

Statistiche e analisi

Bollettino statistico

25

dicembre 2024



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.

Dal 2024 il Bollettino statistico è stato suddiviso in tre fascicoli tematici omogenei per argomento. Il fascicolo dedicato ai **mercati** esce nei mesi di gennaio e luglio e riporta i dati relativi al semestre solare precedente. Il fascicolo dedicato agli **intermediari** esce nei mesi di aprile e settembre e contiene dati relativi al semestre solare precedente. Il fascicolo dedicato agli **emittenti** esce nel mese di giugno con i dati desunti dai bilanci annuali e nel mese di dicembre con i dati delle semestrali.

Le informazioni riportate sono quelle disponibili in Istituto al momento della pubblicazione dei singoli fascicoli, comprensive di eventuali rettifiche pervenute.

Nell'**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, Davide Danzilli, Simona Di Rocco, Francesco Scalese.

Si ringraziano Simone Fioravanti, Sandro Leocata, Matteo Modena, Marco Taverna, Renato Grasso e Andrea Conforti per la collaborazione.

Si ringrazia la struttura commerciale Factset per il supporto e la consulenza.

È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

Segreteria di redazione Andrea Cianciullo

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a 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



SOMMARIO



1. MERCATI

I mercati di strumenti finanziari

6

(luglio 2024)

2. INTERMEDIARI

I servizi di investimento e la gestione del risparmio 26

(settembre 2024)

3. EMITTENTI

I bilanci delle società quotate

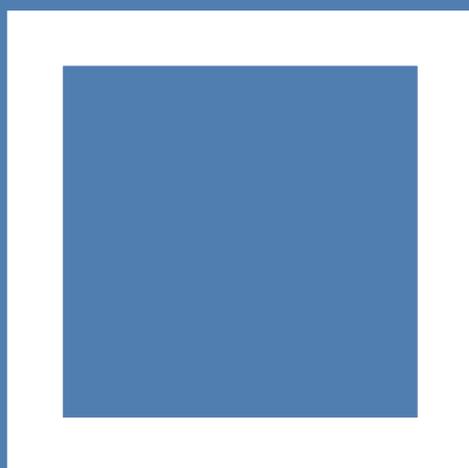
50

(dicembre 2024)

Appendice

64

I mercati di strumenti finanziari



1.1	Numero di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani	10
1.2	Capitalizzazione di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani	11
1.3	Ammissioni e revoche di società quotate italiane	12
1.4	Scambi di azioni di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani	13
1.5	Scambi di titoli di stato italiani	14
1.6	Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani	15
1.7	Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani con scambi	16
1.8	Scambi di <i>exchange traded fund</i> , <i>exchange traded commodity</i> ed <i>exchange traded note</i>	17
1.9	Scambi di fondi comuni	18
1.10	Scambi di strumenti derivati standardizzati	19
1.11	<i>Open interest</i> su strumenti derivati	20
1.12	Scambi di <i>covered warrant</i> e <i>certificate</i>	21
1.13	Posizioni nette corte su azioni quotate italiane	22
1.14	Mancate consegne (<i>fail</i>) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane	23
1.15	Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Euronext Clearing	24

I mercati finanziari nel primo semestre 2024

Nel primo semestre 2024 il numero delle società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR (di seguito indicate per brevità "società quotate vigilate") è rimasto inalterato a 433 società (le italiane sono passate da 428 a 427), per effetto della riduzione registrata su Euronext Milan (nel primo semestre sono state revocate 4 società a fronte di una ammissione), dell'incremento su Euronext Growth Milan (EGM) (8 ammissioni di cui una società estera, a fronte di 5 revoche) e della riduzione registrata su Vorvel (1 società ammessa a fronte di 2 revoche). La capitalizzazione delle società quotate vigilate ha registrato un aumento del 4% (8% per le italiane) nel semestre, prevalentemente per effetto dell'andamento positivo del mercato (l'indice Ftse All Share Italia ha registrato una variazione del 8% nel semestre). Il rapporto fra capitalizzazione e PIL è pari al 39,2% (sulla base del PIL a fine marzo 2024) dal 38,2% di fine dicembre.

Il controvalore degli scambi di azioni delle società quotate vigilate ha registrato un aumento del 20% nel primo semestre del 2024 rispetto al medesimo periodo del 2023. Il controvalore dei margini costituiti dagli aderenti al sistema di controparte centrale (Euronext Clearing) per i mercati regolamentati italiani, si è ridotto del 9% passando da 15 miliardi di euro di fine 2023 a 13,6 miliardi di euro di fine giugno.

Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari standardizzati nel primo semestre 2024 ha segnato un aumento del 2% rispetto all'analogo periodo del 2023. A fine giugno 2024, il numero di posizioni aperte sui derivati risulta inferiore del 4,4% rispetto al dato di fine dicembre 2023. Il controvalore degli scambi di *covered warrant* e *certificate* nel secondo semestre 2024 ha registrato un aumento del 44% rispetto al secondo semestre 2023 e tale rialzo ha riguardato principalmente i *certificate* su SeDex e su EuroTLX.

Le posizioni nette corte su azioni quotate italiane risultano pari allo 0,8% della capitalizzazione totale (0,9% a fine giugno 2023); per le società del settore finanziario tale dato risulta pari allo 0,5% della capitalizzazione di settore (0,6% a fine giugno 2023).

Nel primo semestre 2024 il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani sulle piattaforme di negoziazione italiane è cresciuto del 58% rispetto al primo semestre 2023 e il controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato è cresciuto del 8%. Il controvalore degli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) è risultato in crescita del 5%, analogamente al controvalore degli scambi dei fondi comuni in rialzo del 32%.

Financial markets in the first half of 2024

In the first half of 2024, the number of Italian and foreign companies listed on regulated markets Italian regulated markets or admitted to trading on Italian multilateral trading systems for which the Consob is the competent national authority pursuant to Article 4 of the MAR Regulation and Article 27 of the MiFIR regulation (hereinafter referred to as 'supervised listed companies' for brevity) remained unchanged at 433 companies (the Italian companies decreased from 428 to 427), as a result of the reduction recorded on Euronext Milan (in the first half of the year, 4 companies were delisted against one admission), the increase on Euronext Growth Milan (EGM) (8 admissions, of which one foreign company, against 5 delisted) and the reduction recorded on Vorvel (1 company admitted against 2 delisted). The capitalisation of supervised listed companies increased by 4% (8% for Italian companies), mainly due to effect of the positive market performance (the Ftse All Share Italia index increased by 8% in the first half of the year). The ratio of capitalisation to GDP stood at 39.2% (based on GDP at the end of March 2024) from 38.2% at the end of December.

The turnover of trades in shares of supervised listed companies increased by 20% in the first half of 2024 compared to the same period in 2023. Margins held by participants in the central counterparty system (Euronext Clearing) for Italian regulated markets decreased by 9% from 15 billion euros at the end of 2023 to 13.6 billion euros at the end of June.

The notional value of standardized equity derivatives trades in the first half of 2024 marked an increase of 2% compared to the same period in 2023. At the end of June 2024, the number of open positions in derivatives was 4.4% lower than December 2023. The total turnover on the multilateral trading facilities SedeX and EuroTLX of trades in covered warrants and certificates during the second half of 2024 increased by 44% compared to the second half of 2023, and this increase mainly involved certificates on SeDex and EuroTLX.

Net short positions on shares of Italian listed companies amounted to 0.8% of total capitalisation (0.9% at the end of June 2023); for companies in the financial sector, this figure was 0.5% of sector's market capitalisation (0.6% at the end of June 2023).

In the first half of 2024, the value of transactions in Italian government bonds on Italian trading platforms increased by 58% compared to the first half of 2023 and the value of transactions in bonds issued by Italian entities other than government securities grew by 8%. The value of transactions in ETFs and securitised derivative (ETC/ETNs) grew by 5%, similarly to the value of transactions in mutual funds, which rose by 32%.

Tav. 1.1 - Numero di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾
(dati di fine periodo)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale	
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane
2018	Q1	238	232	97	95	13	13	348	340
	Q2	238	230	101	99	18	18	357	347
	Q3	236	229	111	110	18	18	365	357
	Q4	240	234	111	110	20	20	371	364
2019	Q1	238	231	115	114	20	20	373	365
	Q2	237	230	116	116	21	21	374	367
	Q3	239	231	126	126	20	20	385	377
	Q4	238	231	129	129	21	21	388	381
2020	Q1	237	228	130	127	18	18	385	373
	Q2	239	230	128	125	21	21	388	376
	Q3	236	226	128	125	20	20	384	371
	Q4	236	226	138	135	21	21	395	382
2021	Q1	235	225	139	136	22	22	396	383
	Q2	236	226	145	142	21	21	402	389
	Q3	231	220	152	148	21	21	404	389
	Q4	230	218	173	169	20	20	423	407
2022	Q1	231	218	175	171	19	19	425	408
	Q2	229	216	178	174	19	19	426	409
	Q3	224	212	182	178	20	20	426	410
	Q4	221	209	189	185	18	18	428	412
2023	Q1	219	207	194	191	16	16	429	414
	Q2	224	212	191	188	19	19	434	419
	Q3	224	212	197	193	17	17	438	422
	Q4	224	212	201	198	18	18	443	428
2024	Q1	222	211	202	200	16	16	440	427
	Q2	221	209	205	201	17	17	443	427
	Q3								
	Q4								

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed essere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione. In particolare, a fine giugno 2024, osservando il numero società vigilate su Euronext Milan, 12 di esse hanno sede legale all'estero ma la Consob. è la competente Autorità nazionale.

Tav. 1.2 – Capitalizzazione di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale		% Pil
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate
2018	Q1	641,1	552,2	6,4	6,3	4,8	4,8	652,3	563,3	37,0%
	Q2	626,5	532,4	7,4	7,3	6,9	6,9	640,7	546,6	36,2%
	Q3	610,4	517,9	7,5	7,5	6,0	6,0	624,0	531,4	35,2%
	Q4	535,7	465,5	6,4	6,4	6,1	6,1	548,2	477,9	30,8%
2019	Q1	584,0	498,6	6,7	6,7	5,7	5,7	596,4	511,0	33,4%
	Q2	582,8	495,0	7,0	6,9	5,7	5,7	595,4	507,5	33,2%
	Q3	618,1	516,8	6,5	6,4	4,9	4,9	629,5	528,2	34,9%
	Q4	659,6	545,7	6,5	6,4	5,2	5,2	671,3	557,3	37,2%
2020	Q1	480,7	399,1	5,7	5,6	4,9	4,9	491,2	409,6	29,0%
	Q2	549,6	455,7	5,9	5,9	5,1	5,1	560,5	466,7	37,1%
	Q3	547,4	439,9	5,6	5,5	4,8	4,8	557,7	450,1	32,5%
	Q4	628,2	490,6	5,9	5,8	4,8	4,8	638,9	501,2	37,1%
2021	Q1	708,6	537,4	7,0	7,0	4,4	4,4	720,1	548,8	41,1%
	Q2	726,1	551,6	8,1	8,1	4,4	4,4	738,6	564,0	41,1%
	Q3	751,6	563,1	9,4	9,3	4,5	4,5	765,5	576,9	41,3%
	Q4	797,6	587,9	11,5	11,5	3,6	3,6	812,7	602,9	43,4%
2022	Q1	734,3	541,2	11,7	11,6	3,6	3,6	749,6	556,4	39,2%
	Q2	624,0	465,3	10,4	10,3	3,7	3,7	638,0	479,3	32,6%
	Q3	578,5	427,1	9,9	9,9	3,8	3,8	592,2	440,8	30,1%
	Q4	645,1	476,8	10,6	10,5	3,5	3,5	659,2	490,9	32,7%
2023	Q1	724,8	523,2	11,1	11,1	3,3	3,3	739,3	537,7	35,8%
	Q2	748,7	542,2	9,1	9,1	3,6	3,6	761,4	554,9	36,6%
	Q3	735,4	533,0	7,7	7,6	3,5	3,5	746,5	544,1	35,6%
	Q4	794,7	574,6	8,0	7,9	3,5	3,5	806,3	586,0	38,2%
2024	Q1	870,7	629,3	7,8	7,8	3,1	3,1	881,6	640,2	41,4%
	Q2	824,6	621,9	8,3	8,2	3,5	3,5	836,4	633,7	39,2% (*)
	Q3									
	Q4									

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.
(*) Il rapporto capitalizzazione su PIL al Q2 2024 è calcolato utilizzando il valore del PIL al Q1 2024.

Tav. 1.3 - Ammissioni e revoche di società quotate italiane ⁽¹⁾

		ammissioni su EXM	revoche da EXM	ammissioni su EGM	revoche da EGM	ammissioni su Vorvel	revoche da Vorvel
2018	Q1	1	2	6	3	2	2
	Q2	2	4	5	1	6	1
	Q3	2	3	12	1	1	1
	Q4	7	2	4	4	2	0
	totale	12	11	27	9	11	4
2019	Q1	1	4	6	2	2	2
	Q2	3	4	7	5	1	0
	Q3	1	0	11	1	0	1
	Q4	4	4	9	6	2	1
	totale	9	12	33	14	5	4
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
	totale	6	11	22	16	5	5
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
	totale	7	15	42	8	3	4
2022	Q1	1	1	4	2	0	1
	Q2	2	4	5	2	1	1
	Q3	1	5	8	4	1	0
	Q4	1	4	9	2	1	3
	totale	5	14	26	10	3	5
2023	Q1	1	3	7	1	0	2
	Q2	7	2	5	8	3	0
	Q3	1	1	14	9	0	2
	Q4	0	0	7	2	1	0
	totale	9	6	33	20	4	4
2024	Q1	1	2	5	3	0	2
	Q2	0	2	3	2	1	0
	Q3						
	Q4						
	totale	1	4	8	5	1	2

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

Tav. 1.4 - Scambi di azioni di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾
(miliardi di euro)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale	
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane
2018	Q1	170,6	142,1	0,5	0,4	0,0	0,0	171,0	142,5
	Q2	178,7	152,7	0,6	0,6	0,0	0,0	179,3	153,3
	Q3	125,1	105,6	0,8	0,8	0,0	0,0	125,9	106,4
	Q4	127,1	109,2	0,6	0,6	0,0	0,0	127,7	109,8
	totale	601,5	509,5	2,4	2,4	0,0	0,0	604,0	512,0
2019	Q1	126,5	109,4	0,6	0,6	0,0	0,0	127,2	110,0
	Q2	127,7	109,6	0,7	0,7	0,0	0,0	128,4	110,4
	Q3	135,2	114,8	0,8	0,8	0,0	0,0	136,0	115,6
	Q4	139,7	115,7	0,8	0,8	0,0	0,0	140,5	116,5
	totale	529,2	449,5	2,9	2,9	0,0	0,0	532,2	452,4
2020	Q1	202,4	169,6	0,7	0,7	0,0	0,0	203,1	170,3
	Q2	139,0	119,6	0,4	0,4	0,0	0,0	139,5	120,0
	Q3	116,3	95,9	0,3	0,3	0,0	0,0	116,7	96,3
	Q4	136,7	111,0	0,6	0,6	0,0	0,0	137,3	111,6
	totale	594,5	496,2	2,0	2,0	0,0	0,0	596,6	498,2
2021	Q1	159,5	125,7	1,0	0,9	0,0	0,0	160,4	126,7
	Q2	143,6	113,6	0,9	0,9	0,0	0,0	144,5	114,6
	Q3	136,6	105,2	1,2	1,2	0,0	0,0	137,8	106,4
	Q4	157,5	123,1	1,4	1,4	0,0	0,0	158,9	124,5
	totale	597,1	467,7	4,5	4,5	0,0	0,0	601,7	472,2
2022	Q1	195,4	150,9	1,3	1,3	0,0	0,0	196,7	152,2
	Q2	133,5	104,4	0,8	0,8	0,0	0,0	134,3	105,1
	Q3	110,2	84,8	0,4	0,4	0,0	0,0	110,6	85,2
	Q4	114,5	90,4	0,4	0,4	0,0	0,0	114,9	90,8
	totale	553,5	430,4	3,0	2,9	0,1	0,1	556,5	433,4
2023	Q1	155,9	122,3	0,8	0,8	0,0	0,0	156,7	123,1
	Q2	124,0	99,5	0,4	0,5	0,0	0,0	124,5	100,0
	Q3	137,7	105,0	0,5	0,5	0,0	0,0	138,2	105,5
	Q4	141,6	108,3	0,5	0,5	0,0	0,0	142,1	108,8
	totale	559,3	435,1	2,2	2,2	0,1	0,1	561,5	437,4
2024	Q1	167,2	132,6	0,7	0,7	0,0	0,0	167,9	133,3
	Q2	169,7	136,9	0,5	0,5	0,0	0,0	170,2	137,5
	Q3								
	Q4								
	totale	336,8	269,5	1,2	1,2	0,1	0,1	338,1	270,8

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

Tav. 1.5 - Scambi di titoli di stato italiani
(miliardi di euro)

		MTS	Bond Vision	MOT	EuroTLX	Vorvel	totale
2018	Q1	413,2	153,7	39,7	2,1	1,4	610,0
	Q2	306,7	157,0	54,1	1,7	1,0	520,6
	Q3	219,1	86,3	26,3	1,0	0,7	333,3
	Q4	241,1	97,0	36,2	1,1	0,5	375,8
	totale	1.180,0	494,0	156,3	5,9	3,5	1.839,7
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	37,2	1,5	1,1	372,4
	totale	942,5	442,6	175,5	7,2	4,7	1.572,4
2020	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	469,4
	Q2	416,5	166,0	57,4	1,3	0,8	642,1
	Q3	560,4	141,4	38,4	1,2	0,9	742,1
	Q4	684,1	135,8	47,5	1,7	1,5	870,5
	totale	1.928,2	593,5	192,8	5,5	4,2	2.724,1
2021	Q1	897,4	162,0	45,5		2,5	1.107,4
	Q2	1.094,4	173,6	40,1		1,7	1.309,8
	Q3	1.068,9	132,7	27,4		1,1	1.230,0
	Q4	1.045,7	135,7	35,9		1,0	1.218,3
	totale	4.106,4	603,9	148,9		6,3	4.865,6
2022	Q1	962,3	143,3	28,7		0,9	1.135,2
	Q2	912,6	110,7	42,1		1,2	1.066,5
	Q3	557,9	90,7	32,8		0,9	682,3
	Q4	586,9	71,9	52,3		1,6	712,7
	totale	3.019,7	416,6	155,9		4,5	3.596,7
2023	Q1	871,4	81,3	64,6		3,7	1.021,0
	Q2	858,3	69,2	61,7		3,8	993,1
	Q3	955,7	69,1	46,2		4,3	1.075,3
	Q4	1.268,9	76,8	72,3		5,3	1.423,3
	totale	3.954,2	296,4	244,8		17,1	4.512,6
2024	Q1	1.677,9	90,2	78,4		6,5	1.853,0
	Q2	1.192,9	66,1	70,1		7,4	1.336,5
	Q3						
	Q4						
	totale	2.870,8	156,3	148,5		13,9	3.189,5

Tav. 1.6 - Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani
(miliardi di euro)

		MOT	EuroTLX	Vorvel	Bond Vision	totale
2018	Q1	1,3	4,7	0,1	1,0	7,1
	Q2	1,5	4,3	0,0	0,6	6,5
	Q3	0,9	2,3	0,0	0,6	3,8
	Q4	1,0	2,5	0,0	0,9	4,4
	totale	4,7	13,8	0,1	3,2	21,7
2019	Q1	1,2	3,5	0,0	0,4	5,1
	Q2	1,0	3,2	0,0	0,4	4,7
	Q3	1,4	3,7	0,0	0,4	5,6
	Q4	1,5	3,2	0,1	0,5	5,2
	totale	5,1	13,6	0,1	1,7	20,5
2020	Q1	1,8	3,6	0,1	1,3	6,8
	Q2	1,0	2,4	0,0	1,0	4,5
	Q3	1,0	1,6	0,0	0,5	3,1
	Q4	1,2	2,0	0,1	0,1	3,3
	totale	4,9	9,6	0,2	2,8	17,5
2021	Q1	1,4	1,8	0,0	0,5	3,8
	Q2	1,1	1,4	0,0	0,4	2,9
	Q3	0,8	1,0	0,0	0,3	2,2
	Q4	1,3	1,2	0,0	0,3	2,8
	totale	4,6	5,5	0,1	1,5	11,6
2022	Q1	0,7	1,3	0,0	0,3	2,3
	Q2	0,8	1,5	0,0	0,3	2,6
	Q3	0,6	1,2	0,0	0,2	2,0
	Q4	0,6	1,6	0,0	0,1	2,4
	totale	2,7	5,6	0,1	0,9	9,3
2023	Q1	0,8	1,8	0,0	0,1	2,7
	Q2	0,5	1,4	0,0	0,1	1,9
	Q3	0,6	1,1	0,0	0,0	1,8
	Q4	1,0	1,7	0,0	0,0	2,7
	totale	2,9	6,0	0,1	0,2	9,1
2024	Q1	1,0	1,7	0,0	0,0	2,8
	Q2	0,8	1,4	0,0	0,0	2,2
	Q3					
	Q4					
	totale	1,8	3,2	0,1	0,0	5,0

Tav. 1.7 – Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani con scambi
(dati di fine periodo)

		MOT	EuroTLX	Vorvel	Bond Vision	totale
2018	Q1	193	883	0	88	1.164
	Q2	184	837	0	96	1.117
	Q3	180	767	0	71	1.018
	Q4	179	733	0	94	1.006
2019	Q1	172	718	0	57	947
	Q2	153	666	0	33	852
	Q3	147	643	0	39	829
	Q4	141	644	0	38	823
2020	Q1	138	637	0	52	827
	Q2	136	575	0	43	754
	Q3	126	538	0	39	703
	Q4	125	516	0	25	666
2021	Q1	117	485	0	30	632
	Q2	118	458	0	36	612
	Q3	111	435	0	18	564
	Q4	113	445	0	25	583
2022	Q1	107	462	0	26	595
	Q2	102	445	0	23	570
	Q3	99	423	0	22	544
	Q4	99	431	0	19	549
2023	Q1	98	433	0	16	547
	Q2	97	439	0	14	550
	Q3	123	435	0	4	562
	Q4	132	457	0	3	592
2024	Q1	136	478	0	5	619
	Q2	147	499	0	1	647
	Q3					
	Q4					

Tav. 1.8 - Scambi di exchange traded fund, exchange traded commodity ed exchange traded note
(miliardi di euro)

		ETF	ETC	ETN	totale
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
	totale	88,1	12,4	8,4	108,9
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
	totale	86,1	14,8	4,9	105,8
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
	totale	100,5	22,3	9,3	132,1
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
	totale	93,9	19,3	7,8	121,1
2022	Q1	30,0	6,9	3,4	40,4
	Q2	23,1	4,9	2,2	30,2
	Q3	19,3	3,6	1,9	24,8
	Q4	19,3	3,8	2,1	25,2
	totale	91,7	19,2	9,6	120,6
2023	Q1	19,6	3,7	2,3	25,6
	Q2	15,4	2,7	1,8	19,9
	Q3	14,1	2,5	1,7	18,3
	Q4	16,7	3,1	1,8	21,5
	totale	65,7	12,1	7,5	85,3
2024	Q1	18,5	3,0	1,8	23,3
	Q2	19,2	3,4	1,9	24,5
	Q3				
	Q4				
	totale	37,8	6,4	3,7	47,9

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
2018	Q1	17	42	-	-	17	42
	Q2	17	27	-	-	17	27
	Q3	17	24	-	-	17	24
	Q4	17	23	126	18	143	41
	totale		116		18		134
2019	Q1	15	26	126	68	141	94
	Q2	15	40	128	44	143	84
	Q3	16	42	128	54	144	97
	Q4	16	40	116	47	132	88
	totale		149		213		362
2020	Q1	15	57	114	56	129	113
	Q2	15	20	105	15	120	36
	Q3	15	23	98	24	113	46
	Q4	15	14	98	23	113	37
	totale		114		118		232
2021	Q1	13	16	95	48	108	63
	Q2	13	13	96	31	109	43
	Q3	12	14	92	32	104	46
	Q4	12	21	87	33	99	55
	totale		64		144		208
2022	Q1	12	17	86	36	98	53
	Q2	12	13	86	33	98	46
	Q3	11	8	85	29	96	37
	Q4	11	8	84	56	95	64
	totale		46		154		200
2023	Q1	9	7	82	43	91	49
	Q2	9	7	82	32	91	38
	Q3	9	9	78	35	87	44
	Q4	9	21	78	53	87	74
	totale		43		162		205
2024	Q1	7	9	75	59	82	67
	Q2	7	9	75	39	82	48
	Q3						
	Q4						
	totale		18		98		116

Tav. 1.10 - Scambi di strumenti derivati standardizzati
(controlvalore nozionale in miliardi di euro)

		futures su indici ¹	futures su azioni ²	futures su merci	opzioni su indice	opzioni su azioni	totale
2018	Q1	271,5	2,7	0,0	51,3	16,1	341,7
	Q2	287,5	4,0	0,0	63,3	18,5	373,2
	Q3	197,6	3,4	0,0	38,8	11,9	251,7
	Q4	220,6	2,0	0,0	46,9	8,8	278,3
	totale	977,1	12,1	0,1	200,3	55,3	1.244,9
2019	Q1	166,7	3,2	0,0	35,6	12,2	217,7
	Q2	188,7	5,6	0,0	42,1	11,5	248,0
	Q3	213,5	1,9	0,0	35,7	11,1	262,1
	Q4	203,3	1,6	0,0	42,0	12,1	259,1
	totale	772,2	12,2	0,0	155,5	46,9	986,9
2020	Q1	293,0	1,4	0,0	53,3	14,2	361,9
	Q2	123,4	0,6	0,0	20,6	5,9	150,6
	Q3	147,3	0,3	0,0	17,6	7,3	172,5
	Q4	152,6	0,4	0,0	25,4	8,1	186,6
	totale	716,4	2,8	0,0	116,9	35,5	871,6
2021	Q1	178,9	0,8	0,0	29,1	12,3	221,1
	Q2	161,0	0,9	0,0	25,5	12,5	199,8
	Q3	169,6	1,0	0,0	21,6	10,8	203,0
	Q4	167,6	0,6	0,0	22,9	14,3	205,5
	totale	677,1	3,3	0,0	99,1	49,9	829,5
2022	Q1	230,9	1,0	0,0	31,9	17,0	280,8
	Q2	183,0	1,0	0,0	22,9	12,7	219,6
	Q3	177,8	0,4	0,0	23,8	8,2	210,2
	Q4	167,9	0,7	0,0	23,1	10,9	202,6
	totale	759,6	3,1	0,0	101,7	48,8	913,2
2023	Q1	189,6	1,1	0,0	34,2	17,6	242,6
	Q2	174,7	0,7	0,0	21,7	15,5	212,6
	Q3	184,8	0,3	0,0	21,3	13,6	220,0
	Q4	192,9	0,5	0,0	27,7	14,0	235,1
	totale	742,0	2,7	0,0	105,0	60,7	910,3
2024	Q1	186,6	0,5	0,0	17,8	15,8	220,7
	Q2	207,4	0,8		20,7	14,3	243,2
	Q3						
	Q4						
	totale	394,0	1,2	0,0	38,5	30,1	463,9

¹ Sono compresi i dati dei *minifuture*. ² Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

Tav. 1.11 - Open interest su strumenti derivati

(dati di fine periodo; numero posizioni aperte)

		futures su indici ¹	futures su azioni ²	futures su merci	opzioni su indici	opzioni su azioni	totale
2018	Q1	62.630	329.637	208	346.167	3.809.982	4.548.624
	Q2	61.598	462.313	214	436.051	4.278.087	5.238.263
	Q3	118.027	357.426	311	386.874	4.291.196	5.153.834
	Q4	98.488	231.023	310	196.928	3.325.486	3.852.235
2019	Q1	115.242	569.481	168	279.506	4.584.818	5.549.215
	Q2	108.662	428.124	182	297.023	4.242.536	5.076.527
	Q3	133.398	354.892	216	329.940	4.520.976	5.339.422
	Q4	143.733	209.014	200	269.585	3.824.034	4.446.566
2020	Q1	83.966	162.309	115	350.368	4.644.167	5.240.925
	Q2	80.095	144.064	200	297.903	4.564.729	5.086.991
	Q3	84.595	189.436	75	298.280	4.937.171	5.509.557
	Q4	85.457	136.509	160	215.710	3.581.628	4.019.464
2021	Q1	103.380	229.508	105	261.601	4.687.216	5.281.810
	Q2	108.529	133.395	60	245.661	4.472.123	4.959.768
	Q3	124.798	369.037	45	227.493	5.002.905	5.724.278
	Q4	99.224	124.824	0	153.791	4.571.995	4.949.834
2022	Q1	104.645	220.884	0	228.477	5.805.427	6.359.433
	Q2	108.167	158.367	0	195.837	4.736.824	5.199.195
	Q3	126.626	129.576	0	221.423	5.260.201	5.737.826
	Q4	96.729	71.311	0	175.612	4.003.348	4.347.000
2023	Q1	116.874	96.218	0	256.415	5.045.859	5.515.366
	Q2	118.082	81.712	0	196.966	5.421.673	5.818.433
	Q3	122.682	31.821	0	232.539	5.495.936	5.882.978
	Q4	119.842	60.514	0	208.796	4.187.875	4.577.027
2024	Q1	153.465	47.429	0	210.676	5.211.733	5.623.303
	Q2	112.208	40.508	0	196.097	4.523.237	4.872.050
	Q3						
	Q4						

¹ Sono compresi i dati dei *minifuture*. ² Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

Tav. 1.12 – Scambi di *covered warrant* e *certificates*
(milioni di euro)

		<i>covered warrant</i> su SeDeX	<i>certificates</i> su SeDeX	<i>covered warrant</i> su EuroTLX	<i>certificates</i> su EuroTLX	totale
2018	Q1	441	4.672	0	657	5.770
	Q2	684	4.272	0	736	5.692
	Q3	713	2.864	0	435	4.012
	Q4	567	3.420	0	444	4.431
	totale	2.405	15.228	0	2.272	19.905
2019	Q1	468	3.360	0	1.495	5.322
	Q2	468	3.852	0	2.064	6.385
	Q3	621	4.561	0	2.705	7.887
	Q4	628	4.410	2	2.768	7.808
	totale	2.185	16.182	2	9.032	27.401
2020	Q1	433	6.546	2	2.424	9.405
	Q2	189	3.337	0	983	4.509
	Q3	153	3.583	1	894	4.630
	Q4	303	4.523	6	1.727	6.558
	totale	1.077	17.989	9	6.027	25.102
2021	Q1	214	4.588	6	2.247	7.056
	Q2	164	4.036	4	2.191	6.395
	Q3	432	3.814	4	1.798	6.047
	Q4	1.206	3.629	2	1.786	6.623
	totale	2.017	16.066	16	8.022	26.121
2022	Q1	471	4.281	2	1.637	6.391
	Q2	241	2.613	1	1.090	3.945
	Q3	222	2.432	2	827	3.482
	Q4	191	2.269	3	1.118	3.581
	totale	1.125	11.594	8	4.672	17.399
2023	Q1	488	3.356	1	1.726	5.571
	Q2	284	2.857	1	1.476	4.618
	Q3	304	3.050	1	1.432	4.786
	Q4	125	3.111	1	1.700	4.937
	totale	1.201	12.373	4	6.334	19.912
2024	Q1	215	4.659	3	2.278	7.154
	Q2	230	5.134	6	2.164	7.534
	Q3					
	Q4					
	totale	445	9.793	8	4.442	14.689

Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni quotate italiane

(dati di fine periodo; milioni di euro)

		PNC su azioni quotate italiane	<i>% su capitalizzazione totale</i>	PNC su azioni quotate italiane di società finanziarie	<i>% su capitalizzazione totale società finanziarie</i>
2018	Q1	9.673	1,8%	4.153	2,2%
	Q2	8.438	1,6%	3.694	2,2%
	Q3	6.590	1,3%	2.703	1,7%
	Q4	5.735	1,2%	2.424	1,8%
2019	Q1	6.509	1,3%	2.376	1,5%
	Q2	6.265	1,3%	2.431	1,6%
	Q3	8.784	1,7%	2.242	1,4%
	Q4	5.716	1,0%	1.749	1,0%
2020	Q1	4.948	1,2%	1.452	1,3%
	Q2	3.812	0,8%	1.154	0,9%
	Q3	4.546	1,0%	1.095	0,8%
	Q4	4.119	0,8%	818	0,6%
2021	Q1	2.568	0,5%	480	0,3%
	Q2	3.053	0,6%	602	0,3%
	Q3	2.901	0,5%	593	0,3%
	Q4	3.560	0,6%	664	0,3%
2022	Q1	5.094	0,9%	1.191	0,7%
	Q2	4.922	1,0%	1.624	1,1%
	Q3	5.270	1,2%	2.102	1,5%
	Q4	4.777	1,0%	1.811	1,1%
2023	Q1	5.650	1,1%	1.755	1,0%
	Q2	5.099	0,9%	1.565	0,9%
	Q3	4.517	0,8%	1.371	0,7%
	Q4	4.552	0,8%	1.231	0,6%
2024	Q1	4.943	0,8%	1.102	0,5%
	Q2	2.850	0,8%	607	0,4%
	Q3				
	Q4				

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

		controvalore in <i>fail</i>	controvalore in consegna	percentuale in <i>fail</i>	numero di <i>fail</i>
2018	Q1	1.500	142.080	1,1%	3.625
	Q2	1.996	152.661	1,3%	4.705
	Q3	1.127	105.636	1,1%	3.644
	Q4	1.293	109.162	1,2%	4.130
	totale	5.916	509.539	1,2%	16.104
2019	Q1	1.230	109.353	1,1%	3.804
	Q2	1.762	109.631	1,6%	5.724
	Q3	1.734	114.815	1,5%	5.590
	Q4	1.574	115.686	1,4%	5.273
	totale	6.299	449.485	1,4%	20.391
2020	Q1	2.364	169.605	1,4%	6.231
	Q2	1.506	119.601	1,3%	4.695
	Q3	940	95.931	1,0%	5.037
	Q4	1.261	111.019	1,1%	5.162
	totale	6.071	496.156	1,2%	21.125
2021	Q1	1.571	125.745	1,2%	4.869
	Q2	1.856	113.640	1,6%	6.066
	Q3	1.282	105.201	1,2%	5.585
	Q4	1.818	123.085	1,5%	6.310
	totale	6.527	467.672	1,4%	22.830
2022	Q1	1.937	150.912	1,3%	5.909
	Q2	1.738	104.357	1,7%	5.625
	Q3	1.114	84.778	1,3%	4.646
	Q4	1.059	90.392	1,2%	3.867
	totale	5.847	430.438	1,4%	20.047
2023	Q1	1.107	122.320	0,9%	2.976
	Q2	614	99.519	0,6%	3.256
	Q3	580	104.980	0,6%	3.153
	Q4	622	108.309	0,6%	2.827
	totale	2.923	435.127	0,7%	12.212
2024	Q1	750	132.634	0,6%	3.167
	Q2	879	136.871	0,6%	3.338
	Q3				
	Q4				
	totale	1.629	269.505	0,6%	6.505

Tav. 1.15 - Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Euronext Clearing
(dati di fine periodo; milioni di euro)

		margin	copertura con titoli	copertura con contante	numero aderenti
2018	Q1	9.812	872	8.939	137
	Q2	11.192	837	10.355	141
	Q3	11.659	1.115	10.544	140
	Q4	13.245	1.198	12.047	144
2019	Q1	13.594	1.642	11.952	177
	Q2	12.884	1.642	11.241	184
	Q3	12.831	1.335	11.496	184
	Q4	10.863	1.188	9.675	183
2020	Q1	14.507	1.603	12.905	181
	Q2	12.920	1.212	11.709	171
	Q3	11.445	1.342	10.102	171
	Q4	9.796	748	9.048	171
2021	Q1	11.544	1.010	10.534	167
	Q2	12.382	1.239	11.143	166
	Q3	13.994	1.412	12.582	164
	Q4	12.481	798	11.683	162
2022	Q1	15.674	1.283	14.391	160
	Q2	16.549	1.004	15.544	159
	Q3	16.310	973	15.337	161
	Q4	17.366	626	16.740	161
2023	Q1	19.256	1.628	17.628	160
	Q2	17.570	1.655	15.915	162
	Q3	17.563	1.580	15.982	161
	Q4	15.007	977	14.030	161
2024	Q1	14.027	1.112	12.915	155
	Q2	13.604	1.110	12.494	130
	Q3				
	Q4				

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	30
2.2	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela	31
2.3	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela	32
2.4	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani	33
2.5	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani	34
2.6	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani	35
2.7	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani	36
2.8	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi	37
2.9	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia	38
2.10	Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da SGR italiane	39
2.11	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	40
2.12	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	41
2.13	Risparmio gestito da intermediari italiani - OICR chiusi di diritto italiano	42
2.14	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche	43
2.15	Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale	44
2.16	Rendiconti degli OICR chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale	44
2.17	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale	45
2.18	Bilanci delle Sgr - conto economico	45
2.19	Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva	46
2.20	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale	47
2.21	Bilanci delle Sim - conto economico	47
2.22	Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva	48

L'intermediazione finanziaria nel primo semestre 2024

A fine giugno 2024 il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio si è attestato a 3.770 miliardi di euro in diminuzione del 3,8% rispetto al dato di fine 2023, in prevalenza per il decremento di strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente cresciuti nel corso del primo semestre 2024 (collocamento di strumenti finanziari +23,5%, negoziazione in conto proprio +79,7%, esecuzione ordini +12,7%, ricezione e trasmissione di ordini +10,3%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani vigilati dalla Consob hanno registrato un incremento (+11%), in prevalenza per l'aumento dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (+13,5%).

Alla fine del primo semestre 2024, il patrimonio gestito da intermediari italiani si è attestato a 1.489 miliardi in calo rispetto al dato di fine 2023 (-1,2%) per la riduzione delle gestioni patrimoniali su base individuale (-3%) che rappresentano circa il 66,1% del totale, degli OICR aperti esteri collocati in Italia (-3,5%) e degli OICR chiusi di diritto italiano (-2,5%), non compensata dall'aumento degli OICR aperti di diritto italiano (+6,4%) e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione (+5,9%).

Nel primo semestre 2024 la raccolta netta degli OICR aperti di diritto italiano è stata positiva per circa 11 miliardi di euro, principalmente per i fondi di tipo obbligazionario (18 miliardi) che hanno più che compensato i rimborsi dei fondi bilanciati (3 miliardi) e flessibili (4 miliardi).

I dati contabili a fine giugno 2024 delle SGR di diritto italiano presentano, in aggregato, un utile netto di 854 milioni di euro, con un incremento di 232 milioni rispetto a fine giugno 2023, dovuta in prevalenza all'aumento delle commissioni nette (283 milioni), degli interessi attivi e proventi assimilati (42 milioni di euro) e dell'utile da partecipazioni (28,5 milioni) che hanno superato l'aumento dei costi operativi (40 milioni di euro) e delle imposte (62 milioni di euro). Per le SIM italiane si registra un utile netto di 61 milioni di euro, in crescita di 12 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023, dovuto in prevalenza all'aumento del risultato netto delle negoziazioni (13 milioni) e degli interessi attivi e proventi assimilati (7 milioni di euro) che hanno più che compensato la riduzione delle commissioni nette (4 milioni di euro) e l'aumento delle imposte (3 milioni di euro).

Financial intermediation in the first half of 2024

At the end of June 2024, the value of financial instruments held with Italian intermediaries for the provision of investment and asset management services amounted to 3,770 billion euros down 3.8% compared to the figure at the end of 2023, mainly due to the decrease in bond-type financial instruments.

The volumes of activity related to the provision of investment services grew overall in the first half of 2024 (placement of financial instruments +23.5%, trading on own account +79.7%, order execution +12.7%, reception and transmission of orders +10.3%). Gross premiums from the placement of insurance products with a predominant financial component distributed in Italy by Italian intermediaries supervised by Consob increased (+11%), due to the rise in premiums related to the distribution of unit-linked policies (+13.5%).

At the end of June 2024, the assets managed by Italian intermediaries amounted to 1,489 billion euros down compared to the figure at the end of 2023 (-1.2%), due to the reduction in asset management on an individual basis (-3%), foreign open-ended UCITs placed in Italy (-3.5%) and closed-ended UCITs under Italian law (-2.5%). Such reduction was not offset by the increase in open-ended UCITs under Italian law (+6.4%) and pension funds and other forms of pension established in Italy by companies other than insurance companies (+5.9%).

In the first half of 2024, net inflows from Italian-law open-ended UCITs were positive by about 11 billion euros, mainly from bond funds (18 billion euros), which more than offset redemptions from balanced (3 billion euros) and flexible funds (4 billion euros).

The accounting data of Italian asset management companies at the end of June 2024 show, in aggregate, a net profit of 854 million euros, an increase of 232 million compared to the end of June 2023, mainly due to the increase in net commissions (283 million euros), interest income and similar income (42 million euros) and income from equity investments (28.5 million euros), which outweighed the increase in operating costs (40 million euros) and taxes (62 million euros). For the Italian investment companies there was a net profit of 61 million euros, an increase of 12 million euros compared to the first half of 2023, mainly due to the increase in net trading income (13 million euros) and interest income and similar income (7 million euros), which more than offset the reduction in net commissions (4 million euros) and the increase in taxes (3 million euros).

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	strumenti 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
2018	Q1	860,2	28,9	366,0	101,8	164,6	754,0	370,2	128,9	22,1	2796,6
	Q2	875,2	37,5	353,9	104,0	165,5	723,7	354,4	130,7	22,6	2767,5
	Q3	887,3	29,8	329,7	106,8	170,3	724,7	341,7	128,5	23,4	2742,2
	Q4	837,6	29,4	292,5	98,0	176,3	737,2	331,0	126,2	21,5	2649,6
2019	Q1	877,7	29,1	321,5	104,5	182,3	798,1	338,3	130,7	23,0	2805,1
	Q2	894,6	27,8	320,3	107,0	194,2	816,9	332,9	132,5	20,7	2846,8
	Q3	919,5	22,2	330,1	109,9	209,3	853,2	335,0	135,7	21,6	2936,5
	Q4	958,4	26,0	298,1	111,4	198,3	812,6	313,7	136,1	52,6	2907,2
2020	Q1	846,1	17,6	232,7	106,2	191,5	789,0	293,5	123,2	18,1	2617,8
	Q2	940,2	27,4	269,0	120,9	202,7	830,4	305,1	133,9	18,1	2847,7
	Q3	956,0	28,8	260,3	124,1	213,3	837,9	301,3	139,8	21,2	2882,7
	Q4	996,8	37,1	276,1	140,5	219,0	851,8	299,9	141,1	20,6	2982,9
2021	Q1	1.035,3	39,2	336,5	160,7	216,0	846,5	290,3	140,4	23,1	3088,0
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,5	829,1	279,9	137,8	24,8	3127,0
	Q3	1.237,8	38,6	352,3	179,9	223,3	815,4	279,2	138,3	22,9	3287,7
	Q4	1.315,6	39,7	367,7	194,3	216,5	800,3	273,8	134,9	22,5	3365,4
2022	Q1	1.336,9	39,7	344,6	200,2	219,7	784,5	289,2	134,7	23,7	3373,1
	Q2	1.239,9	54,8	319,0	182,1	203,3	734,9	278,3	125,0	14,7	3152,0
	Q3	1.210,8	66,4	295,9	180,2	202,0	696,3	273,7	123,3	15,0	3063,6
	Q4	1.210,3	77,7	346,7	194,1	209,4	730,2	285,6	126,0	13,6	3193,6
2023	Q1	1.179,6	65,6	343,2	195,0	219,1	876,9	339,5	129,8	14,8	3363,5
	Q2	1.182,1	66,6	348,4	201,5	230,0	926,3	427,7	128,8	14,2	3525,5
	Q3	1.174,0	81,4	342,4	212,8	257,4	1.086,4	553,8	135,1	16,8	3860,1
	Q4	1.246,9	53,6	355,6	200,0	281,0	1.148,2	476,5	140,7	18,1	3920,7
2024	Q1	1.260,1	87,9	381,1	211,2	256,1	1.031,5	366,5	128,3	18,2	3741,1
	Q2	1.293,9	82,0	377,9	201,7	263,9	1.037,9	364,8	130,1	17,9	3770,1

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	strumenti 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
2018	Q1	611,6	28,9	344,7	55,3	59,3	502,3	242,8	41,2	21,6	1907,8
	Q2	623,7	37,9	333,1	57,3	59,6	486,2	229,1	43,1	22,2	1892,1
	Q3	633,8	30,2	309,4	59,1	59,8	486,8	216,8	41,3	23,2	1860,4
	Q4	596,9	29,8	272,8	52,4	62,8	497,0	206,5	39,4	21,1	1778,6
2019	Q1	629,2	33,2	301,3	58,1	64,6	507,4	208,5	41,4	22,3	1865,9
	Q2	642,1	31,5	300,4	59,5	66,3	517,4	203,3	41,7	20,1	1882,2
	Q3	658,1	29,4	309,9	60,8	72,4	526,5	204,4	43,7	21,0	1926,2
	Q4	685,2	31,5	277,7	60,5	70,2	500,4	195,7	47,5	52,1	1920,6
2020	Q1	592,5	23,6	213,8	60,5	66,3	480,6	178,7	39,4	17,7	1673,2
	Q2	665,8	34,5	249,5	72,6	72,8	511,9	185,8	47,0	17,6	1857,6
	Q3	672,8	37,0	240,9	76,3	73,4	509,7	181,4	50,8	20,7	1863,1
	Q4	719,3	45,2	256,5	88,3	73,5	513,1	181,0	49,5	20,2	1946,7
2021	Q1	748,1	44,1	307,1	112,9	74,5	505,5	172,6	48,8	21,7	2035,2
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,5	46,5	22,6	2071,3
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,2	46,7	20,6	2226,1
	Q4	996,5	45,6	345,1	135,1	66,2	477,1	156,0	43,2	21,8	2286,5
2022	Q1	951,6	40,6	321,9	132,1	66,9	462,4	164,8	42,4	22,7	2205,5
	Q2	879,6	51,7	297,0	116,9	64,0	442,9	162,5	40,9	13,5	2069,0
	Q3	858,8	61,9	274,6	116,1	67,2	424,1	159,9	41,5	14,0	2018,1
	Q4	853,2	72,2	322,7	125,9	66,8	464,1	170,0	44,7	12,5	2132,1
2023	Q1	883,9	76,4	318,9	131,6	72,6	532,7	176,6	48,6	13,7	2254,9
	Q2	888,7	77,1	325,2	137,2	78,2	583,4	177,6	47,0	13,2	2327,5
	Q3	886,1	113,3	318,5	140,6	84,0	606,4	194,5	49,0	15,4	2407,8
	Q4	918,8	86,5	331,6	120,9	95,6	669,2	204,8	52,1	16,7	2496,1
2024	Q1	938,3	95,8	358,0	132,4	102,1	707,1	211,9	52,3	17,8	2615,5
	Q2	975,5	89,1	355,1	125,2	107,7	720,6	210,5	52,5	17,4	2653,6

Tav. 2.3 - Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela
 (miliardi di euro)

		Oicr	strumenti 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
2018	Q1	68,6	1,0	0,4	0,0	1,1	19,0	7,4	1,3	0,6	99,6
	Q2	56,5	1,8	0,1	0,0	1,2	18,4	9,5	1,2	0,8	89,4
	Q3	40,8	1,6	0,1	0,0	0,5	12,5	5,6	0,6	0,6	62,2
	Q4	39,7	3,5	0,1	0,0	0,9	12,1	10,3	0,5	0,4	67,4
	totale	205,7	7,9	0,7	0,0	3,7	62,0	32,8	3,5	2,4	318,6
2019	Q1	49,9	6,4	0,1	0,0	2,1	17,6	12,1	1,6	0,5	90,3
	Q2	56,4	4,9	0,2	0,0	2,7	15,0	8,5	1,0	0,5	89,1
	Q3	53,6	3,4	0,0	0,0	0,8	15,6	7,2	1,0	0,5	82,1
	Q4	57,3	3,5	0,1	-	1,2	18,3	8,5	3,4	0,7	93,0
	totale	217,2	18,2	0,5	0,0	6,8	66,5	36,2	6,9	2,2	354,5
2020	Q1	63,3	4,1	0,0	-	2,4	26,4	6,6	2,3	0,8	106,0
	Q2	47,2	5,7	0,0	-	3,2	35,8	6,6	4,3	0,3	103,3
	Q3	36,8	2,9	0,0	0,0	1,2	24,2	3,3	1,6	0,3	70,5
	Q4	71,8	2,3	0,3	0,3	2,1	18,9	5,0	1,7	0,5	102,9
	totale	219,1	15,0	0,3	0,3	9,0	105,3	21,6	9,9	1,9	382,6
2021	Q1	83,7	2,7	0,4	0,0	4,5	17,4	6,2	3,3	0,7	119,1
	Q2	79,5	3,1	1,7	0,0	8,0	25,6	5,4	2,1	1,3	126,8
	Q3	64,2	2,4	0,1	0,0	3,4	12,7	3,7	2,2	0,3	88,8
	Q4	72,6	2,9	0,2	0,3	1,4	9,3	5,0	2,7	0,4	94,8
	totale	300,1	11,1	2,4	0,3	17,3	65,0	20,3	10,2	2,6	429,4
2022	Q1	71,0	4,8	0,6	0,1	6,2	20,9	8,0	1,9	0,3	113,9
	Q2	51,4	5,2	0,3	0,1	2,3	20,2	7,4	1,3	0,4	88,6
	Q3	38,0	5,1	0,1	0,0	2,7	10,6	8,9	1,0	0,3	66,7
	Q4	51,2	4,7	0,8	0,1	1,0	23,7	11,1	1,2	0,4	94,3
	totale	211,6	19,8	1,8	0,2	12,3	75,3	35,4	5,5	1,5	363,5
2023	Q1	49,3	7,1	0,2	0,0	4,2	27,8	10,8	6,1	0,2	105,7
	Q2	49,8	6,5	0,5	0,2	1,7	38,4	12,2	3,4	0,5	113,0
	Q3	68,9	7,1	0,0	0,0	0,4	18,3	8,6	1,9	0,0	105,3
	Q4	50,4	8,7	0,0	0,1	0,9	35,2	8,9	1,5	0,1	105,8
	totale	218,4	29,4	0,8	0,3	7,2	119,7	40,4	12,9	0,9	429,9
2024	Q1	70,3	7,8	0,0	0,0	5,0	40,7	15,6	4,4	0,0	143,7
	Q2	70,3	8,4	0,5	0,2	1,0	30,5	11,2	4,3	0,0	126,5
	totale	140,5	16,1	0,5	0,2	6,0	71,2	26,8	8,7	0,1	270,2

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

		<i>index linked</i>	<i>unit linked</i>	prodotti a capitalizzazione	totale
2018	H1	-	19,7	2,9	22,7
	H2	-	17,7	1,5	19,2
	totale	-	37,5	4,4	41,8
2019	H1	0,0	20,3	1,7	22,0
	H2	0,0	23,1	1,4	24,5
	totale	0,0	43,5	3,0	46,5
2020	H1	0,0	18,1	1,1	19,2
	H2	0,0	22,8	1,1	23,9
	totale	0,0	40,9	2,2	43,1
2021	H1	-	27,6	0,9	28,5
	H2	0,0	23,6	1,0	24,6
	totale	0,0	51,2	2,0	53,2
2022	H1	0,0	23,6	0,9	24,5
	H2	-	14,4	0,8	15,2
	totale	0,0	37,9	1,8	39,7
2023	H1	-	12,6	0,6	13,2
	H2	-	12,2	0,3	12,5
	totale	-	24,9	0,8	25,7
2024	H1	-	14,3	0,3	14,7
	totale	-	14,3	0,3	14,7

Tav. 2.5 - Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani
 (miliardi di euro)

		Oicr	strumenti derivati ¹	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 ²
2018	Q1	4,4	1.214,4	5,3	10,3	40,1	181,7	60,5	25,8	0,0	328,1
	Q2	4,5	641,3	8,1	11,3	43,0	164,8	52,1	25,9	0,0	309,7
	Q3	3,1	637,8	3,5	7,9	36,1	101,2	49,0	14,5	0,0	215,3
	Q4	3,2	606,4	3,7	9,0	33,0	114,6	60,2	18,1	0,0	241,8
	totale	15,2	3.099,9	20,6	38,6	152,2	562,2	221,8	84,3	0,1	1.094,9
2019	Q1	2,9	547,8	4,6	9,1	36,6	135,7	57,3	68,8	0,0	315,0
	Q2	2,8	504,1	4,2	10,6	39,0	102,8	51,2	90,5	0,0	301,0
	Q3	3,3	410,8	4,3	9,8	35,3	120,4	46,0	62,2	0,0	281,4
	Q4	3,8	416,7	4,0	9,8	27,1	101,8	56,9	54,2	0,0	257,6
	totale	12,9	1.879,5	17,1	39,3	138,0	460,7	211,4	275,6	0,0	1.155,0
2020	Q1	5,2	595,4	5,9	14,3	41,0	148,8	60,7	240,0	0,0	516,0
	Q2	3,4	800,7	4,3	12,6	45,3	200,8	48,2	78,8	0,0	393,6
	Q3	3,1	581,2	4,1	11,6	26,0	162,8	13,3	23,2	0,0	244,2
	Q4	3,7	485,6	4,4	11,0	32,2	175,9	13,0	11,8	0,0	252,0
	totale	15,4	2.462,8	18,7	49,6	144,6	688,4	135,2	353,9	0,0	1.405,8
2021	Q1	4,0	549,7	4,6	12,7	37,0	176,9	13,8	26,7	0,0	275,7
	Q2	2,3	514,3	4,3	11,6	29,1	194,5	11,5	82,6	0,0	336,0
	Q3	2,1	341,0	4,2	11,1	22,7	191,9	9,5	79,1	0,0	320,6
	Q4	1,8	647,9	4,5	12,9	29,8	191,7	10,9	39,9	0,5	292,1
	totale	10,3	2.052,9	17,6	48,3	118,6	755,0	45,7	228,3	0,6	1.224,3
2022	Q1	2,8	607,3	5,8	13,5	31,8	190,0	13,3	56,2	0,0	313,4
	Q2	2,3	626,6	4,1	10,1	22,8	179,5	9,0	7,5	0,2	235,5
	Q3	2,7	613,7	4,1	7,1	18,7	141,9	7,8	7,7	0,0	190,0
	Q4	2,9	539,3	4,9	6,8	18,6	122,7	8,0	7,2	0,0	171,1
	totale	10,8	2.386,9	18,9	37,5	92,0	634,2	38,0	78,6	0,3	910,1
2023	Q1	2,5	1.108,9	6,2	9,4	21,0	174,7	12,7	9,2	0,0	235,9
	Q2	2,1	776,7	4,0	6,9	18,2	151,3	9,8	8,8	0,1	201,1
	Q3	1,7	580,9	4,4	7,2	21,5	159,2	14,4	2,3	0,3	211,0
	Q4	2,3	629,2	4,9	6,9	26,2	236,8	9,6	2,7	0,4	289,8
	totale	8,6	3.095,7	19,5	30,3	86,9	722,0	46,5	23,0	0,8	937,8
2024	Q1	2,7	817,6	6,2	8,9	36,2	301,7	15,2	3,4	1,6	375,8
	Q2	2,2	724,8	6,1	8,3	35,1	339,0	13,0	3,8	1,8	409,3
totale	4,9	1.542,4	12,2	17,2	71,2	640,8	28,2	7,2	3,3	785,1	

¹ Gli strumenti derivati sono espressi a controvalore nozionale. ² Il totale non include i derivati.

Tav. 2.6 – Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani
(miliardi di euro)

		Oicr	strumenti derivati ¹	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 ²
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
	totale	35,2	637,6	146,6	46,2	16,0	103,7	37,1	12,8	0,0	397,6
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
	totale	34,2	496,6	126,0	33,7	17,2	127,2	46,1	13,7	0,0	397,9
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
	totale	35,9	385,8	141,1	43,2	13,5	139,6	38,4	12,9	0,2	424,8
2021	Q1	11,3	93,1	36,0	20,2	3,8	29,0	9,0	2,9	0,0	112,2
	Q2	9,1	88,5	33,3	18,0	2,9	22,7	8,0	2,7	0,0	96,7
	Q3	7,3	118,2	30,5	16,9	2,4	16,6	6,6	2,1	0,0	82,5
	Q4	9,3	150,5	39,3	18,6	2,8	23,3	8,1	2,7	0,0	104,3
	totale	36,9	450,4	139,1	73,8	12,0	91,6	31,8	10,4	0,0	395,6
2022	Q1	11,2	166,4	43,6	21,9	2,8	21,2	10,1	2,3	0,0	113,2
	Q2	8,4	145,1	28,8	12,5	3,3	26,4	7,9	2,2	0,0	89,6
	Q3	7,4	135,8	22,4	10,8	3,0	22,2	7,0	2,0	0,0	74,9
	Q4	8,4	118,7	36,1	13,3	3,1	37,9	8,2	2,3	0,0	109,2
	totale	35,4	566,0	130,9	58,5	12,2	107,8	33,2	8,9	0,0	386,9
2023	Q1	8,9	136,1	39,2	24,5	4,3	49,0	9,3	3,9	0,0	139,1
	Q2	7,2	159,8	25,5	12,1	4,9	44,5	7,0	2,0	0,0	103,2
	Q3	6,9	146,4	33,9	10,9	6,8	39,9	4,3	1,3	0,5	104,6
	Q4	8,5	144,7	35,5	11,3	12,7	53,8	6,3	1,9	0,4	130,5
	totale	31,5	587,0	134,1	58,9	28,7	187,2	27,0	9,2	0,9	477,5
2024	Q1	9,3	155,1	45,7	14,5	8,4	55,3	7,1	1,6	0,6	142,5
	Q2	8,9	150,0	42,6	11,8	9,6	48,8	6,6	1,8	0,5	130,5
	totale	18,2	305,1	88,3	26,3	18,0	104,1	13,8	3,3	1,0	273,0

¹ Gli strumenti derivati sono espressi a controvalore nozionale. ² Il totale non include i derivati.

Tav. 2.7 – Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani
 (miliardi di euro)

		Oicr	strumenti derivati ¹	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale ²
2018	Q1	33,9	170,9	39,5	37,5	14,3	1,0	126,2
	Q2	34,9	117,2	36,1	44,5	14,7	1,1	131,3
	Q3	30,0	111,8	26,6	29,2	10,6	0,7	97,1
	Q4	32,5	154,6	26,4	32,5	15,3	0,8	107,5
	totale	131,3	554,6	128,7	143,7	54,9	3,6	462,1
2019	Q1	36,4	209,2	30,4	39,6	20,8	0,9	128,1
	Q2	40,4	223,8	29,7	39,0	17,7	1,0	127,8
	Q3	31,8	219,5	29,7	49,4	17,3	1,3	129,4
	Q4	35,4	183,8	34,1	33,0	15,2	1,3	119,1
	totale	144,0	836,3	123,9	161,1	71,0	4,5	504,5
2020	Q1	61,7	243,2	50,8	39,3	19,7	1,4	172,9
	Q2	51,1	146,4	44,5	41,0	15,6	0,5	152,8
	Q3	87,7	131,6	34,0	32,6	10,0	0,2	164,5
	Q4	51,3	135,2	41,9	33,8	20,2	0,2	147,5
	totale	251,8	656,3	171,2	146,7	65,5	2,4	637,7
2021	Q1	52,3	144,3	55,8	29,6	31,6	0,1	169,3
	Q2	46,5	130,8	44,1	28,0	26,3	0,1	145,0
	Q3	41,9	133,2	39,8	22,4	21,2	0,0	125,4
	Q4	47,3	175,3	47,7	23,6	16,2	0,1	135,0
	totale	188,0	583,5	187,4	103,6	95,4	0,3	574,7
2022	Q1	58,1	152,6	61,9	24,6	18,2	0,0	162,9
	Q2	50,4	122,0	35,5	28,4	14,1	0,2	128,7
	Q3	41,7	117,5	31,6	21,8	19,9	0,2	115,1
	Q4	34,6	128,9	37,6	34,4	15,4	0,0	122,0
	totale	184,9	521,0	166,6	109,2	67,5	0,5	528,6
2023	Q1	42,8	131,3	46,1	44,5	24,3	0,3	157,9
	Q2	35,7	130,2	35,5	42,6	25,5	0,0	139,4
	Q3	33,7	121,1	38,1	30,5	10,7	0,0	113,1
	Q4	36,6	122,2	40,8	50,5	32,0	0,1	160,1
	totale	148,9	504,9	160,5	168,1	92,6	0,5	570,6
2024	Q1	48,2	177,1	53,3	46,0	26,7	0,0	174,3
	Q2	45,1	189,9	47,9	37,8	22,9	0,1	153,8
	totale	93,3	366,9	101,3	83,8	49,7	0,1	328,1

¹ Gli strumenti derivati sono espressi a controvalore nozionale. ² Il totale non include i derivati.

Tav. 2.8 - Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito ¹				portafoglio titoli e diritti reali immobiliari ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
		gestioni patrimoniali	Oicr ²	fondi pensione	totale						
2018	Q1	937,0	403,6	20,3	1.360,9	1.281,7	34,0	75,0	71,2	232,6	225,3
	Q2	913,6	403,8	20,4	1.337,7	1.264,6	36,7	74,4	70,1	241,0	254,2
	Q3	917,6	405,0	20,1	1.342,7	1.275,1	32,9	62,1	49,2	175,4	170,7
	Q4	910,0	391,7	20,1	1.321,8	1.250,0	36,5	141,6	136,0	193,7	207,6
	totale							353,1	326,6	842,7	857,8
2019	Q1	973,9	404,8	20,7	1.399,5	1.328,0	31,7	128,2	82,9	252,2	229,1
	Q2	998,8	408,1	19,6	1.426,5	1.358,8	30,3	74,5	73,5	234,5	233,5
	Q3	1.046,5	420,6	20,5	1.487,6	1.419,3	26,5	70,5	71,1	220,2	224,8
	Q4	1.041,3	401,5	20,5	1.463,3	1.376,2	26,0	101,2	94,3	222,4	222,5
	totale							374,4	321,8	929,3	909,9
2020	Q1	1.000,1	371,0	18,5	1.389,6	1.301,0	30,5	86,0	80,1	262,9	258,0
	Q2	1.041,3	392,3	20,2	1.453,7	1.368,9	32,3	91,5	81,9	241,5	228,2
	Q3	1.072,2	402,4	20,8	1.495,3	1.412,1	28,6	73,4	65,1	182,8	174,7
	Q4	1.091,4	413,2	22,4	1.526,9	1.435,8	29,9	98,1	115,9	245,9	229,0
	totale							349,0	343,0	933,0	889,9
2021	Q1	1.101,3	414,0	23,1	1.538,4	1.454,7	31,2	90,4	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	1.075,8	433,3	16,9	1.526,0	1.487,9	36,6	99,8	72,8	190,3	172,1
	Q4	1.095,8	444,7	17,6	1.558,2	1.506,3	38,3	126,9	95,6	206,2	235,5
	totale							402,1	324,8	828,7	801,8
2022	Q1	1.042,8	427,6	16,6	1.487,0	1.414,1	38,1	114,3	112,3	280,2	251,0
	Q2	962,8	407,3	17,1	1.387,2	1.352,6	39,0	86,4	78,7	226,2	212,4
	Q3	925,4	407,2	16,7	1.349,3	1.280,7	37,8	73,2	69,4	192,5	189,1
	Q4	936,6	431,5	15,6	1.383,7	1.358,7	33,8	114,5	104,0	221,1	203,7
	totale							388,3	364,4	920,0	856,2
2023	Q1	954,5	429,4	16,8	1.400,8	1.347,4	24,2	86,3	93,7	229,9	227,6
	Q2	1.045,8	440,9	17,1	1.503,7	1.489,0	21,7	91,6	91,4	208,6	192,5
	Q3	1.022,6	433,9	17,0	1.473,4	1.657,9	25,1	78,4	79,8	152,7	154,3
	Q4	1.013,8	475,6	18,1	1.507,5	1.718,4	32,6	108,7	105,3	270,4	199,0
	totale							365,0	370,2	861,6	773,4
2024	Q1	990,1	480,7	19,1	1.489,9	1.669,0	30,3	105,2	104,5	185,3	182,0
	Q2	983,8	486,0	19,2	1.489,0	1.715,2	33,5	109,2	102,1	189,4	182,2
totale							214,4	206,7	374,7	364,2	

¹ Dati di fine periodo. ² Dati relativi agli Oicr aperti e chiusi di diritto italiano e agli Oicr aperti di diritto estero istituiti da SGR italiane.

Tav. 2.9 - Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia (miliardi di euro)

		patrimonio gestito ¹					portafoglio titoli ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
		Sgr	banche	Sim	IESS	totale							
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%
	totale									204,7	196,3	358,6	349,1
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%
	totale									220,7	176,7	466,1	403,6
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%
	totale									191,3	206,7	502,7	435,7
2021	Q1	967,2	113,8	17,5	2,8	1.101,3	1.040,4	0,6	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	930,1	120,7	19,9	5,1	1.075,8	1.049,0	6,0	42,8	40,6	98,1	87,3	8,5%
	Q4	949,3	120,4	20,7	5,4	1.095,8	1.065,8	6,1	64,4	55,8	115,8	137,2	11,2%
	totale									203,8	180,2	430,8	420,8
2022	Q1	900,5	119,0	18,3	4,9	1.042,8	1.025,2	2,5	74,1	76,9	162,0	128,1	14,0%
	Q2	828,8	116,4	13,3	4,3	962,8	947,1	4,3	43,9	44,0	120,5	105,1	11,7%
	Q3	794,7	113,6	13,2	4,0	925,4	912,1	3,3	37,7	38,3	106,4	96,4	11,0%
	Q4	802,9	115,3	13,5	4,9	936,6	924,7	4,0	67,8	65,0	119,5	112,0	12,2%
	totale									223,5	224,1	508,4	441,7
2023	Q1	819,3	118,5	13,7	3,0	954,5	947,7	-1,9	45,7	55,8	123,6	122,0	13,4%
	Q2	821,4	120,0	14,0	90,5	1.045,8	1.037,7	-0,7	49,4	56,0	104,4	98,3	10,0%
	Q3	795,9	120,8	13,9	92,1	1.022,6	1.246,5	1,1	42,2	50,9	75,3	78,6	6,4%
	Q4	869,4	125,1	14,3	5,0	1.013,8	1.230,3	2,8	52,9	61,8	177,6	112,3	11,9%
	totale									190,3	224,6	480,9	411,3
2024	Q1	844,6	129,4	15,6	0,5	990,1	1.218,2	2,1	50,4	55,2	84,0	86,0	7,0%
	Q2	835,6	132,1	15,7	0,5	983,8	1.213,6	5,3	52,9	54,5	80,5	81,2	6,6%
totale									103,2	109,7	164,5	167,2	

¹ Dati di fine periodo.

Tav. 2.10 - Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da SGR italiane (miliardi di euro)

		patrimonio gestito ¹	portafoglio titoli ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari ²	turnover
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%
	totale				129,8	121,7	449,6	479,4	
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%
	totale				132,3	132,1	416,7	472,1	
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%
	totale				131,1	122,9	389,2	419,5	
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%
	totale				131,8	124,5	356,5	343,6	
2022	Q1	316,5	287,9	23,7	35,8	33,6	106,4	112,3	34,2%
	Q2	295,4	268,5	22,7	38,1	32,8	95,1	97,0	31,6%
	Q3	287,5	259,7	22,6	29,7	29,0	73,7	81,8	26,9%
	Q4	306,2	282,3	19,1	40,9	35,2	90,0	82,1	27,2%
	totale				144,5	130,5	365,3	373,2	
2023	Q1	309,6	292,8	16,4	36,0	35,7	95,6	97,1	31,1%
	Q2	320,3	302,8	12,9	38,6	33,8	93,9	85,1	27,2%
	Q3	306,3	287,9	14,1	31,2	27,1	67,6	67,0	21,3%
	Q4	342,1	317,3	20,3	50,7	41,7	82,4	77,5	22,0%
	totale				156,5	138,3	339,5	326,6	
2024	Q1	351,4	328,6	19,0	50,0	48,1	90,7	87,2	25,1%
	Q2	355,8	332,9	19,2	51,5	46,2	99,0	93,4	26,3%
	totale				101,5	94,3	189,7	180,6	

¹ Dati di fine periodo.

Tav. 2.11 - Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione (miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale
2018	Q1	-0,3	1,6	4,1	-0,3	-1,6	0,0	3,5
	Q2	0,9	1,0	1,9	-0,4	-2,1	0,0	1,3
	Q3	0,4	0,4	0,4	-0,2	-1,3	-0,1	-0,3
	Q4	-0,5	0,1	-2,3	0,3	0,4	-0,0	-2,1
	totale	0,5	3,1	4,0	-0,7	-4,6	-0,1	2,3
2019	Q1	-0,2	-0,0	-1,7	-0,0	-0,7	-0,0	-2,6
	Q2	-0,3	-0,3	-2,0	1,8	0,0	-0,0	-0,8
	Q3	-0,3	0,3	-0,2	0,2	-1,0	-0,1	-1,2
	Q4	-0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	-0,8
	totale	-1,1	0,0	-3,8	1,7	-1,9	-0,2	-5,4
2020	Q1	-1,2	0,3	-0,7	0,7	-1,0	-0,1	-2,0
	Q2	1,8	0,6	1,7	0,1	4,1	-0,1	8,3
	Q3	0,6	0,5	-1,8	-0,0	-0,1	-0,0	-0,9
	Q4	0,4	0,6	-0,9	-0,4	1,8	0,1	1,6
	totale	1,7	2,0	-1,7	0,3	4,8	-0,1	7,0
2021	Q1	-0,1	2,4	-2,2	0,1	-0,1	0,0	0,1
	Q2	0,7	3,2	0,6	-0,2	-0,3	-0,0	3,9
	Q3	0,3	2,9	-0,8	0,0	-0,3	-0,0	2,0
	Q4	0,8	2,1	1,4	0,0	-0,2	-0,0	4,1
	totale	1,6	10,6	-1,0	0,0	-1,0	-0,0	10,2
2022	Q1	0,1	2,8	0,3	0,1	-2,4	-0,0	1,1
	Q2	2,9	1,6	1,2	0,3	-0,4	-0,0	5,6
	Q3	0,8	0,1	-0,7	-0,2	0,1	-0,0	0,1
	Q4	1,2	-0,4	-0,4	1,0	1,1	-0,1	2,3
	totale	5,0	4,1	0,4	1,3	-1,6	-0,1	9,1
2023	Q1	0,1	-1,0	-2,4	0,1	3,6	-0,1	0,4
	Q2	0,8	-1,2	-2,8	0,0	6,9	-0,1	3,6
	Q3	0,0	-0,8	-1,5	-0,1	4,5	-0,1	2,0
	Q4	-0,4	-1,5	-2,2	0,3	8,4	-0,0	4,5
	totale	0,5	-4,6	-8,9	0,3	23,4	-0,3	10,5
2024	Q1	-0,7	-1,7	-4,1	0,2	9,7	-0,1	3,4
	Q2	0,2	-1,1	0,3	0,2	8,1	-0,0	7,6
	totale	-0,5	-2,8	-3,8	0,4	17,8	-0,1	11,0

Tav. 2.12 - 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 ¹	totale
2018	Q1	21,8	27,6	116,1	3,8	91,4	3,3	264,0	705,3	969,2
	Q2	22,6	28,6	115,7	3,3	87,1	3,2	260,6	714,1	974,7
	Q3	23,4	29,1	115,6	2,9	84,5	3,1	258,5	727,8	986,3
	Q4	19,8	27,6	108,6	3,2	83,2	2,9	245,3	685,8	931,1
2019	Q1	22,1	29,1	110,6	2,5	84,9	2,7	251,9	720,1	972,0
	Q2	22,0	29,6	108,6	1,9	85,3	2,2	249,5	738,4	987,9
	Q3	22,2	30,7	108,6	2,1	85,4	2,0	251,1	764,0	1.015,1
	Q4	23,3	31,3	109,2	1,8	84,7	2,0	252,3	801,6	1.054,0
2020	Q1	17,1	28,3	99,5	2,3	78,5	1,7	227,5	701,4	928,9
	Q2	19,9	29,5	105,0	2,4	81,5	1,7	240,0	790,2	1.030,2
	Q3	21,0	30,4	103,3	2,3	81,9	1,7	240,6	807,2	1.047,7
	Q4	23,6	32,5	102,2	1,9	85,4	3,1	248,7	844,9	1.093,7
2021	Q1	25,8	35,6	101,1	2,0	84,7	3,3	252,4	872,9	1.125,4
	Q2	27,5	39,5	102,0	1,8	84,5	3,4	258,7	922,4	1.181,1
	Q3	28,0	42,5	100,9	1,8	83,7	3,5	260,4	1.076,2	1.336,6
	Q4	30,7	45,6	102,6	1,9	83,1	3,5	267,3	1.144,2	1.411,5
2022	Q1	29,1	46,2	98,2	2,0	77,3	3,6	256,4	1.094,5	1.351,0
	Q2	27,5	43,5	91,8	2,3	70,6	3,5	239,2	1.012,3	1.251,5
	Q3	27,6	42,2	87,6	2,1	68,7	3,5	231,7	988,5	1.220,2
	Q4	29,9	42,3	87,6	3,1	70,3	3,5	236,8	981,0	1.217,8
2023	Q1	32,0	42,6	86,9	3,3	74,7	3,3	242,8	1.009,2	1.252,0
	Q2	34,0	41,7	84,0	3,3	81,7	3,2	247,9	1.007,8	1.255,7
	Q3	33,5	40,2	79,4	3,2	85,2	3,1	244,7	1.009,8	1.240,2
	Q4	35,0	40,7	80,1	3,5	97,3	3,2	259,8	1.056,9	1.316,6
2024	Q1	37,4	40,3	77,1	3,7	107,8	3,2	269,6	1.077,9	1.252,0
	Q2	38,4	39,3	77,0	4,0	114,6	3,1	276,4	1.095,8	1.255,7

¹ 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. 2.13 - Risparmio gestito da intermediari italiani – OICR chiusi di diritto italiano
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito ¹	di cui: patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari ¹	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
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%
	totale					16,0	5,8	14,9	6,3	
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%
	totale					18,8	9,9	21,3	7,6	
2020	H1	85,5	63,8	98,5	5,0	7,2	3,7	5,1	3,1	2,8%
	H2	98,3	71,9	110,3	6,2	16,3	7,5	10,2	4,3	2,9%
	totale					23,5	11,2	15,3	7,4	
2021	H1	98,8	71,6	110,4	6,1	10,3	7,3	6,1	3,2	3,1%
	H2	113,3	80,6	124,9	7,3	51,3	8,8	8,7	4,6	-12,8%
	totale					61,6	16,1	14,8	7,8	
2022	H1	112,0	80,7	122,8	7,4	6,9	3,0	7,4	4,8	3,7%
	H2	125,3	88,0	136,9	7,5	10,5	3,6	10,1	5,1	3,3%
	totale					17,4	6,6	17,5	9,9	
2023	H1	120,6	84,6	131,7	6,7	6,1	2,6	6,3	2,6	2,2%
	H2	133,5	91,0	142,6	7,6	8,9	2,9	7,5	5,0	2,5%
	totale					15,0	5,5	13,8	7,7	
2024	H1	130,2	87,9	138,5	7,1	8,3	1,9	7,2	1,8	1,0%
	totale					8,3	1,9	7,2	1,8	

¹ Dati di fine periodo.

Tav. 2.14 - Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito ¹			portafoglio titoli ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
		Sgr	banche	totale							
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%
	totale						2,5	2,8	19,5	23,1	
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%
	totale						2,5	3,1	25,1	26,7	
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%
	totale						3,1	2,3	25,8	27,2	
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	12,0	5,6	17,6	13,1	2,5	0,6	0,3	5,6	6,7	34,1%
	totale						4,8	3,9	26,6	29,7	
2022	Q1	10,8	5,8	16,6	12,0	2,6	1,0	0,3	8,0	8,2	47,0%
	Q2	11,5	5,5	17,1	12,5	2,7	0,9	0,4	6,9	8,0	42,1%
	Q3	11,4	5,3	16,7	12,4	2,5	0,6	0,3	7,4	8,3	46,1%
	Q4	12,0	3,6	15,6	13,1	2,1	0,6	2,1	6,5	7,0	47,9%
	totale						3,0	3,1	28,8	31,4	
2023	Q1	12,7	4,1	16,8	14,5	1,8	1,5	0,9	7,6	7,2	41,9%
	Q2	13,0	4,1	17,1	15,0	2,0	0,5	0,4	7,2	7,8	43,5%
	Q3	12,9	4,1	17,0	14,7	1,9	0,5	0,4	6,0	6,2	23,9%
	Q4	13,9	4,2	18,1	16,0	2,0	0,6	0,3	6,6	6,7	24,5%
	totale						3,1	1,9	27,3	27,8	
2024	Q1	14,7	4,4	19,1	14,5	2,1	1,5	0,9	7,6	7,2	41,9%
	Q2	15,0	4,2	19,2	15,0	2,0	0,5	0,4	7,2	7,8	43,5%
totale						3,1	1,9	27,3	27,8		

¹ Dati di fine periodo.

Tav. 2.15 - Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.	2022	2022 1° sem.
Numero fondi	1.169	1.165	1.203	1.157	1.164
A. strumenti finanziari quotati	222.726,0	204.429,3	194.022,3	176.293,4	174.344,8
B. strumenti finanziari non quotati	34.889,9	37.326,1	40.922,4	42.398,8	43.061,3
C. strumenti finanziari derivati	2.488,8	2.230,9	2.278,4	2.070,8	2.236,7
D. depositi bancari	207,1	159,4	38,9	10,4	45,0
E. pronti contro termine attivi e operazioni assimilate	4.629,7	3.104,3	958,4	916,3	852,2
F. posizione netta di liquidità	12.258,7	12.877,8	10.266,1	15.275,5	19.104,3
G. altre attività	2.925,7	3.017,3	2.470,9	2.469,8	2.425,6
TOTALE ATTIVITA'	280.125,9	263.145,0	250.957,3	239.434,9	242.069,8
H. finanziamenti ricevuti	304,3	157,4	262,3	262,2	418,7
I. pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	1.306,9	941,4	958,4	922,4	859,9
L. strumenti finanziari derivati	842,8	1.118,2	922,5	793,0	907,7
M. debiti verso i partecipanti	235,4	166,2	185,0	97,9	177,4
N. altre passività	1.420,9	1.308,0	1.114,3	990,0	909,1
TOTALE PASSIVITA'	4.110,3	3.691,2	3.442,4	3.065,5	3.272,8
VALORE COMPLESSIVO NETTO	276.015,6	259.453,8	247.515,0	236.369,3	238.797,1

Tav. 2.16 - Rendiconti degli OICR chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale
(milioni di euro)

	2024 1° sem	2023	2023 1° sem	2022	2022 1° sem.
Numero fondi	1.141	1.307	1.058	1.231	991
A. strumenti finanziari	46.239,2	46.055,8	41.277,9	42.104,4	35.590,6
B. immobili e diritti reali immobiliari	92.298,3	96.621,2	90.502,4	94.810,0	87.266,3
C. crediti	5.846,0	5.970,9	4.640,6	4.640,8	3.980,9
D. depositi bancari	878,3	1.008,8	940,3	1.097,4	648,4
E. altri beni	26,6	27,0	39,7	45,1	45,6
F. posizione netta di liquidità	7.148,1	7.568,9	6.743,5	7.521,2	7.398,8
G. altre attività	6.013,1	6.334,5	5.131,3	5.221,0	4.724,3
TOTALE ATTIVITA'	158.451,6	163.595,5	149.276,4	155.447,0	139.655,4
H. finanziamenti ricevuti	23.426,7	24.766,3	24.006,8	24.774,3	23.269,6
I. strumenti finanziari derivati	37,3	41,8	47,1	37,2	25,1
L. debiti verso partecipanti	215,7	186,2	93,9	276,6	137,1
M. altre passività	4.542,5	4.717,9	4.475,9	4.651,6	4.260,1
TOTALE PASSIVITA'	28.314,5	30.107,4	28.666,9	30.195,0	27.692,0
VALORE COMPLESSIVO NETTO	130.193,8	133.534,3	120.609,5	125.252,0	111.963,4

Tav. 2.17 - Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022	2022 I° sem.
Numero società (*)	116	175	114	173	117
Cassa e disponibilità liquide	2.086,2	2.542,4	1.452,6	1.911,7	1.246,2
Totale attivo	8.568,8	8.616,1	8.319,9	8.769,0	8.658,1
Fondo per rischi ed oneri	154,8	237,1	166,7	245,8	183,7
Capitale	727,1	760,8	711,6	757,5	714,5
Riserve	3.073,0	2.993,2	3.019,6	3.006,3	2.953,6
Riserve da valutazione	-71,4	-73,1	-78,0	-73,3	-45,9
Utile dell'esercizio	854,3	1.464,7	622,8	1.571,6	858,7
Totale passivo e patrimonio netto	8.568,8	8.616,1	8.319,9	8.769,0	8.658,1

(*) Le SGR sotto soglia e le SGR che gestiscono esclusivamente EUSEF ed EUVECA inviano con periodicità annuale la "situazione dei conti delle SGR", i cui dati devono essere riferiti alla fine dell'anno solare precedente.

Tav. 2.18 - Bilanci delle Sgr - conto economico
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022	2022 I° sem.
Numero società (*)	116	175	114	173	117
Commissioni attive	4.334,0	7.944,5	3.737,7	8.086,2	3.971,9
Commissioni passive	-2.501,4	-4.580,7	-2.187,8	-4.772,1	-2.354,9
Commissioni nette	1.832,6	3.363,8	1.549,9	3.314,1	1.616,9
Margine di intermediazione	2.032,4	3.884,2	1.725,7	3.810,8	1.805,2
Risultato netto della gestione finanziaria	2.030,6	3.879,3	1.725,7	3.810,8	1.805,2
Costi operativi	910,3	1.900,4	870,4	1.756,3	814,6
Risultato della gestione operativa	1.120,4	1.979,0	855,3	2.054,5	990,6
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,1	0,2	-0,0	0,0	0,0
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	1.150,2	1.978,5	856,5	2.053,2	990,8
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-296,1	-513,8	-233,7	-473,9	-222,0
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	854,1	1.464,7	622,8	1.571,6	765,1
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0,2	-0,0	0,0	0,0	0,0
Utile (perdita) d'esercizio	854,3	1.464,7	622,8	1.571,6	765,1

(*) Le SGR sotto soglia e le SGR che gestiscono esclusivamente EUSEF ed EUVECA inviano con periodicità annuale la "situazione dei conti delle SGR", i cui dati devono essere riferiti alla fine dell'anno solare precedente.

Tav. 2.19 – Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.	2022	2022 1° sem.
Numero società	116	175	114	173	117
Utile (perdita) dell'esercizio	854,3	1.464,7	622,8	1.571,6	765,1
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-67,7	-70,4	-68,7	-43,7	-56,4
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-0,1	-0,1	-	-	0,0
Attività materiali	4,1	4,1	4,0	3,1	1,0
Attività immateriali	-55,0	-56,3	-56,2	-56,3	-56,5
Piani a benefici definiti	-2,2	-3,2	-2,2	23,3	16,3
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-13,4	-13,9	-13,1	-12,6	-16,1
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (**) con rigiro a conto economico	-3,7	-2,7	-4,8	-2,2	0,6
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 fair value con impatto sulla redditività complessiva	-3,7	-2,7	-4,8	-2,2	0,6
Redditività complessiva	782,9	1.391,6	549,3	1.525,7	709,3

(*) Le SGR sotto soglia e le SGR che gestiscono esclusivamente EUSEF ed EUVECA inviano con periodicità annuale la "situazione dei conti delle SGR", i cui dati devono essere riferiti alla fine dell'anno solare precedente.

(**) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

Tav. 2.20 - Bilanci delle Sim - stato patrimoniale
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022	2022 I° sem.
Numero società	61	62	61	59	61
Cassa e disponibilità liquide	297,1	353,2	228,2	251,8	303,2
Totale attivo	1.364,2	1.374,8	1.397,4	1.313,4	1.817,1
Fondo per rischi ed oneri	23,7	28,3	24,8	28,9	113,3
Capitale	282,8	328,0	343,4	293,3	315,6
Riserve	254,7	180,0	226,7	264,9	383,1
Riserve da valutazione	-1,9	-1,6	-5,0	-6,5	-3,0
Utile dell'esercizio	61,3	72,1	49,5	47,2	78,5
Totale passivo e patrimonio netto	1.364,2	1.374,8	1.397,4	1.313,4	1.817,1

Tav. 2.21 - Bilanci delle Sim - conto economico
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022	2022 I° sem.
Numero società	61	62	61	59	61
Risultato netto dell'attività di negoziazione	22,7	27,8	9,7	25,8	10,2
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a <i>fair value</i> con impatto a conto economico	4,0	6,7	2,5	-2,3	-12,5
Commissioni attive	258,4	501,2	250,9	458,8	397,0
Commissioni passive	-83,8	-150,0	-72,1	-147,4	-164,0
Interessi attivi e proventi assimilati	28,5	49,0	21,4	23,2	12,7
Interessi passivi e oneri assimilati	-10,9	-22,5	-10,3	-10,0	-5,6
Dividendi e altri proventi simili	14,5	24,7	17,9	25,6	20,5
Margine di intermediazione	233,5	436,7	220,2	373,8	258,5
Risultato netto della gestione finanziaria	233,9	437,9	220,3	374,1	258,4
Costi operativi	155,4	332,5	157,4	303,1	147,3
Risultato della gestione operativa	77,7	103,1	62,8	70,4	121,7
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	77,7	103,1	62,7	70,4	121,7
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-16,4	-31,0	-13,0	-23,2	-28,6
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	61,3	72,1	49,5	47,3	80,9
Utile (perdita) d'esercizio	61,3	72,1	49,5	47,2	80,9

Tav. 2.22 – Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022	2022 I° sem.
Numero società	61	62	61	59	61
Utile (perdita) dell'esercizio	61,3	72,1	49,5	47,2	80,9
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-1,2	-0,9	-0,6	-1,3	0,2
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-0,7	-0,1	-0,3	-0,9	1,7
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-	-	-	-	-
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-
Attività materiali	-	-	-	-	-
Attività immateriali	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Piani a benefici definiti	-0,4	-0,8	-0,3	-0,4	-1,5
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) con rigiro a conto economico	-0,8	-0,7	-4,4	-5,3	-3,2
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	-0,8	-0,7	-4,4	-5,3	-3,2
Redditività complessiva	59,4	70,5	44,5	40,6	77,9

(*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

I bilanci delle società quotate



3.1	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale	54
3.2	Conto economico delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	55
3.3	Conto economico delle banche quotate	55
3.4	Conto economico delle imprese di assicurazione quotate	56
3.5	Stato patrimoniale delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	57
3.6	Stato patrimoniale delle banche quotate	58
3.7	Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate	58
3.8	Rendiconto finanziario delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	59
3.9	Rendiconto finanziario delle banche quotate	60
3.10	Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate	60
3.11	Conto economico delle società negoziate su EGM	61
3.12	Stato patrimoniale delle società negoziate su EGM	61
3.13	Rendiconto finanziario delle società negoziate su EGM	62
3.14	Principali indici di bilancio delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	63
3.15	Principali indici di bilancio delle banche quotate	63
3.16	Principali indici di bilancio delle assicurazioni quotate	63
3.17	Principali indici di bilancio delle società negoziate su EGM	63

Le società quotate nel primo semestre 2024

Le società di diritto italiano diverse da banche e assicurazioni quotate sul mercato azionario principale EXM hanno riportato utili per 15,7 miliardi di euro nel primo semestre del 2024, in crescita del 20,3% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questo risultato è principalmente attribuibile a un miglioramento del valore aggiunto determinato dalla riduzione dei costi operativi (23,3 miliardi), superiore alla flessione del fatturato (16,3 miliardi). Al 30 giugno 2024 il patrimonio netto ha raggiunto i 258,5 miliardi di euro, registrando un incremento del 3% rispetto a fine 2023.

Osservando gli indici, la redditività operativa ha mostrato segnali di miglioramento, come evidenziato dall'incremento dell'EBITDA Margin, passato dal 14,6% del 2022 al 21,5% nel primo semestre del 2024. Il rapporto Debt to Equity è diminuito dal 159,2% nel 2022 al 141,7% nel 2024, indicando una gestione finanziaria più prudente e un minor ricorso al debito. Tuttavia, l'Interest Coverage Ratio ha subito una sensibile diminuzione, scendendo da 865,1% nel 2022 a 330,7% nel 2024, suggerendo un impatto crescente dei costi del debito, correlato al ciclo di aumento dei tassi della BCE.

Le società di diritto italiano negoziate sul mercato azionario di crescita EGM hanno, invece, registrato utili di 106 milioni di euro, in calo del 61% rispetto al primo semestre del 2023. Questo deterioramento è legato al peggioramento delle attività non operative e finanziarie, che hanno prodotto complessive perdite per 847 milioni di euro, rispetto ai 773 milioni dell'anno precedente. Nonostante ciò, il patrimonio netto di queste società è salito a 4,9 miliardi di euro, segnando un aumento dell'1% rispetto a fine 2023.

Le aziende a piccola capitalizzazione hanno sofferto un calo della redditività, come evidenziato dagli indici, con il ROE in diminuzione dal 10,7% nel 2022 al 4,3% nel primo semestre 2024 e l'EBITDA Margin sceso all'11,9%. Questi trend evidenziano pressioni sui margini e un rallentamento della generazione di utili. Nonostante ciò, il Debt to Equity si è mantenuto stabile (67%), dimostrando una gestione oculata dell'indebitamento. L'Interest Coverage Ratio, pur in calo rispetto al 2022 (1218%), rimane a livelli rassicuranti (530% nel 2024), garantendo solidità nella copertura degli interessi passivi.

Le banche di diritto italiano quotate su EXM hanno riportato utili pari a 14,9 miliardi di euro, in crescita dell'11% rispetto al primo semestre del 2023. Questo risultato positivo è dovuto all'aumento degli interessi netti (2,4 miliardi) superiore all'aumento delle commissioni nette (1,1 miliardi). Il patrimonio netto è rimasto sostanzialmente stabile, attestandosi a 192,3 miliardi di euro rispetto ai 191,7 miliardi di euro di fine 2023.

Dagli indici è possibile apprezzare che il settore bancario mostra una robusta crescita della redditività: il ROE è passato dall'8,7% nel 2022 al 15,5% nel 2024, mentre il ROA è cresciuto dallo 0,6% all'1,2% nello stesso periodo. L'efficienza operativa è migliorata sensibilmente, con il rapporto Cost to Income in discesa dal 68,2% del 2022 al 52,8% nel 2024, segnalando una migliore capacità di controllo dei costi rispetto ai ricavi. Il Net Interest Margin è aumentato al 2,2%, riflettendo un contesto di tassi di interesse più elevati. La qualità degli attivi è migliorata, con il Cost of Risk in calo allo 0,21%, indicando una minore incidenza delle perdite su crediti e confermando una gestione prudente del rischio, che rafforza la solidità patrimoniale e la capacità di affrontare dinamiche macroeconomiche avverse.

Le società di assicurazioni di diritto italiano quotate su EXM hanno registrato utili per 2,9 miliardi di euro in calo del 3% rispetto al primo semestre del 2023. Il settore ha risentito dell'aumento dei costi legati ai sinistri e alle spese (5,1 miliardi di euro), che hanno superato i maggiori ricavi da attività operative (+4,8 miliardi di euro). Il patrimonio netto è rimasto stabile a 41 miliardi di euro al 30 giugno 2024, in linea con il dato di fine 2023.

Osservando gli indici di redditività, emerge che le assicurazioni hanno registrato un importante miglioramento, con il ROE passato dall'8,6% nel 2022 al 13,9% nel primo semestre 2024 e il ROA salito dallo 0,6% allo 0,9% nello stesso periodo. Particolarmente rilevante è il recupero del rendimento degli investimenti, che è passato da un valore negativo (-1,8% nel 2022) a un solido 5,2% nel 2024, segnalando una gestione più efficace del portafoglio investimenti. Il *Leverage Ratio* è diminuito rispetto al 2022 (14,64 contro 15,16), indicando una struttura patrimoniale più equilibrata e una maggiore capacità di resistere agli shock di mercato.

Listed companies in the first half of 2024

Italian companies other than banks and insurance companies listed on stock market EXM reported profits of 15.7 billion in the first half of 2024, up 20.3 percent compared to the same period in 2023. This result was mainly attributable to an improvement in value added brought about by a reduction in operating costs (23.3 billion), which exceeded the decline in sales (16.3 billion). As of June 30, 2024, net asset reached 258.5 billion, registering an increase of 3 percent compared to the end of 2023.

Looking at the ratios, operating profitability showed signs of improvement, as evidenced by the increase in EBITDA Margin from 14.6 percent in 2022 to 21.5 percent in the first half of 2024. The Debt to Equity Ratio decreased from 159.2% in 2022 to 141.7% in 2024, indicating more prudent financial management and less reliance on debt. However, the Interest Coverage Ratio decreased significantly, falling from 865.1% in 2022 to 330.7% in 2024, suggesting an increasing impact of debt costs related to the ECB's rate hike cycle.

In contrast, Italian companies traded on the growth market EGMs recorded profits of 106 million euros, down 61 percent from the first half of 2023. This deterioration is related to the worsening of nonoperating and financial activities, which produced total losses of 847 million euros, compared to 773 million euros in the previous year. Despite this, net asset of these companies rose to 4.9 billion euros, marking a 1 percent increase from the end of 2023.

Small-cap companies suffered a decline in profitability, as evidenced by the ratios, with ROE falling from 10.7% in 2022 to 4.3% in the first half of 2024 and EBITDA Margin falling to 11.9%. These trends point to margin pressures and a slowdown in profit generation. Despite this, Debt to Equity remained stable (67%), demonstrating prudent debt management. The Interest Coverage Ratio, although down from 2022 (1218%), remains at reassuring levels (530% in 2024), ensuring solidity in interest expense coverage.

Italian banks listed on EXM reported profits of 14.9 billion euros, up 11 percent from the first half of 2023. This positive result was due to the increase in net interest income (2.4 billion) exceeding the increase in net fee income (1.1 billion). Net asset remained essentially stable at 192.3 billion euros compared to 191.7 billion euros at the end of 2023.

From the ratios, banks show robust growth in profitability, with ROE rising from 8.7% in 2022 to 15.5% in 2024, and ROA increasing from 0.6% to 1.2% over the same period. Operating efficiency improved significantly, with the Cost to Income ratio falling from 68.2% in 2022 to 52.8% in 2024, signalling a better ability to control costs over revenues. Net Interest Margin increased to 2.2%, reflecting a higher interest rate environment. Asset quality improved, with Cost of Risk declining to 0.21%, indicating a lower incidence of loan losses and confirming prudent risk management, which strengthens capital soundness and ability to cope with adverse macroeconomic dynamics.

Italian insurance companies listed on EXM reported profits of 2.9 billion euros, down 3 percent from the first half of 2023. The sector was affected by an increase in insurance claims-related costs and expenses (5.1 billion euros), which outpaced the increase in insurance revenues from operating activities (+4.8 billion euros). Net asset remained stable at 41 billion euros as of June 30, 2024, in line with the figure at the end of 2023.

Looking at the profitability ratios, insurance companies reported a major improvement in profitability, with ROE rising from 8.6% in 2022 to 13.9% in the first half of 2024 and ROA rising from 0.6% to 0.9% over the same period. Particularly notable is the recovery of return on investments from negative -1.8% in 2022 to a solid 5.2% in 2024, signalling more effective management of the investment portfolio. The Leverage Ratio decreased compared to 2022 (14.64 vs. 15.16), indicating a more balanced capital structure and greater ability to withstand market shocks.

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

	EXM			EGM	totale
	<i>società non finanziarie</i>	<i>banche</i>	<i>assicurazioni</i>		
2021 n. società quotate	194	20	4	169	387
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	8
di cui con dati non disponibili	8	0	0	17	25
totale attivo	1.193.701	2.850.869	691.500	10.376	4.746.446
patrimonio netto	250.979	181.483	44.436	3.898	480.796
valore della produzione	415.167	91.584	87.454	6.308	600.513
risultato operativo	35.302	12.690	6.147	368	54.507
utile netto	14.299	10.474	3.991	293	29.057
2022 n. società quotate	187	17	5	185	394
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	8
di cui con dati non disponibili	9	0	1	18	28
totale attivo	1.134.259	2.674.658	570.454	13.050	4.392.420
patrimonio netto	245.675	180.705	37.641	5.389	469.410
valore della produzione	569.505	90.455	50.381	10.355	720.696
risultato operativo	49.144	17.605	4.913	826	72.487
utile netto	30.162	15.758	3.245	587	49.752
2023 n. società quotate	191	17	4	203	415
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	8
di cui con dati non disponibili	20	0	1	45	66
totale attivo	1.092.223	2.602.829	581.063	11.363	4.287.479
patrimonio netto	259.136	191.767	41.083	4.658	496.644
valore della produzione	458.125	136.777	55.337	8.522	658.760
risultato operativo	49.330	32.495	7.414	449	89.688
utile netto	24.892	26.249	5.368	313	56.823
2024 1° sem.	188	17	4	201	410
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	8
di cui con dati non disponibili	11	0	1	29	41
totale attivo	1.100.342	2.590.245	600.673	12.402	4.303.662
patrimonio netto	258.586	192.326	41.029	4.903	496.843
valore della produzione	213.716	60.945	31.169	4.616	310.446
risultato operativo	45.927	19.680	4.261	230	43.851
utile netto	15.781	14.912	2.850	106	33.649

Tav. 3.2 - Conto economico delle società quotate diverse da banche e assicurazioni
(milioni di euro)

	2024	2023	var. % 2023
	I° sem.	I° sem.	restated
Fatturato	213.716	230.036	
Costi operativi	170.412	193.743	
Valore aggiunto	43.305	36.293	19,3%
Spese di vendita, generali e amministrative	14.157	11.852	
Altre spese operative	269	16	
Risultato operativo (EBIT)	28.879	24.426	18,2%
Proventi finanziari	9.116	10.045	
Oneri finanziari	13.888	14.223	
Oneri netti straordinari	618	597	
Utile ante imposte	23.489	19.651	19,5%
Imposte	8.806	7.673	
Utile contabilizzato a patrimonio netto	1.098	1.136	
Utile netto	15.781	13.114	20,3%
Utile di pertinenza di terzi	1.409	1.049	
Utile di pertinenza della capogruppo	14.373	12.065	19,1%
Utili da attività cessate	-621	21	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	13.751	12.086	13,8%

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

	2024	2023	var. % 2023
	I° sem.	I° sem.	restated
Interessi attivi	41.907	45.588	
Interessi passivi	15.775	21.880	
Interessi netti	26.132	23.707	10%
Accantonamenti per svalutazione crediti	1.660	1.844	
Margine di interesse al netto degli accantonamenti	24.472	21.863	12%
Commissioni attive	19.038	18.516	
Costi operativi	23.829	22.175	
Risultato netto della gestione operativa	19.680	18.203	8%
Utili da attività non operative	-33	-75	
Utili da attività non ricorrenti	25	89	
Utile ante imposte	19.621	18.041	9%
Imposte	5.347	5.193	
Utili da partecipazioni in società collegate	763	707	
Rettifiche	-126	-126	
Utile netto	14.912	13.399	11%
Utile di pertinenza di terzi	47	56	
Utile di pertinenza della capogruppo	14.865	13.343	11%
Utili da attività cessate	-19	100	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	14.847	13.443	10%

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

	2024	2023	var. % 2023
	I° sem.	I° sem.	restated
Ricavi assicurativi	31.169	28.689	9%
Ricavi netti da attività di investimento	13.970	11.424	22%
Proventi netti da investimenti e prestiti	-16	503	
Altri ricavi da attività operativa	2.245	1.906	
Perdite, sinistri e riserve	26.911	24.510	10%
Spese di vendita, generali e amministrative	16.196	13.547	20%
Utile operativo prima degli interessi passivi	4.261	4.465	-5%
Interessi passivi, al netto degli interessi capitalizzati	656	456	
Utile operativo al netto degli interessi passivi	3.605	4.009	-10%
Utili da attività non operative	167	-24	
Utili da attività non ricorrenti	11	9	
Utile ante imposte	3.761	3.976	-5%
Imposte	1.194	1.184	
Utili da partecipazioni in società collegate	283	154	
Utile netto	2.850	2.946	-3%
Utile di pertinenza di terzi	287	317	
Utile di pertinenza della capogruppo	2.563	2.629	-3%
Utili da attività cessate	0	30	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	2.563	2.659	-4%

Tav. 3.5 - Stato patrimoniale delle società quotate diverse da banche e assicurazioni
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023 I° sem.	var. % 2023 restated
Attivo			
Liquidità e investimenti a breve termine	94.047	94.087	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	122.563	127.297	
Rimanenze	53.579	51.755	
Altre attività correnti	43.740	23.873	
Totale attività correnti (attivo circolante)	313.928	297.012	5,7%
Immobili, impianti e macchinari	281.137	286.981	
Investimenti a lungo termine	274.027	269.586	
Attività immateriali	167.530	171.390	
Attività fiscali differite	29.020	29.356	
Altre attività non correnti	34.701	40.956	
Totale attivo	1.100.342	1.095.280	0,5%
Passivo			
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	130.853	136.608	
Debiti commerciali	79.412	89.263	
Passività fiscali	7.967	5.673	
Altre passività correnti	121.067	103.346	
Totale passività correnti	339.299	334.890	1,3%
Debiti a lungo termine	235.680	240.086	
Fondo per rischi e oneri	194.813	195.974	
Passività fiscali differite	26.300	25.889	
Altre passività non correnti	45.664	46.668	
Totale passivo	841.756	843.508	-0,2%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	231.441	226.782	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	27.145	24.991	
Patrimonio netto	258.586	251.773	2,7%
Totale passivo e patrimonio netto	1.100.342	1.095.280	0,5%

Tav. 3.6 - Stato patrimoniale delle banche quotate
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Attivo			
Liquidità e crediti verso banche	160.231	222.484	
Investimenti	696.230	691.379	
Prestiti netti	1.561.712	1.547.614	1%
Investimenti in società controllate non consolidate	13.542	13.221	
Beni immobili diversi da quelli bancari	774	1.979	
Immobili bancari, impianti e macchinari	27.431	26.646	
Attività fiscali differite	30.221	32.905	
Altre attività	100.104	66.664	
Totale attivo	2.590.245	2.602.893	0%
Passivo			
Depositi	1.334.764	1.328.814	0%
Debiti	570.137	592.858	
Fondo per rischi e oneri	16.744	18.549	
Passività fiscali differite	4.037	3.366	
Altre passività	472.238	467.538	
Totale passivo	2.397.919	2.411.125	-1%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	191.717	191.105	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	608	663	
Patrimonio netto	192.325	191.767	0%
Totale passivo e patrimonio netto	2.590.245	2.602.892	0%

Tav. 3.7 - Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Attivo			
Liquidità	9.071	8.888	
Investimenti	534.285	524.602	
Crediti	8.137	7.856	
Immobili, impianti e macchinari	8.395	7.870	
Investimenti in società controllate non consolidate	5.290	5.368	
Attività fiscali differite	2.575	2.529	
Altre attività	32.920	29.571	
Totale attivo	600.673	586.684	2%
Passivo			
Passività da polizze assicurative	-1.244	2.862	
Debiti	21.470	40.262	
Fondo per rischi e oneri	2.846	2.911	
Passività fiscali differite	2.152	1.729	
Altre passività	534.420	497.837	
Totale passivo	559.644	545.601	3%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	37.336	36.935	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	3.693	4.148	
Patrimonio netto	41.029	41.083	0%
Totale passivo e patrimonio netto	600.673	586.684	2%

Tav. 3.8 - Rendiconto finanziario delle società quotate diverse da banche e assicurazioni
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	2023 I° sem.	var. % 2023 restated
Attività operative			
Utile netto	16.809	14.188	
Ammortamenti e svalutazioni	17.056	17.215	
Imposte differite e credito d'imposta sugli investimenti	-97	-86	
Altri flussi di cassa da attività operative	1.169	-2.493	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	34.937	28.825	21,2%
Variazioni del capitale circolante	-8.989	-7.324	
Flusso di cassa da attività operativa	25.948	21.501	20,7%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	20.453	20.178	
Attività nette da acquisizioni	3.769	1.993	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	6.585	1.413	
Acquisto/vendita di investimenti	-612	-1.505	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	290	204	
Flusso di cassa da attività di investimento	-17.958	-22.059	18,6%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	11.895	10.913	
Variazioni di capitale	807	1.038	
Emissione/riduzione del debito	2.938	831	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-1.109	-983	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-9.259	-10.028	7,7%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-45	-32	
Flusso di cassa complessivo	-1.315	-10.618	87,6%

Tav. 3.9 - Rendiconto finanziario delle banche quotate
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Attività operative			
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	25.562	20.778	
Variazioni del capitale circolante	-6.879	37.512	
Flusso di cassa da attività operativa	18.684	58.289	-68%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	2.079	1.456	
Attività nette da acquisizioni	0	0	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	337	624	
Acquisto/vendita di investimenti	-40.962	-28.235	
Proventi da prestiti	4.587	-5	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	0	0	
Flusso di cassa da attività di investimento	-38.117	-29.071	-31%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	9.211	5.849	
Variazioni dei depositi	-33.262	-47.386	
Variazioni di capitale	-3.066	-4.056	
Emissione/riduzione del debito	9.052	-40.457	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-315	-0	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-36.802	-97.748	62%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	79	-499	
Altri flussi di cassa	-4	2	
Flusso di cassa complessivo	-56.159	-69.026	19%

Tav. 3.10 - Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Attività operative			
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	6.289	2.116	
Variazioni del capitale circolante	2.879	-269	
Flusso di cassa da attività operativa	9.168	1.847	396%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	-682	-747	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	0	0	
Acquisto/vendita di investimenti	-6.821	3.508	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	2.182	-2.061	
Flusso di cassa da attività di investimento	-7.446	591	-1360%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	-2.307	-2.317	
Variazioni di capitale	-171	-187	
Emissione/riduzione del debito	455	-737	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	504	-58	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-1.520	-3.299	54%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-19	-25	
Flusso di cassa complessivo	183	-886	121%

Tav. 3.11 - Conto economico delle società negoziate su EGM
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Fatturato	4.616	4.348	
Costi operativi	3.741	3.502	
Valore aggiunto	875	847	3%
Spese di vendita, generali e amministrative	611	579	
Altre spese operative	35	9	
Risultato operativo (EBIT)	230	259	-11%
Proventi finanziari	88	91	
Oneri finanziari	103	81	
Oneri netti straordinari	10	12	
Utile ante imposte	204	256	-21%
Imposte	100	94	
Utile contabilizzato a patrimonio netto	2	5	
Utile netto	106	167	-37%
Utile di pertinenza di terzi	9	6	
Utile di pertinenza della capogruppo	97	161	-40%
Utili da attività cessate	0	-0	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	97	161	-40%

Tav. 3.12 - Stato patrimoniale delle società negoziate su EGM
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Attivo			
Liquidità e investimenti a breve termine	1.416	1.546	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	2.918	3.064	
Rimanenze	1.927	1.696	
Altre attività correnti	332	202	
Totale attività correnti (attivo circolante)	6.595	6.507	1%
Immobili, impianti e macchinari	2.483	2.438	
Investimenti a lungo termine	638	562	
Attività immateriali	2.172	2.060	
Attività fiscali differite	80	84	
Altre attività non correnti	435	470	
Totale attivo	12.402	12.122	2%
Passivo			
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	1.206	1.204	
Debiti commerciali	1.884	1.901	
Passività fiscali	239	205	
Altre passività correnti	1.105	962	
Totale passività correnti	4.433	4.272	4%
Debiti a lungo termine	2.078	2.125	
Fondo per rischi e oneri	378	338	
Passività fiscali differite	80	80	
Altre passività non correnti	530	458	
Totale passivo	7.499	7.273	3%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	4.753	4.704	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	150	144	
Patrimonio netto	4.903	4.849	1%
Totale passivo e patrimonio netto	12.402	12.122	2%

Tav. 3.13 - Rendiconto finanziario delle società negoziate su EGM
(milioni di euro)

	2024 1° sem.	2023 1° sem.	var. % 2023 restated
Attività operative			
Utile netto	120	169	
Ammortamenti e svalutazioni	265	280	
Imposte differite e credito d'imposta sugli investimenti	7	-5	
Altri flussi di cassa da attività operative	102	82	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	494	526	-6%
Variazioni del capitale circolante	-83	-443	
Flusso di cassa da attività operativa	411	83	393%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	-361	-482	
Attività nette da acquisizioni	39	14	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	24	65	
Acquisto/vendita di investimenti	-69	-83	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-67	-6	
Flusso di cassa da attività di investimento	-511	-519	1%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	-116	-104	
Variazioni di capitale	72	100	
Emissione/riduzione del debito	-42	259	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	15	3	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-71	258	-128%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-3	0	
Flusso di cassa complessivo	-174	-178	2%

Tav. 3.14 - Principali indici di bilancio delle società quotate diverse da banche e assicurazioni

	2024 1° Sem.	2023	2022
ROE*	12,2%	9,6%	12,3%
EBITDA Margin	21,5%	18,5%	14,6%
Debt to Equity	141,7%	143,5%	159,2%
Interest Coverage Ratio	330,7%	673,8%	865,1%

Tav. 3.15 - Principali indici di bilancio delle banche quotate

	2024 1° Sem.	2023	2022
ROE*	15,5%	13,7%	8,7%
ROA*	1,2%	1,0%	0,6%
Cost to Income	52,8%	58,9%	68,2%
Cost of Risk*	0,21%	0,28%	0,25%
Net Interest Margin*	2,2%	2,0%	1,4%
Loan to Deposit Ratio	117,0%	118,7%	117,9%
Leverage ratio	13,5	13,6	14,8

Tav. 3.16 - Principali indici di bilancio delle assicurazioni quotate

	2024 1° Sem.	2023	2022
ROE*	13,9%	13,1%	8,6%
ROA*	0,9%	0,9%	0,6%
Investment Yield*	5,2%	4,3%	-1,8%
Leverage Ratio	14,64	14,14	15,16

Tav. 3.17 - Principali indici di bilancio delle società negoziate su EGM

	2024 1° Sem.	2023	2022
ROE*	4,3%	6,2%	10,7%
EBITDA Margin	11,9%	13,1%	14,3%
Debt to Equity	67,0%	67,1%	59,8%
Interest Coverage Ratio	530,0%	513,7%	1218,0%

(*) Valore annualizzato.



Appendice

I mercati di strumenti finanziari

La fonte dei dati è costituita dalle segnalazioni statistiche di vigilanza.

Dati sulle azioni (Tav. 1.1 - Tav. 1.4)

I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

Dati sui titoli di stato italiani (Tav. 1.5)

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. 1.6 - 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.

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 su strumenti derivati azionari e su merci (Tav. 1.10 - 1.11)

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato IDEM. I dati relativi all'*open interest* sono espressi come numero di posizioni aperte.

Dati su covered warrant e certificate (Tav. 1.12)

I dati riguardano i *covered warrant* e *certificate* ammessi alle negoziazioni sui sistemi multilaterali di negoziazione Sedex ed Eurotlx.



Dati sulle posizioni nette corte (Tav. 1.13)

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 di Euronext Clearing (Tav. 1.14 - 1.15)

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

I dati riguardano i margini dei partecipanti al sistema di Euronext Clearing.

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).

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 $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2$ / 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.



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 sui servizi di negoziazione (Tav. 2.5 - Tav. 2.7)

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 gli strumenti derivati che sono rappresentati a valore nozionale.

DATI SUL RISPARMIO GESTITO

Dati di sintesi sul risparmio gestito (Tav. 2.8)

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. 2.9)

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. 2.10 - Tav. 2.12)

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. 2.13)

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. 2.14)

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. 2.15 - Tav. 2.16)

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. 2.17 - Tav. 2.22)

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

Le SGR sotto soglia e le SGR che gestiscono esclusivamente EUSEF ed EUVECA inviano con periodicità annuale la "situazione dei conti delle SGR", i cui dati devono essere riferiti alla fine dell'anno solare precedente.

I bilanci delle società quotate

La fonte dei dati è costituita dal Database FactSet Fundamentals sui dati di bilancio delle società quotate.

Dati sui bilanci degli emittenti (Tav. 3.1 - Tav. 3.13)

Dati relativi alle società di diritto italiano quotate sui mercati regolamentati Euronext Milan (EXM) e Euronext MIV Milan e a quelle negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM) gestiti da Borsa Italiana Spa.

Sono prese in considerazione le società quotate e quelle negoziate 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 consolidate in altre società.

Con riferimento alle società quotate diverse da banche e assicurazioni si segnala che la capitalizzazione relativa alle società con dati non disponibili rappresenta lo 0,5% per l'anno 2020; lo 0,3% per il 2021; lo 0,1% per il 2022; lo 0,8% per il 2023 e il 2024.

Il valore della produzione per le banche è pari alla somma degli interessi attivi e commissioni nette, mentre per le assicurazioni è dato dai ricavi assicurativi.



Dati sui principali indici di bilancio degli emittenti (Tav. 3.14 - Tav. 3.17)

Dati relativi ai principali indicatori di bilancio di redditività, struttura finanziaria e performance operativa.

$\text{ROE} = \frac{\text{Utile Netto}}{\text{Patrimonio Netto}}$	$\text{EBITDA Margin} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Fatturato}}$
$\text{Debt to Equity} = \frac{\text{Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine} + \text{Debiti a lungo termine}}{\text{Patrimonio Netto}}$	
$\text{Interest Coverage Ratio} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Oneri finanziari}}$	$\text{ROA} = \frac{\text{Utile Netto}}{\text{Totale Attivo}}$
$\text{Cost to Income} = \frac{\text{Costi Operativi}}{\text{Interessi Netti} + \text{Commissioni Nette}}$	$\text{Cost of Risk} = \frac{\text{Accantonamenti per svalutazione crediti}}{\text{Prestiti netti}}$
$\text{Net Interest Margin} = \frac{\text{Interessi Netti}}{\text{Liquidità e crediti verso banche} + \text{Investimenti} + \text{Prestiti Netti}}$	
$\text{Loan to Deposit Ratio} = \frac{\text{Prestiti Netti}}{\text{Depositi}}$	$\text{Leverage Ratio} = \frac{\text{Totale Attivo}}{\text{Patrimonio Netto}}$
$\text{Investment Yield} = \frac{\text{Ricavi netti da attività di investimento}}{\text{Investimenti}}$	

I valori degli indici sono annualizzati.