Statistiche e analisi

Bollettino statistico

Intermediari

29/2

Novembre 2026

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 della Consob e della Banca d'Italia.

Le informazioni riportate nel presente Bollettino sono quelle disponibili in Consob 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
Martina Mosco (Coordinatore).
Emilio Ciccone, Davide Danzilli, Simona Di Rocco.

Si ringraziano Angelo Deleo, 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.datagovernance@consob.it

ISSN 2281-3101 (online)

Bollettino statistico CONSOB sulla intermediazione finanziaria



SOMMARIO



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

Appendice 38

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	16
2.2	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione per conto della clientela	17
2.3	Strumenti finanziari collocati alla clientela	18
2.4	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia	19
2.5	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio	20
2.6	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela	21
2.7	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini	22
2.8	Risparmio gestito - dati complessivi	23
2.9	Risparmio gestito - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia	24
2.10	Risparmio gestito - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da Sgr italiane	25
2.11	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	26
2.12	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	27
2.13	Risparmio gestito– Oicr chiusi di diritto italiano	28
2.14	Risparmio gestito - fondi pensione e altre forme pensionistiche	29
2.15	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale	30
2.16	Bilanci delle Sgr - conto economico	30
2.17	Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva	31
2.18	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale	32
2.19	Bilanci delle Sim - conto economico	32
2.20	Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva	33

Figure

2.1	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione per conto della clientela e per la gestione del risparmio	34
2.2	Controvalore dei servizi di investimento	34
2.3	Patrimonio gestito per tipologia	35
2.4	Raccolta netta degli Oicr aperti e collocati in Italia per stile di gestione	35
2.5	Cost to Income e Net Profit Margin per le Sgr	36
2.6	Cost to Income e Net Profit Margin per le Sim	36

L'intermediazione finanziaria nel primo semestre 2026

A fine giugno 2026, il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari vigilati, nell'ambito dei servizi di investimento e gestione del risparmio, ha raggiunto 4.618 miliardi di euro, registrando un aumento del 5,6% rispetto al dato di fine 2025. L'incremento è stato trainato soprattutto dalla crescita del controvalore degli Oicr (+8,1%) e dei titoli di capitale italiani (+8,6%), *cfr*. Tav. 2.1.

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente cresciuti nel corso del primo semestre 2026 rispetto al corrispondente periodo del 2025 (*cfr*. Tav. 2.3, 2.5, 2.6 e 2.7): il collocamento di strumenti finanziari è passato da 303,1 miliardi di euro a 310,0 miliardi di euro (2,3%), la negoziazione in conto proprio è passata da 975,8 miliardi di euro a 1.440,6 miliardi di euro (+47,6%), l'esecuzione ordini da 295,2 miliardi di euro a 322,2 miliardi di euro (+9,1%), la ricezione e trasmissione ordini da 318,8 miliardi di euro a 426,4 miliardi di euro (+33,8%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a contenuto prevalentemente finanziario (*cfr*. Tav. 2.4), distribuiti in Italia da intermediari vigilati, hanno segnato invece una flessione da 22 miliardi di euro a 19,9 miliardi di euro (-9,5%), dovuta alla riduzione del collocamento di polizze *unit linked,* passato da 21,5 miliardi di euro a 19,7 miliardi di euro (-8,7%).

Il patrimonio gestito da intermediari vigilati si è attestato, a fine giugno 2026, a 1.807 miliardi di euro, con un incremento dell'1,8% rispetto al dato di fine 2025. Tale crescita è stata sostenuta principalmente dagli Oicr (+2,1%) e dalle gestioni patrimoniali individuali (+1,4%), *cfr*. Tav. 2.8.

Nel primo semestre 2026 la raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano (*cfr*. Tav. 2.11) è risultata positiva per circa 7,2 miliardi di euro, trainata principalmente dai fondi di tipo obbligazionario (+2,7 miliardi di euro) e da quelli flessibili (+3,4 miliardi di euro).

I dati contabili delle Sgr, a fine giugno 2026 (*cfr*. Tav. 2.16), evidenziano un utile netto aggregato di circa 1.108 milioni di euro, con una crescita di 285 milioni rispetto a fine giugno 2025 principalmente dovuta all'incremento delle commissioni nette di circa 307 milioni di euro che ha ampiamente compensato quello riferibile ai costi operativi (+28 milioni di euro).

Gli indici di bilancio delle Sgr continuano a delineare un quadro complessivamente solido. Il *Cost to Income Ratio*, indicatore dell'efficienza operativa, è sceso al 41,9%, toccando i minimi degli ultimi cinque anni. Parallelamente, il Margine di Profitto Netto, parametro chiave della redditività, si conferma al 47,4%, in linea con il risultato registrato nel corso dell'intero 2025. L'incremento dell'efficienza operativa e la crescita del margine di intermediazione hanno infatti concorso a mantenere elevata la marginalità netta delle Sgr (*cfr.* Fig. 2.5).

Le Sim hanno riportato un utile netto di 65,5 milioni di euro, in crescita di 11,1 milioni di euro rispetto a fine giugno 2025 (*cfr*. Tav. 2.19), dinamica dovuta principalmente all'incremento del risultato netto dell'attività di negoziazione (+28,7 milioni di euro) e degli interessi attivi e proventi assimilati (+8,3 milioni di euro) che hanno più che compensato l'aumento dei costi operativi (+15,7 milioni di euro) e degli interessi passivi e oneri assimilati (+6,8 milioni di euro), nonché la riduzione dei dividendi e altri proventi simili (-8 milioni di euro).

Anche per le Sim gli indici di bilancio evidenziano, nel primo semestre del 2026, un miglioramento del profilo operativo. Il *Cost to Income Ratio* si è ridotto al 70%, toccando il minimo dell'ultimo quinquennio, mentre il Margine di Profitto Netto è salito al 24,1%. La maggiore efficienza operativa ha dunque non solo sostenuto, ma ulteriormente accresciuto la marginalità, portandola ai livelli massimi degli ultimi cinque anni (*cfr*. Fig. 2.6).

Financial intermediation in the first half of 2026

By the end of June 2026, the market value of financial instruments held with supervised intermediaries in investment and asset management services reached 4,618 billion euros, up 5.6% from the end of 2025 (Table 2.1). This growth was primarily driven by increases in the values of UCITs (+8.1%) and Italian equity securities (+8.6%).

The value of the activities related to the provision of investment services grew overall during the first half of 2026 compared with the corresponding period in 2025 (Table 2.3, 2.5, 2.6 and 2.7): the placement of financial instruments rose by 2.3% (from 303.1 billion euros up to 310 billion euros), trading on own account by 47.6% (from 975.8 billion euros up to 1,440.6 billion euros), execution of orders by 9.1% (from 295.2 billion euros up to 322.2 billion euros), and reception and transmission of orders by 33.8% (from 318.8 billion euros up to 426.4 billion euros). Conversely, gross premiums from the placement of predominantly financial insurance products distributed in Italy by supervised intermediaries (Table 2.4) declined from 22 billion euros to 19.9 billion euros (-9.5%), mainly due to a decrease in unit-linked policies from 21.5 billion euros to 19.7 billion euros (-8.7%).

At the end of June 2026, assets under management by supervised intermediaries stood at approximately 1,807 billion euros, up 1.8% from the end of 2025. This growth was mainly supported by UCITs (+2.1%) and individual portfolio management (+1.4%), see Table 2.8.

In the first half of 2026, net inflows into Italian open-ended UCITs (Table 2.11) were positive at approximately 7.2 billion euros, mainly driven by bond funds (+2.7 billion euros) and flexible funds (+3.4 billion euros).

At the end of June 2026, the financial statements of Italian asset management companies (SGRs) showed a net profit of approximately 1,108 million euros, up 285 million euros compared with the end of June 2025 (Table 2.16), mainly due to a rise in net fees of approximately 307 million euros, which more than offset the increase in operating costs (+28 million euros).

The financial ratios of asset management companies continue to paint a solid overall picture. The Cost-to-Income Ratio, an indicator of operational efficiency, decreased to 41.9%, reaching its lowest level in the last five years. At the same time, the Net Profit Margin, a key measure of profitability, remained stable at 47.4%, in line with the figure recorded for the year 2025. Improved operational efficiency, together with growth in operating income, helped sustain the high level of net profitability among asset management companies (Chart 2.5).

Italian Investment companies (SIMs) reported a net profit of 65.5 million euros, up approximately 11.1 million euros compared with the end of June 2025 (Table 2.19). This result is mainly attributable to the increase in net trading income (+28.7 million euros) and interest income and similar income (+8.3 million euros), which largely offset the upward trend in operating costs (+15.7 million euros) and interest expense and similar charges (+6.8 million euros), as well as the reduction in dividends and other similar income (-8 million euros).

Key financial indicators for SIMs likewise point to an improvement in the operating profile during the first half of 2026. The Cost-to-Income Ratio declined to 70% in 2025, reaching its lowest level in the past five years, while the Net Profit Margin marginally rose to 24.1%. Greater operational efficiency has therefore not only sustained but further increased profit margins, bringing them to their highest levels in the last five years (Chart 2.6).

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
2020	Q1	846,1	17,6	232,7	106,2	191,5	789,0	293,5	123,2	18,1	**2.617,8**
	Q2	940,2	27,4	269,0	120,9	202,7	830,4	305,1	133,9	18,1	**2.847,7**
	Q3	956,0	28,8	260,3	124,1	213,3	837,9	301,3	139,8	21,2	**2.882,7**
	Q4	996,8	37,1	276,1	140,5	219,0	851,8	299,9	141,1	20,6	**2.982,9**
2021	Q1	1.035,3	39,2	336,5	160,7	216,0	846,5	290,3	140,4	23,1	**3.088,0**
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,5	829,1	279,9	137,8	24,8	**3.127,0**
	Q3	1.237,8	38,6	352,3	179,9	223,3	815,4	279,2	138,3	22,9	**3.287,7**
	Q4	1.315,6	39,7	367,7	194,3	216,5	800,3	273,8	134,9	22,5	**3.365,4**
2022	Q1	1.336,9	39,7	344,6	200,2	219,7	784,5	289,2	134,7	23,7	**3.373,1**
	Q2	1.239,9	54,8	319,0	182,1	203,3	734,9	278,3	125,0	14,7	**3.152,0**
	Q3	1.210,8	66,4	295,9	180,2	202,0	696,3	273,7	123,3	15,0	**3.063,6**
	Q4	1.210,3	77,7	346,7	194,1	209,4	730,2	285,6	126,0	13,6	**3.193,6**
2023	Q1	1.179,6	65,6	343,2	195,0	219,1	876,9	339,5	129,8	14,8	**3.363,5**
	Q2	1.182,1	66,6	348,4	201,5	230,0	926,3	427,7	128,8	14,2	**3.525,5**
	Q3	1.174,0	81,4	342,4	212,8	257,4	1.086,4	553,8	135,1	16,8	**3.860,1**
	Q4	1.246,9	53,6	355,6	200,0	281,0	1.148,2	476,5	140,7	18,1	**3.920,7**
2024	Q1	1.265,8	88,0	381,2	211,8	261,5	1.039,7	371,9	137,4	18,5	**3.775,7**
	Q2	1.299,9	82,0	378,0	202,1	269,2	1.045,9	370,2	138,9	17,9	**3.804,3**
	Q3	1.341,5	85,0	394,6	202,5	285,1	1.085,4	378,1	143,6	19,5	**3.935,3**
	Q4	1.390,2	100,0	429,7	215,5	286,4	1.078,5	385,8	146,2	20,0	**4.052,4**
2025	Q1	1.392,8	102,5	438,5	208,1	292,6	1.090,7	391,7	148,8	20,9	**4.086,7**
	Q2	1.431,8	103,6	456,9	223,1	298,0	1.113,5	400,9	153,1	22,2	**4.203,1**
	Q3	1.455,3	106,2	480,3	239,0	307,6	1.122,6	399,0	154,3	21,9	**4.286,2**
	Q4	1.491,5	90,6	533,9	227,5	315,3	1.142,9	391,7	151,0	29,1	**4.373,5**
2026	Q1	1.479,4	107,5	519,4	213,6	320,5	1.133,9	392,7	151,6	27,3	**4.345,9**
	Q2	1.612,0	116,6	579,8	238,6	331,6	1.158,7	396,3	155,3	29,4	**4.618,4**
	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
2020	Q1	592,5	23,6	213,8	60,5	66,3	480,6	178,7	39,4	17,7	**1.673,2**
	Q2	665,8	34,5	249,5	72,6	72,8	511,9	185,8	47,0	17,6	**1.857,6**
	Q3	672,8	37,0	240,9	76,3	73,4	509,7	181,4	50,8	20,7	**1.863,1**
	Q4	719,3	45,2	256,5	88,3	73,5	513,1	181,0	49,5	20,2	**1.946,7**
2021	Q1	748,1	44,1	307,1	112,9	74,5	505,5	172,6	48,8	21,7	**2.035,2**
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,5	46,5	22,6	**2.071,3**
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,2	46,7	20,6	**2.226,1**
	Q4	996,5	45,6	345,1	135,1	66,2	477,1	156,0	43,2	21,8	**2.286,5**
2022	Q1	951,6	40,6	321,9	132,1	66,9	462,4	164,8	42,4	22,7	**2.205,5**
	Q2	879,6	51,7	297,0	116,9	64,0	442,9	162,5	40,9	13,5	**2.069,0**
	Q3	858,8	61,9	274,6	116,1	67,2	424,1	159,9	41,5	14,0	**2.018,1**
	Q4	853,2	72,2	322,7	125,9	66,8	464,1	170,0	44,7	12,5	**2.132,1**
2023	Q1	883,9	76,4	318,9	131,6	72,6	532,7	176,6	48,6	13,7	**2.254,9**
	Q2	888,7	77,1	325,2	137,2	78,2	583,4	177,6	47,0	13,2	**2.327,5**
	Q3	886,1	113,3	318,5	140,6	84,0	606,4	194,5	49,0	15,4	**2.407,8**
	Q4	918,8	86,5	331,6	120,9	95,6	669,2	204,8	52,1	16,7	**2.496,1**
2024	Q1	938,3	95,8	358,0	132,4	102,1	707,1	211,2	52,9	17,8	**2.615,5**
	Q2	975,8	89,1	355,1	125,1	107,7	720,6	209,9	53,1	17,4	**2.653,9**
	Q3	1.005,2	93,5	371,0	127,6	114,8	749,4	215,0	55,7	18,9	**2.751,1**
	Q4	1.047,7	108,1	406,7	136,6	118,0	747,3	222,4	58,0	19,5	**2.864,4**
2025	Q1	1.055,3	112,5	414,4	130,4	119,6	758,2	224,6	58,0	20,1	**2.893,1**
	Q2	1.089,1	109,6	434,2	147,0	120,9	770,5	230,4	59,9	20,3	**2.982,0**
	Q3	1.100,7	115,8	457,5	151,5	125,9	773,7	225,6	59,1	19,5	**3.029,5**
	Q4	1.140,2	101,3	512,3	135,1	131,0	798,9	229,4	59,9	19,1	**3.127,3**
2026	Q1	1.125,2	110,0	497,8	128,7	139,0	795,4	231,0	60,4	20,4	**3.108,1**
	Q2	1.231,7	111,2	555,9	147,6	148,6	819,8	230,2	61,1	20,1	**3.326,1**
	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
2020	Q1	63,3	4,1	..	--	2,4	26,4	6,6	2,3	0,8	**106,0**
	Q2	47,2	5,7	..	--	3,2	35,8	6,6	4,3	0,3	**103,3**
	Q3	36,8	2,9	..	..	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	..	4,5	17,4	6,2	3,3	0,7	**119,1**
	Q2	79,5	3,1	1,7	..	8,0	25,6	5,4	2,1	1,3	**126,8**
	Q3	64,2	2,4	0,1	..	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	..	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	..	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	..	..	0,4	18,3	8,6	1,9	..	**105,3**
	Q4	50,4	8,7	..	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	..	..	5,1	40,7	15,6	4,3	..	**143,7**
	Q2	70,4	8,4	0,5	0,2	1,0	30,5	11,3	4,3	..	**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	81,1	9,0	0,1	0,2	5,9	54,6	10,1	5,0	0,9	**166,8**
	Q2	69,4	10,9	..	0,2	5,4	33,2	11,3	4,6	1,2	**136,2**
	Q3	65,0	9,5	0,1	0,3	0,3	14,0	5,6	2,8	0,7	**98,5**
	Q4	74,7	9,2	0,1	0,2	0,5	38,4	7,3	3,4	0,2	**134,0**
	totale	***290,2***	***38,7***	***0,3***	***0,8***	***12,1***	***140,2***	***34,3***	***15,9***	***3,1***	***535,5***
2026	Q1	83,1	11,3	..	1,0	4,6	38,1	12,6	4,0	0,3	**155,0**
	Q2	77,9	10,1	0,1	0,2	4,7	46,6	10,4	4,5	0,4	**155,0**
	Q3										
	Q4										
	totale	***161,0***	***21,4***	***0,1***	***1,2***	***9,3***	***84,7***	***23,0***	***8,5***	***0,7***	***310,0***

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

		index linked[1]	*unit linked*	**prodotti a capitalizzazione**	**totale**
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	0,5	**22,0**
	H2	..	15,7	0,1	**15,7**
	totale	**..**	***37,2***	***0,5***	***37,7***
2026	H1	--	19,7	0,2	**19,9**
	H2				
	totale	**--**	***19,7***	***0,2***	***19,9***

[1] .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

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]
2020	Q1	5,2	595,4	5,9	14,3	41,0	148,8	60,7	240,0	..	**516,0**
	Q2	3,4	800,7	4,3	12,6	45,3	200,8	48,2	78,8	..	**393,6**
	Q3	3,1	581,2	4,1	11,6	26,0	162,8	13,3	23,2	..	**244,2**
	Q4	3,7	485,6	4,4	11,0	32,2	175,9	13,0	11,8	..	**252,0**
	totale	***15,4***	***2.462,8***	***18,7***	***49,6***	***144,6***	***688,4***	***135,2***	***353,9***	**..**	***1.405,8***
2021	Q1	4,0	549,7	4,6	12,7	37,0	176,9	13,8	26,7	..	**275,7**
	Q2	2,3	514,3	4,3	11,6	29,1	194,5	11,5	82,6	..	**336,0**
	Q3	2,1	341,0	4,2	11,1	22,7	191,9	9,5	79,1	..	**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	..	**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	..	**190,0**
	Q4	2,9	539,3	4,9	6,8	18,6	122,7	8,0	7,2	..	**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	..	**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	**390,1**
	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	16,1	4,2	2,1	**471,0**
	Q2	3,3	484,3	6,7	10,3	48,8	416,6	13,1	3,9	2,1	**504,8**
	Q3	2,8	414,0	6,4	11,9	44,8	429,0	16,0	16,1	2,3	**529,3**
	Q4	2,8	404,9	5,9	11,5	60,8	471,3	18,4	19,8	0,8	**591,2**
	totale	***14,0***	***1.819,2***	***26,3***	***47,2***	***214,6***	***1.679,5***	***63,5***	***44,0***	***7,3***	***2.096,4***
2026	Q1	4,0	470,4	8,0	12,7	74,1	497,1	21,2	24,5	1,4	**643,2**
	Q2	3,6	490,6	14,1	19,9	71,7	651,4	20,4	14,6	1,8	**797,4**
	Q3										
	Q4										
	totale	***7,7***	***961,1***	***22,1***	***32,6***	***145,8***	***1.148,5***	***41,6***	***39,1***	***3,3***	***1.440,6***

[1] Gli strumenti finanziari derivati sono espressi a controvalore nozionale. [2] Il totale non include gli strumenti finanziari 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]
2020	Q1	13,8	136,2	46,9	12,1	4,7	36,5	13,7	4,2	..	**131,9**
	Q2	8,6	94,4	35,2	9,6	3,7	42,5	9,3	3,4	..	**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	..	**112,2**
	Q2	9,1	88,5	33,3	18,0	2,9	22,7	8,0	2,7	..	**96,7**
	Q3	7,3	118,2	30,5	16,9	2,4	16,6	6,6	2,1	..	**82,5**
	Q4	9,3	150,5	39,3	18,6	2,8	23,3	8,1	2,7	..	**104,3**
	totale	***36,9***	***450,4***	***139,1***	***73,8***	***12,0***	***91,6***	***31,8***	***10,4***	***..***	***395,6***
2022	Q1	11,2	166,4	43,6	21,9	2,8	21,2	10,1	2,3	..	**113,2**
	Q2	8,4	145,1	28,8	12,5	3,3	26,4	7,9	2,2	..	**89,6**
	Q3	7,4	135,8	22,4	10,8	3,0	22,2	7,0	2,0	..	**74,9**
	Q4	8,4	118,7	36,1	13,3	3,1	37,9	8,2	2,3	..	**109,2**
	totale	***35,4***	***566,0***	***130,9***	***58,5***	***12,2***	***107,8***	***33,2***	***8,9***	***..***	***386,9***
2023	Q1	8,9	136,1	39,2	24,5	4,3	49,0	9,3	3,9	..	**139,1**
	Q2	7,2	159,8	25,5	12,1	4,9	44,5	7,0	2,0	..	**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	***39,2***	***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	154,2	45,8	13,9	14,4	42,7	8,0	1,8	0,5	**140,7**
	Q3	11,2	146,7	44,2	15,9	12,9	35,6	6,3	1,4	0,6	**128,2**
	Q4	15,0	129,6	45,9	18,3	14,7	41,7	9,0	1,9	0,6	**147,0**
	totale	***53,2***	***610,0***	***185,4***	***63,2***	***56,7***	***170,7***	***31,2***	***7,1***	***3,0***	***570,5***
2026	Q1	19,3	159,3	51,8	17,9	13,6	52,6	11,3	1,8	1,9	**170,2**
	Q2	19,9	147,6	48,9	21,9	13,1	38,1	7,6	1,2	1,4	**152,0**
	Q3										
	Q4										
	totale	***39,1***	***306,9***	***100,7***	***39,8***	***26,7***	***90,7***	***18,8***	***3,0***	***3,4***	***322,2***

[1] Gli strumenti finanziari derivati sono espressi a controvalore nozionale. [2] Il totale non include gli strumenti finanziari 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]
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	..	**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	..	**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	..	**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	..	**139,4**
	Q3	33,7	121,1	38,1	30,5	10,7	..	**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	..	**174,3**
	Q2	45,2	189,9	47,9	37,8	22,9	..	**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	213,1	55,2	39,0	19,6	0,1	**165,7**
	Q2	56,5	168,1	48,6	34,0	13,8	0,1	**153,1**
	Q3	53,9	116,6	52,4	36,4	33,6	0,2	**176,5**
	Q4	65,5	230,1	59,4	40,1	19,3	0,2	**184,5**
	totale	***227,7***	***727,9***	***215,6***	***149,5***	***86,2***	***0,7***	***679,8***
2026	Q1	79,7	217,5	58,1	45,2	28,9	0,4	**212,2**
	Q2	81,6	142,4	65,5	40,5	25,8	0,7	**214,2**
	Q3							
	Q4							
	totale	***161,3***	***360,0***	***123,6***	***85,7***	***54,7***	***1,1***	***426,4***

[1] Gli strumenti finanziari derivati sono espressi a controvalore nozionale. [2] Il totale non include gli strumenti finanziari derivati.

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

		patrimonio gestito[1]									
		gestioni patrimoniali	Oicr[2]	fondi pensione	totale	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari[1]	liquidità e pct[1]	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
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	1.054,1	536,9	16,3	**1.607,4**	1.581,2	40,2	128,1	123,6	212,2	206,0
	Q2	1.073,9	551,5	17,1	**1.642,5**	1.602,6	41,6	123,1	119,6	220,9	216,9
	Q3	1.092,8	556,3	17,8	**1.666,9**	1.637,7	39,4	172,1	91,2	171,8	166,7
	Q4	1.099,1	658,4	18,5	**1.775,9**	1.725,2	46,4	137,5	121,2	377,5	392,6
	totale							***560,8***	***455,6***	***982,3***	***982,3***
2026	Q1	1.078,5	632,1	18,7	**1.729,3**	1.695,2	41,9	131,3	128,8	310,4	282,2
	Q2	1.114,4	672,4	20,2	**1.807,0**	1.768,0	42,3	131,2	136,0	264,9	271,9
	Q3										
	Q4										
	totale							***262,5***	***264,8***	***575,2***	***554,1***

[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]											
		Sgr	banche	Sim	less[2]	totale	portafoglio titoli[1]	liquidità e pct[1]	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	*turnover*
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	0,7	**1.054,1**	1.034,4	8,1	70,0	72,7	94,8	88,5	*8,8%*
	Q2	907,6	148,8	16,9	0,7	**1.073,9**	1.053,8	9,1	56,9	55,1	96,9	89,3	*8,6%*
	Q3	841,0	233,3	17,7	0,7	**1.092,8**	1.072,0	8,4	128,9	51,8	61,9	59,6	*2,0%*
	Q4	832,4	247,5	18,4	0,8	**1.099,1**	1.068,8	15,3	81,5	68,5	251,2	271,0	*23,2%*
	totale								***337,3***	***248,1***	***504,8***	***508,4***	
2026	Q1	807,7	252,8	17,2	0,8	**1.078,5**	1.051,3	12,5	63,3	64,9	123,8	113,4	*11,1%*
	Q2	823,8	271,7	18,1	0,8	**1.114,4**	1.093,4	12,8	67,1	74,4	78,8	93,1	*8,0%*
	Q3												
	Q4												
	totale								***130,4***	***139,3***	***202,6***	***206,5***	

[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*
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	404,1	376,1	22,4	61,1	61,3	112,4	114,2	28,0%
	Q3	410,8	385,8	20,3	42,6	39,2	99,8	95,7	23,4%
	Q4	503,1	475,3	20,5	50,9	50,4	111,3	105,2	21,5%
	totale				***207,5***	***198,8***	***428,3***	***419,0***	
2026	Q1	487,6	462,5	19,8	65,2	62,5	171,7	155,0	33,2%
	Q2	516,4	490,6	19,8	61,9	60,5	173,4	164,6	32,6%
	Q3								
	Q4								
	totale				***127,1***	***123,0***	***345,1***	***319,5***	

[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
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	-0,0	1,9	0,1	0,3	3,2	-0,1	**5,3**
	Q4	3,1	1,0	-3,3	1,3	2,9	-0,3	**4,6**
	totale	***2,8***	***3,1***	***-7,1***	***3,5***	***16,6***	***-0,4***	***18,4***
2026	Q1	-0,4	0,6	0,1	0,1	2,6	0,0	**3,0**
	Q2	0,4	0,2	3,3	0,1	0,1	-0,0	**4,1**
	Q3							
	Q4							
	totale	***0,0***	***0,8***	***3,4***	***0,3***	***2,7***	***0,0***	***7,2***

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
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	42,4	42,6	102,9	9,0	133,9	1,4	**332,3**	1.276,4	**1.608,7**
	Q4	43,5	44,5	101,9	9,9	136,3	1,4	**337,6**	1.318,5	**1.656,1**
2026	Q1	42,1	43,7	97,6	10,1	138,5	1,4	**333,4**	1.320,9	**1.654,3**
	Q2	49,0	46,8	103,8	10,3	140,9	1,2	**351,9**	1.450,0	**1.801,9**
	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*
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	147,3	100,8	156,9	9,0	9,0	5,6	7,6	8,4	*4,3%*
	H2	155,3	105,3	163,7	9,5	4,3	2,0	8,9	9,4	*-8,2%*
	totale					***13,3***	***7,6***	***16,5***	***17,8***	
2026	H1	156,0	107,8	164,5	8,5	3,6	1,8	7,2	5,7	*3,6%*
	H2									
	totale					**3,6**	**1,8**	**7,2**	**5,7**	

[1] Dati di fine periodo.

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

		patrimonio gestito[1]									
		Sgr	banche	totale	portafoglio titoli[1]	liquidità e pct[1]	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	*turnover*
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	17,8	--	**17,8**	16,1	1,3	0,6	0,3	8,1	9,2	*48,0%*
	Q4	18,5	--	**18,5**	17,3	1,2	0,8	0,3	8,1	9,2	*45,6%*
	totale						***2,7***	***1,2***	***32,8***	***37,1***	
2026	Q1	18,7	--	**18,7**	16,9	1,1	0,8	0,3	10,9	11,5	*58,5%*
	Q2	20,2	--	**20,2**	19,2	1,2	0,7	0,3	9,2	10,9	*48,9%*
	Q3										
	Q4										
	totale						***1,5***	***0,7***	***20,1***	***22,3***	

[1] Dati di fine periodo.

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

	2026 1° sem.	2025	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.
Numero società (*)	111	165	114	174	116
Cassa e disponibilità liquide	2.992,0	2.769,6	2.371,5	2.472,5	2.086,2
Totale attivo	**9.867,0**	**10.259,0**	**8.860,8**	**9.588,3**	**8.568,8**
Fondo per rischi ed oneri	162,9	224,1	176,5	254,4	154,8
Capitale	714,1	754,8	720,5	769,7	727,1
Riserve	3.624,8	3.369,6	3.256,3	3.135,7	3.073,0
Riserve da valutazione	-66,1	-65,0	-68,6	-69,4	-71,4
Utile dell'esercizio	1.108,2	2.039,1	822,9	1.865,1	854,3
Totale passivo e patrimonio netto	**9.867,0**	**10.259,0**	**8.860,8**	**9.588,3**	**8.568,8**

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

	2026 1° sem	2025	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.
Numero società (*)	111	165	114	174	116
Commissioni attive	4.683,4	8.951,6	4.584,6	9.292,9	4.334,0
Commissioni passive	-2.459,0	-4.891,9	-2.666,9	-5.303,4	-2.501,4
Commissioni nette	**2.224,5**	**4.059,7**	**1.917,8**	**3.989,5**	**1.832,6**
Margine di intermediazione	**2.339,2**	**4.369,7**	**2.081,8**	**4.531,9**	**2.032,4**
Risultato netto della gestione finanziaria	**2.338,4**	**4.366,4**	**2.079,8**	**4.527,9**	**2.030,6**
Costi operativi	**979,5**	**2.041,3**	**951,3**	**2.075,7**	**910,3**
Risultato della gestione operativa	**1.359,0**	**2.325,2**	**1.128,5**	**2.452,2**	**1.120,4**
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	**1.358,7**	**2.326,7**	**1.128,3**	**2.481,7**	**1.150,2**
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-250,5	-287,5	-305,4	-616,9	-296,1
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	**1.108,2**	**2.039,1**	**822,9**	**1.864,8**	**854,1**
Utile (perdita) d'esercizio	**1.108,2**	**2.039,1**	**822,9**	**1.865,1**	**854,3**

(*) 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.

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

	2026 1° sem.	2025	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.
Numero società ([1])	111	165	114	174	116
Utile (perdita) dell'esercizio	**1.108,2**	**2.039,1**	**822,9**	**1.865,1**	**854,3**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte ([2]) senza rigiro a conto economico	-63,1	-62,8	-65,5	-66,6	-68,7
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-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	-0,1	--
Attività materiali	4,6	4,6	4,4	4,4	4,0
Attività immateriali	-54,9	-54,7	-54,9	-54,9	-56,2
Piani a benefici definiti	1,4	1,2	-0,8	-1,7	-2,2
Attività non correnti in via di dismissione	--	--	--	--	--
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-13,0	-12,8	-13,0	-13,3	-13,1
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (**) con rigiro a conto economico	-2,6	-2,2	-2,7	-2,8	-4,8
Copertura di investimenti esteri	--	--	--	--	--
Differenze di cambio	..	..	..	..	--
Copertura dei flussi finanziari	--	--	--	--	--
Attività finanziarie disponibili per la vendita	--	--	--	--	--
Strumenti di copertura (elementi non designati)	--	--	--	--	--
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2,6	-2,2	-2,7	-2,8	-4,8
Redditività complessiva	**1.042,6**	**1.974,1**	**754,6**	**1.795,7**	**780,9**

([1]) 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.
([2]) Incidenza delle imposte stimata sul dato medio.

Tav. 2.18 - Bilanci delle Sim - stato patrimoniale
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2026 1° sem.	2025	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.
Numero società	60	62	62	59	61
Cassa e disponibilità liquide	314,7	342,8	264,4	263,8	297,1
Totale attivo	**2.579,2**	**1.496,5**	**1.315,5**	**1.177,5**	**1.364,2**
Fondo per rischi ed oneri	15,7	16,5	9,8	11,1	23,7
Capitale	299,5	301,6	301,5	251,7	282,8
Riserve	193,4	223,8	220,5	206,8	254,7
Riserve da valutazione	0,1	-0,2	-0,8	-1,7	-1,9
Utile dell'esercizio	65,5	116,8	54,4	98,7	61,3
Totale passivo e patrimonio netto	**2.579,2**	**1.496,5**	**1.315,5**	**1.177,5**	**1.364,2**

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

	2026 1° sem.	2025	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.
Numero società	60	62	62	59	61
Risultato netto dell'attività di negoziazione	66,3	82,5	37,6	50,0	22,7
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a *fair value* con impatto a conto economico	-2,5	-0,2	0,3	-0,1	4,0
Commissioni attive	234,0	477,3	227,9	419,0	258,4
Commissioni passive	-51,5	-94,2	-55,0	-100,3	-83,8
Interessi attivi e proventi assimilati	36,2	55,7	27,9	55,9	28,5
Interessi passivi e oneri assimilati	-18,1	-24,2	-11,3	-20,2	-10,9
Dividendi e altri proventi simili	7,2	18,0	15,2	18,7	14,5
Margine di intermediazione	**271,9**	**515,0**	**242,8**	**423,0**	**233,5**
Risultato netto della gestione finanziaria	**272,0**	**517,1**	**243,1**	**423,0**	**233,9**
Costi operativi	**190,4**	**369,3**	**174,7**	**300,1**	**155,4**
Risultato della gestione operativa	**81,3**	**143,5**	**68,4**	**123,3**	**77,7**
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	**81,3**	**143,6**	**68,4**	**123,3**	**77,7**
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-15,8	-26,8	-14,0	-24,6	-16,4
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	**65,5**	**116,8**	**54,4**	**98,7**	**61,3**
Utile (perdita) d'esercizio	**65,5**	**116,8**	**54,4**	**98,7**	**61,3**

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

	2026 1° sem.	2025	2025 1° sem.	2024	2024 1° sem.
Numero società	60	62	62	59	61
Utile (perdita) dell'esercizio	**65,5**	**116,8**	**54,4**	**98,7**	**61,3**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte ([1]) senza rigiro a conto economico	0,1	-0,5	-0,7	-1,6	-1,2
Titoli di capitale designati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	-0,9	-1,2	-1,0	-0,9	-0,7
Passività finanziarie designate al *fair value* con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-	-	--	--	--
Copertura di titoli di capitale designati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	-	-	--	--	--
Attività materiali	1,0	1,0	1,0	--	--
Attività immateriali	..	..	..	..	..
Piani a benefici definiti	..	-0,4	-0,7	-0,7	-0,4
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	--	--	--
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	..	..	..	..	..
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) con rigiro a conto economico	..	0,3	-0,1	-0,1	-0,8
Copertura di investimenti esteri	-	-	--	--	--
Differenze di cambio	..	..	..	..	..
Copertura dei flussi finanziari	-	-	--	--	--
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	--	--	--
Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-	--	--	--
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	..	0,3	-0,1	-0,1	-0,8
Redditività complessiva	**65,6**	**116,6**	**53,7**	**97,0**	**59,4**

([1]) 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
(dati di fine periodo; miliardi di euro)

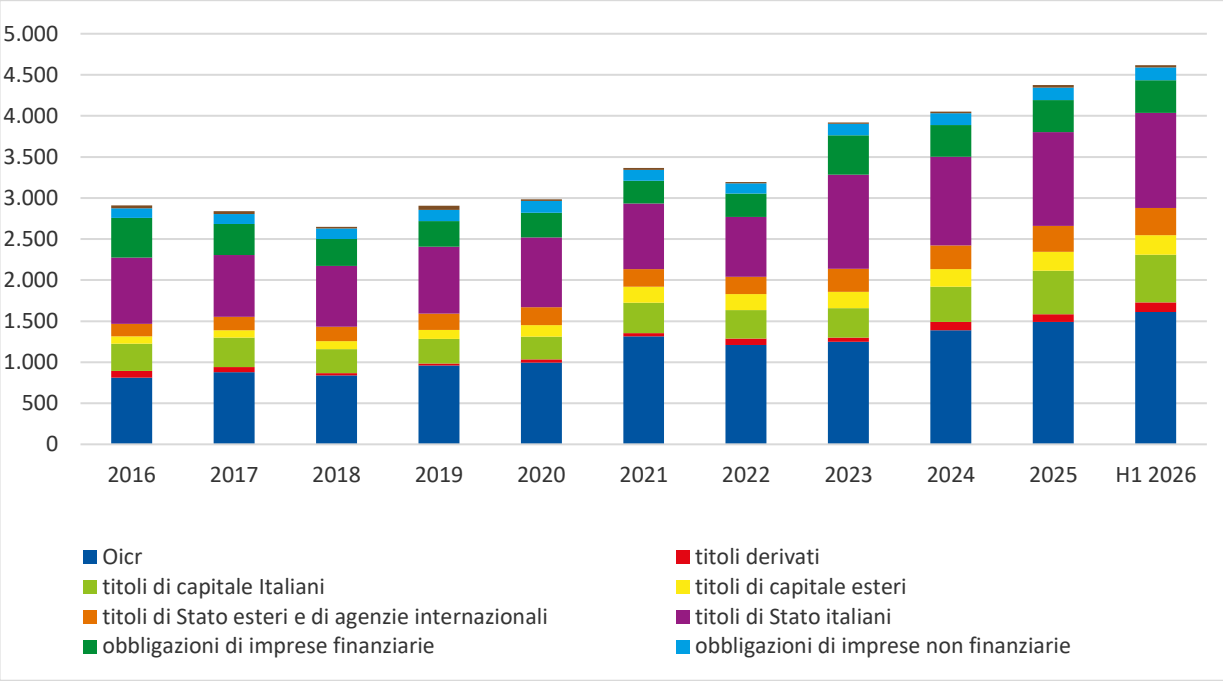


Fig. 2.2 – Controvalore dei servizi di investimento
(miliardi di euro)

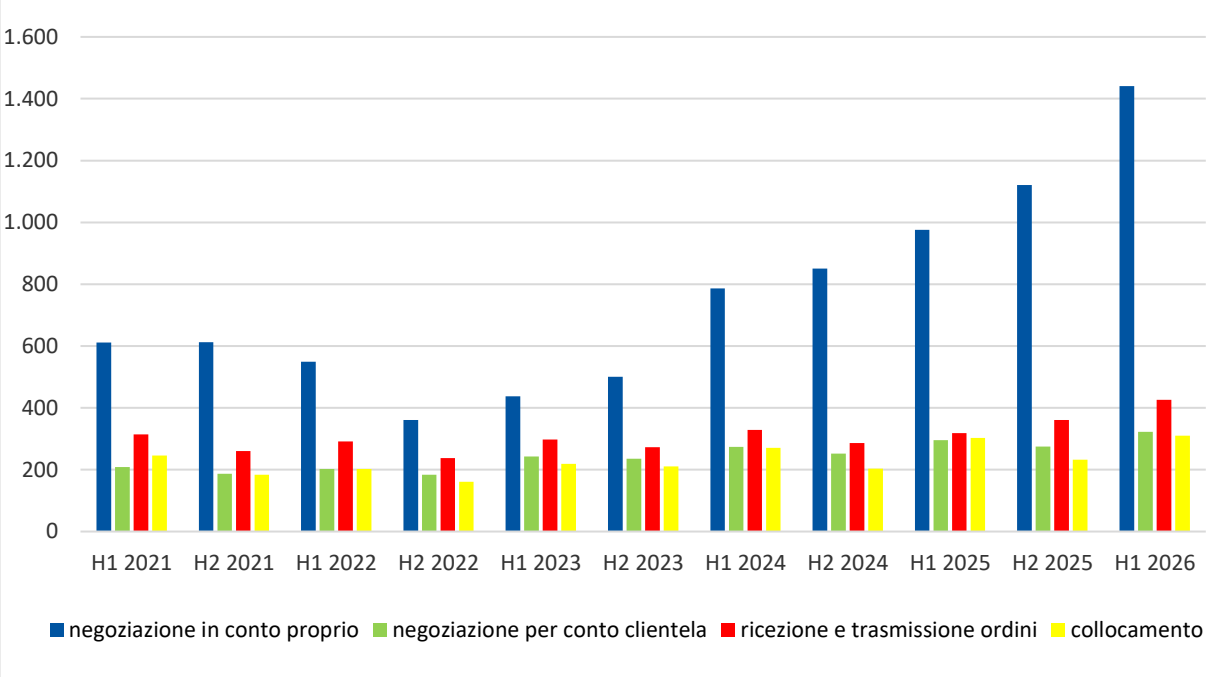


Fig. 2.3 – Patrimonio gestito per tipologia
(dati di fine periodo; miliardi di euro)

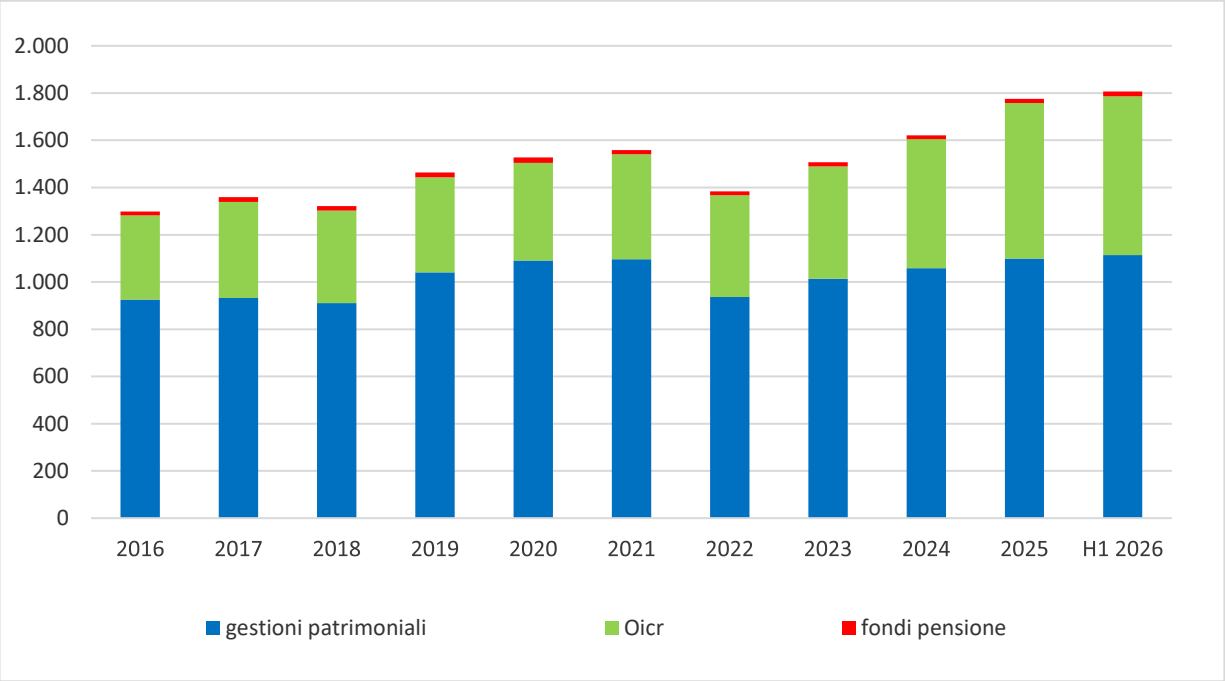


Fig. 2.4 – Raccolta netta degli Oicr aperti e collocati in Italia per stile di gestione
(miliardi di euro)

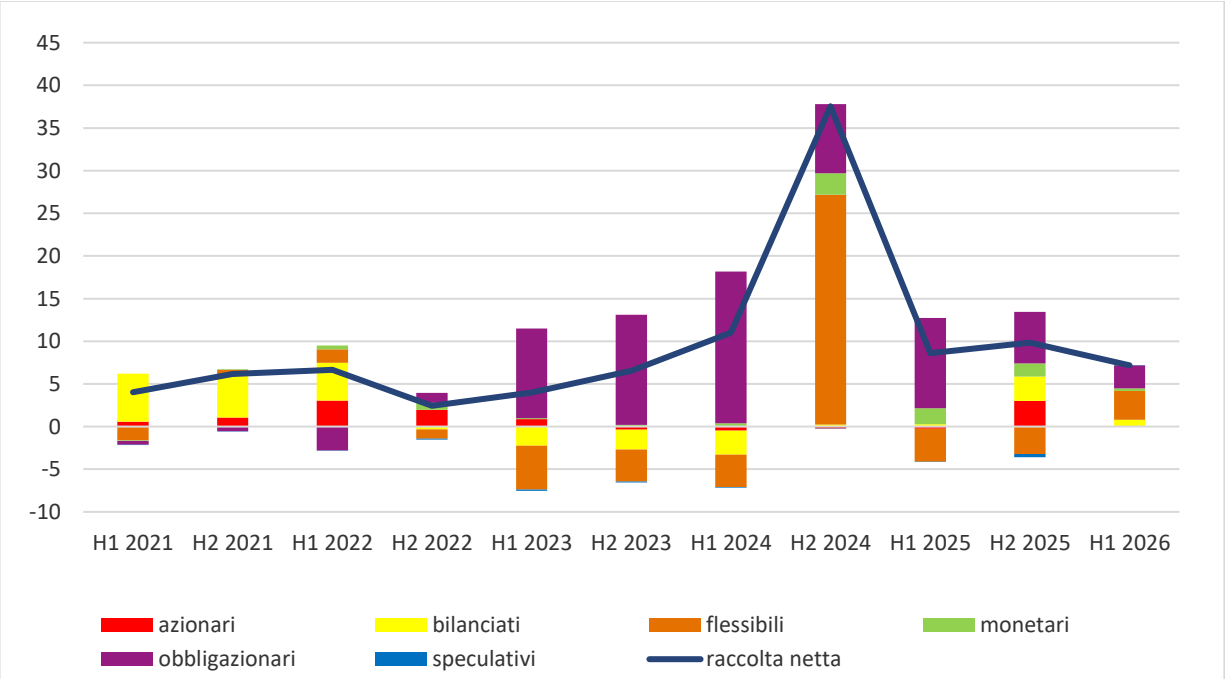


Fig. 2.5 – *Cost to Income* e Margine di Profitto Netto per le Sgr
(valori %)

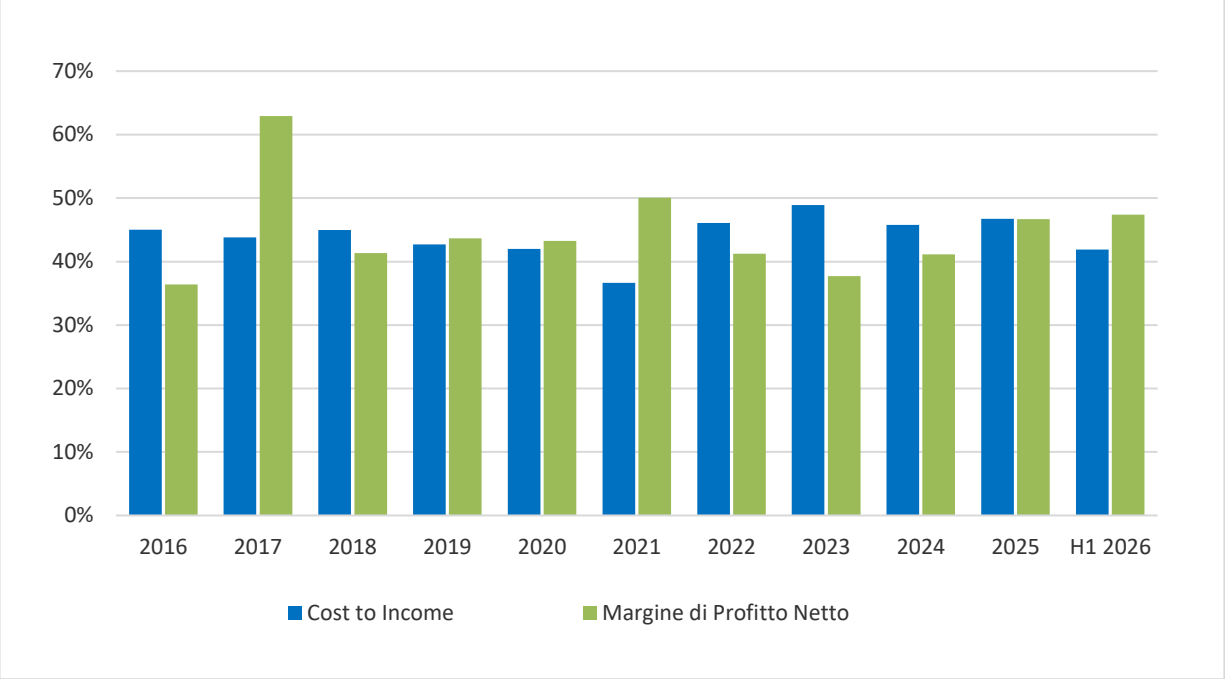
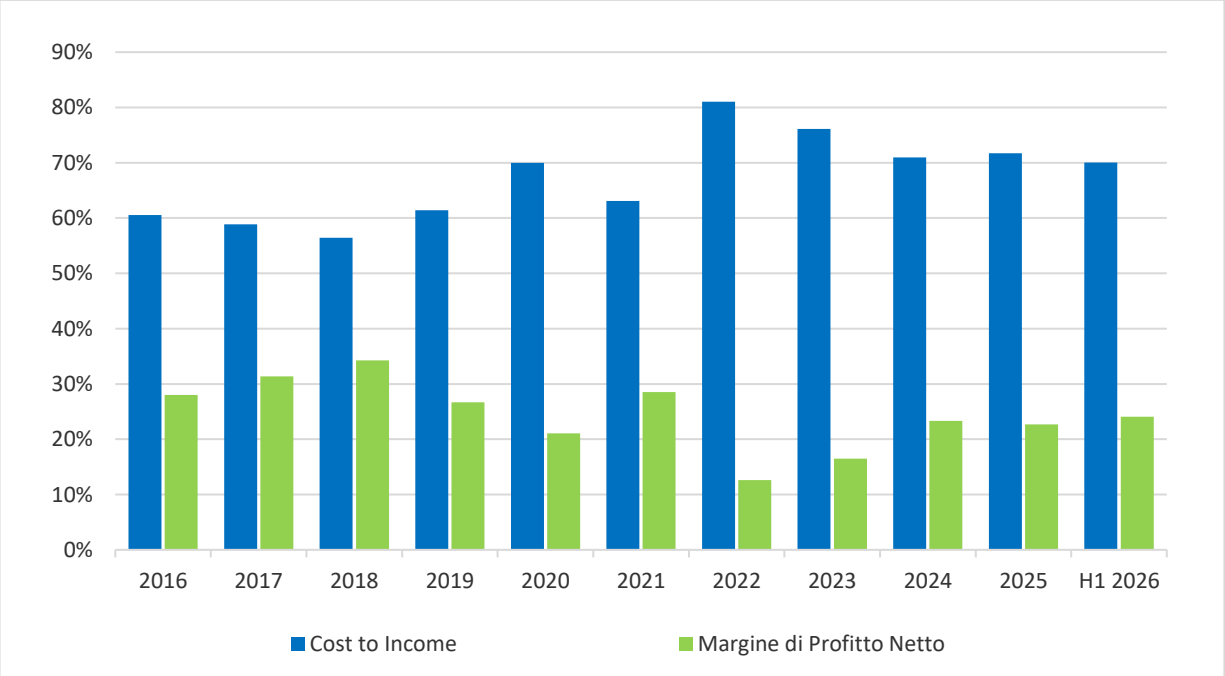


Fig. 2.6 – *Cost to Income* e Margine di Profitto Netto per le Sim
(valori %)



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 della Consob e della Banca d'Italia.

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, alle succursali italiane di banche, imprese di investimento e società di gestione UE, alle Sim e alle succursali di imprese di investimento di Paesi terzi autorizzati ad operare in Italia (di seguito "Sim") e alle Sgr (circolare Banca d'Italia n. 154/1991 e successive modificazioni e delibera Consob n. 17297/2010 e successive modificazioni).

La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. 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 154/1991, 148/1991, 189/1993 e 272/2008), 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: (((acquisti + vendite) - (sottoscrizioni - 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)

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

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