

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico



21

dicembre 2022

**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 primo semestre 2022

Nel primo semestre 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 20,5% per effetto della riduzione dei prezzi di mercato (l’indice Ftse All Share Italia ha registrato una variazione del -22,2% nel semestre). Il rapporto fra capitalizzazione e PIL è passato dal 33% di fine 2021 al 25,4% del 30 giugno 2022. Il numero di società quotate italiane è aumentato da 407 a 409, per effetto delle ammissioni a quotazione su AIM (+5), oggi Euronext Growth Milan e delle revoche su MTA (-2) e su Hi-MTF (-1).

Le società industriali quotate su MTA e quelle negoziate su AIM hanno registrato nel primo semestre 2022 utili rispettivamente per circa 21,2 miliardi di euro e per 195 milioni di euro a fronte di un utile di circa 13,2 miliardi di euro e di 222 milioni di euro dell’intero anno precedente. Ciò è riconducibile per le società industriali quotate su MTA a un miglioramento dei ricavi dall’attività operativa (+76,5 miliardi rispetto alla metà dei ricavi del 2021) superiore all’incremento dei costi operativi (+64,8 miliardi rispetto alla metà dei costi del 2021). Anche per le società industriale dell’AIM i risultati migliori dell’utile sono imputabili ad una migliore *performance* della gestione operativa. Al 30 giugno 2022 il patrimonio netto delle società industriali quotate su MTA e di quelle quotate su AIM è cresciuto rispettivamente a 253,6 miliardi di euro (+9% rispetto a fine 2021) e a 4772 milioni di euro (+50% rispetto a fine 2021).

Le assicurazioni quotate su MTA hanno registrato un utile netto di 3,2 miliardi di euro nel primo semestre 2022 rispetto ai 5,7 miliardi del 2021. In particolare, si è riscontrata una importante flessione dei proventi derivanti da attività di business (53 miliardi del primo semestre 2022 contro 150 miliardi del 2021) a fronte di una riduzione altrettanto importante dei costi e oneri di gestione (46 miliardi del primo semestre 2022 contro 138 del 2021). Al 30 giugno 2022 il patrimonio netto delle assicurazioni quotate è calato a 40 miliardi di euro rispetto ai 56,5 miliardi di euro di fine 2021 e a questa discesa ha contribuito anche la mancanza per il primo semestre 2022 dei dati del gruppo Cattolica Assicurazioni (patrimonio netto a dicembre 2021 pari a 2,8 miliardi di euro), la cui proprietà è passata sotto Assicurazioni Generali nel mese di agosto 2022.

Le banche quotate su MTA hanno registrato un utile netto di 7,5 miliardi di euro nel primo semestre 2022 rispetto a 9,2 miliardi dell’intero 2021. Tale maggiore redditività ha riguardato perlopiù la gestione operativa ed in particolare gli interessi netti (14,1 miliardi del primo semestre 2022 contro i 25,9 miliardi del 2021) e i costi operativi (19,7 miliardi contro 41,4). Al 30 giugno 2022 il patrimonio netto delle banche quotate è leggermente cresciuto a 178,8 miliardi di euro (+1% rispetto al 2021).

Le altre società finanziarie quotate su MTA hanno registrato un utile netto di 0,7 miliardi di euro nel primo semestre 2022 rispetto a 1,8 miliardi di euro del 2021 in virtù del pesante peggioramento della gestione operativa dovuto alla riduzione degli investimenti e prestiti e ad un aumento dei costi operativi, il tutto parzialmente compensato da un forte incremento degli utili da attività non operative. È rimasto costante il patrimonio netto sul valore di 20,6 miliardi di euro.



## Listed companies and financial intermediation in first semester 2022

In first semester 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 20.5%. This was due to the decline of market prices (the Ftse All Share Italia index recorded a drop of 22.2% in semester); the ratio between capitalization and GDP changed from 33% at the end of 2021 to 25.4% at the end of june 2022. The number of Italian listed companies increased from 407 to 409, due to the new listing on the AIM (+5), currently Euronext Growth Milan and the delisting on the MTA (-2) and on the Hi-MTF (-1).

Italian industrial companies listed on the MTA and on the AIM recorded profits of approximately 21.2 billion euro and 195 million euro respectively in first semester 2022, against a profit of approximately 13.2 billion euros and 222 million euros in the previous year. For companies listed on MTA this is the result of increasing operating revenues (+76.5 billion euros compared to the half of operating revenues in 2021) more than operating expenses (+64.8 billion euros compared to the half of operating revenues in 2021). Similarly for companies listed on AIM better results in profits depend on higher performance in operating income. At the end of june 2022 net assets of Italian industrial companies listed on the MTA and on the AIM was approximately 253.6 billion euros (+9% compared to 2021) and 4772 million euros (+50% compared to 2021) respectively.

Insurance companies listed on MTA recorded net income of 3.2 billion euros in first semester 2022 compared to 5.7 billion euros in 2021. In particular they recorded a sharp decline in operating revenues (53 billion euros in first semester 2022 compared to 150 billion euros of 2021) and a reduction in operating expenses (46 billion euros in first semester 2022 compared to 138 billion euros in 2021). At the end of june 2022 net assets amounted to 40 billion euros compared to 56.5 billion euros in late december 2021. This was due to the lack of data for Cattolica Assicurazioni group (2.8 billion euros in net asset at the end of december 2021) that has changed hands and ended up with Assicurazioni Generali group in august 2022.

Banks listed on MTA recorded net profit of 7.5 billion euros in first semester 2022 compared to 9.2 billion in 2021. This is attributable to the operating income and in particular net interest (14.1 billion euros in half 2022 compared to 25.9 billion in 2021) and operating expenses (19.7 billion compared to 41.4). At the end of june net assets of banks listed on MTA rose to 178.8 billion euros (+1% compared to 2021).

Other financial companies listed on MTA recorded income of 0.7 billion euros in half 2022 compared to 1.8 billion euros in 2021+ because of decrease in investments and loans and increase in operating expenses, partially offset by a strong rise in non-operating income. Net assets have not changed and amounted to 20.6 billion euro.



Nel primo semestre 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 20% rispetto al primo semestre del 2021. Il controvalore delle mancate consegne (*fail*) nella fase di regolamento è risultato pari al 4,6% del controvalore degli scambi su Mta (4,3% nel 2021).

Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari nel primo semestre 2022 ha segnato un aumento del 19% e tale rialzo ha riguardato tutti gli strumenti eccetto le opzioni su indice. Al 30 giugno 2022, il controvalore nozionale delle posizioni aperte sui derivati azionari risultava superiore del 7,1% rispetto al dato di fine 2021. Il controvalore nozionale degli scambi di *covered warrant* su merci ha registrato una flessione del 87% mentre per il *future* sull'energia non si sono registrati scambi. A fine giugno 2022, non risultavano posizioni aperte sul *future* sull'energia elettrica.

A fine giugno 2022 le posizioni nette corte su azioni quotate italiane sono aumentate del 38,2% 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).

Al 30 giugno 2022, i margini costituiti dagli aderenti al sistema di controparte centrale relativo ai mercati regolamentati italiani risultavano superiori del 32,6% rispetto al valore di fine 2021.

Nel primo semestre 2022 il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani sulle piattaforme di negoziazione italiane si è ridotto del 9% rispetto al primo semestre 2021 e al contempo si è registrata una forte contrazione del controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato (-26%). Viceversa, è aumentato il controvalore degli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) (+9,8%).

Nel primo semestre 2022 si è registrata una riduzione delle emissioni di obbligazioni di banche italiane rispetto al primo semestre 2021, che ha riguardato le offerte pubbliche sul mercato domestico (-3,8%) e le offerte private a investitori istituzionali (-98%).

A fine giugno 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 9,9% rispetto al dato di fine 2021. Nel portafoglio è cresciuto il peso dei titoli obbligazionari a scapito di quelli azionari.

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono diminuiti nel primo semestre 2022 (collocamento di strumenti finanziari -17,6%, negoziazione in conto proprio -10,2%, esecuzione ordini -2,9%, ricezione e trasmissione di ordini -7,3%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani vigilati dalla Consob hanno fatto registrare un calo (-30,8%), per la flessione dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (-29,9%).



In first semester 2022 the trading volume of shares of Italian listed companies on regulated markets and multilateral trading facilities based in Italy and abroad increased by 20% compared to first half of 2021. The *fails* volume of Italian listed shares traded on MTA was 4.6% of total turnover on MTA (4.3% at the end of 2021).

The notional turnover in equity derivatives increased by 19%, involving all types of instruments except index options. At the end of june 2022, the notional turnover of open positions on equity derivatives was 7.1% upper than the corresponding figure at the end of 2021. The notional turnover of covered warrants on commodity recorded a decrement of 87% and there were no trades on Italian electricity future. At the end of june 2022, there were no open positions on Italian electricity futures.

On 30<sup>th</sup> June 2022 the net short positions on Italian listed shares have increased by 38.2% 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).

At the end of june 2022, the margins established by the members of the central counterparty system related to Italian regulated markets were 32.6% upper than the value recorded at the end of 2021.

During first semester 2022, the trading volume of Italian government securities on Italian trading platforms decreased by 80% compared to first semester 2021 and to the same extent there was a sharp decline in turnover of Italian bonds other than government securities (-26%). Instead trading volume of ETFs and securitized derivative financial instruments (ETCs/ETNs) went up (+9.8% compared to first half of 2021)

Bond issues by Italian banks in first semester 2022 recorded a reduction compared to first semester 2021, both on the domestic market (-3.8%) and private offers to institutional investors (-98%).

At the end of June 2022, the value of financial instruments held with Italian intermediaries for the provision of investment and asset management services decreased by 9.9% compared to the figure at the end of 2021. In the portfolio, the weight of bond increased to the detriment of equity stocks.

The volumes of activity relating to the provision of investment services decreased in first semester 2022, placement of financial instruments (-17.6%), trading on own account (-10.2%), order execution (-2.9%), receipt and transmission of orders (-7.3%). Gross premiums deriving from the placement of insurance products with a prevalent financial content distributed in Italy by Italian intermediaries recorded a decline (-30.8%), due to the decrease in premiums relating to the distribution of unit linked policies (-29.9%).



A fine giugno 2022, il patrimonio gestito da intermediari italiani risultava diminuito rispetto alla fine del 2021 (-11,8%) principalmente per la flessione delle gestioni patrimoniali su base individuale (-12%) che rappresentavano circa il 74,8% del totale. Inoltre, il patrimonio degli OICR aperti e chiusi di diritto italiano è calato rispettivamente del 10,5% e del 47,6%, quello degli OICR aperti esteri collocati in Italia e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione si è ridotto rispettivamente del 12,5% e del 4,1%.

Nel primo semestre 2022 la raccolta netta degli OICR aperti di diritto italiano è stata positiva per 6,6 miliardi di euro, principalmente per i fondi di tipo bilanciato (+5 miliardi di euro) e azionario (+3,9 miliardi di euro) che hanno più che compensato i rimborsi dei fondi obbligazionari.

I dati contabili a fine giugno 2022 delle SGR di diritto italiano mostrano un calo dell'utile netto rispetto al 2021 (-263,6 milioni di euro), dovuto in prevalenza alla riduzione delle commissioni nette (-156,6 milioni di euro) e all'aumento dei costi operativi (-94,6 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 June 2022, the assets managed by Italian intermediaries decreased compared to the end of 2021 (-11.8%) mainly linked to portfolio management contracts (-12%) which represent over 74.8% of the net assets. In particular, the assets of open-end and closed end decreased respectively by 10.5% and 47.6%, that of foreign open end UCIs placed in Italy that relating to pension funds and other pension forms set up in Italy by companies other than insurance companies fell respectively by 12.5% and 4.1%.

In first semester 2022, net inflows from Italian open-end UCITS were positive for € 6.6 billion, mainly for balanced funds (+€ 5 billion) and equity funds (+€ 3.9 billion) that have almost compensated the repayments of bond type funds.

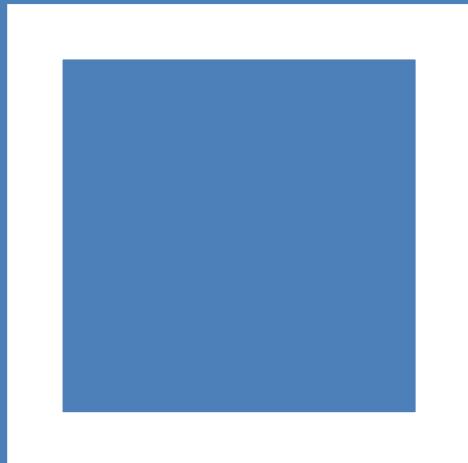
The Italian asset management companies accounting data at the end of June 2022 registered a decrease in the overall net profit generated compared to 2021 (-€ 263.6 million), mainly due to the reduction in net commissions (-€ 156.6 million) and to the increase of operating costs (-€ 94.6 million). The 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



<u>1. I mercati di strumenti finanziari</u>	12
<u>2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio</u>	30
<u>3. I bilanci delle società quotate</u>	56
<u>Appendice</u>	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, exchange traded commodities ed exchange traded notes</i>	21
<b>1.9</b>	Scambi di fondi comuni	22
<b>1.10</b>	Scambi di derivati azionari su <i>trading venue</i> italiane	23
<b>1.11</b>	<i>Open interest</i> su derivati azionari scambiati su <i>trading venue</i> italiane	24
<b>1.12</b>	Scambi di derivati su merci	25
<b>1.13</b>	<i>Open interest</i> su derivati su merci	26
<b>1.14</b>	Posizioni nette corte su azioni quotate italiane	27
<b>1.15</b>	Mancate consegne ( <i>fail</i> ) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane negoziate su MTA	28
<b>1.16</b>	Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia	29

**Tav. 1.1 - Capitalizzazione delle società quotate italiane**  
 (dati di fine periodo; miliardi di euro)

		n° società MTA	capitalizz. MTA	n° società AIM	capitalizz. AIM	n° società Hi-MTF	capitalizz. Hi-MTF	n° società totale	capitalizz. totale	% Pil
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>2020</b>	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%
<b>2021</b>	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%
<b>2022</b>	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									
	Q4									

**Tav. 1.2 - Ammissioni e revoche di società quotate italiane**  
(miliardi di euro)

		ammissioni su MTA	revoche da MTA	ammissioni su AIM	revoche da AIM	ammissioni su HI-MTF	revoche da HI-MTF
<b>2016</b>	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>
<b>2017</b>	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>
<b>2018</b>	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>
<b>2019</b>	Q1	1	4	6	2	2	2
	Q2	3	4	7	5	1	0
	Q3	1	0	11	1	0	1
	Q4	4	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>
<b>2020</b>	Q1	0	3	1	3	0	3
	Q2	3	1	2	4	3	0
	Q3	1	5	5	5	1	2
	Q4	2	2	14	4	1	0
	<b>totale</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>2021</b>	Q1	2	3	4	3	1	0
	Q2	3	2	8	2	0	1
	Q3	1	7	8	2	1	1
	Q4	1	3	22	1	1	2
	<b>totale</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>2022</b>	Q1	1	1	4	2	0	1
	Q2	2	4	5	2	1	1
	Q3						
	Q4						
	<b>totale</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

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

		<b>mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione</b>			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				
	Q4				
	<b>totale</b>	<b>259,0</b>	<b>174,4</b>	<b>433,5</b>	

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

		MTS	BondVision	MOT	EuroTLX	Hi Mtf	totale
<b>2016</b>	Q1	379,3	178,6	53,0	4,1	2,4	<b>617,4</b>
	Q2	391,4	168,6	50,2	3,7	2,1	<b>615,9</b>
	Q3	355,6	163,5	40,1	3,6	1,2	<b>564,0</b>
	Q4	315,4	158,9	48,6	4,4	1,6	<b>528,9</b>
	<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>
<b>2017</b>	Q1	274,6	180,2	46,6	3,5	1,3	<b>506,1</b>
	Q2	305,0	164,2	50,5	3,5	1,1	<b>524,3</b>
	Q3	244,9	130,9	34,4	2,7	0,8	<b>413,6</b>
	Q4	431,2	202,6	50,9	3,1	1,2	<b>689,0</b>
	<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>
<b>2018</b>	Q1	413,2	153,7	39,7	2,1	1,4	<b>610,0</b>
	Q2	306,7	157,0	50,1	1,7	1,0	<b>516,5</b>
	Q3	219,1	86,3	26,3	1,0	0,7	<b>333,3</b>
	Q4	241,1	97,0	35,3	1,1	0,5	<b>375,0</b>
	<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>
<b>2019</b>	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	<b>415,3</b>
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	<b>373,9</b>
	Q3	213,3	131,5	62,5	2,4	1,2	<b>410,9</b>
	Q4	244,7	87,9	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>
<b>2020</b>	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	469,4
	Q2	416,5	166,0	43,4	1,3	0,8	628,1
	Q3	560,4	141,4	32,2	1,2	0,9	736,0
	Q4	684,1	135,8	41,8	1,7	1,5	864,8
	<b>totale</b>	<b>1.928,2</b>	<b>593,5</b>	<b>166,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2.698,3</b>
<b>2021</b>	Q1	897,4	162,0	45,5	0,0	2,5	1.107,4
	Q2	1.094,4	173,6	34,7	0,0	1,7	1.304,4
	Q3	1.068,9	132,7	27,4	0,0	1,1	1.230,0
	Q4	1.045,7	135,7	32,7	0,0	1,0	1.215,0
	<b>totale</b>	<b>4.106,4</b>	<b>603,9</b>	<b>140,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>4.856,8</b>
<b>2022</b>	Q1	962,3	143,3	28,7	0,0	0,9	1.135,2
	Q2	912,6	110,7	34,8	0,0	1,2	1.059,3
	Q3						
	Q4						
	<b>totale</b>	<b>1.874,9</b>	<b>253,9</b>	<b>63,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2.194,4</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	0,5	0,3	<b>4,4</b>
	Q3	2,4	0,4	0,2	<b>3,1</b>
	Q4	2,5	0,4	0,4	<b>3,3</b>
	<b>totale</b>	<b>13,5</b>	<b>2,3</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				
	Q4				
	<b>totale</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>4,9</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	Hi Mtf	Bondvision	totale
<b>2018</b>	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,8	0,0	7,7	0,1	1,2	<b>10,8</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	1,2	0,0	0,4	<b>2,1</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>0,2</b>
		<b>totale</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>9,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>13,2</b>
<b>2018</b>	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,5	0,0	4,0	0,0	1,3	<b>6,9</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	0,7	0,0	0,2	<b>1,1</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>0,2</b>
		<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>
<b>2019</b>	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,7	0,0	5,7	0,0	0,8	<b>8,2</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	1,0	0,0	0,0	<b>1,2</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>0,3</b>
		<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>
<b>2019</b>	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,9	0,0	5,8	0,1	0,9	<b>8,8</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	0,9	0,0	0,0	<b>1,3</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>0,8</b>
		<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>
<b>2020</b>	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,5	0,0	4,8	0,1	2,2	<b>8,7</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	1,1	0,0	0,0	<b>1,5</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,8	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>1,0</b>
		<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>
<b>2020</b>	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,4	0,0	3,0	0,1	0,6	<b>5,0</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	0,6	0,0	0,0	<b>0,9</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	<b>0,6</b>
		<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>
<b>2021</b>	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,2	0,0	2,5	0,1	0,9	<b>4,6</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0	<b>1,4</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,7</b>
		<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>
<b>2021</b>	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	0,8	0,0	1,8	0,0	0,6	<b>3,2</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,8	0,0	0,4	0,0	0,0	<b>1,2</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,5</b>
		<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>
<b>2022</b>	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	0,7	0,0	2,2	0,0	0,6	<b>3,5</b>
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,3	0,0	0,6	0,0	0,0	<b>1,0</b>
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,4</b>
		<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>

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

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Hi Mtf	Bondvision
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	167	9	809	67	59
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	7	126	40	67
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	8	4	3
		<b>totale</b>	<b>182</b>	<b>16</b>	<b>943</b>	<b>111</b>	<b>129</b>
2018	II 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	II 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	122	7	571	108	60
		obbligazioni di imprese non finanziarie	13	5	106	81	2
		obbligazioni di enti pubblici	6	0	5	5	8
		<b>totale</b>	<b>141</b>	<b>12</b>	<b>682</b>	<b>194</b>	<b>70</b>
2020	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	111	6	500	93	40
		obbligazioni di imprese non finanziarie	12	4	95	69	1
		obbligazioni di enti pubblici	7	0	5	4	2
		<b>totale</b>	<b>130</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	II 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>

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

		ETF	ETC	ETN	totale
<b>2016</b>	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>
<b>2017</b>	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>
<b>2018</b>	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>
<b>2019</b>	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>
<b>2020</b>	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>
<b>2021</b>	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>
<b>2022</b>	Q1	30,0	6,9	3,4	40,4
	Q2	23,1	4,9	2,2	30,2
	Q3				
	Q4				
	<b>totale</b>	<b>53,1</b>	<b>11,8</b>	<b>5,6</b>	<b>70,5</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><i>totale</i></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><i>totale</i></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><i>totale</i></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><i>totale</i></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><i>totale</i></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><i>totale</i></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						
	Q4						
	<b><i>totale</i></b>		<b>30,0</b>		<b>1,6</b>		<b>31,6</b>

**Tav. 1.10 - Scambi di derivati azionari su trading venue italiane**

(controvalore nozionale in miliardi di euro)

		<b>future su indice FtseMib<sup>1</sup></b>	<b>opzioni su indice FtseMib</b>	<b>cw su indici azionari<sup>2</sup></b>	<b>future su azioni<sup>3</sup></b>	<b>opzioni su azioni</b>	<b>cw su azioni<sup>2</sup></b>	<b>totale derivati azionari</b>
<b>2016</b>	Q1	315,1	78,8	41,3	3,2	14,8	16,9	<b>469,0</b>
	Q2	249,6	55,1	27,5	3,9	12,6	14,2	<b>362,1</b>
	Q3	202,3	42,9	8,3	3,2	9,4	7,9	<b>273,6</b>
	Q4	235,5	75,0	8,0	2,1	14,6	9,4	<b>344,0</b>
	<b>totale</b>	<b>1.002,5</b>	<b>251,8</b>	<b>85,3</b>	<b>12,3</b>	<b>51,4</b>	<b>48,4</b>	<b>1.448,7</b>
<b>2017</b>	Q1	210,6	39,1	6,4	2,6	15,2	30,1	<b>303,9</b>
	Q2	221,1	37,3	5,3	5,1	15,4	27,0	<b>311,3</b>
	Q3	182,1	24,7	7,1	2,2	13,3	10,3	<b>239,7</b>
	Q4	201,2	34,1	8,5	2,4	13,9	12,5	<b>272,6</b>
	<b>totale</b>	<b>815,0</b>	<b>135,3</b>	<b>27,3</b>	<b>12,3</b>	<b>57,8</b>	<b>79,8</b>	<b>1.127,5</b>
<b>2018</b>	Q1	271,5	51,3	12,6	2,7	15,9	7,7	<b>361,7</b>
	Q2	287,4	63,3	16,9	4,0	18,2	8,1	<b>398,0</b>
	Q3	197,6	38,8	17,0	3,4	11,8	6,6	<b>275,2</b>
	Q4	220,3	46,9	29,7	1,9	8,8	8,4	<b>316,0</b>
	<b>totale</b>	<b>976,8</b>	<b>200,3</b>	<b>76,1</b>	<b>12,1</b>	<b>54,7</b>	<b>30,8</b>	<b>1.350,9</b>
<b>2019</b>	Q1	166,8	35,7	9,0	3,2	12,1	16,3	<b>243,0</b>
	Q2	188,9	42,2	10,9	5,6	11,3	12,9	<b>271,8</b>
	Q3	213,5	35,7	7,9	1,9	10,9	18,0	<b>287,9</b>
	Q4	203,3	42,0	8,9	1,6	11,8	20,0	<b>287,7</b>
	<b>totale</b>	<b>772,5</b>	<b>155,6</b>	<b>36,6</b>	<b>12,2</b>	<b>46,1</b>	<b>67,2</b>	<b>1.090,3</b>
<b>2020</b>	Q1	292,1	53,3	8,6	1,4	14,0	15,3	<b>384,7</b>
	Q2	123,5	20,8	5,3	0,6	5,8	19,3	<b>175,3</b>
	Q3	147,1	17,6	7,5	0,3	7,1	8,0	<b>187,7</b>
	Q4	152,8	25,6	8,4	0,4	8,0	9,7	<b>204,9</b>
	<b>totale</b>	<b>715,5</b>	<b>117,3</b>	<b>29,7</b>	<b>2,7</b>	<b>35,0</b>	<b>52,3</b>	<b>952,6</b>
<b>2021</b>	Q1	178,9	29,1	5,4	0,8	12,1	7,8	<b>234,1</b>
	Q2	161,0	25,5	4,6	0,9	12,2	5,0	<b>209,3</b>
	Q3	169,5	21,7	5,2	1,0	10,5	6,5	<b>214,3</b>
	Q4	167,6	22,9	8,3	0,6	13,3	8,0	<b>220,7</b>
	<b>totale</b>	<b>677,1</b>	<b>99,2</b>	<b>23,5</b>	<b>3,3</b>	<b>48,1</b>	<b>27,2</b>	<b>878,4</b>
<b>2022</b>	Q1	230,9	31,9	9,3	1,0	15,7	8,8	<b>297,5</b>
	Q2	182,8	22,9	5,4	1,0	11,8	6,9	<b>230,7</b>
	Q3							
	Q4							
	<b>totale</b>	<b>413,7</b>	<b>54,8</b>	<b>14,7</b>	<b>2,0</b>	<b>27,5</b>	<b>15,7</b>	<b>528,3</b>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> I dati sono riferiti ai soli *covered warrant plain vanilla*. <sup>3</sup> Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

**Tav. 1.11 - Open interest su derivati azionari scambiati su trading venue italiane**  
 (controvalore nozionale in miliardi di euro)

		future su indice FtseMib <sup>1</sup>	opzioni su indice FtseMib	future su azioni <sup>2</sup>	opzioni su azioni	totale
<b>2016</b>	Q1	5,3	22,7	0,5	11,3	<b>39,7</b>
	Q2	3,9	20,5	0,4	11,6	<b>36,3</b>
	Q3	3,8	21,5	0,3	12,1	<b>37,7</b>
	Q4	3,7	17,9	0,1	8,7	<b>30,5</b>
<b>2017</b>	Q1	3,6	19,1	0,5	11,1	<b>34,3</b>
	Q2	3,7	17,5	0,5	11,1	<b>32,8</b>
	Q3	2,8	18,0	0,3	12,7	<b>33,8</b>
	Q4	4,1	12,4	0,3	9,6	<b>26,4</b>
<b>2018</b>	Q1	4,8	18,5	0,4	11,0	<b>34,7</b>
	Q2	4,8	23,4	0,4	11,8	<b>40,4</b>
	Q3	10,0	20,0	0,5	11,9	<b>42,4</b>
	Q4	7,5	9,4	0,2	8,1	<b>25,1</b>
<b>2019</b>	Q1	10,0	13,6	0,9	11,9	<b>36,4</b>
	Q2	9,4	14,6	0,3	11,5	<b>35,9</b>
	Q3	13,0	17,1	0,3	12,8	<b>43,2</b>
	Q4	15,3	14,8	0,2	11,3	<b>41,7</b>
<b>2020</b>	Q1	5,2	18,6	0,2	13,7	<b>37,7</b>
	Q2	6,1	14,5	0,1	12,4	<b>33,1</b>
	Q3	6,2	14,5	0,1	13,4	<b>34,3</b>
	Q4	7,2	10,7	0,1	9,0	<b>27,0</b>
<b>2021</b>	Q1	9,9	13,9	0,3	12,5	<b>36,5</b>
	Q2	10,3	13,7	0,2	13,1	<b>37,3</b>
	Q3	11,8	12,7	0,6	14,1	<b>39,3</b>
	Q4	11,1	8,9	0,3	11,6	<b>31,9</b>
<b>2022</b>	Q1	9,9	13,2	0,5	15,2	<b>38,8</b>
	Q2	8,8	10,7	0,3	14,3	<b>34,1</b>
	Q3					
	Q4					

<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 derivati su merci**  
 (controvalore nozionale in milioni di euro)

		future su energia elettrica	future su grano	cw <sup>1</sup> su merci	totale
<b>2016</b>	Q1	44,7	2,3	117,7	<b>164,7</b>
	Q2	54,0	2,1	277,6	<b>333,7</b>
	Q3	136,5	2,5	45,3	<b>184,3</b>
	Q4	50,0	1,4	151,9	<b>203,3</b>
	<b>totale</b>	<b>285,1</b>	<b>8,4</b>	<b>592,5</b>	<b>886,0</b>
<b>2017</b>	Q1	15,1	1,1	57,6	<b>73,8</b>
	Q2	18,3	0,1	104,9	<b>123,3</b>
	Q3	5,1	0,6	353,4	<b>359,1</b>
	Q4	11,1	0,0	731,0	<b>742,2</b>
	<b>totale</b>	<b>49,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1.246,9</b>	<b>1.298,4</b>
<b>2018</b>	Q1	5,0	-	95,8	<b>100,8</b>
	Q2	10,7	-	59,3	<b>70,0</b>
	Q3	38,8	-	88,7	<b>127,5</b>
	Q4	32,7	-	126,5	<b>159,2</b>
	<b>totale</b>	<b>87,2</b>	<b>0,0</b>	<b>370,3</b>	<b>457,5</b>
<b>2019</b>	Q1	13,7	-	154,8	<b>168,5</b>
	Q2	6,7	-	231,0	<b>237,6</b>
	Q3	6,5	-	1.259,9	<b>1.266,4</b>
	Q4	12,3	-	603,4	<b>615,7</b>
	<b>totale</b>	<b>39,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2.249,1</b>	<b>2.288,3</b>
<b>2020</b>	Q1	0,3	-	1.089,4	<b>1.089,7</b>
	Q2	5,2	-	561,3	<b>566,5</b>
	Q3	3,7	-	210,3	<b>214,1</b>
	Q4	3,9	-	116,8	<b>120,7</b>
	<b>totale</b>	<b>13,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1.977,8</b>	<b>1.991,0</b>
<b>2021</b>	Q1	-	-	1.021,8	<b>1.021,8</b>
	Q2	-	-	104,6	<b>104,6</b>
	Q3	-	-	47,6	<b>47,6</b>
	Q4	-	-	84,5	<b>84,5</b>
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.258,5</b>	<b>1.258,5</b>
<b>2022</b>	Q1	-	-	69,9	<b>69,9</b>
	Q2	-	-	76,4	<b>76,4</b>
	Q3	-	-	-	-
	Q4	-	-	-	-
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>146,3</b>	<b>146,3</b>

<sup>1</sup> Covered warrant plain vanilla.

**Tav. 1.13 - Open interest su derivati su merci**  
 (dati di fine periodo, Mwh, tonnellate)

		<b>future su energia elettrica</b>	<b>future su grano</b>
<b>2016</b>	Q1	1.377.181	9.350
	Q2	1.063.480	9.000
	Q3	2.176.752	6.550
	Q4	1.949.025	4.000
<b>2017</b>	Q1	1.532.716	3.500
	Q2	1.214.812	2.900
	Q3	792.287	150
	Q4	368.075	-
<b>2018</b>	Q1	205.624	-
	Q2	172.096	-
	Q3	218.939	-
	Q4	157.911	-
<b>2019</b>	Q1	74.857	-
	Q2	98.245	-
	Q3	92.464	-
	Q4	121.310	-
<b>2020</b>	Q1	53.760	-
	Q2	128.340	-
	Q3	99.190	-
	Q4	90.960	-
<b>2021</b>	Q1	64.380	-
	Q2	30.840	-
	Q3	11.880	-
	Q4	-	-
<b>2022</b>	Q1	-	-
	Q2	-	-
	Q3	-	-
	Q4	-	-

**Tav. 1.14 - Posizioni nette corte su azioni quotate italiane**  
 (dati di fine periodo; milioni di euro)

		totale PNC su azioni quotate	% su capitalizzazione totale	PNC su azioni quotate italiane di società finanziarie	% su capitalizzazione totale società finanziarie
<b>2016</b>	Q1	8.127,0	1,8%	2.384,4	1,6%
	Q2	6.256,7	1,5%	1.821,1	1,6%
	Q3	6.476,0	1,6%	2.238,0	1,9%
	Q4	8.539,4	1,9%	4.139,3	3,0%
<b>2017</b>	Q1	9.023,3	1,8%	4.213,1	2,6%
	Q2	10.874,6	2,1%	4.855,4	2,8%
	Q3	10.239,1	1,9%	3.868,5	2,1%
	Q4	9.849,8	1,8%	3.988,7	2,2%
<b>2018</b>	Q1	9.681,4	1,8%	4.153,3	2,2%
	Q2	8.445,2	1,6%	3.694,1	2,2%
	Q3	6.595,5	1,3%	2.702,5	1,7%
	Q4	5.740,9	1,2%	2.424,4	1,8%
<b>2019</b>	Q1	6.517,1	1,3%	2.376,0	1,5%
	Q2	6.275,0	1,3%	2.430,8	1,6%
	Q3	8.791,4	1,7%	2.242,3	1,4%
	Q4	5.725,5	1,1%	1.749,0	1,0%
<b>2020</b>	Q1	4.954,2	1,2%	1.451,8	1,3%
	Q2	3.818,6	0,8%	1.154,2	0,9%
	Q3	4.552,9	1,0%	1.095,2	0,8%
	Q4	4.130,2	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				
	Q4				

**Tav. 1.15 - 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>
<b>2016</b>	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><i>totale</i></b>	<b>4.543</b>	<b>150.367</b>	<b>3,0%</b>	<b>11.216</b>
<b>2017</b>	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><i>totale</i></b>	<b>4.669</b>	<b>152.574</b>	<b>3,1%</b>	<b>14.234</b>
<b>2018</b>	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><i>totale</i></b>	<b>5.694</b>	<b>149.239</b>	<b>3,8%</b>	<b>15.665</b>
<b>2019</b>	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><i>totale</i></b>	<b>6.153</b>	<b>138.976</b>	<b>4,4%</b>	<b>19.899</b>
<b>2020</b>	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><i>totale</i></b>	<b>5.969</b>	<b>147.424</b>	<b>4,0%</b>	<b>20.780</b>
<b>2021</b>	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><i>totale</i></b>	<b>6.474</b>	<b>152.253</b>	<b>4,3%</b>	<b>22.650</b>
<b>2022</b>	Q1	2.001	44.519	4,5%	5.542
	Q2	1.638	34.179	4,8%	6.219
	Q3				
	Q4				
	<b><i>totale</i></b>	<b>3.640</b>	<b>78.698</b>	<b>4,6%</b>	<b>11.761</b>

**Tav. 1.16 - 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				
	Q4				

# I servizi di investimento e la gestione del risparmio



<b>2.1</b>	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la gestione del risparmio	32
<b>2.2</b>	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela	33
<b>2.3</b>	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela	34
<b>2.4</b>	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani	35
<b>2.5</b>	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali	36
<b>2.6</b>	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica	37
<b>2.7</b>	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani	38
<b>2.8</b>	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani	39
<b>2.9</b>	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani	40
<b>2.10</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi	41
<b>2.11</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia	42
<b>2.12</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano e di diritto estero istituiti da SGR italiane	43
<b>2.13</b>	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	44
<b>2.14</b>	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione	45
<b>2.15</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani – OICR chiusi di diritto italiano	46
<b>2.16</b>	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche	47
<b>2.17</b>	Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale	48
<b>2.18</b>	Rendiconti degli OICR chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale	48
<b>2.19</b>	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale	49
<b>2.20</b>	Bilanci delle Sgr - conto economico	50
<b>2.21</b>	Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva	51
<b>2.22</b>	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale	52
<b>2.23</b>	Bilanci delle Sim - conto economico	53
<b>2.24</b>	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	215,9	846,6	290,2	140,5	23,1 <b>3088,0</b>
	Q2	1.084,2	34,9	354,9	171,0	210,3	829,2	279,8	137,8	24,8 <b>3127,0</b>
	Q3	1.233,9	38,6	352,2	179,5	217,3	807,4	272,0	129,8	22,9 <b>3253,7</b>
	Q4	1.311,7	39,7	367,6	193,9	210,5	792,4	267,1	126,3	22,5 <b>3331,8</b>
<b>2022</b>	Q1	1.256,7	38,5	342,5	189,8	204,5	764,3	269,8	120,6	23,4 <b>3210,2</b>
	Q2	1.164,5	53,5	311,9	172,4	188,9	715,6	263,6	112,0	20,3 <b>3002,8</b>
	Q3									
	Q4									

**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	172,7	48,7	21,7	<b>2035,2</b>
	Q2	786,0	40,3	326,7	121,4	69,1	495,2	163,7	46,3	22,6	<b>2071,2</b>
	Q3	930,2	43,8	323,8	129,0	79,4	489,5	163,4	46,4	20,6	<b>2226,1</b>
	Q4	996,5	45,6	345,1	135,1	66,2	477,1	156,1	43,0	21,8	<b>2286,5</b>
<b>2022</b>	Q1	951,6	40,6	321,5	132,0	66,9	462,4	165,0	42,1	22,7	<b>2204,7</b>
	Q2	879,5	51,7	291,6	116,9	64,0	442,9	165,7	40,6	19,1	<b>2071,9</b>
	Q3										
	Q4										

**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	2,6	0,4	<b>94,8</b>
	<b>totale</b>	<b>300,1</b>	<b>11,1</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3</b>	<b>17,3</b>	<b>65,0</b>	<b>20,3</b>	<b>10,2</b>	<b>2,6</b>	<b>429,4</b>
<b>2022</b>	Q1	71,0	4,8	0,6	0,1	6,2	20,9	8,0	1,9	0,3	<b>113,9</b>
	Q2	51,4	5,2	0,3	0,1	2,3	20,2	7,4	1,3	0,4	<b>88,6</b>
	Q3										
	Q4										
	<b>totale</b>	<b>122,4</b>	<b>10,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>8,6</b>	<b>41,1</b>	<b>15,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,7</b>	<b>202,5</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
<b>2016</b>	H1		17,4	1,2	<b>18,6</b>
	H2	0,0	17,8	1,2	<b>19,0</b>
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>35,2</b>	<b>2,5</b>	<b>37,7</b>
<b>2017</b>	H1		21,4	1,4	<b>22,8</b>
	H2		20,1	1,6	<b>21,6</b>
	<b>totale</b>		<b>41,5</b>	<b>3,0</b>	<b>44,5</b>
<b>2018</b>	H1		19,7	2,9	<b>22,7</b>
	H2		17,7	1,5	<b>19,2</b>
	<b>totale</b>		<b>37,5</b>	<b>4,4</b>	<b>41,8</b>
<b>2019</b>	H1	0,0	20,3	1,7	<b>22,0</b>
	H2	0,0	23,1	1,4	<b>24,5</b>
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>43,5</b>	<b>3,0</b>	<b>46,5</b>
<b>2020</b>	H1	0,0	18,1	1,1	<b>19,2</b>
	H2	0,0	22,8	1,1	<b>23,9</b>
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>40,9</b>	<b>2,2</b>	<b>43,1</b>
<b>2021</b>	H1		27,6	0,9	<b>28,5</b>
	H2	0,0	23,6	1,0	<b>24,6</b>
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>51,2</b>	<b>2,0</b>	<b>53,2</b>
<b>2022</b>	H1	0,0	19,3	0,4	<b>19,7</b>
	H2				
	<b>totale</b>	<b>0,0</b>	<b>19,3</b>	<b>0,4</b>	<b>19,7</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		<b>totale</b>
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	equity linked	interest rate linked	
<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	--	--	--	--	--	--	--	--	
	Q4	--	--	--	--	--	--	--	--	
	<b>totale</b>	<b>0,1</b>	--	--	--	<b>0,1</b>	--	--	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

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

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		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	0,8	0,4	0,2	..	4,0	--	--	0,1	<b>5,6</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	1,9	1,8	0,2	1,3	0,6	..	--	..	<b>6,7</b>
	Q3									
	Q4									
	<b>totale</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	..	--	..	<b>12,7</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	5,7	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	180,1	9,0	7,5	0,2	<b>236,2</b>
	Q3										
	Q4										
	<b>totale</b>	<b>5,1</b>	<b>1.233,9</b>	<b>9,8</b>	<b>23,7</b>	<b>54,6</b>	<b>370,1</b>	<b>22,3</b>	<b>63,7</b>	<b>0,3</b>	<b>549,6</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	
<b>2016</b>	Q1	8,1	191,9	47,6	10,1	4,8	34,0	19,5	4,0	0,0	<b>128,1</b>
	Q2	7,1	180,8	44,3	7,7	4,6	33,7	18,9	4,7	0,0	<b>120,9</b>
	Q3	6,4	140,6	35,8	6,4	4,7	27,1	14,9	3,8	0,0	<b>99,2</b>
	Q4	8,6	136,4	46,9	9,4	5,6	30,9	15,1	4,6	0,0	<b>121,0</b>
	<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>
<b>2017</b>	Q1	9,2	143,5	50,9	13,4	7,1	25,4	16,1	3,6	0,0	<b>125,6</b>
	Q2	8,5	131,1	48,9	11,4	7,6	27,8	14,7	3,3	0,0	<b>122,2</b>
	Q3	6,5	135,2	38,9	13,7	5,4	18,7	12,3	2,9	0,0	<b>98,3</b>
	Q4	6,7	134,6	40,8	12,2	4,6	28,5	13,6	3,9	0,0	<b>110,3</b>
	<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>
<b>2018</b>	Q1	10,2	167,4	45,5	15,8	4,5	24,6	12,0	3,4	0,0	<b>115,9</b>
	Q2	9,7	184,8	44,0	13,4	4,5	37,1	11,4	4,1	0,0	<b>124,1</b>
	Q3	7,1	139,9	28,6	8,5	2,9	17,5	6,3	2,4	0,0	<b>73,3</b>
	Q4	8,3	145,4	28,5	8,5	4,2	24,6	7,4	2,9	0,0	<b>84,4</b>
	<b>totale</b>	<b>35,2</b>	<b>637,6</b>	<b>146,6</b>	<b>46,2</b>	<b>16,0</b>	<b>103,7</b>	<b>37,1</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>397,6</b>
<b>2019</b>	Q1	9,9	130,8	31,8	8,1	3,7	26,7	10,1	3,3	0,0	<b>93,7</b>
	Q2	9,1	123,2	29,1	8,7	4,5	27,0	10,6	3,3	0,0	<b>92,3</b>
	Q3	7,5	131,0	30,5	7,5	4,2	46,1	13,3	3,7	0,0	<b>112,7</b>
	Q4	7,7	111,7	34,5	9,4	4,7	27,3	12,1	3,4	0,0	<b>99,2</b>
	<b>totale</b>	<b>34,2</b>	<b>496,6</b>	<b>126,0</b>	<b>33,7</b>	<b>17,2</b>	<b>127,2</b>	<b>46,1</b>	<b>13,7</b>	<b>0,0</b>	<b>397,9</b>
<b>2020</b>	Q1	13,8	136,2	46,9	12,1	4,7	36,5	13,7	4,2	0,0	<b>131,9</b>
	Q2	8,6	94,4	35,2	9,6	3,7	42,5	9,3	3,4	0,0	<b>112,3</b>
	Q3	5,8	77,5	26,6	9,3	2,2	27,8	7,1	2,4	0,1	<b>81,4</b>
	Q4	7,8	77,6	32,3	12,2	2,9	32,7	8,3	2,9	0,2	<b>99,2</b>
	<b>totale</b>	<b>35,9</b>	<b>385,8</b>	<b>141,1</b>	<b>43,2</b>	<b>13,5</b>	<b>139,6</b>	<b>38,4</b>	<b>12,9</b>	<b>0,2</b>	<b>424,8</b>
<b>2021</b>	Q1	11,3	93,1	39,9	16,3	3,8	29,0	9,0	2,9	0,0	<b>112,2</b>
	Q2	9,1	88,5	37,2	14,1	2,9	22,7	8,0	2,7	0,0	<b>96,7</b>
	Q3	7,3	118,2	33,8	13,6	2,4	16,6	6,6	2,1	0,0	<b>82,5</b>
	Q4	9,3	150,5	43,1	14,9	2,8	23,3	8,1	2,7	0,0	<b>104,3</b>
	<b>totale</b>	<b>36,9</b>	<b>450,4</b>	<b>154,0</b>	<b>58,9</b>	<b>12,0</b>	<b>91,6</b>	<b>31,8</b>	<b>10,4</b>	<b>0,0</b>	<b>395,6</b>
<b>2022</b>	Q1	11,2	166,4	47,7	17,8	2,8	21,2	10,1	2,3	0,0	<b>113,2</b>
	Q2	8,4	145,1	31,7	9,6	3,3	26,4	7,9	2,2	0,0	<b>89,6</b>
	Q3										
	Q4										
	<b>totale</b>	<b>19,6</b>	<b>311,5</b>	<b>79,5</b>	<b>27,4</b>	<b>6,1</b>	<b>47,7</b>	<b>18,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>202,8</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>125,3</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>162,8</b>
	Q2	50,4	122,0	35,5	28,4	14,1	0,2	<b>128,7</b>
	Q3							
	Q4							
	<b>totale</b>	<b>108,5</b>	<b>274,6</b>	<b>97,4</b>	<b>53,1</b>	<b>32,3</b>	<b>0,2</b>	<b>291,5</b>

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

patrimonio gestito <sup>1</sup>											
		gestioni patrimoniali	Oicr <sup>2</sup>	fondi pensione	totale	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
<b>2016</b>	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>2017</b>	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>2018</b>	Q1	937,0	403,6	20,3	<b>1.360,9</b>	1.281,7	34,0	75,0	71,2	232,6	225,3
	Q2	913,6	403,8	20,4	<b>1.337,7</b>	1.264,6	36,7	74,4	70,1	241,0	254,2
	Q3	917,6	405,0	20,1	<b>1.342,7</b>	1.275,1	32,9	62,1	49,2	175,4	170,7
	Q4	910,0	391,7	20,1	<b>1.321,8</b>	1.250,0	36,5	141,6	136,0	193,7	207,6
	<b>totale</b>								<b>353,1</b>	<b>326,6</b>	<b>842,7</b>
<b>2019</b>	Q1	973,9	404,8	20,7	<b>1.399,5</b>	1.328,0	31,7	128,2	82,9	252,2	229,1
	Q2	998,8	408,1	19,6	<b>1.426,5</b>	1.358,8	30,3	74,5	73,5	234,5	233,5
	Q3	1.046,5	420,6	20,5	<b>1.487,6</b>	1.419,3	26,5	70,5	71,1	220,2	224,8
	Q4	1.041,3	401,5	20,5	<b>1.463,3</b>	1.376,2	26,0	101,2	94,3	222,4	222,5
	<b>totale</b>								<b>374,4</b>	<b>321,8</b>	<b>929,3</b>
<b>2020</b>	Q1	1.000,1	371,0	18,5	<b>1.389,6</b>	1.301,0	30,5	86,0	80,1	262,9	258,0
	Q2	1.041,3	392,3	20,2	<b>1.453,7</b>	1.368,9	32,3	91,5	81,9	241,5	228,2
	Q3	1.072,2	402,4	20,8	<b>1.495,3</b>	1.412,1	28,6	73,4	65,1	182,8	174,7
	Q4	1.091,4	413,2	22,4	<b>1.526,9</b>	1.435,8	29,9	98,1	115,9	245,9	229,0
	<b>totale</b>								<b>349,0</b>	<b>343,0</b>	<b>933,0</b>
<b>2021</b>	Q1	1.101,3	414,0	23,1	<b>1.538,4</b>	1.454,7	31,2	90,3	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	1.041,9	325,0	16,9	<b>1.383,8</b>	1.454,0	36,6	99,8	72,8	188,5	167,3
	Q4	1.062,2	336,4	17,6	<b>1.416,3</b>	1.472,7	38,3	126,9	95,6	203,6	220,9
	<b>totale</b>								<b>402,1</b>	<b>324,8</b>	<b>824,4</b>
<b>2022</b>	Q1	1.010,9	318,1	16,6	<b>1.345,6</b>	1.415,3	36,0	113,9	112,2	267,2	237,2
	Q2	934,3	298,0	17,1	<b>1.249,3</b>	1.321,4	37,3	87,1	78,9	223,4	209,5
	Q3										
	Q4										
<b>totale</b>								<b>201,0</b>	<b>191,0</b>	<b>490,6</b>	<b>446,7</b>

<sup>1</sup> Dati di fine periodo. <sup>2</sup> Dati relativi agli Oicr aperti e chiusi di diritto italiano.

**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>													
		Sgr	banche	Sim	IESS	totale	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
<b>2016</b>	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>	
<b>2017</b>	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>	
<b>2018</b>	Q1	789,2	131,9	15,8		<b>937,0</b>	877,6	8,0	31,7	31,4	110,4	98,0	11,1%
	Q2	765,1	132,7	15,8		<b>913,6</b>	863,8	8,7	34,3	38,2	91,2	96,8	10,5%
	Q3	770,8	131,1	15,7		<b>917,6</b>	870,7	5,9	32,0	21,0	79,1	69,0	7,5%
	Q4	771,0	124,1	14,9		<b>910,0</b>	860,2	7,7	106,7	105,7	77,8	85,4	8,9%
	<b>totale</b>								<b>204,7</b>	<b>196,3</b>	<b>358,6</b>	<b>349,1</b>	
<b>2019</b>	Q1	841,5	117,0	15,4		<b>973,9</b>	928,8	-2,2	95,1	52,4	136,8	104,8	10,2%
	Q2	865,2	118,1	15,5		<b>998,8</b>	955,1	-4,6	37,1	39,8	104,3	97,4	10,2%
	Q3	915,3	115,2	16,0		<b>1.046,5</b>	999,8	-5,4	36,2	40,3	108,5	102,8	10,3%
	Q4	908,6	116,2	16,4		<b>1.041,3</b>	976,0	-3,7	52,3	44,1	116,5	98,6	9,9%
	<b>totale</b>								<b>220,7</b>	<b>176,7</b>	<b>466,1</b>	<b>403,6</b>	
<b>2020</b>	Q1	878,5	106,8	14,8		<b>1.000,1</b>	935,4	-1,1	49,1	43,0	149,5	133,1	13,8%
	Q2	912,3	113,1	15,9		<b>1.041,3</b>	979,8	2,3	46,9	53,0	113,3	101,7	10,6%
	Q3	940,6	115,6	16,0		<b>1.072,2</b>	1.009,0	-1,7	37,3	33,8	93,1	80,3	7,9%
	Q4	956,3	119,4	15,7		<b>1.091,4</b>	1.024,6	-0,9	58,0	76,9	146,7	120,6	13,1%
	<b>totale</b>								<b>191,3</b>	<b>206,7</b>	<b>502,7</b>	<b>435,7</b>	
<b>2021</b>	Q1	967,2	113,8	17,5	2,8	<b>1.101,3</b>	1.040,4	0,5	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	896,2	120,7	19,9	5,1	<b>1.041,9</b>	1.015,1	6,0	42,8	40,6	96,3	82,5	8,5%
	Q4	915,7	120,4	20,7	5,4	<b>1.062,2</b>	1.032,2	6,1	64,4	55,8	113,3	122,6	10,7%
	<b>totale</b>								<b>203,8</b>	<b>180,2</b>	<b>426,5</b>	<b>401,4</b>	
<b>2022</b>	Q1	868,7	119,0	18,2	4,9	<b>1.010,9</b>	993,5	2,4	74,1	76,9	159,0	124,3	14,2%
	Q2	800,1	116,5	13,3	4,3	<b>934,3</b>	918,4	4,5	45,0	44,3	117,9	102,4	11,7%
	Q3												
	Q4												
	<b>totale</b>								<b>119,1</b>	<b>121,1</b>	<b>276,9</b>	<b>226,7</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
<b>2016</b>	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>	
<b>2017</b>	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>	
<b>2018</b>	Q1	337,1	310,5	19,9	39,7	38,1	114,5	119,8	34,5%
	Q2	335,7	307,0	22,0	36,7	30,6	142,4	151,1	42,8%
	Q3	331,1	303,4	20,8	24,1	25,6	87,8	95,1	27,9%
	Q4	316,0	289,1	22,6	29,4	27,3	104,9	113,3	34,2%
	<b>totale</b>				<b>129,8</b>	<b>121,7</b>	<b>449,6</b>	<b>479,4</b>	
<b>2019</b>	Q1	328,4	297,6	27,0	28,8	27,6	106,9	116,0	33,8%
	Q2	330,9	302,9	28,1	33,0	30,4	121,7	128,8	37,5%
	Q3	335,9	308,0	25,1	27,8	27,4	96,5	112,5	31,1%
	Q4	314,0	288,5	22,7	42,8	46,6	91,6	114,7	33,5%
	<b>totale</b>				<b>132,3</b>	<b>132,1</b>	<b>416,7</b>	<b>472,1</b>	
<b>2020</b>	Q1	286,2	257,9	24,7	32,4	34,0	104,3	116,1	38,8%
	Q2	306,7	280,2	23,3	40,5	26,9	119,5	118,4	36,5%
	Q3	307,4	282,1	22,1	27,5	27,4	78,6	86,0	26,7%
	Q4	314,9	289,3	21,9	30,6	34,7	86,9	99,0	30,2%
	<b>totale</b>				<b>131,1</b>	<b>122,9</b>	<b>389,2</b>	<b>419,5</b>	
<b>2021</b>	Q1	316,0	291,5	22,0	30,8	30,4	106,8	92,7	31,5%
	Q2	322,3	295,6	24,5	30,8	32,0	88,4	86,8	26,8%
	Q3	325,0	301,4	21,2	30,1	27,0	80,9	74,8	23,5%
	Q4	331,4	302,5	22,5	36,2	35,1	80,4	89,2	25,4%
	<b>totale</b>				<b>131,8</b>	<b>124,5</b>	<b>356,5</b>	<b>343,6</b>	
<b>2022</b>	Q1	316,4	287,7	23,7	35,8	33,6	96,8	102,5	31,1%
	Q2	295,4	268,5	22,7	38,1	32,8	95,1	97,0	31,6%
	Q3								
	Q4								
	<b>totale</b>				<b>73,9</b>	<b>66,4</b>	<b>191,9</b>	<b>199,5</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
<b>2016</b>	Q1	-0,4	0,3	0,3	-0,2	-0,7	0,1	<b>-0,7</b>
	Q2	-0,6	0,2	2,7	-0,2	0,1	0,0	<b>2,1</b>
	Q3	0,4	0,6	1,5	-0,5	2,7	-0,1	<b>4,5</b>
	Q4	-0,5	0,2	0,6	-0,1	0,6	-0,2	<b>0,6</b>
	<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>
<b>2017</b>	Q1	-0,3	1,3	0,4	-0,6	2,0	-0,1	<b>2,6</b>
	Q2	0,2	2,9	1,4	-0,2	1,1	0,1	<b>5,5</b>
	Q3	0,2	1,9	1,8	-0,0	0,6	-0,2	<b>4,3</b>
	Q4	0,6	2,3	4,1	0,3	-1,0	-0,1	<b>6,1</b>
	<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>
<b>2018</b>	Q1	-0,3	1,6	4,1	-0,3	-1,6	0,0	<b>3,5</b>
	Q2	0,9	1,0	1,9	-0,4	-2,1	0,0	<b>1,3</b>
	Q3	0,4	0,4	0,4	-0,2	-1,3	-0,1	<b>-0,3</b>
	Q4	-0,5	0,1	-2,3	0,3	0,4	-0,0	<b>-2,1</b>
	<b>totale</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>
<b>2019</b>	Q1	-0,2	-0,0	-1,7	-0,0	-0,7	-0,0	<b>-2,6</b>
	Q2	-0,3	-0,3	-2,0	1,8	0,0	-0,0	<b>-0,8</b>
	Q3	-0,4	0,3	-0,2	0,2	-1,0	-0,1	<b>-1,2</b>
	Q4	-0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	<b>-0,8</b>
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,4</b>
<b>2020</b>	Q1	-1,2	0,3	-1,2	0,7	-1,1	-0,1	<b>-2,6</b>
	Q2	0,3	0,4	-0,9	0,1	0,1	-0,1	<b>-0,1</b>
	Q3	0,6	0,2	-2,0	-0,0	-0,4	-0,0	<b>-1,7</b>
	Q4	0,4	0,5	-2,2	-0,4	1,5	0,1	<b>-0,2</b>
	<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>
<b>2021</b>	Q1	-0,1	2,3	-2,3	0,1	-0,4	0,0	<b>-0,4</b>
	Q2	0,4	3,0	-0,3	-0,2	-0,7	-0,0	<b>2,1</b>
	Q3	1,1	2,8	-1,3	0,0	-0,6	-0,0	<b>2,0</b>
	Q4	1,3	2,5	0,6	0,0	-0,3	-0,0	<b>4,1</b>
	<b>totale</b>	<b>2,9</b>	<b>9,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,0</b>	<b>10,1</b>
<b>2022</b>	Q1	0,7	3,3	-0,8	0,1	-2,3	-0,0	<b>1,0</b>
	Q2	3,2	1,7	1,0	0,3	-0,6	-0,0	<b>5,5</b>
	Q3							
	Q4							
	<b>totale</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,6</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>766,6</b>
	Q2	18,5	16,3	96,8	5,4	91,7	3,8	<b>232,5</b>	541,0	<b>773,6</b>
	Q3	19,3	17,2	99,7	4,9	94,9	3,8	<b>239,9</b>	565,3	<b>805,3</b>
	Q4	20,3	17,7	101,3	4,8	95,0	3,7	<b>242,9</b>	580,5	<b>818,4</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	25,5	35,7	101,0	2,0	84,5	3,4	<b>252,2</b>	801,9	<b>1.054,1</b>
	Q2	27,3	39,6	101,8	1,8	84,3	3,5	<b>258,4</b>	848,8	<b>1.107,2</b>
	Q3	27,5	40,0	86,3	1,8	81,0	3,7	<b>260,1</b>	735,1	<b>995,2</b>
	Q4	30,4	45,0	93,2	1,9	82,3	3,7	<b>267,0</b>	768,7	<b>1.035,7</b>
<b>2022</b>	Q1	25,5	35,7	101,0	2,0	84,5	3,4	<b>252,2</b>	801,9	<b>1.054,1</b>
	Q2	27,3	39,6	101,8	1,8	84,3	3,5	<b>258,4</b>	848,8	<b>1.107,2</b>
	Q3									
	Q4									

<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	rimborси	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
<b>2016</b>	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>		
<b>2017</b>	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>		
<b>2018</b>	H1	68,1	53,0	82,4	4,0	6,0	1,9	5,9	2,2	2,9%
	H2	75,7	57,2	90,0	4,3	10,0	3,9	9,1	4,1	4,7%
	<b>totale</b>				<b>16,0</b>	<b>5,8</b>	<b>14,9</b>	<b>6,3</b>		
<b>2019</b>	H1	77,2	58,2	91,2	4,4	7,3	4,0	5,4	2,9	3,2%
	H2	87,5	64,8	101,0	5,1	11,5	5,9	15,9	4,7	8,6%
	<b>totale</b>				<b>18,8</b>	<b>9,9</b>	<b>21,3</b>	<b>7,6</b>		
<b>2020</b>	H1	85,5	63,8	98,5	5,0	7,2	3,7	5,1	3,1	2,8%
	H2	98,3	71,9	110,3	6,2	16,3	7,5	10,2	4,3	2,9%
	<b>totale</b>				<b>23,5</b>	<b>11,2</b>	<b>15,3</b>	<b>7,4</b>		
<b>2021</b>	H1	98,8	71,6	110,4	6,1	10,3	7,3	6,1	3,2	3,1%
	H2	5,0	4,7	124,9	7,3	51,3	8,8	8,7	4,6	-291,9%
	<b>totale</b>				<b>61,6</b>	<b>16,1</b>	<b>14,8</b>	<b>7,8</b>		
<b>2022</b>	H1	2,6	1,9	122,1	7,4	6,2	2,8	6,8	4,3	147,4%
	H2									
	<b>totale</b>				<b>6,2</b>	<b>2,8</b>	<b>6,8</b>	<b>4,3</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)

<b>patrimonio gestito<sup>1</sup></b>											
		Sgr	banche	totale	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	turnover
<b>2016</b>		Q1	10,8	2,6	13,5	8,0	0,5	0,4	0,2	2,5	2,4 <b>17,6%</b>
		Q2	11,1	3,0	14,1	8,1	1,3	0,7	0,2	1,8	2,4 <b>13,3%</b>
		Q3	11,2	3,1	14,4	8,4	1,3	0,5	0,3	1,7	1,6 <b>10,5%</b>
		Q4	13,1	3,4	16,5	8,9	1,0	0,6	0,3	1,8	1,8 <b>10,2%</b>
		<b>totale</b>					<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	
<b>2017</b>		Q1	13,7	4,3	18,1	10,1	1,2	2,6	0,4	2,5	2,6 <b>8,0%</b>
		Q2	13,7	4,7	18,5	10,3	1,4	0,7	0,4	2,2	2,2 <b>10,9%</b>
		Q3	14,2	4,9	19,1	10,5	1,7	0,5	0,3	2,1	2,5 <b>11,4%</b>
		Q4	14,5	5,8	20,3	11,4	2,0	0,4	0,3	2,4	2,6 <b>12,0%</b>
		<b>totale</b>					<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	
<b>2018</b>		Q1	14,6	5,7	20,3	11,1	2,1	0,7	0,8	4,8	6,4 <b>27,6%</b>
		Q2	14,7	5,7	20,4	11,3	2,0	0,4	0,4	4,5	5,2 <b>23,8%</b>
		Q3	14,2	5,9	20,1	11,0	1,9	1,0	0,6	3,9	4,6 <b>20,3%</b>
		Q4	14,5	5,6	20,1	10,8	1,9	0,5	1,1	6,4	6,9 <b>34,4%</b>
		<b>totale</b>					<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>23,1</b>	
<b>2019</b>		Q1	15,1	5,6	20,7	10,4	2,5	0,7	0,9	5,8	6,8 <b>31,1%</b>
		Q2	15,1	4,6	19,6	9,6	2,3	0,6	1,2	5,8	5,9 <b>31,3%</b>
		Q3	15,8	4,6	20,5	10,6	1,8	0,9	0,4	7,2	7,1 <b>33,8%</b>
		Q4	15,8	4,6	20,5	10,6	1,9	0,4	0,6	6,4	6,8 <b>32,6%</b>
		<b>totale</b>					<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>25,1</b>	<b>26,7</b>	
<b>2020</b>		Q1	14,7	3,8	18,5	9,2	2,0	0,8	1,3	6,5	7,3 <b>38,5%</b>
		Q2	16,1	4,1	20,2	10,3	1,7	0,4	0,2	6,1	6,5 <b>30,5%</b>
		Q3	16,5	4,2	20,8	10,6	1,9	0,4	0,2	6,0	6,2 <b>28,9%</b>
		Q4	17,4	5,1	22,4	11,5	2,7	1,4	0,6	7,2	7,2 <b>30,4%</b>
		<b>totale</b>					<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>25,8</b>	<b>27,2</b>	
<b>2021</b>		Q1	17,9	5,2	23,1	12,3	2,5	1,5	1,2	7,4	7,5 <b>31,5%</b>
		Q2	18,3	5,0	23,3	12,4	2,1	1,5	1,8	6,7	7,7 <b>31,5%</b>
		Q3	11,5	5,4	16,9	12,6	2,2	1,2	0,7	6,9	7,7 <b>41,7%</b>
		Q4	12,0	5,6	17,6	13,1	2,5	0,6	0,3	5,6	6,7 <b>34,1%</b>
		<b>totale</b>					<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>26,6</b>	<b>29,7</b>	
<b>2022</b>		Q1	10,8	5,8	16,6	12,0	2,6	1,0	0,3	8,0	8,2 <b>47,0%</b>
		Q2	11,5	5,5	17,1	12,5	2,7	0,9	0,4	6,9	8,0 <b>42,1%</b>
		Q3									
		Q4									
		<b>totale</b>					<b>1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>15,0</b>	<b>16,2</b>	

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

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

	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.
numero fondi	1.164	1.189	1.181	1.202	1.196
A. strumenti finanziari quotati	174.280,2	193.678,8	184.878,6	177.511,4	170.783,0
B. strumenti finanziari non quotati	43.125,9	51.886,3	50.930,2	51.521,3	48.365,7
C. strumenti finanziari derivati	2.236,7	1.712,1	1.529,1	1.720,6	2.098,8
D. depositi bancari	45,0	218,0	182,1	225,9	507,9
E. pronti contro termine attivi e operazioni assimilate	852,2	725,3	538,1	509,3	448,5
F. posizione netta di liquidità	19.104,3	19.427,9	20.953,2	17.006,9	17.333,3
G. altre attività	2.425,6	2.480,1	2.712,4	2.871,2	2.877,1
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>242.069,8</b>	<b>270.128,5</b>	<b>261.723,6</b>	<b>251.366,6</b>	<b>242.414,2</b>
H. finanziamenti ricevuti	418,7	253,6	377,2	293,2	274,4
I. pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	859,9	738,6	541,3	510,6	449,3
L. strumenti finanziari derivati	907,7	734,3	688,5	590,2	691,6
M. debiti verso i partecipanti	177,4	149,1	241,3	171,5	240,9
N. altre passività	909,1	1.284,7	1.454,8	1.324,6	915,9
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.272,8</b>	<b>3.160,3</b>	<b>3.303,1</b>	<b>2.890,2</b>	<b>2.572,1</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>238.797,1</b>	<b>266.968,2</b>	<b>258.420,5</b>	<b>248.476,4</b>	<b>239.842,1</b>

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

	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.
numero fondi	980	1.112	872	976	798
A. strumenti finanziari	35.361,5	36.627,7	30.319,5	29.606,4	24.901,6
B. immobili e diritti reali immobiliari	86.735,1	88.312,5	80.108,0	80.733,5	73.658,1
C. crediti	4.001,4	3.708,5	3.305,7	3.277,7	2.561,9
D. depositi bancari	655,9	716,2	642,8	727,3	700,1
E. altri beni	45,8	42,9	12,2	12,7	11,1
F. posizione netta di liquidità	7.375,2	7.254,5	6.128,2	6.227,0	4.955,7
G. altre attività	4.692,9	4.455,1	4.191,6	3.956,6	3.426,1
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>138.868,2</b>	<b>141.123,0</b>	<b>124.708,1</b>	<b>124.548,3</b>	<b>110.214,5</b>
H. finanziamenti ricevuti	23.065,3	23.742,5	22.427,1	22.985,3	21.557,1
I. strumenti finanziari derivati	11,0	2,7	0,5	4,7	3,2
L. debiti verso partecipanti	129,5	103,7	98,9	61,2	173,3
M. altre passività	4.171,8	4.000,3	3.397,1	3.256,0	2.945,4
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>27.377,8</b>	<b>27.849,4</b>	<b>25.923,6</b>	<b>26.307,4</b>	<b>24.679,1</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>111.490,4</b>	<b>113.273,6</b>	<b>98.784,5</b>	<b>98.240,9</b>	<b>85.535,5</b>

**Tav. 2.19 - Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.
Numero società	118	174	112	164	111
Cassa e disponibilità liquide	1244,9	1884,3	9,3	17,0	2,5
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	116,2	125,1	151,2	182,8	475,3
Attività finanziarie (designate) valutate al fair value	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	98,4	112,4	112,4	138,0	231,2
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	1808,6	1641,1	965,6	1123,5	1116,6
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/Crediti	2257,1	3086,2	3495,7	3759,5	2690,1
Derivati di copertura	0,9	0,0	0,0	0,1	0,1
Adeguamento di valore delle attività di copertura generica	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6	2,8
Partecipazioni	252,9	251,5	266,2	268,0	269,1
Attività materiali	254,4	263,2	250,3	271,1	278,2
Attività immateriali	1288,8	1320,8	1201,6	1222,3	1240,7
Attività fiscali	308,8	305,2	323,0	190,8	164,8
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Altre attività	1031,3	920,0	918,9	802,6	716,1
<b>Totalle attivo</b>	<b>8.661,7</b>	<b>9.909,2</b>	<b>7.693,9</b>	<b>7.975,1</b>	<b>7.187,7</b>
Debiti	1771,9	1822,6	1809,6	1445,2	1693,8
Titoli in circolazione	0,0	0,5	0,5	0,5	2,1
Passività finanziarie di negoziazione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passività finanziarie valutate (o designate) al fair value	0,0	0,0	0,3	0,3	0,1
Derivati di copertura (passivo)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passività fiscali	137,5	329,6	183,0	163,9	122,1
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Altre passività	1429,1	1257,0	756,5	874,1	747,1
Fondo di trattamento di fine rapporto	72,5	78,2	73,2	75,2	70,6
Fondo per rischi ed oneri	183,7	245,3	171,5	218,2	161,1
Capitale	717,1	757,3	725,1	775,3	722,9
Capitale sottoscritto non versato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Azioni proprie(-)	-3,2	-3,2	-2,5	-2,5	-2,7
Strumenti di capitale	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Sovraprezzhi di emissione	589,6	591,7	560,1	567,3	556,2
Riserve	2755,2	2658,8	2449,4	2356,1	2653,9
Riserve da valutazione	-45,9	-54,1	-55,8	-61,1	-81,1
Utile dell'esercizio	1053,8	2225,1	1022,4	1562,0	541,0
<b>Totalle passivo e patrimonio netto</b>	<b>8.661,7</b>	<b>9.909,2</b>	<b>7.693,9</b>	<b>7.975,1</b>	<b>7.187,7</b>

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

	2022 I° sem	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.
Numero società	112	173	112	164	111
Commissioni attive	3.974,5	9.225,8	4.123,9	7.563,0	3.369,6
Commissioni passive	-2.355,0	-5.073,4	-2.347,9	-4.312,8	-1.943,5
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.619,5</b>	<b>4.152,4</b>	<b>1.776,0</b>	<b>3.250,3</b>	<b>1.426,1</b>
Dividendi e altri proventi simili	228,7	447,0	154,9	373,7	57,7
Interessi attivi e proventi assimilati	2,0	3,9	1,9	3,3	1,6
Interessi passivi e oneri assimilati	-4,8	-8,5	-4,3	-9,5	-4,9
Risultato netto dell'attività di negoziazione	-1,4	0,2	0,0	-1,3	-2,0
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
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	-0,0	0,0	0,2	0,2	0,0
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	-6,5	-1,1	-1,8	-1,2	-3,6
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	-26,6	10,2	5,2	-2,7	-1,8
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.810,8</b>	<b>4.604,2</b>	<b>1.932,2</b>	<b>3.612,7</b>	<b>1.473,2</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	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
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.810,8</b>	<b>4.604,2</b>	<b>1.932,2</b>	<b>3.612,7</b>	<b>1.473,2</b>
Spese amministrative per il personale e altre	-783,5	-1.615,4	-733,2	-1.432,6	-676,8
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-24,0	-50,9	-23,5	-49,3	-23,2
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-39,1	-77,9	-34,3	-65,9	-31,9
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0,0	-0,0	-	0,0	0,0
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-5,7	-25,7	14,6	-38,2	-15,8
Altri proventi/oneri di gestione	32,9	94,5	36,0	68,8	25,8
<b>Costi operativi</b>	<b>819,2</b>	<b>-1.675,5</b>	<b>-740,4</b>	<b>-1.517,1</b>	<b>-722,0</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>991,6</b>	<b>2.928,7</b>	<b>1.191,8</b>	<b>2.095,5</b>	<b>751,2</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	-0,3	-0,6	-0,3	-1,4	-0,3
Utili (perdite) da partecipazioni	0,5	0,2	-0,1	-0,4	5,9
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	0,0	2,5	-0,0
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>991,8</b>	<b>2.929,0</b>	<b>1.191,5</b>	<b>2.096,3</b>	<b>756,8</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-221,7	-555,5	-163,5	-534,3	-215,7
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>770,1</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.028,0</b>	<b>1.562,0</b>	<b>541,0</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>763,3</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.027,6</b>	<b>1.562,0</b>	<b>541,0</b>

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

	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.
Numero società	112	173	112	164	111
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>763,3</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.027,6</b>	<b>1.562,0</b>	<b>541,0</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	-43,7	-54,2	4,5	13,9	-0,5
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-0,1	0,1	-0,2	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	-	-
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-0,0	-0,0	-0,0
Attività materiali	3,1	3,5	0,7	-0,0	-
Attività immateriali	-56,3	-56,3	-0,0	0,1	-0,0
Piani a benefici definiti	23,3	15,3	4,4	14,5	-0,4
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-12,6	-15,7	0,8	-0,7	-0,0
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) con rigiro a conto economico	-2,2	0,0	-0,9	0,6	-0,1
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	-0,0	-0,9	0,6	-0,1
<b>Redditività complessiva</b>	<b>717,4</b>	<b>2.319,3</b>	<b>1.031,2</b>	<b>1.576,5</b>	<b>540,4</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

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

	2022 I° sem.	2021	2021 I° sem.	2020	2020 I° sem.
Numero società	60	62	60	56	56
Cassa e disponibilità liquide	283,7	483,9	2,3	1,9	0,9
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	212,0	196,9	225,8	193,4	245,4
Attività finanziarie (designate) valutate al <i>fair value</i>	0,0	0,0	0,0	0	0
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a <i>fair value</i>	115,9	104,1	115,7	91,2	89,7
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0	0,0	0,0	0	0
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	84,6	77,3	75,9	78,1	74,7
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0,0	0,0	0,0	0	0
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/ crediti	449,5	553,0	943,5	881,1	797,9
Partecipazioni	51,7	149,3	158,3	150,4	149,9
Attività materiali	90,0	109,8	114,3	111,8	117,4
Attività immateriali	33,2	46,6	29,5	30,2	29,7
Attività fiscali	45,5	42,4	36,7	41,9	39,1
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
altre attività	411,9	419,9	389,2	337,7	304,8
<b>Total attivo</b>	<b>1.778,3</b>	<b>2.183,2</b>	<b>2.091,3</b>	<b>1.917,8</b>	<b>1.849,4</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	560,5	627,7	650,3	500,8	529,9
Passività finanziarie di negoziazione	89,1	107,4	130,2	107,8	164,7
Passività finanziarie valutate (designate) al <i>fair value</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passività fiscali	10,4	16,8	11,1	14,4	10,7
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,0	0	0
Altre passività	217,2	297,9	202,3	207,2	155,0
Trattamento di fine rapporto	16,8	22,1	20,9	21,2	21,2
Fondo per rischi ed oneri	112,9	124,6	118,8	121,1	114,6
Capitale	314,6	445,3	418,3	417,8	404,2
Azioni proprie (-)	-19,5	-19,0	-19,1	-12,6	-12,6
Strumenti di capitale	5,0	5,0	1,6	0,0	0,0
Sovraprezz di emissione	45,7	250,9	251,7	252,4	249,7
Riserve	349,2	109,9	171,6	169,8	167,5
Riserve da valutazione	-3,1	-1,1	-1,3	-0,7	-2,5
Utile dell'esercizio	79,5	195,7	135,0	118,5	47,0
<b>Total passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.778,3</b>	<b>2.183,2</b>	<b>2.091,3</b>	<b>1.917,8</b>	<b>1.849,4</b>

Tav. 2.23 - Bilanci delle Sim - conto economico

(milioni di euro)

	2022 1° sem.	2021	2021 1° sem.	2020	2020 1° sem.
Numero società	60	62	60	56	56
Risultato netto dell'attività di negoziazione	10,2	40,2	26,9	41,9	16,8
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate al costo ammortizzato	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	0,0	0,0	0,0	0,8	0,3
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	-12,5	6,7	5,2	1,4	-4,3
Commissioni attive	389,7	864,4	421,1	737,7	355,4
Commissioni passive	-163,9	-293,4	-139,2	-253,5	-121,8
Interessi attivi e proventi assimilati	12,7	15,7	8,3	14,3	7,6
Interessi passivi e oneri assimilati	-5,6	-11,5	-5,2	-9,2	-5,4
Dividendi e altri proventi simili	20,5	63,2	39,8	28,9	9,2
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>251,3</b>	<b>685,9</b>	<b>357,3</b>	<b>562,3</b>	<b>257,8</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito	0,2	-0,4	-0,2	-1,1	-0,1
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>251,1</b>	<b>686,3</b>	<b>357,5</b>	<b>561,2</b>	<b>258,0</b>
Spese amministrative per il personale e altre	-153,9	-428,2	-204,7	-380,2	-186,8
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-7,9	-20,2	-9,8	-20,0	-9,4
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-1,9	-5,9	-2,4	-5,3	-2,6
Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-0,4	-0,2	0,0	0,0	-
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	15,8	-11,7	-7,4	-13,2	-3,7
Altri proventi/oneri di gestione	4,2	33,2	16,4	25,1	13,5
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>154,0</b>	<b>432,8</b>	<b>207,8</b>	<b>-393,6</b>	<b>-189,0</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>107,8</b>	<b>252,7</b>	<b>149,2</b>	<b>167,6</b>	<b>68,9</b>
Utili (perdite) da partecipazioni	0,0	5,3	15,4	0,1	0,1
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>107,8</b>	<b>258,0</b>	<b>164,7</b>	<b>167,7</b>	<b>69,0</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-28,1	-62,1	-31,3	-49,2	-22,1
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>79,7</b>	<b>195,9</b>	<b>133,4</b>	<b>118,5</b>	<b>47,0</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,0	1,6	0,0	-
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>79,5</b>	<b>195,7</b>	<b>135,0</b>	<b>118,5</b>	<b>47,0</b>

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

	2022 1° sem.	2021	2021 1° sem.	2020	2020 1° sem.
Numero società	60	62	60	56	56
<b><i>Utile (perdita) dell'esercizio</i></b>	<b>79,5</b>	<b>195,7</b>	<b>135,0</b>	<b>118,5</b>	<b>47,0</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) senza rigiro a conto economico	0,2	-1,8	-2,4	0,2	-0,3
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1,7	1,6	0,4	0,6	0,0
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	-	-	-	0,0	0,0
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	0,0	0,0
Attività materiali	-	-	-	0,0	0,0
Attività immateriali	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0
Piani a benefici definiti	-1,5	-3,3	-2,8	-0,5	-0,3
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	0,0	0,0
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-0,0	-0,1	-	0,0	0,0
Altre componenti reddituali al netto delle imposte (*) con rigiro a conto economico	-3,2	0,7	1,1	0,6	-0,2
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	0,0	0,0
Differenze di cambio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	0,0	0,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	0,0	0,0
Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-	-	0,0	0,0
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-3,2	0,7	1,1	0,6	-0,2
<b><i>Redditività complessiva</i></b>	<b>76,5</b>	<b>194,6</b>	<b>133,7</b>	<b>119,2</b>	<b>46,4</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 AIM Italia	71
<b>3.15</b>	Stato patrimoniale delle società industriali quotate su AIM Italia	72
<b>3.16</b>	Rendiconto finanziario delle società industriali quotate su AIM Italia	73

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

	<i>società non finanziarie</i> <sup>1</sup>	MTA			AIM		<i>totale</i>
		<i>banche</i>	<i>assicurazioni</i>	<i>altre società finanziarie</i> <sup>2</sup>	<i>società industriali</i>		
<b>2019</b>	<b>n. società quotate</b>	192	18	5	16	117	<b>348</b>
	<b>di cui consolidate in altre società quotate</b>	8	1	1	1	0	<b>11</b>
	<b>di cui con dati non disponibili</b>	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>margine 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>
	<b>di cui consolidate in altre società quotate</b>	7	0	1	1	0	<b>9</b>
	<b>di cui con dati non disponibili</b>	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>margine 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>
	<b>di cui consolidate in altre società quotate</b>	6	0	1	1	0	<b>8</b>
	<b>di cui con dati non disponibili</b>	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>margine 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>	181	15	5	15	163	<b>379</b>
I°	<b>di cui consolidate in altre società quotate</b>	6	0	1	1	0	<b>8</b>
sem.	<b>di cui con dati non disponibili</b>	7	0	1	0	17	<b>25</b>
	<b>totale attivo</b>	916,0	2.799	878,9	117,7	11,2	<b>4.722</b>
	<b>patrimonio netto</b>	253,6	178,8	40,0	20,6	4,8	<b>498</b>
	<b>valore della produzione</b>	260,0	26,1	53,2	3,0	4,1	<b>346</b>
	<b>margine operativo lordo</b>	58,4	11,8	6,8	0,0	0,3	<b>77</b>
	<b>utile netto</b>	21,2	7,5	3,2	0,7	0,2	<b>33</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.

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

	2022 1° sem.	var. % 2021 1° sem.	2021	var. % 2020
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	258,5		363,2	
Ricavi da operazioni finanziarie	0,2		0,4	
Ricavi da altre attività collegate all'attività operativa	1,6		3,7	
<b>Ricavi dall'attività operativa</b>	<b>260,2</b>	<b>65%</b>	<b>367,3</b>	<b>33%</b>
Costi operativi	180,9		232,2	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>79,3</b>	<b>27%</b>	<b>135,1</b>	<b>12%</b>
Spese amministrative	48,3		92,9	
Altre spese operative	5,5		4,2	
<b>Risultato operativo prima dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>25,5</b>	<b>48%</b>	<b>38,0</b>	<b>50%</b>
Proventi finanziari netti	-3,6		-8,5	
Vendita di beni materiali e immateriali	0,1		0,3	
Utili (perdite) delle partecipazioni	1,4		0,2	
Altri utili da attività non operative	2,1		8,0	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>25,5</b>	<b>75%</b>	<b>38,0</b>	<b>82%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-1,6		-12,7	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>23,9</b>	<b>92%</b>	<b>25,3</b>	<b>138%</b>
Imposte	8,8		13,1	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>15,1</b>	<b>78%</b>	<b>12,2</b>	<b>18%</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni in società affiliate	0,0		0,0	
Rettifiche	6,2		-0,0	
Utili (perdite) da attività straordinarie	21,2	144%	1,0	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>0,9</b>		<b>13,2</b>	<b>33%</b>
Utile di pertinenza di terzi	0,0		1,2	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie</b>	<b>20,3</b>	<b>157%</b>	<b>12,0</b>	<b>36%</b>

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

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

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

	2022 1° sem.	var. % 2021 1° sem.	2021	var. % 2020
<b>Premi netti</b>	<b>53,2</b>	<b>0%</b>	<b>105,3</b>	<b>8%</b>
Premi lordi di competenza	55,3		110,3	
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	2,2		5,1	
<b>Proventi e oneri derivanti da attività di investimento</b>	<b>6,6</b>	<b>7%</b>	<b>12,6</b>	<b>5%</b>
Proventi derivanti da investimenti	6,9		13,1	
Oneri derivanti da investimenti	0,3		0,6	
<b>Proventi netti da strumenti finanziari</b>	<b>-13,0</b>	<b>-290%</b>	<b>11,2</b>	<b>228%</b>
<b>Proventi finanziari derivanti da attività di investimento</b>	<b>0,5</b>	<b>21%</b>	<b>0,9</b>	<b>8%</b>
<b>Proventi derivanti da altre attività</b>	<b>5,4</b>	<b>-43%</b>	<b>19,9</b>	<b>11%</b>
<b>Proventi derivanti da attività di business</b>	<b>52,7</b>	<b>-31%</b>	<b>149,8</b>	<b>14%</b>
<b>Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>29,7</b>	<b>-46%</b>	<b>107,0</b>	<b>17%</b>
Importi pagati	4,3		10,0	
Variazione delle riserve tecniche	21,4		80,2	
Prestazioni assicurative cedute	-4,1		-16,8	
Commissioni passive	0,5		0,9	
Spese di sottoscrizione	1,1		2,7	
<b>Spese di gestione</b>	<b>10,6</b>	<b>6%</b>	<b>20,5</b>	<b>4%</b>
Altre spese operative	4,5		7,3	
<b>Totale costi e oneri</b>	<b>46,5</b>	<b>-34%</b>	<b>138,5</b>	<b>14%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>6,2</b>	<b>3%</b>	<b>11,3</b>	<b>11%</b>
Interessi passivi al netto degli interessi capitalizzati	0,5		1,1	
Proventi oneri derivanti da variazione dei tassi di cambio	-0,2		-1,1	
Vendita di attività materiali e immateriali	-0,3		-0,3	
Proventi netti azionari	0,3		0,2	
Altri utili netti da attività non operative	0,0		0,4	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>5,5</b>	<b>10%</b>	<b>9,4</b>	<b>23%</b>
Proventi/oneri da attività non ricorrenti	-0,9		-1,6	
Svalutazione di attività materiali e immateriali	0,0		0,1	
Svalutazione di attività finanziarie	0,6		0,4	
Oneri di ristrutturazione	0,2		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	-0,1		0,0	
Proventi/oneri non ricorrenti correlati al covid-19	0,0		-0,1	
Altri proventi/oneri non ricorrenti	0,0		0,0	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>4,7</b>	<b>6%</b>	<b>7,8</b>	<b>28%</b>
Imposte	1,4		2,2	
Imposte dell'esercizio corrente	0,2		2,3	
Imposte differite	1,2		0,0	
Altre imposte	0,0		0,0	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>3,2</b>	<b>2%</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>3,2</b>	<b>2%</b>	<b>5,6</b>	<b>30%</b>
Utile delle attività operative cessate e straordinarie	0,0		0,1	
<b>Utile consolidato</b>	<b>3,2</b>	<b>-1%</b>	<b>5,7</b>	<b>36%</b>
Utile di pertinenza di terzi (soci di minoranza)	0,3		0,5	
<b>Utile di pertinenza della capogruppo</b>	<b>2,9</b>	<b>-1%</b>	<b>5,1</b>	<b>39%</b>

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
Interessi netti (margini di interesse) e dividendi	345,1		0,6	
<b>Commissioni nette</b>	<b>2669,3</b>	<b>63%</b>	<b>4,6</b>	<b>48%</b>
Utili netti su cambi	0,3		0,0	
Investimenti e prestiti	-2638,4		1,7	
<b>Altri ricavi finanziari da attività collegate all'attività di business</b>	<b>1796,7</b>	<b>-4%</b>	<b>3,2</b>	<b>52%</b>
Ricavi da investimenti	98,7		0,2	
Ricavi da servizi di trust e fiduciari	36,8		0,1	
Altri ricavi da attività collegate all'attività di business	-76,5		-0,2	
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>2232,0</b>	<b>-52%</b>	<b>10,2</b>	<b>63%</b>
Costi operativi	462,2		0,5	
Accantonamenti per svalutazione crediti	12,7		0,0	
<b>Spese amministrative</b>	<b>2366,5</b>	<b>62%</b>	<b>3,3</b>	<b>43%</b>
Altri oneri di gestione	-121,8		0,0	
<b>Costi operativi</b>	<b>2719,5</b>	<b>50%</b>	<b>3,9</b>	<b>42%</b>
<b>Utili al lordo dei proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>-487,5</b>	<b>-117%</b>	<b>6,3</b>	<b>80%</b>
Proventi di finanziamento	-20,6		0,0	
Utili netti dalla vendita di attività materiali e immateriali	0,0		0,0	
Utili (perdite) delle partecipazioni	36,3		0,1	
<b>Altri utili da attività non operative</b>	<b>1539,9</b>		<b>-4,2</b>	<b>125%</b>
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>1068,1</b>	<b>10%</b>	<b>2,2</b>	<b>34%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-114,6		0,0	
Svalutazione delle attività immobiliari	0,0		0,0	
Svalutazione delle attività materiali e immateriali	0,6		0,0	
Svalutazione delle attività finanziarie	12,4		0,0	
Spese legali (processuali)	0,6		0,0	
Costi associati a Ipo e fusioni	0,0		0,0	
Rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate al fair value	5,9		0,0	
Vendita e acquisizioni di società	-1,3		0,0	
Altri utili (perdite) derivanti da attività non ricorrenti	-105,5		0,0	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>953,5</b>	<b>10%</b>	<b>2,2</b>	<b>47%</b>
Imposte	271,0		0,4	
Utili (perdite) da attività straordinarie	5,7		0,0	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>688,2</b>	<b>-9%</b>	<b>1,8</b>	<b>54%</b>
Utile di pertinenza di terzi	9,3		0,0	
<b>Utile disponibile per le azioni ordinarie (utile di pertinenza della capogruppo)</b>	<b>678,9</b>	<b>-10%</b>	<b>1,7</b>	<b>52%</b>

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
<b>Liquidità e investimenti a breve termine</b>	<b>85,2</b>	<b>19%</b>	<b>90,6</b>	<b>7%</b>
Strumenti finanziari derivati (di copertura) a breve termine	84,3		45,4	
<b>Finanziamenti e crediti netti a breve termine</b>	<b>109,3</b>	<b>35%</b>	<b>106,9</b>	<b>30%</b>
Rimanenze	51,1		35,5	
Spese anticipate a breve termine	3,2		3,8	
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate a breve termine	0,2		19,0	
Altre attività correnti	11,1		2,8	
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>344,3</b>	<b>43%</b>	<b>303,9</b>	<b>45%</b>
Investimenti a lungo termine	20,0		18,0	
Investimenti in società non consolidate associate e joint venture	18,3		19,6	
Crediti e prestiti a lungo termine	8,9		8,3	
Strumenti finanziari derivati copertura a lungo termine	12,8		5,8	
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>277,3</b>	<b>9%</b>	<b>261,4</b>	<b>5%</b>
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate - a lungo termine	15,9		3,3	
Altre attività non correnti	35,3		33,2	
<b>Attività immateriali</b>	<b>183,2</b>	<b>1%</b>	<b>183,4</b>	<b>-10%</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>571,7</b>	<b>9%</b>	<b>533,0</b>	<b>-2%</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>916,0</b>	<b>19%</b>	<b>837,0</b>	<b>11%</b>
<b>Debiti commerciali e ratei passivi</b>	<b>108,0</b>	<b>36%</b>	<b>95,6</b>	<b>27%</b>
<b>Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine</b>	<b>58,5</b>	<b>12%</b>	<b>58,5</b>	<b>11%</b>
Passività da strumenti derivati di copertura a breve termine	77,7		43,9	
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a breve termine)	0,0		16,4	
Passività fiscali	5,9		5,3	
Dividendi da pagare	0,1		2,6	
<b>Altri debiti correnti</b>	<b>63,2</b>	<b>31%</b>	<b>55,5</b>	<b>11%</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>313,3</b>	<b>40%</b>	<b>277,8</b>	<b>46%</b>
Debiti verso fornitori (inclusi i ratei passivi)	1,2		2,1	
<b>Debiti a lungo termine</b>	<b>241,3</b>	<b>8%</b>	<b>234,0</b>	<b>-2%</b>
Passività da strumenti derivati di copertura a lungo termine	11,2		5,4	
Passività fiscali differite e credito imposta su investimenti a lungo termine	28,1		25,2	
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>61,2</b>	<b>5%</b>	<b>59,2</b>	<b>-3%</b>
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a lungo termine)	6,1		1,5	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>349,1</b>	<b>11%</b>	<b>327,4</b>	<b>-3%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>662,4</b>	<b>23%</b>	<b>605,2</b>	<b>15%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>222,2</b>	<b>13%</b>	<b>201,0</b>	<b>3%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	31,4		30,7	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>253,6</b>	<b>11%</b>	<b>231,7</b>	<b>2%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>916,0</b>	<b>19%</b>	<b>837,0</b>	<b>11%</b>

**Tav. 3.7 - Stato patrimoniale delle banche quotate**

(miliardi di euro)

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
<b>Cassa, disponibilità liquide e depositi a breve termine</b>	<b>283,3</b>	<b>6%</b>	<b>394,4</b>	<b>29%</b>
<b>Prestiti e depositi a lungo termine dovuti dalle banche</b>	<b>198,3</b>	<b>-14%</b>	<b>86,1</b>	<b>-14%</b>
Contratti garantiti Rev REPOS e attività prese in prestito	62,8		50,1	
Derivati di copertura	8,4		6,8	
<b>Prestiti e crediti</b>	<b>1.547,5</b>	<b>5%</b>	<b>1.497,6</b>	<b>3%</b>
di cui Prestiti bancari	1.538,1		1.484,1	
<b>Investimenti</b>	<b>369,0</b>	<b>-9%</b>	<b>383,7</b>	<b>1%</b>
Investimenti finanziari	368,8		381,2	
Investimenti immobiliari	0,0		2,5	
Altri investimenti	0,1		0,1	
Investimenti in società associate, Joint Venture e società non consolidate	13,0		13,2	
Immobili e macchinari	31,3		28,0	
Titoli disponibili per la vendita o attività cessate	5,0		16,2	
<b>Attività assicurative</b>	<b>189,2</b>	<b>-12%</b>	<b>215,9</b>	<b>16%</b>
<b>Altre attività</b>	<b>75,9</b>	<b>18%</b>	<b>64,1</b>	<b>4%</b>
Conti vincolati	0,0		1,7	
Imposte differite	36,2		36,1	
Spese anticipate	0,1		1,2	
Altre attività	39,5		25,1	
Attività immateriali	15,2		15,2	
<b>Totale attivo</b>	<b>2.798,6</b>	<b>0%</b>	<b>2.771,3</b>	<b>4%</b>
<b>Depositi</b>	<b>1.858,1</b>	<b>4%</b>	<b>1.796,2</b>	<b>9%</b>
Depositi fruttiferi	1,3		0,0	
Depositi della clientela	1.408,3		1.368,9	
Depositi dovuti alle banche e istituzioni finanziarie	448,5		427,3	
<b>Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>137,1</b>	<b>3%</b>	<b>136,9</b>	<b>2%</b>
<b>Debiti</b>	<b>331,4</b>	<b>-7%</b>	<b>356,0</b>	<b>-10%</b>
Debiti di breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	93,8		77,5	
Debiti di lungo termine	237,6		278,6	
Passività fiscali	1,6		4,0	
Dividendi da pagare	0,0		0,0	
Imposte differite e crediti fiscali	4,2		3,5	
Debiti e ratei passivi	3,6		9,1	
Derivati di copertura	-9,1		13,2	
Passività derivanti da operazioni di leasing	0,0		0,0	
Accantonamenti	18,6		22,1	
Proventi differiti	0,1		0,1	
Altre passività	84,7		40,6	
Passività associate ad attività in via di dismissione	3,4		2,4	
<b>Passività assicurative</b>	<b>186,2</b>	<b>-11%</b>	<b>209,7</b>	<b>16%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2.619,8</b>	<b>0%</b>	<b>2.593,7</b>	<b>4%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>163,1</b>	<b>0%</b>	<b>162,5</b>	<b>2%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	1,0		1,2	
Quota azionari di strumenti finanziari ibridi	14,7		14,0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>178,8</b>	<b>0%</b>	<b>177,7</b>	<b>1%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.798,6</b>	<b>0%</b>	<b>2.771,3</b>	<b>4%</b>

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>24,2</b>	<b>9%</b>	<b>26,4</b>	<b>30%</b>
Derivati di copertura	4,7		0,9	
<b>Credit</b>	<b>60,7</b>	<b>23%</b>	<b>54,5</b>	<b>19%</b>
Crediti da premi assicurativi	10,0		9,5	
Crediti fiscali	5,9		5,3	
Altri crediti	44,8		39,7	
<b>Investimenti inclusi i prestiti</b>	<b>729,0</b>	<b>-6%</b>	<b>841,4</b>	<b>4%</b>
Investimenti in titoli finanziari	699,5		811,9	
Investimenti immobiliari	19,3		19,9	
Prestiti e mutui ipotecari	10,2		9,5	
Investimenti in società associate, Joint Venture e società non consolidate	4,1		4,1	
<b>Immobili impianti e macchinari</b>	<b>10,2</b>	<b>6%</b>	<b>10,1</b>	<b>4%</b>
Costi di acquisizione differiti	2,3		2,3	
<b>Attività riassicurative</b>	<b>13,8</b>	<b>14%</b>	<b>13,7</b>	<b>14%</b>
Depositi detenuti in riassicurazione	3,5		3,4	
Riassicurazione recuperabile in riserve assicurative	10,3		10,4	
Attività detenute per la vendita e attività operative cessate	0,1		0,1	
<b>Altre attività</b>	<b>16,4</b>	<b>55%</b>	<b>12,5</b>	<b>11%</b>
Imposte differite	8,7		5,7	
Spese anticipate	0,0		0,0	
Altre attività	7,7		6,7	
<b>Attività immateriali</b>	<b>13,5</b>	<b>8%</b>	<b>13,4</b>	<b>2%</b>
Avviamento o costo in eccesso rispetto alle attività acquistate	9,7		9,6	
Altre attività immateriali	3,8		3,9	
<b>Totale attivo</b>	<b>878,9</b>	<b>-2%</b>	<b>979,5</b>	<b>5%</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>638,5</b>	<b>-4%</b>	<b>722,7</b>	<b>6%</b>
<b>Passività del conto separato variabile</b>	<b>11,5</b>	<b>14%</b>	<b>12,2</b>	<b>25%</b>
Passività finanziarie di negoziazione	0,2		0,4	
<b>Debiti</b>	<b>109,5</b>	<b>11%</b>	<b>110,3</b>	<b>10%</b>
Debiti a breve termine	79,5		80,1	
Debiti a lungo termine	30,1		30,2	
Imposte differite	4,5		5,3	
<b>Ratei passivi</b>	<b>19,1</b>	<b>7%</b>	<b>18,5</b>	<b>3%</b>
Derivati di copertura	0,9		5,5	
<b>Altre passività</b>	<b>54,8</b>	<b>22%</b>	<b>48,0</b>	<b>13%</b>
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0		0,0	
<b>Totale passivo</b>	<b>838,9</b>	<b>-1%</b>	<b>922,9</b>	<b>5%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>36,3</b>		<b>51,6</b>	<b>1%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	3,7	1%	4,9	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>40,0</b>	<b>-24%</b>	<b>56,5</b>	<b>2%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>878,9</b>	<b>-2%</b>	<b>979,5</b>	<b>5%</b>

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

	<b>2022 I° sem.</b>	<b>var. % 2021 I° sem.</b>	<b>2021</b>	<b>var. % 2020</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2,6		3,6	
Strumenti finanziari derivati (di copertura)	0,0		0,0	
<b>Finanziamenti e crediti netti a breve termine</b>	<b>45,5</b>	<b>13%</b>	<b>45,2</b>	<b>25%</b>
Rimanenze	0,4		0,1	
<b>Investimenti</b>	<b>42,1</b>	<b>-3%</b>	<b>46,1</b>	<b>18%</b>
Investimenti in società non consolidate associate e joint venture	1,2		1,1	
Immobili, impianti e macchinari	1,4		1,2	
Altre attività	3,0		2,3	
Imposte differite	0,5		0,5	
Spese anticipate	0,2		0,4	
Altre attività	2,3		1,4	
<b>Attività immateriali</b>	<b>21,3</b>	<b>183%</b>	<b>20,7</b>	<b>192%</b>
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate	0,2		0,0	
<b>Totale attivo</b>	<b>117,7</b>	<b>19%</b>	<b>120,2</b>	<b>40%</b>
<b>Debiti</b>	<b>27,5</b>	<b>100%</b>	<b>29,5</b>	<b>266%</b>
Debiti a breve termine e debiti commerciali	7,0		7,0	
Quota corrente del debito a lungo termine	0,3		0,5	
Debiti a lungo termine	20,1		22,0	
Depositi	35,9		36,0	
Passività finanziarie di negoziazione	0,7		0,2	
Passività fiscali	0,4		0,8	
Imposte differite e crediti fiscali	1,0		0,7	
Debiti e ratei passivi	1,7		1,2	
Interesse passivo	0,4		0,4	
Altri debiti	0,9		0,3	
Ratei passivi	0,4		0,5	
Derivati di copertura	0,1		0,1	
<b>Altre passività</b>	<b>29,9</b>	<b>-29%</b>	<b>31,2</b>	<b>-14%</b>
Accantonamenti	0,7		0,7	
Proventi differiti	0,0		0,0	
Altre passività	29,1		30,4	
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0		0,0	
<b>Totale passivo</b>	<b>97,1</b>	<b>8%</b>	<b>99,6</b>	<b>30%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>20,4</b>	<b>123%</b>	<b>20,4</b>	<b>134%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	0,2		0,2	
Quota azionari di strumenti finanziari ibridi	0,0		0,0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>20,6</b>	<b>120%</b>	<b>20,6</b>	<b>130%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>117,7</b>	<b>19%</b>	<b>120,2</b>	<b>40%</b>

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
Utile netto	22,8		15,8	
Rettifiche di riconciliazione delle voci non monetarie	17,6		55,4	
Imposte pagate/(rimborsate)	6,7		8,5	
Interessi pagati	5,7		7,0	
Interessi e dividendi incassati	4,4		3,3	
<b>Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante</b>	<b>32,5</b>	<b>33%</b>	<b>59,0</b>	<b>29%</b>
Variazioni del capitale circolante	-13,7		-4,8	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>18,7</b>	<b>16%</b>	<b>54,3</b>	<b>25%</b>
Spese in conto capitale	18,4		35,9	
Acquisizione e vendita di imprese	2,3		-5,9	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-1,5		-0,8	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	-0,6		-0,6	
Vendita di strumenti finanziari derivati di copertura	0,0		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	3,9		-4,9	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-14,3</b>	<b>28%</b>	<b>-48,1</b>	<b>-27%</b>
Dividendi pagati	9,3		12,1	
Aumenti di capitale	-0,3		1,4	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	0,1		-1,3	
Emissione di titoli di debito	0,2		5,7	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-0,7		2,6	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-10,0</b>	<b>-99%</b>	<b>-3,7</b>	<b>-137%</b>
<b>Flusso di cassa da attività in via di dismissione</b>	<b>0,0</b>	<b>97%</b>	<b>0,0</b>	<b>47%</b>
Flusso di cassa non classificato	-0,2		0,0	
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	0,8		0,4	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>-4,9</b>	<b>43%</b>	<b>2,8</b>	<b>-80%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	68,7		62,3	
Liquidità alla fine dell'esercizio	63,8		65,1	

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
<b>Flusso di cassa attività operativa - metodo diretto</b>				
Incassi da attività operativa	1,1		2,1	
Pagamenti da attività operativa	0,6		1,3	
Imposte al netto dei rimborsi	0,3		0,3	
Interessi e dividendi in entrata	0,1		0,3	
Altri flussi di cassa da attività operativa	0,8		-1,9	
<b>Flusso di cassa attività operativa - metodo indiretto</b>				
Utile netto	7,1		7,6	
Flusso di cassa da attività non monetarie	1,6		14,1	
Interessi e dividendi	0,3		0,2	
<b>Flusso di cassa da attività operativa senza le variazioni del capitale circolante</b>	<b>10,2</b>	<b>29%</b>	<b>20,7</b>	<b>19%</b>
Variazione del capitale circolante	-20,8		15,3	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>-10,6</b>	<b>-149%</b>	<b>36,0</b>	<b>96%</b>
Spese in conto capitale	1,0		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	0,0		0,1	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	0,0		-0,1	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>0,3</b>	<b>119%</b>	<b>-3,7</b>	<b>-594%</b>
Dividendi pagati	4,6		5,6	
Aumenti di capitale	-0,1		-1,8	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	0,0		0,0	
Emissione di titoli di debito	34,3		-16,3	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	0,5		0,0	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>30,1</b>	<b>205%</b>	<b>-23,6</b>	<b>-129%</b>
Flusso di cassa da variazione nei tassi di cambio	0,4		0,1	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>20,2</b>	<b>-33%</b>	<b>8,8</b>	<b>-91%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	165,5		149,6	
Liquidità alla fine dell'esercizio	185,7		158,3	

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
Utile netto	4,2		7,8	
Flusso di cassa da attività non monetarie e rettifiche di riconciliazione	22,3		-13,0	
Imposte al netto dei rimborsi	0,2		1,3	
Interessi pagati	0,0		0,0	
Interessi e dividendi in entrata	0,0		0,1	
Flusso di cassa dal capitale circolante	-19,3		30,9	
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>	<b>7,1</b>	<b>-38%</b>	<b>24,4</b>	<b>13%</b>
Spese in conto capitale	1,0		0,7	
Acquisizioni e liquidazione di imprese e rami di attività	-0,1		0,0	
Investimenti ad esclusioni di prestiti	-4,8		-10,3	
Investimenti in imprese consolidate e joint-venture	-0,4		-1,1	
Investimenti in prestiti	-0,6		1,6	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-0,8		-6,8	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-7,7</b>	<b>8%</b>	<b>-17,3</b>	<b>6%</b>
Dividendi pagati	2,4		3,4	
Emissioni di titoli di capitale	0,0		0,2	
Flusso di cassa da quote di minoranza e joint-venture	-0,3		-0,4	
Emissioni di titoli di debito	-0,4		-0,7	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-0,6		2,0	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-3,7</b>	<b>-149%</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>-4,3</b>	<b>-379%</b>	<b>4,9</b>	<b>44%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	18,3		13,8	
Liquidità alla fine dell'esercizio	14,0		18,7	

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
Utile netto	684,3		2079,6	
Pagamenti da attività operativa	17,7		12,7	
Incassi da attività operativa	4,2		58,3	
Flusso di cassa da attività non monetarie	-415,1		-13526,1	
Imposte al netto dei rimborsi	11,5		10,9	
Interessi pagati	31,3		34,9	
Interessi e dividendi incassati	14,9		61,9	
<b>Flusso di cassa da attività operativa senza le variazioni del capitale circolante</b>	<b>227,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-11384,7</b>	<b>-2,1</b>
Variazioni del capitale circolante	325,0		13873,3	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>552,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>2488,6</b>	<b>9,4</b>
Spese in conto capitale	274,4		626,7	
Acquisizione e vendita di imprese	-259,2		-342,0	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-68,6		-162,5	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	-		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	-0,9		6,3	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>-603,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1125,0</b>	<b>0,3</b>
Dividendi pagati	735,7		1121,8	
Aumenti di capitale	-80,2		69,8	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	-12,2		32,8	
Emissione di titoli di debito	-869,6		1514,7	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	89,8		-130,5	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>-1.608,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>365,0</b>	<b>-0,3</b>
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-1,9		0,0	
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>-1.660,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>1728,7</b>	<b>2,3</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	4.625,4		4476,4	
Liquidità alla fine dell'esercizio	2.965,1		6205,1	

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

	<b>2022 I° sem.</b>	<b>var. % 2021 I° sem.</b>	<b>2021</b>	<b>var. % 2020</b>
Ricavi dalla vendita di beni e servizi	4.063,0		5.218,9	
Ricavi da operazioni finanziarie	0,0		0,0	
Ricavi da altre attività collegate all'attività operativa	6,4		12,3	
<b>Ricavi dall'attività operativa</b>	<b>4.069,4</b>	<b>50,8%</b>	<b>5.231,2</b>	<b>17,6%</b>
Costi operativi	2.823,4		3.572,4	
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.246,0</b>	<b>42,2%</b>	<b>1.658,8</b>	<b>18,8%</b>
Spese amministrative	855,8		1.187,8	
Altre spese operative	68,6		-57,3	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>321,6</b>	<b>69,6%</b>	<b>528,3</b>	<b>195,8%</b>
Proventi finanziari netti	-27,3		-37,8	
Vendita di beni materiali e immateriali	0,8		0,6	
Utili (perdite) delle partecipazioni	1,1		-0,2	
Altri utili da attività non operative	0,3		-62,7	
<b>Utile ante imposte normalizzato</b>	<b>296,5</b>	<b>76,8%</b>	<b>428,1</b>	<b>220,5%</b>
Utili (perdite) da attività non ricorrenti	-9,3		-104,2	
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>287,2</b>	<b>59,1%</b>	<b>323,9</b>	<b>187,2%</b>
Imposte	92,3		92,2	
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>194,8</b>	<b>45,3%</b>	<b>231,7</b>	<b>195,6%</b>
Rettifiche	0,0		-10,0	
Utili (perdite) da attività straordinarie	0,0		0,1	
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>194,9</b>	<b>45,2%</b>	<b>221,8</b>	<b>178,9%</b>
Utile di pertinenza di terzi	6,4		3,8	
<b>Utile di pertinenza della capogruppo</b>	<b>188,5</b>	<b>43,7%</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>188,4</b>	<b>43,6%</b>	<b>219,1</b>	<b>181,9%</b>

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

	2022 I° sem.	var. % 2021 I° sem.	2021	var. % 2020
<b>Liquidità e investimenti a breve termine</b>	<b>1.902,1</b>	<b>22,3%</b>	<b>1.317,5</b>	<b>-1,2%</b>
Strumenti finanziari derivati (di copertura) a breve termine	4,5	0,8		
<b>Finanziamenti e crediti netti a breve termine</b>	<b>2.750,6</b>	<b>55,4%</b>	<b>1.903,3</b>	<b>15,7%</b>
di cui Crediti commerciali netti	2.175,4	1.476,5		
Rimanenze	1.610,1	1.050,4		
Spese anticipate a breve termine	71,6	43,6		
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate a breve termine	1,1	0,4		
Altre attività correnti	277,4	166,5		
<b>Totale attività correnti (attivo circolante)</b>	<b>6.617,4</b>	<b>48,5%</b>	<b>4.482,6</b>	<b>7,5%</b>
Investimenti a lungo termine	33,2	223,0		
Investimenti immobiliari netti	0,1	36,4		
Investimenti disponibili per la vendita o detenuti fino a scadenza (lungo termine)	7,9	6,6		
Attività finanziarie a lungo termine	25,2	179,9		
Investimenti in società non consolidate associate e <i>joint venture</i>	58,4	66,7		
Crediti e prestiti a lungo termine	68,2	68,0		
Strumenti finanziari derivati copertura a lungo termine	2,7	0,3		
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>1.955,6</b>	<b>60,6%</b>	<b>1.287,1</b>	<b>-1,6%</b>
Attività possedute per la vendita/attività operative cessate - a lungo termine	2,5	0,4		
Altre attività non correnti	199,1	103,3		
<b>Attività immateriali</b>	<b>2.261,9</b>	<b>94,5%</b>	<b>1.700,7</b>	<b>45,5%</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.581,7</b>	<b>66,2%</b>	<b>3.449,5</b>	<b>25,6%</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>11.199,0</b>	<b>55,2%</b>	<b>7.932,1</b>	<b>14,7%</b>
<b>Debiti commerciali (inclusi i ratei passivi)</b>	<b>2.133,0</b>	<b>56,6%</b>	<b>1.628,9</b>	<b>24,7%</b>
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	809,0	515,1		
Passività da strumenti derivati di copertura a breve termine	1,1	0,9		
Passività detenute per la vendita / passività operative cessate (a breve termine)	-	-		
Passività fiscali	189,8	114,5		
Dividendi da pagare	0,0	-		
Altri debiti correnti	706,8	510,3		
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.839,7</b>	<b>54,8%</b>	<b>2.769,6</b>	<b>14,9%</b>
Debiti verso fornitori (inclusi i ratei passivi)	88,3	77,8		
<b>Debiti a lungo termine</b>	<b>1.715,4</b>	<b>25,8%</b>	<b>1.172,4</b>	<b>-12,4%</b>
Passività da strumenti derivati di copertura a lungo termine	0,9	0,1		
Passività fiscali differite e credito imposta su investimenti a lungo termine	110,2	52,3		
Altre passività non correnti	687,9	680,9		
Accantonamenti passivi	388,9	355,5		
Anticipi da clienti	7,0	1,8		
Ricavi differiti	26,3	31,5		
Altre passività non correnti	265,7	292,1		
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.602,7</b>	<b>43,9%</b>	<b>1.983,5</b>	<b>10,6%</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>6.442,4</b>	<b>50,2%</b>	<b>4.753,2</b>	<b>13,1%</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alla controllante</b>	<b>4.702,0</b>	<b>63,3%</b>	<b>3.124,6</b>	<b>17,2%</b>
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	70,0	54,3		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.772,0</b>	<b>63,2%</b>	<b>3.178,9</b>	<b>17,1%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>11.214,4</b>	<b>55,5%</b>	<b>7.932,1</b>	<b>14,7%</b>

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

	2022 1° sem.	var. % 2021 1° sem.	2021	var. % 2020
Utile netto	290,4		250,0	
Rettifiche di riconciliazione delle voci non monetarie	416,5		447,5	
Imposte pagate/(rimborsate)	59,1		64,3	
Interessi pagati	24,8		23,7	
Interessi e dividendi incassati	6,5		56,5	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	<b>629,6</b>	<b>48,0%</b>	<b>666,0</b>	<b>37,2%</b>
Variazioni del capitale circolante	-475,8		-80,5	
Flusso di cassa da attività operativa	<b>153,8</b>	<b>-46,9%</b>	585,6	46,6%
Spese in conto capitale	376,2		495,8	
Acquisizione e vendita di imprese	-28,1		-407,3	
Investimenti finanziari ad eccezione dei prestiti	-26,3		-68,7	
Investimenti in società consolidate e joint-venture	-74,5		-0,7	
Vendita di strumenti finanziari derivati di copertura	0,0		0,0	
Flusso di cassa da altre attività di investimento	-5,2		6,3	
Flusso di cassa da attività di investimento	<b>-510,4</b>	<b>-55%</b>	<b>-966,2</b>	<b>79,0%</b>
Dividendi pagati	59,4		46,9	
Aumenti di capitale	292,9		195,8	
Flusso di cassa da soci di minoranza e joint-venture	0,2		0,2	
Emissione di titoli di debito	197,7		509,9	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	22,7		49,2	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	<b>454,1</b>	<b>64,3%</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	4,6		3,9	
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	4,9		0,4	
Flusso di cassa complessivo	<b>107,1</b>	<b>-55,0%</b>	<b>331,9</b>	<b>-13,2%</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	1.694,2		745,9	
Liquidità alla fine dell'esercizio	1.801,3		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. 1.3)

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 sui derivati azionari e su merci (Tav. 1.10 - 1.13)

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato IDEM e sul sistema multilaterale di negoziazione SeDeX gestiti da Borsa Italiana spa. I dati relativi all'*open interest* sono espressi come semisomma delle posizioni lunghe e corte.

#### Dati sulle posizioni nette corte (Tav. 1.14)

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. 1.15 - 1.16)

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 AIM Italia 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.

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 0,1% 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.