

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico



**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

26

giugno 2025

# 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 - Francesco Scalese (Coordinatori),

Emilio Ciccone, Davide Danzilli, Simona Di Rocco.

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](mailto:ufficio.statistiche@consob.it)

ISSN 2281-3101 (online)

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



# SOMMARIO



<b>1. MERCATI</b>	
<b>I mercati di strumenti finanziari</b>	<b>6</b>
(gennaio 2025)	
<b>2. INTERMEDIARI</b>	
<b>I servizi di investimento e la gestione del risparmio</b>	<b>26</b>
(marzo 2025)	
<b>3. EMITTENTI</b>	
<b>I bilanci delle società quotate</b>	<b>50</b>
(giugno 2025)	
<b>Appendice</b>	<b>74</b>

# I mercati di strumenti finanziari



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

## I mercati finanziari nel 2024

Nel 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 Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR (di seguito "società quotate vigilate"), è diminuito da 444 a 434 (le italiane sono scese da 428 a 419). Tale calo è stato determinato principalmente dalla riduzione delle società su Euronext Milan (17 revoche, di cui 2 estere, a fronte di 2 ammissioni), parzialmente compensata dall'aumento su Euronext Growth Milan (21 ammissioni a fronte di 14 revoche) e dalla contrazione su Vorvel (1 ammissione a fronte di 3 revoche).

La capitalizzazione complessiva delle società quotate vigilate è cresciuta del 4% nell'anno (12% per le italiane), trainata soprattutto dall'andamento positivo del mercato: l'indice Ftse All Share Italia ha infatti registrato un incremento del 18% nello stesso periodo. Il rapporto tra capitalizzazione e PIL è passato dal 37,5% di fine 2023 al 38,1% (calcolato sul PIL aggiornato a fine settembre 2024).

Nel corso del 2024, il controvalore degli scambi azionari delle società quotate vigilate è aumentato del 17% (20% per le sole italiane). Tuttavia, il controvalore dei margini depositati dagli aderenti al sistema di controparte centrale (Euronext Clearing) per i mercati regolamentati italiani ha registrato una riduzione del 9%, scendendo da 15 miliardi di euro a 13,7 miliardi. Nel frattempo, il numero di aderenti è diminuito da 161 a 149.

Gli scambi di derivati azionari standardizzati hanno subito una contrazione dell'1%, dovuta al calo delle transazioni su opzioni sia su indici che su azioni. Alla fine di dicembre 2024, il numero di posizioni aperte sui derivati risultava inferiore del 20% rispetto a quello di fine dicembre 2023.

Nel 2024, il controvalore degli scambi di *covered warrant* e *certificate* ha registrato un incremento del 44%, trainato principalmente dai *certificate* su SeDex e su EuroTLX.

Le posizioni nette corte su azioni sia su società quotate vigilate che su italiane ammontavano all'1,2% della capitalizzazione totale (in crescita rispetto allo 0,8% di fine dicembre 2023), mentre per le società del settore finanziario il valore è rimasto stabile allo 0,8%.

Infine, il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani sulle piattaforme di negoziazione italiane è aumentato del 77% rispetto al 2023, mentre gli scambi di obbligazioni di emittenti italiani, diverse dai titoli di Stato, sono cresciuti del 5%. Anche gli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) hanno mostrato un incremento del 25%, in linea con l'aumento del 21% registrato per i fondi comuni.

## Financial markets in 2024

In 2024, the number of Italian and foreign companies listed on Italian regulated markets or admitted to trading on Italian multilateral trading facilities, for which 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"), decreased from 444 to 434 (Italian companies decreased from 428 to 419). This decrease was mainly due to the reduction of companies on Euronext Milan (17 delisting, of which 2 foreign, compared to 2 admissions), partially offset by the increase on Euronext Growth Milan (21 admissions, compared to 14 delisting) and the decrease on Vorvel (1 admission compared to 3 delisting).

The capitalisation of supervised listed companies increased by 4% (12% for Italian companies), mainly due to effect of the positive market performance (the Ftse All Share Italia index increased by 18% in the year). The ratio of capitalization to GDP increased from 37.5% at the end of 2023 to 38.1% (calculated on GDP updated at the end of September 2024).

During 2024, the turnover of trades in shares of supervised listed companies increased by 17% (20% for Italian only). However, margins held by participants in the central counterparty system (Euronext Clearing) for Italian regulated markets decreased by 9% down from 15 billion euros to 13.6 billion euros. Meanwhile, the number of members decreased from 161 to 149.

The notional value of standardized equity derivatives trades contracted by 1% due to a decline in both index and equity options transactions. At the end of December 2024, the number of open positions in derivatives was 20% lower than at the end of December 2023. The total turnover on the multilateral trading facilities SedeX and EuroTLX of trades in covered warrants and certificates during 2024 increased by 44% and this increase mainly involved certificates on SeDex and EuroTLX.

Net short positions on shares of both supervised and Italian listed companies amounted to 1.2% of total capitalisation (up from 0.8% at the end of December 2023), while for companies in the financial sector, this figure remained stable at 0.8%.

Finally, the value of transactions in Italian government bonds on Italian trading platforms increased by 77% compared to 2023, while the value of transactions in bonds issued by Italian entities other than government securities grew by 5%. The value of transactions in ETFs and securitised derivative (ETC/ETNs) grew by 25%, similarly to the value of transactions in mutual funds, which rose by 21%.

**Tav. 1.1 - Numero di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani<sup>(1)</sup>**  
 (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
<b>2018</b>	Q1	238	232	97	95	13	13	<b>348</b>	<b>340</b>
	Q2	238	230	101	99	18	18	<b>357</b>	<b>347</b>
	Q3	236	229	111	110	18	18	<b>365</b>	<b>357</b>
	Q4	240	234	111	110	20	20	<b>371</b>	<b>364</b>
<b>2019</b>	Q1	238	231	115	114	20	20	<b>373</b>	<b>365</b>
	Q2	237	230	116	116	21	21	<b>374</b>	<b>367</b>
	Q3	239	231	126	126	20	20	<b>385</b>	<b>377</b>
	Q4	238	231	129	129	21	21	<b>388</b>	<b>381</b>
<b>2020</b>	Q1	237	228	130	127	18	18	<b>385</b>	<b>373</b>
	Q2	239	230	128	125	21	21	<b>388</b>	<b>376</b>
	Q3	236	226	128	125	20	20	<b>384</b>	<b>371</b>
	Q4	236	226	138	135	21	21	<b>395</b>	<b>382</b>
<b>2021</b>	Q1	235	225	139	136	22	22	<b>396</b>	<b>383</b>
	Q2	236	226	145	142	21	21	<b>402</b>	<b>389</b>
	Q3	231	220	152	148	21	21	<b>404</b>	<b>389</b>
	Q4	230	218	173	169	20	20	<b>423</b>	<b>407</b>
<b>2022</b>	Q1	231	218	175	171	19	19	<b>425</b>	<b>408</b>
	Q2	229	216	178	174	19	19	<b>426</b>	<b>409</b>
	Q3	224	212	182	178	20	20	<b>426</b>	<b>410</b>
	Q4	221	209	189	185	18	18	<b>428</b>	<b>412</b>
<b>2023</b>	Q1	219	207	195	191	16	16	<b>430</b>	<b>414</b>
	Q2	224	212	192	188	19	19	<b>435</b>	<b>419</b>
	Q3	224	212	198	193	17	17	<b>439</b>	<b>422</b>
	Q4	224	212	202	198	18	18	<b>444</b>	<b>428</b>
<b>2024</b>	Q1	222	211	204	200	17	17	<b>443</b>	<b>428</b>
	Q2	221	209	205	201	17	17	<b>443</b>	<b>427</b>
	Q3	213	201	210	206	18	18	<b>441</b>	<b>425</b>
	Q4	209	198	209	205	16	16	<b>434</b>	<b>419</b>

<sup>1</sup>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. 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<sup>(1)</sup>

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale		% Pil società vigilate
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	
<b>2018</b>	Q1	641,1	552,2	6,4	6,3	4,8	4,8	<b>652,3</b>	<b>563,3</b>	37,0%
	Q2	626,5	532,4	7,4	7,3	6,9	6,9	<b>640,7</b>	<b>546,6</b>	36,2%
	Q3	610,4	517,9	7,5	7,5	6,0	6,0	<b>624,0</b>	<b>531,4</b>	35,2%
	Q4	535,7	465,5	6,4	6,4	6,1	6,1	<b>548,2</b>	<b>477,9</b>	30,8%
<b>2019</b>	Q1	584,0	498,6	6,7	6,7	5,7	5,7	<b>596,4</b>	<b>511,0</b>	33,4%
	Q2	582,8	495,0	7,0	6,9	5,7	5,7	<b>595,4</b>	<b>507,5</b>	33,2%
	Q3	618,1	516,8	6,5	6,4	4,9	4,9	<b>629,5</b>	<b>528,2</b>	34,9%
	Q4	659,6	545,7	6,5	6,4	5,2	5,2	<b>671,3</b>	<b>557,3</b>	37,2%
<b>2020</b>	Q1	480,7	399,1	5,7	5,6	4,9	4,9	<b>491,2</b>	<b>409,6</b>	29,0%
	Q2	549,6	455,7	5,9	5,9	5,1	5,1	<b>560,5</b>	<b>466,7</b>	37,1%
	Q3	547,4	439,9	5,6	5,5	4,8	4,8	<b>557,7</b>	<b>450,1</b>	32,5%
	Q4	628,2	490,6	5,9	5,8	4,8	4,8	<b>638,9</b>	<b>501,2</b>	37,1%
<b>2021</b>	Q1	708,6	537,4	7,0	7,0	4,4	4,4	<b>720,1</b>	<b>548,8</b>	41,1%
	Q2	726,1	551,6	8,1	8,1	4,4	4,4	<b>738,6</b>	<b>564,0</b>	41,1%
	Q3	751,6	563,1	9,4	9,3	4,5	4,5	<b>765,5</b>	<b>576,9</b>	41,3%
	Q4	797,6	587,9	11,5	11,5	3,6	3,6	<b>812,7</b>	<b>602,9</b>	43,4%
<b>2022</b>	Q1	734,3	541,2	11,7	11,6	3,6	3,6	<b>749,6</b>	<b>556,4</b>	39,2%
	Q2	624,0	465,3	10,4	10,3	3,7	3,7	<b>638,0</b>	<b>479,3</b>	32,6%
	Q3	578,5	427,1	9,9	9,9	3,8	3,8	<b>592,2</b>	<b>440,8</b>	30,1%
	Q4	645,1	476,8	10,6	10,5	3,5	3,5	<b>659,2</b>	<b>490,9</b>	32,7%
<b>2023</b>	Q1	724,8	523,2	11,1	11,1	3,3	3,3	<b>739,3</b>	<b>537,7</b>	35,8%
	Q2	748,7	542,2	9,1	9,1	3,6	3,6	<b>761,4</b>	<b>554,9</b>	35,8%
	Q3	735,4	533,0	7,7	7,6	3,5	3,5	<b>746,5</b>	<b>544,1</b>	34,9%
	Q4	794,7	574,6	8,0	7,9	3,5	3,5	<b>806,3</b>	<b>586,0</b>	37,5%
<b>2024</b>	Q1	870,7	630,4	7,8	7,8	3,5	3,5	<b>881,9</b>	<b>641,6</b>	40,7%
	Q2	824,6	621,9	8,3	8,2	3,5	3,5	<b>836,4</b>	<b>633,7</b>	38,4%
	Q3	830,1	649,9	8,5	8,4	3,7	3,7	<b>842,3</b>	<b>662,0</b>	38,4%
	Q4	824,0	647,2	8,2	8,1	3,6	3,6	<b>835,8</b>	<b>658,9</b>	38,1%

<sup>1</sup>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

		ammissioni su EXM	revoche da EXM	ammissioni su EGM	revoche da EGM	ammissioni su Vorvel	revoche da Vorvel
<b>2018</b>	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
	<b>totale</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>27</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
<b>2019</b>	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
	<b>totale</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>2020</b>	Q1	0	3	1	3	0	3
	Q2	3	1	2	4	3	0
	Q3	1	5	5	5	1	2
	Q4	2	2	14	4	1	0
	<b>totale</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>2021</b>	Q1	2	3	4	3	1	0
	Q2	3	2	8	2	0	1
	Q3	1	7	8	2	1	1
	Q4	1	3	22	1	1	2
	<b>totale</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>2022</b>	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
	<b>totale</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>2023</b>	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
	<b>totale</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>2024</b>	Q1	0	1	5	3	0	1
	Q2	0	1	3	2	0	0
	Q3	1	9	9	4	1	0
	Q4	1	4	4	5	0	2
	<b>totale</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

Tav. 1.4 - Scambi di azioni di società quotate su mercati regolamentati e negoziate su MTF italiani <sup>(1)</sup>  
(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
<b>2018</b>	Q1	170,6	142,1	0,5	0,4	0,0	0,0	<b>171,0</b>	<b>142,5</b>
	Q2	178,7	152,7	0,6	0,6	0,0	0,0	<b>179,3</b>	<b>153,3</b>
	Q3	125,1	105,6	0,8	0,8	0,0	0,0	<b>125,9</b>	<b>106,4</b>
	Q4	127,1	109,2	0,6	0,6	0,0	0,0	<b>127,7</b>	<b>109,8</b>
	<b>totale</b>	<b>601,5</b>	<b>509,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>604,0</b>	<b>512,0</b>
<b>2019</b>	Q1	126,5	109,4	0,6	0,6	0,0	0,0	<b>127,2</b>	<b>110,0</b>
	Q2	127,7	109,6	0,7	0,7	0,0	0,0	<b>128,4</b>	<b>110,4</b>
	Q3	135,2	114,8	0,8	0,8	0,0	0,0	<b>136,0</b>	<b>115,6</b>
	Q4	139,7	115,7	0,8	0,8	0,0	0,0	<b>140,5</b>	<b>116,5</b>
	<b>totale</b>	<b>529,2</b>	<b>449,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>532,2</b>	<b>452,4</b>
<b>2020</b>	Q1	202,4	169,6	0,7	0,7	0,0	0,0	<b>203,1</b>	<b>170,3</b>
	Q2	139,0	119,6	0,4	0,4	0,0	0,0	<b>139,5</b>	<b>120,0</b>
	Q3	116,3	95,9	0,3	0,3	0,0	0,0	<b>116,7</b>	<b>96,3</b>
	Q4	136,7	111,0	0,6	0,6	0,0	0,0	<b>137,3</b>	<b>111,6</b>
	<b>totale</b>	<b>594,5</b>	<b>496,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>596,6</b>	<b>498,2</b>
<b>2021</b>	Q1	159,5	125,7	1,0	0,9	0,0	0,0	<b>160,4</b>	<b>126,7</b>
	Q2	143,6	113,6	0,9	0,9	0,0	0,0	<b>144,5</b>	<b>114,6</b>
	Q3	136,6	105,2	1,2	1,2	0,0	0,0	<b>137,8</b>	<b>106,4</b>
	Q4	157,5	123,1	1,4	1,4	0,0	0,0	<b>158,9</b>	<b>124,5</b>
	<b>totale</b>	<b>597,1</b>	<b>467,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>601,7</b>	<b>472,2</b>
<b>2022</b>	Q1	195,4	150,9	1,3	1,3	0,0	0,0	<b>196,7</b>	<b>152,2</b>
	Q2	133,5	104,4	0,8	0,8	0,0	0,0	<b>134,3</b>	<b>105,1</b>
	Q3	110,2	84,8	0,4	0,4	0,0	0,0	<b>110,6</b>	<b>85,2</b>
	Q4	114,5	90,4	0,4	0,4	0,0	0,0	<b>114,9</b>	<b>90,8</b>
	<b>totale</b>	<b>553,5</b>	<b>430,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>556,5</b>	<b>433,4</b>
<b>2023</b>	Q1	155,9	122,3	0,8	0,8	0,0	0,0	<b>156,7</b>	<b>123,1</b>
	Q2	124,0	94,8	0,4	0,4	0,0	0,0	<b>124,5</b>	<b>95,3</b>
	Q3	137,7	105,1	0,5	0,5	0,0	0,0	<b>138,2</b>	<b>105,6</b>
	Q4	141,6	108,5	0,5	0,5	0,0	0,0	<b>142,1</b>	<b>109,0</b>
	<b>totale</b>	<b>559,3</b>	<b>430,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>561,5</b>	<b>433,0</b>
<b>2024</b>	Q1	167,2	133,0	0,7	0,7	0,0	0,0	<b>167,9</b>	<b>133,6</b>
	Q2	169,7	135,4	0,5	0,5	0,0	0,0	<b>170,2</b>	<b>136,0</b>
	Q3	147,7	114,6	0,4	0,4	0,0	0,0	<b>148,1</b>	<b>115,0</b>
	Q4	169,2	135,2	0,5	0,5	0,0	0,0	<b>169,7</b>	<b>135,7</b>
	<b>totale</b>	<b>653,7</b>	<b>518,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>655,9</b>	<b>520,4</b>

<sup>1</sup> 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
<b>2018</b>	Q1	413,2	153,7	39,7	2,1	1,4	<b>610,0</b>
	Q2	306,7	157,0	54,1	1,7	1,0	<b>520,6</b>
	Q3	219,1	86,3	26,3	1,0	0,7	<b>333,3</b>
	Q4	241,1	97,0	36,2	1,1	0,5	<b>375,8</b>
	<b>totale</b>	<b>1.180,0</b>	<b>494,0</b>	<b>156,3</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1.839,7</b>
<b>2019</b>	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	<b>415,3</b>
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	<b>373,9</b>
	Q3	213,3	131,5	62,5	2,4	1,2	<b>410,9</b>
	Q4	244,7	87,9	37,2	1,5	1,1	<b>372,4</b>
	<b>totale</b>	<b>942,5</b>	<b>442,6</b>	<b>175,5</b>	<b>7,2</b>	<b>4,7</b>	<b>1.572,4</b>
<b>2020</b>	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	<b>469,4</b>
	Q2	416,5	166,0	57,4	1,3	0,8	<b>642,1</b>
	Q3	560,4	141,4	38,4	1,2	0,9	<b>742,1</b>
	Q4	684,1	135,8	47,5	1,7	1,5	<b>870,5</b>
	<b>totale</b>	<b>1.928,2</b>	<b>593,5</b>	<b>192,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2.724,1</b>
<b>2021</b>	Q1	897,4	162,0	45,5		2,5	<b>1.107,4</b>
	Q2	1.094,4	173,6	40,1		1,7	<b>1.309,8</b>
	Q3	1.068,9	132,7	27,4		1,1	<b>1.230,0</b>
	Q4	1.045,7	135,7	35,9		1,0	<b>1.218,3</b>
	<b>totale</b>	<b>4.106,4</b>	<b>603,9</b>	<b>148,9</b>		<b>6,3</b>	<b>4.865,6</b>
<b>2022</b>	Q1	962,3	143,3	28,7		0,9	<b>1.135,2</b>
	Q2	912,6	110,7	42,1		1,2	<b>1.066,5</b>
	Q3	557,9	90,7	32,8		0,9	<b>682,3</b>
	Q4	586,9	71,9	52,3		1,6	<b>712,7</b>
	<b>totale</b>	<b>3.019,7</b>	<b>416,6</b>	<b>155,9</b>		<b>4,5</b>	<b>3.596,7</b>
<b>2023</b>	Q1	871,4	81,3	64,6		3,7	<b>1.021,0</b>
	Q2	858,3	69,2	61,7		3,8	<b>993,1</b>
	Q3	955,7	69,1	46,2		4,3	<b>1.075,3</b>
	Q4	1.268,9	76,8	72,3		5,3	<b>1.423,3</b>
	<b>totale</b>	<b>3.954,2</b>	<b>296,4</b>	<b>244,8</b>		<b>17,1</b>	<b>4.512,6</b>
<b>2024</b>	Q1	1.677,9	90,2	79,3		6,5	<b>1.853,9</b>
	Q2	1.769,8	96,1	70,1		7,4	<b>1.943,3</b>
	Q3	1.973,6	89,4	52,5		6,4	<b>2.121,9</b>
	Q4	1.913,5	99,8	70,3		5,1	<b>2.088,7</b>
	<b>totale</b>	<b>7.334,8</b>	<b>375,5</b>	<b>272,2</b>		<b>25,4</b>	<b>8.007,9</b>

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

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

**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
<b>2018</b>	Q1	193	883	0	88	<b>1.164</b>
	Q2	184	837	0	96	<b>1.117</b>
	Q3	180	767	0	71	<b>1.018</b>
	Q4	179	733	0	94	<b>1.006</b>
<b>2019</b>	Q1	172	718	0	57	<b>947</b>
	Q2	153	666	0	33	<b>852</b>
	Q3	147	643	0	39	<b>829</b>
	Q4	141	644	0	38	<b>823</b>
<b>2020</b>	Q1	138	637	0	52	<b>827</b>
	Q2	136	575	0	43	<b>754</b>
	Q3	126	538	0	39	<b>703</b>
	Q4	125	516	0	25	<b>666</b>
<b>2021</b>	Q1	117	485	0	30	<b>632</b>
	Q2	118	458	0	36	<b>612</b>
	Q3	111	435	0	18	<b>564</b>
	Q4	113	445	0	25	<b>583</b>
<b>2022</b>	Q1	107	462	0	26	<b>595</b>
	Q2	102	445	0	23	<b>570</b>
	Q3	99	423	0	22	<b>544</b>
	Q4	99	431	0	19	<b>549</b>
<b>2023</b>	Q1	98	433	80	16	<b>627</b>
	Q2	97	439	70	14	<b>620</b>
	Q3	123	435	70	4	<b>632</b>
	Q4	132	457	72	3	<b>664</b>
<b>2024</b>	Q1	136	478	88	5	<b>707</b>
	Q2	147	499	80	1	<b>727</b>
	Q3	138	476	57	0	<b>671</b>
	Q4	151	506	78	5	<b>740</b>

**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	<b>31,2</b>
	Q2	22,7	3,5	2,4	<b>28,6</b>
	Q3	16,1	2,7	1,5	<b>20,3</b>
	Q4	23,3	3,6	1,9	<b>28,9</b>
	<b>totale</b>	<b>88,1</b>	<b>12,4</b>	<b>8,4</b>	<b>108,9</b>
2019	Q1	23,9	3,2	1,3	<b>28,4</b>
	Q2	22,3	3,0	1,2	<b>26,5</b>
	Q3	20,5	4,6	1,4	<b>26,4</b>
	Q4	19,4	4,0	1,0	<b>24,4</b>
	<b>totale</b>	<b>86,1</b>	<b>14,8</b>	<b>4,9</b>	<b>105,8</b>
2020	Q1	34,6	6,0	3,1	<b>43,7</b>
	Q2	24,3	6,5	2,1	<b>32,9</b>
	Q3	18,7	5,3	2,1	<b>26,1</b>
	Q4	22,9	4,5	2,0	<b>29,4</b>
	<b>totale</b>	<b>100,5</b>	<b>22,3</b>	<b>9,3</b>	<b>132,1</b>
2021	Q1	28,3	5,0	2,2	<b>35,5</b>
	Q2	22,6	4,4	1,8	<b>28,8</b>
	Q3	19,4	4,5	1,7	<b>25,6</b>
	Q4	23,7	5,5	2,1	<b>31,3</b>
	<b>totale</b>	<b>93,9</b>	<b>19,3</b>	<b>7,8</b>	<b>121,1</b>
2022	Q1	30,0	6,9	3,4	<b>40,4</b>
	Q2	23,1	4,9	2,2	<b>30,2</b>
	Q3	19,3	3,6	1,9	<b>24,8</b>
	Q4	19,3	3,8	2,1	<b>25,2</b>
	<b>totale</b>	<b>91,7</b>	<b>19,2</b>	<b>9,6</b>	<b>120,6</b>
2023	Q1	19,6	3,7	2,3	<b>25,6</b>
	Q2	15,4	2,7	1,8	<b>19,9</b>
	Q3	14,1	2,5	1,7	<b>18,3</b>
	Q4	16,7	3,1	1,8	<b>21,5</b>
	<b>totale</b>	<b>65,7</b>	<b>12,1</b>	<b>7,5</b>	<b>85,3</b>
2024	Q1	18,5	3,0	1,8	<b>23,3</b>
	Q2	19,2	3,4	1,9	<b>24,5</b>
	Q3	21,0	2,8	2,1	<b>25,9</b>
	Q4	25,9	4,4	2,4	<b>32,6</b>
	<b>totale</b>	<b>84,6</b>	<b>13,6</b>	<b>8,2</b>	<b>106,4</b>

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

		nr. titoli su MIV	controvalore su MIV	nr. titoli su ATFund	controvalore su ATFund	totale nr. titoli	totale controvalore
<b>2018</b>	Q1	17	42	-	-	17	<b>42</b>
	Q2	17	27	-	-	17	<b>27</b>
	Q3	17	24	-	-	17	<b>24</b>
	Q4	17	23	126	18	143	<b>41</b>
	<b>totale</b>		<b>116</b>		<b>18</b>		<b>134</b>
<b>2019</b>	Q1	15	26	126	68	141	<b>94</b>
	Q2	15	40	128	44	143	<b>84</b>
	Q3	16	42	128	54	144	<b>97</b>
	Q4	16	40	116	47	132	<b>88</b>
	<b>totale</b>		<b>149</b>		<b>213</b>		<b>362</b>
<b>2020</b>	Q1	15	57	114	56	129	<b>113</b>
	Q2	15	20	105	15	120	<b>36</b>
	Q3	15	23	98	24	113	<b>46</b>
	Q4	15	14	98	23	113	<b>37</b>
	<b>totale</b>		<b>114</b>		<b>118</b>		<b>232</b>
<b>2021</b>	Q1	13	16	95	48	108	<b>63</b>
	Q2	13	13	96	31	109	<b>43</b>
	Q3	12	14	92	32	104	<b>46</b>
	Q4	12	21	87	33	99	<b>55</b>
	<b>totale</b>		<b>64</b>		<b>144</b>		<b>208</b>
<b>2022</b>	Q1	12	17	86	36	98	<b>53</b>
	Q2	12	13	86	33	98	<b>46</b>
	Q3	11	8	85	29	96	<b>37</b>
	Q4	11	8	84	56	95	<b>64</b>
	<b>totale</b>		<b>46</b>		<b>154</b>		<b>200</b>
<b>2023</b>	Q1	9	7	82	43	91	<b>49</b>
	Q2	9	7	82	32	91	<b>38</b>
	Q3	9	9	78	35	87	<b>44</b>
	Q4	9	21	78	53	87	<b>74</b>
	<b>totale</b>		<b>43</b>		<b>162</b>		<b>205</b>
<b>2024</b>	Q1	7	9	75	59	82	<b>67</b>
	Q2	7	9	75	39	82	<b>48</b>
	Q3	7	5	76	86	83	<b>91</b>
	Q4	7	10	74	33	81	<b>43</b>
	<b>totale</b>		<b>33</b>		<b>216</b>		<b>249</b>

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

		futures su indici <sup>1</sup>	futures su azioni <sup>2</sup>	futures su merci	opzioni su indice	opzioni su azioni	totale
<b>2018</b>	Q1	271,5	2,7	0,0	51,3	16,1	<b>341,7</b>
	Q2	287,5	4,0	0,0	63,3	18,5	<b>373,2</b>
	Q3	197,6	3,4	0,0	38,8	11,9	<b>251,7</b>
	Q4	220,6	2,0	0,0	46,9	8,8	<b>278,3</b>
	<b>totale</b>	<b>977,1</b>	<b>12,1</b>	<b>0,1</b>	<b>200,3</b>	<b>55,3</b>	<b>1.244,9</b>
<b>2019</b>	Q1	166,7	3,2	0,0	35,6	12,2	<b>217,7</b>
	Q2	188,7	5,6	0,0	42,1	11,5	<b>248,0</b>
	Q3	213,5	1,9	0,0	35,7	11,1	<b>262,1</b>
	Q4	203,3	1,6	0,0	42,0	12,1	<b>259,1</b>
	<b>totale</b>	<b>772,2</b>	<b>12,2</b>	<b>0,0</b>	<b>155,5</b>	<b>46,9</b>	<b>986,9</b>
<b>2020</b>	Q1	293,0	1,4	0,0	53,3	14,2	<b>361,9</b>
	Q2	123,4	0,6	0,0	20,6	5,9	<b>150,6</b>
	Q3	147,3	0,3	0,0	17,6	7,3	<b>172,5</b>
	Q4	152,6	0,4	0,0	25,4	8,1	<b>186,6</b>
	<b>totale</b>	<b>716,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>116,9</b>	<b>35,5</b>	<b>871,6</b>
<b>2021</b>	Q1	178,9	0,8	0,0	29,1	12,3	<b>221,1</b>
	Q2	161,0	0,9	0,0	25,5	12,5	<b>199,8</b>
	Q3	169,6	1,0	0,0	21,6	10,8	<b>203,0</b>
	Q4	167,6	0,6	0,0	22,9	14,3	<b>205,5</b>
	<b>totale</b>	<b>677,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>99,1</b>	<b>49,9</b>	<b>829,5</b>
<b>2022</b>	Q1	230,9	1,0	0,0	31,9	17,0	<b>280,8</b>
	Q2	183,0	1,0	0,0	22,9	12,7	<b>219,6</b>
	Q3	177,8	0,4	0,0	23,8	8,2	<b>210,2</b>
	Q4	167,9	0,7	0,0	23,1	10,9	<b>202,6</b>
	<b>totale</b>	<b>759,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>101,7</b>	<b>48,8</b>	<b>913,2</b>
<b>2023</b>	Q1	189,6	1,1	0,0	34,2	17,6	<b>242,6</b>
	Q2	174,7	0,7	0,0	21,7	15,5	<b>212,6</b>
	Q3	184,8	0,3	0,0	21,3	13,6	<b>220,0</b>
	Q4	192,9	0,5	0,0	27,7	14,0	<b>235,1</b>
	<b>totale</b>	<b>742,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>105,0</b>	<b>60,7</b>	<b>910,3</b>
<b>2024</b>	Q1	186,6	0,5	0,0	17,8	15,8	<b>220,7</b>
	Q2	207,4	0,8	0,0	20,7	14,3	<b>243,2</b>
	Q3	198,6	0,8	0,0	15,1	9,3	<b>223,7</b>
	Q4	193,5	1,1	0,0	10,1	8,8	<b>213,5</b>
	<b>totale</b>	<b>786,1</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>63,7</b>	<b>48,1</b>	<b>901,1</b>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>	futures su azioni <sup>2</sup>	futures su merci	opzioni su indici	opzioni su azioni	totale
<b>2018</b>	Q1	62.630	329.637	208	346.167	3.809.982	<b>4.548.624</b>
	Q2	61.598	462.313	214	436.051	4.278.087	<b>5.238.263</b>
	Q3	118.027	357.426	311	386.874	4.291.196	<b>5.153.834</b>
	Q4	98.488	231.023	310	196.928	3.325.486	<b>3.852.235</b>
<b>2019</b>	Q1	115.242	569.481	168	279.506	4.584.818	<b>5.549.215</b>
	Q2	108.662	428.124	182	297.023	4.242.536	<b>5.076.527</b>
	Q3	133.398	354.892	216	329.940	4.520.976	<b>5.339.422</b>
	Q4	143.733	209.014	200	269.585	3.824.034	<b>4.446.566</b>
<b>2020</b>	Q1	83.966	162.309	115	350.368	4.644.167	<b>5.240.925</b>
	Q2	80.095	144.064	200	297.903	4.564.729	<b>5.086.991</b>
	Q3	84.595	189.436	75	298.280	4.937.171	<b>5.509.557</b>
	Q4	85.457	136.509	160	215.710	3.581.628	<b>4.019.464</b>
<b>2021</b>	Q1	103.380	229.508	105	261.601	4.687.216	<b>5.281.810</b>
	Q2	108.529	133.395	60	245.661	4.472.123	<b>4.959.768</b>
	Q3	124.798	369.037	45	227.493	5.002.905	<b>5.724.278</b>
	Q4	99.224	124.824	0	153.791	4.571.995	<b>4.949.834</b>
<b>2022</b>	Q1	104.645	220.884	0	228.477	5.805.427	<b>6.359.433</b>
	Q2	108.167	158.367	0	195.837	4.736.824	<b>5.199.195</b>
	Q3	126.626	129.576	0	221.423	5.260.201	<b>5.737.826</b>
	Q4	96.729	71.311	0	175.612	4.003.348	<b>4.347.000</b>
<b>2023</b>	Q1	116.874	96.218	0	256.415	5.045.859	<b>5.515.366</b>
	Q2	118.082	81.712	0	196.966	5.421.673	<b>5.818.433</b>
	Q3	122.682	31.821	0	232.539	5.495.936	<b>5.882.978</b>
	Q4	119.842	60.514	0	208.796	4.187.875	<b>4.577.027</b>
<b>2024</b>	Q1	153.465	47.429	0	210.676	5.211.733	<b>5.623.303</b>
	Q2	112.208	40.508	0	196.097	4.523.237	<b>4.872.050</b>
	Q3	133.893	109.895	0	228.424	4.782.234	<b>5.254.446</b>
	Q4	92.989	40.330	0	145.857	3.390.970	<b>3.670.146</b>

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

Tav. 1.12 – Scambi di *covered warrant* e *certificate*

(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	<b>5.770</b>
	Q2	684	4.272	0	736	<b>5.692</b>
	Q3	713	2.864	0	435	<b>4.012</b>
	Q4	567	3.420	0	444	<b>4.431</b>
	<b>totale</b>	<b>2.405</b>	<b>15.228</b>	<b>0</b>	<b>2.272</b>	<b>19.905</b>
2019	Q1	468	3.360	0	1.495	<b>5.322</b>
	Q2	468	3.852	0	2.064	<b>6.385</b>
	Q3	621	4.561	0	2.705	<b>7.887</b>
	Q4	628	4.410	2	2.768	<b>7.808</b>
	<b>totale</b>	<b>2.185</b>	<b>16.182</b>	<b>2</b>	<b>9.032</b>	<b>27.401</b>
2020	Q1	433	6.546	2	2.424	<b>9.405</b>
	Q2	189	3.337	0	983	<b>4.509</b>
	Q3	153	3.583	1	894	<b>4.630</b>
	Q4	303	4.523	6	1.727	<b>6.558</b>
	<b>totale</b>	<b>1.077</b>	<b>17.989</b>	<b>9</b>	<b>6.027</b>	<b>25.102</b>
2021	Q1	214	4.588	6	2.247	<b>7.056</b>
	Q2	164	4.036	4	2.191	<b>6.395</b>
	Q3	432	3.814	4	1.798	<b>6.047</b>
	Q4	1.206	3.629	2	1.786	<b>6.623</b>
	<b>totale</b>	<b>2.017</b>	<b>16.066</b>	<b>16</b>	<b>8.022</b>	<b>26.121</b>
2022	Q1	471	4.281	2	1.637	<b>6.391</b>
	Q2	241	2.613	1	1.090	<b>3.945</b>
	Q3	222	2.432	2	827	<b>3.482</b>
	Q4	191	2.269	3	1.118	<b>3.581</b>
	<b>totale</b>	<b>1.125</b>	<b>11.594</b>	<b>8</b>	<b>4.672</b>	<b>17.399</b>
2023	Q1	488	3.356	1	1.726	<b>5.571</b>
	Q2	284	2.857	1	1.476	<b>4.618</b>
	Q3	304	3.050	1	1.432	<b>4.786</b>
	Q4	125	3.111	1	1.700	<b>4.937</b>
	<b>totale</b>	<b>1.201</b>	<b>12.373</b>	<b>4</b>	<b>6.334</b>	<b>19.912</b>
2024	Q1	215	4.659	3	2.278	<b>7.154</b>
	Q2	230	5.134	6	2.164	<b>7.534</b>
	Q3	197	4.550	3	1.841	<b>6.591</b>
	Q4	212	4.492	5	2.605	<b>7.313</b>
	<b>totale</b>	<b>853</b>	<b>18.835</b>	<b>16</b>	<b>8.887</b>	<b>28.592</b>

**Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani<sup>(1)</sup>**  
 (dati di fine periodo; milioni di euro)

		PNC su azioni		% su capitalizzazione totale		totale PNC su azioni di società finanziarie	% su capitalizz. totale società finanziarie
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane		
2018	Q1	10.897	9.673	1,7%	1,8%	<b>4.153</b>	2,2%
	Q2	9.485	8.438	1,5%	1,6%	<b>3.694</b>	2,2%
	Q3	7.493	6.590	1,2%	1,3%	<b>2.703</b>	1,7%
	Q4	6.519	5.735	1,2%	1,2%	<b>2.424</b>	1,8%
2019	Q1	7.532	6.509	1,2%	1,3%	<b>2.376</b>	1,5%
	Q2	7.066	6.265	1,2%	1,3%	<b>2.431</b>	1,6%
	Q3	9.345	8.784	1,5%	1,7%	<b>2.242</b>	1,4%
	Q4	5.987	5.716	0,9%	1,0%	<b>1.749</b>	1,0%
2020	Q1	5.468	4.948	1,1%	1,2%	<b>1.452</b>	1,3%
	Q2	4.418	3.812	0,8%	0,8%	<b>1.154</b>	0,9%
	Q3	5.525	4.546	1,0%	1,0%	<b>1.095</b>	0,8%
	Q4	5.048	4.119	0,8%	0,8%	<b>818</b>	0,6%
2021	Q1	3.255	2.568	0,5%	0,5%	<b>480</b>	0,3%
	Q2	3.406	3.053	0,5%	0,6%	<b>602</b>	0,3%
	Q3	3.164	2.901	0,4%	0,5%	<b>593</b>	0,3%
	Q4	3.744	3.560	0,5%	0,6%	<b>664</b>	0,3%
2022	Q1	6.088	5.094	0,8%	0,9%	<b>1.191</b>	0,7%
	Q2	6.231	4.922	1,0%	1,0%	<b>1.624</b>	1,1%
	Q3	6.648	5.270	1,1%	1,2%	<b>2.102</b>	1,5%
	Q4	5.671	4.777	0,9%	1,0%	<b>1.811</b>	1,1%
2023	Q1	6.910	5.862	0,9%	1,1%	<b>1.986</b>	1,1%
	Q2	6.395	5.327	0,8%	1,0%	<b>1.904</b>	1,0%
	Q3	6.300	4.565	0,9%	0,8%	<b>1.748</b>	0,9%
	Q4	6.639	4.937	0,8%	0,8%	<b>1.619</b>	0,8%
2024	Q1	7.351	5.844	0,8%	0,9%	<b>1.667</b>	0,6%
	Q2	8.602	6.504	1,0%	1,0%	<b>1.743</b>	0,7%
	Q3	8.564	6.238	1,0%	0,9%	<b>1.528</b>	0,5%
	Q4	9.955	7.635	1,2%	1,2%	<b>2.176</b>	0,8%

<sup>1</sup> 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.

**Tav. 1.14 - Mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di società quotate su mercati regolamentati garantite da Euronext Clearing<sup>(1)</sup>**  
 (milioni di euro)

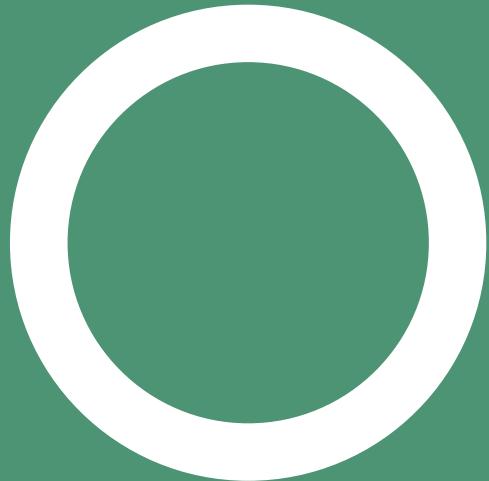
		<b>controvalore in <i>fail</i></b>		<b>percentuale in <i>fail</i></b>		<b>numero di <i>fail</i></b>	
		<b>società vigilate</b>	<b>di cui società italiane</b>	<b>società vigilate</b>	<b>di cui società italiane</b>	<b>società vigilate</b>	<b>di cui società italiane</b>
2018	Q1	1.847	1.500	1,1%	1,1%	3.974	3.625
	Q2	2.362	1.996	1,3%	1,3%	5.098	4.705
	Q3	1.566	1.127	1,2%	1,1%	4.051	3.644
	Q4	1.637	1.293	1,2%	1,2%	4.512	4.130
	<b>totale</b>	<b>7.413</b>	<b>5.916</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>17.635</b>	<b>16.104</b>
2019	Q1	1.588	1.230	1,2%	1,1%	4.269	3.804
	Q2	2.264	1.762	1,7%	1,6%	6.284	5.724
	Q3	2.236	1.734	1,6%	1,5%	6.187	5.590
	Q4	2.000	1.574	1,4%	1,4%	5.880	5.273
	<b>totale</b>	<b>8.087</b>	<b>6.299</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>22.620</b>	<b>20.391</b>
2020	Q1	3.060	2.364	1,5%	1,4%	6.937	6.231
	Q2	1.924	1.506	1,4%	1,3%	5.272	4.695
	Q3	1.391	940	1,2%	1,0%	5.585	5.037
	Q4	1.650	1.261	1,2%	1,1%	5.705	5.162
	<b>totale</b>	<b>8.025</b>	<b>6.071</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>23.499</b>	<b>21.125</b>
2021	Q1	2.798	1.571	1,8%	1,2%	5.488	4.869
	Q2	2.760	1.856	1,9%	1,6%	6.726	6.066
	Q3	2.217	1.282	1,6%	1,2%	6.226	5.585
	Q4	2.823	1.818	1,8%	1,5%	7.050	6.310
	<b>totale</b>	<b>10.597</b>	<b>6.527</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>25.490</b>	<b>22.830</b>
2022	Q1	3.097	1.937	1,6%	1,3%	6.900	5.909
	Q2	2.664	1.738	2,0%	1,7%	6.547	5.625
	Q3	1.697	1.114	1,5%	1,3%	5.412	4.646
	Q4	1.742	1.059	1,5%	1,2%	4.570	3.867
	<b>totale</b>	<b>9.199</b>	<b>5.847</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>23.429</b>	<b>20.047</b>
2023	Q1	1.800	1.107	1,1%	0,9%	3.453	2.976
	Q2	1.406	614	1,1%	0,6%	3.871	3.256
	Q3	1.119	580	0,8%	0,6%	3.671	3.153
	Q4	1.033	622	0,7%	0,6%	3.314	2.827
	<b>totale</b>	<b>5.358</b>	<b>2.923</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>14.309</b>	<b>12.212</b>
2024	Q1	1.148	750	0,7%	0,6%	3.690	3.167
	Q2	1.273	879	0,7%	0,6%	3.805	3.338
	Q3	792	491	0,5%	0,4%	3.261	2.779
	Q4	1.183	749	0,7%	0,6%	3.530	3.114
	<b>totale</b>	<b>4.396</b>	<b>2.869</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>14.286</b>	<b>12.398</b>

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

		<b>margini</b>	<b>copertura con titoli</b>	<b>copertura con contante</b>	<b>numero aderenti</b>
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	15.762	1.231	14.531	161
	Q2	14.027	1.112	12.915	155
	Q3	15.961	1.231	14.730	152
	Q4	13.705	1.075	12.630	149



# I servizi di investimento e la gestione del risparmio



<b>2.1</b>	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la gestione del risparmio	30
<b>2.2</b>	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela	31
<b>2.3</b>	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela	32
<b>2.4</b>	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani	33
<b>2.5</b>	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani	34
<b>2.6</b>	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani	35
<b>2.7</b>	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani	36
<b>2.8</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi	37
<b>2.9</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia	38
<b>2.10</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da Sgr italiane	39
<b>2.11</b>	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	40
<b>2.12</b>	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	41
<b>2.13</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani – Oicr chiusi di diritto italiano	42
<b>2.14</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche	43
<b>2.15</b>	Rendiconti degli Oicr aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale	44
<b>2.16</b>	Rendiconti degli Oicr chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale	44
<b>2.17</b>	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale	45
<b>2.18</b>	Bilanci delle Sgr - conto economico	45
<b>2.19</b>	Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva	46
<b>2.20</b>	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale	47
<b>2.21</b>	Bilanci delle Sim - conto economico	47
<b>2.22</b>	Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva	48

## L'intermediazione finanziaria nel 2024

A fine 2024, il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani, nell'ambito dei servizi di investimento e gestione del risparmio, ha raggiunto i 4.052 miliardi di euro, registrando un aumento del 3,4% rispetto al 2023. L'incremento è stato trainato soprattutto dalla crescita degli Oicr (+11,5%) e dei titoli di capitale italiani (+20,8%).

Nel corso del 2024, i volumi di attività legati alla prestazione di servizi di investimento hanno mostrato un'espansione complessiva: il collocamento di strumenti finanziari è salito del 10,1%, la negoziazione in conto proprio del 74,5%, l'esecuzione ordini del 10% e la ricezione e trasmissione di ordini del 7,8%. Anche i premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a contenuto prevalentemente finanziario, distribuiti in Italia da intermediari vigilati dalla Consob, hanno segnato una forte crescita (+32,6%), dovuta in particolare all'aumento delle polizze *unit linked* (+33,5%).

Il patrimonio gestito da intermediari italiani si è attestato, a fine anno, a 1.621 miliardi di euro, con un incremento del 7,5% rispetto al 2023. Tale crescita è stata sostenuta principalmente dalle gestioni patrimoniali individuali (+4,4%), che rappresentano il 65,3% del totale, dagli Oicr aperti di diritto italiano (+22,8%) e dagli Oicr chiusi di diritto italiano (+9,1%).

Nel 2024 la raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano è risultata positiva per circa 48,6 miliardi di euro, trainata dai fondi di tipo obbligazionario (+25,9 miliardi di euro) e da quelli flessibili (+23,2 miliardi di euro) che hanno ampiamente controbilanciato i deflussi dai fondi azionari, bilanciati e speculativi.

I dati contabili delle Sgr italiane, a fine 2024, evidenziano un utile netto aggregato superiore a 1.865 milioni di euro, con un incremento di 400 milioni rispetto all'anno precedente. Questo risultato è principalmente attribuibile alla crescita delle commissioni nette (625,7 milioni) che hanno superato l'incremento dei costi operativi (175,3 milioni di euro) e delle imposte (103,1 milioni di euro). Le SIM italiane hanno riportato un utile netto di 98,7 milioni di euro, in crescita di 26,6 milioni di euro rispetto al 2023, grazie all'aumento del risultato netto delle negoziazioni (22 milioni) e al decremento dei costi operativi (32 milioni di euro) che hanno più che compensato la diminuzione delle commissioni nette (32,5 milioni di euro).

## Financial intermediation in 2024

At the end of 2024, the value of financial instruments held with Italian intermediaries for the provision of investment and asset management services reached 4,052 billion euros up 3.4% compared to the figure at the end of 2023, driven by the increase in UCITs (+11.5%) and Italian equities (+20.8 %).

The volumes of activity related to the provision of investment services grew overall in 2024: placement of financial instruments rose by 10.1%, trading on own account by 74.5%, order execution by 10%, reception and transmission of orders by 7.8%. Gross premiums from the placement of insurance products with a predominant financial component distributed in Italy by Italian intermediaries supervised by Consob also showed strong growth (+32.6%), due to the rise in premiums related to the distribution of unit-linked policies (+33.5%).

At the end of 2024, the assets managed by Italian intermediaries amounted to 1,621 billion euros up 7.5% compared to the figure at the end of 2023 due to the increase in asset management on an individual basis (+4.4%), which accounts for about 65.3% of the total, open-ended UCITs under Italian law (+22.8%), and closed-ended UCITs under Italian law (+9.1%).

In 2024, net inflows from Italian-law open-ended UCITs were positive by about 48.6 billion euros, mainly driven by bond funds (+25.9 billion euros) and flexible funds (+23.2 billion euros) which largely offset outflows from equity, balanced, money and speculative funds.

The accounting data of Italian asset management companies at the end of 2024 show, in aggregate, a net profit of more than 1,865 million euros, with an increase of 400 million compared to the previous year, mainly due to the growth in net commissions (625.7 million euros) which outweighed the increase in operating costs (175.3 million euros) and taxes (103.1 million euros). Italian investment companies recorded a net profit of 98.7 million euros, up 26.6 million euros compared to 2023, mainly due to the increase in net trading income (22 million euros) and to the reduction in operating costs (32 million euros) which more than offset the decrease in net commissions (32.5 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
<b>2018</b>	Q1	860,2	28,9	366,0	101,8	164,6	754,0	370,2	128,9	22,1	<b>2796,6</b>
	Q2	875,2	37,5	353,9	104,0	165,5	723,7	354,4	130,7	22,6	<b>2767,5</b>
	Q3	887,3	29,8	329,7	106,8	170,3	724,7	341,7	128,5	23,4	<b>2742,2</b>
	Q4	837,6	29,4	292,5	98,0	176,3	737,2	331,0	126,2	21,5	<b>2649,6</b>
<b>2019</b>	Q1	877,7	29,1	321,5	104,5	182,3	798,1	338,3	130,7	23,0	<b>2805,1</b>
	Q2	894,6	27,8	320,3	107,0	194,2	816,9	332,9	132,5	20,7	<b>2846,8</b>
	Q3	919,5	22,2	330,1	109,9	209,3	853,2	335,0	135,7	21,6	<b>2936,5</b>
	Q4	958,4	26,0	298,1	111,4	198,3	812,6	313,7	136,1	52,6	<b>2907,2</b>
<b>2020</b>	Q1	846,1	17,6	232,7	106,2	191,5	789,0	293,5	123,2	18,1	<b>2617,8</b>
	Q2	940,2	27,4	269,0	120,9	202,7	830,4	305,1	133,9	18,1	<b>2847,7</b>
	Q3	956,0	28,8	260,3	124,1	213,3	837,9	301,3	139,8	21,2	<b>2882,7</b>
	Q4	996,8	37,1	276,1	140,5	219,0	851,8	299,9	141,1	20,6	<b>2982,9</b>
<b>2021</b>	Q1	1.035,3	39,2	336,5	160,7	216,0	846,5	290,3	140,4	23,1	<b>3088,0</b>
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,5	829,1	279,9	137,8	24,8	<b>3127,0</b>
	Q3	1.237,8	38,6	352,3	179,9	223,3	815,4	279,2	138,3	22,9	<b>3287,7</b>
	Q4	1.315,6	39,7	367,7	194,3	216,5	800,3	273,8	134,9	22,5	<b>3365,4</b>
<b>2022</b>	Q1	1.336,9	39,7	344,6	200,2	219,7	784,5	289,2	134,7	23,7	<b>3373,1</b>
	Q2	1.239,9	54,8	319,0	182,1	203,3	734,9	278,3	125,0	14,7	<b>3152,0</b>
	Q3	1.210,8	66,4	295,9	180,2	202,0	696,3	273,7	123,3	15,0	<b>3063,6</b>
	Q4	1.210,3	77,7	346,7	194,1	209,4	730,2	285,6	126,0	13,6	<b>3193,6</b>
<b>2023</b>	Q1	1.179,6	65,6	343,2	195,0	219,1	876,9	339,5	129,8	14,8	<b>3363,5</b>
	Q2	1.182,1	66,6	348,4	201,5	230,0	926,3	427,7	128,8	14,2	<b>3525,5</b>
	Q3	1.174,0	81,4	342,4	212,8	257,4	1.086,4	553,8	135,1	16,8	<b>3860,1</b>
	Q4	1.246,9	53,6	355,6	200,0	281,0	1.148,2	476,5	140,7	18,1	<b>3920,7</b>
<b>2024</b>	Q1	1.265,8	88,0	381,2	211,8	261,4	1.039,7	373,0	136,4	18,5	<b>3775,7</b>
	Q2	1.299,9	82,0	377,9	202,2	269,2	1.045,9	371,4	137,8	17,9	<b>3804,3</b>
	Q3	1.341,5	85,0	394,6	202,5	284,9	1.085,4	379,4	142,4	19,5	<b>3935,3</b>
	Q4	1.389,7	99,9	429,7	216,0	286,3	1.078,5	386,9	145,1	20,0	<b>4052,2</b>

**Tav. 2.2 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela**  
 (dati di fine periodo; miliardi di euro)

	Oicr	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
<b>2018</b>	Q1	611,6	28,9	344,7	55,3	59,3	502,3	242,8	41,2	21,6 <b>1907,8</b>
	Q2	623,7	37,9	333,1	57,3	59,6	486,2	229,1	43,1	22,2 <b>1892,1</b>
	Q3	633,8	30,2	309,4	59,1	59,8	486,8	216,8	41,3	23,2 <b>1860,4</b>
	Q4	596,9	29,8	272,8	52,4	62,8	497,0	206,5	39,4	21,1 <b>1778,6</b>
<b>2019</b>	Q1	629,2	33,2	301,3	58,1	64,6	507,4	208,5	41,4	22,3 <b>1865,9</b>
	Q2	642,1	31,5	300,4	59,5	66,3	517,4	203,3	41,7	20,1 <b>1882,2</b>
	Q3	658,1	29,4	309,9	60,8	72,4	526,5	204,4	43,7	21,0 <b>1926,2</b>
	Q4	685,2	31,5	277,7	60,5	70,2	500,4	195,7	47,5	52,1 <b>1920,6</b>
<b>2020</b>	Q1	592,5	23,6	213,8	60,5	66,3	480,6	178,7	39,4	17,7 <b>1673,2</b>
	Q2	665,8	34,5	249,5	72,6	72,8	511,9	185,8	47,0	17,6 <b>1857,6</b>
	Q3	672,8	37,0	240,9	76,3	73,4	509,7	181,4	50,8	20,7 <b>1863,1</b>
	Q4	719,3	45,2	256,5	88,3	73,5	513,1	181,0	49,5	20,2 <b>1946,7</b>
<b>2021</b>	Q1	748,1	44,1	307,1	112,9	74,5	505,5	172,6	48,8	21,7 <b>2035,2</b>
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,5	46,5	22,6 <b>2071,3</b>
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,2	46,7	20,6 <b>2226,1</b>
	Q4	996,5	45,6	345,1	135,1	66,2	477,1	156,0	43,2	21,8 <b>2286,5</b>
<b>2022</b>	Q1	951,6	40,6	321,9	132,1	66,9	462,4	164,8	42,4	22,7 <b>2205,5</b>
	Q2	879,6	51,7	297,0	116,9	64,0	442,9	162,5	40,9	13,5 <b>2069,0</b>
	Q3	858,8	61,9	274,6	116,1	67,2	424,1	159,9	41,5	14,0 <b>2018,1</b>
	Q4	853,2	72,2	322,7	125,9	66,8	464,1	170,0	44,7	12,5 <b>2132,1</b>
<b>2023</b>	Q1	883,9	76,4	318,9	131,6	72,6	532,7	176,6	48,6	13,7 <b>2254,9</b>
	Q2	888,7	77,1	325,2	137,2	78,2	583,4	177,6	47,0	13,2 <b>2327,5</b>
	Q3	886,1	113,3	318,5	140,6	84,0	606,4	194,5	49,0	15,4 <b>2407,8</b>
	Q4	918,8	86,5	331,6	120,9	95,6	669,2	204,8	52,1	16,7 <b>2496,1</b>
<b>2024</b>	Q1	938,3	95,8	358,0	132,4	102,1	707,1	211,5	52,6	17,8 <b>2615,5</b>
	Q2	975,8	89,1	355,1	125,1	107,7	720,6	210,2	52,8	17,4 <b>2653,9</b>
	Q3	1.005,2	93,5	371,0	127,6	114,7	749,4	215,4	55,4	18,9 <b>2751,1</b>
	Q4	1.047,3	108,0	406,7	137,2	117,9	747,3	222,7	57,7	19,5 <b>2864,4</b>

**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
<b>2018</b>	Q1	68,6	1,0	0,4	0,0	1,1	19,0	7,4	1,3	0,6 <b>99,6</b>
	Q2	56,5	1,8	0,1	0,0	1,2	18,4	9,5	1,2	0,8 <b>89,4</b>
	Q3	40,8	1,6	0,1	0,0	0,5	12,5	5,6	0,6	0,6 <b>62,2</b>
	Q4	39,7	3,5	0,1	0,0	0,9	12,1	10,3	0,5	0,4 <b>67,4</b>
	<b>totale</b>	<b>205,7</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>62,0</b>	<b>32,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b> <b>318,6</b>
<b>2019</b>	Q1	49,9	6,4	0,1	0,0	2,1	17,6	12,1	1,6	0,5 <b>90,3</b>
	Q2	56,4	4,9	0,2	0,0	2,7	15,0	8,5	1,0	0,5 <b>89,1</b>
	Q3	53,6	3,4	0,0	0,0	0,8	15,6	7,2	1,0	0,5 <b>82,1</b>
	Q4	57,3	3,5	0,1	-	1,2	18,3	8,5	3,4	0,7 <b>93,0</b>
	<b>totale</b>	<b>217,2</b>	<b>18,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>66,5</b>	<b>36,2</b>	<b>6,9</b>	<b>2,2</b> <b>354,5</b>
<b>2020</b>	Q1	63,3	4,1	0,0	-	2,4	26,4	6,6	2,3	0,8 <b>106,0</b>
	Q2	47,2	5,7	0,0	-	3,2	35,8	6,6	4,3	0,3 <b>103,3</b>
	Q3	36,8	2,9	0,0	0,0	1,2	24,2	3,3	1,6	0,3 <b>70,5</b>
	Q4	71,8	2,3	0,3	0,3	2,1	18,9	5,0	1,7	0,5 <b>102,9</b>
	<b>totale</b>	<b>219,1</b>	<b>15,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>9,0</b>	<b>105,3</b>	<b>21,6</b>	<b>9,9</b>	<b>1,9</b> <b>382,6</b>
<b>2021</b>	Q1	83,7	2,7	0,4	0,0	4,5	17,4	6,2	3,3	0,7 <b>119,1</b>
	Q2	79,5	3,1	1,7	0,0	8,0	25,6	5,4	2,1	1,3 <b>126,8</b>
	Q3	64,2	2,4	0,1	0,0	3,4	12,7	3,7	2,2	0,3 <b>88,8</b>
	Q4	72,6	2,9	0,2	0,3	1,4	9,3	5,0	2,7	0,4 <b>94,8</b>
	<b>totale</b>	<b>300,1</b>	<b>11,1</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>	<b>17,3</b>	<b>65,0</b>	<b>20,3</b>	<b>10,2</b>	<b>2,6</b> <b>429,4</b>
<b>2022</b>	Q1	71,0	4,8	0,6	0,1	6,2	20,9	8,0	1,9	0,3 <b>113,9</b>
	Q2	51,4	5,2	0,3	0,1	2,3	20,2	7,4	1,3	0,4 <b>88,6</b>
	Q3	38,0	5,1	0,1	0,0	2,7	10,6	8,9	1,0	0,3 <b>66,7</b>
	Q4	51,2	4,7	0,8	0,1	1,0	23,7	11,1	1,2	0,4 <b>94,3</b>
	<b>totale</b>	<b>211,6</b>	<b>19,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>12,3</b>	<b>75,3</b>	<b>35,4</b>	<b>5,5</b>	<b>1,5</b> <b>363,5</b>
<b>2023</b>	Q1	49,3	7,1	0,2	0,0	4,2	27,8	10,8	6,1	0,2 <b>105,7</b>
	Q2	49,8	6,5	0,5	0,2	1,7	38,4	12,2	3,4	0,5 <b>113,0</b>
	Q3	68,9	7,1	0,0	0,0	0,4	18,3	8,6	1,9	0,0 <b>105,3</b>
	Q4	50,4	8,7	0,0	0,1	0,9	35,2	8,9	1,5	0,1 <b>105,8</b>
	<b>totale</b>	<b>218,4</b>	<b>29,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>7,2</b>	<b>119,7</b>	<b>40,4</b>	<b>12,9</b>	<b>0,9</b> <b>429,9</b>
<b>2024</b>	Q1	70,3	7,8	0,0	0,0	5,1	40,7	15,6	4,3	0,0 <b>143,7</b>
	Q2	70,4	8,4	0,5	0,2	1,0	30,5	11,3	4,3	0,0 <b>126,6</b>
	Q3	58,1	7,2	0,1	0,1	1,9	18,0	8,3	3,1	0,2 <b>97,0</b>
	Q4	73,4	5,4	0,1	0,1	0,5	19,5	4,6	1,9	0,3 <b>105,9</b>
	<b>totale</b>	<b>272,1</b>	<b>28,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>8,6</b>	<b>108,7</b>	<b>39,8</b>	<b>13,6</b>	<b>0,6</b> <b>473,1</b>

**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
<b>2018</b>	H1	-	19,7	2,9	<b>22,7</b>
	H2	-	17,7	1,5	<b>19,2</b>
	<b><i>totale</i></b>	-	<b>37,5</b>	<b>4,4</b>	<b>41,8</b>
<b>2019</b>	H1	0,0	20,3	1,7	<b>22,0</b>
	H2	0,0	23,1	1,4	<b>24,5</b>
	<b><i>totale</i></b>	<b>0,0</b>	<b>43,5</b>	<b>3,0</b>	<b>46,5</b>
<b>2020</b>	H1	0,0	18,1	1,1	<b>19,2</b>
	H2	0,0	22,8	1,1	<b>23,9</b>
	<b><i>totale</i></b>	<b>0,0</b>	<b>40,9</b>	<b>2,2</b>	<b>43,1</b>
<b>2021</b>	H1	-	27,6	0,9	<b>28,5</b>
	H2	0,0	23,6	1,0	<b>24,6</b>
	<b><i>totale</i></b>	<b>0,0</b>	<b>51,2</b>	<b>2,0</b>	<b>53,2</b>
<b>2022</b>	H1	0,0	23,6	0,9	<b>24,5</b>
	H2	-	14,4	0,8	<b>15,2</b>
	<b><i>totale</i></b>	<b>0,0</b>	<b>37,9</b>	<b>1,8</b>	<b>39,7</b>
<b>2023</b>	H1	-	12,6	0,6	<b>13,2</b>
	H2	-	12,2	0,3	<b>12,5</b>
	<b><i>totale</i></b>	-	<b>24,9</b>	<b>0,8</b>	<b>25,7</b>
<b>2024</b>	H1	-	17,1	0,6	<b>17,7</b>
	H2	-	16,2	0,3	<b>16,4</b>
	<b><i>totale</i></b>	-	<b>33,2</b>	<b>0,9</b>	<b>34,1</b>

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

	Oicr	strumenti derivati <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>
<b>2018</b>	Q1	4,4	1.214,4	5,3	10,3	40,1	181,7	60,5	25,8	0,0 <b>328,1</b>
	Q2	4,5	641,3	8,1	11,3	43,0	164,8	52,1	25,9	0,0 <b>309,7</b>
	Q3	3,1	637,8	3,5	7,9	36,1	101,2	49,0	14,5	0,0 <b>215,3</b>
	Q4	3,2	606,4	3,7	9,0	33,0	114,6	60,2	18,1	0,0 <b>241,8</b>
	<b>totale</b>	<b>15,2</b>	<b>3.099,9</b>	<b>20,6</b>	<b>38,6</b>	<b>152,2</b>	<b>562,2</b>	<b>221,8</b>	<b>84,3</b>	<b>0,1</b> <b>1.094,9</b>
<b>2019</b>	Q1	2,9	547,8	4,6	9,1	36,6	135,7	57,3	68,8	0,0 <b>315,0</b>
	Q2	2,8	504,1	4,2	10,6	39,0	102,8	51,2	90,5	0,0 <b>301,0</b>
	Q3	3,3	410,8	4,3	9,8	35,3	120,4	46,0	62,2	0,0 <b>281,4</b>
	Q4	3,8	416,7	4,0	9,8	27,1	101,8	56,9	54,2	0,0 <b>257,6</b>
	<b>totale</b>	<b>12,9</b>	<b>1.879,5</b>	<b>17,1</b>	<b>39,3</b>	<b>138,0</b>	<b>460,7</b>	<b>211,4</b>	<b>275,6</b>	<b>0,0</b> <b>1.155,0</b>
<b>2020</b>	Q1	5,2	595,4	5,9	14,3	41,0	148,8	60,7	240,0	0,0 <b>516,0</b>
	Q2	3,4	800,7	4,3	12,6	45,3	200,8	48,2	78,8	0,0 <b>393,6</b>
	Q3	3,1	581,2	4,1	11,6	26,0	162,8	13,3	23,2	0,0 <b>244,2</b>
	Q4	3,7	485,6	4,4	11,0	32,2	175,9	13,0	11,8	0,0 <b>252,0</b>
	<b>totale</b>	<b>15,4</b>	<b>2.462,8</b>	<b>18,7</b>	<b>49,6</b>	<b>144,6</b>	<b>688,4</b>	<b>135,2</b>	<b>353,9</b>	<b>0,0</b> <b>1.405,8</b>
<b>2021</b>	Q1	4,0	549,7	4,6	12,7	37,0	176,9	13,8	26,7	0,0 <b>275,7</b>
	Q2	2,3	514,3	4,3	11,6	29,1	194,5	11,5	82,6	0,0 <b>336,0</b>
	Q3	2,1	341,0	4,2	11,1	22,7	191,9	9,5	79,1	0,0 <b>320,6</b>
	Q4	1,8	647,9	4,5	12,9	29,8	191,7	10,9	39,9	0,5 <b>292,1</b>
	<b>totale</b>	<b>10,3</b>	<b>2.052,9</b>	<b>17,6</b>	<b>48,3</b>	<b>118,6</b>	<b>755,0</b>	<b>45,7</b>	<b>228,3</b>	<b>0,6</b> <b>1.224,3</b>
<b>2022</b>	Q1	2,8	607,3	5,8	13,5	31,8	190,0	13,3	56,2	0,0 <b>313,4</b>
	Q2	2,3	626,6	4,1	10,1	22,8	179,5	9,0	7,5	0,2 <b>235,5</b>
	Q3	2,7	613,7	4,1	7,1	18,7	141,9	7,8	7,7	0,0 <b>190,0</b>
	Q4	2,9	539,3	4,9	6,8	18,6	122,7	8,0	7,2	0,0 <b>171,1</b>
	<b>totale</b>	<b>10,8</b>	<b>2.386,9</b>	<b>18,9</b>	<b>37,5</b>	<b>92,0</b>	<b>634,2</b>	<b>38,0</b>	<b>78,6</b>	<b>0,3</b> <b>910,1</b>
<b>2023</b>	Q1	2,5	1.108,9	6,2	9,4	21,0	174,7	12,7	9,2	0,0 <b>235,9</b>
	Q2	2,1	776,7	4,0	6,9	18,2	151,3	9,8	8,8	0,1 <b>201,1</b>
	Q3	1,7	580,9	4,4	7,2	21,5	159,2	14,4	2,3	0,3 <b>211,0</b>
	Q4	2,3	629,2	4,9	6,9	26,2	236,8	9,6	2,7	0,4 <b>289,8</b>
	<b>totale</b>	<b>8,6</b>	<b>3.095,7</b>	<b>19,5</b>	<b>30,3</b>	<b>86,9</b>	<b>722,0</b>	<b>46,5</b>	<b>23,0</b>	<b>0,8</b> <b>937,8</b>
<b>2024</b>	Q1	2,7	817,6	6,2	8,9	36,3	301,8	15,3	3,6	1,6 <b>376,3</b>
	Q2	2,2	724,8	6,1	8,3	35,1	339,1	13,2	4,1	1,8 <b>409,9</b>
	Q3	2,1	485,1	4,7	9,3	33,0	395,3	11,3	3,3	1,2 <b>460,2</b>
	Q4	2,5	513,2	5,3	11,2	34,5	320,5	10,8	3,9	1,4 <b>205,9</b>
	<b>totale</b>	<b>9,5</b>	<b>2.540,7</b>	<b>22,2</b>	<b>37,6</b>	<b>138,9</b>	<b>1.356,7</b>	<b>50,7</b>	<b>14,8</b>	<b>6,0</b> <b>1.636,4</b>

<sup>1</sup> Gli strumenti derivati sono espressi a controvalore nozionale. <sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>
<b>2018</b>	Q1	10,2	167,4	45,5	15,8	4,5	24,6	12,0	3,4	0,0 <b>115,9</b>
	Q2	9,7	184,8	44,0	13,4	4,5	37,1	11,4	4,1	0,0 <b>124,1</b>
	Q3	7,1	139,9	28,6	8,5	2,9	17,5	6,3	2,4	0,0 <b>73,3</b>
	Q4	8,3	145,4	28,5	8,5	4,2	24,6	7,4	2,9	0,0 <b>84,4</b>
	<b>totale</b>	<b>35,2</b>	<b>637,6</b>	<b>146,6</b>	<b>46,2</b>	<b>16,0</b>	<b>103,7</b>	<b>37,1</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b> <b>397,6</b>
<b>2019</b>	Q1	9,9	130,8	31,8	8,1	3,7	26,7	10,1	3,3	0,0 <b>93,7</b>
	Q2	9,1	123,2	29,1	8,7	4,5	27,0	10,6	3,3	0,0 <b>92,3</b>
	Q3	7,5	131,0	30,5	7,5	4,2	46,1	13,3	3,7	0,0 <b>112,7</b>
	Q4	7,7	111,7	34,5	9,4	4,7	27,3	12,1	3,4	0,0 <b>99,2</b>
	<b>totale</b>	<b>34,2</b>	<b>496,6</b>	<b>126,0</b>	<b>33,7</b>	<b>17,2</b>	<b>127,2</b>	<b>46,1</b>	<b>13,7</b>	<b>0,0</b> <b>397,9</b>
<b>2020</b>	Q1	13,8	136,2	46,9	12,1	4,7	36,5	13,7	4,2	0,0 <b>131,9</b>
	Q2	8,6	94,4	35,2	9,6	3,7	42,5	9,3	3,4	0,0 <b>112,3</b>
	Q3	5,8	77,5	26,6	9,3	2,2	27,8	7,1	2,4	0,1 <b>81,4</b>
	Q4	7,8	77,6	32,3	12,2	2,9	32,7	8,3	2,9	0,2 <b>99,2</b>
	<b>totale</b>	<b>35,9</b>	<b>385,8</b>	<b>141,1</b>	<b>43,2</b>	<b>13,5</b>	<b>139,6</b>	<b>38,4</b>	<b>12,9</b>	<b>0,2</b> <b>424,8</b>
<b>2021</b>	Q1	11,3	93,1	36,0	20,2	3,8	29,0	9,0	2,9	0,0 <b>112,2</b>
	Q2	9,1	88,5	33,3	18,0	2,9	22,7	8,0	2,7	0,0 <b>96,7</b>
	Q3	7,3	118,2	30,5	16,9	2,4	16,6	6,6	2,1	0,0 <b>82,5</b>
	Q4	9,3	150,5	39,3	18,6	2,8	23,3	8,1	2,7	0,0 <b>104,3</b>
	<b>totale</b>	<b>36,9</b>	<b>450,4</b>	<b>139,1</b>	<b>73,8</b>	<b>12,0</b>	<b>91,6</b>	<b>31,8</b>	<b>10,4</b>	<b>0,0</b> <b>395,6</b>
<b>2022</b>	Q1	11,2	166,4	43,6	21,9	2,8	21,2	10,1	2,3	0,0 <b>113,2</b>
	Q2	8,4	145,1	28,8	12,5	3,3	26,4	7,9	2,2	0,0 <b>89,6</b>
	Q3	7,4	135,8	22,4	10,8	3,0	22,2	7,0	2,0	0,0 <b>74,9</b>
	Q4	8,4	118,7	36,1	13,3	3,1	37,9	8,2	2,3	0,0 <b>109,2</b>
	<b>totale</b>	<b>35,4</b>	<b>566,0</b>	<b>130,9</b>	<b>58,5</b>	<b>12,2</b>	<b>107,8</b>	<b>33,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,0</b> <b>386,9</b>
<b>2023</b>	Q1	8,9	136,1	39,2	24,5	4,3	49,0	9,3	3,9	0,0 <b>139,1</b>
	Q2	7,2	159,8	25,5	12,1	4,9	44,5	7,0	2,0	0,0 <b>103,2</b>
	Q3	6,9	146,4	33,9	10,9	6,8	39,9	4,3	1,3	0,5 <b>104,6</b>
	Q4	8,5	144,7	35,5	11,3	12,7	53,8	6,3	1,9	0,4 <b>130,5</b>
	<b>totale</b>	<b>31,5</b>	<b>587,0</b>	<b>134,1</b>	<b>58,9</b>	<b>28,7</b>	<b>187,2</b>	<b>27,0</b>	<b>9,2</b>	<b>0,9</b> <b>477,5</b>
<b>2024</b>	Q1	9,3	155,1	45,7	14,5	8,4	55,3	7,1	1,6	0,6 <b>142,5</b>
	Q2	8,9	150,0	42,6	11,8	9,9	48,8	6,7	1,8	0,5 <b>130,9</b>
	Q3	9,4	152,5	33,4	12,4	10,5	41,0	5,6	1,3	0,6 <b>114,2</b>
	Q4	11,6	167,8	36,4	13,2	12,8	54,1	7,2	1,7	0,4 <b>137,5</b>
	<b>totale</b>	<b>39,2</b>	<b>625,4</b>	<b>158,1</b>	<b>51,8</b>	<b>41,5</b>	<b>199,2</b>	<b>26,7</b>	<b>6,4</b>	<b>2,0</b> <b>525,0</b>

<sup>1</sup> Gli strumenti derivati sono espressi a controvalore nozionale. <sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale <sup>2</sup>
<b>2018</b>	Q1	33,9	170,9	39,5	37,5	14,3	1,0 <b>126,2</b>
	Q2	34,9	117,2	36,1	44,5	14,7	1,1 <b>131,3</b>
	Q3	30,0	111,8	26,6	29,2	10,6	0,7 <b>97,1</b>
	Q4	32,5	154,6	26,4	32,5	15,3	0,8 <b>107,5</b>
	<b>totale</b>	<b>131,3</b>	<b>554,6</b>	<b>128,7</b>	<b>143,7</b>	<b>54,9</b>	<b>3,6</b> <b>462,1</b>
<b>2019</b>	Q1	36,4	209,2	30,4	39,6	20,8	0,9 <b>128,1</b>
	Q2	40,4	223,8	29,7	39,0	17,7	1,0 <b>127,8</b>
	Q3	31,8	219,5	29,7	49,4	17,3	1,3 <b>129,4</b>
	Q4	35,4	183,8	34,1	33,0	15,2	1,3 <b>119,1</b>
	<b>totale</b>	<b>144,0</b>	<b>836,3</b>	<b>123,9</b>	<b>161,1</b>	<b>71,0</b>	<b>4,5</b> <b>504,5</b>
<b>2020</b>	Q1	61,7	243,2	50,8	39,3	19,7	1,4 <b>172,9</b>
	Q2	51,1	146,4	44,5	41,0	15,6	0,5 <b>152,8</b>
	Q3	87,7	131,6	34,0	32,6	10,0	0,2 <b>164,5</b>
	Q4	51,3	135,2	41,9	33,8	20,2	0,2 <b>147,5</b>
	<b>totale</b>	<b>251,8</b>	<b>656,3</b>	<b>171,2</b>	<b>146,7</b>	<b>65,5</b>	<b>2,4</b> <b>637,7</b>
<b>2021</b>	Q1	52,3	144,3	55,8	29,6	31,6	0,1 <b>169,3</b>
	Q2	46,5	130,8	44,1	28,0	26,3	0,1 <b>145,0</b>
	Q3	41,9	133,2	39,8	22,4	21,2	0,0 <b>125,4</b>
	Q4	47,3	175,3	47,7	23,6	16,2	0,1 <b>135,0</b>
	<b>totale</b>	<b>188,0</b>	<b>583,5</b>	<b>187,4</b>	<b>103,6</b>	<b>95,4</b>	<b>0,3</b> <b>574,7</b>
<b>2022</b>	Q1	58,1	152,6	61,9	24,6	18,2	0,0 <b>162,9</b>
	Q2	50,4	122,0	35,5	28,4	14,1	0,2 <b>128,7</b>
	Q3	41,7	117,5	31,6	21,8	19,9	0,2 <b>115,1</b>
	Q4	34,6	128,9	37,6	34,4	15,4	0,0 <b>122,0</b>
	<b>totale</b>	<b>184,9</b>	<b>521,0</b>	<b>166,6</b>	<b>109,2</b>	<b>67,5</b>	<b>0,5</b> <b>528,6</b>
<b>2023</b>	Q1	42,8	131,3	46,1	44,5	24,3	0,3 <b>157,9</b>
	Q2	35,7	130,2	35,5	42,6	25,5	0,0 <b>139,4</b>
	Q3	33,7	121,1	38,1	30,5	10,7	0,0 <b>113,1</b>
	Q4	36,6	122,2	40,8	50,5	32,0	0,1 <b>160,1</b>
	<b>totale</b>	<b>148,9</b>	<b>504,9</b>	<b>160,5</b>	<b>168,1</b>	<b>92,6</b>	<b>0,5</b> <b>570,6</b>
<b>2024</b>	Q1	48,2	177,1	53,3	46,0	26,7	0,0 <b>174,3</b>
	Q2	45,2	189,9	47,9	37,8	22,9	0,0 <b>153,9</b>
	Q3	39,7	198,3	42,2	35,2	15,5	0,1 <b>132,6</b>
	Q4	47,6	175,7	51,2	38,6	16,5	0,1 <b>154,0</b>
	<b>totale</b>	<b>180,7</b>	<b>741,0</b>	<b>194,6</b>	<b>157,6</b>	<b>81,7</b>	<b>0,2</b> <b>614,9</b>

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

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

<b>patrimonio gestito<sup>1</sup></b>											
		<b>gestioni patrimoniali</b>	<b>Oicr<sup>2</sup></b>	<b>fondi pensione</b>	<b>totale</b>	<b>portafoglio titoli e diritti reali immobiliari<sup>1</sup></b>	<b>liquidità e pcf<sup>1</sup></b>	<b>sottoscrizioni</b>	<b>rimborsi</b>	<b>acquisti di strumenti finanziari</b>	<b>vendite di strumenti finanziari</b>
<b>2018</b>	Q1	937,0	403,6	20,3	<b>1.360,9</b>	1.281,7	34,0	75,0	71,2	232,6	225,3
	Q2	913,6	403,8	20,4	<b>1.337,7</b>	1.264,6	36,7	74,4	70,1	241,0	254,2
	Q3	917,6	405,0	20,1	<b>1.342,7</b>	1.275,1	32,9	62,1	49,2	175,4	170,7
	Q4	910,0	391,7	20,1	<b>1.321,8</b>	1.250,0	36,5	141,6	136,0	193,7	207,6
	<b>totale</b>							<b>353,1</b>	<b>326,6</b>	<b>842,7</b>	<b>857,8</b>
<b>2019</b>	Q1	973,9	404,8	20,7	<b>1.399,5</b>	1.328,0	31,7	128,2	82,9	252,2	229,1
	Q2	998,8	408,1	19,6	<b>1.426,5</b>	1.358,8	30,3	74,5	73,5	234,5	233,5
	Q3	1.046,5	420,6	20,5	<b>1.487,6</b>	1.419,3	26,5	70,5	71,1	220,2	224,8
	Q4	1.041,3	401,5	20,5	<b>1.463,3</b>	1.376,2	26,0	101,2	94,3	222,4	222,5
	<b>totale</b>							<b>374,4</b>	<b>321,8</b>	<b>929,3</b>	<b>909,9</b>
<b>2020</b>	Q1	1.000,1	371,0	18,5	<b>1.389,6</b>	1.301,0	30,5	86,0	80,1	262,9	258,0
	Q2	1.041,3	392,3	20,2	<b>1.453,7</b>	1.368,9	32,3	91,5	81,9	241,5	228,2
	Q3	1.072,2	402,4	20,8	<b>1.495,3</b>	1.412,1	28,6	73,4	65,1	182,8	174,7
	Q4	1.091,4	413,2	22,4	<b>1.526,9</b>	1.435,8	29,9	98,1	115,9	245,9	229,0
	<b>totale</b>							<b>349,0</b>	<b>343,0</b>	<b>933,0</b>	<b>889,9</b>
<b>2021</b>	Q1	1.101,3	414,0	23,1	<b>1.538,4</b>	1.454,7	31,2	90,4	78,7	234,9	208,2
	Q2	1.106,6	421,1	23,3	<b>1.551,0</b>	1.461,8	36,1	85,0	77,7	197,3	186,1
	Q3	1.075,8	433,3	16,9	<b>1.526,0</b>	1.487,9	36,6	99,8	72,8	190,3	172,1
	Q4	1.095,8	444,7	17,6	<b>1.558,2</b>	1.506,3	38,3	126,9	95,6	206,2	235,5
	<b>totale</b>							<b>402,1</b>	<b>324,8</b>	<b>828,7</b>	<b>801,8</b>
<b>2022</b>	Q1	1.042,8	427,6	16,6	<b>1.487,0</b>	1.414,1	38,1	114,3	112,3	280,2	251,0
	Q2	962,8	407,3	17,1	<b>1.387,2</b>	1.352,6	39,0	86,4	78,7	226,2	212,4
	Q3	925,4	407,2	16,7	<b>1.349,3</b>	1.280,7	37,8	73,2	69,4	192,5	189,1
	Q4	936,6	431,5	15,6	<b>1.383,7</b>	1.358,7	33,8	114,5	104,0	221,1	203,7
	<b>totale</b>							<b>388,3</b>	<b>364,4</b>	<b>920,0</b>	<b>856,2</b>
<b>2023</b>	Q1	954,5	429,4	16,8	<b>1.400,8</b>	1.347,4	24,2	86,3	93,7	229,9	227,6
	Q2	1.045,8	440,9	17,1	<b>1.503,7</b>	1.489,0	21,7	91,6	91,4	208,6	192,5
	Q3	1.022,6	433,9	17,0	<b>1.473,4</b>	1.657,9	25,1	78,4	79,8	152,7	154,3
	Q4	1.013,8	475,6	18,1	<b>1.507,5</b>	1.718,4	32,6	108,7	105,3	270,4	199,0
	<b>totale</b>							<b>365,0</b>	<b>370,2</b>	<b>861,6</b>	<b>773,4</b>
<b>2024</b>	Q1	1.024,7	481,8	19,1	<b>1.525,6</b>	1.451,8	30,6	106,5	104,8	190,3	186,3
	Q2	1.018,9	487,1	19,2	<b>1.525,2</b>	1.493,6	33,9	110,4	102,4	194,0	186,2
	Q3	1.046,3	530,8	19,9	<b>1.597,0</b>	1.519,5	33,9	149,8	125,2	199,6	161,2
	Q4	1.058,4	546,8	16,1	<b>1.621,3</b>	1.587,1	37,3	118,1	107,6	211,1	203,9
	<b>totale</b>							<b>484,8</b>	<b>440,1</b>	<b>795,0</b>	<b>737,6</b>

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>													
		Sgr	banche	Sim	IESS	totale	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
<b>2018</b>	Q1	789,2	131,9	15,8		<b>937,0</b>	877,6	8,0	31,7	31,4	110,4	98,0	11,1%
	Q2	765,1	132,7	15,8		<b>913,6</b>	863,8	8,7	34,3	38,2	91,2	96,8	10,5%
	Q3	770,8	131,1	15,7		<b>917,6</b>	870,7	5,9	32,0	21,0	79,1	69,0	7,5%
	Q4	771,0	124,1	14,9		<b>910,0</b>	860,2	7,7	106,7	105,7	77,8	85,4	8,9%
	<b>totale</b>								<b>204,7</b>	<b>196,3</b>	<b>358,6</b>	<b>349,1</b>	
<b>2019</b>	Q1	841,5	117,0	15,4		<b>973,9</b>	928,8	-2,2	95,1	52,4	136,8	104,8	10,2%
	Q2	865,2	118,1	15,5		<b>998,8</b>	955,1	-4,6	37,1	39,8	104,3	97,4	10,2%
	Q3	915,3	115,2	16,0		<b>1.046,5</b>	999,8	-5,4	36,2	40,3	108,5	102,8	10,3%
	Q4	908,6	116,2	16,4		<b>1.041,3</b>	976,0	-3,7	52,3	44,1	116,5	98,6	9,9%
	<b>totale</b>								<b>220,7</b>	<b>176,7</b>	<b>466,1</b>	<b>403,6</b>	
<b>2020</b>	Q1	878,5	106,8	14,8		<b>1.000,1</b>	935,4	-1,1	49,1	43,0	149,5	133,1	13,8%
	Q2	912,3	113,1	15,9		<b>1.041,3</b>	979,8	2,3	46,9	53,0	113,3	101,7	10,6%
	Q3	940,6	115,6	16,0		<b>1.072,2</b>	1.009,0	-1,7	37,3	33,8	93,1	80,3	7,9%
	Q4	956,3	119,4	15,7		<b>1.091,4</b>	1.024,6	-0,9	58,0	76,9	146,7	120,6	13,1%
	<b>totale</b>								<b>191,3</b>	<b>206,7</b>	<b>502,7</b>	<b>435,7</b>	
<b>2021</b>	Q1	967,2	113,8	17,5	2,8	<b>1.101,3</b>	1.040,4	0,6	52,8	43,5	117,7	106,4	9,8%
	Q2	966,9	118,0	19,0	2,8	<b>1.106,6</b>	1.043,4	3,4	43,8	40,2	99,2	90,0	8,4%
	Q3	930,1	120,7	19,9	5,1	<b>1.075,8</b>	1.049,0	6,0	42,8	40,6	98,1	87,3	8,5%
	Q4	949,3	120,4	20,7	5,4	<b>1.095,8</b>	1.065,8	6,1	64,4	55,8	115,8	137,2	11,2%
	<b>totale</b>								<b>203,8</b>	<b>180,2</b>	<b>430,8</b>	<b>420,8</b>	
<b>2022</b>	Q1	900,5	119,0	18,3	4,9	<b>1.042,8</b>	1.025,2	2,5	74,1	76,9	162,0	128,1	14,0%
	Q2	828,8	116,4	13,3	4,3	<b>962,8</b>	947,1	4,3	43,9	44,0	120,5	105,1	11,7%
	Q3	794,7	113,6	13,2	4,0	<b>925,4</b>	912,1	3,3	37,7	38,3	106,4	96,4	11,0%
	Q4	802,9	115,3	13,5	4,9	<b>936,6</b>	924,7	4,0	67,8	65,0	119,5	112,0	12,2%
	<b>totale</b>								<b>223,5</b>	<b>224,1</b>	<b>508,4</b>	<b>441,7</b>	
<b>2023</b>	Q1	819,3	118,5	13,7	3,0	<b>954,5</b>	947,7	-1,9	45,7	55,8	123,6	122,0	13,4%
	Q2	821,4	120,0	14,0	90,5	<b>1.045,8</b>	1.037,7	-0,7	49,4	56,0	104,4	98,3	10,0%
	Q3	795,9	120,8	13,9	92,1	<b>1.022,6</b>	1.246,5	1,1	42,2	50,9	75,3	78,6	6,4%
	Q4	869,4	125,1	14,3	5,0	<b>1.013,8</b>	1.230,3	2,8	52,9	61,8	177,6	112,3	11,9%
	<b>totale</b>								<b>190,3</b>	<b>224,6</b>	<b>480,9</b>	<b>411,3</b>	
<b>2024</b>	Q1	878,5	129,4	15,7	1,1	<b>1.024,7</b>	1.252,8	2,1	50,4	55,2	87,9	89,7	8,9%
	Q2	870,6	132,1	15,7	0,5	<b>1.018,9</b>	1.247,5	5,4	52,9	54,5	83,8	84,4	8,3%
	Q3	888,3	140,8	16,7	0,5	<b>1.046,3</b>	1.294,5	3,7	78,3	85,2	75,2	65,5	7,1%
	Q4	898,7	142,3	16,9	0,5	<b>1.058,4</b>	1.309,2	8,2	57,9	53,5	95,2	94,2	8,7%
	<b>totale</b>								<b>239,5</b>	<b>248,4</b>	<b>342,2</b>	<b>333,8</b>	

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborси	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
<b>2018</b>	Q1	337,1	310,5	19,9	39,7	38,1	114,5	119,8	34,5%
	Q2	335,7	307,0	22,0	36,7	30,6	142,4	151,1	42,8%
	Q3	331,1	303,4	20,8	24,1	25,6	87,8	95,1	27,9%
	Q4	316,0	289,1	22,6	29,4	27,3	104,9	113,3	34,2%
	<b>totale</b>				<b>129,8</b>	<b>121,7</b>	<b>449,6</b>	<b>479,4</b>	
<b>2019</b>	Q1	328,4	297,6	27,0	28,8	27,6	106,9	116,0	33,8%
	Q2	330,9	302,9	28,1	33,0	30,4	121,7	128,8	37,5%
	Q3	335,9	308,0	25,1	27,8	27,4	96,5	112,5	31,1%
	Q4	314,0	288,5	22,7	42,8	46,6	91,6	114,7	33,5%
	<b>totale</b>				<b>132,3</b>	<b>132,1</b>	<b>416,7</b>	<b>472,1</b>	
<b>2020</b>	Q1	286,2	257,9	24,7	32,4	34,0	104,3	116,1	38,8%
	Q2	306,7	280,2	23,3	40,5	26,9	119,5	118,4	36,5%
	Q3	307,4	282,1	22,1	27,5	27,4	78,6	86,0	26,7%
	Q4	314,9	289,3	21,9	30,6	34,7	86,9	99,0	30,2%
	<b>totale</b>				<b>131,1</b>	<b>122,9</b>	<b>389,2</b>	<b>419,5</b>	
<b>2021</b>	Q1	316,0	291,5	22,0	30,8	30,4	106,8	92,7	31,5%
	Q2	322,3	295,6	24,5	34,6	32,0	88,4	86,8	26,8%
	Q3	325,0	301,4	21,2	30,1	27,0	80,9	74,8	23,5%
	Q4	331,4	302,5	22,5	36,2	35,1	80,4	89,2	25,4%
	<b>totale</b>				<b>131,8</b>	<b>124,5</b>	<b>356,5</b>	<b>343,6</b>	
<b>2022</b>	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%
	<b>totale</b>				<b>144,5</b>	<b>130,5</b>	<b>365,3</b>	<b>373,2</b>	
<b>2023</b>	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%
	<b>totale</b>				<b>156,5</b>	<b>138,3</b>	<b>339,5</b>	<b>326,6</b>	
<b>2024</b>	Q1	351,4	328,6	19,0	50,0	48,1	90,7	87,2	25,1%
	Q2	355,8	333,0	19,2	51,5	46,2	99,1	93,4	26,3%
	Q3	393,3	367,1	20,3	68,0	38,2	114,5	86,0	21,7%
	Q4	401,1	376,2	19,6	56,5	48,1	105,7	99,6	24,6%
	<b>totale</b>				<b>225,9</b>	<b>180,7</b>	<b>410,1</b>	<b>366,2</b>	

<sup>1</sup> 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
<b>2018</b>	Q1	-0,3	1,6	4,1	-0,3	-1,6	0,0	<b>3,5</b>
	Q2	0,9	1,0	1,9	-0,4	-2,1	0,0	<b>1,3</b>
	Q3	0,4	0,4	0,4	-0,2	-1,3	-0,1	<b>-0,3</b>
	Q4	-0,5	0,1	-2,3	0,3	0,4	-0,0	<b>-2,1</b>
	<b>totale</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>
<b>2019</b>	Q1	-0,2	-0,0	-1,7	-0,0	-0,7	-0,0	<b>-2,6</b>
	Q2	-0,3	-0,3	-2,0	1,8	0,0	-0,0	<b>-0,8</b>
	Q3	-0,3	0,3	-0,2	0,2	-1,0	-0,1	<b>-1,2</b>
	Q4	-0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	<b>-0,8</b>
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,4</b>
<b>2020</b>	Q1	-1,2	0,3	-0,7	0,7	-1,0	-0,1	<b>-2,0</b>
	Q2	1,8	0,6	1,7	0,1	4,1	-0,1	<b>8,3</b>
	Q3	0,6	0,5	-1,8	-0,0	-0,1	-0,0	<b>-0,9</b>
	Q4	0,4	0,6	-0,9	-0,4	1,8	0,1	<b>1,6</b>
	<b>totale</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>7,0</b>
<b>2021</b>	Q1	-0,1	2,4	-2,2	0,1	-0,1	0,0	<b>0,1</b>
	Q2	0,7	3,2	0,6	-0,2	-0,3	-0,0	<b>3,9</b>
	Q3	0,3	2,9	-0,8	0,0	-0,3	-0,0	<b>2,0</b>
	Q4	0,8	2,1	1,4	0,0	-0,2	-0,0	<b>4,1</b>
	<b>totale</b>	<b>1,6</b>	<b>10,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>10,2</b>
<b>2022</b>	Q1	0,1	2,8	0,3	0,1	-2,4	-0,0	<b>1,1</b>
	Q2	2,9	1,6	1,2	0,3	-0,4	-0,0	<b>5,6</b>
	Q3	0,8	0,1	-0,7	-0,2	0,1	-0,0	<b>0,1</b>
	Q4	1,2	-0,4	-0,4	1,0	1,1	-0,1	<b>2,3</b>
	<b>totale</b>	<b>5,0</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,1</b>
<b>2023</b>	Q1	0,1	-1,0	-2,4	0,1	3,6	-0,1	<b>0,4</b>
	Q2	0,8	-1,2	-2,8	0,0	6,9	-0,1	<b>3,6</b>
	Q3	0,0	-0,8	-1,5	-0,1	4,5	-0,1	<b>2,0</b>
	Q4	-0,4	-1,5	-2,2	0,3	8,4	-0,0	<b>4,5</b>
	<b>totale</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>0,3</b>	<b>23,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,5</b>
<b>2024</b>	Q1	-0,7	-1,7	-4,1	0,2	9,7	-0,1	<b>3,4</b>
	Q2	0,2	-1,1	0,3	0,2	8,1	-0,0	<b>7,6</b>
	Q3	-0,0	0,2	25,2	0,5	4,1	-0,0	<b>30,0</b>
	Q4	-0,2	0,1	1,7	2,0	4,0	0,0	<b>7,6</b>
	<b>totale</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>23,2</b>	<b>2,9</b>	<b>25,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>48,6</b>

**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 <sup>1</sup>	totale
<b>2018</b>	Q1	21,8	27,6	116,1	3,8	91,4	3,3	<b>264,0</b>	705,3	<b>969,2</b>
	Q2	22,6	28,6	115,7	3,3	87,1	3,2	<b>260,6</b>	714,1	<b>974,7</b>
	Q3	23,4	29,1	115,6	2,9	84,5	3,1	<b>258,5</b>	727,8	<b>986,3</b>
	Q4	19,8	27,6	108,6	3,2	83,2	2,9	<b>245,3</b>	685,8	<b>931,1</b>
<b>2019</b>	Q1	22,1	29,1	110,6	2,5	84,9	2,7	<b>251,9</b>	720,1	<b>972,0</b>
	Q2	22,0	29,6	108,6	1,9	85,3	2,2	<b>249,5</b>	738,4	<b>987,9</b>
	Q3	22,2	30,7	108,6	2,1	85,4	2,0	<b>251,1</b>	764,0	<b>1.015,1</b>
	Q4	23,3	31,3	109,2	1,8	84,7	2,0	<b>252,3</b>	801,6	<b>1.054,0</b>
<b>2020</b>	Q1	17,1	28,3	99,5	2,3	78,5	1,7	<b>227,5</b>	701,4	<b>928,9</b>
	Q2	19,9	29,5	105,0	2,4	81,5	1,7	<b>240,0</b>	790,2	<b>1.030,2</b>
	Q3	21,0	30,4	103,3	2,3	81,9	1,7	<b>240,6</b>	807,2	<b>1.047,7</b>
	Q4	23,6	32,5	102,2	1,9	85,4	3,1	<b>248,7</b>	844,9	<b>1.093,7</b>
<b>2021</b>	Q1	25,8	35,6	101,1	2,0	84,7	3,3	<b>252,4</b>	872,9	<b>1.125,4</b>
	Q2	27,5	39,5	102,0	1,8	84,5	3,4	<b>258,7</b>	922,4	<b>1.181,1</b>
	Q3	28,0	42,5	100,9	1,8	83,7	3,5	<b>260,4</b>	1.076,2	<b>1.336,6</b>
	Q4	30,7	45,6	102,6	1,9	83,1	3,5	<b>267,3</b>	1.144,2	<b>1.411,5</b>
<b>2022</b>	Q1	29,1	46,2	98,2	2,0	77,3	3,6	<b>256,4</b>	1.094,5	<b>1.351,0</b>
	Q2	27,5	43,5	91,8	2,3	70,6	3,5	<b>239,2</b>	1.012,3	<b>1.251,5</b>
	Q3	27,6	42,2	87,6	2,1	68,7	3,5	<b>231,7</b>	988,5	<b>1.220,2</b>
	Q4	29,9	42,3	87,6	3,1	70,3	3,5	<b>236,8</b>	981,0	<b>1.217,8</b>
<b>2023</b>	Q1	32,0	42,6	86,9	3,3	74,7	3,3	<b>242,8</b>	1.009,2	<b>1.252,0</b>
	Q2	34,0	41,7	84,0	3,3	81,7	3,2	<b>247,9</b>	1.007,8	<b>1.255,7</b>
	Q3	33,5	40,2	79,4	3,2	85,2	3,1	<b>244,7</b>	1.009,8	<b>1.240,2</b>
	Q4	35,0	40,7	80,1	3,5	97,3	3,2	<b>259,8</b>	1.056,9	<b>1.316,6</b>
<b>2024</b>	Q1	37,4	40,3	77,1	3,7	107,8	3,2	<b>269,6</b>	1.077,9	<b>1.252,0</b>
	Q2	38,4	39,3	77,0	4,0	114,6	3,1	<b>276,4</b>	1.095,8	<b>1.255,7</b>
	Q3	38,8	39,4	109,0	4,5	117,7	3,1	<b>312,5</b>	1.139,6	<b>1.452,1</b>
	Q4	40,3	39,7	107,6	6,6	121,5	3,2	<b>318,8</b>	1.175,8	<b>1.494,7</b>

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

**Tav. 2.13 - Risparmio gestito da intermediari italiani – Oicr chiusi di diritto italiano**  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	di cui: patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari <sup>1</sup>	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborси	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
<b>2018</b>	H1	68,1	53,0	82,4	4,0	6,0	1,9	5,9	2,2	2,9%
	H2	75,7	57,2	90,0	4,3	10,0	3,9	9,1	4,1	4,7%
	<b>totale</b>					<b>16,0</b>	<b>5,8</b>	<b>14,9</b>	<b>6,3</b>	
<b>2019</b>	H1	77,2	58,2	91,2	4,4	7,3	4,0	5,4	2,9	3,2%
	H2	87,5	64,8	101,0	5,1	11,5	5,9	15,9	4,7	8,6%
	<b>totale</b>					<b>18,8</b>	<b>9,9</b>	<b>21,3</b>	<b>7,6</b>	
<b>2020</b>	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%
	<b>totale</b>					<b>23,5</b>	<b>11,2</b>	<b>15,3</b>	<b>7,4</b>	
<b>2021</b>	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%
	<b>totale</b>					<b>61,6</b>	<b>16,1</b>	<b>14,8</b>	<b>7,8</b>	
<b>2022</b>	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%
	<b>totale</b>					<b>17,4</b>	<b>6,6</b>	<b>17,5</b>	<b>9,9</b>	
<b>2023</b>	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%
	<b>totale</b>					<b>15,0</b>	<b>5,5</b>	<b>13,8</b>	<b>7,7</b>	
<b>2024</b>	H1	131,3	88,1	139,6	7,5	10,8	2,4	9,4	3,3	1,6%
	H2	145,7	97,3	155,1	8,1	6,0	2,8	6,6	3,7	2,4%
	<b>totale</b>					<b>16,8</b>	<b>5,3</b>	<b>16,0</b>	<b>6,9</b>	

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

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

<b>patrimonio gestito<sup>1</sup></b>											
		Sgr	banche	totale	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
<b>2018</b>	Q1	14,6	5,7	<b>20,3</b>	11,1	2,1	0,7	0,8	4,8	6,4	27,6%
	Q2	14,7	5,7	<b>20,4</b>	11,3	2,0	0,4	0,4	4,5	5,2	23,8%
	Q3	14,2	5,9	<b>20,1</b>	11,0	1,9	1,0	0,6	3,9	4,6	20,3%
	Q4	14,5	5,6	<b>20,1</b>	10,8	1,9	0,5	1,1	6,4	6,9	34,4%
	<b>totale</b>					<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>23,1</b>		
<b>2019</b>	Q1	15,1	5,6	<b>20,7</b>	10,4	2,5	0,7	0,9	5,8	6,8	31,1%
	Q2	15,1	4,6	<b>19,6</b>	9,6	2,3	0,6	1,2	5,8	5,9	31,3%
	Q3	15,8	4,6	<b>20,5</b>	10,6	1,8	0,9	0,4	7,2	7,1	33,8%
	Q4	15,8	4,6	<b>20,5</b>	10,6	1,9	0,4	0,6	6,4	6,8	32,6%
	<b>totale</b>					<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>25,1</b>	<b>26,7</b>		
<b>2020</b>	Q1	14,7	3,8	<b>18,5</b>	9,2	2,0	0,8	1,3	6,5	7,3	38,5%
	Q2	16,1	4,1	<b>20,2</b>	10,3	1,7	0,4	0,2	6,1	6,5	30,5%
	Q3	16,5	4,2	<b>20,8</b>	10,6	1,9	0,4	0,2	6,0	6,2	28,9%
	Q4	17,4	5,1	<b>22,4</b>	11,5	2,7	1,4	0,6	7,2	7,2	30,4%
	<b>totale</b>					<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>25,8</b>	<b>27,2</b>		
<b>2021</b>	Q1	17,9	5,2	<b>23,1</b>	12,3	2,5	1,5	1,2	7,4	7,5	31,5%
	Q2	18,3	5,0	<b>23,3</b>	12,4	2,1	1,5	1,8	6,7	7,7	31,5%
	Q3	11,5	5,4	<b>16,9</b>	12,6	2,2	1,2	0,7	6,9	7,7	41,7%
	Q4	12,0	5,6	<b>17,6</b>	13,1	2,5	0,6	0,3	5,6	6,7	34,1%
	<b>totale</b>					<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>26,6</b>	<b>29,7</b>		
<b>2022</b>	Q1	10,8	5,8	<b>16,6</b>	12,0	2,6	1,0	0,3	8,0	8,2	47,0%
	Q2	11,5	5,5	<b>17,1</b>	12,5	2,7	0,9	0,4	6,9	8,0	42,1%
	Q3	11,4	5,3	<b>16,7</b>	12,4	2,5	0,6	0,3	7,4	8,3	46,1%
	Q4	12,0	3,6	<b>15,6</b>	13,1	2,1	0,6	2,1	6,5	7,0	47,9%
	<b>totale</b>					<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>28,8</b>	<b>31,4</b>		
<b>2023</b>	Q1	12,7	4,1	<b>16,8</b>	14,5	1,8	1,5	0,9	7,6	7,2	41,9%
	Q2	13,0	4,1	<b>17,1</b>	15,0	2,0	0,5	0,4	7,2	7,8	43,5%
	Q3	12,9	4,1	<b>17,0</b>	14,7	1,9	0,5	0,4	6,0	6,2	23,9%
	Q4	13,9	4,2	<b>18,1</b>	16,0	2,0	0,6	0,3	6,6	6,7	24,5%
	<b>totale</b>					<b>3,1</b>	<b>1,9</b>	<b>27,3</b>	<b>27,8</b>		
<b>2024</b>	Q1	14,7	4,4	<b>19,1</b>	16,8	1,8	0,7	0,3	7,0	7,8	37,7%
	Q2	15,0	4,2	<b>19,2</b>	17,1	1,6	0,6	0,5	6,3	6,7	33,7%
	Q3	15,6	4,3	<b>19,9</b>	17,6	1,6	0,6	0,4	6,5	7,8	35,5%
	Q4	16,1		<b>16,1</b>	14,5	1,2	0,7	4,6	6,9	8,3	59,0%
	<b>totale</b>					<b>2,6</b>	<b>5,7</b>	<b>26,8</b>	<b>30,6</b>		

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

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

	2024	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero fondi	1.169	1.169	1.165	1.203	1.157
A. strumenti finanziari quotati	264.658,6	222.726,0	204.429,3	194.022,3	176.293,4
B. strumenti finanziari non quotati	34.654,8	34.889,9	37.326,1	40.922,4	42.398,8
C. strumenti finanziari derivati	3.070,3	2.488,8	2.230,9	2.278,4	2.070,8
D. depositi bancari	236,4	207,1	159,4	38,9	10,4
E. pronti contro termine attivi e operazioni assimilate	5.013,5	4.629,7	3.104,3	958,4	916,3
F. posizione netta di liquidità	11.263,8	12.258,7	12.877,8	10.266,1	15.275,5
G. altre attività	4.069,6	2.925,7	3.017,3	2.470,9	2.469,8
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>322.966,9</b>	<b>280.125,9</b>	<b>263.145,0</b>	<b>250.957,3</b>	<b>239.434,9</b>
H. finanziamenti ricevuti	243,5	304,3	157,4	262,3	262,2
I. pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	1.305,7	1.306,9	941,4	958,4	922,4
L. strumenti finanziari derivati	864,1	842,8	1.118,2	922,5	793,0
M. debiti verso i partecipanti	197,7	235,4	166,2	185,0	97,9
N. altre passività	2.109,8	1.420,9	1.308,0	1.114,3	990,0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.720,6</b>	<b>4.110,3</b>	<b>3.691,2</b>	<b>3.442,4</b>	<b>3.065,5</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>318.246,3</b>	<b>276.015,6</b>	<b>259.453,8</b>	<b>247.515,0</b>	<b>236.369,3</b>

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

	2024	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero fondi	1.391	1.141	1.307	1.058	1.231
A. strumenti finanziari	53.004,8	47.044,8	46.055,8	41.277,9	42.104,4
B. immobili e diritti reali immobiliari	102.191,0	92.598,6	96.627,0	90.503,2	94.810,0
C. crediti	6.948,4	6.164,9	5.970,9	4.640,6	4.640,8
D. depositi bancari	752,9	833,6	1.008,8	940,3	1.097,4
E. altri beni	14,1	27,0	27,0	39,7	45,1
F. posizione netta di liquidità	8.095,4	7.454,6	7.568,9	6.743,5	7.521,2
G. altre attività	6.038,3	5.493,2	6.337,0	5.131,3	5.221,0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>177.044,8</b>	<b>159.616,8</b>	<b>163.595,5</b>	<b>149.276,4</b>	<b>155.447,0</b>
H. finanziamenti ricevuti	25.894,0	23.449,2	24.766,3	24.006,8	24.774,3
I. strumenti finanziari derivati	31,3	30,0	41,8	47,1	37,2
L. debiti verso partecipanti	74,0	102,1	186,2	93,9	276,6
M. altre passività	4.835,0	4.731,5	5.112,8	4.519,0	4.651,6
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>31.322,5</b>	<b>28.313,0</b>	<b>30.107,4</b>	<b>28.666,9</b>	<b>30.195,0</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>145.721,9</b>	<b>131.303,7</b>	<b>133.488,1</b>	<b>120.609,5</b>	<b>125.252,0</b>

**Tav. 2.17 - Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2024	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero società (*)	174	116	175	114	173
Cassa e disponibilità liquide	2.472,5	2.086,2	2.542,4	1.452,6	1.911,7
<b>Total attivo</b>	<b>9.588,3</b>	<b>8.568,8</b>	<b>8.616,1</b>	<b>8.319,9</b>	<b>8.769,0</b>
Fondo per rischi ed oneri	254,4	154,8	237,1	166,7	245,8
Capitale	769,7	727,1	760,8	711,6	757,5
Riserve	3.135,7	3.073,0	2.993,2	3.019,6	3.006,3
Riserve da valutazione	-69,4	-71,4	-73,1	-78,0	-73,3
Utile dell'esercizio	1.865,1	854,3	1.464,7	622,8	1.571,6
<b>Total passivo e patrimonio netto</b>	<b>9.588,3</b>	<b>8.568,8</b>	<b>8.616,1</b>	<b>8.319,9</b>	<b>8.769,0</b>

(\*) 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	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero società (*)	174	116	175	114	173
Commissioni attive	9.292,9	4.334,0	7.944,5	3.737,7	8.086,2
Commissioni passive	-5.303,4	-2.501,4	-4.580,7	-2.187,8	-4.772,1
<b>Commissioni nette</b>	<b>3.989,5</b>	<b>1.832,6</b>	<b>3.363,8</b>	<b>1.549,9</b>	<b>3.314,1</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>4.531,9</b>	<b>2.032,4</b>	<b>3.884,2</b>	<b>1.725,7</b>	<b>3.810,8</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>4.527,9</b>	<b>2.030,6</b>	<b>3.879,3</b>	<b>1.725,7</b>	<b>3.810,8</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>2.075,7</b>	<b>910,3</b>	<b>1.900,4</b>	<b>870,4</b>	<b>1.756,3</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.452,2</b>	<b>1.120,4</b>	<b>1.979,0</b>	<b>855,3</b>	<b>2.054,5</b>
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,1	0,1	0,2	-0,0	0,0
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.481,7</b>	<b>1.150,2</b>	<b>1.978,5</b>	<b>856,5</b>	<b>2.053,2</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-616,9	-296,1	-513,8	-233,7	-473,9
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.864,8</b>	<b>854,1</b>	<b>1.464,7</b>	<b>622,8</b>	<b>1.571,6</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0,2	0,2	-0,0	0,0	0,0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.865,1</b>	<b>854,3</b>	<b>1.464,7</b>	<b>622,8</b>	<b>1.571,6</b>

(\*) 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	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero società	174	116	175	114	173
Utile (perdita) dell'esercizio	<b>1.865,1</b>	<b>854,3</b>	<b>1.464,7</b>	<b>622,8</b>	<b>1.571,6</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-66,6	-68,7	-70,3	-68,7	-43,7
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-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	-	-
Attività materiali	4,4	4,0	4,1	4,0	3,1
Attività immateriali	-54,9	-56,2	-56,3	-56,2	-56,3
Piani a benefici definiti	-1,7	-2,2	-3,1	-2,2	23,3
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-13,3	-13,1	-13,9	-13,1	-12,6
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (**) con rigiro a conto economico	-2,8	-4,8	-2,8	-4,8	-2,2
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	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 fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2,8	-4,8	-2,8	-4,8	-2,2
Redditività complessiva	<b>1795,7</b>	<b>780,9</b>	<b>1.391,6</b>	<b>549,3</b>	<b>1.525,7</b>

(\*) 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	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero società	59	61	62	61	59
Cassa e disponibilità liquide	263,8	297,1	353,2	228,2	251,8
<b>Total attivo</b>	<b>1.177,5</b>	<b>1.364,2</b>	<b>1.374,8</b>	<b>1.397,4</b>	<b>1.313,4</b>
Fondo per rischi ed oneri	11,1	23,7	28,3	24,8	28,9
Capitale	251,7	282,8	328,0	343,4	293,3
Riserve	206,8	254,7	180,0	226,7	264,9
Riserve da valutazione	-1,7	-1,9	-1,6	-5,0	-6,5
Utile dell'esercizio	98,7	61,3	72,1	49,5	47,2
<b>Total passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.177,5</b>	<b>1.364,2</b>	<b>1.374,8</b>	<b>1.397,4</b>	<b>1.313,4</b>

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

	2024	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero società	59	61	62	61	59
Risultato netto dell'attività di negoziazione	50,0	22,7	27,8	9,7	25,8
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-0,1	4,0	6,7	2,5	-2,3
Commissioni attive	419,0	258,4	501,2	250,9	458,8
Commissioni passive	-100,3	-83,8	-150,0	-72,1	-147,4
Interessi attivi e proventi assimilati	55,9	28,5	49,0	21,4	23,2
Interessi passivi e oneri assimilati	-20,2	-10,9	-22,5	-10,3	-10,0
Dividendi e altri proventi simili	18,7	14,5	24,7	17,9	25,6
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>423,0</b>	<b>233,5</b>	<b>436,7</b>	<b>220,2</b>	<b>373,8</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>423,0</b>	<b>233,9</b>	<b>437,9</b>	<b>220,3</b>	<b>374,1</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>300,1</b>	<b>155,4</b>	<b>332,5</b>	<b>157,4</b>	<b>303,1</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>123,3</b>	<b>77,7</b>	<b>103,1</b>	<b>62,8</b>	<b>70,4</b>
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>123,3</b>	<b>77,7</b>	<b>103,1</b>	<b>62,7</b>	<b>70,4</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-24,6	-16,4	-31,0	-13,0	-23,2
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>98,7</b>	<b>61,3</b>	<b>72,1</b>	<b>49,5</b>	<b>47,3</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>98,7</b>	<b>61,3</b>	<b>72,1</b>	<b>49,5</b>	<b>47,2</b>

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

	2024	2024 I° sem.	2023	2023 I° sem.	2022
Numero società	59	61	62	61	59
<b><i>Utile (perdita) dell'esercizio</i></b>	<b>98,7</b>	<b>61,3</b>	<b>72,1</b>	<b>49,5</b>	<b>47,2</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-1,6	-1,2	-0,9	-0,6	-1,3
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-0,9	-0,7	-0,1	-0,3	-0,9
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	-0,7	-0,4	-0,8	-0,3	-0,4
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	-0,1	-0,8	-0,7	-4,4	-5,3
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	-0,1	-0,8	-0,7	-4,4	-5,3
<b><i>Redditività complessiva</i></b>	<b>97,0</b>	<b>59,4</b>	<b>70,5</b>	<b>44,5</b>	<b>40,6</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio



# I bilanci delle società quotate



<b>3.1</b>	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale	62
<b>3.2</b>	Conto economico delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	63
<b>3.3</b>	Conto economico delle banche quotate	63
<b>3.4</b>	Conto economico delle imprese di assicurazione quotate	64
<b>3.5</b>	Stato patrimoniale delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	65
<b>3.6</b>	Stato patrimoniale delle banche quotate	66
<b>3.7</b>	Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate	66
<b>3.8</b>	Rendiconto finanziario delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	67
<b>3.9</b>	Rendiconto finanziario delle banche quotate	68
<b>3.10</b>	Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate	68
<b>3.11</b>	Conto economico delle società negoziate su EGM	69
<b>3.12</b>	Stato patrimoniale delle società negoziate su EGM	69
<b>3.13</b>	Rendiconto finanziario delle società negoziate su EGM	70
<b>3.14</b>	Principali indici di bilancio delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	71
<b>3.15</b>	Principali indici di bilancio delle banche quotate	71
<b>3.16</b>	Principali indici di bilancio delle assicurazioni quotate	72
<b>3.17</b>	Principali indici di bilancio delle società negoziate su EGM	72

## Le società quotate italiane nel 2024

Nel 2024, il panorama delle società italiane quotate ha evidenziato una buona capacità di adattamento a uno scenario economico in evoluzione, segnato dalla normalizzazione dei tassi d'interesse e da un contesto globale ancora incerto sul piano geopolitico. Pur con traiettorie differenziate tra i comparti, la redditività delle società quotate su EXM si è mantenuta solida, spesso in miglioramento rispetto all'anno precedente, anche grazie a una maggiore efficienza operativa e alla tenuta dei margini, in particolare nel settore bancario e tra le società non finanziarie. Al contrario, si è confermata la tendenza al rallentamento della redditività tra le società a piccola capitalizzazione quotate sul mercato EGM. Nel complesso, la leva finanziaria si è ridotta nella maggior parte dei settori, ad eccezione delle assicurazioni, rafforzando la sostenibilità delle strutture finanziarie. Questo percorso è stato favorito da politiche di distribuzione degli utili improntate a maggiore equilibrio, con *payout* generalmente stabili o moderati nei comparti orientati al rafforzamento patrimoniale, e più generosi laddove la solidità patrimoniale o la volontà di confermare la remunerazione agli azionisti lo ha reso opportuno. In sintesi, il 2024 ha rappresentato un anno di transizione verso modelli di business più resilienti, caratterizzati da una maggiore attenzione alla solidità finanziaria e alla gestione prudente dei rischi in un contesto economico ancora instabile.

### Società quotate diverse da banche e assicurazioni

Nel 2024, le società di diritto italiano, escluse banche e assicurazioni, quotate sul mercato azionario principale EXM, hanno registrato utili complessivi pari a 28,7 miliardi di euro, in crescita del 17,8% rispetto all'anno precedente. Questo risultato positivo è stato ottenuto nonostante un calo dell'EBIT di circa 1,3 miliardi di euro e un aumento degli oneri finanziari per circa 0,9 miliardi rispetto al 2023. A sostenere la *performance* sono stati principalmente l'incremento dei proventi finanziari, saliti di 1,6 miliardi di euro, e la significativa riduzione degli oneri netti straordinari, diminuiti di 6 miliardi. Il patrimonio netto ha registrato un aumento del 5,8%, attestandosi a 262,7 miliardi di euro alla fine del 2024, rispetto ai 248,3 miliardi dell'anno precedente.

L'analisi degli indici di bilancio aggregati delle società italiane non finanziarie quotate sul mercato EXM evidenzia come nel 2024 si sia registrato un miglioramento complessivo della redditività, accompagnato da alcuni segnali di rafforzamento della struttura finanziaria e da una conferma delle politiche di remunerazione degli azionisti. Il *Return on Equity (ROE)* è salito al 10,9%, rispetto al 9,6% del 2023, nonostante le persistenti pressioni sul fronte operativo. Anche il *Return on Assets (ROA)* ha registrato un miglioramento, passando dal 2,3% del 2023 al 2,6% del 2024, evidenziando una maggiore efficienza nell'impiego del capitale investito. Il *Return on Sales (ROS)* si è attestato all'11,2%, in miglioramento rispetto al 10,8% dell'anno precedente, consolidando una traiettoria positiva pluriennale in termini di profitabilità netta per unità di ricavo.

Dal punto di vista operativo, i margini mostrano un generale rafforzamento. L'*EBITDA Margin* ha raggiunto il 19,4%, in crescita rispetto al 18,5% del 2023 e al 14,6% del 2022, mentre il *Net Margin* si è attestato al 6,8%, in netto miglioramento rispetto al 5,4% dell'anno precedente.

## Italian listed companies in 2024

In 2024, the landscape of Italian listed companies showed a good ability to adapt to an evolving economic scenario, marked by the normalisation of interest rates and a still uncertain global geopolitical context. Although the trajectories differed between sectors, the profitability of companies listed on EXM remained solid, often improving compared to the previous year, thanks in part to greater operating efficiency and stable margins, particularly in the banking sector and among non-financial companies. In contrast, the trend of slowing profitability among small capitalisation companies listed on the EGM was confirmed. Overall, leverage was reduced in most sectors, with the exception of insurance, strengthening the sustainability of financial structures. This path has been supported by profit distribution policies aimed at greater balance, with generally stable or moderate payout ratios in sectors focused on strengthening capital, and more generous payouts where capital solidity or the intention to maintain shareholder remuneration made it appropriate. In summary, 2024 represented a year of transition towards more resilient business models, characterised by an increased focus on financial strength and prudent risk management in a still unstable economic environment.

### **Italian companies other than banks and insurance companies listed on EXM**

In 2024, Italian companies, excluding banks and insurance companies, listed on the main stock market EXM reported total profits of 28.7 billion euros, up 17.8 percent from the previous year. This positive result was achieved despite a decline in EBIT of about EUR 1.3 billion and an increase in financial expenses of about EUR 0.9 billion compared to 2023. Supporting the performance was mainly the increase in financial income, which rose by 1.6 billion euros, and the significant reduction in net extraordinary expenses, which fell by 6 billion. Shareholders' equity increased 5.8 percent to 262.7 billion euros at the end of 2024, up from 248.3 billion euros a year earlier.

An analysis of the aggregate balance sheet ratios of Italian non-financial companies listed on the EXM market shows an overall improvement in profitability in 2024, accompanied by some signs of strengthening of the financial structure and by a confirmation of shareholder remuneration policies. *Return on Equity (ROE)* increased to 10.9%, up from 9.6% in 2023, despite persistent pressures on the operating front. *Return on Assets (ROA)* also improved from 2.3% in 2023 to 2.6% in 2024, highlighting greater efficiency in the use of invested capital. *Return on Sales (ROS)* stood at 11.2%, an improvement from 10.8% in the previous year, consolidating a multi-year positive trajectory in terms of net profitability per unit of revenue.

On the operational side, margins showed a general strengthening. The *EBITDA Margin* reached 19.4%, up from 18.5% in 2023 and 14.6% in 2022, while the *Net Margin* stood at 6.8%, a marked improvement from 5.4% in the previous year.

Questo conferma una maggiore efficienza nella gestione della struttura dei costi dopo lo shock inflazionario e l'aumento del costo del capitale. Particolarmente significativa è anche la crescita del *Free Cash Flow Margin*, salito al 6,6% dal 5,4% del 2023 e il 3,9% del 2022, a indicare una capacità rafforzata di generare cassa operativa, elemento cruciale in un contesto di normalizzazione delle condizioni di finanziamento.

Sul versante della struttura finanziaria, gli indici di indebitamento evidenziano un graduale miglioramento. Il *Debt to Equity Ratio* è sceso al 138,6%, in calo rispetto al 143,5% dell'anno precedente e ben al di sotto del 159,2% del 2022. Tale dinamica riflette sia l'aumento del patrimonio netto, sia una gestione più attenta della leva finanziaria. Anche l'indicatore *Net Debt to EBITDA* si mantiene sostanzialmente stabile al 324,4%, coerente con i livelli del 2023, segnalando un equilibrio tra indebitamento netto e marginalità operativa lorda. L'*Interest Coverage Ratio*, pur in calo al 602,2% rispetto al 673,8% dell'anno precedente, rimane su livelli di sicurezza, confermando un'adeguata copertura degli oneri finanziari anche in uno scenario di tassi elevati.

Dal punto di vista dei multipli di mercato, si registra una contrazione del *Price/Earnings Ratio (P/E)*, che si attesta a 13,2x, in calo rispetto al 15,0x del 2023. Tale dinamica riflette il rialzo degli utili, a fronte di una complessiva stabilità dei prezzi di borsa di questo comparto. Il *Price/Book Ratio (P/B)* resta stabile a 1,45x, in linea con il 2023 ma in crescita rispetto al 1,23x del 2022, suggerendo una continuità nella fiducia degli investitori nel valore prospettico delle imprese. Infine, le politiche di remunerazione degli azionisti risultano coerenti con il miglioramento della generazione di cassa, pur evidenziando una maggiore prudenza nella distribuzione. Il *Dividend Yield* si mantiene, infatti, su livelli elevati, al 4,2%, mentre il *Dividend Payout Ratio* scende al 56,0% dal 64,2% dell'anno precedente. Questo aggiustamento segnala la volontà delle imprese di bilanciare il ritorno agli azionisti con la necessità di rafforzare la struttura patrimoniale, in vista di possibili investimenti o shock esterni.

### **Società negoziate su EGM**

Nel 2024, le società di diritto italiano quotate sul mercato azionario di crescita EGM hanno registrato utili pari a 162 milioni di euro, in diminuzione del 54,9% rispetto alla fine del 2023. Il calo è riconducibile principalmente all'aumento delle spese amministrative, cresciute di 70 milioni di euro, alla riduzione dei proventi finanziari, diminuiti di 81 milioni, e all'incremento degli oneri fiscali, saliti di 32 milioni. Tali dinamiche si sono verificate a fronte di un valore aggiunto rimasto sostanzialmente stabile. Nonostante la contrazione degli utili, il patrimonio netto è aumentato del 10%, raggiungendo i 5,3 miliardi di euro a fine 2024, rispetto ai 4,8 miliardi dell'anno precedente.

L'analisi degli indici di bilancio aggregati delle società di diritto italiano quotate sul mercato azionario di crescita EGM evidenzia come nel 2024 tutti i principali indicatori di redditività hanno mostrato un deterioramento. Il *Return on Equity (ROE)* è sceso al 3,1%, in forte calo rispetto al 6,7% del 2023 e ben al di sotto del 10,9% registrato nel 2022. Analogamente, il *Return on Assets (ROA)* si è ridotto all'1,3%, contro il 2,8% dell'anno precedente.

Anche il *Return on Sales (ROS)* ha mostrato un peggioramento, passando dal 5,3% al 3,9%, coerente con il quadro di aumento dei costi amministrativi.

This confirms a more efficient management of the cost structure after the inflationary shock and increased cost of capital. The growth in the *Free Cash Flow Margin* was also particularly significant, rising to 6.6% from 5.4% in 2023 and 3.9% in 2022, indicating a strengthened ability to generate operating cash, a crucial element in a context of normalising financing conditions.

On the financial structure side, debt ratios showed a gradual improvement. The *Debt to Equity Ratio* fell to 138.6%, down from 143.5% in the previous year and well below the 159.2% of 2022. This reflects both an increase in equity and a more careful management of leverage. The *Net Debt to EBITDA* ratio also remained broadly stable at 324.4%, consistent with 2023 levels, signalling a balance between net debt and gross operating margins. The *Interest Coverage Ratio*, while declining to 602.2% from 673.8% in the previous year, remains at safe levels, confirming adequate coverage of financial expenses even in a high interest rate scenario.

In terms of market multiples, there was a decline in the *Price/Earnings Ratio (P/E)* to 13.2x, down from 15.0x in 2023. This reflects the rise in earnings, against an overall stable stock market price for this segment. The *Price/Book Ratio (P/B)* remains stable at 1.45x, in line with 2023 but up from 1.23x in 2022, suggesting continued investor confidence in the companies' prospective value. Finally, shareholder remuneration policies are consistent with the improvement in cash generation, while showing more prudence in distribution. The *Dividend Yield* remained high at 4.2%, while the *Dividend Payout Ratio* fell to 56.0% from 64.2% a year earlier. This adjustment signals companies' intention to balance shareholder returns with the need to strengthen their capital structure, in view of potential investments or external shocks.

#### **Italian companies traded on EGM**

In 2024, Italian companies listed on the EGM growth stock market reported profits of 165 million euros, down 54.9 percent from the end of 2023. The decrease was mainly attributable to an increase in administrative expenses, which rose by 70 million euros, a decrease in financial income, which fell by 81 million, and an increase in tax expenses, which rose by 32 million. These dynamics occurred against a substantially stable value added. Despite the decline in earnings, shareholders' equity increased by about 10 percent to 5.3 billion euros at the end of 2024, up from 4.8 billion euros a year earlier.

An analysis of the aggregated balance sheet ratios of Italian companies listed on the EGM shows that in 2024, all key profitability indicators deteriorated. *Return on Equity (ROE)* fell to 3.1%, down sharply from 6.7% in 2023 and well below the 10.9% recorded in 2022. Similarly, *Return on Assets (ROA)* decreased to 1.3%, down from 2.8% in the previous year.

*Return on Sales (ROS)* also deteriorated from 5.3% to 3.9%, consistent with the picture of rising administrative costs.

Tali dinamiche trovano riscontro anche nei margini. L'*EBITDA Margin* si è contratto al 7,4%, quasi dimezzandosi rispetto al 13,1% del 2023, e il *Net Margin* ha seguito un andamento analogo, scendendo all'1,7%, a testimonianza dell'erosione della redditività lungo tutta la catena del conto economico. Un segnale positivo proviene tuttavia dal *Free Cash Flow Margin*, salito al 4,8%, dopo il dato negativo del -1,0% registrato nel 2023. Questo miglioramento evidenzia una maggiore attenzione alla gestione della liquidità operativa, aspetto particolarmente rilevante per le imprese in fase di crescita e in un contesto di costo del capitale più elevato.

Dal punto di vista della sostenibilità finanziaria, gli indicatori mostrano una certa tenuta, con segnali di miglioramento nel rapporto tra debito e capitale proprio. Il *Debt to Equity Ratio* è sceso al 61,2%, in miglioramento rispetto al 67,1% del 2023, suggerendo una più equilibrata struttura finanziaria. Tuttavia, l'indicatore *Net Debt to EBITDA* è aumentato al 192,2%, segnalando una minore capacità di rimborso del debito a fronte della riduzione della marginalità operativa. In parallelo, l'*Interest Coverage Ratio* è sceso al 362,3%, mantenendosi su livelli sostenibili, ma ben lontano dai picchi di oltre 1200% registrati nel 2022, segno anche di una crescente incidenza degli oneri finanziari.

I multipli di mercato riflettono una certa disconnessione tra performance economica e aspettative degli investitori. Il *Price/Earnings Ratio (P/E)* è più che raddoppiato, passando da 22,4x a 49,8x, effetto combinato della contrazione degli utili e della resilienza delle valutazioni di mercato. Tale livello indica un'elevata fiducia degli operatori in una futura ripresa degli utili. Il *Price/Book Ratio (P/B)* si mantiene invece stabile a 1,53x, suggerendo una valutazione in linea con la crescita del patrimonio netto. Infine, sul fronte della remunerazione agli azionisti, si osserva un deciso aumento del *Dividend Payout Ratio*, passato dal 32,0% al 77,7%, a fronte di un *Dividend Yield* che sale lievemente all'1,6%. Tale dinamica riflette la volontà delle società di mantenere le proprie politiche di distribuzione agli azionisti e supporta la tesi di un calo della redditività percepito nel complesso come transitorio.

### **Banche quotate**

Nel 2024, le banche di diritto italiano quotate sull'EXM hanno registrato utili complessivi pari a 28,5 miliardi di euro, con un incremento dell'8,4% rispetto all'anno precedente. Questo risultato riflette principalmente la crescita degli interessi netti, aumentati di 2,9 miliardi di euro grazie al persistere di tassi di mercato sugli impieghi superiori rispetto alla media del decennio precedente. Il patrimonio netto ha evidenziato un aumento del 2,9%, raggiungendo i 197,3 miliardi di euro a fine 2024, rispetto ai 191,7 miliardi di un anno prima.

L'analisi dei principali indici di bilancio aggregati relativi alle banche italiane quotate evidenzia come nel 2024 si sia consolidata la tendenza di miglioramento della redditività già osservata nel 2023.

In particolare, il *Return on Equity (ROE)* è salito dal 13,7% del 2023 al 14,4% del 2024, mentre nello stesso periodo il *Return on Assets (ROA)* ha registrato un incremento dall'1% all'1,1%. Tali risultati sono stati conseguiti nonostante una lieve contrazione del *Leverage Ratio*, passato da 13,6x a 13,1x, segnalando un rafforzamento della leva operativa a fronte di una minore leva finanziaria.

These dynamics were also reflected in the margins. The *EBITDA Margin* contracted to 7.4%, almost halving from 13.1% in 2023, and the *Net Margin* followed a similar trend, dropping to 1.7%, reflecting the erosion of profitability along the entire income statement chain. However, a positive sign came from the *Free Cash Flow Margin*, which rose to 4.8%, after the negative figure of -1.0% recorded in 2023. This improvement points to an increased focus on operational cash management, which is particularly relevant for companies in the growth phase and in a higher cost of capital environment.

In terms of financial sustainability, the indicators show some resilience, with signs of improvement in the debt to equity ratio. The *Debt to Equity Ratio* decreased to 61.2%, an improvement from 67.1% in 2023, suggesting a more balanced financial structure. However, the *Net Debt to EBITDA Ratio* increased to 192.2%, signalling a lower debt repayment capacity as operating margins decreased. At the same time, the *Interest Coverage Ratio* fell to 362.3%, remaining at sustainable levels, but far from the peaks of over 1200% recorded in 2022, also a sign of an increasing incidence of financial expenses.

Market multiples reflect some disconnect between economic performance and investor expectations. The *Price/Earnings Ratio (P/E)* more than doubled from 22.4x to 49.8x, the combined effect of falling earnings and resilient market valuations. This level indicates high confidence among traders in a future earnings recovery. On the other hand, the *Price/Book Ratio (P/B)* remained stable at 1.53x, suggesting a valuation in line with equity growth. Lastly, on the shareholder remuneration front, there was a marked increase in the *Dividend Payout Ratio*, which rose from 32.0% to 77.7%, against a *Dividend Yield* that rose slightly to 1.6%. This dynamic reflects the companies' desire to maintain their shareholder distribution policies and supports the thesis of a drop in profitability perceived overall as transitory.

### **Italian banks listed on EXM**

In 2024, Italian banks listed on the EXM reported total profits of 28.5 billion euros, an increase of 8.4 percent from the previous year. This result mainly reflects the growth in net interest income, which increased by 2.9 billion euros due to the persistence of market rates on loans higher than the average of the previous decade. Net assets showed an increase of 2.9 percent to 197.3 billion euros at the end of 2024, up from 191.7 billion euros a year earlier.

The analysis of the main aggregated balance sheet ratios for listed Italian banks shows that in 2024 the trend of improving profitability already observed in 2023 was consolidated.

In particular, *Return on Equity (ROE)* rose from 13.7% in 2023 to 14.4% in 2024, while *Return on Assets (ROA)* increased from 1% to 1.1% over the same period. These results were achieved despite a slight decrease in the *Leverage Ratio* from 13.6x to 13.1x, signalling a strengthening of operating leverage against lower leverage.

Il miglioramento della redditività può essere ricondotto a un duplice fattore: da un lato, un progressivo efficientamento della struttura operativa; dall'altro, un contesto favorevole in termini di margini di intermediazione. Il *Cost to Income Ratio*, indicatore chiave dell'efficienza operativa, si è ridotto al 57,8% nel 2024, rispetto al 58,9% del 2023 e al 68,2% del 2022. Questa dinamica riflette una maggiore abilità delle banche nel contenere i costi operativi, pur in presenza di una crescita dei ricavi. A supporto di quanto evidenziato, si rileva inoltre un aumento del *Net Interest Margin*, che ha raggiunto il 2,1% nel 2024 rispetto al 2% nel 2023, beneficiando di un contesto di tassi d'interesse ancora favorevole per le attività di *maturity transformation*.

Sul fronte della qualità del credito, i dati del 2024 mostrano un *NPL Ratio* in lieve aumento al 3,2%, rispetto al 3% dell'anno precedente. Tale variazione, pur richiedendo attenzione, non appare tale da compromettere la stabilità del sistema, anche grazie a livelli di copertura e patrimonializzazione che rimangono solidi. Il *Coverage Ratio* si attesta infatti al 69,2%, in flessione rispetto al 78% del 2023, ma allineato ai livelli del 2022 (69,1%). Questo evidenzia una gestione prudente del rischio di credito, pur in presenza di un deterioramento marginale della qualità dell'attivo. Il *Loan to Deposit Ratio*, indicatore della liquidità bancaria, è rimasto sostanzialmente stabile nel triennio, assestandosi al 118,7% a fine 2024. Questo livello risulta coerente con un impianto patrimoniale equilibrato e riflette la capacità del sistema bancario italiano di finanziare l'economia reale mantenendo una solida base di raccolta retail.

La buona dinamica della redditività e la solidità del settore hanno trovato riscontro anche nei multipli di mercato. Il *Price/Earnings Ratio (P/E)* è cresciuto da 6,7x nel 2022 a 7,0x nel 2024, riflettendo una maggiore fiducia degli investitori nella sostenibilità degli utili nel medio termine. Al contempo, il *Price/Book Ratio (P/B)* ha registrato un incremento ancora più marcato, passando da 0,58x a 1,01x nello stesso periodo. Il 2024 ha rappresentato inoltre un anno particolarmente positivo anche sul fronte della remunerazione degli azionisti. Il *Dividend Yield* ha raggiunto il 7,8% a fine 2024, in significativo aumento rispetto al 6,5% registrato sia nel 2022 che nel 2023. Tale performance è stata resa possibile da un incremento del *Dividend Payout Ratio*, che ha toccato il 54,7% nel 2024 rispetto al 34,8% nel 2023, evidenziando la volontà delle banche di redistribuire una quota maggiore dei propri profitti in forma liquida, rafforzando così l'appeal dei titoli azionari del settore per gli investitori in ottica di *income generation*.

### **Imprese di assicurazione quotate**

Nel 2024, le società di assicurazione di diritto italiano quotate sull'EXM hanno riportato utili complessivi pari a 5,3 miliardi di euro, sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente.

Il risultato del settore è stato influenzato negativamente dall'aumento dei costi legati a perdite, sinistri e riserve, saliti di 3,6 miliardi di euro, e dal significativo incremento delle spese di vendita, generali e amministrative, pari a 5,7 miliardi di euro. Tali dinamiche hanno compensato i maggiori ricavi registrati dalle attività operative (+2,3 miliardi), dai ricavi netti da attività d'investimento (+2,9 miliardi) e dai ricavi assicurativi (+4,9 miliardi). Il patrimonio netto ha mostrato una crescita del 4,5%, attestandosi a 43 miliardi di euro alla fine del 2024, rispetto ai 41,1 miliardi dell'anno precedente.

The improvement in profitability can be attributed to a twofold factor: on the one hand, a progressive streamlining of the operating structure; on the other, a favourable environment in terms of intermediation margins. The *Cost to Income Ratio*, a key indicator of operating efficiency, decreased to 57.8% in 2024, compared to 58.9% in 2023 and 68.2% in 2022. This dynamic reflects a greater ability of banks to contain operating costs, even in the presence of revenue growth. This is also supported by an increase in the *Net Interest Margin* to 2.1% in 2024 from 2% in 2023, benefiting from a still favourable interest rate environment for maturity transformation activities.

On the credit quality front, the 2024 figures show an *NPL Ratio* rising slightly to 3.2%, up from 3% the previous year. This change, while requiring attention, does not seem likely to compromise the stability of the system, also thanks to coverage and capitalisation levels that remain solid. The *Coverage Ratio* stands at 69.2%, down from 78% in 2023, but in line with 2022 levels (69.1%). This points to prudent credit risk management, despite a marginal deterioration in asset quality. The *Loan to Deposit Ratio*, an indicator of bank liquidity, remained broadly stable over the three-year period, settling at 118.7% at the end of 2024. This level is consistent with a balanced capital structure and reflects the Italian banking system's ability to finance the real economy while maintaining a solid retail funding base.

The good profitability dynamics and robustness of the sector were also reflected in the market multiples. The *Price/Earnings Ratio (P/E)* increased from 6.7x in 2022 to 7.0x in 2024, reflecting greater investor confidence in the sustainability of earnings in the medium term. At the same time, the *Price/Book Ratio (P/B)* rose even more sharply, from 0.58x to 1.01x over the same period. 2024 was also a particularly good year on the shareholder remuneration front. The *Dividend Yield* reached 7.8% at the end of 2024, a significant increase from the 6.5% recorded in both 2022 and 2023. This performance was made possible by an increase in the *Dividend Payout Ratio*, which reached 54.7% in 2024 compared to 34.8% in 2023, highlighting the banks' willingness to redistribute a greater share of their profits in liquid form, thereby strengthening the appeal of equities in the sector for income seeking investors.

### **Italian insurance companies listed on EXM**

In 2024, Italian insurance companies listed on the EXM reported total profits of EUR 5.3 billion, essentially stable compared to the previous year.

The segment's result was negatively impacted by higher costs related to losses, claims and reserves, which rose by 3.6 billion euros, and the significant increase in selling, general and administrative expenses of 5.7 billion euros. These dynamics offset higher revenues recorded from operating activities (+2.3 billion), net revenues from investment activities (+2.9 billion) and insurance revenues (+4.9 billion). Shareholders' equity showed growth of 4.5 percent, standing at 43 billion euros at the end of 2024, up from 41.1 billion euros a year earlier.

L'analisi dei principali indicatori di bilancio aggregati relativi alle assicurazioni italiane quotate nel 2024 evidenzia una dinamica di redditività in leggera flessione rispetto all'anno precedente, pur mantenendosi significativamente superiore rispetto ai livelli osservati nel 2022. In particolare, il *Return on Equity (ROE)* si è attestato al 12,4%, in calo rispetto al 13,1% del 2023, ma ben al di sopra dell'8,6% osservato nel 2022. Contestualmente, il *Return on Assets (ROA)* è rimasto stabile allo 0,9%, a fronte di un *Leverage Ratio* in lieve aumento, passato da 14,1x a 14,5x, a indicare una maggiore leva finanziaria. Il comparto ha potuto contare, tuttavia, su un recupero importante della redditività degli investimenti. L'*Investment Yield* ha raggiunto il 4,6% nel 2024, in crescita rispetto al 4,3% del 2023 e in netto aumento dal dato fortemente negativo registrato nel 2022 (-1,8%). Questo miglioramento è riconducibile principalmente alla normalizzazione del contesto dei tassi d'interesse, che ha generato ritorni più consistenti sui portafogli obbligazionari.

Le valutazioni di mercato hanno riflesso la fiducia degli investitori nei confronti della tenuta del settore e della sua capacità di generare utili sostenibili.

Il *Price/Earnings Ratio (P/E)* è aumentato da 9,3x nel 2022 a 9,7x nel 2024, mentre il *Price/Book Ratio (P/B)* ha mostrato un'espansione ancora più significativa, passando da 0,8x a 1,2x. Questo multiplo, in particolare, suggerisce come il mercato abbia rivisto al rialzo le proprie stime sulla qualità degli attivi del settore assicurativo italiano. Guardando alla remunerazione degli azionisti, è invece possibile notare come il *Dividend Yield* ha registrato una flessione, attestandosi al 4,5% nel 2024, in netto calo rispetto al 6,4% del 2023 e al 7,4% del 2022. Questo dato può essere interpretato in due direzioni complementari: da un lato, riflette un rafforzamento delle valutazioni di mercato, che comprime il rendimento da dividendo a parità di *payout*; dall'altro, segnala una crescente prudenza nella politica di distribuzione degli utili da parte delle compagnie assicurative. Infatti, il *Dividend Payout Ratio*, pur in aumento rispetto all'anno precedente (43,8% nel 2024 rispetto al 40,6% nel 2023), rimane ben al di sotto del livello osservato nel 2022 (68,7%). Ciò suggerisce una strategia più conservativa da parte degli operatori del settore, orientata al rafforzamento del capitale, alla copertura di requisiti prudenziali e alla necessità di preservare flessibilità in uno scenario regolamentare ed economico che resta complesso e soggetto a volatilità.

The analysis of the main aggregate balance sheet indicators for listed Italian insurance companies in 2024 shows a slight decrease in profitability compared to the previous year, although still significantly higher than the levels observed in 2022. In particular, *Return on Equity (ROE)* stood at 12.4%, down from 13.1% in 2023, but well above the 8.6% observed in 2022. At the same time, *Return on Assets (ROA)* remained stable at 0.9%, with the *Leverage Ratio* increasing slightly from 14.1x to 14.5x, indicating higher leverage. However, the segment was able to count on a significant recovery in investment profitability. *Investment Yield* reached 4.6% in 2024, up from 4.3% in 2023 and recovering from the strongly negative figure recorded in 2022 (-1.8%). This improvement is mainly attributable to the normalisation of the interest rate environment, which generated stronger returns on bond portfolios.

Market valuations reflected investors' confidence in the sector's resilience and its ability to generate sustainable earnings.

The *Price/Earnings Ratio (P/E)* increased from 9.3x in 2022 to 9.7x in 2024, while the *Price/Book Ratio (P/B)* showed an even more significant expansion from 0.8x to 1.2x. This multiple, in particular, suggests that the market has revised upwards its estimates of the asset quality of the Italian insurance sector. Looking at shareholder remuneration, on the other hand, it is possible to note that the *Dividend Yield* declined to 4.5% in 2024, down sharply from 6.4% in 2023 and 7.4% in 2022. This figure can be interpreted in two complementary directions: on the one hand, it reflects a strengthening of market valuations, which squeezes the dividend yield at the same payout; on the other hand, it signals an increasing cautiousness in the profit distribution policy of insurance companies. Indeed, the *Dividend Payout Ratio*, while increasing year-on-year (43.8% in 2024 compared to 40.6% in 2023), remains well below the level observed in 2022 (68.7%). This suggests a more conservative strategy on the part of industry players, geared towards strengthening capital, covering prudential requirements and the need to preserve flexibility in a regulatory and economic scenario that remains complex and prone to volatility.

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

	<i>società non finanziarie</i>	EXM			<b>EGM</b>
		<i>banche</i>	<i>assicurazioni</i>	<b>totale</b>	
2021 n. società quotate	194	20	4	169	<b>387</b>
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	<b>8</b>
di cui con dati non disponibili	8	0	0	17	<b>25</b>
totale attivo	1.193.701	2.850.869	691.500	10.376	<b>4.746.446</b>
patrimonio netto	250.979	181.483	44.436	3.898	<b>480.796</b>
valore della produzione	415.167	91.584	87.454	6.308	<b>600.513</b>
risultato operativo	35.302	12.690	6.147	368	<b>54.507</b>
utile netto	14.299	10.474	3.991	293	<b>29.057</b>
2022 n. società quotate	187	17	5	185	<b>394</b>
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	<b>8</b>
di cui con dati non disponibili	9	0	1	18	<b>28</b>
totale attivo	1.134.259	2.674.658	570.454	13.050	<b>4.392.420</b>
patrimonio netto	245.675	180.705	37.641	5.389	<b>469.410</b>
valore della produzione	569.505	90.455	50.381	10.355	<b>720.696</b>
risultato operativo	49.144	17.605	4.913	826	<b>72.487</b>
utile netto	30.162	15.758	3.245	587	<b>49.752</b>
2023 n. società quotate	191	17	4	203	<b>415</b>
di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	<b>8</b>
di cui con dati non disponibili	20	0	1	45	<b>66</b>
totale attivo	1.092.223	2.602.829	581.063	11.363	<b>4.287.479</b>
patrimonio netto	259.136	191.767	41.083	4.658	<b>496.644</b>
valore della produzione	458.125	136.777	55.337	8.522	<b>658.760</b>
risultato operativo	49.330	32.495	7.414	449	<b>89.688</b>
utile netto	24.892	26.249	5.368	313	<b>56.823</b>
2024 n. società quotate	178	17	3	205	<b>403</b>
di cui consolidate in altre società quotate	5	1	0	0	<b>6</b>
di cui con dati non disponibili	22	0	0	31	<b>53</b>
totale attivo	1.090.100	2.583.714	622.589	12.567	<b>4.308.970</b>
patrimonio netto	262.722	197.339	42.967	5.258	<b>508.288</b>
valore della produzione	420.888	145.388	64.162	9.568	<b>640.006</b>
risultato operativo	47.238	36.734	7.725	373	<b>92.070</b>
utile netto	28.735	28.484	5.336	16	<b>62.717</b>

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
Fatturato	420.888	438.448	
Costi operativi	309.376	325.333	
Valore aggiunto	111.511	113.116	-1,4%
Spese di vendita, generali e amministrative	61.502	59.052	
Altre spese operative	2.771	5.506	
Risultato operativo (EBIT)	47.238	48.558	-2,7%
Proventi finanziari	10.903	9.262	
Oneri finanziari	13.525	12.594	
Oneri netti straordinari	3.116	9.077	
Utile ante imposte	41.500	36.148	14,8%
Imposte	14.068	13.867	
Utile contabilizzato a patrimonio netto	1.304	2.102	
Utile netto	28.735	24.383	17,8%
Utile di pertinenza di terzi	2.358	1.939	
Utile di pertinenza della capogruppo	26.377	22.444	17,5%
Utili da attività cessate	32	-801	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	26.409	21.644	22,0%

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
Interessi attivi	101.482	94.701	
Interessi passivi	49.785	45.927	
Interessi netti	51.697	48.774	6,0%
Accantonamenti per svalutazione crediti	3.661	3.954	
Margine di interesse al netto degli accantonamenti	48.036	44.820	7,2%
Commissioni attive	43.906	39.449	
Costi operativi	55.208	51.745	
Risultato netto della gestione operativa	36.734	32.523	12,9%
Utili da attività non operative	182	225	
Utili da attività non ricorrenti	624	720	
Utile ante imposte	36.291	32.029	13,3%
Imposte	9.118	6.888	
Utili da partecipazioni in società collegate	1.311	1.126	
Rettifiche	3	3	
Utile netto	28.484	26.270	8,4%
Utile di pertinenza di terzi	87	92	
Utile di pertinenza della capogruppo	28.397	26.178	8,5%
Utili da attività cessate	0	77	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	28.398	26.255	8,2%

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

	2024	2023	var. % 2023 <i>restated</i>
Ricavi assicurativi	64.162	59.282	8,2%
Ricavi netti da attività di investimento	25.569	22.697	12,7%
Proventi netti da investimenti e prestiti	-155	324	
Altri ricavi da attività operativa	6.220	3.873	
Perdite, sinistri e riserve	56.508	52.897	6,8%
Spese di vendita, generali e amministrative	31.562	25.840	22,1%
Utile operativo prima degli interessi passivi	7.725	7.439	3,9%
Interessi passivi, al netto degli interessi capitalizzati	1.373	983	
Utile operativo al netto degli interessi passivi	6.352	6.456	-1,6%
Utili da attività non operative	320	-130	
Utili da attività non ricorrenti	-86	71	
Utile ante imposte	6.758	6.255	8,0%
Imposte	2.045	1.776	
Utili da partecipazioni in società collegate	622	919	
Utile netto	5.336	5.398	-1,2%
Utile di pertinenza di terzi	487	610	
Utile di pertinenza della capogruppo	4.849	4.788	1,3%
Utili da attività cessate	-31	84	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	4.817	4.873	-1,2%

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attivo</b>			
Liquidità e investimenti a breve termine	99.789	96.684	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	134.874	128.745	
Rimanenze	51.022	48.484	
Altre attività correnti	16.362	23.503	
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>302.048</b>	<b>297.417</b>	<b>1,6%</b>
Immobili, impianti e macchinari	284.595	276.883	
Investimenti a lungo termine	269.904	263.491	
Attività immateriali	165.101	169.447	
Attività fiscali differite	30.461	29.184	
Altre attività non correnti	37.990	45.348	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.090.100</b>	<b>1.081.770</b>	<b>0,8%</b>
<b>Passivo</b>			
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	132.188	135.606	
Debiti commerciali	88.372	85.744	
Passività fiscali	4.435	5.617	
Altre passività correnti	103.765	106.128	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>328.760</b>	<b>333.095</b>	<b>-1,3%</b>
Debiti a lungo termine	231.830	235.368	
Fondo per rischi e oneri	199.553	193.508	
Passività fiscali differite	25.776	25.150	
Altre passività non correnti	41.459	46.331	
<b>Totale passivo</b>	<b>827.377</b>	<b>833.452</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	233.876	222.447	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	27.760	24.748	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>262.722</b>	<b>248.317</b>	<b>5,8%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.090.100</b>	<b>1.081.770</b>	<b>0,8%</b>

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attivo</b>			
Liquidità e crediti verso banche	139.615	222.484	
Investimenti	710.883	656.461	
Prestiti netti	1.593.428	1.582.530	0,7%
Investimenti in società controllate non consolidate	14.521	13.221	
Beni immobili diversi da quelli bancari	1.716	1.975	
Immobili bancari, impianti e macchinari	25.935	26.650	
Attività fiscali differite	29.515	32.905	
Altre attività	68.100	66.631	
<b>Totale attivo</b>	<b>2.583.714</b>	<b>2.602.859</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Passivo</b>			
Depositi	1.341.917	1.334.423	0,6%
Debiti	538.617	592.904	
Fondo per rischi e oneri	19.512	18.549	
Passività fiscali differite	3.607	3.366	
Altre passività	482.721	467.499	
<b>Totale passivo</b>	<b>2.386.375</b>	<b>2.416.740</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	196.461	191.059	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	878	663	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>197.339</b>	<b>191.722</b>	<b>2,9%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.583.714</b>	<b>2.608.462</b>	<b>-0,9%</b>

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attivo</b>			
Liquidità	10.031	8.891	
Investimenti	557.004	524.704	
Crediti	8.983	9.244	
Immobili, impianti e macchinari	8.226	7.877	
Investimenti in società controllate non consolidate	5.782	5.372	
Attività fiscali differite	2.354	2.530	
Altre attività	30.210	29.583	
<b>Totale attivo</b>	<b>622.589</b>	<b>588.202</b>	<b>5,8%</b>
<b>Passivo</b>			
Passività da polizze assicurative	5.096	4.247	
Debiti	41.528	40.269	
Fondo per rischi e oneri	6.480	6.475	
Passività fiscali differite	2.183	1.729	
Altre passività	524.335	494.383	
<b>Totale passivo</b>	<b>579.622</b>	<b>547.102</b>	<b>5,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	39.954	36.948	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	39.954	36.948	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>42.967</b>	<b>41.099</b>	<b>4,5%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>622.589</b>	<b>588.202</b>	<b>5,8%</b>

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attività operative</b>			
Utile netto	31.585	26.463	
Ammortamenti e svalutazioni	33.917	32.309	
Imposte differite e credito d'imposta sugli investimenti	-1.204	-418	
Altri flussi di cassa da attività operative	2.098	6.260	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	66.395	64.614	2,8%
Variazioni del capitale circolante	-2.443	-1.235	
Flusso di cassa da attività operativa	63.954	63.378	0,9%
<b>Attività di investimento</b>			
Spese in conto capitale	-44.454	-44.250	
Attività nette da acquisizioni	8.701	3.846	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	16.993	4.089	
Acquisto/vendita di investimenti	-2.999	-2.160	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	4.788	1.510	
Flusso di cassa da attività di investimento	-34.371	-44.659	23,0%
<b>Attività di finanziamento</b>			
Dividendi pagati	-16.098	-15.178	
Variazioni di capitale	-2.024	-1.611	
Emissione/riduzione del debito	-3.404	-1.995	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-5.062	-2.887	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-26.585	-21.670	-22,7%
<b>Totale</b>			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	41	-394	
Flusso di cassa complessivo	3.039	-3.346	190,8%

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attività operative</b>			
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	49.869	42.720	
Variazioni del capitale circolante	-15.403	-114.348	
Flusso di cassa da attività operativa	34.466	-71.628	148,1%
<b>Attività di investimento</b>			
Spese in conto capitale	4.628	4.021	
Attività nette da acquisizioni	-32	-67	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	918	1.044	
Acquisto/vendita di investimenti	-37.702	-26.019	
Proventi da prestiti	796	10.216	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	6	120	
Flusso di cassa da attività di investimento	-40.642	-18.728	-117,0%
<b>Attività di finanziamento</b>			
Dividendi pagati	15.588	9.128	
Variazioni dei depositi	-51.945	-41.340	
Variazioni di capitale	-6.751	-7.345	
Emissione/riduzione del debito	-1.509	73.565	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-315	-0	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-76.108	15.752	-583,2%
<b>Totale</b>			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-547	-479	
Altri flussi di cassa	-12	4	
Flusso di cassa complessivo	-82.844	-75.080	-10,3%

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attività operative</b>			
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	10.915	7.742	
Variazioni del capitale circolante	7.499	-3.865	
Flusso di cassa da attività operativa	18.414	3.877	375,0%
<b>Attività di investimento</b>			
Spese in conto capitale	-1.308	-1.476	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	0	0	
Acquisto/vendita di investimenti	-14.318	10.199	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-1.473	-8.457	
Flusso di cassa da attività di investimento	-17.098	267	-6513,5%
<b>Attività di finanziamento</b>			
Dividendi pagati	-2.338	-2.183	
Variazioni di capitale	-774	-192	
Emissione/riduzione del debito	2.408	-1.937	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	505	392	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-200	-3.921	94,9%
<b>Totale</b>			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	21	-28	
Flusso di cassa complessivo	1.136	194	484,4%

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
Fatturato	9.568	8.765	
Costi operativi	7.888	7.063	
Valore aggiunto	1.681	1.701	-1,2%
Spese amministrative	1.292	1.222	
Altre spese operative	16	21	
Risultato operativo (EBIT)	373	459	-18,7%
Proventi finanziari	188	269	
Oneri finanziari	197	191	
Oneri netti straordinari	27	44	
Utile ante imposte	337	493	-31,7%
Imposte	185	153	
Utile contabilizzato a patrimonio netto	10	19	
Utile netto	162	359	-54,9%
Utile di pertinenza di terzi	22	9	
Utile di pertinenza della capogruppo	140	349	-60,0%
Utili da attività cessate	6	-2	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	147	347	-57,8%

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

	2024	2023	var. % 2023 restated
<b>Attivo</b>			
Liquidità e investimenti a breve termine	1.851	1.671	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	2.921	2.919	
Rimanenze	1.851	1.696	
Altre attività correnti	290	235	
Totale attività correnti (attivo circolante)	6.913	6.522	6,0%
Immobili, impianti e macchinari	2.431	2.260	
Investimenti a lungo termine	679	605	
Attività immateriali	1.946	1.799	
Attività fiscali differite	65	66	
Altre attività non correnti	533	522	
Totale attivo	12.567	11.774	6,7%
<b>Passivo</b>			
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	1.274	1.101	
Debiti commerciali	1.857	1.785	
Passività fiscali	161	171	
Altre passività correnti	1.246	1.079	
Totale passività correnti	4.538	4.136	9,7%
Debiti a lungo termine	1.946	2.118	
Fondo per rischi e oneri	382	341	
Passività fiscali differite	80	85	
Altre passività non correnti	362	313	
Totale passivo	7.308	6.992	4,5%
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	5.100	4.632	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	153	147	
Patrimonio netto	5.258	4.781	10,0%
Totale passivo e patrimonio netto	12.567	11.774	6,7%

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

	2024	2023	<i>var. % 2023 restated</i>
<b>Attività operative</b>			
Utile netto	147	355	
Ammortamenti e svalutazioni	561	541	
Imposte differite e credito d'imposta sugli investimenti	7	-16	
Altri flussi di cassa da attività operative	184	30	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	899	910	-1,2%
Variazioni del capitale circolante	107	-249	
Flusso di cassa da attività operativa	1.005	661	52,0%
<b>Attività di investimento</b>			
Spese in conto capitale	-747	-866	
Attività nette da acquisizioni	51	34	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	54	197	
Acquisto/vendita di investimenti	-176	-126	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-107	-34	
Flusso di cassa da attività di investimento	-1.028	-865	-18,9%
<b>Attività di finanziamento</b>			
Dividendi pagati	-126	-114	
Variazioni di capitale	282	227	
Emissione/riduzione del debito	6	282	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	2	-0	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	164	395	-58,4%
<b>Totali</b>			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-1	1	
Flusso di cassa complessivo	140	192	-27,0%

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

	2024	2023	<i>var. % 2023 restated</i>
<b>Redditività</b>			
ROE	10,9%	9,6%	12,3%
ROA	2,6%	2,3%	2,7%
ROS	11,2%	10,8%	8,6%
<b>Margini</b>			
EBITDA Margin	19,4%	18,5%	14,6%
Net Margin	6,8%	5,4%	5,3%
FCF Margin	6,6%	5,4%	3,9%
<b>Indebitamento e sostenibilità del debito</b>			
Debt to Equity Ratio	138,6%	143,5%	159,2%
Net Debt to EBITDA	324,4%	323,9%	346,1%
Interest Coverage Ratio	602,2%	673,8%	865,1%
<b>Indicatori di mercato (al 31/12)</b>			
P/E Ratio	13,2	15,0	10,0
P/B Ratio	1,45	1,44	1,23
Dividend Yield	4,2%	4,3%	4,6%
Dividend Payout	56,0%	64,2%	46,1%

**Tav. 3.15 - Principali indici di bilancio delle banche quotate**

	2024	2023	2022
<b>Redditività</b>			
ROE	14,4%	13,7%	8,7%
Leverage ratio	13,1	13,6	14,8
ROA	1,1%	1,0%	0,6%
<b>Efficienza Operativa</b>			
Cost to Income	57,7%	58,9%	68,2%
Net Interest Margin	2,1%	2,0%	1,4%
<b>Qualità dell'attivo</b>			
Cost of Risk	0,23%	0,28%	0,41%
NPL Ratio	3,2%	3,0%	3,6%
Coverage Ratio	69,2%	78,0%	69,1%
Loan to Deposit Ratio	118,7%	118,7%	117,9%
<b>Indicatori di mercato (al 31/12)</b>			
P/E Ratio	7,02	5,37	6,70
P/B Ratio	1,01	0,74	0,58
Dividend Yield	7,8%	6,5%	6,5%
Dividend Payout	54,7%	34,8%	43,3%

**Tav. 3.16 - Principali indici di bilancio delle assicurazioni quotate**

	2024	2023	2022
<b>Redditività</b>			
ROE	12,4%	13,1%	8,6%
Leverage Ratio	14,5	14,1	15,2
ROA	0,9%	0,9%	0,6%
Investment Yield	4,6%	4,3%	-1,8%
<b>Indicatori di mercato (al 31/12)</b>			
P/E Ratio	9,70	6,28	9,25
P/B Ratio	1,20	0,82	0,80
Dividend Yield	4,5%	6,5%	7,4%
Dividend Payout	43,8%	40,6%	68,7%

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

	2024	2023	2022
<b>Redditività</b>			
ROE	3,1%	6,7%	10,9%
ROA	1,3%	2,8%	4,5%
ROS	3,9%	5,3%	8,0%
<b>Margini</b>			
EBITDA Margin	7,4%	13,1%	14,4%
Net Margin	1,7%	3,7%	5,7%
FCF Margin	4,8%	-1,0%	2,3%
<b>Indebitamento e sostenibilità del debito</b>			
Debt to Equity Ratio	61,2%	67,1%	60,3%
Net Debt to EBITDA	192,2%	143,1%	63,7%
Interest Coverage Ratio	362,3%	513,7%	1227,4%
<b>Indicatori di mercato (al 31/12)</b>			
P/E Ratio	49,8	22,4	14,6
P/B Ratio	1,53	1,51	1,59
Dividend Yield	1,6%	1,4%	1,0%
Dividend Payout	77,7%	32,0%	14,4%





# 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. Nella tavola 1.4 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 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. 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 (garantite da Euronext Clearing) di azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati 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 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 al 31 dicembre 2024.



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 l'1,2% per 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.

I dati aggregati al 2023 sono riferiti agli emittenti quotati/negoziati al 31 dicembre 2024. Tali valori, pertanto, differiscono dagli aggregati riportati nell'edizione del Bollettino statistico Emittenti al 31 dicembre 2023 (n. 24/3 pubblicato a giugno 2024).

L'utile netto rilevato nel conto economico delle società quotate, diverse da banche e assicurazioni, nonché delle società negoziate su EGM, include componenti che non sono considerati nell'utile netto riportato nel rendiconto finanziario.

#### 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.

$ROE = \frac{\text{Utile Netto}}{\text{Patrimonio Netto}}$	$EBITDA \text{ Margin} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Fatturato}}$
$\text{Debt to Equity} = \frac{\text{Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine} + \text{Debiti a lungo termine}}{\text{Patrimonio Netto}}$	
$\text{Interest Coverage Ratio} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Oneri finanziari}}$	$ROA = \frac{\text{Utile Netto}}{\text{Totale Attivo}}$
$\text{Cost to Income} = \frac{\text{Costi Operativi}}{\text{Interessi Nettivi} + \text{Commissioni Nette}}$	$\text{Cost of Risk} = \frac{\text{Accantonamenti per svalutazione crediti}}{\text{Prestiti netti}}$
$\text{Net Interest Margin} = \frac{\text{Interessi Nettivi}}{\text{Liquidità e crediti verso banche} + \text{Investimenti} + \text{Prestiti Nettivi}}$	
$\text{Loan to Deposit Ratio} = \frac{\text{Prestiti Nettivi}}{\text{Depositi}}$	$\text{Leverage Ratio} = \frac{\text{Totale Attivo}}{\text{Patrimonio Netto}}$
$\text{Investment Yield} = \frac{\text{Ricavi netti da attività di investimento}}{\text{Investimenti}}$	
$\text{Price to Earnings Ratio} = \frac{\text{Capitalizzazione totale di mercato}}{\text{Utile Netto}}$	
$\text{Price to Book Ratio} = \frac{\text{Capitalizzazione totale di mercato}}{\text{Patrimonio Netto}}$	
$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividendi Pagati}}{\text{Capitalizzazione totale di mercato}}$	
$\text{Dividend Payout} = \frac{\text{Dividendi Pagati}}{\text{Utile Netto}}$	$\text{NPL Ratio} = \frac{\text{Non Performing Loans}}{\text{Prestiti Lordi}}$
$\text{Coverage Ratio} = \frac{\text{Accantonamenti per svalutazione crediti}}{\text{Non Performing Loans}}$	



ROS ( <i>Return on Sales</i> )= $\frac{EBIT}{Fatturato}$	Net Margin= $\frac{Utile Netto}{Fatturato}$
Free Cash Flow Margin= $\frac{Free Cash Flow}{Fatturato}$	
Net Debt to EBITDA= $\frac{(Debiti a breve termine + Debiti a lungo termine) - Liquidità e investimenti a breve termine}{EBITDA}$	

L'indicatore NPL Ratio non tiene conto dei dati relativi a Banca Mediolanum e Banca Profilo.

L'indicatore Coverage Ratio non tiene conto dei dati relativi a Credito Emiliano, Banca Mediolanum, Banca MPS e Banca Profilo.