,3</b>	<b>76,1</b>	<b>12,1</b>	<b>54,7</b>	<b>30,8</b>	<b>1.350,9</b>
2019	Q1	166,8	35,7	9,0	3,2	12,1	16,3	<b>243,0</b>
	Q2	188,9	42,2	10,9	5,6	11,3	12,9	<b>271,8</b>
	Q3	213,5	35,7	7,9	1,9	10,9	18,0	<b>287,9</b>
	Q4	203,3	42,0	8,9	1,6	11,8	20,0	<b>287,7</b>
	<b>totale</b>	<b>772,5</b>	<b>155,6</b>	<b>36,6</b>	<b>12,2</b>	<b>46,1</b>	<b>67,2</b>	<b>1.090,3</b>
2020	Q1	292,1	53,3	8,6	1,4	14,0	15,3	<b>384,7</b>
	Q2	123,5	20,8	5,3	0,6	5,8	19,3	<b>175,3</b>
	Q3	147,1	17,6	7,5	0,3	7,1	8,0	<b>187,7</b>
	Q4	152,8	25,6	8,4	0,4	8,0	9,7	<b>204,9</b>
	<b>totale</b>	<b>715,5</b>	<b>117,3</b>	<b>29,7</b>	<b>2,7</b>	<b>35,0</b>	<b>52,3</b>	<b>952,6</b>
2021	Q1	178,9	29,1	5,4	0,8	12,1	7,8	<b>234,1</b>
	Q2	161,0	25,5	4,6	0,9	12,2	5,0	<b>209,3</b>
	Q3	169,5	21,7	5,2	1,0	10,5	6,5	<b>214,3</b>
	Q4	167,6	22,9	8,3	0,6	13,3	8,0	<b>220,7</b>
	<b>totale</b>	<b>677,1</b>	<b>99,2</b>	<b>23,5</b>	<b>3,3</b>	<b>48,1</b>	<b>27,2</b>	<b>878,4</b>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> I dati sono riferiti ai soli *covered warrant plain vanilla*. <sup>3</sup> Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

**Tav. 1.11 - Open interest su derivati azionari scambiati su trading venue italiane**  
(controlvalore nozionale in miliardi di euro)

		future su indice FtseMib <sup>1</sup>	opzioni su indice FtseMib	future su azioni <sup>2</sup>	opzioni su azioni	totale
<b>2015</b>	Q1	6,2	19,6	1,0	12,2	<b>39,0</b>
	Q2	6,1	20,2	0,8	12,2	<b>39,4</b>
	Q3	6,6	23,1	0,9	13,7	<b>44,3</b>
	Q4	7,9	18,8	0,2	10,4	<b>37,4</b>
<b>2016</b>	Q1	5,3	22,7	0,5	11,3	<b>39,7</b>
	Q2	3,9	20,5	0,4	11,6	<b>36,3</b>
	Q3	3,8	21,5	0,3	12,1	<b>37,7</b>
	Q4	3,7	17,9	0,1	8,7	<b>30,5</b>
<b>2017</b>	Q1	3,6	19,1	0,5	11,1	<b>34,3</b>
	Q2	3,7	17,5	0,5	11,1	<b>32,8</b>
	Q3	2,8	18,0	0,3	12,7	<b>33,8</b>
	Q4	4,1	12,4	0,3	9,6	<b>26,4</b>
<b>2018</b>	Q1	4,8	18,5	0,4	11,0	<b>34,7</b>
	Q2	4,8	23,4	0,4	11,8	<b>40,4</b>
	Q3	10,0	20,0	0,5	11,9	<b>42,4</b>
	Q4	7,5	9,4	0,2	8,1	<b>25,1</b>
<b>2019</b>	Q1	10,0	13,6	0,9	11,9	<b>36,4</b>
	Q2	9,4	14,6	0,3	11,5	<b>35,9</b>
	Q3	13,0	17,1	0,3	12,8	<b>43,2</b>
	Q4	15,3	14,8	0,2	11,3	<b>41,7</b>
<b>2020</b>	Q1	5,2	18,6	0,2	13,7	<b>37,7</b>
	Q2	6,1	14,5	0,1	12,4	<b>33,1</b>
	Q3	6,2	14,5	0,1	13,4	<b>34,3</b>
	Q4	7,2	10,7	0,1	9,0	<b>27,0</b>
<b>2021</b>	Q1	9,9	13,9	0,3	12,5	<b>36,5</b>
	Q2	10,3	13,7	0,2	13,1	<b>37,3</b>
	Q3	11,8	12,7	0,6	14,1	<b>39,3</b>
	Q4	11,1	8,9	0,3	11,6	<b>31,9</b>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.



**Tav. 1.12 – Scambi di derivati su merci**  
(controvalore nozionale in milioni di euro)

		future su energia elettrica	future su grano	cw <sup>1</sup> su merci	totale
<b>2015</b>	Q1	45,8	4,4	167,8	<b>218,0</b>
	Q2	32,0	1,6	269,4	<b>303,0</b>
	Q3	20,6	2,0	301,1	<b>323,6</b>
	Q4	138,4	7,0	126,5	<b>272,0</b>
	<b>totale</b>	<b>236,8</b>	<b>15,0</b>	<b>864,8</b>	<b>1.116,6</b>
<b>2016</b>	Q1	44,7	2,3	117,7	<b>164,7</b>
	Q2	54,0	2,1	277,6	<b>333,7</b>
	Q3	136,5	2,5	45,3	<b>184,3</b>
	Q4	50,0	1,4	151,9	<b>203,3</b>
	<b>totale</b>	<b>285,1</b>	<b>8,4</b>	<b>592,5</b>	<b>886,0</b>
<b>2017</b>	Q1	15,1	1,1	57,6	<b>73,8</b>
	Q2	18,3	0,1	104,9	<b>123,3</b>
	Q3	5,1	0,6	353,4	<b>359,1</b>
	Q4	11,1	0,0	731,0	<b>742,2</b>
	<b>totale</b>	<b>49,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1.246,9</b>	<b>1.298,4</b>
<b>2018</b>	Q1	5,0	-	95,8	<b>100,8</b>
	Q2	10,7	-	59,3	<b>70,0</b>
	Q3	38,8	-	88,7	<b>127,5</b>
	Q4	32,7	-	126,5	<b>159,2</b>
	<b>totale</b>	<b>87,2</b>	<b>0,0</b>	<b>370,3</b>	<b>457,5</b>
<b>2019</b>	Q1	13,7	-	154,8	<b>168,5</b>
	Q2	6,7	-	231,0	<b>237,6</b>
	Q3	6,5	-	1.259,9	<b>1.266,4</b>
	Q4	12,3	-	603,4	<b>615,7</b>
	<b>totale</b>	<b>39,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2.249,1</b>	<b>2.288,3</b>
<b>2020</b>	Q1	0,3	-	1.089,4	<b>1.089,7</b>
	Q2	5,2	-	561,3	<b>566,5</b>
	Q3	3,7	-	210,3	<b>214,1</b>
	Q4	3,9	-	116,8	<b>120,7</b>
	<b>totale</b>	<b>13,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1.977,8</b>	<b>1.991,0</b>
<b>2021</b>	Q1	-	-	1.021,8	<b>1.021,8</b>
	Q2	-	-	104,6	<b>104,6</b>
	Q3	-	-	47,6	<b>47,6</b>
	Q4	-	-	84,5	<b>84,5</b>
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.258,5</b>	<b>1.258,5</b>

<sup>1</sup> Covered warrant plain vanilla.

**Tav. 1.13 - Open interest su derivati su merci**  
(dati di fine periodo, Mwh, tonnellate)

		future su energia elettrica	future su grano
<b>2015</b>	Q1	2.143.479	7.450
	Q2	1.655.349	9.850
	Q3	1.345.146	13.100
	Q4	1.296.788	13.900
<b>2016</b>	Q1	1.377.181	9.350
	Q2	1.063.480	9.000
	Q3	2.176.752	6.550
	Q4	1.949.025	4.000
<b>2017</b>	Q1	1.532.716	3.500
	Q2	1.214.812	2.900
	Q3	792.287	150
	Q4	368.075	-
<b>2018</b>	Q1	205.624	-
	Q2	172.096	-
	Q3	218.939	-
	Q4	157.911	-
<b>2019</b>	Q1	74.857	-
	Q2	98.245	-
	Q3	92.464	-
	Q4	121.310	-
<b>2020</b>	Q1	53.760	-
	Q2	128.340	-
	Q3	99.190	-
	Q4	90.960	-
<b>2021</b>	Q1	64.380	-
	Q2	30.840	-
	Q3	11.880	-
	Q4	-	-

Tav. 1.14 - Mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane negoziate su MTA  
(milioni di euro)

		controvalore in <i>fail</i>	controvalore in consegna	percentuale in <i>fail</i>	numero di <i>fail</i>
2015	Q1				
	Q2				
	Q3				
	Q4				
	<b>totale</b>				
2016	Q1	1.125	40.326	2,8%	2.541
	Q2	1.272	40.156	3,2%	3.076
	Q3	1.142	32.326	3,5%	2.603
	Q4	1.004	37.558	2,7%	2.996
	<b>totale</b>	<b>4.543</b>	<b>150.367</b>	<b>3,0%</b>	<b>11.216</b>
2017	Q1	1.103	40.526	2,7%	3.374
	Q2	1.220	41.207	3,0%	4.042
	Q3	860	32.504	2,6%	3.145
	Q4	1.485	38.337	3,9%	3.673
	<b>totale</b>	<b>4.669</b>	<b>152.574</b>	<b>3,1%</b>	<b>14.234</b>
2018	Q1	1.478	41.629	3,5%	3.527
	Q2	1.926	45.739	4,2%	4.626
	Q3	1.183	31.275	3,8%	3.663
	Q4	1.107	30.597	3,6%	3.849
	<b>totale</b>	<b>5.694</b>	<b>149.239</b>	<b>3,8%</b>	<b>15.665</b>
2019	Q1	1.238	31.661	3,9%	3.931
	Q2	1.656	34.768	4,8%	5.358
	Q3	1.719	35.291	4,9%	5.530
	Q4	1.540	37.256	4,1%	5.080
	<b>totale</b>	<b>6.153</b>	<b>138.976</b>	<b>4,4%</b>	<b>19.899</b>
2020	Q1	2.372	47.844	5,0%	6.287
	Q2	1.456	35.811	4,1%	4.618
	Q3	922	30.373	3,0%	4.970
	Q4	1.219	33.396	3,7%	4.905
	<b>totale</b>	<b>5.969</b>	<b>147.424</b>	<b>4,0%</b>	<b>20.780</b>
2021	Q1	1.575	38.983	4,0%	4.841
	Q2	1.830	38.089	4,8%	6.048
	Q3	1.271	35.932	3,5%	5.542
	Q4	1.798	39.249	4,6%	6.219
	<b>totale</b>	<b>6.474</b>	<b>152.253</b>	<b>4,3%</b>	<b>22.650</b>

Tav. 1.15 - 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
<b>2015</b>	Q1	7.598,2	1,4%	1.955,5	0,9%
	Q2	7.380,7	1,4%	1.656,0	0,8%
	Q3	7.668,5	1,5%	2.110,6	1,1%
	Q4	8.304,3	1,6%	2.384,8	1,2%
<b>2016</b>	Q1	8.127,0	1,8%	2.384,4	1,6%
	Q2	6.256,7	1,5%	1.821,1	1,6%
	Q3	6.476,0	1,6%	2.238,0	1,9%
	Q4	8.539,4	1,9%	4.139,3	3,0%
<b>2017</b>	Q1	9.023,3	1,8%	4.213,1	2,6%
	Q2	10.874,6	2,1%	4.855,4	2,8%
	Q3	10.239,1	1,9%	3.868,5	2,1%
	Q4	9.849,8	1,8%	3.988,7	2,2%
<b>2018</b>	Q1	9.681,4	1,8%	4.153,3	2,2%
	Q2	8.445,2	1,6%	3.694,1	2,2%
	Q3	6.595,5	1,3%	2.702,5	1,7%
	Q4	5.740,9	1,2%	2.424,4	1,8%
<b>2019</b>	Q1	6.517,1	1,3%	2.376,0	1,5%
	Q2	6.275,0	1,3%	2.430,8	1,6%
	Q3	8.791,4	1,7%	2.242,3	1,4%
	Q4	5.725,5	1,1%	1.749,0	1,0%
<b>2020</b>	Q1	4.954,2	1,2%	1.451,8	1,3%
	Q2	3.818,6	0,8%	1.154,2	0,9%
	Q3	4.552,9	1,0%	1.095,2	0,8%
	Q4	4.130,2	0,8%	818,5	0,6%
<b>2021</b>	Q1	2.567,8	0,5%	479,9	0,3%
	Q2	3.052,6	0,6%	602,1	0,3%
	Q3	2.900,6	0,5%	593,3	0,3%
	Q4	3.560,4	0,6%	663,6	0,3%

**Tav. 1.16 - Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia**  
(dati di fine periodo; milioni di euro)

		<b>margin</b>	<b>copertura con titoli</b>	<b>copertura con contante</b>	<b>numero aderenti</b>
<b>2015</b>	Q1				
	Q2				
	Q3				
	Q4				
<b>2016</b>	Q1	11.985,5	1.167,0	10.818,6	123
	Q2	11.792,1	1.067,6	10.724,5	123
	Q3	12.175,4	1.273,6	10.901,8	126
	Q4	13.923,3	1.081,5	12.841,9	127
<b>2017</b>	Q1	13.031,8	1.135,8	11.896,1	127
	Q2	11.505,6	830,3	10.675,3	129
	Q3	8.975,1	581,4	8.393,7	129
	Q4	9.354,7	713,9	8.640,8	137
<b>2018</b>	Q1	9.811,8	872,4	8.939,5	137
	Q2	11.191,9	837,0	10.354,9	141
	Q3	11.659,3	1.115,1	10.544,2	140
	Q4	13.245,0	1.198,2	12.046,9	144
<b>2019</b>	Q1	13.593,8	1.642,1	11.951,6	177
	Q2	12.883,6	1.642,3	11.241,2	184
	Q3	12.831,1	1.334,9	11.496,1	184
	Q4	10.863,0	1.187,7	9.675,3	183
<b>2020</b>	Q1	14.507,4	1.602,8	12.904,6	181
	Q2	12.920,5	1.211,6	11.708,9	171
	Q3	11.444,5	1.342,1	10.102,4	171
	Q4	9.796,3	748,3	9.048,0	171
<b>2021</b>	Q1	11.544,1	1.010,4	10.533,7	167
	Q2	12.381,9	1.239,2	11.142,7	166
	Q3	13.994,4	1.412,5	12.581,9	164
	Q4	12.481,3	798,2	11.683,1	162

# I servizi di investimento e la gestione del risparmio



2.1	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la gestione del risparmio	32
2.2	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela	33
2.3	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela	34
2.4	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani	35
2.5	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali	36
2.6	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica	37
2.7	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani	38
2.8	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani	39
2.9	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani	40
2.10	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi	41
2.11	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia	42
2.12	Risparmio gestito da intermediari italiani - OICR aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da SGR italiane	43
2.13	Raccolta netta degli OICR aperti collocati in Italia per stile di gestione	44
2.14	Patrimonio gestito degli OICR aperti collocati in Italia per stile di gestione	45
2.15	Risparmio gestito da intermediari italiani - OICR chiusi di diritto italiano	46
2.16	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche	47
2.17	Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale	48
2.18	Rendiconti degli OICR chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale	48
2.19	Bilanci delle SGR - stato patrimoniale	49
2.20	Bilanci delle SGR - conto economico	50
2.21	Bilanci delle SGR - prospetto della redditività complessiva	51
2.22	Bilanci delle SIM - stato patrimoniale	52
2.23	Bilanci delle SIM - conto economico	53
2.24	Bilanci delle SIM - prospetto della redditività complessiva	54

**Tav. 2.1 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la gestione del risparmio**

(dati di fine periodo; 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	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2015</b>	Q1	763,8	81,1	420,5	78,7	146,1	951,6	654,2	109,4	33,9	<b>3239,4</b>
	Q2	752,5	86,4	403,5	76,2	131,3	864,4	615,3	101,5	34,2	<b>3065,5</b>
	Q3	728,8	85,3	392,9	70,5	141,9	880,5	609,9	102,5	31,0	<b>3043,4</b>
	Q4	755,7	88,8	424,3	76,3	136,2	866,3	580,6	107,2	31,7	<b>3067,1</b>
<b>2016</b>	Q1	753,8	76,4	369,5	71,4	142,6	869,3	550,6	111,8	30,5	<b>2976,0</b>
	Q2	762,0	65,7	322,0	71,0	151,2	893,6	535,7	118,4	30,5	<b>2950,0</b>
	Q3	792,4	85,0	327,5	74,3	155,1	879,7	524,5	122,4	32,8	<b>2993,6</b>
	Q4	810,5	83,1	330,2	91,1	150,8	810,1	480,2	119,4	33,4	<b>2908,8</b>
<b>2017</b>	Q1	828,3	83,0	356,7	85,1	151,0	775,2	441,7	121,3	33,3	<b>2875,6</b>
	Q2	853,3	82,9	357,5	84,4	154,3	759,4	423,8	121,8	34,2	<b>2871,6</b>
	Q3	850,9	72,6	373,5	90,1	161,2	769,2	409,6	123,4	33,4	<b>2883,8</b>
	Q4	878,9	62,0	358,5	90,6	163,6	750,4	378,3	122,9	32,4	<b>2837,5</b>
<b>2018</b>	Q1	860,2	28,9	366,0	101,8	164,6	754,0	370,2	128,9	22,1	<b>2796,6</b>
	Q2	875,2	37,5	353,9	104,0	165,5	723,7	354,4	130,7	22,6	<b>2767,5</b>
	Q3	887,3	29,8	329,7	106,8	170,3	724,7	341,7	128,5	23,4	<b>2742,2</b>
	Q4	837,6	29,4	292,5	98,0	176,3	737,2	331,0	126,2	21,5	<b>2649,6</b>
<b>2019</b>	Q1	877,7	29,1	321,5	104,5	182,3	798,1	338,3	130,7	23,0	<b>2805,1</b>
	Q2	894,6	27,8	320,3	107,0	194,2	816,9	332,9	132,5	20,7	<b>2846,8</b>
	Q3	919,5	22,2	330,1	109,9	209,3	853,2	335,0	135,7	21,6	<b>2936,5</b>
	Q4	958,4	26,0	298,1	111,4	198,3	812,6	313,7	136,1	52,6	<b>2907,2</b>
<b>2020</b>	Q1	846,1	17,6	232,7	106,2	191,5	789,0	293,5	123,2	18,1	<b>2617,8</b>
	Q2	940,2	27,4	269,0	120,9	202,7	830,4	305,1	133,9	18,1	<b>2847,7</b>
	Q3	956,0	28,8	260,3	124,1	213,3	837,9	301,3	139,8	21,2	<b>2882,7</b>
	Q4	996,8	37,1	276,1	140,5	219,0	851,8	299,9	141,1	20,6	<b>2982,9</b>
<b>2021</b>	Q1	1.035,3	39,2	336,5	160,7	215,9	846,6	290,2	140,5	23,1	<b>3088,0</b>
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,3	829,2	279,8	137,8	24,8	<b>3127,0</b>
	Q3	1.233,9	38,6	352,2	179,5	217,3	807,4	272,0	129,8	22,9	<b>3253,7</b>
	Q4	1.308,0	39,3	367,6	193,7	207,4	785,8	264,0	124,9	24,9	<b>3315,7</b>



**Tav. 2.2 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela**  
(dati di fine periodo; 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	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2015</b>	Q1	551,9	41,8	397,2	45,9	57,1	682,7	544,2	45,6	25,3	<b>2391,7</b>
	Q2	539,7	45,9	381,0	44,4	51,9	614,7	509,3	39,2	24,2	<b>2250,4</b>
	Q3	518,7	45,2	370,7	40,1	59,1	620,7	501,5	38,5	21,3	<b>2215,8</b>
	Q4	534,2	48,2	401,9	44,4	51,5	604,6	467,8	39,6	20,6	<b>2212,8</b>
<b>2016</b>	Q1	518,8	42,8	348,4	40,8	52,5	603,1	436,1	38,9	18,7	<b>2100,1</b>
	Q2	530,9	31,1	302,2	40,8	55,3	625,4	416,7	40,0	18,5	<b>2060,8</b>
	Q3	553,0	50,5	307,4	43,5	57,5	610,2	403,3	39,8	20,8	<b>2085,9</b>
	Q4	565,1	49,4	310,9	47,7	57,5	552,5	361,9	38,4	20,8	<b>2004,2</b>
<b>2017</b>	Q1	579,8	49,3	336,6	50,4	57,5	525,2	322,4	37,6	21,2	<b>1980,1</b>
	Q2	601,0	44,5	337,8	50,7	55,9	511,1	305,4	37,9	22,0	<b>1966,3</b>
	Q3	595,6	41,2	352,2	55,5	59,0	519,3	293,0	38,2	21,3	<b>1975,3</b>
	Q4	618,6	31,1	337,3	55,1	59,9	502,4	263,6	37,8	19,9	<b>1925,8</b>
<b>2018</b>	Q1	611,6	28,9	344,7	55,3	59,3	502,3	242,8	41,2	21,6	<b>1907,8</b>
	Q2	623,7	37,9	333,1	57,3	59,6	486,2	229,1	43,1	22,2	<b>1892,1</b>
	Q3	633,8	30,2	309,4	59,1	59,8	486,8	216,8	41,3	23,2	<b>1860,4</b>
	Q4	596,9	29,8	272,8	52,4	62,8	497,0	206,5	39,4	21,1	<b>1778,6</b>
<b>2019</b>	Q1	629,2	33,2	301,3	58,1	64,6	507,4	208,5	41,4	22,3	<b>1865,9</b>
	Q2	642,1	31,5	300,4	59,5	66,3	517,4	203,3	41,7	20,1	<b>1882,2</b>
	Q3	658,1	29,4	309,9	60,8	72,4	526,5	204,4	43,7	21,0	<b>1926,2</b>
	Q4	685,2	31,5	277,7	60,5	70,2	500,4	195,7	47,5	52,1	<b>1920,6</b>
<b>2020</b>	Q1	592,5	23,6	213,8	60,5	66,3	480,6	178,7	39,4	17,7	<b>1673,2</b>
	Q2	665,8	34,5	249,5	72,6	72,8	511,9	185,8	47,0	17,6	<b>1857,6</b>
	Q3	672,8	37,0	240,9	76,3	73,4	509,7	181,4	50,8	20,7	<b>1863,1</b>
	Q4	719,3	45,2	256,5	88,3	73,5	513,1	181,0	49,5	20,2	<b>1946,7</b>
<b>2021</b>	Q1	748,1	44,1	307,1	112,9	74,5	505,5	172,7	48,7	21,7	<b>2035,2</b>
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,7	46,3	22,6	<b>2071,2</b>
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,4	46,4	20,6	<b>2226,1</b>
	Q4	996,3	45,4	345,0	135,1	66,2	477,1	156,3	42,9	21,8	<b>2286,1</b>

**Tav. 2.3 - Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela**  
 (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	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2015</b>	Q1	81,3	0,8	0,0	0,0	0,5	24,3	22,9	0,3	1,7	<b>131,7</b>
	Q2	72,7	0,7	0,3	0,0	0,3	17,7	13,7	1,5	1,2	<b>108,1</b>
	Q3	45,9	0,4	0,4	0,0	0,3	13,3	8,1	0,6	0,7	<b>69,6</b>
	Q4	51,4	0,4	1,7	0,2	0,3	12,3	10,2	0,1	0,4	<b>76,9</b>
	<b>totale</b>	<b>251,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>67,5</b>	<b>54,9</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>386,4</b>
<b>2016</b>	Q1	44,0	1,2	0,0	0,0	0,7	15,9	12,6	0,0	0,7	<b>75,2</b>
	Q2	50,8	1,3	0,0	0,0	1,6	28,5	21,6	1,8	0,5	<b>106,1</b>
	Q3	51,4	0,4	0,2	0,0	1,4	12,2	7,7	1,3	0,3	<b>74,9</b>
	Q4	53,2	1,1	0,1	0,0	1,4	10,8	7,1	2,4	0,7	<b>76,7</b>
	<b>totale</b>	<b>199,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>	<b>67,3</b>	<b>49,0</b>	<b>5,5</b>	<b>2,2</b>	<b>332,8</b>
<b>2017</b>	Q1	69,9	1,5	0,1	0,0	2,2	18,5	12,1	1,0	0,8	<b>106,1</b>
	Q2	68,5	1,4	0,1	0,0	0,7	29,6	9,4	0,7	0,7	<b>111,1</b>
	Q3	54,8	1,4	0,6	0,0	0,2	14,3	10,1	1,3	0,7	<b>83,4</b>
	Q4	69,5	1,2	1,1	0,0	1,1	14,3	5,2	3,0	0,9	<b>96,4</b>
	<b>totale</b>	<b>262,7</b>	<b>5,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>76,6</b>	<b>36,8</b>	<b>6,1</b>	<b>3,1</b>	<b>396,9</b>
<b>2018</b>	Q1	68,6	1,0	0,4	0,0	1,1	19,0	7,4	1,3	0,6	<b>99,6</b>
	Q2	56,5	1,8	0,1	0,0	1,2	18,4	9,5	1,2	0,8	<b>89,4</b>
	Q3	40,8	1,6	0,1	0,0	0,5	12,5	5,6	0,6	0,6	<b>62,2</b>
	Q4	39,7	3,5	0,1	0,0	0,9	12,1	10,3	0,5	0,4	<b>67,4</b>
	<b>totale</b>	<b>205,7</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>62,0</b>	<b>32,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>	<b>318,6</b>
<b>2019</b>	Q1	49,9	6,4	0,1	0,0	2,1	17,6	12,1	1,6	0,5	<b>90,3</b>
	Q2	56,4	4,9	0,2	0,0	2,7	15,0	8,5	1,0	0,5	<b>89,1</b>
	Q3	53,6	3,4	0,0	0,0	0,8	15,6	7,2	1,0	0,5	<b>82,1</b>
	Q4	57,3	3,5	0,1	-	1,2	18,3	8,5	3,4	0,7	<b>93,0</b>
	<b>totale</b>	<b>217,2</b>	<b>18,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>66,5</b>	<b>36,2</b>	<b>6,9</b>	<b>2,2</b>	<b>354,5</b>
<b>2020</b>	Q1	63,3	4,1	0,0	-	2,4	26,4	6,6	2,3	0,8	<b>106,0</b>
	Q2	47,2	5,7	0,0	-	3,2	35,8	6,6	4,3	0,3	<b>103,3</b>
	Q3	36,8	2,9	0,0	0,0	1,2	24,2	3,3	1,6	0,3	<b>70,5</b>
	Q4	71,8	2,3	0,3	0,3	2,1	18,9	5,0	1,7	0,5	<b>102,9</b>
	<b>totale</b>	<b>219,1</b>	<b>15,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>9,0</b>	<b>105,3</b>	<b>21,6</b>	<b>9,9</b>	<b>1,9</b>	<b>382,6</b>
<b>2021</b>	Q1	83,7	2,7	0,4	0,0	4,5	17,4	6,2	3,3	0,7	<b>119,1</b>
	Q2	79,5	3,1	1,7	0,0	8,0	25,6	5,4	2,1	1,3	<b>126,8</b>
	Q3	64,2	2,4	0,1	0,0	3,4	12,7	3,7	2,2	0,3	<b>88,8</b>
	Q4	72,6	2,9	0,2	0,3	1,4	9,3	4,9	2,5	0,7	<b>94,8</b>
	<b>totale</b>	<b>300,0</b>	<b>11,1</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>	<b>17,3</b>	<b>65,0</b>	<b>20,2</b>	<b>10,0</b>	<b>2,9</b>	<b>429,4</b>

Tav. 2.4 - Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani  
(miliardi di euro)

		index linked	unit linked	prodotti a capitalizzazione	totale
2015	H1	-	25,1	1,6	26,7
	H2	0,0	18,2	1,0	19,2
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>43,3</b>	<b>2,6</b>	<b>45,9</b>
2016	H1	-	17,4	1,2	18,6
	H2	0,0	17,8	1,2	19,0
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>35,2</b>	<b>2,5</b>	<b>37,7</b>
2017	H1	-	21,4	1,4	22,8
	H2	-	20,1	1,6	21,6
	<b>totale</b>	<b>-</b>	<b>41,5</b>	<b>3,0</b>	<b>44,5</b>
2018	H1	-	19,7	2,9	22,7
	H2	-	17,7	1,5	19,2
	<b>totale</b>	<b>-</b>	<b>37,5</b>	<b>4,4</b>	<b>41,8</b>
2019	H1	0,0	20,3	1,7	22,0
	H2	0,0	23,1	1,4	24,5
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>43,5</b>	<b>3,0</b>	<b>46,5</b>
2020	H1	0,0	18,1	1,1	19,2
	H2	0,0	22,8	1,1	23,9
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>40,9</b>	<b>2,2</b>	<b>43,1</b>
2021	H1	-	18,7	0,1	18,7
	H2	0,0	12,5	0,7	13,2
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>31,2</b>	<b>0,7</b>	<b>31,9</b>

**Tav. 2.5 - Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali**  
 (miliardi di euro)

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		<i>step up / down</i>	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>2015</b>	Q1	3,8	2,1	--	0,2	--	0,1	--	--	<b>6,1</b>
	Q2	1,0	3,0	0,6	--	--	0,5	--	--	<b>5,1</b>
	Q3	2,3	1,6	--	0,2	--	0,3	--	--	<b>4,4</b>
	Q4	0,3	0,7	0,3	0,1	..	0,3	..	..	<b>1,6</b>
	<b>totale</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	..	<b>1,1</b>	..	..	<b>17,3</b>
<b>2016</b>	Q1	0,7	0,6	0,2	2,4	..	--	--	--	<b>3,9</b>
	Q2	0,5	0,1	--	0,8	--	--	--	--	<b>1,3</b>
	Q3	0,0	--	--	--	..	--	--	--	<b>0,0</b>
	Q4	0,3	0,0	--	1,0	--	0,3	--	--	<b>1,7</b>
	<b>totale</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	..	..	<b>7,0</b>
<b>2017</b>	Q1	2,9	1,3	--	--	0,3	--	--	--	<b>4,5</b>
	Q2	0,5	3,3	--	2,8	--	0,1	--	--	<b>6,7</b>
	Q3	1,3	--	--	0,1	0,2	--	--	--	<b>1,6</b>
	Q4	2,5	0,2	--	0,9	--	--	--	--	<b>3,6</b>
	<b>totale</b>	<b>7,2</b>	<b>4,8</b>	--	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	--	--	<b>16,5</b>
<b>2018</b>	Q1	1,6	1,2	--	1,5	1,1	--	--	--	<b>5,4</b>
	Q2	1,3	2,2	--	1,3	0,8	1,4	--	--	<b>7,0</b>
	Q3	1,0	--	--	0,6	--	--	--	--	<b>1,6</b>
	Q4	3,1	--	0,1	--	--	--	--	--	<b>3,2</b>
	<b>totale</b>	<b>7,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,4</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	--	--	<b>17,1</b>
<b>2019</b>	Q1	3,2	0,4	--	3,2	--	--	--	--	<b>6,8</b>
	Q2	2,7	--	..	1,1	0,4	1,3	--	--	<b>5,4</b>
	Q3	4,7	--	--	3,4	0,6	0,8	--	--	<b>9,5</b>
	Q4	3,1	0,5	--	3,1	0,4	--	--	0,5	<b>7,5</b>
	<b>totale</b>	<b>13,6</b>	<b>0,9</b>	..	<b>10,7</b>	<b>1,4</b>	<b>2</b>	--	--	<b>29,1</b>
<b>2020</b>	Q1	3,6	0,1	--	6,1	--	1,3	--	0,1	<b>11,1</b>
	Q2	2,1	--	--	1,3	..	1,3	--	--	<b>4,8</b>
	Q3	1,2	--	--	3,4	--	2,3	--	--	<b>6,9</b>
	Q4	1,2	--	--	2,0	--	0,5	--	--	<b>3,7</b>
	<b>totale</b>	<b>8,1</b>	<b>0,1</b>	--	<b>12,8</b>	..	<b>5,4</b>	--	<b>0,1</b>	<b>26,4</b>
<b>2021</b>	Q1	1,9	..	--	4,4	--	0,5	--	--	<b>6,8</b>
	Q2	0,2	0,1	--	2,8	--	--	--	0,1	<b>3,1</b>
	Q3	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>2</b>
	Q4	..	--	--	2	--	1	--	--	<b>1</b>
	<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>	<b>9,1</b>	<b>0</b>	<b>1,5</b>	<b>0</b>	<b>0,1</b>	<b>12,8</b>

**Tav. 2.6 - Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica**  
(miliardi di euro)

		ordinarie plain vanilla		step up / down	con opzioni call			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	equity linked	interest rate linked	
<b>2015</b>	Q1	7,8	3,7	1,9	0,2	2,9	--	--	2,4	<b>18,9</b>
	Q2	3,3	3,5	1,4	0,4	0,1	0,1	--	1,1	<b>10,0</b>
	Q3	4,2	5,2	1,5	1,3	0,5	0,7	0,1	1,6	<b>15,1</b>
	Q4	3,0	5,1	1,0	0,1	0,7	0,1	--	1,7	<b>11,8</b>
	<b>totale</b>	<b>18,4</b>	<b>17,5</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>	<b>4,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>6,7</b>	<b>55,8</b>
<b>2016</b>	Q1	2,7	2,5	1,1	0,1	2,2	0,2	0,2	3,3	<b>12,1</b>
	Q2	2,9	3,4	0,4	1,1	4,1	0,1	--	3,1	<b>15,2</b>
	Q3	2,2	5,1	0,6	0,1	2,0	--	--	1,1	<b>10,9</b>
	Q4	1,5	2,6	0,3	0,1	2,4	--	--	0,4	<b>7,3</b>
	<b>totale</b>	<b>9,3</b>	<b>13,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>10,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>7,9</b>	<b>45,6</b>
<b>2017</b>	Q1	13,0	2,5	0,5	--	0,5	..	--	0,8	<b>17,4</b>
	Q2	4,0	1,7	0,3	4,1	1,9	..	--	0,5	<b>12,4</b>
	Q3	4,0	2,7	0,3	1,5	1,3	..	--	0,2	<b>10,0</b>
	Q4	3,4	0,4	0,3	--	0,7	..	--	0,5	<b>5,3</b>
	<b>totale</b>	<b>24,4</b>	<b>7,2</b>	<b>1,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,1</b>	--	<b>2,0</b>	<b>45,0</b>
<b>2018</b>	Q1	5,0	4,6	0,3	..	1,9	--	--	0,2	<b>12,0</b>
	Q2	0,8	0,4	0,2	..	4,0	--	--	0,1	<b>5,6</b>
	Q3	1,0	4,7	0,1	..	2,3	--	--	0,4	<b>10,3</b>
	Q4	3,1	5,6	0,5	6,3	3,4	..	--	0,1	<b>17,6</b>
	<b>totale</b>	<b>10,2</b>	<b>15,4</b>	<b>1,2</b>	<b>6,4</b>	<b>12,1</b>	<b>..</b>	--	<b>0,7</b>	<b>46,0</b>
<b>2019</b>	Q1	8,3	5,1	0,6	3,7	0,7	--	--	0,1	<b>18,4</b>
	Q2	0,7	3,6	0,3	1,3	--	..	--	..	<b>6,0</b>
	Q3	3,8	3,9	0,1	-	1,3	--	--	..	<b>9,2</b>
	Q4	1,5	1,8	0,1	0,4	0,1	..	--	..	<b>3,9</b>
	<b>totale</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>1,2</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2</b>	<b>..</b>	--	<b>0,1</b>	<b>37,5</b>
<b>2020</b>	Q1	1,1	3,8	0,1	0,3	0,6	--	--	0,1	<b>6,1</b>
	Q2	0,4	5,1	0,1	2,6	1,4	--	--	..	<b>9,5</b>
	Q3	0,1	1,8	0,2	2,2	2,4	..	--	0,1	<b>6,9</b>
	Q4	0,2	..	0,1	1,9	0,3	--	--	..	<b>2,6</b>
	<b>totale</b>	<b>1,8</b>	<b>10,7</b>	<b>0,5</b>	<b>7,0</b>	<b>4,7</b>	<b>..</b>	--	<b>0,2</b>	<b>25,1</b>
<b>2021</b>	Q1	1,1	4,5	0,1	..	0,4	--	--	..	<b>6,2</b>
	Q2	0,2	0,6	0,3	4,2	1,5	0,1	--	..	<b>7,0</b>
	Q3	0,9	3,6	0,2	..	0,5	--	--	..	<b>5,3</b>
	Q4	0,8	0,4	0,2	1,6	2,5	0,4	--	..	<b>5,9</b>
	<b>totale</b>	<b>3,1</b>	<b>9,2</b>	<b>0,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	-	-	<b>24,3</b>

**Tav. 2.7 – Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani**  
 (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	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2015</b>	Q1	3,0	653,5	7,7	7,2	36,5	216,5	44,7	12,8	0,0	<b>328,5</b>
	Q2	2,7	483,0	7,8	7,3	26,6	149,9	38,2	41,0	0,0	<b>273,5</b>
	Q3	2,7	458,3	8,0	6,4	23,6	133,0	35,9	8,7	0,0	<b>218,3</b>
	Q4	2,5	554,1	13,9	9,5	23,9	191,3	44,4	8,2	0,0	<b>293,7</b>
	<b>totale</b>	<b>10,9</b>	<b>2.148,9</b>	<b>37,4</b>	<b>30,4</b>	<b>110,7</b>	<b>690,8</b>	<b>163,3</b>	<b>70,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1.114,0</b>
<b>2016</b>	Q1	3,1	511,8	5,8	5,2	21,8	202,4	47,2	10,9	0,0	<b>296,5</b>
	Q2	4,0	575,8	7,3	4,4	30,0	181,3	56,2	29,7	0,0	<b>312,9</b>
	Q3	4,2	549,7	4,1	3,5	27,5	166,4	49,4	26,2	0,0	<b>281,3</b>
	Q4	5,4	452,2	26,7	5,2	23,8	142,5	46,2	10,2	0,0	<b>260,0</b>
	<b>totale</b>	<b>16,7</b>	<b>2.089,5</b>	<b>43,9</b>	<b>18,3</b>	<b>103,1</b>	<b>692,6</b>	<b>199,1</b>	<b>77,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.150,7</b>
<b>2017</b>	Q1	4,6	1.112,7	5,8	7,1	41,5	127,9	62,5	11,8	0,0	<b>261,2</b>
	Q2	3,6	892,1	5,3	6,5	31,2	155,3	57,8	15,1	0,0	<b>274,9</b>
	Q3	3,4	763,2	5,9	6,7	21,5	116,9	51,3	9,7	0,0	<b>215,5</b>
	Q4	4,4	959,9	4,4	7,5	24,9	202,2	61,0	10,6	0,4	<b>315,5</b>
	<b>totale</b>	<b>16,1</b>	<b>3.727,9</b>	<b>21,4</b>	<b>27,9</b>	<b>119,2</b>	<b>602,3</b>	<b>232,6</b>	<b>47,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1.067,1</b>
<b>2018</b>	Q1	4,4	1.214,4	5,3	10,3	40,1	181,7	60,5	25,8	0,0	<b>328,1</b>
	Q2	4,5	641,3	8,1	11,3	43,0	164,8	52,1	25,9	0,0	<b>309,7</b>
	Q3	3,1	637,8	3,5	7,9	36,1	101,2	49,0	14,5	0,0	<b>215,3</b>
	Q4	3,2	606,4	3,7	9,0	33,0	114,6	60,2	18,1	0,0	<b>241,8</b>
	<b>totale</b>	<b>15,2</b>	<b>3.099,9</b>	<b>20,6</b>	<b>38,6</b>	<b>152,2</b>	<b>562,2</b>	<b>221,8</b>	<b>84,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1.094,9</b>
<b>2019</b>	Q1	2,9	547,8	4,6	9,1	36,6	135,7	57,3	68,8	0,0	<b>315,0</b>
	Q2	2,8	504,1	4,2	10,6	39,0	102,8	51,2	90,5	0,0	<b>301,0</b>
	Q3	3,3	410,8	4,3	9,8	35,3	120,4	46,0	62,2	0,0	<b>281,4</b>
	Q4	3,8	416,7	4,0	9,8	27,1	101,8	56,9	54,2	0,0	<b>257,6</b>
	<b>totale</b>	<b>12,9</b>	<b>1.879,5</b>	<b>17,1</b>	<b>39,3</b>	<b>138,0</b>	<b>460,7</b>	<b>211,4</b>	<b>275,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1.155,0</b>
<b>2020</b>	Q1	5,2	595,4	5,9	14,3	41,0	148,8	60,7	240,0	0,0	<b>516,0</b>
	Q2	3,4	800,7	4,3	12,6	45,3	200,8	48,2	78,8	0,0	<b>393,6</b>
	Q3	3,1	581,2	4,1	11,6	26,0	162,8	13,3	23,2	0,0	<b>244,2</b>
	Q4	3,7	485,6	4,4	11,0	32,2	175,9	13,0	11,8	0,0	<b>252,0</b>
	<b>totale</b>	<b>15,4</b>	<b>2.462,8</b>	<b>18,7</b>	<b>49,6</b>	<b>144,6</b>	<b>688,4</b>	<b>135,2</b>	<b>353,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1.405,8</b>
<b>2021</b>	Q1	4,0	549,7	4,6	12,7	37,0	176,9	13,8	26,7	0,0	<b>275,7</b>
	Q2	2,3	514,3	4,3	11,6	29,1	194,5	11,5	82,6	0,0	<b>336,0</b>
	Q3	2,1	341,0	4,2	11,1	22,7	191,9	9,5	79,1	0,0	<b>320,6</b>
	Q4	1,8	647,9	4,5	12,9	29,8	191,7	10,9	39,9	0,5	<b>292,1</b>
	<b>totale</b>	<b>10,3</b>	<b>2.052,9</b>	<b>17,6</b>	<b>48,3</b>	<b>118,6</b>	<b>755,0</b>	<b>45,7</b>	<b>228,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1.224,3</b>

Tav. 2.8 – Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani  
(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	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2015	Q1	9,3	175,0	66,5	14,0	8,9	56,6	24,6	5,8	0,0	185,7
	Q2	8,1	205,7	58,9	10,8	5,8	41,4	17,8	4,0	0,0	146,9
	Q3	7,4	186,4	57,5	12,8	4,0	24,7	14,4	3,1	0,0	123,9
	Q4	7,1	187,8	47,2	12,0	4,5	30,9	18,8	4,2	0,0	124,6
	<b>totale</b>	<b>31,9</b>	<b>755,0</b>	<b>230,1</b>	<b>49,6</b>	<b>23,2</b>	<b>153,6</b>	<b>75,6</b>	<b>17,1</b>	<b>0,0</b>	<b>581,1</b>
2016	Q1	8,1	191,9	47,6	10,1	4,8	34,0	19,5	4,0	0,0	128,1
	Q2	7,1	180,8	44,3	7,7	4,6	33,7	18,9	4,7	0,0	120,9
	Q3	6,4	140,6	35,8	6,4	4,7	27,1	14,9	3,8	0,0	99,2
	Q4	8,6	136,4	46,9	9,4	5,6	30,9	15,1	4,6	0,0	121,0
	<b>totale</b>	<b>30,3</b>	<b>649,7</b>	<b>174,6</b>	<b>33,6</b>	<b>19,6</b>	<b>125,6</b>	<b>68,4</b>	<b>17,2</b>	<b>0,1</b>	<b>469,3</b>
2017	Q1	9,2	143,5	50,9	13,4	7,1	25,4	16,1	3,6	0,0	125,6
	Q2	8,5	131,1	48,9	11,4	7,6	27,8	14,7	3,3	0,0	122,2
	Q3	6,5	135,2	38,9	13,7	5,4	18,7	12,3	2,9	0,0	98,3
	Q4	6,7	134,6	40,8	12,2	4,6	28,5	13,6	3,9	0,0	110,3
	<b>totale</b>	<b>30,9</b>	<b>544,3</b>	<b>179,5</b>	<b>50,7</b>	<b>24,6</b>	<b>100,4</b>	<b>56,6</b>	<b>13,7</b>	<b>0,1</b>	<b>456,5</b>
2018	Q1	10,2	167,4	45,5	15,8	4,5	24,6	12,0	3,4	0,0	115,9
	Q2	9,7	184,8	44,0	13,4	4,5	37,1	11,4	4,1	0,0	124,1
	Q3	7,1	139,9	28,6	8,5	2,9	17,5	6,3	2,4	0,0	73,3
	Q4	8,3	145,4	28,5	8,5	4,2	24,6	7,4	2,9	0,0	84,4
	<b>totale</b>	<b>35,2</b>	<b>637,6</b>	<b>146,6</b>	<b>46,2</b>	<b>16,0</b>	<b>103,7</b>	<b>37,1</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>397,6</b>
2019	Q1	9,9	130,8	31,8	8,1	3,7	26,7	10,1	3,3	0,0	93,7
	Q2	9,1	123,2	29,1	8,7	4,5	27,0	10,6	3,3	0,0	92,3
	Q3	7,5	131,0	30,5	7,5	4,2	46,1	13,3	3,7	0,0	112,7
	Q4	7,7	111,7	34,5	9,4	4,7	27,3	12,1	3,4	0,0	99,2
	<b>totale</b>	<b>34,2</b>	<b>496,6</b>	<b>126,0</b>	<b>33,7</b>	<b>17,2</b>	<b>127,2</b>	<b>46,1</b>	<b>13,7</b>	<b>0,0</b>	<b>397,9</b>
2020	Q1	13,8	136,2	46,9	12,1	4,7	36,5	13,7	4,2	0,0	131,9
	Q2	8,6	94,4	35,2	9,6	3,7	42,5	9,3	3,4	0,0	112,3
	Q3	5,8	77,5	26,6	9,3	2,2	27,8	7,1	2,4	0,1	81,4
	Q4	7,8	77,6	32,3	12,2	2,9	32,7	8,3	2,9	0,2	99,2
	<b>totale</b>	<b>35,9</b>	<b>385,8</b>	<b>141,1</b>	<b>43,2</b>	<b>13,5</b>	<b>139,6</b>	<b>38,4</b>	<b>12,9</b>	<b>0,2</b>	<b>424,8</b>
2021	Q1	11,3	93,1	39,9	16,3	3,8	29,0	9,0	2,9	0,0	112,2
	Q2	9,1	88,5	37,2	14,1	2,9	22,7	8,0	2,7	0,0	96,7
	Q3	7,3	118,2	33,8	13,6	2,4	16,6	6,6	2,1	0,0	82,5
	Q4	9,3	150,5	43,1	14,9	2,8	23,3	8,1	2,7	0,0	104,3
	<b>totale</b>	<b>36,9</b>	<b>450,4</b>	<b>154,0</b>	<b>58,9</b>	<b>12,0</b>	<b>91,6</b>	<b>31,8</b>	<b>10,4</b>	<b>0,0</b>	<b>395,7</b>

**Tav. 2.9 – Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani**  
 (miliardi di euro)

		OICR	titoli derivati	titoli di capitale	titoli di Stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale
<b>2015</b>	Q1	30,5	127,5	52,4	110,4	62,3	1,0	<b>256,6</b>
	Q2	33,3	166,8	52,9	76,1	44,8	0,9	<b>208,1</b>
	Q3	27,5	113,4	37,1	59,3	35,2	1,2	<b>160,3</b>
	Q4	26,2	105,8	35,1	80,3	36,8	1,7	<b>180,1</b>
	<b>totale</b>	<b>117,5</b>	<b>513,5</b>	<b>177,6</b>	<b>326,1</b>	<b>179,2</b>	<b>4,8</b>	<b>805,1</b>
<b>2016</b>	Q1	24,1	101,0	31,3	67,1	35,2	1,1	<b>158,7</b>
	Q2	24,3	108,1	28,0	67,8	31,9	0,9	<b>152,9</b>
	Q3	24,9	81,9	23,7	65,2	25,3	0,7	<b>139,8</b>
	Q4	35,9	98,2	32,1	51,3	29,0	1,0	<b>149,4</b>
	<b>totale</b>	<b>109,2</b>	<b>389,2</b>	<b>115,1</b>	<b>251,4</b>	<b>121,4</b>	<b>3,7</b>	<b>600,8</b>
<b>2017</b>	Q1	29,4	86,8	37,7	50,4	31,6	1,1	<b>150,2</b>
	Q2	29,7	88,2	35,6	51,5	30,8	0,9	<b>148,5</b>
	Q3	26,9	100,1	31,6	41,5	29,1	0,8	<b>129,9</b>
	Q4	30,2	112,7	33,2	55,7	23,0	0,8	<b>142,9</b>
	<b>totale</b>	<b>116,3</b>	<b>387,8</b>	<b>138,1</b>	<b>199,2</b>	<b>114,5</b>	<b>3,5</b>	<b>571,6</b>
<b>2018</b>	Q1	33,9	170,9	39,5	37,5	14,3	1,0	<b>126,2</b>
	Q2	34,9	117,2	36,1	44,5	14,7	1,1	<b>131,3</b>
	Q3	30,0	111,8	26,6	29,2	10,6	0,7	<b>97,1</b>
	Q4	32,5	154,6	26,4	32,5	15,3	0,8	<b>107,5</b>
	<b>totale</b>	<b>131,3</b>	<b>554,6</b>	<b>128,7</b>	<b>143,7</b>	<b>54,9</b>	<b>3,6</b>	<b>462,1</b>
<b>2019</b>	Q1	36,4	209,2	30,4	39,6	20,8	0,9	<b>128,1</b>
	Q2	40,4	223,8	29,7	39,0	17,7	1,0	<b>127,8</b>
	Q3	31,8	219,5	29,7	49,4	17,3	1,3	<b>129,4</b>
	Q4	35,4	183,8	34,1	33,0	15,2	1,3	<b>119,1</b>
	<b>totale</b>	<b>144,0</b>	<b>836,3</b>	<b>123,9</b>	<b>161,1</b>	<b>71,0</b>	<b>4,5</b>	<b>504,5</b>
<b>2020</b>	Q1	61,7	243,2	50,8	39,3	19,7	1,4	<b>172,9</b>
	Q2	51,1	146,4	44,5	41,0	15,6	0,5	<b>152,8</b>
	Q3	87,7	131,6	34,0	32,6	10,0	0,2	<b>164,5</b>
	Q4	51,3	135,2	41,9	33,8	20,2	0,2	<b>147,5</b>
	<b>totale</b>	<b>251,8</b>	<b>656,3</b>	<b>171,2</b>	<b>146,7</b>	<b>65,5</b>	<b>2,4</b>	<b>637,7</b>
<b>2021</b>	Q1	52,3	144,3	55,8	29,6	31,6	0,1	<b>169,3</b>
	Q2	46,5	130,8	44,1	28,0	26,3	0,1	<b>145,0</b>
	Q3	41,9	133,2	39,8	22,4	21,2	0,0	<b>125,3</b>
	Q4	47,4	175,3	47,7	23,6	130,9	0,1	<b>249,7</b>
	<b>totale</b>	<b>188,0</b>	<b>583,5</b>	<b>187,4</b>	<b>103,5</b>	<b>210,1</b>	<b>0,3</b>	<b>689,3</b>



Tav. 2.10 - Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
		gestioni patrimoniali	OICR <sup>2</sup>	fondi pensione	totale						
2015	Q1	861,0	295,8	13,1	<b>1.169,8</b>	1.105,4	31,8	81,5	54,6	215,9	185,6
	Q2	828,4	302,8	13,4	<b>1.144,6</b>	1.075,2	37,3	89,6	62,0	172,7	139,1
	Q3	844,4	304,9	12,8	<b>1.162,2</b>	1.093,4	36,9	62,4	42,1	167,6	135,5
	Q4	869,6	312,1	13,0	<b>1.194,7</b>	1.125,4	35,8	84,0	68,3	159,1	145,5
	<b>totale</b>							<b>317,5</b>	<b>226,9</b>	<b>715,3</b>	<b>605,6</b>
2016	Q1	899,4	316,1	13,5	<b>1.229,0</b>	1.151,6	39,2	76,9	52,4	187,5	159,1
	Q2	916,3	343,5	14,1	<b>1.274,0</b>	1.192,7	35,3	63,1	65,1	172,9	165,6
	Q3	932,1	356,3	14,4	<b>1.302,8</b>	1.226,9	35,2	60,0	49,9	149,0	130,0
	Q4	925,8	356,7	16,5	<b>1.299,0</b>	1.222,7	35,2	59,2	63,5	166,0	167,4
	<b>totale</b>							<b>259,3</b>	<b>230,9</b>	<b>675,4</b>	<b>622,1</b>
2017	Q1	914,7	361,7	18,1	<b>1.294,4</b>	1.220,2	32,5	91,9	83,7	200,1	177,0
	Q2	918,7	386,4	18,5	<b>1.323,6</b>	1.246,6	35,2	80,2	65,5	212,2	196,8
	Q3	928,7	397,8	19,1	<b>1.345,6</b>	1.270,4	36,5	63,2	52,1	163,0	151,5
	Q4	932,0	406,7	20,3	<b>1.359,0</b>	1.282,5	33,5	67,9	60,9	189,4	183,1
	<b>totale</b>							<b>303,1</b>	<b>262,2</b>	<b>764,5</b>	<b>708,4</b>
2018	Q1	937,0	403,6	20,3	<b>1.360,9</b>	1.281,7	34,0	75,0	71,2	232,6	225,3
	Q2	913,6	403,8	20,4	<b>1.337,7</b>	1.264,6	36,7	74,4	70,1	241,0	254,2
	Q3	917,6	405,0	20,1	<b>1.342,7</b>	1.275,1	32,9	62,1	49,2	175,4	170,7
	Q4	910,0	391,7	20,1	<b>1.321,8</b>	1.250,0	36,5	141,6	136,0	193,7	207,6
	<b>totale</b>							<b>353,1</b>	<b>326,6</b>	<b>842,7</b>	<b>857,8</b>
2019	Q1	973,9	404,8	20,7	<b>1.399,5</b>	1.328,0	31,7	128,2	82,9	252,2	229,1
	Q2	998,8	408,1	19,6	<b>1.426,5</b>	1.358,8	30,3	74,5	73,5	234,5	233,5
	Q3	1.046,5	420,6	20,5	<b>1.487,6</b>	1.419,3	26,5	70,5	71,1	220,2	224,8
	Q4	1.041,3	401,5	20,5	<b>1.463,3</b>	1.376,2	26,0	101,2	94,3	222,4	222,5
	<b>totale</b>							<b>374,4</b>	<b>321,8</b>	<b>929,3</b>	<b>909,9</b>
2020	Q1	1.000,1	371,0	18,5	<b>1.389,6</b>	1.301,0	30,5	86,0	80,1	262,9	258,0
	Q2	1.041,3	392,3	20,2	<b>1.453,7</b>	1.368,9	32,3	91,5	81,9	241,5	228,2
	Q3	1.072,2	402,4	20,8	<b>1.495,3</b>	1.412,1	28,6	73,4	65,1	182,8	174,7
	Q4	1.091,4	413,2	22,4	<b>1.526,9</b>	1.435,8	29,9	98,1	115,9	245,9	229,0
	<b>totale</b>							<b>349,0</b>	<b>343,0</b>	<b>933,0</b>	<b>889,9</b>
2021	Q1	1.101,3	414,0	23,1	1.538,4	1.454,7	31,2	90,3	78,7	234,9	208,2
	Q2	1.106,6	421,1	23,3	1.551,0	1.461,8	36,1	85,0	77,7	197,3	186,1
	Q3	1.041,8	431,6	16,9	1.490,3	1.452,4	36,1	80,7	72,4	187,6	166,6
	Q4	1.047,1	443,0	16,5	1.506,6	1.455,5	37,3	106,6	93,6	202,0	219,4
	<b>totale</b>							<b>362,7</b>	<b>322,5</b>	<b>821,8</b>	<b>780,2</b>

<sup>1</sup> Dati di fine periodo. <sup>2</sup> Dati relativi agli OICR aperti e chiusi di diritto italiano.

Tav. 2.11 - Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia (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	vendite di strumenti finanziari	turnover
		SGR	banche	SIM	IESS	totale							
2015	Q1	724,0	123,5	13,5		861,0	806,9	17,2	44,2	28,1	120,6	95,9	11,6%
	Q2	696,5	119,0	13,0		828,4	773,4	19,3	45,6	36,3	100,9	86,1	10,7%
	Q3	713,1	119,0	12,4		844,4	789,6	19,0	28,8	21,3	74,2	65,2	7,8%
	Q4	730,8	126,2	12,7		869,6	813,8	18,0	54,2	43,9	82,1	72,7	8,3%
	<b>totale</b>									<b>172,7</b>	<b>129,7</b>	<b>377,8</b>	<b>319,9</b>
2016	Q1	761,4	125,9	12,1		899,4	836,7	19,1	44,4	27,9	104,3	80,8	9,4%
	Q2	782,3	121,9	12,1		916,3	848,6	16,3	31,0	30,0	92,9	84,0	9,6%
	Q3	794,4	125,6	12,0		932,1	870,8	14,7	27,3	24,1	77,8	64,4	7,5%
	Q4	787,8	121,2	16,7		925,8	865,9	13,9	26,7	32,5	86,7	89,5	9,8%
	<b>totale</b>									<b>129,4</b>	<b>114,5</b>	<b>361,7</b>	<b>318,8</b>
2017	Q1	772,4	125,3	17,0		914,7	853,6	12,2	47,7	46,6	106,7	89,1	10,6%
	Q2	775,3	126,0	17,4		918,7	858,7	10,9	27,6	27,9	105,6	93,9	10,9%
	Q3	785,0	126,4	17,3		928,7	869,6	12,1	25,7	22,3	74,0	64,7	7,3%
	Q4	786,8	127,8	17,4		932,0	874,6	9,5	25,3	29,7	76,0	71,8	8,2%
	<b>totale</b>									<b>126,3</b>	<b>126,4</b>	<b>362,3</b>	<b>319,4</b>
2018	Q1	789,2	131,9	15,8		937,0	877,6	8,0	31,7	31,4	110,4	98,0	11,1%
	Q2	765,1	132,7	15,8		913,6	863,8	8,7	34,3	38,2	91,2	96,8	10,5%
	Q3	770,8	131,1	15,7		917,6	870,7	5,9	32,0	21,0	79,1	69,0	7,5%
	Q4	771,0	124,1	14,9		910,0	860,2	7,7	106,7	105,7	77,8	85,4	8,9%
	<b>totale</b>									<b>204,7</b>	<b>196,3</b>	<b>358,6</b>	<b>349,1</b>
2019	Q1	841,5	117,0	15,4		973,9	928,8	-2,2	95,1	52,4	136,8	104,8	10,2%
	Q2	865,2	118,1	15,5		998,8	955,1	-4,6	37,1	39,8	104,3	97,4	10,2%
	Q3	915,3	115,2	16,0		1.046,5	999,8	-5,4	36,2	40,3	108,5	102,8	10,3%
	Q4	908,6	116,2	16,4		1.041,3	976,0	-3,7	52,3	44,1	116,5	98,6	9,9%
	<b>totale</b>									<b>220,7</b>	<b>176,7</b>	<b>466,1</b>	<b>403,6</b>
2020	Q1	878,5	106,8	14,8		1.000,1	935,4	-1,1	49,1	43,0	149,5	133,1	13,8%
	Q2	912,3	113,1	15,9		1.041,3	979,8	2,3	46,9	53,0	113,3	101,7	10,6%
	Q3	940,6	115,6	16,0		1.072,2	1.009,0	-1,7	37,3	33,8	93,1	80,3	7,9%
	Q4	956,3	119,4	15,7		1.091,4	1.024,6	-0,9	58,0	76,9	146,7	120,6	13,1%
	<b>totale</b>									<b>191,3</b>	<b>206,7</b>	<b>502,7</b>	<b>435,7</b>
2021	Q1	967,2	113,8	17,5	2,8	1.101,3	1.040,4	0,5	52,8	43,5	117,7	106,4	9,8%
	Q2	966,9	118,0	19,0	2,8	1.106,6	1.043,4	3,4	43,8	40,2	99,2	90,0	8,4%
	Q3	896,1	120,7	19,8	5,1	1.041,8	1.015,1	5,9	42,6	40,6	96,4	82,5	8,5%
	Q4	899,4	121,6	20,7	5,4	1.047,1	1.017,6	5,6	63,0	54,2	112,7	121,9	10,8%
	<b>totale</b>									<b>202,2</b>	<b>178,6</b>	<b>426,0</b>	<b>400,7</b>

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

Tav. 2.12 - Risparmio gestito da intermediari italiani - OICR aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da SGR italiane (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	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
2015	Q1	248,7	228,1	11,1	35,7	25,4	90,8	85,4	33,4%
	Q2	255,7	231,4	14,5	42,5	24,5	67,9	49,4	19,4%
	Q3	254,9	232,3	14,4	30,9	19,6	89,4	67,3	28,5%
	Q4	262,1	239,7	14,0	26,9	23,1	72,7	69,3	26,4%
	<b>totale</b>				<b>136,0</b>	<b>92,6</b>	<b>320,8</b>	<b>271,5</b>	
2016	Q1	262,6	239,8	16,3	29,6	23,7	77,5	74,9	27,9%
	Q2	290,0	268,9	14,5	28,8	34,2	75,0	78,1	27,3%
	Q3	297,9	276,8	14,8	28,0	23,8	66,2	62,4	20,9%
	Q4	298,3	277,0	15,9	27,6	28,9	74,2	74,4	25,1%
	<b>totale</b>				<b>114,0</b>	<b>110,6</b>	<b>292,9</b>	<b>289,7</b>	
2017	Q1	303,0	283,2	15,4	38,8	35,6	87,4	83,8	27,7%
	Q2	327,7	304,3	19,3	49,1	36,1	100,9	99,1	28,5%
	Q3	334,2	310,7	18,4	32,4	28,2	81,6	82,0	23,9%
	Q4	341,6	317,0	17,7	37,4	29,6	105,6	106,4	29,9%
	<b>totale</b>				<b>157,6</b>	<b>129,5</b>	<b>375,5</b>	<b>371,3</b>	
2018	Q1	337,1	310,5	19,9	39,7	38,1	114,5	119,8	34,5%
	Q2	335,7	307,0	22,0	36,7	30,6	142,4	151,1	42,8%
	Q3	331,1	303,4	20,8	24,1	25,6	87,8	95,1	27,9%
	Q4	316,0	289,1	22,6	29,4	27,3	104,9	113,3	34,2%
	<b>totale</b>				<b>129,8</b>	<b>121,7</b>	<b>449,6</b>	<b>479,4</b>	
2019	Q1	328,4	297,6	27,0	28,8	27,6	106,9	116,0	33,8%
	Q2	330,9	302,9	28,1	33,0	30,4	121,7	128,8	37,5%
	Q3	335,9	308,0	25,1	27,8	27,4	96,5	112,5	31,1%
	Q4	314,0	288,5	22,7	42,8	46,6	91,6	114,7	33,5%
	<b>totale</b>				<b>132,3</b>	<b>132,1</b>	<b>416,7</b>	<b>472,1</b>	
2020	Q1	286,2	257,9	24,7	32,4	34,0	104,3	116,1	38,8%
	Q2	306,7	280,2	23,3	40,5	26,9	119,5	118,4	36,5%
	Q3	307,4	282,1	22,1	27,5	27,4	78,6	86,0	26,7%
	Q4	314,9	289,3	21,9	30,6	34,7	86,9	99,0	30,2%
	<b>totale</b>				<b>131,1</b>	<b>122,9</b>	<b>389,2</b>	<b>419,5</b>	
2021	Q1	316,0	291,5	22,0	30,8	30,4	106,8	92,7	31,5%
	Q2	322,3	295,6	24,5	34,6	32,0	88,4	86,8	26,8%
	Q3	325,0	301,4	21,2	30,1	27,0	80,9	74,8	23,5%
	Q4	331,4	302,5	22,5	36,2	35,1	80,4	89,2	25,4%
	<b>totale</b>				<b>131,8</b>	<b>124,5</b>	<b>356,5</b>	<b>343,6</b>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

**Tav. 2.13 - Raccolta netta degli OICR aperti collocati in Italia per stile di gestione**  
 (miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale
<b>2015</b>	Q1	0,3	1,8	7,9	-0,8	1,0	-0,0	<b>10,2</b>
	Q2	-0,3	1,4	13,5	-0,5	2,4	-0,1	<b>16,2</b>
	Q3	-0,3	0,6	5,9	0,2	1,3	0,1	<b>7,8</b>
	Q4	0,3	0,5	3,9	-0,2	-0,8	-0,0	<b>3,5</b>
	<b>totale</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,3</b>	<b>31,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>37,8</b>
<b>2016</b>	Q1	-0,4	0,3	0,3	-0,2	-0,7	0,1	<b>-0,7</b>
	Q2	-0,6	0,2	2,7	-0,2	0,1	0,0	<b>2,1</b>
	Q3	0,4	0,6	1,5	-0,5	2,7	-0,1	<b>4,5</b>
	Q4	-0,5	0,2	0,6	-0,1	0,6	-0,2	<b>0,6</b>
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,5</b>
<b>2017</b>	Q1	-0,3	1,3	0,4	-0,6	2,0	-0,1	<b>2,6</b>
	Q2	0,2	2,9	1,4	-0,2	1,1	0,1	<b>5,5</b>
	Q3	0,2	1,9	1,8	-0,0	0,6	-0,2	<b>4,3</b>
	Q4	0,6	2,3	4,1	0,3	-1,0	-0,1	<b>6,1</b>
	<b>totale</b>	<b>0,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>18,5</b>
<b>2018</b>	Q1	-0,3	1,6	4,1	-0,3	-1,6	0,0	<b>3,5</b>
	Q2	0,9	1,0	1,9	-0,4	-2,1	0,0	<b>1,3</b>
	Q3	0,4	0,4	0,4	-0,2	-1,3	-0,1	<b>-0,3</b>
	Q4	-0,5	0,1	-2,3	0,3	0,4	-0,0	<b>-2,1</b>
	<b>totale</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>
<b>2019</b>	Q1	-0,2	-0,0	-1,7	-0,0	-0,7	-0,0	<b>-2,6</b>
	Q2	-0,3	-0,3	-2,0	1,8	0,0	-0,0	<b>-0,8</b>
	Q3	-0,4	0,3	-0,2	0,2	-1,0	-0,1	<b>-1,2</b>
	Q4	-0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	<b>-0,8</b>
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,4</b>
<b>2020</b>	Q1	-1,2	0,3	-1,2	0,7	-1,1	-0,1	<b>-2,6</b>
	Q2	0,3	0,4	-0,9	0,1	0,1	-0,1	<b>-0,1</b>
	Q3	0,6	0,2	-2,0	-0,0	-0,4	-0,0	<b>-1,7</b>
	Q4	0,4	0,5	-2,2	-0,4	1,5	0,1	<b>-0,2</b>
	<b>totale</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-4,6</b>
<b>2021</b>	Q1	-0,1	2,3	-2,3	0,1	-0,4	0,0	<b>-0,4</b>
	Q2	0,4	3,0	-0,3	-0,2	-0,7	-0,0	<b>2,1</b>
	Q3	0,3	1,8	-3,6	0,0	-1,2	-0,0	<b>1,4</b>
	Q4	0,7	2,0	-1,3	0,0	-0,7	-0,0	<b>3,4</b>
	<b>totale</b>	<b>1,2</b>	<b>9,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>6,6</b>

**Tav. 2.14 - Patrimonio gestito degli OICR aperti collocati in Italia per stile di gestione**  
(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	OICR italiani	OICR esteri <sup>1</sup>	totale
<b>2015</b>	Q1	23,1	14,4	83,2	6,5	95,2	4,5	<b>226,9</b>	538,5	<b>765,5</b>
	Q2	22,1	15,2	88,6	6,0	93,8	4,4	<b>230,2</b>	535,9	<b>766,2</b>
	Q3	19,8	15,4	91,9	6,2	91,7	4,2	<b>229,1</b>	512,4	<b>741,6</b>
	Q4	21,2	16,2	97,0	6,0	91,3	4,2	<b>235,9</b>	531,1	<b>767,1</b>
<b>2016</b>	Q1	19,2	16,1	94,4	5,7	91,2	3,9	<b>230,5</b>	536,0	<b>766,6</b>
	Q2	18,5	16,3	96,8	5,4	91,7	3,8	<b>232,5</b>	541,0	<b>773,6</b>
	Q3	19,3	17,2	99,7	4,9	94,9	3,8	<b>239,9</b>	565,3	<b>805,3</b>
	Q4	20,3	17,7	101,3	4,8	95,0	3,7	<b>242,9</b>	580,5	<b>818,4</b>
<b>2017</b>	Q1	21,1	19,3	103,7	4,2	95,7	3,7	<b>247,7</b>	599,2	<b>846,9</b>
	Q2	21,2	22,1	105,3	4,1	96,2	3,6	<b>252,5</b>	621,5	<b>874,0</b>
	Q3	22,1	24,2	109,2	4,0	95,3	3,5	<b>258,3</b>	614,3	<b>872,6</b>
	Q4	22,6	26,5	113,8	4,1	94,1	3,3	<b>264,3</b>	635,4	<b>899,7</b>
<b>2018</b>	Q1	21,7	27,6	116,1	3,8	91,4	3,3	<b>263,9</b>	626,8	<b>890,7</b>
	Q2	22,5	28,6	115,7	3,3	87,1	3,2	<b>260,4</b>	637,6	<b>898,0</b>
	Q3	23,2	29,1	115,6	2,9	84,5	3,1	<b>258,4</b>	651,9	<b>910,2</b>
	Q4	19,7	27,6	108,6	3,2	83,2	2,9	<b>245,1</b>	617,4	<b>862,6</b>
<b>2019</b>	Q1	22,0	29,1	110,6	2,5	84,9	2,7	<b>251,7</b>	650,6	<b>902,3</b>
	Q2	21,9	29,6	108,6	1,9	85,3	2,2	<b>249,4</b>	668,7	<b>918,1</b>
	Q3	22,1	30,7	108,6	2,1	85,4	2,0	<b>250,9</b>	693,1	<b>944,0</b>
	Q4	23,2	31,3	109,2	1,8	84,7	2,0	<b>252,2</b>	728,3	<b>980,5</b>
<b>2020</b>	Q1	17,0	28,3	99,5	2,3	78,5	1,7	<b>227,4</b>	637,7	<b>865,1</b>
	Q2	19,8	29,5	105,0	2,4	81,5	1,7	<b>239,8</b>	720,4	<b>960,2</b>
	Q3	20,8	30,4	103,3	2,3	81,9	1,7	<b>240,4</b>	735,1	<b>975,5</b>
	Q4	23,4	32,5	102,3	1,9	85,3	3,2	<b>248,6</b>	768,7	<b>1.017,3</b>
<b>2021</b>	Q1	25,5	35,7	101,0	2,0	84,5	3,4	<b>252,2</b>	801,9	<b>1.054,1</b>
	Q2	27,3	39,6	101,8	1,8	84,3	3,5	<b>258,4</b>	848,8	<b>1.107,2</b>
	Q3	27,5	40,0	86,3	1,8	81,0	3,7	<b>260,1</b>	735,1	<b>995,2</b>
	Q4	30,4	45,0	93,2	1,9	82,3	3,7	<b>267,0</b>	768,7	<b>1.035,7</b>

<sup>1</sup> Controvalore presente nei depositi detenuti presso gli intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento, di gestione del risparmio e relativi al loro portafoglio di negoziazione.

**Tav. 2.15 - Risparmio gestito da intermediari italiani – OICR chiusi di diritto italiano**  
 (miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	di cui: patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari <sup>1</sup>	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
2015	H1	47,1	37,6	61,9	3,0	2,4	1,6	4,5	4,1	8,4%
	H2	50,0	40,4	63,6	3,2	4,7	1,8	5,0	3,5	5,5%
	<b>totale</b>					<b>7,1</b>	<b>3,4</b>	<b>9,5</b>	<b>7,6</b>	
2016	H1	53,6	41,1	67,1	3,2	5,1	1,2	6,4	2,1	4,2%
	H2	58,4	44,0	70,9	4,4	8,5	3,5	6,6	3,3	4,1%
	<b>totale</b>					<b>13,7</b>	<b>4,7</b>	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	
2017	H1	58,7	46,7	73,3	3,6	5,6	2,3	6,9	3,1	5,8%
	H2	65,1	50,9	79,6	4,3	9,4	2,6	10,7	4,6	6,5%
	<b>totale</b>					<b>14,9</b>	<b>4,9</b>	<b>17,5</b>	<b>7,8</b>	
2018	H1	68,1	53,0	82,4	4,0	6,0	1,9	5,9	2,2	2,9%
	H2	75,7	57,2	90,0	4,3	10,0	3,9	9,1	4,1	4,7%
	<b>totale</b>					<b>16,0</b>	<b>5,8</b>	<b>14,9</b>	<b>6,3</b>	
2019	H1	77,2	58,2	91,2	4,4	7,3	4,0	5,4	2,9	3,2%
	H2	87,5	64,8	101,0	5,1	11,5	5,9	15,9	4,7	8,6%
	<b>totale</b>					<b>18,8</b>	<b>9,9</b>	<b>21,3</b>	<b>7,6</b>	
2020	H1	85,54	63,81	98,54	4,96	7,22	3,68	5,15	3,11	2,8%
	H2	98,25	71,91	110,32	6,23	16,29	7,50	10,20	4,31	2,9%
	<b>totale</b>					<b>23,51</b>	<b>11,18</b>	<b>15,35</b>	<b>7,42</b>	
2021	H1	98,8	71,6	110,4	6,1	10,3	7,3	6,1	3,2	3,1%
	H2	111,6	78,8	123,4	6,8	13,6	8,2	6,8	3,2	2,1%
	<b>totale</b>					<b>23,9</b>	<b>15,4</b>	<b>12,8</b>	<b>6,4</b>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

Tav. 2.16 - Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche  
(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	vendite di strumenti finanziari	turnover
		SGR	banche	totale							
2015	Q1	10,3	2,8	13,1	8,5	0,5	0,4	0,2	2,2	2,2	16,3%
	Q2	10,7	2,7	13,4	8,4	0,5	0,3	0,3	1,6	1,5	11,7%
	Q3	10,3	2,5	12,8	7,9	0,6	0,3	0,3	1,5	1,2	10,4%
	Q4	10,3	2,7	13,0	8,3	0,6	0,6	0,4	1,8	1,7	12,9%
	<b>totale</b>						<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	
2016	Q1	10,8	2,6	13,5	8,0	0,5	0,4	0,2	2,5	2,4	17,6%
	Q2	11,1	3,0	14,1	8,1	1,3	0,7	0,2	1,8	2,4	13,3%
	Q3	11,2	3,1	14,4	8,4	1,3	0,5	0,3	1,7	1,6	10,5%
	Q4	13,1	3,4	16,5	8,9	1,0	0,6	0,3	1,8	1,8	10,2%
	<b>totale</b>						<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	
2017	Q1	13,7	4,3	18,1	10,1	1,2	2,6	0,4	2,5	2,6	8,0%
	Q2	13,7	4,7	18,5	10,3	1,4	0,7	0,4	2,2	2,2	10,9%
	Q3	14,2	4,9	19,1	10,5	1,7	0,5	0,3	2,1	2,5	11,4%
	Q4	14,5	5,8	20,3	11,4	2,0	0,4	0,3	2,4	2,6	12,0%
	<b>totale</b>						<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	
2018	Q1	14,6	5,7	20,3	11,1	2,1	0,7	0,8	4,8	6,4	27,6%
	Q2	14,7	5,7	20,4	11,3	2,0	0,4	0,4	4,5	5,2	23,8%
	Q3	14,2	5,9	20,1	11,0	1,9	1,0	0,6	3,9	4,6	20,3%
	Q4	14,5	5,6	20,1	10,8	1,9	0,5	1,1	6,4	6,9	34,4%
	<b>totale</b>						<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>23,1</b>	
2019	Q1	15,1	5,6	20,7	10,4	2,5	0,7	0,9	5,8	6,8	31,1%
	Q2	15,1	4,6	19,6	9,6	2,3	0,6	1,2	5,8	5,9	31,3%
	Q3	15,8	4,6	20,5	10,6	1,8	0,9	0,4	7,2	7,1	33,8%
	Q4	15,8	4,6	20,5	10,6	1,9	0,4	0,6	6,4	6,8	32,6%
	<b>totale</b>						<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>25,1</b>	<b>26,7</b>	
2020	Q1	14,7	3,8	18,5	9,2	2,0	0,8	1,3	6,5	7,3	38,5%
	Q2	16,1	4,1	20,2	10,3	1,7	0,4	0,2	6,1	6,5	30,5%
	Q3	16,5	4,2	20,8	10,6	1,9	0,4	0,2	6,0	6,2	28,9%
	Q4	17,4	5,1	22,4	11,5	2,7	1,4	0,6	7,2	7,2	30,4%
	<b>totale</b>						<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>25,8</b>	<b>27,2</b>	
2021	Q1	17,9	5,2	23,1	12,3	2,5	1,5	1,2	7,4	7,5	31,5%
	Q2	18,3	5,0	23,3	12,4	2,1	1,5	1,8	6,7	7,7	31,5%
	Q3	11,5	5,4	16,9	12,6	2,2	1,2	0,7	6,9	7,7	41,7%
	Q4	10,9	5,6	16,5	12,0	2,4	0,6	0,3	5,5	6,6	35,7%
	<b>totale</b>						<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>26,5</b>	<b>29,5</b>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

**Tav. 2.17 - Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale**  
 (milioni di euro)

	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.	2019
numero fondi	1.189	1.181	1.202	1.196	1.211
A. strumenti finanziari quotati	193.689,7	184.890,6	177.520,2	170.783,0	178.219,9
B. strumenti finanziari non quotati	51.875,0	50.918,2	51.512,5	48.365,7	51.769,3
C. strumenti finanziari derivati	1.712,4	1.529,1	1.720,6	2.098,8	1.297,3
D. depositi bancari	218,0	182,1	225,9	507,9	781,5
E. pronti contro termine attivi e operazioni assimilate	725,3	538,1	509,3	448,5	549,2
F. posizione netta di liquidità	19.427,9	20.953,2	17.006,9	17.333,3	19.482,5
G. altre attività	2.480,1	2.712,4	2.871,2	2.877,1	3.004,3
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>270.128,5</b>	<b>261.723,6</b>	<b>251.366,6</b>	<b>242.414,2</b>	<b>255.104,0</b>
H. finanziamenti ricevuti	253,6	377,2	293,2	274,4	308,0
I. pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	738,6	541,3	510,6	449,3	571,9
L. strumenti finanziari derivati	734,3	688,5	590,2	691,6	592,6
M. debiti verso i partecipanti	149,1	241,3	171,5	240,9	298,1
N. altre passività	1.284,7	1.454,8	1.324,6	915,9	1.150,1
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.160,3</b>	<b>3.303,1</b>	<b>2.890,2</b>	<b>2.572,1</b>	<b>2.920,7</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>266.968,2</b>	<b>258.420,5</b>	<b>248.476,4</b>	<b>239.842,1</b>	<b>252.183,3</b>

**Tav. 2.18 - Rendiconti degli OICR chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale**  
 (milioni di euro)

	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.	2019
numero fondi	1.108	872	976	798	887
A. strumenti finanziari	35.869,7	30.319,5	29.606,4	24.901,6	25.827,8
B. immobili e diritti reali immobiliari	87.537,5	80.108,0	80.735,9	73.658,1	75.186,6
C. crediti	3.601,7	3.305,7	3.277,7	2.561,9	2.291,2
D. depositi bancari	779,3	642,8	727,3	700,1	776,6
E. altri beni	43,3	12,2	12,7	11,1	6,2
F. posizione netta di liquidità	6.797,0	6.128,2	6.227,0	4.955,7	5.052,9
G. altre attività	4.980,3	4.191,6	3.956,6	3.426,1	3.795,5
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>139.608,7</b>	<b>124.708,1</b>	<b>124.543,7</b>	<b>110.214,5</b>	<b>112.936,6</b>
H. finanziamenti ricevuti	23.691,6	22.421,5	22.970,3	21.557,1	22.337,8
I. strumenti finanziari derivati	2,7	0,5	4,7	3,2	3,6
L. debiti verso partecipanti	115,6	98,9	61,2	173,3	95,5
M. altre passività	3.917,4	3.397,1	3.256,0	2.945,4	2.954,5
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>27.727,4</b>	<b>25.918,0</b>	<b>26.292,1</b>	<b>24.679,1</b>	<b>25.391,5</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>111.881,3</b>	<b>98.790,1</b>	<b>98.251,6</b>	<b>85.535,5</b>	<b>87.545,2</b>



**Tav. 2.19 - Bilanci delle SGR - stato patrimoniale**  
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.	2019
Numero società	173	112	164	111	157
Cassa e disponibilità liquide	1627,2	9,3	17,0	2,5	6,1
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	127,4	151,2	182,8	475,3	671,2
Attività finanziarie (designate) valutate al <i>fair value</i>	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	112,7	112,4	138,0	231,2	119,0
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a <i>fair value</i>	0,0	965,6	1123,5	1116,6	943,0
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/Crediti	3302,5	3.496,7	3759,5	2690,1	3887,2
Derivati di copertura	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Adeguamento di valore delle attività di copertura generica	-0,6	-0,6	-0,6	2,8	4,6
Partecipazioni	251,5	266,2	268,0	269,1	266,8
Attività materiali	260,6	250,3	271,1	278,2	298,0
Attività immateriali	1320,7	1.201,6	1222,3	1240,7	1265,1
Attività fiscali	346,0	323,1	190,8	164,8	163,9
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	15,9	0,2	0,0	0,0	0,4
Altre attività	914,2	918,7	802,6	716,1	659,1
<b>Totale attivo</b>	<b>9.912,9</b>	<b>7.694,8</b>	<b>7.975,1</b>	<b>7.187,7</b>	<b>8.284,6</b>
Debiti	1803,7	1.809,7	1445,2	1693,8	1643,1
Titoli in circolazione	0,5	0,5	0,5	2,1	2,1
Passività finanziarie di negoziazione	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Passività finanziarie valutate (o designate) al <i>fair value</i>	0,0	0,3	0,3	0,1	0,1
Derivati di copertura (passivo)	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Passività fiscali	318,9	183,0	163,9	122,1	278,9
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0	0,2	0,0	0,0	0,1
Altre passività	1249,1	751,9	874,1	747,1	922,8
Fondo di trattamento di fine rapporto	77,9	73,2	75,2	70,6	70,5
Fondo per rischi ed oneri	242,2	171,5	218,2	161,1	210,0
Capitale	753,1	725,1	775,3	722,9	764,3
Capitale sottoscritto non versato	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Azioni proprie(-)	-2,7	-2,5	-2,5	-2,7	-2,7
Strumenti di capitale	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
Sovraprezzi di emissione	577,8	560,1	567,3	556,2	569,6
Riserve	2572,7	2.449,6	2356,1	2653,9	2293,3
Riserve da valutazione	-54,4	-55,8	-61,1	-81,1	-80,4
Utile dell'esercizio	2373,5	1.027,6	1562,0	541,0	1.612,5
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>9.912,9</b>	<b>1.809,7</b>	<b>1445,2</b>	<b>1693,8</b>	<b>1643,1</b>

**Tav. 2.20 - Bilanci delle SGR - conto economico**  
 (milioni di euro)

	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.	2019
Numero società	173	112	164	111	157
Commissioni attive	9.225,8	4.123,9	7.563,0	3.369,6	7.472,9
Commissioni passive	-5.073,4	-2.347,9	-4.312,8	-1.943,5	-4.163,7
<b>Commissioni nette</b>	<b>4.152,4</b>	<b>1.776,0</b>	<b>3.250,3</b>	<b>1.426,1</b>	<b>3.309,2</b>
Dividendi e altri proventi simili	447,0	154,9	373,7	57,7	367,3
Interessi attivi e proventi assimilati	3,9	1,9	3,3	1,6	3,6
Interessi passivi e oneri assimilati	-8,5	-4,3	-9,5	-4,9	-8,9
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,2	0,0	-1,3	-2,0	2,3
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	0,0	0,2	0,2	0,0	-0,1
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico: a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-1,1	-1,8	-1,2	-3,6	-2,8
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico: b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	10,2	5,2	-2,7	-1,8	21,5
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>4.604,2</b>	<b>1.932,2</b>	<b>3.612,7</b>	<b>1.473,2</b>	<b>3.692,0</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito	0,0	-	0,0	0,0	0,0
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>4.604,2</b>	<b>1.932,2</b>	<b>3.612,7</b>	<b>1.473,2</b>	<b>3.692,0</b>
Spese amministrative per il personale e altre	-1.615,4	-733,2	-1.432,6	-676,8	-1.515,1
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-50,9	-23,5	-49,3	-23,2	-49,9
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-77,9	-34,3	-65,9	-31,9	-58,6
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-0,0	-	0,0	0,0	0,0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-25,7	14,6	-38,2	-15,8	-27,1
Altri proventi/oneri di gestione	94,5	36,0	68,8	25,8	73,3
<b>Costi operativi</b>	<b>-1.675,5</b>	<b>-740,4</b>	<b>-1.517,1</b>	<b>-722,0</b>	<b>-1.577,4</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.928,7</b>	<b>1.191,8</b>	<b>2.095,5</b>	<b>751,2</b>	<b>2.114,6</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	-0,6	-0,3	-1,4	-0,3	-7,3
Utili (perdite) da partecipazioni	0,2	-0,1	-0,4	5,9	2,3
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	2,5	-0,0	10,9
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.929,0</b>	<b>1.191,5</b>	<b>2.096,3</b>	<b>756,8</b>	<b>2.120,5</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-555,5	-163,5	-534,3	-215,7	-517,9
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.028,0</b>	<b>1.562,0</b>	<b>541,0</b>	<b>1.602,6</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0,0	-0,4	0,0	0,0	9,9
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.027,6</b>	<b>1.562,0</b>	<b>541,0</b>	<b>1.612,5</b>

**Tav. 2.21 – Bilanci delle SGR - prospetto della redditività complessiva**  
(milioni di euro)

	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.	2019
Numero società	173	112	164	111	147
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.027,6</b>	<b>1.562,0</b>	<b>541,0</b>	<b>1.612,5</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) senza rigiro a conto economico	-54,2	4,5	13,9	-0,5	-3,0
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,1	-0,2	0,1	-0,1	0,2
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-1,1	-1,1	-	-	-
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-0,0	-0,0	-0,0	0,0
Attività materiali	3,5	0,7	-0,0	-	-0,0
Attività immateriali	-56,3	-0,0	0,1	-0,0	-0,1
Piani a benefici definiti	15,3	4,4	14,5	-0,4	-1,9
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-15,7	0,8	-0,7	-0,0	-1,2
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) con rigiro a conto economico	0,0	-0,9	0,6	-0,1	1,6
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	-	-	-	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-	-	-	-
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-0,0	-0,9	0,6	-0,1	1,6
<b>Redditività complessiva</b>	<b>2.319,3</b>	<b>1.031,2</b>	<b>1.576,5</b>	<b>540,4</b>	<b>1.611,1</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

**Tav. 2.22 - Bilanci delle SIM - stato patrimoniale**  
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.	2019
Numero società	57	59	56	56	56
Cassa e disponibilità liquide	450,6	1,7	1,9	0,9	1,2
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	196,8	225,8	193,4	245,4	195,3
Attività finanziarie (designate) valutate al <i>fair value</i>	0,0	0	0	0	0
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a <i>fair value</i>	104,0	115,7	91,2	89,7	113,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0	0	0	0	0
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	77,3	75,9	78,1	74,7	70,7
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0,0	0	0	0	0
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/ crediti	584,2	943,2	881,1	797,9	791,0
Partecipazioni	149,4	158,3	150,4	149,9	134,7
Attività materiali	108,9	114,3	111,8	117,4	95,9
Attività immateriali	44,5	29,5	30,2	29,7	20,8
Attività fiscali	44,4	36,9	41,9	39,1	35,1
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
altre attività	410,8	389,1	337,7	304,8	246,2
<b>Totale attivo</b>	<b>2170,9</b>	<b>2090,5</b>	<b>1917,8</b>	<b>1849,4</b>	<b>1704,6</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	634,4	650,3	500,8	529,9	539,5
Passività finanziarie di negoziazione	107,3	130,2	107,8	164,7	87,0
Passività finanziarie valutate (designate) al <i>fair value</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passività fiscali	15,2	11,2	14,4	10,7	13,9
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0	0	0	0	0
Altre passività	283,0	201,9	207,2	155,0	153,6
Trattamento di fine rapporto	21,8	20,6	21,2	21,2	18,1
Fondo per rischi ed oneri	124,4	118,8	121,1	114,6	110,1
Capitale	430,0	417,7	417,8	404,2	343,7
Azioni proprie (-)	-19,0	-19,1	-12,6	-12,6	-14,1
Strumenti di capitale	5,0	1,6	0,0	0,0	0,0
Sovrapprezzi di emissione	255,0	251,7	252,4	249,7	54,2
Riserve	113,9	171,7	169,8	167,5	268,5
Riserve da valutazione	-0,7	-1,1	-0,7	-2,5	-1,8
Utile dell'esercizio	200,6	135,1	118,5	47,0	131,7
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2170,9</b>	<b>2090,5</b>	<b>1917,8</b>	<b>1849,4</b>	<b>1704,6</b>

**Tav. 2.23 - Bilanci delle SIM - conto economico**  
(milioni di euro)

	2021	2021 1° sem.	2020	2020 1° sem.	2019
Numero società	57	59	56	56	56
Risultato netto dell'attività di negoziazione	39,9	26,9	41,9	16,8	24,9
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0	0,0	0,0	-	0,0
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie	0,5		0,0	0,0	0,0
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate al costo ammortizzato	0,1	0,0	0,0	-	0,0
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate a <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,4	0,4	0,8	0,3	0,7
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a <i>fair value</i> con impatto a conto economico	6,7	5,2	1,4	-4,3	7,8
Commissioni attive	858,6	421,1	737,7	355,4	645,0
Commissioni passive	-293,5	-139,2	-253,5	-121,8	-226,2
Interessi attivi e proventi assimilati	15,7	8,3	14,3	7,6	14,1
Interessi passivi e oneri assimilati	-11,1	-5,2	-9,2	-5,4	-9,9
Dividendi e altri proventi simili	63,2	39,8	28,9	9,2	37,6
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>680,0</b>	<b>357,2</b>	<b>562,3</b>	<b>257,8</b>	<b>494,0</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito	-0,3	-0,2	-1,1	-0,1	-0,1
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>680,4</b>	<b>357,0</b>	<b>561,2</b>	<b>258,0</b>	<b>494,1</b>
Spese amministrative per il personale e altre	-418,4	-204,6	-380,2	-186,8	-271,0
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-19,4	-9,8	-20,0	-9,4	-14,8
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-5,6	-2,4	-5,3	-2,6	-5,1
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-0,1	0,0	0,0	-	0,0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-11,4	-7,4	-13,2	-3,7	-18,9
Altri proventi/ oneri di gestione	30,5	16,4	25,1	13,5	6,5
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>424,3</b>	<b>-207,7</b>	<b>-393,6</b>	<b>-189,0</b>	<b>-303,4</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>255,4</b>	<b>149,3</b>	<b>167,6</b>	<b>68,9</b>	<b>190,8</b>
Utili (perdite) da partecipazioni	5,3	15,4	0,1	0,1	-6,7
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>260,7</b>	<b>164,7</b>	<b>167,7</b>	<b>69,0</b>	<b>184,1</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-60,1	-31,1	-49,2	-22,1	-52,5
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>200,6</b>	<b>133,6</b>	<b>118,5</b>	<b>47,0</b>	<b>131,6</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	0,0	1,5	0,0	-	0,0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>200,6</b>	<b>135,1</b>	<b>118,5</b>	<b>47,0</b>	<b>131,7</b>

**Tav. 2.24 – Bilanci delle SIM - prospetto della redditività complessiva**  
(milioni di euro)

	2021	2021 1° sem.	2020	2020 1° sem.	2019
Numero società	57	59	56	56	56
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>200,6</b>	<b>135,1</b>	<b>118,5</b>	<b>47,0</b>	<b>131,7</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) senza rigiro a conto economico	-1,3	0,0	0,2	-0,3	-1,2
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1,6	0,0	0,6	0,0	-1,1
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività materiali	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività immateriali	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Piani a benefici definiti	-2,9	0,0	-0,5	-0,3	-0,1
Attività non correnti in via di dismissione	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) con rigiro a conto economico	0,7	-0,4	0,6	-0,2	1,9
Copertura di investimenti esteri	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Differenze di cambio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Copertura dei flussi finanziari	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,7	-0,4	0,6	-0,2	1,9
<b>Redditività complessiva</b>	<b>199,9</b>	<b>134,8</b>	<b>119,2</b>	<b>46,4</b>	<b>132,4</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio



# I bilanci delle società quotate





<b>3.1</b>	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale	58
<b>3.2</b>	Conto economico delle società industriali quotate	59
<b>3.3</b>	Conto economico delle banche quotate	60
<b>3.4</b>	Conto economico delle imprese di assicurazione quotate	61
<b>3.5</b>	Conto economico delle altre società finanziarie quotate	62
<b>3.6</b>	Stato patrimoniale delle società industriali quotate	63
<b>3.7</b>	Stato patrimoniale delle banche quotate	64
<b>3.8</b>	Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate	65
<b>3.9</b>	Stato patrimoniale delle altre società finanziarie quotate	66
<b>3.10</b>	Rendiconto finanziario riclassificato delle società industriali quotate	67
<b>3.11</b>	Rendiconto finanziario delle banche quotate	68
<b>3.12</b>	Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate	69
<b>3.13</b>	Rendiconto finanziario delle altre società finanziarie quotate	70
<b>3.14</b>	Conto economico delle società industriali quotate su AIM Italia	71
<b>3.15</b>	Stato patrimoniale delle società industriali quotate su AIM Italia	72
<b>3.16</b>	Rendiconto finanziario delle società industriali quotate su AIM Italia	73

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

	MTA			AIM		totale
	società non finanziarie <sup>1</sup>	banche	assicurazioni	altre società finanziarie <sup>2</sup>	società industriali	
<b>2018</b>						
n. società quotate	201	23	4		85	<b>313</b>
di cui consolidate in altre società quotate	9	3	1		0	<b>13</b>
di cui con dati non disponibili	14	0	0		2	<b>19</b>
<b>totale attivo</b>	<b>973,1</b>	<b>2.395,5</b>	<b>628,3</b>		<b>5,2</b>	<b>3.998</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>251,7</b>	<b>158,5</b>	<b>33,2</b>		<b>1,9</b>	<b>445</b>
<b>valore della produzione</b>	<b>409,9</b>	<b>70,2</b>	<b>82,7</b>		<b>4,2</b>	<b>566</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	<b>75,7</b>	<b>24,8</b>	<b>7,8</b>		<b>0,5</b>	<b>109</b>
<b>utile netto</b>	<b>23,1</b>	<b>10,7</b>	<b>3,3</b>		<b>0,1</b>	<b>37</b>
<b>2019</b>						
n. società quotate	192	18	5	16	117	<b>348</b>
di cui consolidate in altre società quotate	8	1	1	1	0	<b>11</b>
di cui con dati non disponibili	5	0	0	3	5	<b>13</b>
<b>totale attivo</b>	<b>759</b>	<b>2.408</b>	<b>865</b>	<b>79</b>	<b>7</b>	<b>4.118</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>232</b>	<b>176</b>	<b>50</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>469</b>
<b>valore della produzione</b>	<b>350</b>	<b>49</b>	<b>103</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>511</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	<b>78</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>114</b>
<b>utile netto</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>32</b>
<b>2020</b>						
n. società quotate	189	16	5	16	126	<b>352</b>
di cui consolidate in altre società quotate	7	0	1	1	0	<b>9</b>
di cui con dati non disponibili	7	0	0	3	5	<b>15</b>
<b>totale attivo</b>	<b>753</b>	<b>2.665</b>	<b>933,6</b>	<b>85,8</b>	<b>7</b>	<b>4.445</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>226</b>	<b>175,3</b>	<b>55,4</b>	<b>9,0</b>	<b>3</b>	<b>469</b>
<b>valore della produzione</b>	<b>276,5</b>	<b>47</b>	<b>97,1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>428</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	<b>59</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>85</b>
<b>utile netto</b>	<b>9,9</b>	<b>0,4</b>	<b>4,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
<b>2021</b>						
n. società quotate	182	15	5	16	147	<b>365</b>
di cui consolidate in altre società quotate	6	0	1	1	0	<b>8</b>
di cui con dati non disponibili	10	0	0	3	30	<b>43</b>
<b>totale attivo</b>	<b>837</b>	<b>2.771</b>	<b>979,5</b>	<b>120,2</b>	<b>8</b>	<b>4.716</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>231,7</b>	<b>177,7</b>	<b>56,5</b>	<b>20,6</b>	<b>3,2</b>	<b>490</b>
<b>valore della produzione</b>	<b>366,9</b>	<b>50,0</b>	<b>105,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>533</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	<b>71,8</b>	<b>18,9</b>	<b>12,8</b>	<b>7,0</b>	<b>0,9</b>	<b>111</b>
<b>utile netto</b>	<b>13,2</b>	<b>9,2</b>	<b>5,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>30</b>

<sup>1</sup> Nel settore "società non finanziarie" fino al 2018 erano presenti le società diverse da banche o assicurazioni. Dal 2019 sono presenti solo le società industriali e immobiliari.

<sup>2</sup> Nel settore "altre società finanziarie" sono presenti le società di carattere finanziario non assimilabili propriamente a banche o assicurazioni. Sono ricomprese anche Banca Profilo, Banca Sistema e Banca Mediolanum, prima classificate come banche.

**Tav. 3.2 - Conto economico delle società industriali quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	363,2		273,4	
Ricavi da operazioni finanziarie	0,4		0,4	
Ricavi da altre attività collegate all'attività operativa	3,7		3,1	
<b>Ricavi dall'attività operativa</b>	<b>367,3</b>	<b>33%</b>	<b>276,9</b>	<b>-21%</b>
Costi operativi	232,2		156,1	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>135,1</b>	<b>12%</b>	<b>120,7</b>	<b>-21%</b>
Spese amministrative	92,9		91,7	
Altre spese operative	4,2		3,7	
<b>Risultato operativo prima dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>38,0</b>	<b>50%</b>	<b>25,3</b>	<b>-41%</b>
Proventi finanziari netti	-8,5		-6,8	
Vendita di beni materiali e immateriali	0,3		0,1	
Utili (perdite) delle partecipazioni	0,2		-1,7	
Altri utili da attività non operative	8,0		3,9	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>38,0</b>	<b>82%</b>	<b>20,8</b>	<b>-40%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-12,7		-10,2	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>25,3</b>	<b>138%</b>	<b>10,6</b>	<b>-60%</b>
Imposte	13,1		0,2	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>12,2</b>	<b>18%</b>	<b>10,4</b>	<b>-33%</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni in società affiliate	0,0		0,0	
Rettifiche	-0,0		-0,0	
Utili (perdite) da attività straordinarie	1,0		-0,5	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>13,2</b>	<b>33%</b>	<b>9,9</b>	<b>-34%</b>
Utile di pertinenza di terzi	1,2		1,1	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie</b>	<b>12,0</b>	<b>36%</b>	<b>8,8</b>	<b>-32%</b>

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

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Interessi netti (margine di interesse) e dividendi</b>	<b>25,9</b>	<b>0%</b>	<b>25,8</b>	<b>-5%</b>
Interessi attivi e dividendi	34,8		34,8	
Prestiti e depositi	28,1		29,7	
Investimenti in titoli finanziari	1,0		1,0	
Altro	5,6		4,1	
Interessi passivi e oneri assimilati	8,9		9,0	
<b>Commissioni e altri utili derivanti dalla gestione operativa</b>	<b>30,1</b>	<b>16%</b>	<b>26,1</b>	<b>-7%</b>
Commissioni nette	24,1		20,8	
Commissioni attive	29,5		25,6	
Commissioni passive	5,4		4,8	
Utili netti su cambi	0,1		0,2	
Investimenti e prestiti	4,0		3,5	
Utili netti dalla gestione assicurativa	1,9		1,6	
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>56,0</b>	<b>8%</b>	<b>51,9</b>	<b>-6%</b>
Accantonamenti per svalutazione crediti	4,3		7,9	
<b>Spese amministrative</b>	<b>38,0</b>	<b>1%</b>	<b>37,5</b>	<b>5%</b>
Altri oneri di gestione	-0,9		0,7	
<b>Costi operativi</b>	<b>41,4</b>	<b>-10%</b>	<b>46,1</b>	<b>12%</b>
<b>Utili al lordo dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>14,6</b>	<b>153%</b>	<b>5,8</b>	<b>-59%</b>
Utili netti dalla vendita di attività materiali e immateriali	0,0		0,1	
Utili (perdite) delle partecipazioni	-0,7		-0,7	
Altri utili da attività non operative	2,5		1,5	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>16,5</b>	<b>150%</b>	<b>6,6</b>	<b>-59%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-5,6		-6,3	
Svalutazione delle attività materiali e immateriali	0,7		2,2	
Svalutazione delle attività materiali	0,2		0,1	
Svalutazione dell'avviamento	0,3		2,0	
Svalutazione delle attività immateriali escluso l'avviamento	0,2		0,0	
Svalutazione delle attività immobiliari	0,0		0,0	
Svalutazione delle attività finanziarie	2,8		4,3	
Oneri di ristrutturazione	2,6		1,5	
Spese legali (processuali)	0,5		0,9	
Riconoscimento di un avviamento negativo	1,1		2,5	
Rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,1		0,3	
Rettifiche di valore delle altre attività valutate al <i>fair value</i>	-0,3		-0,1	
Vendita e acquisizioni di società	0,0		0,0	
Proventi/oneri legati al Covid-19	-0,1		-0,1	
Altri utili (perdite) derivanti da attività non ricorrenti	0,0		-0,1	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>10,8</b>	<b>4714%</b>	<b>0,2</b>	<b>-98%</b>
Imposte	1,7		1,0	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>9,2</b>	<b>1296%</b>	<b>-0,8</b>	<b>-109%</b>
Utili (perdite) da attività straordinarie	0,0		1,2	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>9,2</b>	<b>2108%</b>	<b>0,4</b>	<b>-96%</b>
Utile di pertinenza di terzi	-0,1		0,0	
Rettifiche dell'utile netto	0,0		0,1	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie (utile di pertinenza della capogruppo)</b>	<b>9,2</b>	<b>3557%</b>	<b>0,3</b>	<b>-97%</b>

**Tav. 3.4 - Conto economico delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Premi netti</b>	<b>105,3</b>	<b>8%</b>	<b>97,1</b>	<b>-5%</b>
Premi lordi di competenza	110,3		100,9	
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	5,1		3,8	
<b>Proventi e oneri derivanti da attività di investimento</b>	<b>12,6</b>	<b>5%</b>	<b>12,0</b>	<b>-7%</b>
Proventi derivanti da investimenti	13,1		12,6	
Oneri derivanti da investimenti	0,6		0,6	
<b>Proventi netti da strumenti finanziari</b>	<b>11,2</b>	<b>228%</b>	<b>3,4</b>	<b>-72%</b>
<b>Proventi finanziari derivanti da attività di investimento</b>	<b>0,9</b>	<b>8%</b>	<b>0,8</b>	<b>4%</b>
<b>Proventi derivanti da altre attività</b>	<b>19,9</b>	<b>11%</b>	<b>18,0</b>	<b>-7%</b>
<b>Proventi derivanti da attività di business</b>	<b>149,8</b>	<b>14%</b>	<b>131,2</b>	<b>-11%</b>
<b>Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>107,0</b>	<b>17%</b>	<b>91,2</b>	<b>-16%</b>
Importi pagati	10,0		9,2	
Variazione delle riserve tecniche	80,2		73,5	
Prestazioni assicurative cedute	-16,8		-8,5	
Commissioni passive	0,9		0,8	
Spese di sottoscrizione	2,7		2,5	
<b>Spese di gestione</b>	<b>20,5</b>	<b>4%</b>	<b>19,8</b>	<b>-1%</b>
Altre spese operative	7,3		6,7	
<b>Totale costi e oneri</b>	<b>138,5</b>	<b>14%</b>	<b>121,1</b>	<b>-12%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>11,3</b>	<b>11%</b>	<b>10,2</b>	<b>8%</b>
Interessi passivi al netto degli interessi capitalizzati	1,1		1,2	
Proventi oneri derivanti da variazione dei tassi di cambio	-1,1		-1,3	
Vendita di attività materiali e immateriali	-0,3		-0,1	
Proventi netti azionari	0,2		0,0	
Altri utili netti da attività non operative	0,4		0,1	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>9,4</b>	<b>23%</b>	<b>7,7</b>	<b>-2%</b>
Proventi/oneri da attività non ricorrenti	-1,6		-1,6	
Svalutazione di attività materiali e immateriali	0,1		0,1	
Svalutazione di attività finanziarie	0,4		1,1	
Oneri di ristrutturazione	1,0		0,4	
Spese legali (processuali)	0,1		0,0	
Rettifiche/riprese di valore di attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,0		0,2	
Rettifiche/riprese di valore di altre attività valutate al <i>fair value</i>	0,0		0,0	
Proventi/oneri non ricorrenti correlati al covid-19	-0,1		-0,2	
Altri proventi/oneri non ricorrenti	0,0		0,0	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>7,8</b>	<b>28%</b>	<b>6,1</b>	<b>-11%</b>
Imposte	2,2		1,8	
Imposte dell'esercizio corrente	2,3		1,5	
Imposte differite	0,0		0,3	
Altre imposte	0,0		0,0	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>5,6</b>	<b>30%</b>	<b>4,3</b>	<b>-13%</b>
Rettifiche dell'utile netto	0,0		0,0	
<b>Utile ante attività operative cessate e straordinarie</b>	<b>5,6</b>	<b>30%</b>	<b>4,3</b>	<b>-13%</b>
Utile delle attività operative cessate e straordinarie	0,1		-0,1	
<b>Utile consolidato</b>	<b>5,7</b>	<b>36%</b>	<b>4,2</b>	<b>-24%</b>
Utile di pertinenza di terzi (soci di minoranza)	0,5		0,5	
<b>Utile di pertinenza della capogruppo</b>	<b>5,1</b>	<b>39%</b>	<b>3,7</b>	<b>-26%</b>

**Tav. 3.5 – Conto economico delle altre società finanziarie quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Interessi netti (margine di interesse) e dividendi	0,6		0,6	
<b>Commissioni nette</b>	<b>4,6</b>	<b>48%</b>	<b>3,1</b>	<b>-7%</b>
Utili netti su cambi	0,0		0,0	
Investimenti e prestiti	1,7		0,4	
<b>Altri ricavi finanziari da attività collegate all'attività di business</b>	<b>3,2</b>	<b>52%</b>	<b>2,1</b>	<b>-18%</b>
Ricavi da investimenti	0,2		0,2	
Ricavi da servizi di trust e fiduciari	0,1		0,1	
Altri ricavi da attività collegate all'attività di business	-0,2		-0,1	
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>10,2</b>	<b>63%</b>	<b>6,2</b>	<b>-29%</b>
Costi operativi	0,5		0,4	
Accantonamenti per svalutazione crediti	0,0		0,0	
<b>Spese amministrative</b>	<b>3,3</b>	<b>43%</b>	<b>2,3</b>	<b>2%</b>
Altri oneri di gestione	0,0		0,0	
<b>Costi operativi</b>	<b>3,9</b>	<b>42%</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>
<b>Utili al lordo dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>6,3</b>	<b>80%</b>	<b>3,5</b>	<b>-42%</b>
Proventi di finanziamento	0,0		0,0	
Utili netti dalla vendita di attività materiali e immateriali	0,0		0,0	
Utili (perdite) delle partecipazioni	0,1		0,0	
<b>Altri utili da attività non operative</b>	<b>-4,2</b>	<b>125%</b>	<b>-1,9</b>	<b>-56%</b>
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>2,2</b>	<b>34%</b>	<b>1,6</b>	<b>-8%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	0,0		-0,2	
Svalutazione delle attività immobiliari	0,0		0,0	
Svalutazione delle attività materiali e immateriali	0,0		0,0	
Svalutazione delle attività finanziarie	0,0		0,0	
Spese legali (processuali)	0,0		0,0	
Costi associati a lpo e fusioni	0,0		0,0	
Rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,0		0,0	
Vendita e acquisizioni di società	0,0		0,0	
Altri utili (perdite) derivanti da attività non ricorrenti	0,0		-0,1	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>2,2</b>	<b>47%</b>	<b>1,5</b>	<b>-9%</b>
Imposte	0,4		0,3	
Utili (perdite) da attività straordinarie	0,0		0,0	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1,8</b>	<b>54%</b>	<b>1,1</b>	<b>-17%</b>
Utile di pertinenza di terzi	0,0		0,0	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie (utile di pertinenza della capogruppo)</b>	<b>1,7</b>	<b>52%</b>	<b>1,1</b>	<b>-15%</b>

**Tav. 3.6 – Stato patrimoniale delle società industriali quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Liquidità e investimenti a breve termine</b>	<b>90,6</b>	<b>7%</b>	<b>84,9</b>	<b>21%</b>
Strumenti finanziari derivati (di copertura) a breve termine	45,4		6,7	
<b>Finanziamenti e crediti netti a breve termine</b>	<b>106,9</b>	<b>30%</b>	<b>82,4</b>	<b>-6%</b>
Rimanenze	35,5		29,8	
Spese anticipate a breve termine	3,8		3,4	
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate a breve termine	19,0		0,0	
Altre attività correnti	2,8		2,9	
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>303,9</b>	<b>45%</b>	<b>210,1</b>	<b>3%</b>
Investimenti a lungo termine	18,0		20,6	
Investimenti in società non consolidate associate e joint venture	19,6		21,1	
Crediti e prestiti a lungo termine	8,3		6,5	
Strumenti finanziari derivati copertura a lungo termine	5,8		4,1	
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>261,4</b>	<b>5%</b>	<b>249,3</b>	<b>-5%</b>
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate - a lungo termine	3,3		2,4	
Altre attività non correnti	33,2		36,2	
<b>Attività immateriali</b>	<b>183,4</b>	<b>-10%</b>	<b>203,3</b>	<b>2%</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>533,0</b>	<b>-2%</b>	<b>543,3</b>	<b>-2%</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>837,0</b>	<b>11%</b>	<b>753,4</b>	<b>-1%</b>
<b>Debiti commerciali e ratei passivi</b>	<b>95,6</b>	<b>27%</b>	<b>75,1</b>	<b>-8%</b>
<b>Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine</b>	<b>58,5</b>	<b>11%</b>	<b>53,0</b>	<b>14%</b>
Passività da strumenti derivati di copertura a breve termine	43,9		6,5	
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a breve termine)	16,4		0,0	
Passività fiscali	5,3		4,0	
Dividendi da pagare	2,6		2,3	
<b>Altri debiti correnti</b>	<b>55,5</b>	<b>11%</b>	<b>49,9</b>	<b>-3%</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>277,8</b>	<b>46%</b>	<b>190,8</b>	<b>-1%</b>
Debiti verso fornitori (inclusi i ratei passivi)	2,1		2,2	
<b>Debiti a lungo termine</b>	<b>234,0</b>	<b>-2%</b>	<b>239,6</b>	<b>2%</b>
Passività da strumenti derivati di copertura a lungo termine	5,4		7,3	
Passività fiscali differite e credito imposta su investimenti a lungo termine	25,2		25,4	
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>59,2</b>	<b>-3%</b>	<b>60,8</b>	<b>-3%</b>
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a lungo termine)	1,5		1,1	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>327,4</b>	<b>-3%</b>	<b>336,5</b>	<b>1%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>605,2</b>	<b>15%</b>	<b>527,3</b>	<b>0%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>201,0</b>	<b>3%</b>	<b>195,2</b>	<b>-2%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	30,7		30,9	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>231,7</b>	<b>2%</b>	<b>226,1</b>	<b>-2%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>837,0</b>	<b>11%</b>	<b>753,4</b>	<b>-1%</b>

**Tav. 3.7 - Stato patrimoniale delle banche quotate**  
 (miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Cassa, disponibilità liquide e depositi a breve termine</b>	<b>394,4</b>	<b>29%</b>	<b>305,6</b>	<b>141%</b>
<b>Prestiti e depositi a lungo termine dovuti dalle banche</b>	<b>86,1</b>	<b>-14%</b>	<b>100,6</b>	<b>45%</b>
Contratti garantiti Rev REPOs e attività prese in prestito	50,1		74,2	
Derivati di copertura	6,8		9,6	
<b>Prestiti e crediti</b>	<b>1.497,6</b>	<b>3%</b>	<b>1.459,5</b>	<b>4%</b>
di cui Prestiti bancari	1.484,1		1.449,2	
<b>Investimenti</b>	<b>383,7</b>	<b>1%</b>	<b>380,9</b>	<b>-5%</b>
Investimenti finanziari	381,2		377,7	
Investimenti immobiliari	2,5		3,2	
Altri investimenti	0,1		0,0	
Investimenti in società associate, Joint Venture e società non consolidate	13,2		13,0	
Immobili e macchinari	28,0		28,4	
Titoli disponibili per la vendita o attività cessate	16,2		31,0	
<b>Attività assicurative</b>	<b>215,9</b>	<b>16%</b>	<b>186,4</b>	<b>6%</b>
<b>Altre attività</b>	<b>64,1</b>	<b>4%</b>	<b>61,5</b>	<b>3%</b>
Conti vincolati	1,7		2,1	
Imposte differite	36,1		39,1	
Spese anticipate	1,2		0,9	
Altre attività	25,1		19,4	
Attività immateriali	15,2		14,2	
<b>Totale attivo</b>	<b>2.771,3</b>	<b>4%</b>	<b>2.664,9</b>	<b>11%</b>
<b>Depositi</b>	<b>1.796,2</b>	<b>9%</b>	<b>1.641,1</b>	<b>18%</b>
Depositi fruttiferi	0,0		3,0	
Depositi della clientela	1.368,9		1.285,2	
Depositi dovuti alle banche e istituzioni finanziarie	427,3		352,9	
<b>Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>136,9</b>	<b>2%</b>	<b>133,9</b>	<b>22%</b>
<b>Debiti</b>	<b>356,0</b>	<b>-10%</b>	<b>396,0</b>	<b>-15%</b>
Debiti di breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	77,5		98,1	
Debiti di lungo termine	278,6		297,9	
Passività fiscali	4,0		3,5	
Dividendi da pagare	0,0		0,0	
Imposte differite e crediti fiscali	3,5		4,5	
Debiti e ratei passivi	9,1		9,4	
Derivati di copertura	13,2		24,1	
Passività derivanti da operazioni di leasing	0,0		0,0	
Accantonamenti	22,1		23,0	
Proventi differiti	0,1		0,1	
Altre passività	40,6		37,0	
Passività associate ad attività in via di dismissione	2,4		36,6	
<b>Passività assicurative</b>	<b>209,7</b>	<b>16%</b>	<b>180,3</b>	<b>6%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2.593,7</b>	<b>4%</b>	<b>2.489,5</b>	<b>12%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>162,5</b>	<b>2%</b>	<b>159,0</b>	<b>-4%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	1,2		1,3	
Quota azionari di strumenti finanziari ibridi	14,0		15,0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>177,7</b>	<b>1%</b>	<b>175,3</b>	<b>0%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.771,3</b>	<b>4%</b>	<b>2.664,9</b>	<b>11%</b>



**Tav. 3.8 - Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>26,4</b>	<b>30%</b>	<b>20,3</b>	<b>37%</b>
Derivati di copertura	0,9		0,1	
<b>Crediti</b>	<b>54,5</b>	<b>19%</b>	<b>45,7</b>	<b>-4%</b>
Crediti da premi assicurativi	9,5		9,5	
Crediti fiscali	5,3		4,0	
Altri crediti	39,7		32,2	
<b>Investimenti inclusi i prestiti</b>	<b>841,4</b>	<b>4%</b>	<b>805,7</b>	<b>7%</b>
Investimenti in titoli finanziari	811,9		778,5	
Investimenti immobiliari	19,9		18,3	
Prestiti e mutui ipotecari	9,5		8,9	
Investimenti in società associate, Joint Venture e società non consolidate	4,1		4,0	
<b>Immobili impianti e macchinari</b>	<b>10,1</b>	<b>4%</b>	<b>9,7</b>	<b>-4%</b>
Costi di acquisizione differiti	2,3		2,2	
<b>Attività riassicurative</b>	<b>13,7</b>	<b>14%</b>	<b>12,0</b>	<b>18%</b>
Depositi detenuti in riassicurazione	3,4		3,3	
Riassicurazione recuperabile in riserve assicurative	10,4		8,7	
Attività detenute per la vendita e attività operative cessate	0,1		9,6	
<b>Altre attività</b>	<b>12,5</b>	<b>11%</b>	<b>11,2</b>	<b>-5%</b>
Imposte differite	5,7		4,9	
Spese anticipate	0,0		0,0	
Altre attività	6,7		6,3	
<b>Attività immateriali</b>	<b>13,4</b>	<b>2%</b>	<b>13,1</b>	<b>1%</b>
Avviamento o costo in eccesso rispetto alle attività acquistate	9,6		9,6	
Altre attività immateriali	3,9		3,5	
<b>Totale attivo</b>	<b>979,5</b>	<b>5%</b>	<b>933,6</b>	<b>8%</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>722,7</b>	<b>6%</b>	<b>684,7</b>	<b>4%</b>
<b>Passività del conto separato variabile</b>	<b>12,2</b>	<b>25%</b>	<b>9,7</b>	<b>26%</b>
Passività finanziarie di negoziazione	0,4		0,3	
<b>Debiti</b>	<b>110,3</b>	<b>10%</b>	<b>99,9</b>	<b>17%</b>
Debiti a breve termine	80,1		70,4	
Debiti a lungo termine	30,2		29,5	
Imposte differite	5,3		5,9	
<b>Ratei passivi</b>	<b>18,5</b>	<b>3%</b>	<b>17,9</b>	<b>11%</b>
Derivati di copertura	5,5		8,3	
<b>Altre passività</b>	<b>48,0</b>	<b>13%</b>	<b>42,4</b>	<b>6%</b>
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0		9,1	
<b>Totale passivo</b>	<b>922,9</b>	<b>5%</b>	<b>878,2</b>	<b>8%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>51,6</b>	<b>1%</b>	<b>51,3</b>	<b>10%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	4,9		4,2	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>56,5</b>	<b>2%</b>	<b>55,4</b>	<b>10%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>979,5</b>	<b>5%</b>	<b>933,6</b>	<b>8%</b>

**Tav. 3.9 - Stato patrimoniale delle altre società finanziarie quotate**  
 (miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3,6		0,8	
Strumenti finanziari derivati (di copertura)	0,0		0,0	
<b>Finanziamenti e crediti netti a breve termine</b>	<b>45,2</b>	<b>25%</b>	<b>36,1</b>	<b>10%</b>
Rimanenze	0,1		0,1	
<b>Investimenti</b>	<b>46,1</b>	<b>18%</b>	<b>38,9</b>	<b>7%</b>
Investimenti in società non consolidate associate e joint venture	1,1		0,6	
Immobili, impianti e macchinari	1,2		0,8	
Altre attività	2,3		1,2	
Imposte differite	0,5		0,3	
Spese anticipate	0,4		0,2	
Altre attività	1,4		0,6	
<b>Attività immateriali</b>	<b>20,7</b>	<b>192%</b>	<b>7,1</b>	<b>22%</b>
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate	0,0		0,3	
<b>Totale attivo</b>	<b>120,2</b>	<b>40%</b>	<b>85,8</b>	<b>9%</b>
<b>Debiti</b>	<b>29,5</b>	<b>266%</b>	<b>8,1</b>	<b>-20%</b>
Debiti a breve termine e debiti commerciali	7,0		3,5	
Quota corrente del debito a lungo termine	0,5		0,2	
Debiti a lungo termine	22,0		4,4	
Depositi	36,0		30,3	
Passività finanziarie di negoziazione	0,2		0,2	
Passività fiscali	0,8		0,3	
Imposte differite e crediti fiscali	0,7		0,6	
Debiti e ratei passivi	1,2		0,9	
Interesse passivo	0,4		0,4	
Altri debiti	0,3		0,2	
Ratei passivi	0,5		0,3	
Derivati di copertura	0,1		0,1	
<b>Altre passività</b>	<b>31,2</b>	<b>-14%</b>	<b>36,2</b>	<b>9%</b>
Accantonamenti	0,7		0,6	
Proventi differiti	0,0		0,0	
Altre passività	30,4		35,6	
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0		0,2	
<b>Totale passivo</b>	<b>99,6</b>	<b>30%</b>	<b>76,8</b>	<b>8%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>20,4</b>	<b>134%</b>	<b>8,7</b>	<b>12%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	0,2		0,2	
Quota azionari di strumenti finanziari ibridi	0,0		0,0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>20,6</b>	<b>130%</b>	<b>9,0</b>	<b>12%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>120,2</b>	<b>40%</b>	<b>85,8</b>	<b>9%</b>

**Tav. 3.10 - Rendiconto finanziario delle società industriali quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Utile netto	15,8		12,5	
Rettifiche di riconciliazione delle voci non monetarie	55,4		42,7	
Imposte pagate/(rimborsate)	8,5		6,3	
Interessi pagati	7,0		6,6	
Interessi e dividendi incassati	3,3		3,4	
<b>Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante</b>	<b>59,0</b>	<b>29%</b>	<b>45,7</b>	<b>-25%</b>
Variazioni del capitale circolante	-4,8		-2,2	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>54,3</b>	<b>25%</b>	<b>43,5</b>	<b>-24%</b>
Spese in conto capitale	35,9		30,3	
Acquisizione e vendita di imprese	-5,9		-5,3	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-0,8		-1,8	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	-0,6		-0,3	
Vendita di strumenti finanziari derivati di copertura	0,0		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	-4,9		-0,2	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-48,1</b>	<b>-27%</b>	<b>-37,9</b>	<b>-6%</b>
Dividendi pagati	12,1		11,3	
Aumenti di capitale	1,4		2,5	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	-1,3		-1,1	
Emissione di titoli di debito	5,7		20,5	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	2,6		-0,6	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-3,7</b>	<b>-137%</b>	<b>10,0</b>	<b>-168%</b>
<b>Flusso di cassa da attività in via di dismissione</b>	<b>0,0</b>	<b>47%</b>	<b>-0,1</b>	<b>87%</b>
Flusso di cassa non classificato	0,0		0,0	
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,4		-1,3	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>2,8</b>	<b>-80%</b>	<b>14,3</b>	<b>692%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	62,3		48,4	
Liquidità alla fine dell'esercizio	65,1		62,7	

**Tav. 3.11 - Rendiconto finanziario delle banche quotate**  
 (miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Flusso di cassa attività operativa - metodo diretto</b>				
Incassi da attività operativa	2,1		3,0	
Pagamenti da attività operativa	1,3		2,0	
Imposte al netto dei rimborsi	0,3		0,5	
Interessi e dividendi in entrata	0,3		0,2	
Altri flussi di cassa da attività operativa	-1,9		2,2	
<b>Flusso di cassa attività operativa - metodo indiretto</b>				
Utile netto	7,6		-0,1	
Flusso di cassa da attività non monetarie	14,1		14,4	
Interessi e dividendi	0,2		0,1	
<b>Flusso di cassa da attività operativa senza le variazioni del capitale circolante</b>	<b>20,7</b>	<b>19%</b>	<b>17,4</b>	<b>-38%</b>
Variazione del capitale circolante	15,3		1,0	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>36,0</b>	<b>96%</b>	<b>18,4</b>	<b>-138%</b>
Spese in conto capitale	3,2		2,0	
Acquisizione e vendita di imprese	-0,3		1,0	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-0,1		0,0	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	0,1		0,5	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-0,1		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-3,7</b>	<b>-594%</b>	<b>-0,5</b>	<b>-636%</b>
Dividendi pagati	5,6		1,1	
Aumenti di capitale	-1,8		3,4	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	0,0		0,0	
Emissione di titoli di debito	-16,3		78,6	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	0,0		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-23,6</b>	<b>-129%</b>	<b>80,9</b>	<b>141%</b>
Flusso di cassa da variazione nei tassi di cambio	0,1		-0,2	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>8,8</b>	<b>-91%</b>	<b>98,5</b>	<b>-757%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	149,6		41,6	
Liquidità alla fine dell'esercizio	158,3		140,1	

**Tav. 3.12 - Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Utile netto	7,8		6,1	
Flusso di cassa da attività non monetarie e rettifiche di riconciliazione	-13,0		-7,1	
Imposte al netto dei rimborsi	1,3		1,6	
Interessi pagati	0,0		0,0	
Interessi e dividendi in entrata	0,1		0,1	
Flusso di cassa dal capitale circolante	30,9		24,3	
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>	<b>24,4</b>	<b>13%</b>	<b>21,7</b>	<b>-9%</b>
Spese in conto capitale	0,7		1,3	
Acquisizioni e liquidazione di imprese e rami di attività	0,0		0,0	
Investimenti ad esclusioni di prestiti	-10,3		-10,8	
Investimenti in imprese consolidate e joint-venture	-1,1		-0,8	
Investimenti in prestiti	1,6		0,9	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-6,8		-6,5	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-17,3</b>	<b>6%</b>	<b>-18,5</b>	<b>-2%</b>
Dividendi pagati	3,4		1,4	
Emissioni di titoli di capitale	0,2		-0,2	
Flusso di cassa da quote di minoranza e joint-venture	-0,4		0,2	
Emissioni di titoli di debito	-0,7		1,5	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	2,0		0,1	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1167%</b>	<b>0,2</b>	<b>-104%</b>
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,0		-0,1	
<b>Flusso di cassa totale</b>	<b>4,9</b>	<b>44%</b>	<b>3,4</b>	<b>-2543%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	13,8		10,4	
Liquidità alla fine dell'esercizio	18,7		13,8	

**Tav. 3.13 - Rendiconto finanziario delle altre società finanziarie quotate**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Utile netto	2,1		-0,5	
Pagamenti da attività operativa	0,0		0,0	
Incassi da attività operativa	0,1		0,1	
Flusso di cassa da attività non monetarie	-13,5		-3,2	
Imposte al netto dei rimborsi	0,0		0,0	
Interessi pagati	0,0		0,0	
Interessi e dividendi incassati	0,1		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività operativa senza le variazioni del capitale circolante</b>	<b>-11,4</b>	<b>-207%</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,3</b>
Variazioni del capitale circolante	13,9		3,4	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>2,5</b>	<b>938%</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>
Spese in conto capitale	0,6		0,3	
Acquisizione e vendita di imprese	-0,3		-1,2	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-0,2		-0,1	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	0,0		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	0,0		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-1,1</b>	<b>28%</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,1</b>
Dividendi pagati	1,1		0,3	
Aumenti di capitale	0,1		0,0	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	0,0		0,0	
Emissione di titoli di debito	1,5		1,0	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-0,1		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>0,4</b>	<b>-32%</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,0</b>
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,0		0,0	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>1,7</b>	<b>230%</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,5</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	4,5		5,6	
Liquidità alla fine dell'esercizio	6,2		4,3	

**Tav. 3.14 - Conto economico delle società industriali quotate su AIM Italia**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	5.218,9		4.428,5	
Ricavi da operazioni finanziarie	0,0		0,0	
Ricavi da altre attività collegate all'attività operativa	12,3		18,0	
<b>Ricavi dall'attività operativa</b>	<b>5.231,2</b>	<b>17,6%</b>	<b>4.446,6</b>	<b>-17,4%</b>
Costi operativi	3.572,4		3.049,7	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.658,8</b>	<b>18,8%</b>	<b>1.396,8</b>	<b>-28,4%</b>
Spese amministrative	1.187,8		1.193,4	
Altre spese operative	-57,3		24,8	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>528,3</b>	<b>195,8%</b>	<b>178,6</b>	<b>-53,2%</b>
Proventi finanziari netti	-37,8		-46,0	
Vendita di beni materiali e immateriali	0,6		1,4	
Utili (perdite) delle partecipazioni	-0,2		4,5	
Altri utili da attività non operative	-62,7		-4,9	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>428,1</b>	<b>220,5%</b>	<b>133,6</b>	<b>-62,1%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-104,2		-20,8	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>323,9</b>	<b>187,2%</b>	<b>112,8</b>	<b>-62,6%</b>
Imposte	92,2		34,4	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>231,7</b>	<b>195,6%</b>	<b>78,4</b>	<b>-59,1%</b>
Rettifiche	-10,0		0,0	
Utili (perdite) da attività straordinarie	0,1		1,1	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>221,8</b>	<b>178,9%</b>	<b>79,5</b>	<b>-58,4%</b>
Utile di pertinenza di terzi	3,8		1,8	
<b>Utile di pertinenza della capogruppo</b>	<b>218,0</b>	<b>180,5%</b>	<b>77,7</b>	<b>-55,0%</b>
Rettifiche sull'utile netto	-1,1		0,0	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie</b>	<b>219,1</b>	<b>181,9%</b>	<b>77,7</b>	<b>-55,0%</b>

**Tav. 3.15 - Stato patrimoniale delle società industriali quotate su AIM Italia**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
<b>Liquidità e investimenti a breve termine</b>	<b>1.317,5</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1.333,8</b>	<b>5,8%</b>
Strumenti finanziari derivati (di copertura) a breve termine	0,8		2,5	
<b>Finanziamenti e crediti netti a breve termine</b>	<b>1.903,3</b>	<b>15,7%</b>	<b>1.644,9</b>	<b>-14,7%</b>
di cui Crediti commerciali netti	1.476,5		1.241,8	
Rimanenze	1.050,4		957,4	
Spese anticipate a breve termine	43,6		126,7	
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate a breve termine	0,4		13,0	
Altre attività correnti	166,5		92,5	
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>4.482,6</b>	<b>7,5%</b>	<b>4.170,9</b>	<b>-5,1%</b>
Investimenti a lungo termine	223,0		17,8	
Investimenti immobiliari netti	36,4		2,3	
Investimenti disponibili per la vendita o detenuti fino a scadenza (lungo termine)	6,6		10,7	
Attività finanziarie a lungo termine	179,9		4,8	
Investimenti in società non consolidate associate e <i>joint venture</i>	66,7		46,5	
Crediti e prestiti a lungo termine	68,0		74,3	
Strumenti finanziari derivati copertura a lungo termine	0,3		0,3	
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>1.287,1</b>	<b>-1,6%</b>	<b>1.307,7</b>	<b>-13,5%</b>
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate - a lungo termine	0,4		0,2	
Altre attività non correnti	103,3		131,3	
<b>Attività immateriali</b>	<b>1.700,7</b>	<b>45,5%</b>	<b>1.169,3</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.449,5</b>	<b>25,6%</b>	<b>2.747,3</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>7.932,1</b>	<b>14,7%</b>	<b>6.918,2</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Debiti commerciali (inclusi i ratei passivi)</b>	<b>1.628,9</b>	<b>24,7%</b>	<b>1.306,7</b>	<b>-11,5%</b>
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	515,1		552,1	
Passività da strumenti derivati di copertura a breve termine	0,9		3,1	
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a breve termine)	-		9,1	
Passività fiscali	114,5		99,2	
Dividendi da pagare	-		0,0	
Altri debiti correnti	510,3		439,9	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.769,6</b>	<b>14,9%</b>	<b>2.410,1</b>	<b>-12,7%</b>
Debiti verso fornitori (inclusi i ratei passivi)	77,8		63,6	
<b>Debiti a lungo termine</b>	<b>1.172,4</b>	<b>-12,4%</b>	<b>1.337,7</b>	<b>10,3%</b>
Passività da strumenti derivati di copertura a lungo termine	0,1		1,2	
Passività fiscali differite e credito imposta su investimenti a lungo termine	52,3		50,3	
Altre passività non correnti	680,9		341,0	
Accantonamenti passivi	355,5		227,7	
Anticipi da clienti	1,8		50,7	
Ricavi differiti	31,5		14,8	
Altre passività non correnti	292,1		47,9	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.983,5</b>	<b>10,6%</b>	<b>1.793,9</b>	<b>10,4%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>4.753,2</b>	<b>13,1%</b>	<b>4.203,9</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>3.124,6</b>	<b>17,2%</b>	<b>2.666,3</b>	<b>-9,0%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	54,3		48,0	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.178,9</b>	<b>17,1%</b>	<b>2.714,3</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>7.932,1</b>	<b>14,7%</b>	<b>6.918,2</b>	<b>-6,4%</b>



**Tav. 3.16 - Rendiconto finanziario delle società industriali quotate su AIM Italia**  
(miliardi di euro)

	2021	var. % 2020	2020	var. % 2019
Utile netto	250,0		82,2	
Rettifiche di riconciliazione delle voci non monetarie	447,5		469,2	
Imposte pagate/(rimborsate)	64,3		45,4	
Interessi pagati	23,7		25,3	
Interessi e dividendi incassati	56,5		4,8	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	666,0	37,2%	485,4	-19,7%
Variazioni del capitale circolante	-80,5		-85,9	
Flusso di cassa da attività operativa	585,6	46,6%	399,5	-11,1%
Spese in conto capitale	495,8		442,9	
Acquisizione e vendita di imprese	-407,3		-65,4	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-68,7		-16,3	
Investimenti in società consolidate e <i>joint-venture</i>	-0,7		-0,3	
Vendita di strumenti finanziari derivati di copertura	0,0		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	6,3		-14,9	
Flusso di cassa da attività di investimento	-966,2	79,0%	-539,8	-37,4%
Dividendi pagati	46,9		34,6	
Aumenti di capitale	195,8		160,3	
Flusso di cassa da soci di minoranza e <i>joint-venture</i>	0,2		-0,1	
Emissione di titoli di debito	509,9		358,0	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	49,2		23,3	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	708,2	39,7%	506,9	-7,1%
Flusso di cassa da attività in via di dismissione	0,0		0,0	
Flusso di cassa non classificato	3,9		16,9	
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,4		-1,1	
Flusso di cassa complessivo	331,9	-13,2%	382,5	193,5%
Liquidità all'inizio dell'esercizio	745,9		722,9	
Liquidità alla fine dell'esercizio	1.077,8		1.105,4	



# Appendice

## Fonte

Segnalazioni statistiche di vigilanza.

## I mercati di strumenti finanziari

### Dati sulle azioni (Tav. 1.1 - Tav. 1.3)

I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

### Dati sui titoli di Stato italiani (Tav. 1.3)

I dati riguardano i titoli di Stato italiani ammessi alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani.

### Dati sulle obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di Stato italiani (Tav. 1.5 - 1.7)

I dati riguardano le obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di Stato italiani ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani.

I dati del MOT comprendono quelli di ExtraMOT.

### Dati su ETF, ETC, ETN (Tav. 1.8)

I dati riguardano gli ETF e gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano ETFplus gestito da Borsa Italiana spa.

### Dati su fondi comuni quotati (Tav. 1.9)

I dati riguardano i fondi comuni aperti e chiusi ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano MIV e sul sistema di multilaterale di negoziazione ATFund gestiti da Borsa Italiana spa.



#### Dati sui derivati azionari e su merci (Tav. 1.10 - 1.13)

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato IDEM e sul sistema multilaterale di negoziazione SeDeX gestiti da Borsa Italiana spa. I dati relativi all'*open interest* sono espressi come semisomma delle posizioni lunghe e corte.

#### Dati sulle posizioni nette corte (Tav. 1.14)

I dati riguardano le posizioni nette corte su azioni per le quali la Consob è l'autorità di controllo nazionale. I dati sono disponibili dall'entrata in vigore del regolamento (Ue) n 236/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea.

#### Dati su *fail* e margini della Cassa di Compensazione e Garanzia (Tav. 1.15 - 1.16)

I dati riguardano le mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di emittenti italiani negoziate su MTA. Sono inclusi i dati relativi alle obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

I dati riguardano i margini dei partecipanti al sistema di Cassa di Compensazione e Garanzia.

## I servizi di investimento e la gestione del risparmio

La fonte dei dati è costituita dalle segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati relative alle banche italiane e relative filiali o succursali estere, alle succursali italiane di banche, imprese di investimento e società di gestione estere, alle SIM e alle SGR (circolare Banca d'Italia n.154 e delibera Consob n. 17297). Per i dati sulle emissioni è stata utilizzata in aggiunta la fonte dati Dealogic e l'archivio Deposito Prospetti.

La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. La clientela *retail* include anche i soggetti non classificati. La clientela professionale include anche le controparti qualificate.

Per tutti i servizi di investimento ad eccezione del servizio di ricezione e trasmissione ordini, i titoli delle amministrazioni locali sono inclusi nei titoli di Stato italiani. Per il servizio di ricezione e trasmissione ordini, i titoli delle amministrazioni locali sono inclusi nei titoli di debito.

I dati sono rilevati in base alla data di conclusione del contratto e valorizzati a *fair value* sulla base di quanto specificato dalle istruzioni di compilazione delle segnalazioni predisposte da Banca d'Italia (circolari 154/91, 148/91, 189/93 e 272/08), ad eccezione dei derivati nei servizi di negoziazione. Gli scambi rappresentano la somma di acquisti e vendite effettuati nel periodo.

Nella gestione del risparmio, il portafoglio titoli non include le vendite allo scoperto e gli strumenti finanziari derivati detenuti da OICR. Inoltre, il *turnover* è calcolato come segue  $\frac{((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi}))}{2}$  / patrimonio di fine periodo. Dai dati degli acquisti e delle vendite sono esclusi i trasferimenti di titoli e gli strumenti finanziari derivati riferibili agli OICR.

#### Dati sui titoli detenuti in custodia o amministrazione e per la gestione del risparmio (Tav. 2.1)

I dati riguardano gli strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione da banche e SIM e quelli detenuti per la gestione del risparmio da banche SIM e SGR italiane ed estere con succursale in Italia. Sono considerati gli strumenti finanziari presenti nei portafogli amministrati, nei portafogli dei fondi pensione e



delle gestioni pensionistiche e nei portafogli gestiti individualmente istituiti da banche italiane, banche estere con succursale in Italia, SIM, imprese di investimento estere con succursale in Italia, SGR italiane ed estere con succursale in Italia. Sono considerati solo i titoli di proprietà. Sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito o comunque non collegati a servizi di investimento.

L'indicazione di aggregato monetario M2 riferita all'Italia è relativa al totale delle passività delle Istituzioni Finanziarie Monetarie italiane e delle poste incluse in M2 che comprende gli assegni circolari, i depositi in conto corrente (bancari e postali), i depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi e i depositi con scadenza prestabilita fino a 2 anni.

## DATI SUI SERVIZI DI INVESTIMENTO

### Dati sui titoli detenuti in custodia o amministrazione (Tav. 2.2)

I dati riguardano gli strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione da banche e SIM. Sono considerati solo i titoli di proprietà. Sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito o comunque non collegati a servizi di investimento.

### Dati sui servizi di collocamento (Tav. 2.3)

I dati riguardano il collocamento delle diverse tipologie di prodotti finanziari da parte di banche e SIM. Sono ricomprese anche le operazioni di sub-collocamento.

### Dati sulla distribuzione dei prodotti assicurativi a contenuto finanziario (Tav. 2.4)

I dati riguardano la distribuzione dei prodotti assicurativi a contenuto finanziario da parte di banche e SIM.

### Dati sulle emissioni di obbligazioni bancarie (Tav. 2.5 - Tav. 2.6)

I dati riguardano le emissioni di obbligazioni delle banche italiane distinte per tipo di offerta e tipologia di struttura. Sono esclusi i dati relativi alle emissioni garantite dallo Stato.

### Dati sui servizi di negoziazione (Tav. 2.7 - Tav. 2.9)

I dati riguardano i servizi di negoziazione in conto proprio, di esecuzione ordini per conto dei clienti e di ricezione e trasmissione ordini. I controvalori degli scambi sono espressi come semisomma di acquisti più vendite. Il totale non include i titoli derivati che sono rappresentati a valore nozionale.

## DATI SUL RISPARMIO GESTITO

### Dati di sintesi sul risparmio gestito (Tav. 2.10)

I dati riguardano le diverse tipologie di gestione del risparmio: gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia, OICR aperti di diritto italiano (anche istituiti da società di gestione comunitarie), OICR aperti di diritto estero (istituiti da società di gestione italiane), fondi pensione e altre forme pensionistiche di diritto



italiano e fondi chiusi istituiti in Italia. Nei dati non sono comprese le gestioni patrimoniali su base individuale delegate a soggetti italiani né i fondi pensione e le altre forme pensionistiche istituite da imprese di assicurazione. Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR da parte delle gestioni patrimoniali, degli OICR e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche.

Dati sulle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia (Tav. 2.11)

I dati riguardano le gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia da società di gestione comunitarie. Nei dati non sono comprese le gestioni individuali di patrimoni delegate a soggetti italiani. Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR di diritto italiano da parte delle gestioni patrimoniali.

Dati su OICR aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti in Italia (Tav. 2.12 - Tav. 2.14)

I dati riguardano gli OICR aperti di diritto italiano (anche istituiti da società di gestione comunitarie) e di diritto estero istituiti in Italia. Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR di diritto italiano da parte degli stessi.

Dati su OICR chiusi di diritto italiano (Tav. 2.15)

I dati riguardano i fondi comuni chiusi istituiti in Italia. Dagli acquisti e dalle vendite di strumenti finanziari sono esclusi gli strumenti finanziari derivati.

Dati su fondi pensione e altre forme pensionistiche di diritto italiano (Tav. 2.16)

I dati riguardano i fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia. Nei dati non sono compresi i fondi pensione e le altre forme pensionistiche istituite da imprese di assicurazione. Dagli acquisti e dalle vendite di strumenti finanziari sono esclusi gli strumenti finanziari derivati.

Dati di rendiconto degli OICR aperti e chiusi di diritto italiano (Tav. 2.17 - Tav. 2.18)

I dati riguardano la situazione patrimoniale degli OICR aperti e chiusi istituiti in Italia tratta dai rendiconti periodici.

DATI CONTABILI DI SGR E SIM

Dati sui bilanci delle SGR e delle SIM (Tav. 2.19 - Tav. 2.24)

I dati riguardano i bilanci d'esercizio delle SGR e delle SIM.



## I bilanci delle società quotate

### Dati sui bilanci degli emittenti (Tav. 3.1 - Tav. 3.16)

Dati relativi alle società di diritto italiano le cui azioni sono quotate sui mercati regolamentati Mta e Miv e sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia gestiti da Borsa Italiana Spa. Fino al 2018, nel raggruppamento “società non finanziarie” erano ricomprese le società quotate su Mta non classificabili come banche o assicurazioni. A partire dal 2019 nel raggruppamento “società non finanziarie” sono considerate solo le società industriali e immobiliari. Dalla stessa data è presente un nuovo raggruppamento “altre società finanziarie” - società di carattere finanziario non assimilabili a banche e assicurazioni - in cui sono ricomprese anche Banca Profilo, Banca Sistema e Banca Mediolanum, prima classificate come banche. Inoltre, si segnala il passaggio dal 2019 di Poste Italiane nel settore delle assicurazioni.

Sono prese in considerazione le società quotate al 31 dicembre dell'anno contabile di riferimento, ad esclusione delle società revocate prima dell'approvazione del bilancio. I dati contabili aggregati non includono le società quotate consolidate in altre società quotate.

Con riferimento alle società industriali si segnala che la capitalizzazione relativa alle società con dati non disponibili rappresenta l'1,3% per l'anno 2018; lo 0,3% per il 2019 e il 2020; lo 0,5% per il 2021.

Il valore della produzione per le società industriali è dato dalla somma dei ricavi e proventi operativi; tale dato per le banche è pari alla somma degli interessi netti e commissioni nette, mentre per le assicurazioni è pari ai premi netti.