

Statistiche e analisi

Bollettino statistico Intermediari

27/2

ottobre 2025



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Bollettino statistico CONSOB

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

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

In Appendice sono riportate le note generali relative alle fonti e alle modalità di trattamento dei dati. Pertanto, tavole e figure devono essere esaminate considerando le eventuali note presenti in Appendice.

Nelle tavole sono utilizzati 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 Finiguerra (Coordinatore),

Emilio Ciccone, Davide Danzilli, Simona Di Rocco, Francesco Scalese

Si ringraziano Renato Grasso, Matteo Modena, Marco Taverna e Angelo Traverso per la collaborazione.

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

Segreteria di redazione Andrea Cianciullo

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a ufficio.statistiche@consob.it

ISSN 2281-3101 (online)

Bollettino statistico CONSOB
sulla intermediazione
finanziaria





L'intermediazione finanziaria nel primo semestre 2025

A fine giugno 2025, il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari vigilati, nell'ambito dei servizi di investimento e gestione del risparmio, ha raggiunto i 4.220 miliardi di euro, registrando un aumento del 3,7% rispetto al dato di fine 2024. L'incremento è stato trainato soprattutto dalla crescita dei titoli di capitale italiani (+6,2%), dei titoli di Stato italiani (+3,2%) e degli OICR (+3%).

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente cresciuti nel corso del primo semestre 2025 (collocamento di strumenti finanziari è salito del 11,8%, la negoziazione in conto proprio del 24,8%, l'esecuzione ordini del 6,8%) ad eccezione della ricezione e trasmissione di ordini che ha registrato una lieve flessione del 3% rispetto al primo semestre del 2024. Anche i premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a contenuto prevalentemente finanziario, distribuiti in Italia da intermediari vigilati, hanno segnato una forte crescita (+24,2%), dovuta all'aumento delle polizze *unit linked* (+26,1%).

Il patrimonio gestito da intermediari vigilati si è attestato, a fine giugno 2025, a 1.641 miliardi di euro, con un incremento dell'1,2% rispetto al dato di fine 2024. Tale crescita è stata sostenuta principalmente dalle gestioni patrimoniali individuali (+1,4%), che rappresentano il 65,4% del totale e dagli Oicr aperti di diritto italiano (+1,7%).

Nel primo semestre 2025 la raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano è risultata positiva per circa 8,6 miliardi di euro, trainata dai fondi di tipo obbligazionario (+10,6 miliardi di euro) e da quelli monetari (+1,9 miliardi di euro) che hanno ampiamente controbilanciato i deflussi dai fondi azionari, flessibili e speculativi.

I dati contabili delle Sgr, a fine giugno 2025, evidenziano un utile netto aggregato di circa 823 milioni di euro, con un decremento di 31 milioni rispetto a fine giugno 2024. Si è registrata una crescita delle commissioni nette di circa 85 milioni di euro ma tale crescita non è riuscita a compensare l'incremento dei costi operativi (41,1 milioni di euro) e delle imposte (9,3 milioni di euro) e la diminuzione degli utili da partecipazioni (30 milioni di euro).

Nonostante il lieve calo dell'utile, gli indici di bilancio delle Sgr continuano a delineare un quadro complessivamente solido. Il *Cost to Income Ratio*, indicatore dell'efficienza operativa, si è stabilizzato intorno al 45%, segnando un moderato incremento rispetto ai minimi del 2021. Al contempo, il Margine di Profitto Netto, parametro chiave della redditività, si conferma su livelli elevati, prossimi al 40%. La correlazione inversa tra i due indicatori conferma che il recente incremento dei costi operativi ha contenuto, ma non compromesso, la redditività del settore, che resta strutturalmente forte.



Le Sim hanno riportato un utile netto di 54,4 milioni di euro, in calo di circa 7 milioni di euro rispetto a fine giugno 2024, a causa dell'aumento dei costi operativi (19,3 milioni di euro) e del decremento delle commissioni nette (1,6 milioni di euro) che hanno superato l'aumento del risultato netto dell'attività di negoziazione (14,9 milioni di euro).

Il profilo di efficienza operativa e redditività delle Sim, come evidenziato dagli indici di bilancio, presenta una maggiore variabilità e risulta meno favorevole rispetto alle Sgr. Il *Cost to Income Ratio* è tornato a salire negli ultimi anni, attestandosi intorno al 70%, mentre il Margine di Profitto Netto si è progressivamente ridotto fino a circa il 22%. Anche qui emerge la dinamica opposta tra efficienza e redditività: l'aumento dei costi operativi ha inciso negativamente sui margini, evidenziando una minore capacità di contenimento dei costi rispetto al periodo di maggiore equilibrio osservato prima del 2020.



Financial intermediation in the first half of 2025

At the end of June 2025, the value of financial instruments held by supervised intermediaries, in the context of investment and asset management services, reached 4,220 billion euros, an increase of 3.7% compared to the figure at the end of 2024. The increase was mainly driven by growth in Italian equity securities (+6.2%), Italian bonds (+3.2%) and UCITs (+3%).

The volumes of activity relating to the provision of investment services grew overall during the first half of 2025 (placement of financial instruments rose by 11.8%, proprietary trading by 24.8%, order execution by 6.8%), except for order reception and transmission, which recorded a slight decline of 3% compared to the first half of 2024. Gross premiums from the placement of insurance products with a predominantly financial content, distributed in Italy by supervised intermediaries, also recorded strong growth (+24.2%), due to the increase in unit-linked policies (+26.1%).

At the end of June 2025, assets under management by supervised intermediaries stood at 1,641 billion euros, up 1.2% on the end of 2024. This growth was mainly driven by individual asset management (+1.4%), which accounts for 65.4% of the total, and Italian open-ended UCITs (+1.7%).

In the first half of 2025, net inflows into Italian open-ended UCITs were positive by approximately 8.6 billion euros, driven by bond funds (+10.6 billion euros) and money market funds (+1.9 billion euros), which largely offset outflows from equity, flexible and speculative funds.

The accounting data of asset management companies at the end of June 2025 show an aggregate net profit of approximately 823 million euros, down 31 million euros compared to the end of June 2024. Net commissions grew by approximately 85 million euros, but this growth was not enough to offset the increase in operating costs (41.1 million euros) and taxes (9.3 million euros) and the decrease in income from participations (30 million euros).

Despite the slight decline in profits, the financial ratios of asset management companies continue to paint a generally solid picture. The Cost-to-Income Ratio, an indicator of operating efficiency, stabilised at around 45%, marking a moderate increase from the lows of 2021. At the same time, the Net Profit Margin, a key profitability parameter, remained at high levels, close to 40%. The inverse correlation between the two indicators confirms that the recent increase in operating costs has contained, but not compromised, the sector's profitability, which remains structurally strong.



Investment companies reported net profits of 54.4 million euros, down by approximately 7 million euros compared to the end of June 2024, due to higher operating costs (19.3 million euros) and lower net commissions (1.6 million euros), which exceeded the increase in net trading income (14.9 million euros).

The operational efficiency and profitability profile of investment companies, as highlighted by the financial statement indices, shows greater variability and is less favourable than that of asset management companies. The Cost-to-Income Ratio has risen again in recent years, settling at around 70%, while the Net Profit Margin has gradually fallen to around 22%. Here too, the opposite dynamic between efficiency and profitability emerges: the increase in operating costs has had a negative impact on margins, highlighting a lower capacity to contain costs compared to the period of greater balance observed before 2020.

SOMMARIO



2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio 10

Appendice 33

I servizi di investimento e la gestione del risparmio



Tavole

2.1	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione per conto della clientela e per la gestione del risparmio	12
2.2	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione per conto della clientela	13
2.3	Strumenti finanziari collocati alla clientela	14
2.4	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia	15
2.5	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio	16
2.6	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela	17
2.7	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini	18
2.8	Risparmio gestito - dati complessivi	19
2.9	Risparmio gestito - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia	20
2.10	Risparmio gestito - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da Sgr italiane	21
2.11	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	22
2.12	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	23
2.13	Risparmio gestito - Oicr chiusi di diritto italiano	24
2.14	Risparmio gestito - fondi pensione e altre forme pensionistiche	25
2.15	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale	26
2.16	Bilanci delle Sgr - conto economico	26
2.17	Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva	27
2.18	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale	28
2.19	Bilanci delle Sim - conto economico	28
2.20	Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva	29

Figure

2.1	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione per conto della clientela e per la gestione del risparmio	26
2.2	Controvalore dei servizi di investimento	26
2.3	Patrimonio gestito per tipologia	27
2.4	Raccolta netta degli Oicr aperti e collocati in Italia per stile di gestione	28
2.5	Cost to Income e Net Profit Margin per le Sgr	28
2.6	Cost to Income e Net Profit Margin per le Sim	29

Tavole

Tav. 2.1 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione 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
2019	Q1	877,7	29,1	321,5	104,5	182,3	798,1	338,3	130,7	23,0	2805,1
	Q2	894,6	27,8	320,3	107,0	194,2	816,9	332,9	132,5	20,7	2846,8
	Q3	919,5	22,2	330,1	109,9	209,3	853,2	335,0	135,7	21,6	2936,5
	Q4	958,4	26,0	298,1	111,4	198,3	812,6	313,7	136,1	52,6	2907,2
2020	Q1	846,1	17,6	232,7	106,2	191,5	789,0	293,5	123,2	18,1	2617,8
	Q2	940,2	27,4	269,0	120,9	202,7	830,4	305,1	133,9	18,1	2847,7
	Q3	956,0	28,8	260,3	124,1	213,3	837,9	301,3	139,8	21,2	2882,7
	Q4	996,8	37,1	276,1	140,5	219,0	851,8	299,9	141,1	20,6	2982,9
2021	Q1	1.035,3	39,2	336,5	160,7	216,0	846,5	290,3	140,4	23,1	3088,0
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,5	829,1	279,9	137,8	24,8	3127,0
	Q3	1.237,8	38,6	352,3	179,9	223,3	815,4	279,2	138,3	22,9	3287,7
	Q4	1.315,6	39,7	367,7	194,3	216,5	800,3	273,8	134,9	22,5	3365,4
2022	Q1	1.336,9	39,7	344,6	200,2	219,7	784,5	289,2	134,7	23,7	3373,1
	Q2	1.239,9	54,8	319,0	182,1	203,3	734,9	278,3	125,0	14,7	3152,0
	Q3	1.210,8	66,4	295,9	180,2	202,0	696,3	273,7	123,3	15,0	3063,6
	Q4	1.210,3	77,7	346,7	194,1	209,4	730,2	285,6	126,0	13,6	3193,6
2023	Q1	1.179,6	65,6	343,2	195,0	219,1	876,9	339,5	129,8	14,8	3363,5
	Q2	1.182,1	66,6	348,4	201,5	230,0	926,3	427,7	128,8	14,2	3525,5
	Q3	1.174,0	81,4	342,4	212,8	257,4	1.086,4	553,8	135,1	16,8	3860,1
	Q4	1.246,9	53,6	355,6	200,0	281,0	1.148,2	476,5	140,7	18,1	3920,7
2024	Q1	1.265,8	87,9	386,9	211,8	261,5	1.039,7	371,9	137,4	18,5	3781,4
	Q2	1.299,9	89,2	381,4	206,0	269,2	1.045,9	370,2	138,9	17,9	3818,8
	Q3	1.341,6	92,7	397,8	207,3	285,1	1.085,4	378,1	143,6	19,5	3951,0
	Q4	1.390,2	102,8	434,7	221,6	286,4	1.078,5	385,8	146,3	21,6	4067,9
2025	Q1	1.392,8	108,5	444,4	213,1	292,7	1.090,8	391,8	148,9	21,3	4104,1
	Q2	1.431,8	111,8	461,5	227,0	298,0	1.113,5	401,0	153,2	22,5	4220,3
	Q3										
	Q4										

Tav. 2.2 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione 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
2019	Q1	629,2	33,2	301,3	58,1	64,6	507,4	208,5	41,4	22,3	1865,9
	Q2	642,1	31,5	300,4	59,5	66,3	517,4	203,3	41,7	20,1	1882,2
	Q3	658,1	29,4	309,9	60,8	72,4	526,5	204,4	43,7	21,0	1926,2
	Q4	685,2	31,5	277,7	60,5	70,2	500,4	195,7	47,5	52,1	1920,6
2020	Q1	592,5	23,6	213,8	60,5	66,3	480,6	178,7	39,4	17,7	1673,2
	Q2	665,8	34,5	249,5	72,6	72,8	511,9	185,8	47,0	17,6	1857,6
	Q3	672,8	37,0	240,9	76,3	73,4	509,7	181,4	50,8	20,7	1863,1
	Q4	719,3	45,2	256,5	88,3	73,5	513,1	181,0	49,5	20,2	1946,7
2021	Q1	748,1	44,1	307,1	112,9	74,5	505,5	172,6	48,8	21,7	2035,2
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,5	46,5	22,6	2071,3
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,2	46,7	20,6	2226,1
	Q4	996,5	45,6	345,1	135,1	66,2	477,1	156,0	43,2	21,8	2286,5
2022	Q1	951,6	40,6	321,9	132,1	66,9	462,4	164,8	42,4	22,7	2205,5
	Q2	879,6	51,7	297,0	116,9	64,0	442,9	162,5	40,9	13,5	2069,0
	Q3	858,8	61,9	274,6	116,1	67,2	424,1	159,9	41,5	14,0	2018,1
	Q4	853,2	72,2	322,7	125,9	66,8	464,1	170,0	44,7	12,5	2132,1
2023	Q1	883,9	76,4	318,9	131,6	72,6	532,7	176,6	48,6	13,7	2254,9
	Q2	888,7	77,1	325,2	137,2	78,2	583,4	177,6	47,0	13,2	2327,5
	Q3	886,1	113,3	318,5	140,6	84,0	606,4	194,5	49,0	15,4	2407,8
	Q4	918,8	86,5	331,6	120,9	95,6	669,2	204,8	52,1	16,7	2496,1
2024	Q1	938,3	95,7	363,7	132,4	102,1	707,1	211,2	52,9	17,8	2621,2
	Q2	975,8	96,3	358,5	129,0	107,7	720,6	209,9	53,1	17,4	2668,4
	Q3	1.005,2	101,2	374,2	132,5	114,8	749,4	215,0	55,7	18,9	2766,8
	Q4	1.047,7	111,0	411,7	142,7	118,0	747,3	222,5	58,0	21,1	2879,9
2025	Q1	1.055,3	118,6	420,3	135,4	119,6	758,2	224,7	58,0	20,5	2910,5
	Q2	1.088,9	120,1	438,8	150,4	120,9	770,6	230,4	59,9	20,6	3000,6
	Q3										
	Q4										

Tav. 2.3 - Strumenti finanziari collocati 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
2019	Q1	49,9	6,4	0,1	0,0	2,1	17,6	12,1	1,6	0,5	90,3
	Q2	56,4	4,9	0,2	0,0	2,7	15,0	8,5	1,0	0,5	89,1
	Q3	53,6	3,4	0,0	0,0	0,8	15,6	7,2	1,0	0,5	82,1
	Q4	57,3	3,5	0,1	-	1,2	18,3	8,5	3,4	0,7	93,0
	totale	217,2	18,2	0,5	0,0	6,8	66,5	36,2	6,9	2,2	354,5
2020	Q1	63,3	4,1	0,0	-	2,4	26,4	6,6	2,3	0,8	106,0
	Q2	47,2	5,7	0,0	-	3,2	35,8	6,6	4,3	0,3	103,3
	Q3	36,8	2,9	0,0	0,0	1,2	24,2	3,3	1,6	0,3	70,5
	Q4	71,8	2,3	0,3	0,3	2,1	18,9	5,0	1,7	0,5	102,9
	totale	219,1	15,0	0,3	0,3	9,0	105,3	21,6	9,9	1,9	382,6
2021	Q1	83,7	2,7	0,4	0,0	4,5	17,4	6,2	3,3	0,7	119,1
	Q2	79,5	3,1	1,7	0,0	8,0	25,6	5,4	2,1	1,3	126,8
	Q3	64,2	2,4	0,1	0,0	3,4	12,7	3,7	2,2	0,3	88,8
	Q4	72,6	2,9	0,2	0,3	1,4	9,3	5,0	2,7	0,4	94,8
	totale	300,1	11,1	2,4	0,3	17,3	65,0	20,3	10,2	2,6	429,4
2022	Q1	71,0	4,8	0,6	0,1	6,2	20,9	8,0	1,9	0,3	113,9
	Q2	51,4	5,2	0,3	0,1	2,3	20,2	7,4	1,3	0,4	88,6
	Q3	38,0	5,1	0,1	0,0	2,7	10,6	8,9	1,0	0,3	66,7
	Q4	51,2	4,7	0,8	0,1	1,0	23,7	11,1	1,2	0,4	94,3
	totale	211,6	19,8	1,8	0,2	12,3	75,3	35,4	5,5	1,5	363,5
2023	Q1	49,3	7,1	0,2	0,0	4,2	27,8	10,8	6,1	0,2	105,7
	Q2	49,8	6,5	0,5	0,2	1,7	38,4	12,2	3,4	0,5	113,0
	Q3	68,9	7,1	0,0	0,0	0,4	18,3	8,6	1,9	0,0	105,3
	Q4	50,4	8,7	0,0	0,1	0,9	35,2	8,9	1,5	0,1	105,8
	totale	218,4	29,4	0,8	0,3	7,2	119,7	40,4	12,9	0,9	429,9
2024	Q1	70,3	7,8	0,0	0,0	5,1	40,7	15,6	4,3	0,0	143,7
	Q2	70,4	8,4	0,5	0,2	1,0	30,5	11,3	4,3	0,0	126,6
	Q3	58,1	7,2	0,1	0,1	1,9	18,0	8,5	3,1	0,2	97,1
	Q4	73,4	5,5	0,1	0,1	0,5	19,5	4,6	1,9	0,3	105,9
	totale	272,1	28,8	0,7	0,3	8,6	108,7	39,9	13,6	0,6	473,3
2025	Q1	80,7	9,0	0,1	0,2	5,9	54,6	10,1	5,0	0,9	166,4
	Q2	69,3	10,9	0,0	0,2	5,3	33,2	11,2	4,6	1,2	135,9
	Q3										
	Q4										
	totale	150,0	19,9	0,1	0,4	11,2	87,7	21,3	9,5	2,2	302,3

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

		<i>index linked</i>	<i>unit linked</i>	<i>prodotti a capitalizzazione</i>	<i>totale</i>
2019	H1	-	20,3	1,7	22,0
	H2	..	23,1	1,4	24,5
	totale	..	43,5	3,0	46,5
2020	H1	..	18,1	1,1	19,2
	H2	-	22,8	1,1	23,9
	totale	..	40,9	2,2	43,1
2021	H1	-	27,6	0,9	28,5
	H2	..	23,6	1,0	24,6
	totale	..	51,2	2,0	53,2
2022	H1	..	23,6	0,9	24,5
	H2	-	14,4	0,8	15,2
	totale	..	37,9	1,8	39,7
2023	H1	-	12,6	0,6	13,2
	H2	-	12,2	0,3	12,5
	totale	-	24,9	0,8	25,7
2024	H1	-	17,1	0,6	17,7
	H2	-	16,2	0,3	16,4
	totale	-	33,2	0,9	34,1
2025	H1	-	21,5	0,4	21,9
	H2	-	-	-	-
	totale	-	21,5	0,4	21,9

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

		Oicr	strumenti derivati ¹	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale ²
2019	Q1	2,9	547,8	4,6	9,1	36,6	135,7	57,3	68,8	0,0	315,0
	Q2	2,8	504,1	4,2	10,6	39,0	102,8	51,2	90,5	0,0	301,0
	Q3	3,3	410,8	4,3	9,8	35,3	120,4	46,0	62,2	0,0	281,4
	Q4	3,8	416,7	4,0	9,8	27,1	101,8	56,9	54,2	0,0	257,6
	totale	12,9	1.879,5	17,1	39,3	138,0	460,7	211,4	275,6	0,0	1.155,0
2020	Q1	5,2	595,4	5,9	14,3	41,0	148,8	60,7	240,0	0,0	516,0
	Q2	3,4	800,7	4,3	12,6	45,3	200,8	48,2	78,8	0,0	393,6
	Q3	3,1	581,2	4,1	11,6	26,0	162,8	13,3	23,2	0,0	244,2
	Q4	3,7	485,6	4,4	11,0	32,2	175,9	13,0	11,8	0,0	252,0
	totale	15,4	2.462,8	18,7	49,6	144,6	688,4	135,2	353,9	0,0	1.405,8
2021	Q1	4,0	549,7	4,6	12,7	37,0	176,9	13,8	26,7	0,0	275,7
	Q2	2,3	514,3	4,3	11,6	29,1	194,5	11,5	82,6	0,0	336,0
	Q3	2,1	341,0	4,2	11,1	22,7	191,9	9,5	79,1	0,0	320,6
	Q4	1,8	647,9	4,5	12,9	29,8	191,7	10,9	39,9	0,5	292,1
	totale	10,3	2.052,9	17,6	48,3	118,6	755,0	45,7	228,3	0,6	1.224,3
2022	Q1	2,8	607,3	5,8	13,5	31,8	190,0	13,3	56,2	0,0	313,4
	Q2	2,3	626,6	4,1	10,1	22,8	179,5	9,0	7,5	0,2	235,5
	Q3	2,7	613,7	4,1	7,1	18,7	141,9	7,8	7,7	0,0	190,0
	Q4	2,9	539,3	4,9	6,8	18,6	122,7	8,0	7,2	0,0	171,1
	totale	10,8	2.386,9	18,9	37,5	92,0	634,2	38,0	78,6	0,3	910,1
2023	Q1	2,5	1.108,9	6,2	9,4	21,0	174,7	12,7	9,2	0,0	235,9
	Q2	2,1	776,7	4,0	6,9	18,2	151,3	9,8	8,8	0,1	201,1
	Q3	1,7	580,9	4,4	7,2	21,5	159,2	14,4	2,3	0,3	211,0
	Q4	2,3	629,2	4,9	6,9	26,2	236,8	9,6	2,7	0,4	289,8
	totale	8,6	3.095,7	19,5	30,3	86,9	722,0	46,5	23,0	0,8	937,8
2024	Q1	2,7	817,6	6,2	8,9	36,3	301,8	15,3	3,6	1,6	376,3
	Q2	2,2	724,8	6,1	8,3	35,1	339,1	13,2	4,1	1,8	409,9
	Q3	2,1	485,1	4,7	9,3	33,0	395,3	11,3	3,3	1,2	460,2
	Q4	2,5	513,2	5,3	11,2	34,5	320,5	10,8	3,9	1,4	406,4
	totale	9,5	2.540,7	22,2	37,6	138,9	1.356,7	50,7	14,8	6,0	1.636,4
2025	Q1	5,1	516,0	7,2	13,5	60,2	362,6	16,0	4,2	2,1	471,0
	Q2	3,3	484,3	6,7	10,1	48,8	422,1	12,9	3,9	2,1	509,9
	Q3										
	Q4										
	totale	8,4	1.000,3	14,0	23,6	109,0	784,7	28,9	8,2	4,2	980,9

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

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

		Oicr	strumenti derivati ¹	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale ²
2019	Q1	9,9	130,8	31,8	8,1	3,7	26,7	10,1	3,3	0,0	93,7
	Q2	9,1	123,2	29,1	8,7	4,5	27,0	10,6	3,3	0,0	92,3
	Q3	7,5	131,0	30,5	7,5	4,2	46,1	13,3	3,7	0,0	112,7
	Q4	7,7	111,7	34,5	9,4	4,7	27,3	12,1	3,4	0,0	99,2
	totale	34,2	496,6	126,0	33,7	17,2	127,2	46,1	13,7	0,0	397,9
2020	Q1	13,8	136,2	46,9	12,1	4,7	36,5	13,7	4,2	0,0	131,9
	Q2	8,6	94,4	35,2	9,6	3,7	42,5	9,3	3,4	0,0	112,3
	Q3	5,8	77,5	26,6	9,3	2,2	27,8	7,1	2,4	0,1	81,4
	Q4	7,8	77,6	32,3	12,2	2,9	32,7	8,3	2,9	0,2	99,2
	totale	35,9	385,8	141,1	43,2	13,5	139,6	38,4	12,9	0,2	424,8
2021	Q1	11,3	93,1	36,0	20,2	3,8	29,0	9,0	2,9	0,0	112,2
	Q2	9,1	88,5	33,3	18,0	2,9	22,7	8,0	2,7	0,0	96,7
	Q3	7,3	118,2	30,5	16,9	2,4	16,6	6,6	2,1	0,0	82,5
	Q4	9,3	150,5	39,3	18,6	2,8	23,3	8,1	2,7	0,0	104,3
	totale	36,9	450,4	139,1	73,8	12,0	91,6	31,8	10,4	0,0	395,6
2022	Q1	11,2	166,4	43,6	21,9	2,8	21,2	10,1	2,3	0,0	113,2
	Q2	8,4	145,1	28,8	12,5	3,3	26,4	7,9	2,2	0,0	89,6
	Q3	7,4	135,8	22,4	10,8	3,0	22,2	7,0	2,0	0,0	74,9
	Q4	8,4	118,7	36,1	13,3	3,1	37,9	8,2	2,3	0,0	109,2
	totale	35,4	566,0	130,9	58,5	12,2	107,8	33,2	8,9	0,0	386,9
2023	Q1	8,9	136,1	39,2	24,5	4,3	49,0	9,3	3,9	0,0	139,1
	Q2	7,2	159,8	25,5	12,1	4,9	44,5	7,0	2,0	0,0	103,2
	Q3	6,9	146,4	33,9	10,9	6,8	39,9	4,3	1,3	0,5	104,6
	Q4	8,5	144,7	35,5	11,3	12,7	53,8	6,3	1,9	0,4	130,5
	totale	31,5	587,0	134,1	58,9	28,7	187,2	27,0	9,2	0,9	477,5
2024	Q1	9,3	155,1	45,7	14,5	8,4	55,3	7,1	1,6	0,6	142,5
	Q2	8,9	150,0	42,6	11,8	9,9	48,8	6,7	1,8	0,5	130,9
	Q3	9,4	152,5	33,4	12,4	10,5	41,0	5,6	1,3	0,6	114,2
	Q4	11,6	167,8	36,4	13,2	12,8	54,1	7,2	1,7	0,4	137,5
	totale	39,7	625,4	158,1	51,8	41,5	199,2	26,7	6,4	2,0	525,0
2025	Q1	13,4	179,5	49,5	15,2	14,6	50,7	7,8	1,9	1,4	154,5
	Q2	13,6	154,0	45,8	13,9	14,4	40,1	7,4	1,8	0,5	137,4
	Q3										
	Q4										
	totale	27,0	333,6	95,3	29,1	29,0	90,8	15,2	3,7	1,9	291,9

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

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

		Oicr	strumenti derivati ¹	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale ²
2019	Q1	36,4	209,2	30,4	39,6	20,8	0,9	128,1
	Q2	40,4	223,8	29,7	39,0	17,7	1,0	127,8
	Q3	31,8	219,5	29,7	49,4	17,3	1,3	129,4
	Q4	35,4	183,8	34,1	33,0	15,2	1,3	119,1
	totale	144,0	836,3	123,9	161,1	71,0	4,5	504,5
2020	Q1	61,7	243,2	50,8	39,3	19,7	1,4	172,9
	Q2	51,1	146,4	44,5	41,0	15,6	0,5	152,8
	Q3	87,7	131,6	34,0	32,6	10,0	0,2	164,5
	Q4	51,3	135,2	41,9	33,8	20,2	0,2	147,5
	totale	251,8	656,3	171,2	146,7	65,5	2,4	637,7
2021	Q1	52,3	144,3	55,8	29,6	31,6	0,1	169,3
	Q2	46,5	130,8	44,1	28,0	26,3	0,1	145,0
	Q3	41,9	133,2	39,8	22,4	21,2	0,0	125,4
	Q4	47,3	175,3	47,7	23,6	16,2	0,1	135,0
	totale	188,0	583,5	187,4	103,6	95,4	0,3	574,7
2022	Q1	58,1	152,6	61,9	24,6	18,2	0,0	162,9
	Q2	50,4	122,0	35,5	28,4	14,1	0,2	128,7
	Q3	41,7	117,5	31,6	21,8	19,9	0,2	115,1
	Q4	34,6	128,9	37,6	34,4	15,4	0,0	122,0
	totale	184,9	521,0	166,6	109,2	67,5	0,5	528,6
2023	Q1	42,8	131,3	46,1	44,5	24,3	0,3	157,9
	Q2	35,7	130,2	35,5	42,6	25,5	0,0	139,4
	Q3	33,7	121,1	38,1	30,5	10,7	0,0	113,1
	Q4	36,6	122,2	40,8	50,5	32,0	0,1	160,1
	totale	148,9	504,9	160,5	168,1	92,6	0,5	570,6
2024	Q1	48,2	177,1	53,3	46,0	26,7	0,0	174,3
	Q2	45,2	189,9	47,9	37,8	22,9	0,0	153,9
	Q3	39,7	198,3	42,2	35,2	15,5	0,1	132,6
	Q4	47,6	175,7	51,2	38,6	16,5	0,1	154,0
	totale	180,7	741,0	194,6	157,6	81,7	0,2	614,9
2025	Q1	51,7	205,5	55,2	39,0	19,6	0,1	165,7
	Q2	56,3	158,3	48,6	34,0	13,8	0,1	152,8
	Q3							
	Q4							
	totale	108,0	363,8	103,8	73,0	33,4	0,3	318,5

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

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

		patrimonio gestito ¹				portafoglio titoli e diritti reali immobiliari ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
		gestioni patrimoniali	Oicr ²	fondi pensione	totale						
2019	Q1	973,9	404,8	20,7	1.399,5	1.328,0	31,7	128,2	82,9	252,2	229,1
	Q2	998,8	408,1	19,6	1.426,5	1.358,8	30,3	74,5	73,5	234,5	233,5
	Q3	1.046,5	420,6	20,5	1.487,6	1.419,3	26,5	70,5	71,1	220,2	224,8
	Q4	1.041,3	401,5	20,5	1.463,3	1.376,2	26,0	101,2	94,3	222,4	222,5
	totale							374,4	321,8	929,3	909,9
2020	Q1	1.000,1	371,0	18,5	1.389,6	1.301,0	30,5	86,0	80,1	262,9	258,0
	Q2	1.041,3	392,3	20,2	1.453,7	1.368,9	32,3	91,5	81,9	241,5	228,2
	Q3	1.072,2	402,4	20,8	1.495,3	1.412,1	28,6	73,4	65,1	182,8	174,7
	Q4	1.091,4	413,2	22,4	1.526,9	1.435,8	29,9	98,1	115,9	245,9	229,0
	totale							349,0	343,0	933,0	889,9
2021	Q1	1.101,3	414,0	23,1	1.538,4	1.454,7	31,2	90,4	78,7	234,9	208,2
	Q2	1.106,6	421,1	23,3	1.551,0	1.461,8	36,1	85,0	77,7	197,3	186,1
	Q3	1.075,8	433,3	16,9	1.526,0	1.487,9	36,6	99,8	72,8	190,3	172,1
	Q4	1.095,8	444,7	17,6	1.558,2	1.506,3	38,3	126,9	95,6	206,2	235,5
	totale							402,1	324,8	828,7	801,8
2022	Q1	1.042,8	427,6	16,6	1.487,0	1.414,1	38,1	114,3	112,3	280,2	251,0
	Q2	962,8	407,3	17,1	1.387,2	1.352,6	39,0	86,4	78,7	226,2	212,4
	Q3	925,4	407,2	16,7	1.349,3	1.280,7	37,8	73,2	69,4	192,5	189,1
	Q4	936,6	431,5	15,6	1.383,7	1.358,7	33,8	114,5	104,0	221,1	203,7
	totale							388,3	364,4	920,0	856,2
2023	Q1	954,5	429,4	16,8	1.400,8	1.347,4	24,2	86,3	93,7	229,9	227,6
	Q2	1.045,8	440,9	17,1	1.503,7	1.489,0	21,7	91,6	91,4	208,6	192,5
	Q3	1.022,6	433,9	17,0	1.473,4	1.657,9	25,1	78,4	79,8	152,7	154,3
	Q4	1.013,8	475,6	18,1	1.507,5	1.718,4	32,6	108,7	105,3	270,4	199,0
	totale							365,0	370,2	861,6	773,4
2024	Q1	1.024,7	481,8	19,1	1.525,6	1.451,8	30,6	106,5	104,8	190,3	186,3
	Q2	1.018,9	487,1	19,2	1.525,2	1.493,6	33,9	110,4	102,4	194,0	186,2
	Q3	1.046,3	530,8	19,9	1.597,0	1.519,5	33,9	149,8	125,2	199,6	161,2
	Q4	1.058,4	546,8	16,1	1.621,3	1.587,1	37,3	118,1	107,6	211,1	203,9
	totale							484,8	440,1	795,0	737,6
2025	Q1	1.053,5	535,4	16,3	1.605,2	1.578,3	40,0	126,8	122,9	210,4	204,1
	Q2	1.073,4	550,6	17,1	1.641,0	1.599,4	41,4	121,8	118,9	216,2	217,3
	Q3										
	Q4										
	totale							248,6	241,8	426,6	421,4

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

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

		patrimonio gestito ¹					portafoglio titoli ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
		Sgr	banche	Sim	less ²	totale							
2019	Q1	841,5	117,0	15,4		973,9	928,8	-2,2	95,1	52,4	136,8	104,8	10,2%
	Q2	865,2	118,1	15,5		998,8	955,1	-4,6	37,1	39,8	104,3	97,4	10,2%
	Q3	915,3	115,2	16,0		1.046,5	999,8	-5,4	36,2	40,3	108,5	102,8	10,3%
	Q4	908,6	116,2	16,4		1.041,3	976,0	-3,7	52,3	44,1	116,5	98,6	9,9%
	totale								220,7	176,7	466,1	403,6	
2020	Q1	878,5	106,8	14,8		1.000,1	935,4	-1,1	49,1	43,0	149,5	133,1	13,8%
	Q2	912,3	113,1	15,9		1.041,3	979,8	2,3	46,9	53,0	113,3	101,7	10,6%
	Q3	940,6	115,6	16,0		1.072,2	1.009,0	-1,7	37,3	33,8	93,1	80,3	7,9%
	Q4	956,3	119,4	15,7		1.091,4	1.024,6	-0,9	58,0	76,9	146,7	120,6	13,1%
	totale								191,3	206,7	502,7	435,7	
2021	Q1	967,2	113,8	17,5	2,8	1.101,3	1.040,4	0,6	52,8	43,5	117,7	106,4	9,8%
	Q2	966,9	118,0	19,0	2,8	1.106,6	1.043,4	3,4	43,8	40,2	99,2	90,0	8,4%
	Q3	930,1	120,7	19,9	5,1	1.075,8	1.049,0	6,0	42,8	40,6	98,1	87,3	8,5%
	Q4	949,3	120,4	20,7	5,4	1.095,8	1.065,8	6,1	64,4	55,8	115,8	137,2	11,2%
	totale								203,8	180,2	430,8	420,8	
2022	Q1	900,5	119,0	18,3	4,9	1.042,8	1.025,2	2,5	74,1	76,9	162,0	128,1	14,0%
	Q2	828,8	116,4	13,3	4,3	962,8	947,1	4,3	43,9	44,0	120,5	105,1	11,7%
	Q3	794,7	113,6	13,2	4,0	925,4	912,1	3,3	37,7	38,3	106,4	96,4	11,0%
	Q4	802,9	115,3	13,5	4,9	936,6	924,7	4,0	67,8	65,0	119,5	112,0	12,2%
	totale								223,5	224,1	508,4	441,7	
2023	Q1	819,3	118,5	13,7	3,0	954,5	947,7	-1,9	45,7	55,8	123,6	122,0	13,4%
	Q2	821,4	120,0	14,0	90,5	1.045,8	1.037,7	-0,7	49,4	56,0	104,4	98,3	10,0%
	Q3	795,9	120,8	13,9	92,1	1.022,6	1.246,5	1,1	42,2	50,9	75,3	78,6	7,9%
	Q4	869,4	125,1	14,3	5,0	1.013,8	1.230,3	2,8	52,9	61,8	177,6	112,3	14,7%
	totale								190,3	224,6	480,9	411,3	
2024	Q1	878,5	129,4	15,7	1,1	1.024,7	1.252,8	2,1	50,4	55,2	87,9	89,7	8,9%
	Q2	870,6	132,1	15,7	0,5	1.018,9	1.247,5	5,4	52,9	54,5	83,8	84,4	8,3%
	Q3	888,3	140,8	16,7	0,5	1.046,3	1.294,5	3,7	78,3	85,2	75,2	65,5	7,1%
	Q4	898,7	142,3	16,9	0,5	1.058,4	1.309,2	8,2	57,9	53,5	95,2	94,2	8,7%
	totale								239,5	248,4	342,2	333,8	
2025	Q1	891,7	144,5	17,1	0,1	1.053,5	1.033,8	8,1	70,0	72,7	94,5	88,1	8,8%
	Q2	907,6	148,8	16,9	0,1	1.073,4	1.052,9	9,1	56,9	55,1	96,5	89,1	8,6%
	Q3												
	Q4												
	totale								126,9	127,8	191,0	177,2	

¹ Dati di fine periodo. ² Imprese estere senza succursale in Italia.

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

		patrimonio gestito ¹	portafoglio titoli ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
2019	Q1	328,4	297,6	27,0	28,8	27,6	106,9	116,0	33,8%
	Q2	330,9	302,9	28,1	33,0	30,4	121,7	128,8	37,5%
	Q3	335,9	308,0	25,1	27,8	27,4	96,5	112,5	31,1%
	Q4	314,0	288,5	22,7	42,8	46,6	91,6	114,7	33,5%
	totale				132,3	132,1	416,7	472,1	
2020	Q1	286,2	257,9	24,7	32,4	34,0	104,3	116,1	38,8%
	Q2	306,7	280,2	23,3	40,5	26,9	119,5	118,4	36,5%
	Q3	307,4	282,1	22,1	27,5	27,4	78,6	86,0	26,7%
	Q4	314,9	289,3	21,9	30,6	34,7	86,9	99,0	30,2%
	totale				131,1	122,9	389,2	419,5	
2021	Q1	316,0	291,5	22,0	30,8	30,4	106,8	92,7	31,5%
	Q2	322,3	295,6	24,5	34,6	32,0	88,4	86,8	26,8%
	Q3	325,0	301,4	21,2	30,1	27,0	80,9	74,8	23,5%
	Q4	331,4	302,5	22,5	36,2	35,1	80,4	89,2	25,4%
	totale				131,8	124,5	356,5	343,6	
2022	Q1	316,5	287,9	23,7	35,8	33,6	106,4	112,3	34,2%
	Q2	295,4	268,5	22,7	38,1	32,8	95,1	97,0	31,6%
	Q3	287,5	259,7	22,6	29,7	29,0	73,7	81,8	26,9%
	Q4	306,2	282,3	19,1	40,9	35,2	90,0	82,1	27,2%
	totale				144,5	130,5	365,3	373,2	
2023	Q1	309,6	292,8	16,4	36,0	35,7	95,6	97,1	31,1%
	Q2	320,3	302,8	12,9	38,6	33,8	93,9	85,1	27,2%
	Q3	306,3	287,9	14,1	31,2	27,1	67,6	67,0	21,3%
	Q4	342,1	317,3	20,3	50,7	41,7	82,4	77,5	22,0%
	totale				156,5	138,3	339,5	326,6	
2024	Q1	351,4	328,6	19,0	50,0	48,1	90,7	87,2	25,1%
	Q2	355,8	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%
	totale				225,9	180,7	410,1	366,2	
2025	Q1	398,1	375,2	22,0	52,9	47,9	104,9	104,0	25,6%
	Q2	404,9	376,0	22,4	61,1	61,3	109,6	116,4	27,9%
	Q3								
	Q4								
	totale				114,0	109,2	214,5	220,3	

¹ Dati di fine periodo.

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

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale
2019	Q1	-0,2	-0,0	-1,7	-0,0	-0,7	-0,0	-2,6
	Q2	-0,3	-0,3	-2,0	1,8	0,0	-0,0	-0,8
	Q3	-0,3	0,3	-0,2	0,2	-1,0	-0,1	-1,2
	Q4	-0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	-0,8
	totale	-1,1	0,0	-3,8	1,7	-1,9	-0,2	-5,4
2020	Q1	-1,2	0,3	-0,7	0,7	-1,0	-0,1	-2,0
	Q2	1,8	0,6	1,7	0,1	4,1	-0,1	8,3
	Q3	0,6	0,5	-1,8	-0,0	-0,1	-0,0	-0,9
	Q4	0,4	0,6	-0,9	-0,4	1,8	0,1	1,6
	totale	1,7	2,0	-1,7	0,3	4,8	-0,1	7,0
2021	Q1	-0,1	2,4	-2,2	0,1	-0,1	0,0	0,1
	Q2	0,7	3,2	0,6	-0,2	-0,3	-0,0	3,9
	Q3	0,3	2,9	-0,8	0,0	-0,3	-0,0	2,0
	Q4	0,8	2,1	1,4	0,0	-0,2	-0,0	4,1
	totale	1,6	10,6	-1,0	0,0	-1,0	-0,0	10,2
2022	Q1	0,1	2,8	0,3	0,1	-2,4	-0,0	1,1
	Q2	2,9	1,6	1,2	0,3	-0,4	-0,0	5,6
	Q3	0,8	0,1	-0,7	-0,2	0,1	-0,0	0,1
	Q4	1,2	-0,4	-0,4	1,0	1,1	-0,1	2,3
	totale	5,0	4,1	0,4	1,3	-1,6	-0,1	9,1
2023	Q1	0,1	-1,0	-2,4	0,1	3,6	-0,1	0,4
	Q2	0,8	-1,2	-2,8	0,0	6,9	-0,1	3,6
	Q3	0,0	-0,8	-1,5	-0,1	4,5	-0,1	2,0
	Q4	-0,4	-1,5	-2,2	0,3	8,4	-0,0	4,5
	totale	0,5	-4,6	-8,9	0,3	23,4	-0,3	10,5
2024	Q1	-0,7	-1,7	-4,1	0,2	9,7	-0,1	3,4
	Q2	0,2	-1,1	0,3	0,2	8,1	-0,0	7,6
	Q3	-0,0	0,2	25,2	0,5	4,1	-0,0	30,0
	Q4	-0,2	0,1	1,7	2,0	4,0	0,0	7,6
	totale	-0,7	-2,6	23,2	2,9	25,9	-0,1	48,6
2025	Q1	-0,0	0,2	-0,4	1,0	5,5	0,0	6,4
	Q2	-0,2	0,0	-3,5	0,9	5,1	-0,0	2,2
	Q3							
	Q4							
	totale	-0,2	0,3	-3,9	1,9	10,6	-0,0	8,6

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	totale
2019	Q1	22,1	29,1	110,6	2,5	84,9	2,7	251,9	720,1	972,0
	Q2	22,0	29,6	108,6	1,9	85,3	2,2	249,5	738,4	987,9
	Q3	22,2	30,7	108,6	2,1	85,4	2,0	251,1	764,0	1.015,1
	Q4	23,3	31,3	109,2	1,8	84,7	2,0	252,3	801,6	1.054,0
2020	Q1	17,1	28,3	99,5	2,3	78,5	1,7	227,5	701,4	928,9
	Q2	19,9	29,5	105,0	2,4	81,5	1,7	240,0	790,2	1.030,2
	Q3	21,0	30,4	103,3	2,3	81,9	1,7	240,6	807,2	1.047,7
	Q4	23,6	32,5	102,2	1,9	85,4	3,1	248,7	844,9	1.093,7
2021	Q1	25,8	35,6	101,1	2,0	84,7	3,3	252,4	872,9	1.125,4
	Q2	27,5	39,5	102,0	1,8	84,5	3,4	258,7	922,4	1.181,1
	Q3	28,0	42,5	100,9	1,8	83,7	3,5	260,4	1.076,2	1.336,6
	Q4	30,7	45,6	102,6	1,9	83,1	3,5	267,3	1.144,2	1.411,5
2022	Q1	29,1	46,2	98,2	2,0	77,3	3,6	256,4	1.094,5	1.351,0
	Q2	27,5	43,5	91,8	2,3	70,6	3,5	239,2	1.012,3	1.251,5
	Q3	27,6	42,2	87,6	2,1	68,7	3,5	231,7	988,5	1.220,2
	Q4	29,9	42,3	87,6	3,1	70,3	3,5	236,8	981,0	1.217,8
2023	Q1	32,0	42,6	86,9	3,3	74,7	3,3	242,8	1.009,2	1.252,0
	Q2	34,0	41,7	84,0	3,3	81,7	3,2	247,9	1.007,8	1.255,7
	Q3	33,5	40,2	79,4	3,2	85,2	3,1	244,7	1.009,8	1.240,2
	Q4	35,0	40,7	80,1	3,5	97,3	3,2	259,8	1.056,9	1.316,6
2024	Q1	37,4	40,3	77,1	3,7	107,8	3,2	269,6	1.077,9	1.252,0
	Q2	38,4	39,3	77,0	4,0	114,6	3,1	276,4	1.095,8	1.255,7
	Q3	38,8	39,4	109,0	4,5	117,7	3,1	312,5	1.139,6	1.452,1
	Q4	40,3	39,7	107,6	6,6	121,5	3,2	318,8	1.175,8	1.494,7
2025	Q1	39,2	39,4	105,7	7,6	125,6	1,5	318,9	1.177,4	1.496,3
	Q2	40,2	40,0	102,8	8,6	131,1	1,5	324,2	1.207,5	1.531,7
	Q3									
	Q4									

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

		patrimonio gestito ¹	di cui: patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari ¹	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
2019	H1	77,2	58,2	91,2	4,4	7,3	4,0	5,4	2,9	3,2%
	H2	87,5	64,8	101,0	5,1	11,5	5,9	15,9	4,7	8,6%
	totale					18,8	9,9	21,3	7,6	
2020	H1	85,5	63,8	98,5	5,0	7,2	3,7	5,1	3,1	2,8%
	H2	98,3	71,9	110,3	6,2	16,3	7,5	10,2	4,3	2,9%
	totale					23,5	11,2	15,3	7,4	
2021	H1	98,8	71,6	110,4	6,1	10,3	7,3	6,1	3,2	3,1%
	H2	113,3	80,6	124,9	7,3	51,3	8,8	8,7	4,6	-12,8%
	totale					61,6	16,1	14,8	7,8	
2022	H1	112,0	80,7	122,8	7,4	6,9	3,0	7,4	4,8	3,7%
	H2	125,3	88,0	136,9	7,5	10,5	3,6	10,1	5,1	3,3%
	totale					17,4	6,6	17,5	9,9	
2023	H1	120,6	84,6	131,7	6,7	6,1	2,6	6,3	2,6	2,2%
	H2	133,5	91,0	142,6	7,6	8,9	2,9	7,5	5,0	2,5%
	totale					15,0	5,5	13,8	7,7	
2024	H1	131,3	88,1	139,6	7,5	10,8	2,4	9,4	3,3	1,6%
	H2	147,4	97,3	155,1	8,1	6,0	2,8	6,6	3,7	2,4%
	totale					16,8	5,3	16,0	6,9	
2025	H1	145,7	99,6	154,6	8,8	6,4	4,2	4,6	5,2	2,6%
	H2									
	totale					6,4	4,2	4,6	5,2	

¹ Dati di fine periodo.

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

		patrimonio gestito ¹			portafoglio titoli ¹	liquidità e pct ¹	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
		Sgr	banche	totale							
2019	Q1	15,1	5,6	20,7	10,4	2,5	0,7	0,9	5,8	6,8	31,1%
	Q2	15,1	4,6	19,6	9,6	2,3	0,6	1,2	5,8	5,9	31,3%
	Q3	15,8	4,6	20,5	10,6	1,8	0,9	0,4	7,2	7,1	33,8%
	Q4	15,8	4,6	20,5	10,6	1,9	0,4	0,6	6,4	6,8	32,6%
	totale						2,5	3,1	25,1	26,7	
2020	Q1	14,7	3,8	18,5	9,2	2,0	0,8	1,3	6,5	7,3	38,5%
	Q2	16,1	4,1	20,2	10,3	1,7	0,4	0,2	6,1	6,5	30,5%
	Q3	16,5	4,2	20,8	10,6	1,9	0,4	0,2	6,0	6,2	28,9%
	Q4	17,4	5,1	22,4	11,5	2,7	1,4	0,6	7,2	7,2	30,4%
	totale						3,1	2,3	25,8	27,2	
2021	Q1	17,9	5,2	23,1	12,3	2,5	1,5	1,2	7,4	7,5	31,5%
	Q2	18,3	5,0	23,3	12,4	2,1	1,5	1,8	6,7	7,7	31,5%
	Q3	11,5	5,4	16,9	12,6	2,2	1,2	0,7	6,9	7,7	41,7%
	Q4	12,0	5,6	17,6	13,1	2,5	0,6	0,3	5,6	6,7	34,1%
	totale						4,8	3,9	26,6	29,7	
2022	Q1	10,8	5,8	16,6	12,0	2,6	1,0	0,3	8,0	8,2	47,0%
	Q2	11,5	5,5	17,1	12,5	2,7	0,9	0,4	6,9	8,0	42,1%
	Q3	11,4	5,3	16,7	12,4	2,5	0,6	0,3	7,4	8,3	46,1%
	Q4	12,0	3,6	15,6	13,1	2,1	0,6	2,1	6,5	7,0	47,9%
	totale						3,0	3,1	28,8	31,4	
2023	Q1	12,7	4,1	16,8	14,5	1,8	1,5	0,9	7,6	7,2	41,9%
	Q2	13,0	4,1	17,1	15,0	2,0	0,5	0,4	7,2	7,8	43,5%
	Q3	12,9	4,1	17,0	14,7	1,9	0,5	0,4	6,0	6,2	35,5%
	Q4	13,9	4,2	18,1	16,0	2,0	0,6	0,3	6,6	6,7	35,6%
	totale						3,1	1,9	27,3	27,8	
2024	Q1	14,7	4,4	19,1	16,8	1,8	0,7	0,3	7,0	7,8	37,7%
	Q2	15,0	4,2	19,2	17,1	1,6	0,6	0,5	6,3	6,7	33,7%
	Q3	15,6	4,3	19,9	17,6	1,6	0,6	0,4	6,5	7,8	35,5%
	Q4	16,1		16,1	14,5	1,2	0,7	4,6	6,9	8,3	59,0%
	totale						2,6	5,7	26,8	30,6	
2025	Q1	16,3		16,3	14,7	1,1	0,7	0,3	8,7	9,4	54,3%
	Q2	17,1		17,1	15,8	1,0	0,6	0,3	7,8	9,2	49,0%
	Q3										
	Q4										
	totale						1,3	0,6	16,6	18,6	

¹ Dati di fine periodo.

Tav. 2.15 - Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.
Numero società (*)	114	174	116	175	114
Cassa e disponibilità liquide	2.371,5	2.472,5	2.086,2	2.542,4	1.452,6
Totale attivo	8.860,8	9.588,3	8.568,8	8.616,1	8.319,9
Fondo per rischi ed oneri	176,5	254,4	154,8	237,1	166,7
Capitale	720,5	769,7	727,1	760,8	711,6
Riserve	3.256,3	3.135,7	3.073,0	2.993,2	3.019,6
Riserve da valutazione	-68,6	-69,4	-71,4	-73,1	-78,0
Utile dell'esercizio	822,9	1.865,1	854,3	1.464,7	622,8
Totale passivo e patrimonio netto	8.860,8	9.588,3	8.568,8	8.616,1	8.319,9

(*) Le Sgr sottosoglia 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. 2.16 - Bilanci delle Sgr - conto economico
(milioni di euro)

	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.
Numero società (*)	114	174	116	175	114
Commissioni attive	4.584,6	9.292,9	4.334,0	7.944,5	3.737,7
Commissioni passive	-2.666,9	-5.303,4	-2.501,4	-4.580,7	-2.187,8
Commissioni nette	1.917,8	3.989,5	1.832,6	3.363,8	1.549,9
Margine di intermediazione	2.081,8	4.531,9	2.032,4	3.884,2	1.725,7
Risultato netto della gestione finanziaria	2.079,8	4.527,9	2.030,6	3.879,3	1.725,7
Costi operativi	951,3	2.075,7	910,3	1.900,4	870,4
Risultato della gestione operativa	1.128,5	2.452,2	1.120,4	1.979,0	855,3
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	1.128,3	2.481,7	1.150,2	1.978,5	856,5
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-305,4	-616,9	-296,1	-513,8	-233,7
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	822,9	1.864,8	854,1	1.464,7	622,8
Utile (perdita) d'esercizio	822,9	1.865,1	854,3	1.464,7	622,8

(*) Le Sgr sottosoglia 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. 2.17 – Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva
(milioni di euro)

	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.
Numero società (*)	114	174	116	175	114
Utile (perdita) dell'esercizio	822,9	1.865,1	854,3	1.464,7	622,8
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (**) senza rigiro a conto economico	-65,5	-66,6	-68,7	-70,3	-68,7
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0,0	-0,0	-0,2	-0,1	-0,2
Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-0,1	-0,1	-	-0,1	-
Attività materiali	4,4	4,4	4,0	4,1	4,0
Attività immateriali	-54,9	-54,9	-56,2	-56,3	-56,2
Piani a benefici definiti	-0,8	-1,7	-2,2	-3,1	-2,2
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-13,0	-13,3	-13,1	-13,9	-13,1
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (**) con rigiro a conto economico	-2,7	-2,8	-4,8	-2,8	-4,8
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	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 fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2,7	-2,8	-4,8	-2,8	-4,8
Redditività complessiva	754,6	1795,7	780,9	1.391,6	549,3

(*) Le Sgr sottosoglia 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. 2.18 - Bilanci delle Sim - stato patrimoniale
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.
Numero società	62	59	61	62	61
Cassa e disponibilità liquide	264,4	263,8	297,1	353,2	228,2
Totale attivo	1.315,5	1.177,5	1.364,2	1.374,8	1.397,4
Fondo per rischi ed oneri	9,8	11,1	23,7	28,3	24,8
Capitale	301,5	251,7	282,8	328,0	343,4
Riserve	220,5	206,8	254,7	180,0	226,7
Riserve da valutazione	-0,8	-1,7	-1,9	-1,6	-5,0
Utile dell'esercizio	54,4	98,7	61,3	72,1	49,5
Totale passivo e patrimonio netto	1.315,5	1.177,5	1.364,2	1.374,8	1.397,4

Tav. 2.19 - Bilanci delle Sim - conto economico
(milioni di euro)

	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.
Numero società	62	59	61	62	61
Risultato netto dell'attività di negoziazione	37,6	50,0	22,7	27,8	9,7
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a <i>fair value</i> con impatto a conto economico	0,3	-0,1	4,0	6,7	2,5
Commissioni attive	227,9	419,0	258,4	501,2	250,9
Commissioni passive	-55,0	-100,3	-83,8	-150,0	-72,1
Interessi attivi e proventi assimilati	27,9	55,9	28,5	49,0	21,4
Interessi passivi e oneri assimilati	-11,3	-20,2	-10,9	-22,5	-10,3
Dividendi e altri proventi simili	15,2	18,7	14,5	24,7	17,9
Margine di intermediazione	242,8	423,0	233,5	436,7	220,2
Risultato netto della gestione finanziaria	243,1	423,0	233,9	437,9	220,3
Costi operativi	174,7	300,1	155,4	332,5	157,4
Risultato della gestione operativa	68,4	123,3	77,7	103,1	62,8
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	68,4	123,3	77,7	103,1	62,7
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-14,0	-24,6	-16,4	-31,0	-13,0
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	54,4	98,7	61,3	72,1	49,5
Utile (perdita) d'esercizio	54,4	98,7	61,3	72,1	49,5

Tav. 2.20 – Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva
(milioni di euro)

	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.	2023	2023 1° sem.
Numero società	62	59	61	62	61
Utile (perdita) dell'esercizio	54	98,7	61,3	72,1	49,5
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-0,7	-1,6	-1,2	-0,9	-0,6
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-1,0	-0,9	-0,7	-0,1	-0,3
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	1,0	-	-	-	-
Attività immateriali	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Piani a benefici definiti	-0,7	-0,7	-0,4	-0,8	-0,3
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	-0,1	-0,8	-0,7	-4,4
Copertura di investimenti esteri	0,0	-	-	-	-
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	-0,1	-0,8	-0,7	-4,4
Redditività complessiva	53,7	97,0	59,4	70,5	44,5

(*) Incidenza delle imposte stimata sul dato medio.

Figure

Fig. 2.1 – Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione per conto della clientela e per la gestione del risparmio
(miliardi di euro)

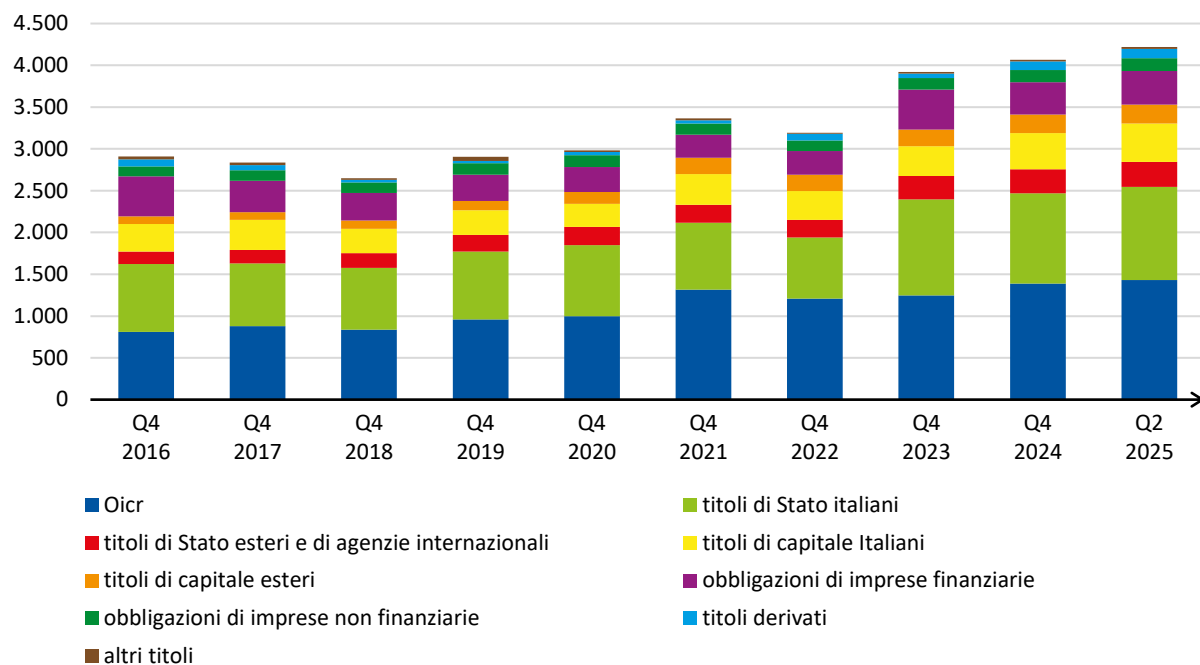


Fig. 2.2 – Controvalore dei servizi di investimento
(miliardi di euro)

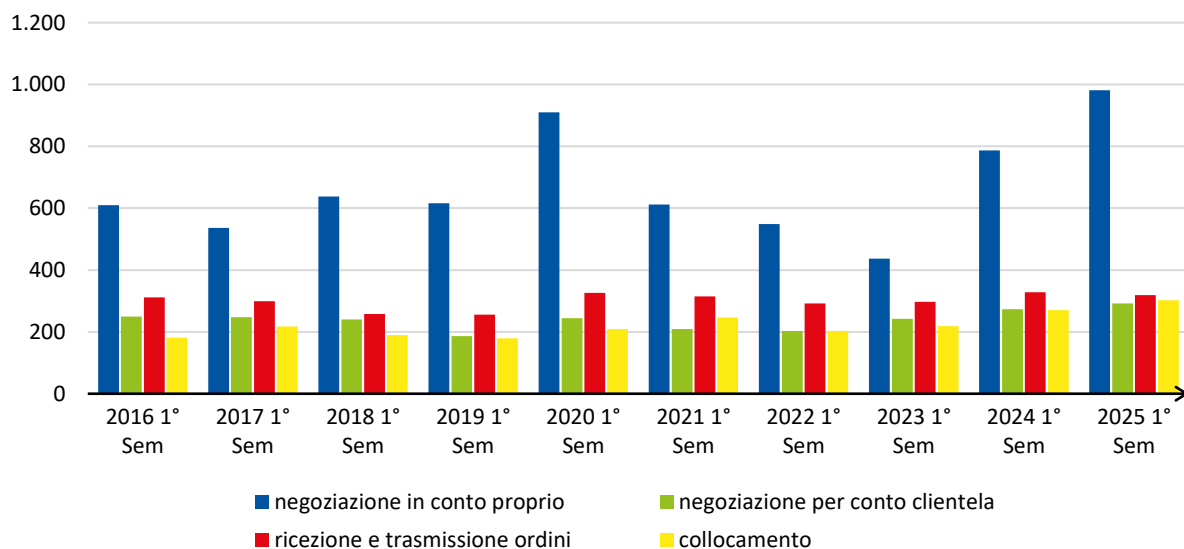


Fig. 2.3 – Patrimonio gestito per tipologia
(miliardi di euro)

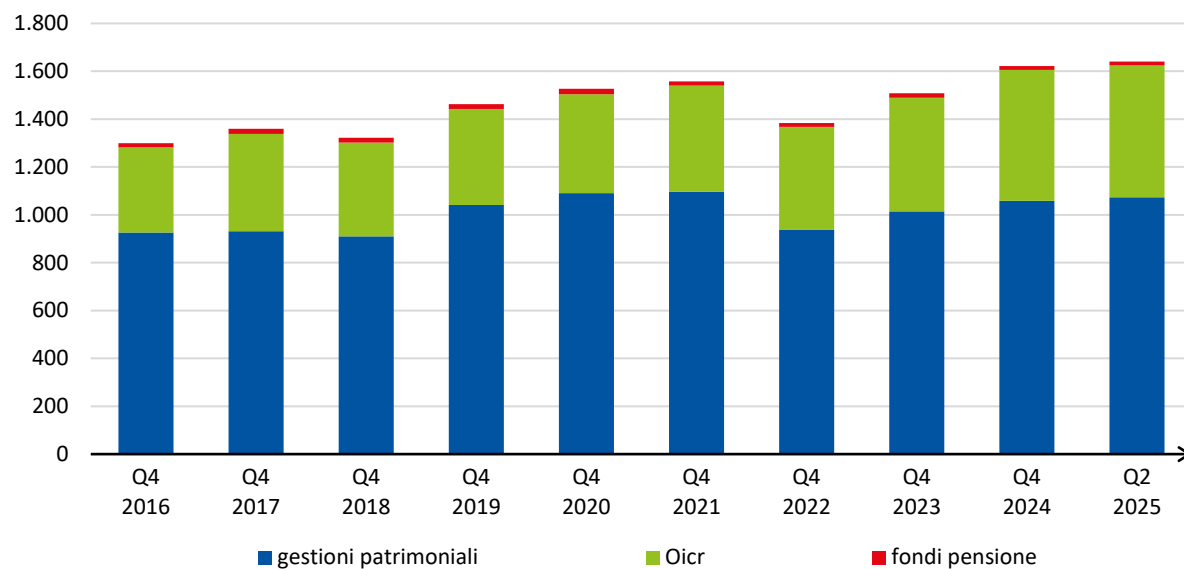


Fig. 2.4 – Raccolta netta degli Oicr aperti e collocati in Italia per stile di gestione
(miliardi di euro)

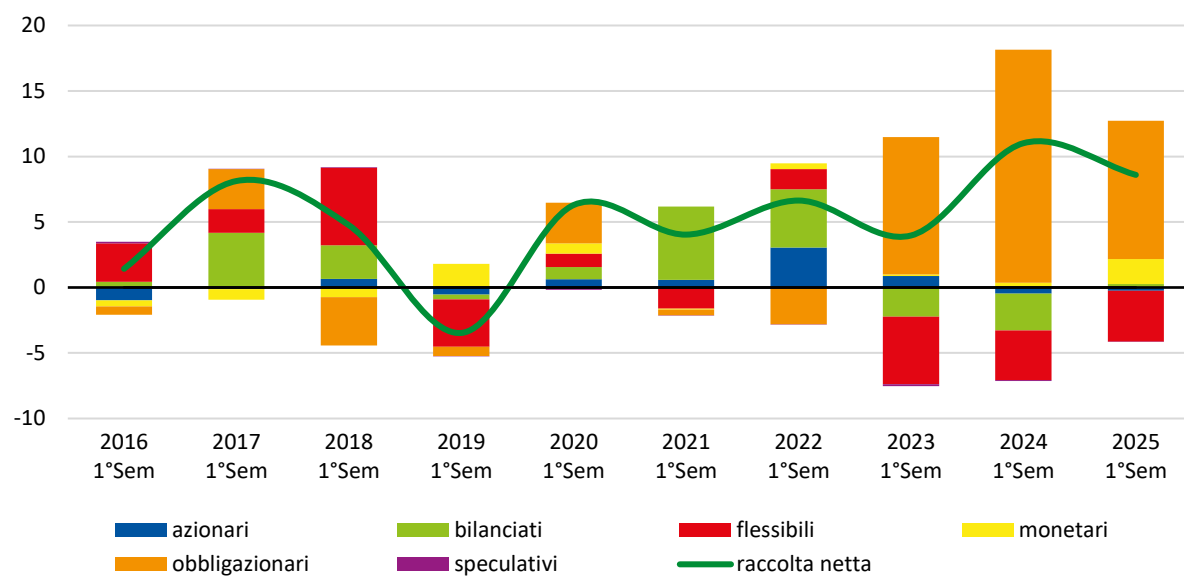


Fig. 2.5 – Cost to Income e Margine di Profitto Netto per le Sgr
(valori %)

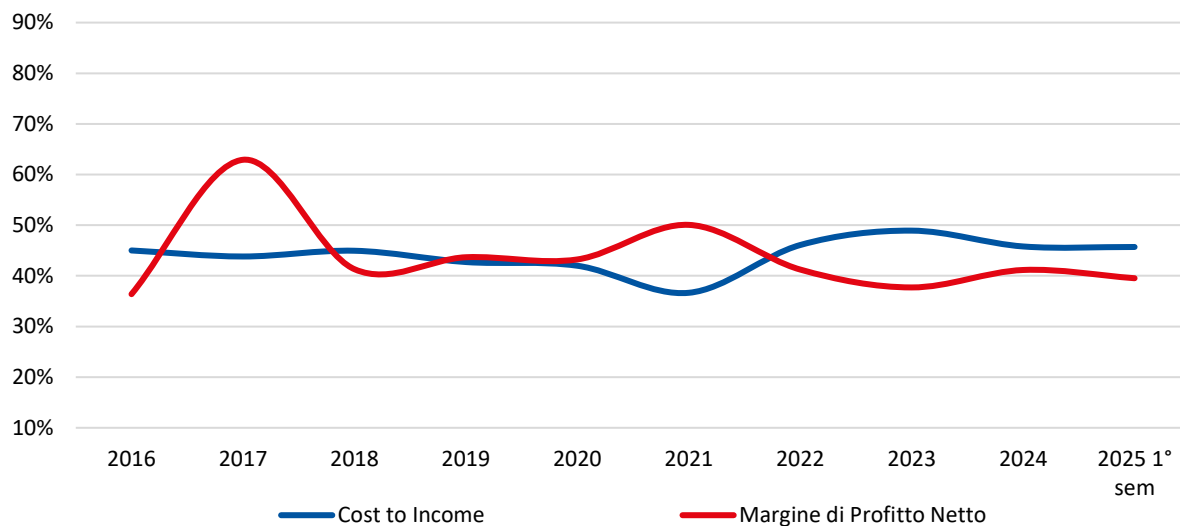
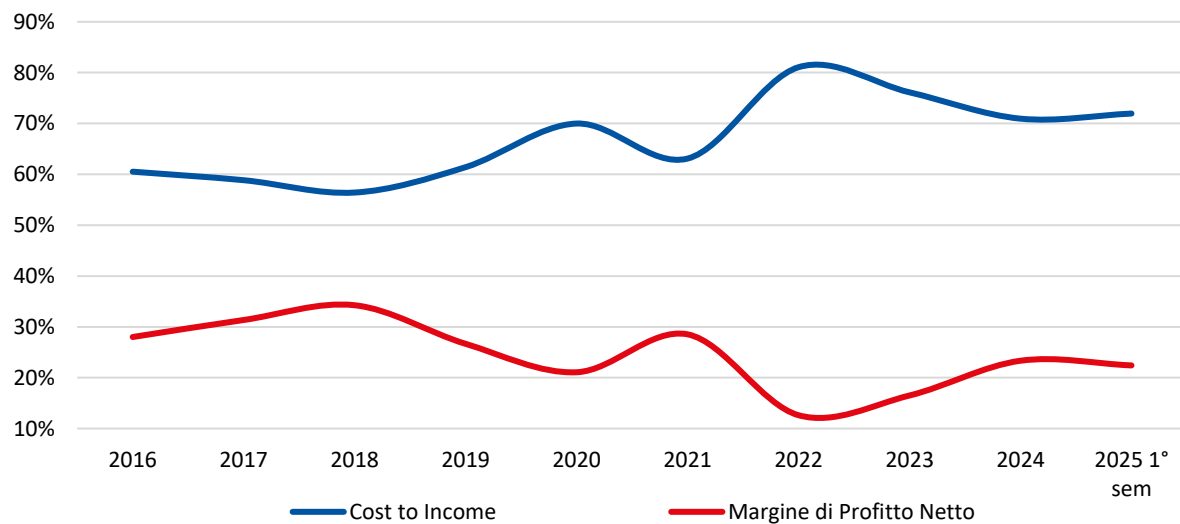


Fig. 2.6 – Cost to Income e Margine di Profitto Netto per le Sim
(valori %)



Il *Cost to Income Ratio* misura l'efficienza operativa di un intermediario. Il Margine di Profitto Netto ne rappresenta la redditività complessiva.

Il valore del Margine di Profitto Netto registrato nel 2017 per le Sgr riflette una plusvalenza derivante da un'operazione straordinaria di cessione di una partecipazione da parte di un intermediario.

Appendice

Fonte

Segnalazioni statistiche di vigilanza.

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 $\frac{((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi}))}{2}$ / patrimonio di fine periodo. Dai dati degli acquisti e delle vendite sono esclusi i trasferimenti di titoli e gli strumenti finanziari derivati riferibili agli Oicr.

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

I dati riguardano gli strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione da banche e Sim e quelli detenuti per la gestione del risparmio da banche, Sim e Sgr italiane ed estere con succursale in Italia. Sono considerati gli strumenti finanziari presenti nei portafogli amministrati, nei portafogli dei fondi pensione e delle gestioni pensionistiche e nei portafogli gestiti individualmente istituiti da banche italiane, banche estere con succursale in Italia, Sim, imprese di investimento estere con succursale in Italia, Sgr italiane ed estere con succursale in Italia. Sono considerati solo i titoli di proprietà. Sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito o comunque non collegati a servizi di investimento.

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 CONTABILI DI SGR E SIM

Dati sui bilanci delle Sgr e delle Sim (Tav. 2.15 - Tav. 2.20)

I dati riguardano i bilanci d'esercizio delle Sgr e delle Sim.

Le Sgr sottosoglia 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.

Cost to Income e Margine di Profitto Netto per Sgr e Sim (Grafici 2.5-2.6)

$\text{Cost to Income} = \frac{\text{Costi operativi}}{\text{Margine di Intermediazione}}$	$\text{Margine di profitto netto} = \frac{\text{Utile d'esercizio}}{\text{Margine d'intermediazione}}$
--	--

I dati utilizzati per il calcolo degli indici ricomprendono le componenti straordinarie di bilancio.