

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico

22

giugno 2023



**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

# Bollettino statistico CONSOB

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

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

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

Nelle tavole sono adoperati i seguenti segni convenzionali:

- rilevazione quantitativa nulla;
- fenomeno non esistente;
- ... fenomeno esistente ma dati non noti;
- .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra dei dati nelle tavole è dovuta agli arrotondamenti.

**Il presente Rapporto è stato curato da**

Gaetano N. Finiguerra (Coordinatore),

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

Si ringraziano Renato Grasso e Lucia Pierantoni per la collaborazione

La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte dell'Istituto.

**Segreteria di redazione** Cianciullo Andrea

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

**ISSN 2281-3101** (online)

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





## Le società quotate e l'intermediazione finanziaria nel 2022

Nel 2022 la capitalizzazione delle società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani (di seguito indicate per brevità "società quotate italiane") ha registrato una flessione del 18,6% prevalentemente per effetto della riduzione dei prezzi di mercato (l'indice Ftse All Share Italia ha registrato una variazione del -14,1% nel corso del 2022). Il rapporto fra capitalizzazione e PIL è passato dal 33% di fine 2021 al 25,0% di fine 2022. Il numero di società quotate italiane è aumentato da 407 a 412, per effetto delle ammissioni a quotazione su Euronext Growth Milan (+16) e delle revoche su MTA (-9) e su Vorvel (in precedenza chiamato Hi-MTF) (-2).

Le società industriali quotate su MTA e quelle negoziate su EGM hanno registrato nel 2022 utili rispettivamente per circa 28,2 miliardi di euro e per 591 milioni di euro con una variazione rispetto all'anno precedente del +123% e del +52%. Tale risultato è riconducibile a un netto miglioramento della gestione operativa: i ricavi delle società industriali dell'MTA e dell'EGM sono cresciuti del 52% e 42% a fronte di un incremento dei costi operativi meno che proporzionale. Al 31 dicembre 2022 il patrimonio netto delle società industriali quotate su MTA e di quelle quotate su EGM è cresciuto rispettivamente a 245 miliardi di euro (+7% rispetto a fine 2021) e a 5,1 miliardi di euro (+23% rispetto a fine 2021).

Le assicurazioni quotate su MTA hanno registrato un utile netto di 6,1 miliardi di euro nel 2022 in leggero ribasso rispetto alla gestione precedente (-3%). A pesare su questa lieve flessione degli utili è stato il risultato negativo dei proventi netti da strumenti finanziari (-17,4 miliardi nel 2022 contro i 12,3 miliardi del 2021) parzialmente compensato dalla riduzione degli oneri netti relativi ai sinistri (73 mld di € nel 2022 contro 102 mld di € nel 2021). Al 31 dicembre 2022 il patrimonio netto delle assicurazioni quotate è calato a 37,8 miliardi di euro dai 56,7 miliardi di euro di fine 2021.

Le banche quotate su MTA hanno registrato nel 2022 un utile netto di 15,3 miliardi di euro (+55% rispetto al 2021). Tale maggiore redditività è dipesa dal migliore risultato della gestione operativa: sono fortemente cresciuti gli interessi netti (+19% rispetto al 2021) mentre sono rimasti sostanzialmente costanti i costi operativi. Al 31 dicembre 2022 il patrimonio netto delle banche quotate è leggermente cresciuto a 177,6 miliardi di euro (+1% rispetto al 2021).

Le altre società finanziarie quotate su MTA hanno registrato nel 2022 un utile netto di 0,8 miliardi di euro (-20% rispetto al 2021). Il calo è dovuto alla forte riduzione delle commissioni e interessi netti. È sceso anche il patrimonio netto attestandosi sui 5 mld di € (-8% rispetto a fine 2021).

Nel corso del 2022 il controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri ha registrato un incremento del 4% rispetto al 2021, grazie al notevole aumento registrato nel primo semestre. Il controvalore delle mancate consegne (*fail*) nella fase di regolamento è risultato pari al 4,2% del controvalore degli scambi su Mta (4,3% nel 2021).



## Listed companies and financial intermediation in 2022

In 2022 the capitalization of Italian companies with shares admitted to trading on Italian regulated markets and multilateral trading systems (hereinafter referred to as "Italian listed companies") decreased by 19%. This was due to the decline of market prices (the Ftse All Share Italia index recorded a drop of 14% in a year); the ratio between capitalization and GDP changed from 33% at the end of 2021 to 25% at the end of 2022. The number of Italian listed companies increased from 407 to 412, due to the new listing on the Euronext Growth Milan (EGM) (+16), and the delisting on the MTA (-9) and on the Vorvel (previously called Hi-MTF) (-2).

Italian industrial companies listed on the MTA and on the EGM recorded profits of approximately 28 billion euro and 591 million euro respectively in 2022, with an increase of +123% and +52% since 2021. This is the result of increasing operating profits: revenues from business activities grew by +52% for companies on MTA and by +42% for companies on EGM in 2022 while operating expenses rose by lower rate. At the end of 2022 net assets of Italian industrial companies listed on the MTA and on the EGM was approximately 245 billion euros (+7% compared to 2021) and 5,1 billion euros (+23% compared to 2021) respectively.

Insurance companies listed on MTA recorded a slightly lower net income of 6.1 billion euros compared to 2021 (-3%) mainly driven by losses in Investments and loans (-17.4 billion euros in 2022 compared to +12.3 billion euros in 2021) more than reduction of insurance claims (73 billion euros in 2022 compared to 102 billion euros in 2021). At the end of 2022 net assets amounted to 37.8 billion euros compared to 56.7 billion euros in late December 2021.

Banks listed on MTA recorded net profit of 15.3 billion euros in 2022 (+55% over 2021). Higher profitability is the result of higher operating profits: interest and dividend income raised a 19% compared to 2021 while operating expenses remained stable. At the end of 2022 net assets of banks listed on MTA rose to 178 billion euros (+1% compared to 2021).

Other financial companies listed on MTA recorded income of 0.8 billion euros in 2022 (-20% compared to 2021) because of decrease in interest incomes and net commissions. Net assets also declined to 5 billion euros (-8% compared to end 2021).

In 2022 the trading volume of shares of Italian listed companies on regulated markets and multilateral trading facilities based in Italy and abroad increased by 4% compared to 2021, thanks to significant increase during the first semester of the year. The *fails* volume of Italian listed shares traded on MTA was 4.2% of total turnover on MTA (4.3% at the end of 2021).



Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari nel 2022 ha segnato un aumento del 10% e tale rialzo ha riguardato principalmente i futures su indice. Al 31 dicembre 2022, il numero di posizioni aperte sui derivati risultava inferiore del 12% rispetto al dato di fine 2021. Il controvalore degli scambi di *covered warrant* e *certificates* nel corso dell'anno 2022 ha registrato una pesante riduzione pari al -33% rispetto al 2021 e ciò ha riguardato sia il Sedex che l'Eurotlx.

A fine dicembre 2022 le posizioni nette corte su azioni quotate italiane sono aumentate del 34% rispetto a fine 2021 e risultavano pari all'1% della capitalizzazione totale (0,6% a fine 2021); per le società del settore finanziario tale dato risultava pari all'1,1% della capitalizzazione di settore (0,3% a fine 2021). Tale incremento appare riconducibile in primis all'applicazione, dal 31 gennaio 2022, del Regolamento delegato (UE) 2022/27, che ha ridotto in via permanente, dallo 0,2% allo 0,1% del capitale sociale, la soglia iniziale di comunicazione delle posizioni nette corte, incrementando notevolmente il numero di posizioni comunicate alla Consob.

Al 31 dicembre 2022, i margini costituiti dagli aderenti al sistema di controparte centrale relativo ai mercati regolamentati italiani risultavano superiori del 40% rispetto al valore di fine 2021.

Nell'anno 2022 il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani sulle piattaforme di negoziazione italiane si è ridotto del 26% rispetto al 2021 e al contempo si è registrata una forte contrazione del controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato (-20%). Viceversa, è rimasto sostanzialmente costante il controvalore degli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) (+9,8%), mentre registra una flessione del 30% il controvalore degli scambi dei fondi comuni.

Nel 2022, si è registrata una riduzione delle emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerte private a investitori istituzionali (-25%) rispetto a fine 2021, mentre sono cresciute (+2,5%) quelle oggetto di offerte pubbliche sul mercato domestico.

A fine 2022 il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio risultava diminuito del 8,8% rispetto al dato di fine 2021. Nel portafoglio è leggermente cresciuto il peso dei titoli azionari e obbligazionari a scapito degli OICR.

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono diminuiti nel 2022 (collocamento di strumenti finanziari -15,4%, negoziazione in conto proprio -25,7%, esecuzione ordini -2,2%, ricezione e trasmissione di ordini -8%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani vigilati dalla Consob hanno registrato un calo (-47,1%), per la flessione dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (-46,7%).



The notional turnover in equity derivatives increased by 10%, due to strong rise in index futures turnover. At the end of December 2022, the number of open positions decreased by 12% compared to end 2021. Total turnover on multilateral trading facilities SedeX and EuroTLX of covered warrants and certificates in 2022 recorded a decrement of 33% compared to 2021.

On 31<sup>st</sup> December 2022 the net short positions on Italian listed shares have increased by 34% compared to late 2021 and were equal to 1% of the total capitalization (0.6% at the end of 2021); for companies in the financial sector, this figure was equal to 1.1% of the sector capitalization (0.3% at the end of 2021). This increase appears to be primarily attributable to the application, from 31 January 2022, of Delegated Regulation (EU) 2022/27, which permanently reduced the initial threshold of the share capital from 0.2% to 0.1% for the communication of net short positions, significantly increasing the number of positions communicated to Consob.

At the end of 2022, the margins established by the members of the central counterparty system related to Italian regulated markets were 40% upper than the value recorded at the end of 2021.

During 2022, the trading volume of Italian government securities on Italian trading platforms decreased by 26% compared to 2021 and to the same extent there was a sharp decline in turnover of Italian bonds other than government securities (-20%). Instead trading volume of ETFs and securitized derivative financial instruments (ETCs/ETNs) remained fairly constant while turnover of open-end funds fell by 30%.

In 2022, there was a reduction in bond issues by Italian banks subject to private offers to institutional investors (-25%) compared to the end of 2021, while those subject to public offers on the domestic market increased (+2.5%).

At the end of 2022, the value of financial instruments held with Italian intermediaries for the provision of investment and asset management services decreased by 8.8% compared to the figure at the end of 2021. In the portfolio, the weight of equity stocks and bonds increased to the detriment of OICR.

The volumes of activity relating to the provision of investment services decreased in 2022 (placement of financial instruments -15.4%, trading on own account -25.7%), order execution -2.2%, receipt and transmission of orders -8%). Gross premiums deriving from the placement of insurance products with a prevalent financial content distributed in Italy by Italian intermediaries recorded a decline (-47.1%), due to the decrease in premiums relating to the distribution of unit linked policies (-46.7%).



A fine 2022, il patrimonio gestito da intermediari italiani risultava diminuito rispetto alla fine del 2021 (-10,8%) principalmente per la flessione delle gestioni patrimoniali su base individuale (-14,5%) che rappresentavano circa il 67,4% del totale. Inoltre, il patrimonio degli OICR aperti di diritto italiano è calato del 11,4%, mentre quello degli OICR aperti esteri collocati in Italia, degli OICR chiusi di diritto italiano e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione è cresciuto rispettivamente del 8,1%, 16,7% e 0,1%.

Nel 2022 la raccolta netta degli OICR aperti di diritto italiano è stata positiva per 9,1 miliardi di euro, principalmente per i fondi di tipo bilanciato (+10,5 miliardi di euro) e azionario (+4,9 miliardi di euro) che hanno più che compensato i rimborsi dei fondi flessibili e obbligazionari.

I dati contabili a fine 2022 delle SGR di diritto italiano mostrano un calo dell'utile netto rispetto al 2021 (-718,3 milioni di euro), dovuto in prevalenza alla riduzione delle commissioni nette (-862,4 milioni di euro) e all'aumento dei costi operativi (-42,7 milioni di euro). Più contenuta la riduzione dell'utile netto delle SIM (-51,2 milioni di euro) a causa della riduzione del margine di intermediazione (-106 milioni di euro) superiore al calo dei costi amministrativi (+53,8 milioni).





At the end of 2022, the assets managed by Italian intermediaries decreased compared to the end of 2021 (-10.8%) mainly linked to portfolio management contracts (-14.5%) which represented over 67.4% of the net assets. In addition, the assets of open-end UCITS decreased respectively by 11.4%, that of foreign open-end UCITS placed in Italy, that of close-end UCITS and that relating to pension funds and other pension forms set up in Italy by companies other than insurance companies fell respectively by 8.1%, 16.7% and 0.1%.

In 2022, net inflows from Italian open-end UCITS were positive for €9.1 billion, mainly for balanced funds (+€ 10.5 billion) and equity funds (+€ 4.9 billion) that have almost compensated the repayments of flexible and bond type funds.

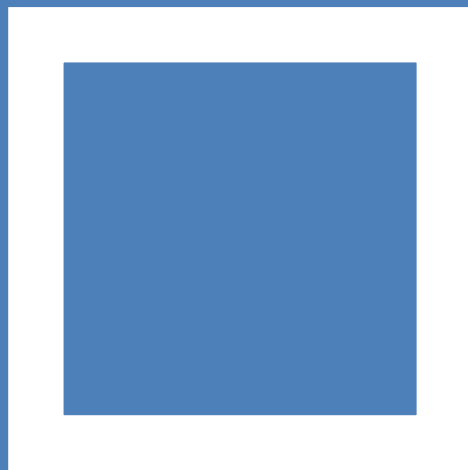
The Italian asset management companies accounting data at the end of 2022 registered a decrease in the overall net profit generated compared to 2021 (-€ 718.3 million), mainly due to the reduction in net commissions (-€ 862.4 million) and to the increase of operating costs (-€ 42.7 million). The drop in the net profit of Italian investment companies was more contained (-€ 51.2 million) due to the reduction in intermediation margin (-€ 106 million) greater than the decrease in administrative costs (+€ 53.8 million).

# SOMMARIO



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

# I mercati di strumenti finanziari



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

Tav. 1.1 - Capitalizzazione delle società quotate italiane

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		n° società MTA	capitalizz. MTA	n° società EGM	capitalizz. EGM	n° società Vorvel	capitalizz. Vorvel	n° società totale	capitalizz. totale	% Pil
2016	Q1	235	463,0	69	2,7	2	0,8	306	466,5	27,7%
	Q2	235	406,5	72	2,5	1	0,8	308	409,8	24,2%
	Q3	234	412,9	74	2,5	2	1,0	310	416,4	24,5%
	Q4	233	459,3	74	2,8	2	1,0	309	463,1	27,1%
2017	Q1	231	504,7	76	3,5	2	0,9	309	509,1	29,6%
	Q2	234	515,1	77	3,8	8	3,1	319	522,0	30,1%
	Q3	234	551,0	85	4,9	11	4,7	330	560,6	32,2%
	Q4	233	550,5	92	5,5	13	5,7	338	561,7	31,9%
2018	Q1	232	552,2	95	6,4	13	4,8	340	563,5	31,9%
	Q2	230	532,4	99	7,4	18	6,9	347	546,7	30,8%
	Q3	229	517,9	110	7,7	18	6,0	357	531,6	30,0%
	Q4	234	465,5	110	6,6	20	6,1	364	478,1	26,9%
2019	Q1	231	498,6	114	6,9	20	5,7	365	511,3	28,6%
	Q2	230	495,0	116	7,3	21	5,7	367	508,0	28,3%
	Q3	231	516,8	126	6,8	20	4,9	377	528,5	29,3%
	Q4	231	545,7	129	6,8	21	5,2	381	557,7	31,0%
2020	Q1	228	399,1	127	5,6	18	4,9	373	409,6	24,2%
	Q2	230	455,7	125	5,9	21	5,1	376	466,7	30,9%
	Q3	226	439,9	125	5,5	20	4,8	371	450,1	26,2%
	Q4	226	490,6	135	5,8	21	4,8	382	501,2	29,2%
2021	Q1	225	537,4	136	7,0	22	4,4	383	544,4	31,7%
	Q2	226	551,6	142	8,1	21	4,4	389	559,7	31,7%
	Q3	220	563,1	148	9,3	21	4,5	389	576,9	31,8%
	Q4	218	587,9	169	11,5	20	3,6	407	602,9	33,0%
2022	Q1	218	541,2	171	11,6	19	3,6	408	556,4	30,1%
	Q2	216	465,3	174	10,3	19	3,7	409	479,3	25,4%
	Q3	212	427,1	178	9,9	20	3,8	410	440,8	23,3%
	Q4	209	476,8	185	10,5	18	3,5	412	490,9	25,0%

Tav. 1.2 - Ammissioni e revocche di società quotate italiane

		ammissioni su MTA	revocche da MTA	ammissioni su EGM	revocche da EGM	ammissioni su Vorvel	revocche da Vorvel
2016	Q1	0	1	2	3	1	0
	Q2	2	2	3	0	0	1
	Q3	2	3	4	2	1	0
	Q4	1	2	4	4	0	0
	<b>totale</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
2017	Q1	1	3	4	2	0	0
	Q2	6	2	3	2	6	0
	Q3	1	1	10	2	3	0
	Q4	3	3	8	1	3	1
	<b>totale</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
2018	Q1	1	1	6	3	2	2
	Q2	2	4	5	1	6	1
	Q3	2	2	12	1	1	1
	Q4	7	2	4	4	2	0
	<b>totale</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
2019	Q1	1	4	6	2	2	2
	Q2	3	4	7	5	1	0
	Q3	1	0	11	1	0	1
	Q4	4	3	9	6	2	1
	<b>totale</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
2020	Q1	2	3	4	3	1	0
	Q2	3	2	8	2	0	1
	Q3	1	7	8	2	1	1
	Q4	1	3	22	1	1	2
	<b>totale</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
2021	Q1	1	1	4	2	0	1
	Q2	2	4	5	2	1	1
	Q3	1	5	8	4	1	0
	Q4	2	3	4	3	1	0
	<b>totale</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
2022	Q1	1	7	8	2	1	1
	Q2	1	3	22	1	1	2
	Q3	7	15	42	8	3	4
	Q4	1	4	9	2	1	3
	<b>totale</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

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

		mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione			totale deflazionato per l'indice dei prezzi azionari (2010 Q1 = 100)
		italiani	esteri	totale	
<b>2016</b>	Q1	160,0	77,5	237,5	155
	Q2	145,9	69,0	214,9	145
	Q3	118,0	53,2	171,2	123
	Q4	132,2	56,4	188,6	130
	<b>totale</b>	<b>556,2</b>	<b>255,9</b>	<b>812,1</b>	
<b>2017</b>	Q1	146,6	73,4	220,0	135
	Q2	145,3	87,5	232,8	133
	Q3	110,2	63,9	174,1	95
	Q4	127,8	66,9	194,6	103
	<b>totale</b>	<b>530,0</b>	<b>291,5</b>	<b>821,5</b>	
<b>2018</b>	Q1	143,8	91,0	234,9	123
	Q2	154,2	95,7	249,9	130
	Q3	106,9	77,1	184,0	103
	Q4	110,4	77,8	188,3	117
	<b>totale</b>	<b>515,3</b>	<b>341,7</b>	<b>857,0</b>	
<b>2019</b>	Q1	110,6	61,8	172,4	102
	Q2	110,9	66,4	177,3	100
	Q3	115,9	60,6	176,6	98
	Q4	117,1	60,4	177,6	92
	<b>totale</b>	<b>454,5</b>	<b>249,3</b>	<b>703,9</b>	
<b>2020</b>	Q1	171,3	86,6	257,9	141
	Q2	120,7	53,3	174,0	115
	Q3	96,6	48,2	144,8	87
	Q4	112,3	54,4	166,7	96
	<b>totale</b>	<b>501,0</b>	<b>242,5</b>	<b>743,4</b>	
<b>2021</b>	Q1	127,7	61,5	189,2	97
	Q2	115,2	54,6	169,9	81
	Q3	106,8	50,3	157,1	73
	Q4	125,3	65,9	191,1	85
	<b>totale</b>	<b>474,9</b>	<b>232,4</b>	<b>707,3</b>	
<b>2022</b>	Q1	153,2	95,2	248,4	115
	Q2	105,8	79,2	185,0	93
	Q3	85,6	55,5	141,1	83
	Q4	91,4	67,3	158,7	82
	<b>totale</b>	<b>436,1</b>	<b>297,2</b>	<b>733,3</b>	



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

		MTS	Bond Vision	MOT	EuroTLX	Vorvel	totale
2016	Q1	379,3	178,6	53,0	4,1	2,4	617,4
	Q2	391,4	168,6	50,2	3,7	2,1	615,9
	Q3	355,6	163,5	40,1	3,6	1,2	564,0
	Q4	315,4	158,9	48,6	4,4	1,6	528,9
	<b>totale</b>	<b>1.441,6</b>	<b>669,6</b>	<b>191,8</b>	<b>15,8</b>	<b>7,3</b>	<b>2.326,2</b>
2017	Q1	274,6	180,2	46,6	3,5	1,3	506,1
	Q2	305,0	164,2	50,5	3,5	1,1	524,3
	Q3	244,9	130,9	34,4	2,7	0,8	413,6
	Q4	431,2	202,6	50,9	3,1	1,2	689,0
	<b>totale</b>	<b>1.255,7</b>	<b>677,9</b>	<b>182,4</b>	<b>12,8</b>	<b>4,3</b>	<b>2.133,1</b>
2018	Q1	413,2	153,7	39,7	2,1	1,4	610,0
	Q2	306,7	157,0	50,1	1,7	1,0	516,5
	Q3	219,1	86,3	26,3	1,0	0,7	333,3
	Q4	241,1	97,0	35,3	1,1	0,5	375,0
	<b>totale</b>	<b>1.180,0</b>	<b>494,0</b>	<b>151,3</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1.834,8</b>
2019	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	415,3
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	373,9
	Q3	213,3	131,5	62,5	2,4	1,2	410,9
	Q4	244,7	87,9	34,2	1,5	1,1	369,4
	<b>totale</b>	<b>942,5</b>	<b>442,6</b>	<b>172,5</b>	<b>7,2</b>	<b>4,7</b>	<b>1.569,4</b>
2020	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	469,4
	Q2	416,5	166,0	57,4	1,3	0,8	642,1
	Q3	560,4	141,4	38,4	1,2	0,9	742,1
	Q4	684,1	135,8	47,5	1,7	1,5	870,5
	<b>totale</b>	<b>1.928,2</b>	<b>593,5</b>	<b>192,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2.724,1</b>
2021	Q1	897,4	162,0	45,5		2,5	1.107,4
	Q2	1.094,4	173,6	40,1		1,7	1.309,8
	Q3	1.068,9	132,7	27,4		1,1	1.230,0
	Q4	1.045,7	135,7	35,9		1,0	1.218,3
	<b>totale</b>	<b>4.106,4</b>	<b>603,9</b>	<b>148,9</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>4.865,6</b>
2022	Q1	962,3	143,3	28,7		0,9	1.135,2
	Q2	912,6	110,7	42,1		1,2	1.066,5
	Q3	557,9	90,7	32,8		0,9	682,3
	Q4	586,9	71,9	52,3		1,6	712,7
	<b>totale</b>	<b>3.019,7</b>	<b>416,6</b>	<b>155,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3.596,7</b>

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

		obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	obbligazioni di enti pubblici	totale
<b>2016</b>	Q1	9,8	1,0	0,2	<b>11,0</b>
	Q2	9,6	1,1	0,2	<b>10,9</b>
	Q3	7,5	0,7	0,1	<b>8,3</b>
	Q4	7,3	0,9	0,2	<b>8,5</b>
	<b>totale</b>	<b>34,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7</b>	<b>38,7</b>
<b>2017</b>	Q1	6,8	0,7	0,2	<b>7,7</b>
	Q2	6,4	0,6	0,1	<b>7,2</b>
	Q3	5,4	0,5	0,1	<b>6,0</b>
	Q4	5,7	0,9	0,2	<b>6,8</b>
	<b>totale</b>	<b>24,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>27,7</b>
<b>2018</b>	Q1	5,6	1,0	0,1	<b>6,7</b>
	Q2	5,2	1,1	0,1	<b>6,4</b>
	Q3	3,1	0,6	0,1	<b>3,8</b>
	Q4	3,8	0,5	0,2	<b>4,4</b>
	<b>totale</b>	<b>17,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>21,4</b>
<b>2019</b>	Q1	4,2	0,7	0,2	<b>5,0</b>
	Q2	3,9	0,5	0,2	<b>4,6</b>
	Q3	4,7	0,5	0,3	<b>5,5</b>
	Q4	3,9	0,8	0,5	<b>5,2</b>
	<b>totale</b>	<b>16,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,1</b>	<b>20,4</b>
<b>2020</b>	Q1	5,0	1,0	0,6	<b>6,6</b>
	Q2	3,5	0,6	0,3	<b>4,4</b>
	Q3	2,2	0,6	0,2	<b>3,1</b>
	Q4	2,4	0,6	0,4	<b>3,3</b>
	<b>totale</b>	<b>13,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>17,4</b>
<b>2021</b>	Q1	2,6	0,8	0,4	<b>3,8</b>
	Q2	1,9	0,6	0,3	<b>2,9</b>
	Q3	1,5	0,4	0,2	<b>2,2</b>
	Q4	1,7	0,8	0,3	<b>2,8</b>
	<b>totale</b>	<b>7,8</b>	<b>2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>11,5</b>
<b>2022</b>	Q1	1,6	0,5	0,2	<b>2,3</b>
	Q2	1,9	0,5	0,2	<b>2,6</b>
	Q3	1,5	0,3	0,1	<b>2,0</b>
	Q4	1,7	0,5	0,2	<b>2,4</b>
	<b>totale</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>9,3</b>

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

		MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Vorvel	Bond Vision	totale	
2018	II semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	1,5	0,0	4,0	0,0	1,3	6,9
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	0,7	0,0	0,2	1,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
	<b>totale</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>8,3</b>	
2019	I semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	1,7	0,0	5,7	0,0	0,8	8,2
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	1,0	0,0	0,0	1,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3
	<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>9,7</b>	
2019	II semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	1,9	0,0	5,8	0,1	0,9	8,8
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	0,9	0,0	0,0	1,3
		obbligazioni di enti pubblici	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,8
	<b>totale</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>10,9</b>	
2020	I semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	1,4	0,0	4,8	0,1	2,2	8,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,5	0,0	1,1	0,0	0,0	1,6
		obbligazioni di enti pubblici	0,8	0,0	0,1	0,0	0,0	1,0
	<b>totale</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>5,9</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>11,2</b>	
2020	II semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	1,0	0,0	3,0	0,1	0,6	4,7
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,5	0,0	0,6	0,0	0,0	1,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,6
	<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>6,5</b>	
2021	I semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	1,2	0,0	2,5	0,1	0,9	4,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0	1,4
		obbligazioni di enti pubblici	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7
	<b>totale</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>6,7</b>	
2021	II semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	0,8	0,0	1,8	0,0	0,6	3,2
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,8	0,0	0,4	0,0	0,0	1,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
	<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	
2022	I semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	0,7	0,0	2,2	0,0	0,6	3,5
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,3	0,0	0,6	0,0	0,0	1,0
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
	<b>totale</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>4,9</b>	
2022	II semestre							
		obbligazioni di imprese finanziarie	0,7	0,0	2,2	0,0	0,3	3,3
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	0,6	0,0	0,0	0,8
		obbligazioni di enti pubblici	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
	<b>totale</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>4,4</b>	

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

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Vorvel	Bond Vision
2018	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	155	9	696	83	66
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	8	126	90	47
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	8	5	5
		<b>totale</b>	<b>168</b>	<b>17</b>	<b>830</b>	<b>178</b>	<b>118</b>
2019	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	151	8	643	177	42
		obbligazioni di imprese non finanziarie	6	9	121	135	26
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	7	7	4
		<b>totale</b>	<b>161</b>	<b>17</b>	<b>771</b>	<b>319</b>	<b>72</b>
2019	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	127	8	625	89	40
		obbligazioni di imprese non finanziarie	7	5	113	90	8
		obbligazioni di enti pubblici	7	0	6	5	7
		<b>totale</b>	<b>141</b>	<b>13</b>	<b>744</b>	<b>184</b>	<b>55</b>
2020	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	115	7	571	108	60
		obbligazioni di imprese non finanziarie	8	5	106	81	2
		obbligazioni di enti pubblici	6	0	5	5	8
		<b>totale</b>	<b>129</b>	<b>12</b>	<b>682</b>	<b>194</b>	<b>70</b>
2020	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	105	6	500	93	40
		obbligazioni di imprese non finanziarie	8	4	95	69	1
		obbligazioni di enti pubblici	7	0	5	4	2
		<b>totale</b>	<b>120</b>	<b>10</b>	<b>600</b>	<b>166</b>	<b>43</b>
2021	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	103	0	445	94	42
		obbligazioni di imprese non finanziarie	10	0	95	69	0
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	0	0	2
		<b>totale</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>540</b>	<b>163</b>	<b>44</b>
2021	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	95	0	394	89	31
		obbligazioni di imprese non finanziarie	13	0	87	65	0
		obbligazioni di enti pubblici	10	0	0	0	1
		<b>totale</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>481</b>	<b>154</b>	<b>32</b>
2022	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	89	0	395	94	35
		obbligazioni di imprese non finanziarie	13	0	107	66	1
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	1	0	0
		<b>totale</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>503</b>	<b>160</b>	<b>36</b>
2022	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	78	0	370	104	28
		obbligazioni di imprese non finanziarie	14	0	115	78	0
		obbligazioni di enti pubblici	10	0	1	1	1
		<b>totale</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>486</b>	<b>183</b>	<b>29</b>

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

		ETF	ETC	ETN	totale
2016	Q1	22,7	4,6	1,8	29,0
	Q2	18,6	5,8	1,8	26,2
	Q3	17,2	5,1	1,6	23,9
	Q4	21,9	4,6	2,1	28,6
	<b>totale</b>	<b>80,4</b>	<b>20,0</b>	<b>7,2</b>	<b>107,6</b>
2017	Q1	19,7	4,2	1,7	25,6
	Q2	20,6	3,4	2,0	26,1
	Q3	17,4	3,0	1,9	22,3
	Q4	18,7	2,9	1,9	23,5
	<b>totale</b>	<b>76,3</b>	<b>13,5</b>	<b>7,6</b>	<b>97,4</b>
2018	Q1	26,0	2,7	2,5	31,2
	Q2	22,7	3,5	2,4	28,6
	Q3	16,1	2,7	1,5	20,3
	Q4	23,3	3,6	1,9	28,9
	<b>totale</b>	<b>88,1</b>	<b>12,4</b>	<b>8,4</b>	<b>108,9</b>
2019	Q1	23,9	3,2	1,3	28,4
	Q2	22,3	3,0	1,2	26,5
	Q3	20,5	4,6	1,4	26,4
	Q4	19,4	4,0	1,0	24,4
	<b>totale</b>	<b>86,1</b>	<b>14,8</b>	<b>4,9</b>	<b>105,8</b>
2020	Q1	34,6	6,0	3,1	43,7
	Q2	24,3	6,5	2,1	32,9
	Q3	18,7	5,3	2,1	26,1
	Q4	22,9	4,5	2,0	29,4
	<b>totale</b>	<b>100,5</b>	<b>22,3</b>	<b>9,3</b>	<b>132,1</b>
2021	Q1	28,3	5,0	2,2	35,5
	Q2	22,6	4,4	1,8	28,8
	Q3	19,4	4,5	1,7	25,6
	Q4	23,7	5,5	2,1	31,3
	<b>totale</b>	<b>93,9</b>	<b>19,3</b>	<b>7,8</b>	<b>121,1</b>
2022	Q1	30,0	6,9	3,4	40,4
	Q2	23,1	4,9	2,2	30,2
	Q3	19,3	3,6	1,9	24,8
	Q4	19,3	3,8	2,1	25,2
	<b>totale</b>	<b>91,7</b>	<b>19,2</b>	<b>9,6</b>	<b>120,6</b>

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

		nr. titoli su MIV	controvalore su MIV	nr. titoli su ATFund	controvalore su ATFund	totale nr. titoli	totale controvalore
<b>2016</b>	Q1	24	37,4	-	-	24	<b>37,4</b>
	Q2	24	70,6	-	-	24	<b>70,6</b>
	Q3	24	94,0	-	-	24	<b>94,0</b>
	Q4	24	64,8	-	-	24	<b>64,8</b>
	<b>totale</b>		<b>266,8</b>		-		<b>266,8</b>
<b>2017</b>	Q1	22	51,5	-	-	22	<b>51,5</b>
	Q2	22	41,1	-	-	22	<b>41,1</b>
	Q3	22	36,6	-	-	22	<b>36,6</b>
	Q4	21	62,9	-	-	21	<b>62,9</b>
	<b>totale</b>		<b>192,2</b>		-		<b>192,2</b>
<b>2018</b>	Q1	17	42,3	-	-	17	<b>42,3</b>
	Q2	17	27,2	-	-	17	<b>27,2</b>
	Q3	17	23,6	-	-	17	<b>23,6</b>
	Q4	17	23,1	126	0,8	143	<b>23,9</b>
	<b>totale</b>		<b>116,2</b>		<b>0,8</b>		<b>116,9</b>
<b>2019</b>	Q1	15	26,5	126	1,7	141	<b>28,2</b>
	Q2	15	39,9	128	0,9	143	<b>40,8</b>
	Q3	16	42,2	128	3,7	144	<b>45,8</b>
	Q4	16	40,4	116	1,2	132	<b>41,6</b>
	<b>totale</b>		<b>148,9</b>		<b>7,5</b>		<b>156,4</b>
<b>2020</b>	Q1	15	57,3	114	1,2	129	<b>58,5</b>
	Q2	15	20,4	105	0,6	120	<b>21,0</b>
	Q3	15	22,6	98	0,6	113	<b>23,2</b>
	Q4	15	14,1	98	0,4	113	<b>14,5</b>
	<b>totale</b>		<b>114,5</b>		<b>2,8</b>		<b>117,3</b>
<b>2021</b>	Q1	13	15,8	95	1,2	108	<b>17,0</b>
	Q2	13	12,9	96	0,5	109	<b>13,4</b>
	Q3	12	14,5	92	0,5	104	<b>14,9</b>
	Q4	12	21,2	87	1,5	99	<b>22,7</b>
	<b>totale</b>		<b>64,3</b>		<b>3,6</b>		<b>68,0</b>
<b>2022</b>	Q1	12	16,7	86	0,6	98	<b>17,3</b>
	Q2	12	13,4	86	0,9	98	<b>14,3</b>
	Q3	11	7,7	85	0,4	96	<b>8,2</b>
	Q4	11	8,1	84	0,5	95	<b>8,6</b>
	<b>totale</b>		<b>45,9</b>		<b>2,5</b>		<b>48,4</b>

**Tav. 1.10 - Scambi di strumenti derivati su *trading venue* italiane**  
(controvalore nozionale in miliardi di euro)

		futures su indici <sup>1</sup>	futures su azioni <sup>2</sup>	futures su merci	opzioni su indice	opzioni su azioni	totale
<b>2016</b>	Q1	315,8	3,2	0,0	78,2	14,8	<b>412,0</b>
	Q2	249,9	3,9	0,1	55,1	12,6	<b>321,5</b>
	Q3	202,3	3,2	0,1	42,9	9,4	<b>257,9</b>
	Q4	235,0	2,1	0,1	74,9	14,6	<b>326,7</b>
	<b>totale</b>	<b>1.003,0</b>	<b>12,3</b>	<b>0,3</b>	<b>251,1</b>	<b>51,4</b>	<b>1.318,0</b>
<b>2017</b>	Q1	210,6	2,6	0,0	39,1	15,4	<b>267,6</b>
	Q2	221,1	5,1	0,0	37,2	15,6	<b>279,0</b>
	Q3	182,0	2,2	0,0	24,7	13,4	<b>222,4</b>
	Q4	201,3	2,4	0,0	34,1	13,9	<b>251,8</b>
	<b>totale</b>	<b>815,0</b>	<b>12,3</b>	<b>0,1</b>	<b>135,1</b>	<b>58,3</b>	<b>1.020,7</b>
<b>2018</b>	Q1	271,5	2,7	0,0	51,3	16,1	<b>341,7</b>
	Q2	287,5	4,0	0,0	63,3	18,5	<b>373,2</b>
	Q3	197,6	3,4	0,0	38,8	11,9	<b>251,7</b>
	Q4	220,6	2,0	0,0	46,9	8,8	<b>278,3</b>
	<b>totale</b>	<b>977,1</b>	<b>12,1</b>	<b>0,1</b>	<b>200,3</b>	<b>55,3</b>	<b>1.244,9</b>
<b>2019</b>	Q1	166,7	3,2	0,0	35,6	12,2	<b>217,7</b>
	Q2	188,7	5,6	0,0	42,1	11,5	<b>248,0</b>
	Q3	213,5	1,9	0,0	35,7	11,1	<b>262,1</b>
	Q4	203,3	1,6	0,0	42,0	12,1	<b>259,1</b>
	<b>totale</b>	<b>772,2</b>	<b>12,2</b>	<b>0,0</b>	<b>155,5</b>	<b>46,9</b>	<b>986,9</b>
<b>2020</b>	Q1	293,0	1,4	0,0	53,3	14,2	<b>361,9</b>
	Q2	123,4	0,6	0,0	20,6	5,9	<b>150,6</b>
	Q3	147,3	0,3	0,0	17,6	7,3	<b>172,5</b>
	Q4	152,6	0,4	0,0	25,4	8,1	<b>186,6</b>
	<b>totale</b>	<b>716,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>116,9</b>	<b>35,5</b>	<b>871,6</b>
<b>2021</b>	Q1	178,9	0,8	0,0	29,1	12,3	<b>221,1</b>
	Q2	161,0	0,9	0,0	25,5	12,5	<b>199,8</b>
	Q3	169,6	1,0	0,0	21,6	10,8	<b>203,0</b>
	Q4	167,6	0,6	0,0	22,9	14,3	<b>205,5</b>
	<b>totale</b>	<b>677,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>99,1</b>	<b>49,9</b>	<b>829,5</b>
<b>2022</b>	Q1	230,9	1,0	0,0	31,9	17,0	<b>280,8</b>
	Q2	183,0	1,0	0,0	22,9	12,7	<b>219,6</b>
	Q3	177,8	0,4	0,0	23,8	8,2	<b>210,2</b>
	Q4	167,9	0,7	0,0	23,1	10,9	<b>202,6</b>
	<b>totale</b>	<b>759,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>101,7</b>	<b>48,8</b>	<b>913,2</b>

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

Tav. 1.11 - Open interest su strumenti derivati scambiati su trading venue italiane

(dati di fine periodo - numero posizioni aperte)

		futures su indici <sup>1</sup>	futures su azioni <sup>2</sup>	futures su merci	opzioni su indici	opzioni su azioni	totale
<b>2016</b>	Q1	67.118	367.480	871	474.857	4.414.023	<b>5.324.349</b>
	Q2	58.010	493.641	830	452.870	4.903.497	<b>5.908.848</b>
	Q3	57.271	384.103	999	484.598	5.614.903	<b>6.541.874</b>
	Q4	48.029	229.653	1.578	405.621	3.947.298	<b>4.632.179</b>
<b>2017</b>	Q1	43.557	424.321	1.254	412.268	4.638.776	<b>5.520.176</b>
	Q2	46.297	438.197	1.044	357.974	4.039.732	<b>4.883.244</b>
	Q3	36.547	260.128	800	361.706	4.267.909	<b>4.927.090</b>
	Q4	49.065	290.623	441	242.533	3.021.673	<b>3.604.335</b>
<b>2018</b>	Q1	62.630	329.637	208	346.167	3.809.982	<b>4.548.624</b>
	Q2	61.598	462.313	214	436.051	4.278.087	<b>5.238.263</b>
	Q3	118.027	357.426	311	386.874	4.291.196	<b>5.153.834</b>
	Q4	98.488	231.023	310	196.928	3.325.486	<b>3.852.235</b>
<b>2019</b>	Q1	115.242	569.481	168	279.506	4.584.818	<b>5.549.215</b>
	Q2	108.662	428.124	182	297.023	4.242.536	<b>5.076.527</b>
	Q3	133.398	354.892	216	329.940	4.520.976	<b>5.339.422</b>
	Q4	143.733	209.014	200	269.585	3.824.034	<b>4.446.566</b>
<b>2020</b>	Q1	83.966	162.309	115	350.368	4.644.167	<b>5.240.925</b>
	Q2	80.095	144.064	200	297.903	4.564.729	<b>5.086.991</b>
	Q3	84.595	189.436	75	298.280	4.937.171	<b>5.509.557</b>
	Q4	85.457	136.509	160	215.710	3.581.628	<b>4.019.464</b>
<b>2021</b>	Q1	103.380	229.508	105	261.601	4.687.216	<b>5.281.810</b>
	Q2	108.529	133.395	60	245.661	4.472.123	<b>4.959.768</b>
	Q3	124.798	369.037	45	227.493	5.002.905	<b>5.724.278</b>
	Q4	99.224	124.824	0	153.791	4.571.995	<b>4.949.834</b>
<b>2022</b>	Q1	104.645	220.884	0	228.477	5.805.427	<b>6.359.433</b>
	Q2	108.167	158.367	0	195.837	4.736.824	<b>5.199.195</b>
	Q3	126.626	129.576	0	221.423	5.260.201	<b>5.737.826</b>
	Q4	96.729	71.311	0	175.612	4.003.348	<b>4.347.000</b>

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



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

		covered warrant su SeDeX	certificates su SeDeX	covered warrant su EuroTLX	certificates su EuroTLX	totale
2016	Q1	3.084,4	4.634,0	0,0	40,1	7.758,5
	Q2	2.704,9	3.687,3	0,0	59,1	6.451,3
	Q3	660,9	3.288,5	0,0	104,7	4.054,0
	Q4	989,3	4.149,1	0,0	157,9	5.296,3
	<b>totale</b>	<b>7.439,6</b>	<b>15.758,8</b>	<b>0,0</b>	<b>361,8</b>	<b>23.560,2</b>
2017	Q1	781,1	4.178,5	0,0	353,5	5.313,2
	Q2	625,3	4.016,9	0,0	943,8	5.586,0
	Q3	699,7	4.048,7	0,0	775,7	5.524,1
	Q4	672,1	4.125,2	0,0	1.058,1	5.855,4
	<b>totale</b>	<b>2.778,2</b>	<b>16.369,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3.131,2</b>	<b>22.278,7</b>
2018	Q1	441,0	4.671,8	0,0	657,3	5.770,1
	Q2	684,1	4.271,9	0,0	736,0	5.692,0
	Q3	712,9	2.864,3	0,0	434,9	4.012,0
	Q4	567,4	3.419,8	0,0	443,9	4.431,1
	<b>totale</b>	<b>2.405,4</b>	<b>15.227,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2.272,1</b>	<b>19.905,2</b>
2019	Q1	467,5	3.359,7	0,0	1.494,5	5.321,8
	Q2	468,2	3.852,0	0,0	2.064,4	6.384,6
	Q3	621,2	4.560,7	0,0	2.705,1	7.887,0
	Q4	628,1	4.409,9	1,5	2.768,2	7.807,8
	<b>totale</b>	<b>2.185,1</b>	<b>16.182,3</b>	<b>1,5</b>	<b>9.032,3</b>	<b>27.401,2</b>
2020	Q1	432,8	6.545,8	2,5	2.423,8	9.405,0
	Q2	188,9	3.337,1	0,1	982,8	4.508,9
	Q3	152,6	3.583,2	0,8	893,6	4.630,2
	Q4	302,6	4.523,0	5,5	1.726,5	6.557,6
	<b>totale</b>	<b>1.076,8</b>	<b>17.989,2</b>	<b>8,9</b>	<b>6.026,7</b>	<b>25.101,7</b>
2021	Q1	214,5	4.587,9	6,4	2.246,9	7.055,7
	Q2	163,5	4.036,1	3,9	2.191,2	6.394,8
	Q3	432,5	3.813,5	3,6	1.797,7	6.047,3
	Q4	1.206,2	3.628,8	2,0	1.785,9	6.622,8
	<b>totale</b>	<b>2.016,7</b>	<b>16.066,3</b>	<b>15,9</b>	<b>8.021,7</b>	<b>26.120,7</b>
2022	Q1	471,4	4.281,1	1,8	1.637,1	6.391,4
	Q2	241,0	2.612,5	0,9	1.090,1	3.944,6
	Q3	221,5	2.431,6	2,2	827,0	3.482,3
	Q4	191,2	2.268,5	2,8	1.118,1	3.580,6
	<b>totale</b>	<b>1.125,2</b>	<b>11.593,7</b>	<b>7,7</b>	<b>4.672,4</b>	<b>17.398,9</b>

**Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni quotate italiane**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

		<b>totale PNC su azioni quotate</b>	<b>% su capitalizzazione totale</b>	<b>PNC su azioni quotate italiane di società finanziarie</b>	<b>% su capitalizzazione totale società finanziarie</b>
<b>2016</b>	Q1	8.124,0	1,8%	2.384,4	1,6%
	Q2	6.254,4	1,5%	1.821,1	1,6%
	Q3	6.472,4	1,6%	2.238,0	1,9%
	Q4	8.534,9	1,9%	4.139,3	3,0%
<b>2017</b>	Q1	9.018,8	1,8%	4.213,1	2,6%
	Q2	10.870,6	2,1%	4.855,4	2,8%
	Q3	10.235,6	1,9%	3.868,5	2,1%
	Q4	9.844,7	1,8%	3.988,7	2,2%
<b>2018</b>	Q1	9.672,6	1,8%	4.153,3	2,2%
	Q2	8.438,3	1,6%	3.694,1	2,2%
	Q3	6.589,8	1,3%	2.702,5	1,7%
	Q4	5.734,6	1,2%	2.424,4	1,8%
<b>2019</b>	Q1	6.508,7	1,3%	2.376,0	1,5%
	Q2	6.264,8	1,3%	2.430,8	1,6%
	Q3	8.784,5	1,7%	2.242,3	1,4%
	Q4	5.716,4	1,0%	1.749,0	1,0%
<b>2020</b>	Q1	4.948,2	1,2%	1.451,8	1,3%
	Q2	3.812,3	0,8%	1.154,2	0,9%
	Q3	4.546,1	1,0%	1.095,2	0,8%
	Q4	4.119,1	0,8%	818,5	0,6%
<b>2021</b>	Q1	2.567,8	0,5%	479,9	0,3%
	Q2	3.052,6	0,6%	602,1	0,3%
	Q3	2.900,6	0,5%	593,3	0,3%
	Q4	3.560,4	0,6%	663,6	0,3%
<b>2022</b>	Q1	5.094,4	0,9%	1.190,9	0,7%
	Q2	4.922,2	1,0%	1.623,8	1,1%
	Q3	5.270,3	1,2%	2.101,7	1,5%
	Q4	4.776,7	1,0%	1.810,7	1,1%

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

		controvalore in <i>fail</i>	controvalore in consegna	percentuale in <i>fail</i>	numero di <i>fail</i>
2016	Q1	1.125	40.326	2,8%	2.541
	Q2	1.272	40.156	3,2%	3.076
	Q3	1.142	32.326	3,5%	2.603
	Q4	1.004	37.558	2,7%	2.996
	<b>totale</b>	<b>4.543</b>	<b>150.367</b>	<b>3,0%</b>	<b>11.216</b>
2017	Q1	1.103	40.526	2,7%	3.374
	Q2	1.220	41.207	3,0%	4.042
	Q3	860	32.504	2,6%	3.145
	Q4	1.485	38.337	3,9%	3.673
	<b>totale</b>	<b>4.669</b>	<b>152.574</b>	<b>3,1%</b>	<b>14.234</b>
2018	Q1	1.478	41.629	3,5%	3.527
	Q2	1.926	45.739	4,2%	4.626
	Q3	1.183	31.275	3,8%	3.663
	Q4	1.107	30.597	3,6%	3.849
	<b>totale</b>	<b>5.694</b>	<b>149.239</b>	<b>3,8%</b>	<b>15.665</b>
2019	Q1	1.238	31.661	3,9%	3.931
	Q2	1.656	34.768	4,8%	5.358
	Q3	1.719	35.291	4,9%	5.530
	Q4	1.540	37.256	4,1%	5.080
	<b>totale</b>	<b>6.153</b>	<b>138.976</b>	<b>4,4%</b>	<b>19.899</b>
2020	Q1	2.372	47.844	5,0%	6.287
	Q2	1.456	35.811	4,1%	4.618
	Q3	922	30.373	3,0%	4.970
	Q4	1.219	33.396	3,7%	4.905
	<b>totale</b>	<b>5.969</b>	<b>147.424</b>	<b>4,0%</b>	<b>20.780</b>
2021	Q1	1.575	38.983	4,0%	4.841
	Q2	1.830	38.089	4,8%	6.048
	Q3	1.271	35.932	3,5%	5.542
	Q4	1.798	39.249	4,6%	6.219
	<b>totale</b>	<b>6.474</b>	<b>152.253</b>	<b>4,3%</b>	<b>22.650</b>
2022	Q1	2.001	44.519	4,5%	6.016
	Q2	1.638	34.179	4,8%	5.431
	Q3	1.115	27.387	4,1%	4.623
	Q4	1.003	29.760	3,4%	3.748
	<b>totale</b>	<b>5.758</b>	<b>135.845</b>	<b>4,2%</b>	<b>19.818</b>

**Tav. 1.15 - Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia**  
(dati di fine periodo; milioni di euro)

		<b>margini</b>	<b>copertura con titoli</b>	<b>copertura con contante</b>	<b>numero aderenti</b>
<b>2016</b>	Q1	11.985,5	1.167,0	10.818,6	123
	Q2	11.792,1	1.067,6	10.724,5	123
	Q3	12.175,4	1.273,6	10.901,8	126
	Q4	13.923,3	1.081,5	12.841,9	127
<b>2017</b>	Q1	13.031,8	1.135,8	11.896,1	127
	Q2	11.505,6	830,3	10.675,3	129
	Q3	8.975,1	581,4	8.393,7	129
	Q4	9.354,7	713,9	8.640,8	137
<b>2018</b>	Q1	9.811,8	872,4	8.939,5	137
	Q2	11.191,9	837,0	10.354,9	141
	Q3	11.659,3	1.115,1	10.544,2	140
	Q4	13.245,0	1.198,2	12.046,9	144
<b>2019</b>	Q1	13.593,8	1.642,1	11.951,6	177
	Q2	12.883,6	1.642,3	11.241,2	184
	Q3	12.831,1	1.334,9	11.496,1	184
	Q4	10.863,0	1.187,7	9.675,3	183
<b>2020</b>	Q1	14.507,4	1.602,8	12.904,6	181
	Q2	12.920,5	1.211,6	11.708,9	171
	Q3	11.444,5	1.342,1	10.102,4	171
	Q4	9.796,3	748,3	9.048,0	171
<b>2021</b>	Q1	11.544,1	1.010,4	10.533,7	167
	Q2	12.381,9	1.239,2	11.142,7	166
	Q3	13.994,4	1.412,5	12.581,9	164
	Q4	12.481,3	798,2	11.683,1	162
<b>2022</b>	Q1	15.674,2	1.282,9	14.391,4	160
	Q2	16.548,9	1.004,5	15.544,4	159
	Q3	16.309,7	973,1	15.336,6	161
	Q4	17.365,9	625,8	16.740,2	161



# I servizi di investimento e la gestione del risparmio



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

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

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2016</b>	Q1	753,8	76,4	369,5	71,4	142,6	869,3	550,6	111,8	30,5	<b>2976,0</b>
	Q2	762,0	65,7	322,0	71,0	151,2	893,6	535,7	118,4	30,5	<b>2950,0</b>
	Q3	792,4	85,0	327,5	74,3	155,1	879,7	524,5	122,4	32,8	<b>2993,6</b>
	Q4	810,5	83,1	330,2	91,1	150,8	810,1	480,2	119,4	33,4	<b>2908,8</b>
<b>2017</b>	Q1	828,3	83,0	356,7	85,1	151,0	775,2	441,7	121,3	33,3	<b>2875,6</b>
	Q2	853,3	82,9	357,5	84,4	154,3	759,4	423,8	121,8	34,2	<b>2871,6</b>
	Q3	850,9	72,6	373,5	90,1	161,2	769,2	409,6	123,4	33,4	<b>2883,8</b>
	Q4	878,9	62,0	358,5	90,6	163,6	750,4	378,3	122,9	32,4	<b>2837,5</b>
<b>2018</b>	Q1	860,2	28,9	366,0	101,8	164,6	754,0	370,2	128,9	22,1	<b>2796,6</b>
	Q2	875,2	37,5	353,9	104,0	165,5	723,7	354,4	130,7	22,6	<b>2767,5</b>
	Q3	887,3	29,8	329,7	106,8	170,3	724,7	341,7	128,5	23,4	<b>2742,2</b>
	Q4	837,6	29,4	292,5	98,0	176,3	737,2	331,0	126,2	21,5	<b>2649,6</b>
<b>2019</b>	Q1	877,7	29,1	321,5	104,5	182,3	798,1	338,3	130,7	23,0	<b>2805,1</b>
	Q2	894,6	27,8	320,3	107,0	194,2	816,9	332,9	132,5	20,7	<b>2846,8</b>
	Q3	919,5	22,2	330,1	109,9	209,3	853,2	335,0	135,7	21,6	<b>2936,5</b>
	Q4	958,4	26,0	298,1	111,4	198,3	812,6	313,7	136,1	52,6	<b>2907,2</b>
<b>2020</b>	Q1	846,1	17,6	232,7	106,2	191,5	789,0	293,5	123,2	18,1	<b>2617,8</b>
	Q2	940,2	27,4	269,0	120,9	202,7	830,4	305,1	133,9	18,1	<b>2847,7</b>
	Q3	956,0	28,8	260,3	124,1	213,3	837,9	301,3	139,8	21,2	<b>2882,7</b>
	Q4	996,8	37,1	276,1	140,5	219,0	851,8	299,9	141,1	20,6	<b>2982,9</b>
<b>2021</b>	Q1	1.035,3	39,2	336,5	160,7	216,0	846,5	290,3	140,4	23,1	<b>3088,0</b>
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,5	829,1	279,9	137,8	24,8	<b>3127,0</b>
	Q3	1.237,8	38,6	352,3	179,9	223,3	815,4	279,2	138,3	22,9	<b>3287,7</b>
	Q4	1.315,6	39,7	367,7	194,3	216,5	800,3	273,8	134,9	22,5	<b>3365,4</b>
<b>2022</b>	Q1	1.260,5	38,6	343,4	190,2	210,3	771,2	276,3	128,9	23,4	<b>3242,7</b>
	Q2	1.168,5	53,5	317,7	172,8	193,8	722,0	266,6	119,3	14,3	<b>3028,5</b>
	Q3	1.142,0	65,2	294,8	171,3	191,7	684,1	261,5	117,5	14,8	<b>2942,7</b>
	Q4	1.141,8	76,5	345,4	185,3	197,9	716,2	273,2	120,1	13,1	<b>3069,5</b>



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

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2016</b>	Q1	518,8	42,8	348,4	40,8	52,5	603,1	436,1	38,9	18,7	<b>2100,1</b>
	Q2	530,9	31,1	302,2	40,8	55,3	625,4	416,7	40,0	18,5	<b>2060,8</b>
	Q3	553,0	50,5	307,4	43,5	57,5	610,2	403,3	39,8	20,8	<b>2085,9</b>
	Q4	565,1	49,4	310,9	47,7	57,5	552,5	361,9	38,4	20,8	<b>2004,2</b>
<b>2017</b>	Q1	579,8	49,3	336,6	50,4	57,5	525,2	322,4	37,6	21,2	<b>1980,1</b>
	Q2	601,0	44,5	337,8	50,7	55,9	511,1	305,4	37,9	22,0	<b>1966,3</b>
	Q3	595,6	41,2	352,2	55,5	59,0	519,3	293,0	38,2	21,3	<b>1975,3</b>
	Q4	618,6	31,1	337,3	55,1	59,9	502,4	263,6	37,8	19,9	<b>1925,8</b>
<b>2018</b>	Q1	611,6	28,9	344,7	55,3	59,3	502,3	242,8	41,2	21,6	<b>1907,8</b>
	Q2	623,7	37,9	333,1	57,3	59,6	486,2	229,1	43,1	22,2	<b>1892,1</b>
	Q3	633,8	30,2	309,4	59,1	59,8	486,8	216,8	41,3	23,2	<b>1860,4</b>
	Q4	596,9	29,8	272,8	52,4	62,8	497,0	206,5	39,4	21,1	<b>1778,6</b>
<b>2019</b>	Q1	629,2	33,2	301,3	58,1	64,6	507,4	208,5	41,4	22,3	<b>1865,9</b>
	Q2	642,1	31,5	300,4	59,5	66,3	517,4	203,3	41,7	20,1	<b>1882,2</b>
	Q3	658,1	29,4	309,9	60,8	72,4	526,5	204,4	43,7	21,0	<b>1926,2</b>
	Q4	685,2	31,5	277,7	60,5	70,2	500,4	195,7	47,5	52,1	<b>1920,6</b>
<b>2020</b>	Q1	592,5	23,6	213,8	60,5	66,3	480,6	178,7	39,4	17,7	<b>1673,2</b>
	Q2	665,8	34,5	249,5	72,6	72,8	511,9	185,8	47,0	17,6	<b>1857,6</b>
	Q3	672,8	37,0	240,9	76,3	73,4	509,7	181,4	50,8	20,7	<b>1863,1</b>
	Q4	719,3	45,2	256,5	88,3	73,5	513,1	181,0	49,5	20,2	<b>1946,7</b>
<b>2021</b>	Q1	748,1	44,1	307,1	112,9	74,5	505,5	172,6	48,8	21,7	<b>2035,2</b>
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,5	46,5	22,6	<b>2071,3</b>
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,2	46,7	20,6	<b>2226,1</b>
	Q4	996,5	45,6	345,1	135,1	66,2	477,1	156,0	43,2	21,8	<b>2286,5</b>
<b>2022</b>	Q1	951,6	40,6	321,9	132,1	66,9	462,4	165,0	42,2	22,7	<b>2205,5</b>
	Q2	879,6	51,7	297,0	116,9	64,0	442,9	162,7	40,7	13,5	<b>2069,0</b>
	Q3	858,8	61,9	274,6	116,1	67,2	424,1	160,0	41,4	14,0	<b>2018,1</b>
	Q4	853,1	72,2	322,6	125,9	66,8	464,1	170,1	44,5	12,4	<b>2131,7</b>

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

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2016</b>	Q1	44,0	1,2	0,0	0,0	0,7	15,9	12,6	0,0	0,7	<b>75,2</b>
	Q2	50,8	1,3	0,0	0,0	1,6	28,5	21,6	1,8	0,5	<b>106,1</b>
	Q3	51,4	0,4	0,2	0,0	1,4	12,2	7,7	1,3	0,3	<b>74,9</b>
	Q4	53,2	1,1	0,1	0,0	1,4	10,8	7,1	2,4	0,7	<b>76,7</b>
	<b>totale</b>	<b>199,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>	<b>67,3</b>	<b>49,0</b>	<b>5,5</b>	<b>2,2</b>	<b>332,8</b>
<b>2017</b>	Q1	69,9	1,5	0,1	0,0	2,2	18,5	12,1	1,0	0,8	<b>106,1</b>
	Q2	68,5	1,4	0,1	0,0	0,7	29,6	9,4	0,7	0,7	<b>111,1</b>
	Q3	54,8	1,4	0,6	0,0	0,2	14,3	10,1	1,3	0,7	<b>83,4</b>
	Q4	69,5	1,2	1,1	0,0	1,1	14,3	5,2	3,0	0,9	<b>96,4</b>
	<b>totale</b>	<b>262,7</b>	<b>5,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>76,6</b>	<b>36,8</b>	<b>6,1</b>	<b>3,1</b>	<b>396,9</b>
<b>2018</b>	Q1	68,6	1,0	0,4	0,0	1,1	19,0	7,4	1,3	0,6	<b>99,6</b>
	Q2	56,5	1,8	0,1	0,0	1,2	18,4	9,5	1,2	0,8	<b>89,4</b>
	Q3	40,8	1,6	0,1	0,0	0,5	12,5	5,6	0,6	0,6	<b>62,2</b>
	Q4	39,7	3,5	0,1	0,0	0,9	12,1	10,3	0,5	0,4	<b>67,4</b>
	<b>totale</b>	<b>205,7</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>62,0</b>	<b>32,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>	<b>318,6</b>
<b>2019</b>	Q1	49,9	6,4	0,1	0,0	2,1	17,6	12,1	1,6	0,5	<b>90,3</b>
	Q2	56,4	4,9	0,2	0,0	2,7	15,0	8,5	1,0	0,5	<b>89,1</b>
	Q3	53,6	3,4	0,0	0,0	0,8	15,6	7,2	1,0	0,5	<b>82,1</b>
	Q4	57,3	3,5	0,1	-	1,2	18,3	8,5	3,4	0,7	<b>93,0</b>
	<b>totale</b>	<b>217,2</b>	<b>18,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>6,8</b>	<b>66,5</b>	<b>36,2</b>	<b>6,9</b>	<b>2,2</b>	<b>354,5</b>
<b>2020</b>	Q1	63,3	4,1	0,0	-	2,4	26,4	6,6	2,3	0,8	<b>106,0</b>
	Q2	47,2	5,7	0,0	-	3,2	35,8	6,6	4,3	0,3	<b>103,3</b>
	Q3	36,8	2,9	0,0	0,0	1,2	24,2	3,3	1,6	0,3	<b>70,5</b>
	Q4	71,8	2,3	0,3	0,3	2,1	18,9	5,0	1,7	0,5	<b>102,9</b>
	<b>totale</b>	<b>219,1</b>	<b>15,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>9,0</b>	<b>105,3</b>	<b>21,6</b>	<b>9,9</b>	<b>1,9</b>	<b>382,6</b>
<b>2021</b>	Q1	83,7	2,7	0,4	0,0	4,5	17,4	6,2	3,3	0,7	<b>119,1</b>
	Q2	79,5	3,1	1,7	0,0	8,0	25,6	5,4	2,1	1,3	<b>126,8</b>
	Q3	64,2	2,4	0,1	0,0	3,4	12,7	3,7	2,2	0,3	<b>88,8</b>
	Q4	72,6	2,9	0,2	0,3	1,4	9,3	5,0	2,7	0,4	<b>94,8</b>
	<b>totale</b>	<b>300,1</b>	<b>11,1</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>	<b>17,3</b>	<b>65,0</b>	<b>20,3</b>	<b>10,2</b>	<b>2,6</b>	<b>429,4</b>
<b>2022</b>	Q1	71,0	4,8	0,6	0,1	6,2	20,9	8,0	1,9	0,3	<b>113,9</b>
	Q2	51,4	5,2	0,3	0,1	2,3	20,2	7,5	1,3	0,4	<b>88,6</b>
	Q3	38,0	5,1	0,1	0,0	2,7	10,6	8,9	1,0	0,3	<b>66,7</b>
	Q4	51,1	4,7	0,8	0,1	1,0	23,7	11,1	1,2	0,4	<b>94,3</b>
	<b>totale</b>	<b>211,5</b>	<b>19,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>12,3</b>	<b>75,3</b>	<b>35,4</b>	<b>5,5</b>	<b>1,5</b>	<b>363,4</b>

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

		index linked	unit linked	prodotti a capitalizzazione	totale
2016	H1	-	17,4	1,2	18,6
	H2	0,0	17,8	1,2	19,0
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>35,2</b>	<b>2,5</b>	<b>37,7</b>
2017	H1	-	21,4	1,4	22,8
	H2	-	20,1	1,6	21,6
	<b>totale</b>	<b>-</b>	<b>41,5</b>	<b>3,0</b>	<b>44,5</b>
2018	H1	-	19,7	2,9	22,7
	H2	-	17,7	1,5	19,2
	<b>totale</b>	<b>-</b>	<b>37,5</b>	<b>4,4</b>	<b>41,8</b>
2019	H1	0,0	20,3	1,7	22,0
	H2	0,0	23,1	1,4	24,5
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>43,5</b>	<b>3,0</b>	<b>46,5</b>
2020	H1	0,0	18,1	1,1	19,2
	H2	0,0	22,8	1,1	23,9
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>40,9</b>	<b>2,2</b>	<b>43,1</b>
2021	H1	-	27,6	0,9	28,5
	H2	0,0	23,6	1,0	24,6
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>51,2</b>	<b>2,0</b>	<b>53,2</b>
2022	H1	0,0	19,4	0,4	19,8
	H2	-	7,9	0,4	8,4
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>27,3</b>	<b>0,8</b>	<b>28,1</b>

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

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		<i>step up / down</i>	con opzioni <i>call</i>			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	<i>equity linked</i>	<i>interest rate linked</i>	
<b>2016</b>	Q1	0,7	0,6	0,2	2,4	..	--	--	--	<b>3,9</b>
	Q2	0,5	0,1	--	0,8	--	--	--	--	<b>1,3</b>
	Q3	0,0	--	--	--	..	--	--	--	<b>0,0</b>
	Q4	0,3	0,0	--	1,0	--	0,3	--	--	<b>1,7</b>
	<b>totale</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	..	..	<b>7,0</b>
<b>2017</b>	Q1	2,9	1,3	--	--	0,3	--	--	--	<b>4,5</b>
	Q2	0,5	3,3	--	2,8	--	0,1	--	--	<b>6,7</b>
	Q3	1,3	--	--	0,1	0,2	--	--	--	<b>1,6</b>
	Q4	2,5	0,2	--	0,9	--	--	--	--	<b>3,6</b>
	<b>totale</b>	<b>7,2</b>	<b>4,8</b>	--	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	--	--	<b>16,5</b>
<b>2018</b>	Q1	1,6	1,2	--	1,5	1,1	--	--	--	<b>5,4</b>
	Q2	1,3	2,2	--	1,3	0,8	1,4	--	--	<b>7,0</b>
	Q3	1,0	--	--	0,6	--	--	--	--	<b>1,6</b>
	Q4	3,1	--	0,1	--	--	--	--	--	<b>3,2</b>
	<b>totale</b>	<b>7,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,4</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	--	--	<b>17,1</b>
<b>2019</b>	Q1	3,2	0,4	--	3,2	--	--	--	--	<b>6,8</b>
	Q2	2,7	--	..	1,1	0,4	1,3	--	--	<b>5,4</b>
	Q3	4,7	--	--	3,4	0,6	0,8	--	--	<b>9,5</b>
	Q4	3,1	0,5	--	3,1	0,4	--	--	0,5	<b>7,5</b>
	<b>totale</b>	<b>13,6</b>	<b>0,9</b>	..	<b>10,7</b>	<b>1,4</b>	<b>2</b>	--	--	<b>29,1</b>
<b>2020</b>	Q1	3,6	0,1	--	6,1	--	1,3	--	0,1	<b>11,1</b>
	Q2	2,1	--	--	1,3	..	1,3	--	--	<b>4,8</b>
	Q3	1,2	--	--	3,4	--	2,3	--	--	<b>6,9</b>
	Q4	1,2	--	--	2,0	--	0,5	--	--	<b>3,7</b>
	<b>totale</b>	<b>8,1</b>	<b>0,1</b>	--	<b>12,8</b>	..	<b>5,4</b>	--	<b>0,1</b>	<b>26,4</b>
<b>2021</b>	Q1	1,9	..	--	4,4	--	0,5	--	--	<b>6,8</b>
	Q2	0,2	0,1	--	2,8	--	--	--	0,1	<b>3,1</b>
	Q3	--	--	--	--	--	--	--	--	<b>2,0</b>
	Q4	..	--	--	2	--	1	--	--	<b>1,0</b>
	<b>totale</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>	<b>9,1</b>	<b>0</b>	<b>1,5</b>	<b>0</b>	<b>0,1</b>	<b>12,8</b>
<b>2022</b>	Q1	--	--	--	--	0,1	--	--	--	<b>0,1</b>
	Q2	0,1	--	--	--	--	--	--	0,1	<b>0,1</b>
	Q3	3,2	--	--	1,4	--	0,4	--	--	<b>5,0</b>
	Q4	1,2	--	--	1,9	0,3	1,0	--	--	<b>4,4</b>
	<b>totale</b>	<b>4,5</b>	--	--	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	--	<b>0,1</b>	<b>9,6</b>

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

		ordinarie plain vanilla		step up / down	con opzioni call			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	equity linked	interest rate linked	
<b>2016</b>	Q1	2,7	2,5	1,1	0,1	2,2	0,2	0,2	3,3	<b>12,1</b>
	Q2	2,9	3,4	0,4	1,1	4,1	0,1	--	3,1	<b>15,2</b>
	Q3	2,2	5,1	0,6	0,1	2,0	--	--	1,1	<b>10,9</b>
	Q4	1,5	2,6	0,3	0,1	2,4	--	--	0,4	<b>7,3</b>
	<b>totale</b>	<b>9,3</b>	<b>13,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>10,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>7,9</b>	<b>45,6</b>
<b>2017</b>	Q1	13,0	2,5	0,5	--	0,5	..	--	0,8	<b>17,4</b>
	Q2	4,0	1,7	0,3	4,1	1,9	..	--	0,5	<b>12,4</b>
	Q3	4,0	2,7	0,3	1,5	1,3	..	--	0,2	<b>10,0</b>
	Q4	3,4	0,4	0,3	--	0,7	..	--	0,5	<b>5,3</b>
	<b>totale</b>	<b>24,4</b>	<b>7,2</b>	<b>1,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,1</b>	--	<b>2,0</b>	<b>45,0</b>
<b>2018</b>	Q1	5,0	4,6	0,3	..	1,9	--	--	0,2	<b>12,0</b>
	Q2	0,9	0,4	0,3	0,1	4,5	..	..	0,1	<b>6,2</b>
	Q3	1,0	4,7	0,1	..	2,3	--	--	0,4	<b>10,3</b>
	Q4	3,1	5,6	0,5	6,3	3,4	..	--	0,1	<b>17,6</b>
	<b>totale</b>	<b>10,2</b>	<b>15,4</b>	<b>1,2</b>	<b>6,4</b>	<b>12,1</b>	..	--	<b>0,7</b>	<b>46,0</b>
<b>2019</b>	Q1	8,3	5,1	0,6	3,7	0,7	--	--	0,1	<b>18,4</b>
	Q2	0,7	3,6	0,3	1,3	--	..	--	..	<b>6,0</b>
	Q3	3,8	3,9	0,1	-	1,3	--	--	..	<b>9,2</b>
	Q4	1,5	1,8	0,1	0,4	0,1	..	--	..	<b>3,9</b>
	<b>totale</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>1,2</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2</b>	..	--	<b>0,1</b>	<b>37,5</b>
<b>2020</b>	Q1	1,1	3,8	0,1	0,3	0,6	--	--	0,1	<b>6,1</b>
	Q2	0,4	5,1	0,1	2,6	1,4	--	--	..	<b>9,5</b>
	Q3	0,1	1,8	0,2	2,2	2,4	..	--	0,1	<b>6,9</b>
	Q4	0,2	..	0,1	1,9	0,3	--	--	..	<b>2,6</b>
	<b>totale</b>	<b>1,8</b>	<b>10,7</b>	<b>0,5</b>	<b>7,0</b>	<b>4,7</b>	..	--	<b>0,2</b>	<b>25,1</b>
<b>2021</b>	Q1	1,1	4,5	0,1	..	0,4	--	--	..	<b>6,2</b>
	Q2	0,2	0,6	0,3	4,2	1,5	0,1	--	..	<b>7,0</b>
	Q3	0,9	3,6	0,2	..	0,5	--	--	..	<b>5,3</b>
	Q4	0,8	0,4	0,2	1,6	2,5	0,4	--	..	<b>5,9</b>
	<b>totale</b>	<b>3,1</b>	<b>9,2</b>	<b>0,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	-	-	<b>24,3</b>
<b>2022</b>	Q1	1,3	1,4	0,1	1,9	1,4	--	--	..	<b>6,0</b>
	Q2	2,9	1,8	0,2	1,3	0,6	..	--	..	<b>6,7</b>
	Q3	0,6	2,4	0,4	0,5	0,5	..	--	--	<b>4,4</b>
	Q4	0,6	0,1	0,2	5,2	0,9	0,7	--	..	<b>7,8</b>
	<b>totale</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,9</b>	<b>8,8</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	--	<b>0,1</b>	<b>24,9</b>

**Tav. 2.7 – Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani**  
 (miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
<b>2016</b>	Q1	3,1	511,8	5,8	5,2	21,8	202,4	47,2	10,9	0,0	<b>296,5</b>
	Q2	4,0	575,8	7,3	4,4	30,0	181,3	56,2	29,7	0,0	<b>312,9</b>
	Q3	4,2	549,7	4,1	3,5	27,5	166,4	49,4	26,2	0,0	<b>281,3</b>
	Q4	5,4	452,2	26,7	5,2	23,8	142,5	46,2	10,2	0,0	<b>260,0</b>
	<b>totale</b>	<b>16,7</b>	<b>2.089,5</b>	<b>43,9</b>	<b>18,3</b>	<b>103,1</b>	<b>692,6</b>	<b>199,1</b>	<b>77,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.150,7</b>
<b>2017</b>	Q1	4,6	1.112,7	5,8	7,1	41,5	127,9	62,5	11,8	0,0	<b>261,2</b>
	Q2	3,6	892,1	5,3	6,5	31,2	155,3	57,8	15,1	0,0	<b>274,9</b>
	Q3	3,4	763,2	5,9	6,7	21,5	116,9	51,3	9,7	0,0	<b>215,5</b>
	Q4	4,4	959,9	4,4	7,5	24,9	202,2	61,0	10,6	0,4	<b>315,5</b>
	<b>totale</b>	<b>16,1</b>	<b>3.727,9</b>	<b>21,4</b>	<b>27,9</b>	<b>119,2</b>	<b>602,3</b>	<b>232,6</b>	<b>47,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1.067,1</b>
<b>2018</b>	Q1	4,4	1.214,4	5,3	10,3	40,1	181,7	60,5	25,8	0,0	<b>328,1</b>
	Q2	4,5	641,3	8,1	11,3	43,0	164,8	52,1	25,9	0,0	<b>309,7</b>
	Q3	3,1	637,8	3,5	7,9	36,1	101,2	49,0	14,5	0,0	<b>215,3</b>
	Q4	3,2	606,4	3,7	9,0	33,0	114,6	60,2	18,1	0,0	<b>241,8</b>
	<b>totale</b>	<b>15,2</b>	<b>3.099,9</b>	<b>20,6</b>	<b>38,6</b>	<b>152,2</b>	<b>562,2</b>	<b>221,8</b>	<b>84,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1.094,9</b>
<b>2019</b>	Q1	2,9	547,8	4,6	9,1	36,6	135,7	57,3	68,8	0,0	<b>315,0</b>
	Q2	2,8	504,1	4,2	10,6	39,0	102,8	51,2	90,5	0,0	<b>301,0</b>
	Q3	3,3	410,8	4,3	9,8	35,3	120,4	46,0	62,2	0,0	<b>281,4</b>
	Q4	3,8	416,7	4,0	9,8	27,1	101,8	56,9	54,2	0,0	<b>257,6</b>
	<b>totale</b>	<b>12,9</b>	<b>1.879,5</b>	<b>17,1</b>	<b>39,3</b>	<b>138,0</b>	<b>460,7</b>	<b>211,4</b>	<b>275,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1.155,0</b>
<b>2020</b>	Q1	5,2	595,4	5,9	14,3	41,0	148,8	60,7	240,0	0,0	<b>516,0</b>
	Q2	3,4	800,7	4,3	12,6	45,3	200,8	48,2	78,8	0,0	<b>393,6</b>
	Q3	3,1	581,2	4,1	11,6	26,0	162,8	13,3	23,2	0,0	<b>244,2</b>
	Q4	3,7	485,6	4,4	11,0	32,2	175,9	13,0	11,8	0,0	<b>252,0</b>
	<b>totale</b>	<b>15,4</b>	<b>2.462,8</b>	<b>18,7</b>	<b>49,6</b>	<b>144,6</b>	<b>688,4</b>	<b>135,2</b>	<b>353,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1.405,8</b>
<b>2021</b>	Q1	4,0	549,7	4,6	12,7	37,0	176,9	13,8	26,7	0,0	<b>275,7</b>
	Q2	2,3	514,3	4,3	11,6	29,1	194,5	11,5	82,6	0,0	<b>336,0</b>
	Q3	2,1	341,0	4,2	11,1	22,7	191,9	9,5	79,1	0,0	<b>320,6</b>
	Q4	1,8	647,9	4,5	12,9	29,8	191,7	10,9	39,9	0,5	<b>292,1</b>
	<b>totale</b>	<b>10,3</b>	<b>2.052,9</b>	<b>17,6</b>	<b>48,3</b>	<b>118,6</b>	<b>755,0</b>	<b>45,7</b>	<b>228,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1.224,3</b>
<b>2022</b>	Q1	2,8	607,3	5,8	13,5	31,8	190,0	13,3	56,2	0,0	<b>313,4</b>
	Q2	2,3	626,6	4,1	10,1	22,8	179,5	9,0	7,5	0,2	<b>235,5</b>
	Q3	2,7	613,7	4,1	7,1	18,7	141,9	7,8	7,7	0,0	<b>190,0</b>
	Q4	2,9	539,3	4,9	6,8	18,6	122,7	8,0	7,2	0,0	<b>171,1</b>
	<b>totale</b>	<b>10,8</b>	<b>2.386,9</b>	<b>18,9</b>	<b>37,5</b>	<b>92,0</b>	<b>634,2</b>	<b>38,0</b>	<b>78,6</b>	<b>0,3</b>	<b>910,1</b>

Tav. 2.8 – Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani  
(miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2016	Q1	8,1	191,9	47,6	10,1	4,8	34,0	19,5	4,0	0,0	128,1
	Q2	7,1	180,8	44,3	7,7	4,6	33,7	18,9	4,7	0,0	120,9
	Q3	6,4	140,6	35,8	6,4	4,7	27,1	14,9	3,8	0,0	99,2
	Q4	8,6	136,4	46,9	9,4	5,6	30,9	15,1	4,6	0,0	121,0
	<b>totale</b>	<b>30,3</b>	<b>649,7</b>	<b>174,6</b>	<b>33,6</b>	<b>19,6</b>	<b>125,6</b>	<b>68,4</b>	<b>17,2</b>	<b>0,1</b>	<b>469,3</b>
2017	Q1	9,2	143,5	50,9	13,4	7,1	25,4	16,1	3,6	0,0	125,6
	Q2	8,5	131,1	48,9	11,4	7,6	27,8	14,7	3,3	0,0	122,2
	Q3	6,5	135,2	38,9	13,7	5,4	18,7	12,3	2,9	0,0	98,3
	Q4	6,7	134,6	40,8	12,2	4,6	28,5	13,6	3,9	0,0	110,3
	<b>totale</b>	<b>30,9</b>	<b>544,3</b>	<b>179,5</b>	<b>50,7</b>	<b>24,6</b>	<b>100,4</b>	<b>56,6</b>	<b>13,7</b>	<b>0,1</b>	<b>456,5</b>
2018	Q1	10,2	167,4	45,5	15,8	4,5	24,6	12,0	3,4	0,0	115,9
	Q2	9,7	184,8	44,0	13,4	4,5	37,1	11,4	4,1	0,0	124,1
	Q3	7,1	139,9	28,6	8,5	2,9	17,5	6,3	2,4	0,0	73,3
	Q4	8,3	145,4	28,5	8,5	4,2	24,6	7,4	2,9	0,0	84,4
	<b>totale</b>	<b>35,2</b>	<b>637,6</b>	<b>146,6</b>	<b>46,2</b>	<b>16,0</b>	<b>103,7</b>	<b>37,1</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>397,6</b>
2019	Q1	9,9	130,8	31,8	8,1	3,7	26,7	10,1	3,3	0,0	93,7
	Q2	9,1	123,2	29,1	8,7	4,5	27,0	10,6	3,3	0,0	92,3
	Q3	7,5	131,0	30,5	7,5	4,2	46,1	13,3	3,7	0,0	112,7
	Q4	7,7	111,7	34,5	9,4	4,7	27,3	12,1	3,4	0,0	99,2
	<b>totale</b>	<b>34,2</b>	<b>496,6</b>	<b>126,0</b>	<b>33,7</b>	<b>17,2</b>	<b>127,2</b>	<b>46,1</b>	<b>13,7</b>	<b>0,0</b>	<b>397,9</b>
2020	Q1	13,8	136,2	46,9	12,1	4,7	36,5	13,7	4,2	0,0	131,9
	Q2	8,6	94,4	35,2	9,6	3,7	42,5	9,3	3,4	0,0	112,3
	Q3	5,8	77,5	26,6	9,3	2,2	27,8	7,1	2,4	0,1	81,4
	Q4	7,8	77,6	32,3	12,2	2,9	32,7	8,3	2,9	0,2	99,2
	<b>totale</b>	<b>35,9</b>	<b>385,8</b>	<b>141,1</b>	<b>43,2</b>	<b>13,5</b>	<b>139,6</b>	<b>38,4</b>	<b>12,9</b>	<b>0,2</b>	<b>424,8</b>
2021	Q1	11,3	93,1	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
	<b>totale</b>	<b>36,9</b>	<b>450,4</b>	<b>139,1</b>	<b>73,8</b>	<b>12,0</b>	<b>91,6</b>	<b>31,8</b>	<b>10,4</b>	<b>0,0</b>	<b>395,6</b>
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
	<b>totale</b>	<b>35,4</b>	<b>566,0</b>	<b>130,9</b>	<b>58,5</b>	<b>12,2</b>	<b>107,8</b>	<b>33,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,0</b>	<b>386,9</b>

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

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	totale
<b>2016</b>	Q1	24,1	101,0	31,3	67,1	35,2	1,1	<b>158,7</b>
	Q2	24,3	108,1	28,0	67,8	31,9	0,9	<b>152,9</b>
	Q3	24,9	81,9	23,7	65,2	25,3	0,7	<b>139,8</b>
	Q4	35,9	98,2	32,1	51,3	29,0	1,0	<b>149,4</b>
	<b>totale</b>	<b>109,2</b>	<b>389,2</b>	<b>115,1</b>	<b>251,4</b>	<b>121,4</b>	<b>3,7</b>	<b>600,8</b>
<b>2017</b>	Q1	29,4	86,8	37,7	50,4	31,6	1,1	<b>150,2</b>
	Q2	29,7	88,2	35,6	51,5	30,8	0,9	<b>148,5</b>
	Q3	26,9	100,1	31,6	41,5	29,1	0,8	<b>129,9</b>
	Q4	30,2	112,7	33,2	55,7	23,0	0,8	<b>142,9</b>
	<b>totale</b>	<b>116,3</b>	<b>387,8</b>	<b>138,1</b>	<b>199,2</b>	<b>114,5</b>	<b>3,5</b>	<b>571,6</b>
<b>2018</b>	Q1	33,9	170,9	39,5	37,5	14,3	1,0	<b>126,2</b>
	Q2	34,9	117,2	36,1	44,5	14,7	1,1	<b>131,3</b>
	Q3	30,0	111,8	26,6	29,2	10,6	0,7	<b>97,1</b>
	Q4	32,5	154,6	26,4	32,5	15,3	0,8	<b>107,5</b>
	<b>totale</b>	<b>131,3</b>	<b>554,6</b>	<b>128,7</b>	<b>143,7</b>	<b>54,9</b>	<b>3,6</b>	<b>462,1</b>
<b>2019</b>	Q1	36,4	209,2	30,4	39,6	20,8	0,9	<b>128,1</b>
	Q2	40,4	223,8	29,7	39,0	17,7	1,0	<b>127,8</b>
	Q3	31,8	219,5	29,7	49,4	17,3	1,3	<b>129,4</b>
	Q4	35,4	183,8	34,1	33,0	15,2	1,3	<b>119,1</b>
	<b>totale</b>	<b>144,0</b>	<b>836,3</b>	<b>123,9</b>	<b>161,1</b>	<b>71,0</b>	<b>4,5</b>	<b>504,5</b>
<b>2020</b>	Q1	61,7	243,2	50,8	39,3	19,7	1,4	<b>172,9</b>
	Q2	51,1	146,4	44,5	41,0	15,6	0,5	<b>152,8</b>
	Q3	87,7	131,6	34,0	32,6	10,0	0,2	<b>164,5</b>
	Q4	51,3	135,2	41,9	33,8	20,2	0,2	<b>147,5</b>
	<b>totale</b>	<b>251,8</b>	<b>656,3</b>	<b>171,2</b>	<b>146,7</b>	<b>65,5</b>	<b>2,4</b>	<b>637,7</b>
<b>2021</b>	Q1	52,3	144,3	55,8	29,6	31,6	0,1	<b>169,3</b>
	Q2	46,5	130,8	44,1	28,0	26,3	0,1	<b>145,0</b>
	Q3	41,9	133,2	39,8	22,4	21,2	0,0	<b>125,4</b>
	Q4	47,3	175,3	47,7	23,6	16,2	0,1	<b>135,0</b>
	<b>totale</b>	<b>188,0</b>	<b>583,5</b>	<b>187,4</b>	<b>103,6</b>	<b>95,4</b>	<b>0,3</b>	<b>574,7</b>
<b>2022</b>	Q1	58,1	152,6	61,9	24,6	18,2	0,0	<b>162,9</b>
	Q2	50,4	122,0	35,5	28,4	14,1	0,2	<b>128,7</b>
	Q3	41,7	117,5	31,6	21,8	19,9	0,2	<b>115,1</b>
	Q4	34,6	128,9	37,6	34,4	15,4	0,0	<b>122,0</b>
	<b>totale</b>	<b>184,9</b>	<b>521,0</b>	<b>166,6</b>	<b>109,2</b>	<b>67,5</b>	<b>0,5</b>	<b>528,6</b>



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

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
		gestioni patrimoniali	Oicr <sup>2</sup>	fondi pensione	totale						
2016	Q1	899,4	316,1	13,5	<b>1.229,0</b>	1.151,6	39,2	76,9	52,4	187,5	159,1
	Q2	916,3	343,5	14,1	<b>1.274,0</b>	1.192,7	35,3	63,1	65,1	172,9	165,6
	Q3	932,1	356,3	14,4	<b>1.302,8</b>	1.226,9	35,2	60,0	49,9	149,0	130,0
	Q4	925,8	356,7	16,5	<b>1.299,0</b>	1.222,7	35,2	59,2	63,5	166,0	167,4
	<b>totale</b>							<b>259,3</b>	<b>230,9</b>	<b>675,4</b>	<b>622,1</b>
2017	Q1	914,7	361,7	18,1	<b>1.294,4</b>	1.220,2	32,5	91,9	83,7	200,1	177,0
	Q2	918,7	386,4	18,5	<b>1.323,6</b>	1.246,6	35,2	80,2	65,5	212,2	196,8
	Q3	928,7	397,8	19,1	<b>1.345,6</b>	1.270,4	36,5	63,2	52,1	163,0	151,5
	Q4	932,0	406,7	20,3	<b>1.359,0</b>	1.282,5	33,5	67,9	60,9	189,4	183,1
	<b>totale</b>							<b>303,1</b>	<b>262,2</b>	<b>764,5</b>	<b>708,4</b>
2018	Q1	937,0	403,6	20,3	<b>1.360,9</b>	1.281,7	34,0	75,0	71,2	232,6	225,3
	Q2	913,6	403,8	20,4	<b>1.337,7</b>	1.264,6	36,7	74,4	70,1	241,0	254,2
	Q3	917,6	405,0	20,1	<b>1.342,7</b>	1.275,1	32,9	62,1	49,2	175,4	170,7
	Q4	910,0	391,7	20,1	<b>1.321,8</b>	1.250,0	36,5	141,6	136,0	193,7	207,6
	<b>totale</b>							<b>353,1</b>	<b>326,6</b>	<b>842,7</b>	<b>857,8</b>
2019	Q1	973,9	404,8	20,7	<b>1.399,5</b>	1.328,0	31,7	128,2	82,9	252,2	229,1
	Q2	998,8	408,1	19,6	<b>1.426,5</b>	1.358,8	30,3	74,5	73,5	234,5	233,5
	Q3	1.046,5	420,6	20,5	<b>1.487,6</b>	1.419,3	26,5	70,5	71,1	220,2	224,8
	Q4	1.041,3	401,5	20,5	<b>1.463,3</b>	1.376,2	26,0	101,2	94,3	222,4	222,5
	<b>totale</b>							<b>374,4</b>	<b>321,8</b>	<b>929,3</b>	<b>909,9</b>
2020	Q1	1.000,1	371,0	18,5	<b>1.389,6</b>	1.301,0	30,5	86,0	80,1	262,9	258,0
	Q2	1.041,3	392,3	20,2	<b>1.453,7</b>	1.368,9	32,3	91,5	81,9	241,5	228,2
	Q3	1.072,2	402,4	20,8	<b>1.495,3</b>	1.412,1	28,6	73,4	65,1	182,8	174,7
	Q4	1.091,4	413,2	22,4	<b>1.526,9</b>	1.435,8	29,9	98,1	115,9	245,9	229,0
	<b>totale</b>							<b>349,0</b>	<b>343,0</b>	<b>933,0</b>	<b>889,9</b>
2021	Q1	1.101,3	414,0	23,1	<b>1.538,4</b>	1.454,7	31,2	90,4	78,7	234,9	208,2
	Q2	1.106,6	421,1	23,3	<b>1.551,0</b>	1.461,8	36,1	85,0	77,7	197,3	186,1
	Q3	1.075,8	433,3	16,9	<b>1.526,0</b>	1.487,9	36,6	99,8	72,8	190,3	172,1
	Q4	1.095,8	444,7	17,6	<b>1.558,2</b>	1.506,3	38,3	126,9	95,6	206,2	235,5
	<b>totale</b>							<b>402,1</b>	<b>324,8</b>	<b>828,7</b>	<b>801,8</b>
2022	Q1	1.042,8	427,6	16,6	<b>1.487,0</b>	1.447,9	36,2	114,3	112,3	280,2	251,0
	Q2	962,8	407,3	17,1	<b>1.387,2</b>	1.350,9	37,2	86,4	78,7	226,2	212,4
	Q3	925,4	414,3	16,7	<b>1.356,4</b>	1.319,1	36,0	75,2	68,9	191,2	188,2
	Q4	936,5	438,4	15,6	<b>1.390,4</b>	1.354,6	32,6	117,0	103,6	219,5	202,6
	<b>totale</b>							<b>392,9</b>	<b>363,5</b>	<b>917,0</b>	<b>854,2</b>

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

Tav. 2.11 - Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia (miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>					portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
		Sgr	banche	Sim	IESS	totale							
2016	Q1	761,4	125,9	12,1		<b>899,4</b>	836,7	19,1	44,4	27,9	104,3	80,8	9,4%
	Q2	782,3	121,9	12,1		<b>916,3</b>	848,6	16,3	31,0	30,0	92,9	84,0	9,6%
	Q3	794,4	125,6	12,0		<b>932,1</b>	870,8	14,7	27,3	24,1	77,8	64,4	7,5%
	Q4	787,8	121,2	16,7		<b>925,8</b>	865,9	13,9	26,7	32,5	86,7	89,5	9,8%
	<b>totale</b>									<b>129,4</b>	<b>114,5</b>	<b>361,7</b>	<b>318,8</b>
2017	Q1	772,4	125,3	17,0		<b>914,7</b>	853,6	12,2	47,7	46,6	106,7	89,1	10,6%
	Q2	775,3	126,0	17,4		<b>918,7</b>	858,7	10,9	27,6	27,9	105,6	93,9	10,9%
	Q3	785,0	126,4	17,3		<b>928,7</b>	869,6	12,1	25,7	22,3	74,0	64,7	7,3%
	Q4	786,8	127,8	17,4		<b>932,0</b>	874,6	9,5	25,3	29,7	76,0	71,8	8,2%
	<b>totale</b>									<b>126,3</b>	<b>126,4</b>	<b>362,3</b>	<b>319,4</b>
2018	Q1	789,2	131,9	15,8		<b>937,0</b>	877,6	8,0	31,7	31,4	110,4	98,0	11,1%
	Q2	765,1	132,7	15,8		<b>913,6</b>	863,8	8,7	34,3	38,2	91,2	96,8	10,5%
	Q3	770,8	131,1	15,7		<b>917,6</b>	870,7	5,9	32,0	21,0	79,1	69,0	7,5%
	Q4	771,0	124,1	14,9		<b>910,0</b>	860,2	7,7	106,7	105,7	77,8	85,4	8,9%
	<b>totale</b>									<b>204,7</b>	<b>196,3</b>	<b>358,6</b>	<b>349,1</b>
2019	Q1	841,5	117,0	15,4		<b>973,9</b>	928,8	-2,2	95,1	52,4	136,8	104,8	10,2%
	Q2	865,2	118,1	15,5		<b>998,8</b>	955,1	-4,6	37,1	39,8	104,3	97,4	10,2%
	Q3	915,3	115,2	16,0		<b>1.046,5</b>	999,8	-5,4	36,2	40,3	108,5	102,8	10,3%
	Q4	908,6	116,2	16,4		<b>1.041,3</b>	976,0	-3,7	52,3	44,1	116,5	98,6	9,9%
	<b>totale</b>									<b>220,7</b>	<b>176,7</b>	<b>466,1</b>	<b>403,6</b>
2020	Q1	878,5	106,8	14,8		<b>1.000,1</b>	935,4	-1,1	49,1	43,0	149,5	133,1	13,8%
	Q2	912,3	113,1	15,9		<b>1.041,3</b>	979,8	2,3	46,9	53,0	113,3	101,7	10,6%
	Q3	940,6	115,6	16,0		<b>1.072,2</b>	1.009,0	-1,7	37,3	33,8	93,1	80,3	7,9%
	Q4	956,3	119,4	15,7		<b>1.091,4</b>	1.024,6	-0,9	58,0	76,9	146,7	120,6	13,1%
	<b>totale</b>									<b>191,3</b>	<b>206,7</b>	<b>502,7</b>	<b>435,7</b>
2021	Q1	967,2	113,8	17,5	2,8	<b>1.101,3</b>	1.040,4	0,6	52,8	43,5	117,7	106,4	9,8%
	Q2	966,9	118,0	19,0	2,8	<b>1.106,6</b>	1.043,4	3,4	43,8	40,2	99,2	90,0	8,4%
	Q3	930,1	120,7	19,9	5,1	<b>1.075,8</b>	1.049,0	6,0	42,8	40,6	98,1	87,3	8,5%
	Q4	949,3	120,4	20,7	5,4	<b>1.095,8</b>	1.065,8	6,1	64,4	55,8	115,8	137,2	11,2%
	<b>totale</b>									<b>203,8</b>	<b>180,2</b>	<b>430,8</b>	<b>420,8</b>
2022	Q1	900,5	119,0	18,3	4,9	<b>1.042,8</b>	1.025,2	2,5	74,1	76,9	162,0	128,1	14,0%
	Q2	828,8	116,4	13,3	4,3	<b>962,8</b>	947,1	4,3	43,9	44,0	120,5	105,1	11,7%
	Q3	794,7	113,6	13,2	4,0	<b>925,4</b>	912,1	3,3	37,7	38,3	106,4	96,4	11,0%
	Q4	802,9	115,1	13,5	4,9	<b>936,5</b>	924,6	4,0	68,1	65,0	119,3	111,8	12,2%
	<b>totale</b>									<b>223,8</b>	<b>224,1</b>	<b>508,2</b>	<b>441,5</b>

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

Tav. 2.12 - Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da SGR italiane  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
2016	Q1	262,6	239,8	16,3	29,6	23,7	77,5	74,9	27,9%
	Q2	290,0	268,9	14,5	28,8	34,2	75,0	78,1	27,3%
	Q3	297,9	276,8	14,8	28,0	23,8	66,2	62,4	20,9%
	Q4	298,3	277,0	15,9	27,6	28,9	74,2	74,4	25,1%
	<b>totale</b>				<b>114,0</b>	<b>110,6</b>	<b>292,9</b>	<b>289,7</b>	
2017	Q1	303,0	283,2	15,4	38,8	35,6	87,4	83,8	27,7%
	Q2	327,7	304,3	19,3	49,1	36,1	100,9	99,1	28,5%
	Q3	334,2	310,7	18,4	32,4	28,2	81,6	82,0	23,9%
	Q4	341,6	317,0	17,7	37,4	29,6	105,6	106,4	29,9%
	<b>totale</b>				<b>157,6</b>	<b>129,5</b>	<b>375,5</b>	<b>371,3</b>	
2018	Q1	337,1	310,5	19,9	39,7	38,1	114,5	119,8	34,5%
	Q2	335,7	307,0	22,0	36,7	30,6	142,4	151,1	42,8%
	Q3	331,1	303,4	20,8	24,1	25,6	87,8	95,1	27,9%
	Q4	316,0	289,1	22,6	29,4	27,3	104,9	113,3	34,2%
	<b>totale</b>				<b>129,8</b>	<b>121,7</b>	<b>449,6</b>	<b>479,4</b>	
2019	Q1	328,4	297,6	27,0	28,8	27,6	106,9	116,0	33,8%
	Q2	330,9	302,9	28,1	33,0	30,4	121,7	128,8	37,5%
	Q3	335,9	308,0	25,1	27,8	27,4	96,5	112,5	31,1%
	Q4	314,0	288,5	22,7	42,8	46,6	91,6	114,7	33,5%
	<b>totale</b>				<b>132,3</b>	<b>132,1</b>	<b>416,7</b>	<b>472,1</b>	
2020	Q1	286,2	257,9	24,7	32,4	34,0	104,3	116,1	38,8%
	Q2	306,7	280,2	23,3	40,5	26,9	119,5	118,4	36,5%
	Q3	307,4	282,1	22,1	27,5	27,4	78,6	86,0	26,7%
	Q4	314,9	289,3	21,9	30,6	34,7	86,9	99,0	30,2%
	<b>totale</b>				<b>131,1</b>	<b>122,9</b>	<b>389,2</b>	<b>419,5</b>	
2021	Q1	316,0	291,5	22,0	30,8	30,4	106,8	92,7	31,5%
	Q2	322,3	295,6	24,5	34,6	32,0	88,4	86,8	26,8%
	Q3	325,0	301,4	21,2	30,1	27,0	80,9	74,8	23,5%
	Q4	331,4	302,5	22,5	36,2	35,1	80,4	89,2	25,4%
	<b>totale</b>				<b>131,8</b>	<b>124,5</b>	<b>356,5</b>	<b>343,6</b>	
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	306,1	282,0	19,1	41,0	35,3	90,0	82,1	27,2%
	<b>totale</b>				<b>144,6</b>	<b>130,7</b>	<b>365,3</b>	<b>373,2</b>	

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

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

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale
2016	Q1	-0,4	0,3	0,3	-0,2	-0,7	0,1	-0,7
	Q2	-0,6	0,2	2,7	-0,2	0,1	0,0	2,1
	Q3	0,4	0,6	1,5	-0,5	2,7	-0,1	4,5
	Q4	-0,5	0,2	0,6	-0,1	0,6	-0,2	0,6
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,5</b>
2017	Q1	-0,3	1,3	0,4	-0,6	2,0	-0,1	2,6
	Q2	0,2	2,9	1,4	-0,2	1,1	0,1	5,5
	Q3	0,2	1,9	1,8	-0,0	0,6	-0,2	4,3
	Q4	0,6	2,3	4,1	0,3	-1,0	-0,1	6,1
	<b>totale</b>	<b>0,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>18,5</b>
2018	Q1	-0,3	1,6	4,1	-0,3	-1,6	0,0	3,5
	Q2	0,9	1,0	1,9	-0,4	-2,1	0,0	1,3
	Q3	0,4	0,4	0,4	-0,2	-1,3	-0,1	-0,3
	Q4	-0,5	0,1	-2,3	0,3	0,4	-0,0	-2,1
	<b>totale</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>
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	-0,4	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
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,4</b>
2020	Q1	-1,2	0,3	-1,2	0,7	-1,1	-0,1	-2,6
	Q2	0,3	0,4	-0,9	0,1	0,1	-0,1	-0,1
	Q3	0,6	0,2	-2,0	-0,0	-0,4	-0,0	-1,7
	Q4	0,4	0,5	-2,2	-0,4	1,5	0,1	-0,2
	<b>totale</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-4,6</b>
2021	Q1	-0,1	2,4	-2,3	0,1	-0,1	0,0	0,1
	Q2	0,7	3,2	0,6	-0,2	-0,4	-0,0	3,9
	Q3	1,1	4,6	-2,6	0,0	-0,9	-0,0	2,0
	Q4	0,7	4,1	-0,4	0,0	-0,3	-0,0	4,1
	<b>totale</b>	<b>2,9</b>	<b>13,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>10,2</b>
2022	Q1	0,1	5,8	-2,7	0,1	-2,3	-0,0	1,1
	Q2	2,8	3,9	-0,7	0,3	-0,8	-0,0	5,6
	Q3	0,8	0,9	-1,2	-0,2	-0,1	-0,0	0,1
	Q4	1,2	-0,1	-0,5	1,0	0,9	-0,0	2,3
	<b>totale</b>	<b>4,9</b>	<b>10,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,1</b>

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

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	Oicr italiani	Oicr esteri <sup>1</sup>	totale
<b>2016</b>	Q1	19,2	16,1	94,4	5,7	91,2	3,9	<b>230,5</b>	536,0	<b>766,5</b>
	Q2	18,5	16,3	96,8	5,4	91,7	3,8	<b>232,5</b>	541,0	<b>773,5</b>
	Q3	19,3	17,2	99,7	4,9	94,9	3,8	<b>239,9</b>	565,3	<b>805,2</b>
	Q4	20,3	17,7	101,3	4,8	95,0	3,7	<b>242,9</b>	580,5	<b>823,4</b>
<b>2017</b>	Q1	21,1	19,3	103,7	4,2	95,7	3,7	<b>247,7</b>	599,2	<b>846,9</b>
	Q2	21,2	22,1	105,3	4,1	96,2	3,6	<b>252,5</b>	621,5	<b>874,0</b>
	Q3	22,1	24,2	109,2	4,0	95,3	3,5	<b>258,3</b>	614,3	<b>872,6</b>
	Q4	22,6	26,5	113,8	4,1	94,1	3,3	<b>264,3</b>	635,4	<b>899,7</b>
<b>2018</b>	Q1	21,7	27,6	116,1	3,8	91,4	3,3	<b>263,9</b>	626,8	<b>890,7</b>
	Q2	22,5	28,6	115,7	3,3	87,1	3,2	<b>260,4</b>	637,6	<b>898,0</b>
	Q3	23,2	29,1	115,6	2,9	84,5	3,1	<b>258,4</b>	651,9	<b>910,2</b>
	Q4	19,7	27,6	108,6	3,2	83,2	2,9	<b>245,1</b>	617,4	<b>862,6</b>
<b>2019</b>	Q1	22,0	29,1	110,6	2,5	84,9	2,7	<b>251,7</b>	650,6	<b>902,3</b>
	Q2	21,9	29,6	108,6	1,9	85,3	2,2	<b>249,4</b>	668,7	<b>918,1</b>
	Q3	22,1	30,7	108,6	2,1	85,4	2,0	<b>250,9</b>	693,1	<b>944,0</b>
	Q4	23,2	31,3	109,2	1,8	84,7	2,0	<b>252,2</b>	728,3	<b>980,5</b>
<b>2020</b>	Q1	17,0	28,3	99,5	2,3	78,5	1,7	<b>227,4</b>	637,7	<b>865,1</b>
	Q2	19,8	29,5	105,0	2,4	81,5	1,7	<b>239,8</b>	720,4	<b>960,2</b>
	Q3	20,8	30,4	103,3	2,3	81,9	1,7	<b>240,4</b>	735,1	<b>975,5</b>
	Q4	23,4	32,5	102,3	1,9	85,3	3,2	<b>248,6</b>	768,7	<b>1.017,3</b>
<b>2021</b>	Q1	25,8	35,7	101,0	2,0	84,5	3,4	<b>252,4</b>	801,9	<b>1.054,3</b>
	Q2	27,6	39,6	101,8	1,8	84,3	3,5	<b>258,7</b>	848,8	<b>1.107,5</b>
	Q3	27,8	40,0	86,3	1,8	81,0	3,7	<b>240,6</b>	735,1	<b>975,8</b>
	Q4	30,8	45,0	93,2	1,9	82,3	3,7	<b>256,7</b>	768,7	<b>1.025,5</b>
<b>2022</b>	Q1	29,0	45,5	86,2	2,0	76,5	3,8	<b>243,0</b>	801,9	<b>1.044,9</b>
	Q2	27,4	42,3	79,3	2,3	69,5	3,6	<b>224,4</b>	848,8	<b>1.073,1</b>
	Q3	27,4	40,9	75,1	2,1	67,4	3,6	<b>216,5</b>	801,9	<b>1.018,4</b>
	Q4	29,7	41,2	75,1	3,1	68,8	3,6	<b>221,5</b>	848,8	<b>1.070,3</b>

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

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

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	di cui: patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari <sup>1</sup>	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
2016	H1	53,6	41,1	67,1	3,2	5,1	1,2	6,4	2,1	4,2%
	H2	58,4	44,0	70,9	4,4	8,5	3,5	6,6	3,3	4,1%
	<b>totale</b>					<b>13,7</b>	<b>4,7</b>	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	
2017	H1	58,7	46,7	73,3	3,6	5,6	2,3	6,9	3,1	5,8%
	H2	65,1	50,9	79,6	4,3	9,4	2,6	10,7	4,6	6,5%
	<b>totale</b>					<b>14,9</b>	<b>4,9</b>	<b>17,5</b>	<b>7,8</b>	
2018	H1	68,1	53,0	82,4	4,0	6,0	1,9	5,9	2,2	2,9%
	H2	75,7	57,2	90,0	4,3	10,0	3,9	9,1	4,1	4,7%
	<b>totale</b>					<b>16,0</b>	<b>5,8</b>	<b>14,9</b>	<b>6,3</b>	
2019	H1	77,2	58,2	91,2	4,4	7,3	4,0	5,4	2,9	3,2%
	H2	87,5	64,8	101,0	5,1	11,5	5,9	15,9	4,7	8,6%
	<b>totale</b>					<b>18,8</b>	<b>9,9</b>	<b>21,3</b>	<b>7,6</b>	
2020	H1	85,5	63,8	98,5	5,0	7,2	3,7	5,1	3,1	2,8%
	H2	98,3	71,9	110,3	6,2	16,3	7,5	10,2	4,3	2,9%
	<b>totale</b>					<b>23,5</b>	<b>11,2</b>	<b>15,3</b>	<b>7,4</b>	
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%
	<b>totale</b>					<b>61,6</b>	<b>16,1</b>	<b>14,8</b>	<b>7,8</b>	
2022	H1	112,0	80,5	122,8	7,4	6,9	3,0	7,4	4,8	3,7%
	H2	132,2	95,0	134,9	7,6	14,6	2,5	7,3	3,4	-0,5%
	<b>totale</b>					<b>21,5</b>	<b>5,6</b>	<b>14,8</b>	<b>8,1</b>	

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

Tav. 2.16 - Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>			portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
		Sgr	banche	totale							
2016	Q1	10,8	2,6	13,5	8,0	0,5	0,4	0,2	2,5	2,4	17,6%
	Q2	11,1	3,0	14,1	8,1	1,3	0,7	0,2	1,8	2,4	13,3%
	Q3	11,2	3,1	14,4	8,4	1,3	0,5	0,3	1,7	1,6	10,5%
	Q4	13,1	3,4	16,5	8,9	1,0	0,6	0,3	1,8	1,8	10,2%
	<b>totale</b>						<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	
2017	Q1	13,7	4,3	18,1	10,1	1,2	2,6	0,4	2,5	2,6	8,0%
	Q2	13,7	4,7	18,5	10,3	1,4	0,7	0,4	2,2	2,2	10,9%
	Q3	14,2	4,9	19,1	10,5	1,7	0,5	0,3	2,1	2,5	11,4%
	Q4	14,5	5,8	20,3	11,4	2,0	0,4	0,3	2,4	2,6	12,0%
	<b>totale</b>						<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	
2018	Q1	14,6	5,7	20,3	11,1	2,1	0,7	0,8	4,8	6,4	27,6%
	Q2	14,7	5,7	20,4	11,3	2,0	0,4	0,4	4,5	5,2	23,8%
	Q3	14,2	5,9	20,1	11,0	1,9	1,0	0,6	3,9	4,6	20,3%
	Q4	14,5	5,6	20,1	10,8	1,9	0,5	1,1	6,4	6,9	34,4%
	<b>totale</b>						<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>23,1</b>	
2019	Q1	15,1	5,6	20,7	10,4	2,5	0,7	0,9	5,8	6,8	31,1%
	Q2	15,1	4,6	19,6	9,6	2,3	0,6	1,2	5,8	5,9	31,3%
	Q3	15,8	4,6	20,5	10,6	1,8	0,9	0,4	7,2	7,1	33,8%
	Q4	15,8	4,6	20,5	10,6	1,9	0,4	0,6	6,4	6,8	32,6%
	<b>totale</b>						<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>25,1</b>	<b>26,7</b>	
2020	Q1	14,7	3,8	18,5	9,2	2,0	0,8	1,3	6,5	7,3	38,5%
	Q2	16,1	4,1	20,2	10,3	1,7	0,4	0,2	6,1	6,5	30,5%
	Q3	16,5	4,2	20,8	10,6	1,9	0,4	0,2	6,0	6,2	28,9%
	Q4	17,4	5,1	22,4	11,5	2,7	1,4	0,6	7,2	7,2	30,4%
	<b>totale</b>						<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>25,8</b>	<b>27,2</b>	
2021	Q1	17,9	5,2	23,1	12,3	2,5	1,5	1,2	7,4	7,5	31,5%
	Q2	18,3	5,0	23,3	12,4	2,1	1,5	1,8	6,7	7,7	31,5%
	Q3	11,5	5,4	16,9	12,6	2,2	1,2	0,7	6,9	7,7	41,7%
	Q4	12,0	5,6	17,6	13,1	2,5	0,6	0,3	5,6	6,7	34,1%
	<b>totale</b>						<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>26,6</b>	<b>29,7</b>	
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	3,5	15,6	13,1	1,9	0,6	2,1	6,5	7,0	48,0%
	<b>totale</b>						<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>28,8</b>	<b>31,4</b>	

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

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
numero fondi	1.157	1.164	1.189	1.181	1.202
A. strumenti finanziari quotati	176.283,7	174.280,2	193.678,8	184.878,6	177.511,4
B. strumenti finanziari non quotati	42.358,7	43.125,9	51.886,3	50.930,2	51.521,3
C. strumenti finanziari derivati	2.069,6	2.236,7	1.712,1	1.529,1	1.720,6
D. depositi bancari	23,6	45,0	218,0	182,1	225,9
E. pronti contro termine attivi e operazioni assimilate	916,3	852,2	725,3	538,1	509,3
F. posizione netta di liquidità	15.249,4	19.104,3	19.427,9	20.953,2	17.006,9
G. altre attività	2.469,5	2.425,6	2.480,1	2.712,4	2.871,2
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>239.370,8</b>	<b>242.069,8</b>	<b>270.128,5</b>	<b>261.723,6</b>	<b>251.366,6</b>
H. finanziamenti ricevuti	262,2	418,7	253,6	377,2	293,2
I. pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	922,4	859,9	738,6	541,3	510,6
L. strumenti finanziari derivati	792,7	907,7	734,3	688,5	590,2
M. debiti verso i partecipanti	97,9	177,4	149,1	241,3	171,5
N. altre passività	997,3	909,1	1.284,7	1.454,8	1.324,6
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.072,6</b>	<b>3.272,8</b>	<b>3.160,3</b>	<b>3.303,1</b>	<b>2.890,2</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>236.298,2</b>	<b>238.797,1</b>	<b>266.968,2</b>	<b>258.420,5</b>	<b>248.476,4</b>

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
numero fondi	1.221	991	1.112	872	976
A. strumenti finanziari	41.215,4	35.590,6	36.627,7	30.319,5	29.606,4
B. immobili e diritti reali immobiliari	93.703,0	87.266,3	88.312,5	80.108,0	80.733,5
C. crediti	4.517,7	3.980,9	3.708,5	3.305,7	3.277,7
D. depositi bancari	1.040,8	648,4	716,2	642,8	727,3
E. altri beni	45,3	45,6	42,9	12,2	12,7
F. posizione netta di liquidità	7.563,9	7.398,8	7.254,5	6.128,2	6.227,0
G. altre attività	5.091,7	4.724,3	4.455,1	4.191,6	3.956,6
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>153.186,7</b>	<b>139.655,4</b>	<b>141.123,0</b>	<b>124.708,1</b>	<b>124.548,3</b>
H. finanziamenti ricevuti	24.902,4	23.269,6	23.742,5	22.427,1	22.985,3
I. strumenti finanziari derivati	54,0	25,1	2,7	0,5	4,7
L. debiti verso partecipanti	175,0	137,1	103,7	98,9	61,2
M. altre passività	4.411,5	4.260,1	4.000,3	3.397,1	3.256,0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>29.543,2</b>	<b>27.692,0</b>	<b>27.849,4</b>	<b>25.923,6</b>	<b>26.307,4</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>123.643,6</b>	<b>111.963,4</b>	<b>113.273,6</b>	<b>98.784,5</b>	<b>98.240,9</b>



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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
Numero società	173	117	174	112	164
Cassa e disponibilità liquide	1.907,7	1.246,2	1.884,3	9,3	17,0
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	180,5	116,0	125,1	151,2	182,8
Attività finanziarie (designate) valutate al fair value	2,8	0,0	0,0	0,0	0,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	103,5	98,4	112,4	112,4	138,0
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	1.151,5	1.808,9	1.641,1	965,6	1.123,5
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/Crediti	2.079,1	2.254,0	3.086,2	3.495,7	3.759,5
Derivati di copertura	-	0,9	0,0	0,0	0,1
Adeguamento di valore delle attività di copertura generica	-0,1	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6
Partecipazioni	252,6	252,5	251,5	266,2	268,0
Attività materiali	270,8	253,9	263,2	250,3	271,1
Attività immateriali	1.279,3	1.288,7	1.320,8	1.201,6	1.222,3
Attività fiscali	383,2	308,7	305,2	323,0	190,8
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	0,2	0,0
Altre attività	1.171,9	1.030,5	920,0	918,9	802,6
<b>Totale attivo</b>	<b>8.782,9</b>	<b>8.658,1</b>	<b>9.909,2</b>	<b>7.693,9</b>	<b>7.975,1</b>
Debiti	1.680,5	1.771,5	1.822,6	1.809,6	1.445,2
Titoli in circolazione	-	-	0,5	0,5	0,5
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate (o designate) al fair value	-	-	-	0,3	0,3
Derivati di copertura (passivo)	-	-	-	-	-
Passività fiscali	147,4	137,7	329,6	183,0	163,9
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	0,2	-
Altre passività	767,3	1.427,7	1.257,0	756,5	874,1
Fondo di trattamento di fine rapporto	70,3	72,4	78,2	73,2	75,2
Fondo per rischi ed oneri	235,4	183,7	245,3	171,5	218,2
Capitale	757,8	714,5	757,3	725,1	775,3
Capitale sottoscritto non versato	-	-	-	-	-
Azioni proprie(-)	-3,4	-3,2	-3,2	-2,5	-2,5
Strumenti di capitale	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6
Sovrapprezzi di emissione	601,8	588,0	591,7	560,1	567,3
Riserve	3.001,1	3.046,2	2.658,8	2.449,4	2.356,1
Riserve da valutazione	-73,5	-45,9	-54,1	-55,8	-61,1
Utile dell'esercizio	1.597,7	765,1	2.225,1	1.022,4	1.562,0
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>8.782,9</b>	<b>8.658,1</b>	<b>9.909,2</b>	<b>7.693,9</b>	<b>7.975,1</b>

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
Numero società	173	117	173	112	164
Commissioni attive	8.083,7	3.971,9	9.257,9	4.124,0	7.563,0
Commissioni passive	-4.773,0	-2.354,9	-5.084,8	-2.347,9	-4.312,8
<b>Commissioni nette</b>	<b>3.310,7</b>	<b>1.616,9</b>	<b>4.173,2</b>	<b>1.776,1</b>	<b>3.250,3</b>
Dividendi e altri proventi simili	533,8	228,7	446,9	154,9	373,7
Interessi attivi e proventi assimilati	8,6	2,0	4,0	1,9	3,3
Interessi passivi e oneri assimilati	-7,9	-4,8	-8,4	-4,3	-9,5
Risultato netto dell'attività di negoziazione	-0,6	-1,7	0,3	0,0	-1,3
Risultato netto dell'attività di copertura	-0,0	-0,0	0,0	0,0	-0,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	1,8	-0,1	0,2	0,2	0,2
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-8,1	-6,5	-1,0	-1,8	-1,2
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-31,2	-29,4	11,3	5,2	-2,7
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>3.807,2</b>	<b>1.805,2</b>	<b>4.626,4</b>	<b>1.932,3</b>	<b>3.612,7</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>3.807,2</b>	<b>1.805,2</b>	<b>4.626,4</b>	<b>1.932,3</b>	<b>3.612,7</b>
Spese amministrative per il personale e altre	-1.684,4	-778,9	-1.634,2	-717,3	-1.432,6
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-52,3	-23,8	-51,3	-23,5	-49,3
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-78,2	-39,0	-77,9	-34,3	-65,9
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0,0	0,0	-0,0	0,0	0,0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-19,6	-5,7	-25,0	14,6	-38,2
Altri proventi/oneri di gestione	96,1	32,7	92,8	36,0	68,8
<b>Costi operativi</b>	<b>-1.738,3</b>	<b>814,6</b>	<b>-1.695,6</b>	<b>-724,6</b>	<b>-1.517,1</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.068,9</b>	<b>990,6</b>	<b>2.930,8</b>	<b>1.207,7</b>	<b>2.095,5</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	-1,1	-0,3	-0,6	-0,3	-1,4
Utili (perdite) da partecipazioni	0,5	0,5	0,3	-0,1	-0,4
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.068,4</b>	<b>990,8</b>	<b>2.930,5</b>	<b>1.207,4</b>	<b>2.096,3</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-463,1	-222,0	-725,7	-348,2	-534,3
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.597,7</b>	<b>765,1</b>	<b>2.204,8</b>	<b>859,2</b>	<b>1.562,0</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0,0	0,0	4,3	-0,4	0,0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.597,7</b>	<b>765,1</b>	<b>2.316,0</b>	<b>1.026,9</b>	<b>1.562,0</b>

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
Numero società	173	117	173	112	164
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-4.372,3</b>	<b>-2.293,3</b>	<b>2.316,0</b>	<b>1.026,9</b>	<b>1.562,0</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-43,7	-56,4	-54,2	-82,1	13,9
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-1,1	-1,1	-1,1	0,5	-
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	0,0	0,0	0,0	-0,0
Attività materiali	3,1	1,0	1,0	0,0	-0,0
Attività immateriali	-56,3	-56,5	-56,5	-56,6	0,1
Piani a benefici definiti	23,3	16,3	16,3	-9,8	14,5
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-12,6	-16,1	-16,1	-16,3	-0,7
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) con rigiro a conto economico	-2,2	0,6	0,6	0,9	0,6
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	-	-	-	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-	-	-	-
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-2,2	0,6	0,6	0,9	0,6
<b>Redditività complessiva</b>	<b>-4.418,2</b>	<b>-2.349,2</b>	<b>2.262,4</b>	<b>945,7</b>	<b>1.576,5</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
Numero società	55	60	62	60	56
Cassa e disponibilità liquide	236,6	303,2	483,9	2,3	1,9
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	192,2	212,0	196,9	225,8	193,4
Attività finanziarie (designate) valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a <i>fair value</i>	49,4	115,9	104,1	115,7	91,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	81,2	84,6	77,3	75,9	78,1
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/ crediti	429,9	464,1	553,0	943,5	881,1
Partecipazioni	50,1	51,7	149,3	158,3	150,4
Attività materiali	49,9	92,2	109,8	114,3	111,8
Attività immateriali	32,3	33,6	46,6	29,5	30,2
Attività fiscali	36,6	46,5	42,4	36,7	41,9
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
altre attività	176,4	413,2	419,9	389,2	337,7
<b>Totale attivo</b>	<b>1.334,7</b>	<b>1.817,1</b>	<b>2.183,2</b>	<b>2.091,3</b>	<b>1.917,8</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	367,5	562,6	627,7	650,3	500,8
Passività finanziarie di negoziazione	84,3	89,1	107,4	130,2	107,8
Passività finanziarie valutate (designate) al <i>fair value</i>	0,1	-	-	-	-
Passività fiscali	9,1	10,3	16,8	11,1	14,4
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-
Altre passività	204,4	219,3	297,9	202,3	207,2
Trattamento di fine rapporto	15,6	17,1	22,1	20,9	21,2
Fondo per rischi ed oneri	29,0	113,3	124,6	118,8	121,1
Capitale	290,3	315,6	445,3	418,3	417,8
Azioni proprie (-)	-19,6	-19,5	-19,0	-19,1	-12,6
Strumenti di capitale	5,0	5,0	5,0	1,6	0,0
Sovrapprezzi di emissione	45,5	45,7	250,9	251,7	252,4
Riserve	263,2	383,1	109,9	171,6	169,8
Riserve da valutazione	-7,0	-3,0	-1,1	-1,3	-0,7
Utile dell'esercizio	47,3	78,5	195,7	135,0	118,5
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.334,7</b>	<b>1.817,1</b>	<b>2.183,2</b>	<b>2.091,3</b>	<b>1.917,8</b>

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
Numero società	55	60	62	60	56
Risultato netto dell'attività di negoziazione	26,3	10,2	40,2	26,9	41,9
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate al costo ammortizzato	-0,1	0,1	0,4	0,4	0,0
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate a <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,2	0,1	0,0	0,0	0,8
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-2,3	-12,5	6,7	5,2	1,4
Commissioni attive	448,5	397,0	864,4	421,1	737,7
Commissioni passive	-146,5	-164,0	-293,4	-139,2	-253,5
Interessi attivi e proventi assimilati	23,3	12,7	15,7	8,3	14,3
Interessi passivi e oneri assimilati	-9,8	-5,6	-11,5	-5,2	-9,2
Dividendi e altri proventi simili	25,5	20,5	63,2	39,8	28,9
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>365,1</b>	<b>258,5</b>	<b>685,9</b>	<b>357,3</b>	<b>562,3</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito	-0,1	0,2	-0,4	-0,2	-1,1
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>365,2</b>	<b>258,4</b>	<b>686,3</b>	<b>357,5</b>	<b>561,2</b>
Spese amministrative per il personale e altre	-298,0	-147,3	-428,2	-204,7	-380,2
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-10,1	-8,1	-20,2	-9,8	-20,0
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-5,5	-2,0	-5,9	-2,4	-5,3
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-0,7	-0,4	-0,2	0,0	0,0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-0,2	15,8	-11,7	-7,4	-13,2
Altri proventi/ oneri di gestione	17,6	4,6	33,2	16,4	25,1
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>296,1</b>	<b>147,3</b>	<b>432,8</b>	<b>207,8</b>	<b>-393,6</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>68,9</b>	<b>121,7</b>	<b>252,7</b>	<b>149,2</b>	<b>167,6</b>
Utili (perdite) da partecipazioni	0,0	0,0	5,3	15,4	0,1
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>68,9</b>	<b>121,7</b>	<b>258,0</b>	<b>164,7</b>	<b>167,7</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-21,6	-28,6	-62,1	-31,3	-49,2
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>47,3</b>	<b>80,9</b>	<b>195,9</b>	<b>133,4</b>	<b>118,5</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>47,3</b>	<b>80,9</b>	<b>195,7</b>	<b>135,0</b>	<b>118,5</b>

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

	2022	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020
Numero società	55	60	62	60	56
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>47,3</b>	<b>80,9</b>	<b>195,7</b>	<b>135,0</b>	<b>118,5</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-1,7	0,2	-1,8	-2,4	0,2
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-0,9	1,7	1,6	0,4	0,6
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-	-	-	-	-
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-
Attività materiali	-	-	-	-	-
Attività immateriali	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Piani a benefici definiti	-0,8	-1,5	-3,3	-2,8	-0,5
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,0	-0,0	-0,1	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) con rigiro a conto economico	-5,3	-3,2	0,7	1,1	0,6
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-	-	-	0,0
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-5,3	-3,2	0,7	1,1	0,6
<b>Redditività complessiva</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>194,6</b>	<b>133,7</b>	<b>119,2</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio



# I bilanci delle società quotate





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

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

	MTA			EGM		totale
	società non finanziarie <sup>1,3</sup>	banche	assicurazioni	altre società finanziarie <sup>2</sup>	società industriali	
<b>2019</b>						
<b>n. società quotate</b>	192	18	5	16	117	<b>348</b>
di cui consolidate in altre società quotate	8	1	1	1	0	<b>11</b>
di cui con dati non disponibili	5	0	0	3	5	<b>13</b>
<b>totale attivo</b>	759	2.408	865	79	7	<b>4.118</b>
<b>patrimonio netto</b>	232	176	50	8	3	<b>469</b>
<b>valore della produzione</b>	350	49	103	4	5	<b>511</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	78	18	11	6	1	<b>114</b>
<b>utile netto</b>	15	10	5	1	0	<b>32</b>
<b>2020</b>						
<b>n. società quotate</b>	189	16	5	16	126	<b>352</b>
di cui consolidate in altre società quotate	7	0	1	1	0	<b>9</b>
di cui con dati non disponibili	7	0	0	3	5	<b>15</b>
<b>totale attivo</b>	753	2.665	933,6	85,8	7	<b>4.445</b>
<b>patrimonio netto</b>	226	175,3	55,4	9,0	3	<b>469</b>
<b>valore della produzione</b>	276,5	47	97,1	4	4	<b>428</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	59	10	12	4	0,3	<b>85</b>
<b>utile netto</b>	9,9	0,4	3,0	1,1	0	<b>15</b>
<b>2021</b>						
<b>n. società quotate</b>	182	15	5	16	147	<b>365</b>
di cui consolidate in altre società quotate	6	0	1	1	0	<b>8</b>
di cui con dati non disponibili	10	0	0	3	30	<b>43</b>
<b>totale attivo</b>	837	2.771	979,5	120,2	8	<b>4.716</b>
<b>patrimonio netto</b>	231,7	177,7	56,5	20,6	3,2	<b>490</b>
<b>valore della produzione</b>	366,9	50,0	105,3	5,2	5,2	<b>533</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	71,8	18,9	12,8	7,0	0,5	<b>111</b>
<b>utile netto</b>	13,2	9,2	5,7	1,8	0,2	<b>30</b>
<b>2022</b>						
<b>n. società quotate</b>	177	13	7	12	175	<b>384</b>
di cui consolidate in altre società quotate	6	0	1	1	0	<b>8</b>
di cui con dati non disponibili	8	0	1	2	24	<b>35</b>
<b>totale attivo</b>	837,3	2.595,9	929,4	22,0	11,6	<b>4.396</b>
<b>patrimonio netto</b>	245,2	177,6	37,8	5,0	5,1	<b>471</b>
<b>valore della produzione</b>	547,2	54,5	105,6	1,4	9,8	<b>719</b>
<b>marginale operativo lordo</b>	84,9	23,5	14,3	1,2	1,6	<b>126</b>
<b>utile netto</b>	28,2	15,3	6,1	0,8	0,6	<b>51</b>

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

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

<sup>3</sup> Dal 2022 le società Fincantieri e Nexi passano da "altre società finanziarie" a "società non finanziarie"; Banca Mediolanum passa da "altre società finanziarie" a "assicurazioni"; Banca Monte dei Paschi di Siena passa a "altre società finanziarie" a "banche".

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	546,1		363,2	
Ricavi da operazioni finanziarie	0,1		0,4	
Ricavi da altre attività collegate all'attività operativa	1,1		3,7	
<b>Ricavi dall'attività operativa</b>	<b>547,3</b>	<b>52%</b>	<b>367,3</b>	<b>33%</b>
Costi operativi	384,3		232,2	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>163,1</b>	<b>22%</b>	<b>135,1</b>	<b>12%</b>
Spese amministrative	101,1		92,9	
Altre spese operative	10,4		4,2	
<b>Risultato operativo prima dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>51,6</b>	<b>35%</b>	<b>38,0</b>	<b>50%</b>
Proventi finanziari netti	-3,1		-8,5	
Vendita di beni materiali e immateriali	0,1		0,3	
Utili (perdite) delle partecipazioni	2,1		0,2	
Altri utili da attività non operative	2,5		8,0	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>53,2</b>	<b>37%</b>	<b>38,0</b>	<b>82%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-5,8		-12,7	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>47,3</b>	<b>81%</b>	<b>25,3</b>	<b>138%</b>
Imposte	19,0		13,1	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>28,3</b>	<b>127%</b>	<b>12,2</b>	<b>18%</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni in società affiliate	0,0		0,0	
Utili (perdite) da attività straordinarie	-0,1		1,0	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>28,2</b>	<b>123%</b>	<b>13,2</b>	<b>33%</b>
Utile di pertinenza di terzi	2,1		1,2	
Rettifiche	0,0		-0,0	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie</b>	<b>24,1</b>	<b>114%</b>	<b>12,0</b>	<b>36%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
<b>Interessi netti (margine di interesse) e dividendi</b>	31,2	19%	25,9	0%
Interessi attivi e dividendi	43,2		34,8	
Prestiti e depositi	35,7		28,1	
Investimenti in titoli finanziari	1,3		1,0	
Altro	6,2		5,6	
Interessi passivi e oneri assimilati	12,0		8,9	
<b>Commissioni e altri utili derivanti dalla gestione operativa</b>	28,8	-1%	30,1	16%
Commissioni nette	23,2		24,1	
Commissioni attive	28,8		29,5	
Commissioni passive	5,6		5,4	
Utili netti su cambi	-1,3		0,1	
Investimenti e prestiti	4,7		4,0	
Utili netti dalla gestione assicurativa	2,2		1,9	
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>60,1</b>	<b>9%</b>	<b>56,0</b>	<b>8%</b>
Accantonamenti per svalutazione crediti	3,9		4,3	
Spese amministrative	37,5	1%	38,0	1%
Altri oneri di gestione	-0,9		-0,9	
<b>Costi operativi</b>	<b>40,6</b>	<b>1%</b>	<b>41,4</b>	<b>-10%</b>
<b>Utili al lordo dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>19,5</b>	<b>30%</b>	<b>14,6</b>	<b>153%</b>
Utili netti dalla vendita di attività materiali e immateriali	0,0		0,0	
Utili (perdite) delle partecipazioni	1,1		-0,7	
Altri utili da attività non operative	0,3		2,5	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>21,0</b>	<b>34%</b>	<b>16,5</b>	<b>150%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-2,6		-5,6	
Svalutazione delle attività materiali e immateriali	0,2		0,7	
Svalutazione delle attività materiali	0,1		0,2	
Svalutazione dell'avviamento	0,0		0,3	
Svalutazione delle attività immateriali escluso l'avviamento	0,1		0,2	
Svalutazione delle attività immobiliari	0,0		0,0	
Svalutazione delle attività finanziarie	2,5		2,8	
Oneri di ristrutturazione	0,3		2,6	
Spese legali (processuali)	0,2		0,5	
Riconoscimento di un avviamento negativo	0,9		1,1	
Rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate al fair value	-0,1		0,1	
Rettifiche di valore delle altre attività valutate al fair value	-0,2		-0,3	
Vendita e acquisizioni di società	0,0		0,0	
Proventi/oneri legati al Covid-19	0,1		-0,1	
Altri utili (perdite) derivanti da attività non ricorrenti	0,0		0,0	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>18,4</b>	<b>61%</b>	<b>10,8</b>	<b>4714%</b>
Imposte	3,2		1,7	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>15,2</b>	<b>55%</b>	<b>9,2</b>	<b>1296%</b>
Utili (perdite) da attività straordinarie	0,0		0,0	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>15,3</b>	<b>55%</b>	<b>9,2</b>	<b>2108%</b>
Utile di pertinenza di terzi	0,1		-0,1	
Rettifiche dell'utile netto	0,1		0,0	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie (utile di pertinenza della capogruppo)</b>	<b>15,1</b>	<b>53%</b>	<b>9,2</b>	<b>3557%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Premi netti	105,6	3%	105,3	8%
Premi lordi di competenza	110,2		110,3	
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	4,5		5,1	
Proventi e oneri derivanti da attività di investimento	12,6	3%	12,6	5%
Proventi derivanti da investimenti	13,2		13,1	
Oneri derivanti da investimenti	0,6		0,6	
Proventi netti da strumenti finanziari	-17,4	-241%	11,2	228%
Proventi finanziari derivanti da attività di investimento	3,3	-5%	0,9	8%
Proventi derivanti da altre attività	15,8	-20%	19,9	11%
<b>Proventi derivanti da attività di business</b>	<b>120,1</b>	<b>-20%</b>	<b>149,8</b>	<b>14%</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	73,4	-28%	107,0	17%
Importi pagati	8,8		10,0	
Variazione delle riserve tecniche	53,5		80,2	
Prestazioni assicurative cedute	-11,1		-16,8	
Commissioni passive	1,0		0,9	
Spese di sottoscrizione	2,3		2,7	
Spese di gestione	22,8	9%	20,5	4%
Altre spese operative	7,7		7,3	
<b>Totale costi e oneri</b>	<b>107,3</b>	<b>-20%</b>	<b>138,5</b>	<b>14%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>12,7</b>	<b>-20%</b>	<b>11,3</b>	<b>11%</b>
Interessi passivi al netto degli interessi capitalizzati	1,1		1,1	
Proventi oneri derivanti da variazione dei tassi di cambio	-1,7		-1,1	
Vendita di attività materiali e immateriali	-0,4		-0,3	
Proventi netti azionari	0,3		0,2	
Altri utili netti da attività non operative	0,8		0,4	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>10,8</b>	<b>7%</b>	<b>9,4</b>	<b>23%</b>
Proventi/oneri da attività non ricorrenti	-1,9		-1,6	
Svalutazione di attività materiali e immateriali	0,0		0,1	
Svalutazione di attività finanziarie	1,1		0,4	
Oneri di ristrutturazione	0,5		1,0	
Spese legali (processuali)	0,0		0,1	
Rettifiche/riprese di valore di attività finanziarie valutate al fair value	0,0		0,0	
Rettifiche/riprese di valore di altre attività valutate al fair value	0,0		0,0	
Proventi/oneri non ricorrenti correlati al covid-19	0,0		-0,1	
Altri proventi/oneri non ricorrenti	-0,3		0,0	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>8,8</b>	<b>3%</b>	<b>7,8</b>	<b>28%</b>
Imposte	2,8		2,2	
Imposte dell'esercizio corrente	1,7		2,3	
Imposte differite	1,1		0,0	
Altre imposte	0,0		0,0	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>6,1</b>	<b>-3%</b>	<b>5,6</b>	<b>30%</b>
Rettifiche dell'utile netto	0,0		0,0	
<b>Utile ante attività operative cessate e straordinarie</b>	<b>6,1</b>	<b>-3%</b>	<b>5,6</b>	<b>30%</b>
Utile delle attività operative cessate e straordinarie	0,0		0,1	
<b>Utile consolidato</b>	<b>6,1</b>	<b>-3%</b>	<b>5,7</b>	<b>36%</b>
Utile di pertinenza di terzi (soci di minoranza)	0,5		0,5	
<b>Utile di pertinenza della capogruppo</b>	<b>5,6</b>	<b>-3%</b>	<b>5,1</b>	<b>39%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Interessi netti (margine di interesse) e dividendi	182,9		0,6	
Commissioni nette	1224,4	-18%	4,6	48%
Utili netti su cambi	0,0		0,0	
Investimenti e prestiti	389,0		1,7	
Altri ricavi finanziari da attività collegate all'attività di business	<b>515,9</b>	<b>-2%</b>	3,2	52%
Ricavi da investimenti	210,2		0,2	
Ricavi da servizi di trust e fiduciari	0,0		0,1	
Altri ricavi da attività collegate all'attività di business	-124,5		-0,2	
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>2398,0</b>	<b>-8%</b>	<b>10,2</b>	<b>63%</b>
Costi operativi	166,5		0,5	
Accantonamenti per svalutazione crediti	8,5		0,0	
Spese amministrative	1145,8	5%	3,3	43%
Altri oneri di gestione	39,6		0,0	
<b>Costi operativi</b>	<b>1360,4</b>	<b>-3%</b>	<b>3,9</b>	<b>42%</b>
<b>Utili al lordo dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>1037,6</b>	<b>-14%</b>	<b>6,3</b>	<b>80%</b>
Proventi di finanziamento	-15,1		0,0	
Utili netti dalla vendita di attività materiali e immateriali	0,0		0,0	
Utili (perdite) delle partecipazioni	87,8		0,1	
Altri utili da attività non operative	0,0		-4,2	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>1110,3</b>	<b>-5%</b>	<b>2,2</b>	<b>34%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-107,9		0,0	
Svalutazione delle attività immobiliari	0,0		0,0	
Svalutazione delle attività materiali e immateriali	1,3		0,0	
Svalutazione delle attività finanziarie	1,2		0,0	
Spese legali (processuali)	4,4		0,0	
Costi associati a lpo e fusioni	0,0		0,0	
Rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate al fair value	-16,7		0,0	
Vendita e acquisizioni di società	-72,9		0,0	
Altri utili (perdite) derivanti da attività non ricorrenti	-11,2		0,0	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>1002,5</b>	<b>-14%</b>	<b>2,2</b>	<b>47%</b>
Imposte	250,1		0,4	
Utili (perdite) da attività straordinarie	1,5		0,0	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>753,8</b>	<b>-20%</b>	<b>1,8</b>	<b>54%</b>
Utile di pertinenza di terzi	34,3		0,0	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie (utile di pertinenza della capogruppo)</b>	<b>719,5</b>	<b>-22%</b>	<b>1,7</b>	<b>52%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Liquidità e investimenti a breve termine	89,3	4%	90,6	7%
Strumenti finanziari derivati (di copertura) a breve termine	35,2		45,4	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	120,8	9%	106,9	30%
Rimanenze	50,7		35,5	
Spese anticipate a breve termine	3,4		3,8	
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate a breve termine	0,0		19,0	
Altre attività correnti	5,3		2,8	
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>304,7</b>	<b>6%</b>	<b>303,9</b>	<b>45%</b>
Investimenti a lungo termine	16,9		18,0	
Investimenti in società non consolidate associate e joint venture	23,5		19,6	
Crediti e prestiti a lungo termine	8,8		8,3	
Strumenti finanziari derivati copertura a lungo termine	6,3		5,8	
Immobili, impianti e macchinari	272,5	4%	261,4	5%
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate - a lungo termine	7,3		3,3	
Altre attività non correnti	31,8		33,2	
Attività immateriali	165,5	4%	183,4	-10%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>532,7</b>	<b>6%</b>	<b>533,0</b>	<b>-2%</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>837,3</b>	<b>6%</b>	<b>837,0</b>	<b>11%</b>
Debiti commerciali e ratei passivi	110,8	8%	95,6	27%
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	66,0	11%	58,5	11%
Passività da strumenti derivati di copertura a breve termine	30,2		43,9	
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a breve termine)	0,0		16,4	
Passività fiscali	8,0		5,3	
Dividendi da pagare	2,3		2,6	
Altri debiti correnti	65,6	14%	55,5	11%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>283,0</b>	<b>4%</b>	<b>277,8</b>	<b>46%</b>
Debiti verso fornitori (inclusi i ratei passivi)	1,6		2,1	
Debiti a lungo termine	216,9	6%	234,0	-2%
Passività da strumenti derivati di copertura a lungo termine	6,5		5,4	
Passività fiscali differite e credito imposta su investimenti a lungo termine	21,3		25,2	
Altre passività non correnti	58,4	2%	59,2	-3%
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a lungo termine)	3,7		1,5	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>308,5</b>	<b>6%</b>	<b>327,4</b>	<b>-3%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>591,4</b>	<b>5%</b>	<b>605,2</b>	<b>15%</b>
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	221,0	8%	201,0	3%
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	24,3		30,7	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>245,2</b>	<b>7%</b>	<b>231,7</b>	<b>2%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>836,7</b>	<b>6%</b>	<b>837,0</b>	<b>11%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Cassa, disponibilità liquide e depositi a breve termine	322,5	-23%	394,4	29%
Prestiti e depositi a lungo termine dovuti dalle banche	54,1	3%	86,1	-14%
Contratti garantiti Rev REPOs e attività prese in prestito	50,9		50,1	
Derivati di copertura	9,6		6,8	
Prestiti e crediti	1.522,9	2%	1.497,6	3%
<i>di cui Prestiti bancari</i>	1.506,8		1.484,1	
Investimenti	316,8	-18%	383,7	1%
Investimenti finanziari	314,0		381,2	
Investimenti immobiliari	2,8		2,5	
Altri investimenti	0,1		0,1	
Investimenti in società associate, Joint Venture e società non consolidate	11,7		13,2	
Immobili e macchinari	27,1		28,0	
Titoli disponibili per la vendita o attività cessate	3,3		16,2	
Attività assicurative	181,1	-16%	215,9	16%
Altre attività	79,7	22%	64,1	4%
Conti vincolati	2,4		1,7	
Imposte differite	36,7		36,1	
Spese anticipate	1,5		1,2	
Altre attività	39,1		25,1	
Attività immateriali	16,0		15,2	
<b>Totale attivo</b>	<b>2.595,9</b>	<b>-5%</b>	<b>2.771,3</b>	<b>4%</b>
Depositi	1.705,5	-4%	1.796,2	9%
Depositi fruttiferi	3,5		0,0	
Depositi della clientela	1.370,3		1.368,9	
Depositi dovuti alle banche e istituzioni finanziarie	331,7		427,3	
Passività finanziarie di negoziazione	120,6	-12%	136,9	2%
Debiti	346,6	-4%	356,0	-10%
Debiti di breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	77,0		77,5	
Debiti di lungo termine	269,5		278,6	
Passività fiscali	3,4		4,0	
Dividendi da pagare	0,0		0,0	
Imposte differite e crediti fiscali	3,6		3,5	
Debiti e ratei passivi	8,5		9,1	
Derivati di copertura	-17,2		13,2	
Passività derivanti da operazioni di leasing	0,0		0,0	
Accantonamenti	18,7		22,1	
Proventi differiti	0,1		0,1	
Altre passività	43,0		40,6	
Passività associate ad attività in via di dismissione	2,1		2,4	
Passività assicurative	183,4	-13%	209,7	16%
<b>Totale passivo</b>	<b>2.418,3</b>	<b>-6%</b>	<b>2.593,7</b>	<b>4%</b>
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	162,3	1%	162,5	2%
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	0,6		1,2	
Quota azionari di strumenti finanziari ibridi	14,7		14,0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>177,6</b>	<b>1%</b>	<b>177,7</b>	<b>1%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.595,9</b>	<b>-5%</b>	<b>2.771,3</b>	<b>4%</b>



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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22,2	-16%	26,4	30%
Derivati di copertura	6,1		0,9	
<b>Crediti</b>	<b>94,1</b>	<b>5%</b>	<b>54,5</b>	<b>19%</b>
Crediti da premi assicurativi	46,3		9,5	
Crediti fiscali	6,9		5,3	
Altri crediti	40,9		39,7	
<b>Investimenti inclusi i prestiti</b>	<b>738,5</b>	<b>-13%</b>	<b>841,4</b>	<b>4%</b>
Investimenti in titoli finanziari	707,2		811,9	
Investimenti immobiliari	19,9		19,9	
Prestiti e mutui ipotecari	11,4		9,5	
Investimenti in società associate, Joint Venture e società non consolidate	4,2		4,1	
<b>Immobili impianti e macchinari</b>	<b>10,9</b>	<b>8%</b>	<b>10,1</b>	<b>4%</b>
Costi di acquisizione differiti	2,3		2,3	
<b>Attività riassicurate</b>	<b>14,2</b>	<b>7%</b>	<b>13,7</b>	<b>14%</b>
Depositi detenuti in riassicurazione	3,5		3,4	
Riassicurazione recuperabile in riserve assicurative	10,7		10,4	
Attività detenute per la vendita e attività operative cessate	4,7		0,1	
<b>Altre attività</b>	<b>17,0</b>	<b>39%</b>	<b>12,5</b>	<b>11%</b>
Imposte differite	8,8		5,7	
Spese anticipate	0,1		0,0	
Altre attività	8,1		6,7	
<b>Attività immateriali</b>	<b>15,2</b>	<b>16%</b>	<b>13,4</b>	<b>2%</b>
Avviamento o costo in eccesso rispetto alle attività acquistate	10,4		9,6	
Altre attività immateriali	4,8		3,9	
<b>Totale attivo</b>	<b>929,4</b>	<b>-9%</b>	<b>979,5</b>	<b>5%</b>
Riserve tecniche	646,2	-11%	722,7	6%
Passività del conto separato variabile	11,9	0%	12,2	25%
Passività finanziarie di negoziazione	0,2		0,4	
<b>Debiti</b>	<b>116,7</b>	<b>-11%</b>	<b>110,3</b>	<b>10%</b>
Debiti a breve termine	85,3		80,1	
Debiti a lungo termine	31,5		30,2	
Imposte differite	2,2		5,3	
<b>Ratei passivi</b>	<b>19,9</b>	<b>8%</b>	<b>18,5</b>	<b>3%</b>
Derivati di copertura	1,0		5,5	
<b>Altre passività</b>	<b>88,9</b>	<b>28%</b>	<b>48,0</b>	<b>13%</b>
Passività associate ad attività in via di dismissione	4,7		0,0	
<b>Totale passivo</b>	<b>891,7</b>	<b>-8%</b>	<b>922,9</b>	<b>5%</b>
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	34,2	-34%	51,6	1%
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	3,5		4,9	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>37,8</b>	<b>-33%</b>	<b>56,5</b>	<b>2%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>929,4</b>	<b>-9%</b>	<b>979,5</b>	<b>5%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,3		3,6	
Strumenti finanziari derivati (di copertura)	0,0		0,0	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	5,0	5%	45,2	25%
Rimanenze	0,1		0,1	
Investimenti	10,2	-5%	46,1	18%
Investimenti in società non consolidate associate e joint venture	1,2		1,1	
Immobili, impianti e macchinari	0,5		1,2	
Altre attività	0,6		2,3	
Imposte differite	0,3		0,5	
Spese anticipate	0,2		0,4	
Altre attività	0,1		1,4	
Attività immateriali	3,2	-2%	20,7	192%
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate	0,0		0,0	
<b>Totale attivo</b>	<b>22,0</b>	<b>-2%</b>	<b>120,2</b>	<b>40%</b>
Debiti	3,8	-10%	29,5	266%
Debiti a breve termine e debiti commerciali	0,9		7,0	
Quota corrente del debito a lungo termine	0,1		0,5	
Debiti a lungo termine	2,8		22,0	
Depositi	4,0		36,0	
Passività finanziarie di negoziazione	0,1		0,2	
Passività fiscali	0,1		0,8	
Imposte differite e crediti fiscali	0,2		0,7	
Debiti e ratei passivi	1,3		1,2	
Interesse passivo	0,3		0,4	
Altri debiti	0,8		0,3	
Ratei passivi	0,2		0,5	
Derivati di copertura	0,1		0,1	
Altre passività	7,3	-3%	31,2	-14%
Accantonamenti	0,2		0,7	
Proventi differiti	0,0		0,0	
Altre passività	7,1		30,4	
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0		0,0	
<b>Totale passivo</b>	<b>17,0</b>	<b>0%</b>	<b>99,6</b>	<b>30%</b>
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	4,8	-7%	20,4	134%
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	0,1		0,2	
Quota azionari di strumenti finanziari ibridi	0,0		0,0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>5,0</b>	<b>-8%</b>	<b>20,6</b>	<b>130%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>22,0</b>	<b>-2%</b>	<b>120,2</b>	<b>40%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Utile netto	27,9		15,8	
Rettifiche di riconciliazione delle voci non monetarie	55,9		55,4	
Imposte pagate/(rimborsate)	14,3		8,5	
Interessi pagati	7,8		7,0	
Interessi e dividendi incassati	5,0		3,3	
<b>Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante</b>	<b>66,8</b>	<b>21%</b>	<b>59,0</b>	<b>29%</b>
Variazioni del capitale circolante	-8,9		-4,8	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>57,9</b>	<b>15%</b>	<b>54,3</b>	<b>25%</b>
Spese in conto capitale	43,3		35,9	
Acquisizione e vendita di imprese	-2,4		-5,9	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-1,5		-0,8	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	-1,6		-0,6	
Vendita di strumenti finanziari derivati di copertura	0,0		-	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	3,8		-4,9	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-45,1</b>	<b>5%</b>	<b>-48,1</b>	<b>-27%</b>
Dividendi pagati	13,5		12,1	
Aumenti di capitale	-2,9		1,4	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	0,2		-1,3	
Emissione di titoli di debito	1,8		5,7	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-0,1		2,6	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-14,6</b>	<b>-1140%</b>	<b>-3,7</b>	<b>-137%</b>
<b>Flusso di cassa da attività in via di dismissione</b>	<b>0,0</b>	<b>63%</b>	<b>-0,0</b>	<b>47%</b>
Flusso di cassa non classificato	0,1		-0,0	
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,2		0,4	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>-1,5</b>	<b>-132%</b>	<b>2,8</b>	<b>-80%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	62,0		62,3	
Liquidità alla fine dell'esercizio	60,5		65,1	

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
<b>Flusso di cassa attività operativa - metodo diretto</b>				
Incassi da attività operativa	1,9		2,1	
Pagamenti da attività operativa	0,8		1,3	
Imposte al netto dei rimborsi	0,3		0,3	
Interessi e dividendi in entrata	0,4		0,3	
Altri flussi di cassa da attività operativa	5,8		-1,9	
<b>Flusso di cassa attività operativa - metodo indiretto</b>				
Utile netto	14,2		7,6	
Flusso di cassa da attività non monetarie	11,1		14,1	
Interessi e dividendi	0,3		0,2	
<b>Flusso di cassa da attività operativa senza le variazioni del capitale circolante</b>	<b>32,6</b>	<b>69%</b>	<b>20,7</b>	<b>19%</b>
Variazione del capitale circolante	132,4		15,3	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>165,0</b>	<b>325%</b>	<b>36,0</b>	<b>96%</b>
Spese in conto capitale	3,6		3,2	
Acquisizione e vendita di imprese	1,4		-0,3	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	0,1		-0,1	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	0,4		0,1	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	0,0		-0,1	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-1,8</b>	<b>60%</b>	<b>-3,7</b>	<b>-594%</b>
Dividendi pagati	6,4		5,6	
Aumenti di capitale	-1,5		-1,8	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	-0,3		0,0	
Emissione di titoli di debito	-33,8		-16,3	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-0,1		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-42,1</b>	<b>-77%</b>	<b>-23,6</b>	<b>-129%</b>
Flusso di cassa da variazione nei tassi di cambio	-0,1		0,1	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>121,1</b>	<b>1020%</b>	<b>8,8</b>	<b>-91%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	166,5		149,6	
Liquidità alla fine dell'esercizio	287,6		158,3	

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Utile netto	8,7		7,8	
Flusso di cassa da attività non monetarie e rettifiche di riconciliazione	25,4		-13,0	
Imposte al netto dei rimborsi	2,0		1,3	
Interessi pagati	0,1		0,0	
Interessi e dividendi in entrata	0,2		0,1	
Flusso di cassa dal capitale circolante	-17,2		30,9	
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>	<b>15,0</b>	<b>-38%</b>	<b>24,4</b>	<b>13%</b>
Spese in conto capitale	2,3		0,7	
Acquisizioni e liquidazione di imprese e rami di attività	-0,7		0,0	
Investimenti ad esclusioni di prestiti	-4,8		-10,3	
Investimenti in imprese consolidate e joint-venture	-1,3		-1,1	
Investimenti in prestiti	-2,1		1,6	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-2,2		-6,8	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-13,3</b>	<b>18%</b>	<b>-17,3</b>	<b>6%</b>
Dividendi pagati	3,1		3,4	
Emissioni di titoli di capitale	-0,5		0,2	
Flusso di cassa da quote di minoranza e <i>joint-venture</i>	-0,3		-0,4	
Emissioni di titoli di debito	-1,2		-0,7	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	1,0		2,0	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-4,2</b>	<b>-33%</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1167%</b>
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,0		0,0	
<b>Flusso di cassa totale</b>	<b>-2,5</b>	<b>-150%</b>	<b>4,9</b>	<b>44%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	18,8		13,8	
Liquidità alla fine dell'esercizio	16,3		18,7	

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Utile netto	750,3		2.079,6	
Pagamenti da attività operativa	-		12,7	
Incassi da attività operativa	-		58,3	
Flusso di cassa da attività non monetarie	132,7		-13.526,1	
Imposte al netto dei rimborsi	42,9		10,9	
Interessi pagati	49,3		34,9	
Interessi e dividendi incassati	31,4		61,9	
<b>Flusso di cassa da attività operativa senza le variazioni del capitale circolante</b>	<b>822,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-11.384,7</b>	<b>-2,1</b>
Variazioni del capitale circolante	-749,9		13.873,3	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>72,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>2.488,6</b>	<b>9,4</b>
Spese in conto capitale	119,6		626,7	
Acquisizione e vendita di imprese	-96,5		-342,0	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-22,9		-162,5	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	-7,0		-	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	1,1		6,3	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-245,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-1.125,0</b>	<b>0,3</b>
Dividendi pagati	465,9		1.121,8	
Aumenti di capitale	-128,3		69,8	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	1,9		32,8	
Emissione di titoli di debito	-11,2		1.514,7	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	106,0		-130,5	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-497,5</b>	<b>0,1</b>	<b>365,0</b>	<b>-0,3</b>
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-		-	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>-670,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>1.728,7</b>	<b>2,3</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	2.411,2		4.476,4	
Liquidità alla fine dell'esercizio	1.741,0		6.205,1	

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	9.751,3		5.218,9	
Ricavi da operazioni finanziarie	0,2		0,0	
Ricavi da altre attività collegate all'attività operativa	13,4		12,3	
<b>Ricavi dall'attività operativa</b>	<b>9.764,9</b>	<b>42,0%</b>	<b>5.231,2</b>	<b>17,6%</b>
Costi operativi	6.638,8		3.572,4	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.126,0</b>	<b>35,3%</b>	<b>1.658,8</b>	<b>18,8%</b>
Spese amministrative	1.872,6		1.187,8	
Altre spese operative	297,0		-57,3	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>956,4</b>	<b>58,8%</b>	<b>528,3</b>	<b>195,8%</b>
Proventi finanziari netti	-79,9		-37,8	
Vendita di beni materiali e immateriali	0,1		0,6	
Utili (perdite) delle partecipazioni	0,1		-0,2	
Altri utili da attività non operative	-9,0		-62,7	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>867,8</b>	<b>58,0%</b>	<b>428,1</b>	<b>220,5%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-17,8		-104,2	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>850,0</b>	<b>55,0%</b>	<b>323,9</b>	<b>187,2%</b>
Imposte	256,6		92,2	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>593,4</b>	<b>51,5%</b>	<b>231,7</b>	<b>195,6%</b>
Rettifiche	-1,6		-10,0	
Utili (perdite) da attività straordinarie	0,1		0,1	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>591,7</b>	<b>51,9%</b>	<b>221,8</b>	<b>178,9%</b>
Utile di pertinenza di terzi	19,8		3,8	
<b>Utile di pertinenza della capogruppo</b>	<b>572,0</b>	<b>49,0%</b>	<b>218,0</b>	<b>180,5%</b>
Rettifiche sull'utile netto	0,0		-1,1	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie</b>	<b>572,0</b>	<b>49,0%</b>	<b>219,1</b>	<b>181,9%</b>

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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Liquidità e investimenti a breve termine	2.093,4	13,9%	1.317,5	-1,2%
Strumenti finanziari derivati (di copertura) a breve termine	6,9		0,8	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	2.666,0	2,9%	1.903,3	15,7%
<i>di cui Crediti commerciali netti</i>	2.158,4		1.476,5	
Rimanenze	1.894,7		1.050,4	
Spese anticipate a breve termine	45,2		43,6	
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate a breve termine	2,9		0,4	
Altre attività correnti	300,2		166,5	
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>7.009,3</b>	<b>16,4%</b>	<b>4.482,6</b>	<b>7,5%</b>
Investimenti a lungo termine	91,7		223,0	
Investimenti immobiliari netti	0,1		36,4	
Investimenti disponibili per la vendita o detenuti fino a scadenza (lungo termine)	8,2		6,6	
Attività finanziarie a lungo termine	83,3		179,9	
Investimenti in società non consolidate associate e <i>joint venture</i>	78,2		66,7	
Crediti e prestiti a lungo termine	62,7		68,0	
Strumenti finanziari derivati copertura a lungo termine	3,5		0,3	
Immobili, impianti e macchinari	1.912,0	11,9%	1.287,1	-1,6%
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate - a lungo termine	1,9		0,4	
Altre attività non correnti	159,1		103,3	
Attività immateriali	2.240,6	8,3%	1.700,7	45,5%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.549,8</b>	<b>8,1%</b>	<b>3.449,5</b>	<b>25,6%</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>11.559,2</b>	<b>13,0%</b>	<b>7.932,1</b>	<b>14,7%</b>
Debiti commerciali (inclusi i ratei passivi)	2.158,1	0,2%	1.628,9	24,7%
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	742,3		515,1	
Passività da strumenti derivati di copertura a breve termine	0,7		0,9	
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a breve termine)	-		-	
Passività fiscali	180,7		114,5	
Dividendi da pagare	-		-	
Altri debiti correnti	697,0		510,3	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.778,9</b>	<b>1,3%</b>	<b>2.769,6</b>	<b>14,9%</b>
Debiti verso fornitori (inclusi i ratei passivi)	81,5		77,8	
Debiti a lungo termine	1.825,0	3,3%	1.172,4	-12,4%
Passività da strumenti derivati di copertura a lungo termine	0,4		0,1	
Passività fiscali differite e credito imposta su investimenti a lungo termine	109,9		52,3	
Altre passività non correnti	593,9		680,9	
Accantonamenti passivi	389,3		355,5	
Anticipi da clienti	10,8		1,8	
Ricavi differiti	4,5		31,5	
Altre passività non correnti	189,3		292,1	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.610,8</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1.983,5</b>	<b>10,6%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>6.389,7</b>	<b>0,5%</b>	<b>4.753,2</b>	<b>13,1%</b>
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	5.006,8	25,1%	3.124,6	17,2%
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	73,2		54,3	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.079,9</b>	<b>23,2%</b>	<b>3.178,9</b>	<b>17,1%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.469,7</b>	<b>9,4%</b>	<b>7.932,1</b>	<b>14,7%</b>



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

	2022	var. % 2021 restated	2021	var. % 2020 restated
Utile netto	645,0		250,0	
Rettifiche di riconciliazione delle voci non monetarie	804,8		447,5	
Imposte pagate/(rimborsate)	134,7		64,3	
Interessi pagati	56,9		23,7	
Interessi e dividendi incassati	11,6		56,5	
<b>Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.269,9</b>	<b>37,0%</b>	<b>666,0</b>	<b>37,2%</b>
Variazioni del capitale circolante	-499,6		-80,5	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>770,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>585,6</b>	<b>46,6%</b>
Spese in conto capitale	775,2		495,8	
Acquisizione e vendita di imprese	-114,1		-407,3	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-211,4		-68,7	
Investimenti in società consolidate e <i>joint-venture</i>	-0,2		-0,7	
Vendita di strumenti finanziari derivati di copertura	0,0		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	10,0		6,3	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-1.090,9</b>	<b>12%</b>	<b>-966,2</b>	<b>-79%</b>
Dividendi pagati	71,6		46,9	
Aumenti di capitale	320,1		195,8	
Flusso di cassa da soci di minoranza e <i>joint-venture</i>	0,1		0,2	
Emissione di titoli di debito	302,6		509,9	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-4,4		49,2	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>546,8</b>	<b>-45,0%</b>	<b>708,2</b>	<b>39,7%</b>
Flusso di cassa da attività in via di dismissione	0,0		0,0	
Flusso di cassa non classificato	4,5		3,9	
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	5,0		0,4	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>235,8</b>	<b>-54,8%</b>	<b>331,9</b>	<b>-13,2%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	1.662,3		745,9	
Liquidità alla fine dell'esercizio	1.898,2		1.077,8	



# Appendice

## Fonte

Segnalazioni statistiche di vigilanza.

## I mercati di strumenti finanziari

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

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

### Dati sui titoli di stato italiani (Tav. 1.4)

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

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

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

I dati del MOT comprendono quelli di ExtraMOT.

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

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

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

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

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

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato IDEM.



I dati relativi all'*open interest* sono espressi come numero di posizioni aperte.

#### Dati su *covered warrant* e *certificates* (Tav. 1.12)

I dati riguardano i *covered warrant* e *certificates* ammessi alle negoziazioni sui mercati Sedex ed Eurotlx.

#### Dati sulle posizioni nette corte (Tav. 1.13)

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

#### Dati su *fail* e margini della Cassa di Compensazione e Garanzia (Tav. 1.14 - 1.15)

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

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

## I servizi di investimento e la gestione del risparmio

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

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

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

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

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

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

I dati riguardano gli strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione da banche e SIM e quelli detenuti per la gestione del risparmio da banche SIM e SGR italiane ed estere con succursale in Italia. Sono



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

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

## DATI SUI SERVIZI DI INVESTIMENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## DATI SUL RISPARMIO GESTITO



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

I dati riguardano le diverse tipologie di gestione del risparmio: gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia, OICR aperti di diritto italiano (anche istituiti da società di gestione comunitarie), OICR aperti di diritto estero (istituiti da società di gestione italiane), fondi pensione e altre forme pensionistiche di diritto italiano e fondi chiusi istituiti in Italia. Nei dati non sono comprese le gestioni patrimoniali su base individuale delegate a soggetti italiani né i fondi pensione e le altre forme pensionistiche istituite da imprese di assicurazione. Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR da parte delle gestioni patrimoniali, degli OICR e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### DATI CONTABILI DI SGR E SIM

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

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



## I bilanci delle società quotate

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

Dati relativi alle società di diritto italiano le cui azioni sono quotate sui mercati regolamentati Mta e Miv e sul sistema multilaterale di negoziazione EGM gestiti da Borsa Italiana Spa. Fino al 2018, nel raggruppamento “società non finanziarie” erano ricomprese le società quotate su Mta non classificabili come banche o assicurazioni. A partire dal 2019 nel raggruppamento “società non finanziarie” sono considerate solo le società industriali e immobiliari. Dalla stessa data è presente un nuovo raggruppamento “altre società finanziarie” - società di carattere finanziario non assimilabili a banche e assicurazioni - in cui sono ricomprese anche Banca Profilo, Banca Sistema e Banca Mediolanum, prima classificate come banche. Inoltre, si segnala il passaggio dal 2019 di Poste Italiane nel settore delle assicurazioni. Dal 2022 le società Fincantieri e Nexi sono passate da “altre società finanziarie” a “società non finanziarie”; Banca Mediolanum è passata da “altre società finanziarie” ad “assicurazioni”; Banca Monte dei Paschi di Siena è passata da “altre società finanziarie” a “banche”.

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

Con riferimento alle società non finanziarie si segnala che la capitalizzazione relativa alle società con dati non disponibili rappresenta l'1,3% per l'anno 2018; lo 0,3% per il 2019 e il 2020; lo 0,5% per il 2021 e lo 0,2% per il 2022.

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