

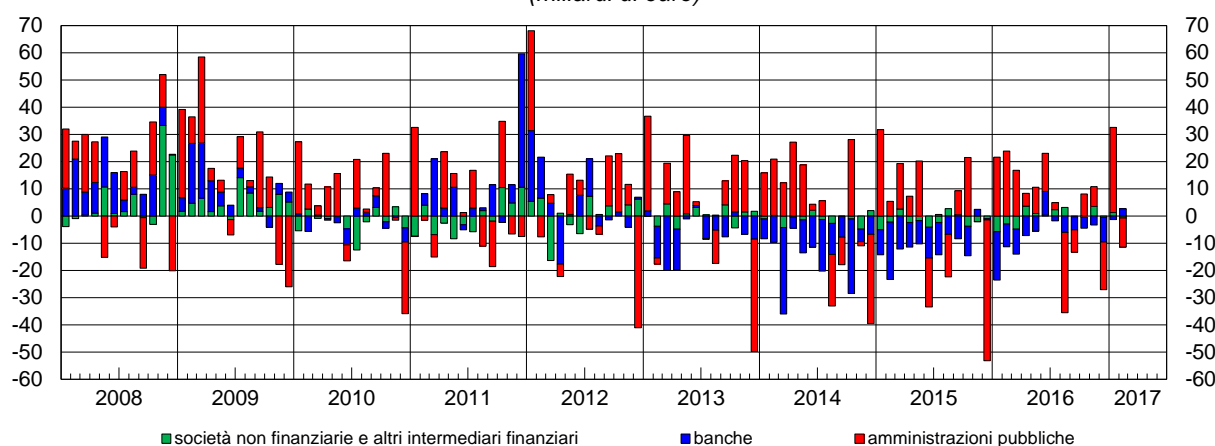
# Mercato finanziario

14 aprile 2017

Per informazioni: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)  
[www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

Figura 1

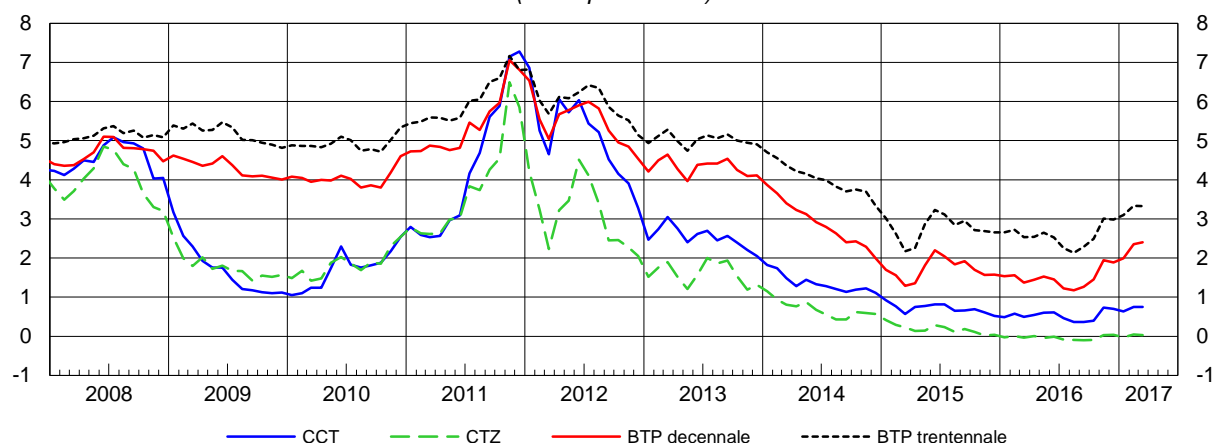
## Emissioni nette di obbligazioni per settore emittente (miliardi di euro)



In febbraio le banche italiane hanno registrato una raccolta obbligazionaria netta positiva (2,7 miliardi di euro). La raccolta netta negativa delle Amministrazioni pubbliche (10,7 miliardi) è ascrivibile ai rimborsi netti di CTZ e BTP. Le società non finanziarie e gli altri intermediari finanziari hanno effettuato rimborsi netti per un totale di 0,7 miliardi. Nel complesso, la raccolta netta dei settori residenti è stata negativa per 8,7 miliardi di euro.

Figura 2

## Rendimenti dei titoli di Stato guida (valori percentuali)



In marzo il rendimento a scadenza lordo mensile del BTP guida a 10 anni è aumentato di 5 punti base, al 2,40 per cento; quello del BTP a 30 anni e del CCT è rimasto pressoché invariato, rispettivamente al 3,33 e allo 0,75 per cento. Il rendimento mensile del CTZ guida si è ridotto di 2 punti base, allo 0,03 per cento.

Periodo di riferimento: febbraio-marzo 2017

### Avviso

Il nuovo report "Mercato finanziario" è articolato in 10 tavole e contiene diverse novità.

- o Sono state accresciute le informazioni sulle emissioni e i rimborsi dei valori mobiliari, includendo anche i dati sulle consistenze (Tavola 1).
- o Le statistiche sui rendimenti lordi all'emissione dei titoli di Stato italiani sono state raccolte in un'unica tavola (Tavola 2).
- o Le statistiche sui titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.) sono state arricchite da ulteriori informazioni sui rendimenti e le quantità scambiate (Tavola 3).
- o Le informazioni sulla vita media residua e sulla durata finanziaria dei titoli di Stato italiani quotati al mercato telematico (M.T.S.) sono state raccolte in un'unica tavola (Tavola 5).
- o La struttura della tavola sull'attività di gestione patrimoniale (Tavola 7) è stata modificata
- o Le statistiche sulle consistenze e gli acquisti netti dei fondi comuni aperti italiani armonizzati sono state sostituite da quelle sui bilanci dei fondi di investimento italiani aperti (armonizzati e non armonizzati) costruiti in base alle definizioni dell'Eurosistema (Tavole 8 e 9).
- o Sono pubblicate statistiche sul patrimonio netto e la raccolta netta dei fondi di investimento di intermediari italiani e dei fondi di intermediari esteri commercializzati in Italia (Tavola 10).
- o Le tavole sui detentori di valori mobiliari non sono più pubblicate.

Nella sezione "Note alle tavole" sono descritti i metodi e le fonti delle statistiche contenute nel report. Le note sono ordinate secondo il codice delle tavole e sono organizzate in base al loro contenuto.

## **Avvertenze**

- I. Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. Segni convenzionali:
  - il fenomeno non esiste;
  - .... il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfanumerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogo codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.

## Indice

Accesso ai dati in BDS:

|           |  |                                 |
|-----------|--|---------------------------------|
| Tavola 1  | - Valori mobiliari emessi da residenti   | <a href="#"><u>VALM0100</u></a> |
| Tavola 2  | - Titoli di Stato: rendimenti mensili lordi all'emissione per comparto e durata                                      | <a href="#"><u>RTIT0100</u></a> |
| Tavola 3  | - Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti, quantità scambiate e consistenze                 | <a href="#"><u>QMOT0100</u></a> |
| Tavola 4  | - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate   | <a href="#"><u>QMTS0100</u></a> |
| Tavola 5  | - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): vita media residua e durata finanziaria                    | <a href="#"><u>QMTS0200</u></a> |
| Tavola 6  | - Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi   | <a href="#"><u>BMK0100</u></a>  |
| Tavola 7  | - Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito   | <a href="#"><u>GESP0100</u></a> |
| Tavola 8  | - Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e patrimonio netto | <a href="#"><u>BSFC0100</u></a> |
| Tavola 9  | - Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e raccolta netta   | <a href="#"><u>BSFC0200</u></a> |
| Tavola 10 | - Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti   | <a href="#"><u>BSFC0300</u></a> |
|           | - Note alle tavole   |                                 |

### Tavole consultabili esclusivamente nella BDS

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| - Titoli di stato: composizione per categoria                                    | <a href="#"><u>VALM0200</u></a> |
| - Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi (dati giornalieri)          | <a href="#"><u>BMK0200</u></a>  |
| - Caratteristiche dei Buoni ordinari del Tesoro                                  | <a href="#"><u>TDEE0120</u></a> |
| - Caratteristiche dei Certificati del Tesoro Zero-coupon                         | <a href="#"><u>TDEE0121</u></a> |
| - Caratteristiche dei Certificati del Tesoro a tasso variabile                   | <a href="#"><u>TDEE0122</u></a> |
| - Caratteristiche dei Buoni Poliennali del Tesoro                                | <a href="#"><u>TDEE0123</u></a> |
| - Operazioni di rimborso anticipato dei Buoni Poliennali del Tesoro              | <a href="#"><u>TDEE0130</u></a> |
| - Operazioni di rimborso anticipato dei certificati del Tesoro a tasso variabile | <a href="#"><u>TDEE0135</u></a> |
| - Emissioni dei Buoni ordinari del Tesoro  | <a href="#"><u>BOT0100</u></a>  |

## Valori mobiliari emessi da residenti

(milioni di euro)

| Periodo                            | Titoli di debito delle Amministrazioni pubbliche |         |         |           |                 |                       |             |                        | Totale      |
|------------------------------------|--|---------|---------|-----------|-----------------|-----------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                                    | Amministrazioni centrali                         |         |         |           |                 |                       | Totale      | Amministrazioni locali |             |
|                                    | BOT  | CTZ     | CCT     | BTP       | BTP indicizzati | Titoli internazionali |             |                        |             |
| <b>Emissioni lordi</b>             |  |         |         |           |                 |                       |             |                        |             |
| 2014 .....                         | 182.407  | 32.969  | 24.452  | 179.248   | 42.558          | 1.730                 | 463.364     | ..                     | 463.364     |
| 2015 .....                         | 164.130  | 27.388  | 29.503  | 167.798   | 22.476          | 4.000                 | 415.294     | 150                    | 415.444     |
| 2016 .....                         | 152.694  | 18.991  | 28.854  | 179.256   | 25.656          | 3.036                 | 408.486     | ..                     | 408.486     |
| 2016 - ago.....                    | 12.600   | ..      | 2.300   | 8.150     | ..              | ..                    | 23.050      | ..                     | 23.050      |
| set.....                           | 13.350   | 2.500   | 1.847   | 16.596    | 939             | ..                    | 35.232      | ..                     | 35.232      |
| ott.....                           | 12.250   | ..      | 2.300   | 20.447    | 6.720           | 900                   | 42.617      | ..                     | 42.617      |
| nov.....                           | 12.000   | 4.550   | 3.250   | 13.667    | 1.206           | ..                    | 34.673      | ..                     | 34.673      |
| dic.....                           | 4.750  | ..      | 3.400   | 3.738     | ..              | ..                    | 11.887      | ..                     | 11.887      |
| 2017 - gen.....                    | 20.700   | 2.500   | 2.013   | 18.481    | 1.105           | ..                    | 44.799      | ..                     | 44.799      |
| feb.....                           | 12.698   | 2.875   | 2.588   | 18.250    | 1.364           | ..                    | 37.775      | ..                     | 37.775      |
| <b>Rimborsi</b>                    |  |         |         |           |                 |                       |             |                        |             |
| 2014 .....                         | 198.010  | 56.645  | 30.018  | 98.739    | 15.050          | 2.100                 | 400.611     | 1.324                  | 402.936     |
| 2015 .....                         | 174.552  | 31.487  | 27.472  | 142.720   | ..              | 9.217                 | 385.499     | 5.764                  | 391.263     |
| 2016 .....                         | 160.655  | 28.035  | 15.329  | 107.764   | 36.376          | 8.528                 | 356.737     | 2.336                  | 359.073     |
| 2016 - ago.....                    | 12.875   | 13.828  | ..      | 25.930    | ..              | ..                    | 52.632      | 18                     | 52.650      |
| set.....                           | 14.100   | 477     | 227     | 17.970    | 9.123           | 2.682                 | 44.579      | 31                     | 44.610      |
| ott.....                           | 13.700   | ..      | ..      | ..        | 18.018          | ..                    | 31.718      | 32                     | 31.750      |
| nov.....                           | 12.600   | 660     | 339     | 13.567    | ..              | 860                   | 28.026      | 67                     | 28.093      |
| dic.....                           | 11.906   | ..      | 15      | 15.564    | ..              | 112                   | 27.597      | 1.510                  | 29.107      |
| 2017 - gen.....                    | 13.488   | ..      | ..      | ..        | ..              | 150                   | 13.638      | 44                     | 13.682      |
| feb.....                           | 12.500   | 11.383  | ..      | 24.397    | ..              | ..                    | 48.330      | 11                     | 48.341      |
| <b>Emissioni nette</b>             |  |         |         |           |                 |                       |             |                        |             |
| 2014 .....                         | -15.603  | -24.125 | -5.308  | 86.795    | 28.180          | -565                  | 69.325      | -1.324                 | 67.000      |
| 2015 .....                         | -10.422  | -4.182  | 2.039   | 28.603    | 20.250          | -3.803                | 32.436      | -5.614                 | 26.822      |
| 2016 .....                         | -7.961   | -9.039  | 13.646  | 76.658    | -12.653         | (-4.910)              | (55.691)    | -2.336                 | (53.354)    |
| 2016 - ago.....                    | -275   | -13.828 | 2.321   | -17.748   | ..              | (..)                  | (-29.529)   | -18                    | (-29.547)   |
| set.....                           | -750   | 2.032   | 1.645   | -303      | -8.096          | (-2.706)              | (-8.179)    | -31                    | (-8.210)    |
| ott.....                           | -1.450   | ..      | 2.329   | 20.373    | -13.983         | (900)                 | (8.168)     | -32                    | (8.136)     |
| nov.....                           | -600   | 3.863   | 2.905   | 686       | 1.256           | (-719)                | (7.391)     | -67                    | (7.323)     |
| dic.....                           | -7.156   | ..      | 3.300   | -11.991   | ..              | (-135)                | (-15.982)   | -1.510                 | (-17.491)   |
| 2017 - gen.....                    | 7.212  | 2.503   | 2.011   | 18.679    | 1.110           | (-150)                | (31.366)    | -44                    | (31.322)    |
| feb.....                           | 198  | -8.510  | 2.557   | -6.356    | 1.446           | (..)                  | (-10.714)   | -11                    | (-10.725)   |
| <b>Consistenze di fine periodo</b> |  |         |         |           |                 |                       |             |                        |             |
| 2014 .....                         | 125.496  | 52.751  | 119.151 | 1.203.611 | 212.534         | 46.519                | 1.760.574   | 26.969                 | 1.795.993   |
| 2015 .....                         | 115.074  | 48.651  | 121.181 | 1.228.689 | 235.010         | 43.060                | 1.792.129   | 21.581                 | 1.822.159   |
| 2016 .....                         | 107.113  | 39.607  | 134.707 | 1.300.181 | 224.290         | (38.582)              | (1.844.892) | 19.280                 | (1.872.622) |
| 2016 - ago.....                    | 117.069  | 33.693  | 124.491 | 1.292.835 | 242.566         | (41.069)              | (1.852.136) | 20.861                 | (1.881.448) |
| set.....                           | 116.319  | 35.717  | 126.111 | 1.291.461 | 234.382         | (38.326)              | (1.842.729) | 20.828                 | (1.872.007) |
| ott.....                           | 114.869  | 35.717  | 128.411 | 1.311.908 | 223.084         | (39.256)              | (1.853.658) | 20.815                 | (1.882.923) |
| nov.....                           | 114.269  | 39.607  | 131.322 | 1.312.008 | 224.290         | (38.632)              | (1.860.540) | 20.776                 | (1.889.766) |
| dic.....                           | 107.113  | 39.607  | 134.707 | 1.300.181 | 224.290         | (38.582)              | (1.844.892) | 19.280                 | (1.872.622) |
| 2017 - gen.....                    | 114.325  | 42.107  | 136.719 | 1.318.662 | 225.395         | (38.383)              | (1.876.005) | 19.226                 | (1.903.681) |
| feb.....                           | 114.523  | 33.598  | 139.307 | 1.312.515 | 226.759         | (38.444)              | (1.865.510) | 19.222                 | (1.893.182) |

(segue)

## Valori mobiliari emessi da residenti

(milioni di euro)

| Periodo                            | Titoli di debito di altri emittenti |                         |                          |                               | Totale titoli di debito | Azioni quotate |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------|
|                                    | Banche                              | Società non finanziarie | Imprese di assicurazione | Altri intermediari finanziari |                         |                |
| <b>Emissioni lorde</b>             |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2014 .....                         | 151.104                             | 16.527                  | 4.708                    | 24.509                        | 660.212                 | 12.310         |
| 2015 .....                         | 107.176                             | 15.830                  | 1.438                    | 34.228                        | 574.117                 | 5.736          |
| 2016 .....                         | 91.287                              | 19.375                  | 870                      | 55.522                        | 575.541                 | 6.792          |
| 2016 - ago.....                    | 3.357                               | 29                      | ..                       | 6.338                         | 32.774                  | 3              |
| set.....                           | 8.833                               | 2.531                   | 5                        | 417                           | 47.018                  | 1              |
| ott.....                           | 7.188                               | 4.067                   | 5                        | 4.870                         | 58.746                  | 3              |
| nov.....                           | 7.717                               | 1.706                   | 10                       | 9.293                         | 53.398                  | 1.300          |
| dic.....                           | 5.780                               | 1.124                   | ..                       | 2.942                         | 21.734                  | 23             |
| 2017 - gen.....                    | 14.474                              | 4.367                   | ..                       | 3.633                         | 67.273                  | 2              |
| feb.....                           | 13.592                              | 1.816                   | ..                       | 2.765                         | 55.948                  | 12.973         |
| <b>Rimborsi</b>                    |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2014 .....                         | 303.202                             | 12.847                  | 930                      | 45.302                        | 765.216                 | ..             |
| 2015 .....                         | 213.935                             | 19.769                  | 203                      | 50.266                        | 675.436                 | ..             |
| 2016 .....                         | 159.081                             | 21.799                  | 75                       | 54.853                        | 594.882                 | ..             |
| 2016 - ago.....                    | 9.351                               | 294                     | 1                        | 2.916                         | 65.212                  | ..             |
| set.....                           | 13.666                              | 240                     | ..                       | 2.972                         | 61.487                  | ..             |
| ott.....                           | 11.139                              | 4.001                   | ..                       | 5.418                         | 52.309                  | ..             |
| nov.....                           | 10.958                              | 1.138                   | ..                       | 6.392                         | 46.582                  | ..             |
| dic.....                           | 14.789                              | 1.944                   | 65                       | 2.540                         | 48.445                  | ..             |
| 2017 - gen.....                    | 15.731                              | 618                     | ..                       | 6.137                         | 36.169                  | ..             |
| feb.....                           | 10.799                              | 1.983                   | 2                        | 3.294                         | 64.419                  | ..             |
| <b>Emissioni nette</b>             |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2014 .....                         | -152.673                            | 3.680                   | 3.778                    | -20.792                       | -99.006                 | 12.310         |
| 2015 .....                         | -107.167                            | -3.939                  | 1.236                    | -16.038                       | -99.087                 | 5.736          |
| 2016 .....                         | -68.142                             | -2.424                  | 795                      | 669                           | (-15.747)               | 6.792          |
| 2016 - ago.....                    | -6.006                              | -265                    | -1                       | 3.422                         | (-32.397)               | 3              |
| set.....                           | -4.867                              | 2.291                   | 5                        | -2.555                        | (-13.335)               | 1              |
| ott.....                           | -3.979                              | 66                      | 5                        | -549                          | (3.679)                 | 3              |
| nov.....                           | -3.271                              | 568                     | 10                       | 2.900                         | (7.531)                 | 1.300          |
| dic.....                           | -9.031                              | -819                    | -65                      | 402                           | (-27.005)               | 23             |
| 2017 - gen.....                    | -1.311                              | 3.749                   | ..                       | -2.505                        | (31.256)                | 2              |
| feb.....                           | 2.742                               | -166                    | -2                       | -528                          | (-8.679)                | 12.973         |
| <b>Consistenze di fine periodo</b> |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2014 .....                         | 727.756                             | 129.876                 | 12.363                   | 190.973                       | 2.856.960               | 457.005        |
| 2015 .....                         | 621.882                             | 126.275                 | 13.665                   | 175.024                       | 2.759.005               | 538.279        |
| 2016 .....                         | 555.638                             | 122.857                 | 14.295                   | 175.679                       | (2.741.093)             | 468.273        |
| 2016 - ago.....                    | 574.472                             | 120.607                 | 14.350                   | 175.403                       | (2.766.280)             | 437.821        |
| set.....                           | 569.616                             | 122.809                 | 14.340                   | 172.838                       | (2.751.611)             | 424.960        |
| ott.....                           | 567.269                             | 122.693                 | 14.302                   | 172.286                       | (2.759.474)             | 435.523        |
| nov.....                           | 564.545                             | 123.671                 | 14.365                   | 175.270                       | (2.767.617)             | 425.786        |
| dic.....                           | 555.638                             | 122.857                 | 14.295                   | 175.679                       | (2.741.093)             | 468.273        |
| 2017 - gen.....                    | 554.077                             | 126.493                 | 14.290                   | 173.153                       | (2.771.695)             | 453.028        |
| feb.....                           | 553.397                             | 126.459                 | 14.298                   | 172.644                       | (2.759.980)             | 473.054        |

## Titoli di Stato: rendimenti mensili lordi all'emissione per comparto e durata

(valori medi nel periodo)

| Periodo         | BOT    |         |       | CTZ   | CCT  |
|-----------------|--------|---------|-------|-------|------|
|                 | 6 mesi | 12 mesi | Medio |       |      |
| 2013 .....      | 0,79   | 0,97    | 0,86  | 1,60  | 2,52 |
| 2014 .....      | 0,39   | 0,48    | 0,43  | 0,67  | 1,29 |
| 2015 .....      | 0,03   | 0,07    | 0,05  | 0,13  | 0,75 |
| 2016 .....      | -0,17  | -0,14   | -0,16 | -0,07 | 0,51 |
| 2015 - apr..... | 0,00   | 0,01    | 0,01  | 0,08  | 0,71 |
| mag.....        | 0,00   | 0,03    | 0,02  | 0,06  | 0,76 |
| giu.....        | 0,06   | 0,06    | 0,06  | 0,20  | 0,78 |
| lug.....        | 0,01   | 0,12    | 0,07  | -     | 1,08 |
| ago.....        | 0,01   | 0,01    | 0,01  | 0,17  | 0,67 |
| set.....        | 0,02   | 0,03    | 0,03  | 0,12  | 0,65 |
| ott.....        | -0,06  | 0,02    | -0,01 | -0,02 | 0,76 |
| nov.....        | -0,11  | -0,03   | -0,07 | -0,09 | 0,59 |
| dic.....        | -      | -0,00   | -0,00 | -     | 0,51 |
| 2016 - gen..... | -0,06  | -0,07   | -0,06 | -0,11 | 0,42 |
| feb.....        | -0,04  | -0,03   | -0,04 | -     | 0,47 |
| mar.....        | -0,05  | -0,07   | -0,06 | -0,06 | 0,58 |
| apr.....        | -0,17  | -0,08   | -0,13 | -     | 0,44 |
| mag.....        | -0,26  | -0,14   | -0,20 | -0,14 | 0,59 |
| giu.....        | -0,15  | -0,12   | -0,14 | -     | 0,53 |
| lug.....        | -0,19  | -0,18   | -0,18 | -0,15 | 0,57 |
| ago.....        | -0,24  | -0,19   | -0,21 | -     | 0,38 |
| set.....        | -0,26  | -0,18   | -0,22 | -0,22 | 0,32 |
| ott.....        | -0,29  | -0,24   | -0,27 | -     | 0,33 |
| nov.....        | -0,20  | -0,22   | -0,21 | 0,28  | 0,59 |
| dic.....        | -      | -0,20   | -0,20 | -     | 0,88 |
| 2017 - gen..... | -0,30  | -0,25   | -0,28 | -0,07 | 0,58 |
| feb.....        | -0,29  | -0,25   | -0,27 | 0,03  | 0,73 |
| mar.....        | -0,29  | -0,23   | -0,26 | -0,08 | 0,70 |

(segue)

**Titoli di Stato: rendimenti mensili lordi all'emissione per comparto e durata**

(valori medi nel periodo)

|                 | BTP    |        |         |         |       | BTP indicizzati |         |         |       |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|-------|-----------------|---------|---------|-------|
|                 | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 30 anni | Medio | 5 anni          | 10 anni | 30 anni | Medio |
| 2013.....       | 2,23   | 3,24   | 4,36    | 5,06    | 3,25  | 2,20            | 2,71    | -       | 2,55  |
| 2014.....       | 0,98   | 1,62   | 2,97    | 4,05    | 2,04  | 0,84            | 1,70    | 2,12    | 1,45  |
| 2015.....       | 0,33   | 0,75   | 1,69    | 2,90    | 1,13  | 0,20            | 0,40    | 1,48    | 0,65  |
| 2016.....       | 0,05   | 0,43   | 1,44    | 2,62    | 0,89  | 0,24            | 0,48    | 1,47    | 0,64  |
| 2015 - apr..... | 0,23   | 0,55   | 1,34    | -       | 0,84  | -               | 0,06    | -       | 0,06  |
| mag.....        | 0,32   | 0,63   | 1,40    | 2,92    | 1,03  | -               | -       | -       | 0,81  |
| giu.....        | 0,50   | 0,85   | 1,83    | 3,36    | 1,50  | -               | 0,97    | 1,79    | 1,15  |
| lug.....        | 0,48   | 1,25   | 2,35    | 3,24    | 1,83  | -               | -       | -       | 1,11  |
| ago.....        | -      | 0,77   | 1,83    | -       | 1,37  | -               | -       | -       | -     |
| set.....        | 0,24   | 0,84   | 1,95    | 2,96    | 1,47  | -               | 0,57    | -       | 0,57  |
| ott.....        | 0,25   | 0,71   | 1,82    | -       | 1,10  | -               | -       | -       | 1,27  |
| nov.....        | 0,11   | 0,53   | 1,48    | 2,67    | 0,93  | -               | -       | -       | 0,38  |
| dic.....        | -      | 0,37   | 1,36    | -       | 0,77  | -               | -       | -       | -     |
| 2016 - gen..... | 0,02   | 0,57   | 1,59    | -       | 1,05  | -               | 0,66    | -       | 0,75  |
| feb.....        | 0,11   | 0,42   | 1,44    | 2,76    | 0,54  | -               | -       | -       | 1,22  |
| mar.....        | -0,05  | 0,44   | 1,50    | -       | 0,96  | -               | -       | 1,20    | 0,77  |
| apr.....        | 0,05   | 0,34   | 1,24    | 2,49    | 0,56  | -               | 0,48    | -       | 0,48  |
| mag.....        | 0,04   | 0,49   | 1,51    | -       | 0,83  | 0,13            | -       | -       | 0,13  |
| giu.....        | 0,08   | 0,40   | 1,42    | 2,47    | 1,03  | -               | -       | -       | 1,00  |
| lug.....        | -0,04  | 0,33   | 1,35    | -       | 0,87  | 0,08            | -       | -       | 0,08  |
| ago.....        | -      | 0,26   | 1,24    | -       | 0,96  | -               | -       | -       | -     |
| set.....        | -0,02  | 0,19   | 1,14    | 2,28    | 0,77  | -               | -       | -       | 0,63  |
| ott.....        | 0,03   | 0,28   | 1,21    | -       | 0,51  | -               | 0,29    | -       | 0,41  |
| nov.....        | 0,30   | 0,57   | 1,60    | 3,11    | 1,27  | 0,51            | -       | 1,74    | 0,93  |
| dic.....        | -      | 0,91   | 1,97    | -       | 1,40  | -               | -       | -       | -     |
| 2017 - gen..... | 0,06   | 0,54   | 1,77    | 1,71    | 0,72  | -               | -       | -       | 1,22  |
| feb.....        | 0,25   | 0,77   | 2,37    | 3,38    | 1,65  | 0,37            | -       | -       | 0,69  |
| mar.....        | 0,37   | 1,11   | 2,20    | 3,42    | 1,70  | -               | 1,32    | -       | 1,32  |



## Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti, quantità scambiate e consistenze

| Periodo  | BOT     | CTZ    | CCT     | BTP       | Per memoria:<br>Rendistato | Totale titoli<br>di Stato |
|--|---------|--------|---------|-----------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Rendimenti a scadenza lordi</b>                                     |         |        |         |           |                            |                           |
| 2014 .....   | 0,363   | 0,568  | 1,074   | 2,658     | 2,082                      | 2,581                     |
| 2015 .....   | 0,018   | 0,112  | 0,466   | 1,663     | 1,186                      | 1,611                     |
| 2016 .....   | -0,201  | -0,099 | 0,295   | 1,413     | 0,908                      | 1,365                     |
| 2016 - mar. ....   | -0,108  | -0,056 | 0,331   | 1,359     | 0,843                      | 1,315                     |
| apr. ....  | -0,149  | -0,052 | 0,345   | 1,375     | 0,872                      | 1,331                     |
| mag. ....  | -0,217  | -0,118 | 0,311   | 1,451     | 0,922                      | 1,402                     |
| giu. ....  | -0,164  | -0,080 | 0,308   | 1,387     | 0,891                      | 1,341                     |
| lug. ....  | -0,235  | -0,149 | 0,233   | 1,201     | 0,727                      | 1,159                     |
| ago. ....  | -0,251  | -0,155 | 0,178   | 1,094     | 0,661                      | 1,055                     |
| set. ....  | -0,266  | -0,165 | 0,191   | 1,183     | 0,725                      | 1,141                     |
| ott. ....  | -0,293  | -0,166 | 0,215   | 1,353     | 0,855                      | 1,304                     |
| nov. ....  | -0,259  | -0,078 | 0,406   | 1,798     | 1,258                      | 1,735                     |
| dic. ....  | -0,293  | -0,109 | 0,329   | 1,728     | 1,165                      | 1,663                     |
| 2017 - gen. ....   | -0,345  | -0,157 | 0,266   | 1,796     | 1,207                      | 1,725                     |
| feb. ....  | -0,335  | -0,103 | 0,414   | 2,051     | 1,483                      | 1,972                     |
| mar. ....  | -0,329  | -0,091 | 0,425   | 2,091     | 1,502                      | 2,009                     |
| <b>Quantità scambiate (milioni di euro)</b>                            |         |        |         |           |                            |                           |
| 2014 .....   | 4.242   | 4.913  | 26.113  | 221.377   | 162.603                    | 256.644                   |
| 2015 .....   | 3.459   | 3.386  | 18.593  | 194.516   | 143.574                    | 219.954                   |
| 2016 .....   | 1.546   | 1.585  | 15.498  | 152.014   | 114.567                    | 170.642                   |
| 2016 - mar. ....   | 144     | 155    | 1.214   | 16.264    | 12.402                     | 17.777                    |
| apr. ....  | 85      | 201    | 1.220   | 12.267    | 8.565                      | 13.773                    |
| mag. ....  | 110     | 116    | 1.107   | 11.275    | 8.382                      | 12.608                    |
| giu. ....  | 118     | 170    | 1.589   | 14.600    | 10.500                     | 16.478                    |
| lug. ....  | 150     | 85     | 1.063   | 12.906    | 9.874                      | 14.204                    |
| ago. ....  | 96      | 59     | 905     | 8.796     | 6.936                      | 9.856                     |
| set. ....  | 88      | 91     | 1.000   | 11.034    | 8.643                      | 12.213                    |
| ott. ....  | 68      | 42     | 1.003   | 13.015    | 9.306                      | 14.128                    |
| nov. ....  | 47      | 123    | 1.523   | 15.217    | 11.684                     | 16.911                    |
| dic. ....  | 123     | 104    | 1.667   | 10.057    | 8.081                      | 11.951                    |
| 2017 - gen. ....   | 193     | 65     | 1.728   | 11.993    | 9.175                      | 13.979                    |
| feb. ....  | 57      | 121    | 1.855   | 13.144    | 10.159                     | 15.177                    |
| mar. ....  | 61      | 94     | 1.913   | 14.586    | 11.015                     | 16.653                    |
| <b>Consistenza titoli quotati al valore nominale (milioni di euro)</b> |         |        |         |           |                            |                           |
| 2014 .....   | 125.495 | 52.750 | 119.136 | 1.388.137 | 1.064.231                  | 1.685.518                 |
| 2015 .....   | 115.073 | 48.651 | 121.166 | 1.441.473 | 1.128.821                  | 1.726.363                 |
| 2016 .....   | 107.112 | 39.606 | 134.706 | 1.510.664 | 1.196.184                  | 1.792.088                 |
| 2016 - mar. ....   | 118.734 | 55.216 | 126.687 | 1.490.414 | 1.154.991                  | 1.791.051                 |
| apr. ....  | 118.909 | 42.804 | 128.412 | 1.505.628 | 1.177.154                  | 1.795.753                 |
| mag. ....  | 118.767 | 45.304 | 131.383 | 1.507.895 | 1.163.679                  | 1.803.349                 |
| giu. ....  | 117.923 | 44.645 | 120.164 | 1.520.730 | 1.161.030                  | 1.803.462                 |
| lug. ....  | 117.343 | 47.520 | 122.176 | 1.509.417 | 1.174.354                  | 1.796.456                 |
| ago. ....  | 117.068 | 33.693 | 124.476 | 1.517.754 | 1.160.255                  | 1.792.991                 |
| set. ....  | 116.318 | 35.716 | 126.096 | 1.508.369 | 1.175.477                  | 1.786.499                 |
| ott. ....  | 114.868 | 35.716 | 128.396 | 1.520.755 | 1.195.924                  | 1.799.735                 |
| nov. ....  | 114.268 | 39.606 | 131.307 | 1.522.313 | 1.192.447                  | 1.807.494                 |
| dic. ....  | 107.112 | 39.606 | 134.706 | 1.510.664 | 1.196.184                  | 1.792.088                 |
| 2017 - gen. ....   | 114.325 | 42.106 | 136.719 | 1.505.985 | 1.198.932                  | 1.799.135                 |
| feb. ....  | 114.523 | 33.598 | 131.441 | 1.525.808 | 1.194.592                  | 1.805.370                 |
| mar. ....  | 114.323 | 36.473 | 134.891 | 1.546.558 | 1.213.809                  | 1.832.245                 |

## Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate

(milioni di euro)

| Periodo                 | BOT     | CTZ     | CCT     | BTP     | Totale<br>titoli di Stato |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------------------------|
| 2013 .....              | 250.640 | 63.041  | 75.561  | 473.803 | 863.223                   |
| 2014 .....              | 441.551 | 99.245  | 133.132 | 755.099 | 1.429.213                 |
| 2015 .....              | 416.906 | 86.330  | 104.538 | 558.232 | 1.166.189                 |
| 2016 .....              | 476.371 | 100.368 | 98.044  | 642.019 | 1.316.980                 |
| 2015 - I.... trim ..... | 123.329 | 16.026  | 28.990  | 177.766 | 346.157                   |
| II.... " .....          | 91.923  | 15.122  | 28.517  | 122.472 | 258.078                   |
| III.... " .....         | 77.695  | 17.701  | 16.615  | 102.320 | 214.371                   |
| IV.... " .....          | 123.959 | 37.481  | 30.416  | 155.674 | 347.583                   |
| 2016 - I.... trim ..... | 132.389 | 28.250  | 23.726  | 157.748 | 342.157                   |
| II.... " .....          | 134.609 | 25.515  | 24.255  | 175.299 | 359.733                   |
| III.... " .....         | 117.733 | 26.230  | 23.709  | 157.721 | 325.432                   |
| IV.... " .....          | 91.640  | 20.373  | 26.354  | 151.251 | 289.658                   |
| 2017 - I.... trim ..... | 80.196  | 17.899  | 19.156  | 135.549 | 252.842                   |
| 2016 - mar. ....        | 54.659  | 11.527  | 9.408   | 57.909  | 133.514                   |
| apr. ....               | 49.149  | 9.299   | 7.484   | 53.084  | 119.031                   |
| mag. ....               | 44.400  | 8.517   | 8.421   | 53.455  | 114.811                   |
| giu. ....               | 41.060  | 7.699   | 8.350   | 68.760  | 125.891                   |
| lug. ....               | 35.926  | 6.294   | 5.700   | 38.942  | 86.873                    |
| ago. ....               | 31.973  | 7.924   | 8.154   | 50.024  | 98.092                    |
| set. ....               | 49.834  | 12.012  | 9.855   | 68.755  | 140.467                   |
| ott. ....               | 40.485  | 8.017   | 8.369   | 48.494  | 105.380                   |
| nov. ....               | 28.331  | 6.575   | 11.673  | 66.765  | 113.356                   |
| dic. ....               | 22.824  | 5.781   | 6.312   | 35.992  | 70.922                    |
| 2017 - gen. ....        | 24.903  | 6.137   | 6.250   | 37.798  | 75.102                    |
| feb. ....               | 28.882  | 6.802   | 6.500   | 48.856  | 91.053                    |
| mar. ....               | 26.411  | 4.960   | 6.406   | 48.895  | 86.687                    |

## Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): vita media residua e durata finanziaria

(dati di fine periodo; in anni)

| Periodo                   | BOT  | CTZ  | CCT  | BTP  | Totale<br>titoli di Stato |
|---------------------------|------|------|------|------|---------------------------|
| <b>Vita media residua</b> |      |      |      |      |                           |
| 2014 .....                | 0,41 | 1,04 | 2,77 | 7,32 | 6,29                      |
| 2015 .....                | 0,41 | 0,91 | 3,25 | 7,35 | 6,42                      |
| 2016 .....                | 0,41 | 0,83 | 3,43 | 7,52 | 6,64                      |
| 2016 - apr. ....          | 0,43 | 0,91 | 3,14 | 7,38 | 6,46                      |
| mag. ....                 | 0,42 | 0,88 | 3,18 | 7,38 | 6,46                      |
| giu. ....                 | 0,42 | 0,80 | 3,52 | 7,34 | 6,47                      |
| lug. ....                 | 0,42 | 0,77 | 3,49 | 7,39 | 6,50                      |
| ago. ....                 | 0,42 | 0,97 | 3,47 | 7,31 | 6,48                      |
| set. ....                 | 0,43 | 0,93 | 3,44 | 7,39 | 6,53                      |
| ott. ....                 | 0,43 | 0,84 | 3,42 | 7,52 | 6,64                      |
| nov. ....                 | 0,43 | 0,92 | 3,44 | 7,53 | 6,64                      |
| dic. ....                 | 0,41 | 0,83 | 3,43 | 7,52 | 6,64                      |
| 2017 - gen. ....          | 0,42 | 0,82 | 3,40 | 7,60 | 6,67                      |
| feb. ....                 | 0,43 | 1,09 | 3,60 | 7,54 | 6,69                      |
| mar. ....                 | 0,43 | 1,06 | 3,59 | 7,50 | 6,64                      |
| <b>Durata finanziaria</b> |      |      |      |      |                           |
| 2014 .....                | 0,40 | 1,02 | 0,33 | 6,59 | 5,60                      |
| 2015 .....                | 0,40 | 0,89 | 0,37 | 6,84 | 6,26                      |
| 2016 .....                | 0,41 | 0,82 | 0,34 | 6,88 | 6,36                      |
| 2016 - apr. ....          | 0,42 | 0,90 | 0,22 | 6,90 | 6,34                      |
| mag. ....                 | 0,42 | 0,87 | 0,21 | 6,93 | 6,36                      |
| giu. ....                 | 0,42 | 0,78 | 0,37 | 6,90 | 6,35                      |
| lug. ....                 | 0,43 | 0,76 | 0,32 | 7,03 | 6,46                      |
| ago. ....                 | 0,42 | 0,95 | 0,25 | 7,02 | 6,49                      |
| set. ....                 | 0,42 | 0,91 | 0,20 | 7,04 | 6,51                      |
| ott. ....                 | 0,42 | 0,82 | 0,24 | 6,93 | 6,40                      |
| nov. ....                 | 0,42 | 0,90 | 0,23 | 6,80 | 6,26                      |
| dic. ....                 | 0,41 | 0,82 | 0,34 | 6,88 | 6,36                      |
| 2017 - gen. ....          | 0,42 | 0,81 | 0,30 | 6,80 | 6,24                      |
| feb. ....                 | 0,43 | 1,08 | 0,28 | 6,80 | 6,28                      |
| mar. ....                 | 0,43 | 1,05 | 0,20 | 6,74 | 6,22                      |

## Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi

(valori medi nel periodo)

| Periodo            | BTP    |        |         |         | CTZ    | CCT   |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|--------|-------|
|                    | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 30 anni |        |       |
| 2013 .....         | 2,205  | 3,106  | 4,316   | 5,026   | 1,610  | 2,533 |
| 2014 .....         | 0,956  | 1,568  | 2,893   | 4,027   | 0,702  | 1,356 |
| 2015 .....         | 0,338  | 0,763  | 1,714   | 2,760   | 0,185  | 0,713 |
| 2016 .....         | 0,082  | 0,467  | 1,487   | 2,566   | -0,033 | 0,529 |
| 2015 - I trim..... | 0,428  | 0,738  | 1,518   | 2,606   | 0,314  | 0,754 |
| II ".....          | 0,389  | 0,841  | 1,790   | 2,784   | 0,189  | 0,778 |
| III ".....         | 0,359  | 0,882  | 1,934   | 2,968   | 0,177  | 0,711 |
| IV ".....          | 0,177  | 0,590  | 1,615   | 2,683   | 0,060  | 0,607 |
| 2016 - I trim..... | 0,061  | 0,460  | 1,489   | 2,637   | -0,017 | 0,522 |
| II ".....          | 0,085  | 0,471  | 1,474   | 2,573   | -0,016 | 0,584 |
| III ".....         | -0,007 | 0,275  | 1,223   | 2,223   | -0,093 | 0,398 |
| IV ".....          | 0,189  | 0,661  | 1,760   | 2,830   | -0,008 | 0,610 |
| 2017 - I trim..... | 0,249  | 0,926  | 2,248   | 3,256   | 0,018  | 0,711 |
| 2016 - mar.....    | 0,014  | 0,320  | 1,375   | 2,533   | -0,032 | 0,499 |
| apr.....           | 0,079  | 0,485  | 1,442   | 2,545   | 0,006  | 0,542 |
| mag.....           | 0,080  | 0,486  | 1,526   | 2,652   | -0,044 | 0,599 |
| giu.....           | 0,095  | 0,443  | 1,453   | 2,522   | -0,009 | 0,612 |
| lug.....           | 0,001  | 0,309  | 1,227   | 2,253   | -0,085 | 0,466 |
| ago.....           | -0,026 | 0,241  | 1,176   | 2,129   | -0,095 | 0,363 |
| set.....           | 0,004  | 0,276  | 1,266   | 2,288   | -0,099 | 0,365 |
| ott.....           | 0,079  | 0,447  | 1,450   | 2,493   | -0,089 | 0,397 |
| nov.....           | 0,336  | 0,843  | 1,943   | 3,010   | 0,030  | 0,735 |
| dic.....           | 0,152  | 0,693  | 1,886   | 2,987   | 0,035  | 0,699 |
| 2017 - gen.....    | 0,117  | 0,689  | 1,991   | 3,101   | -0,024 | 0,636 |
| feb.....           | 0,297  | 0,915  | 2,352   | 3,336   | 0,050  | 0,752 |
| mar.....           | 0,333  | 1,173  | 2,401   | 3,331   | 0,027  | 0,747 |

## Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito

(valori di mercato di fine periodo; milioni di euro)

| Periodi                 | Titoli di Amministrazioni centrali italiane |         |        | Totale  | Obbligazioni |         | Azioni   |        |
|-------------------------|---|---------|--------|---------|--------------|---------|----------|--------|
|                         | di cui:                                     |         |        |         | Italiane     | Estere  | Italiane | Estere |
|                         | BOT   | BTP     | CCT    |         |              |         |          |        |
| <b>Banche</b>           |   |         |        |         |              |         |          |        |
| 2011.....               | 2.235                                       | 28.327  | 6.026  | 40.936  | 3.963        | 15.681  | 1.353    | 2.616  |
| 2012.....               | 2.202                                       | 22.127  | 3.684  | 31.045  | 4.300        | 15.074  | 1.349    | 2.729  |
| 2013.....               | 1.594                                       | 23.256  | 3.723  | 32.420  | 3.653        | 14.206  | 1.310    | 4.313  |
| 2014 - IV .. trim.....  | 1.727                                       | 25.403  | 3.740  | 33.672  | 5.964        | 13.698  | 1.550    | 4.518  |
| 2015 - I..... trim..... | 1.254                                       | 26.546  | 4.014  | 35.564  | 6.421        | 14.390  | 1.877    | 4.287  |
| II....."                | 861   | 24.349  | 4.242  | 32.695  | 5.846        | 12.312  | 1.707    | 3.810  |
| III....."               | 487   | 25.197  | 4.562  | 33.818  | 6.100        | 12.805  | 1.656    | 3.720  |
| IV....."                | 352   | 25.790  | 4.533  | 34.250  | 6.031        | 12.776  | 1.721    | 4.366  |
| 2016 - I..... trim..... | 223   | 25.521  | 4.819  | 33.725  | 6.365        | 13.529  | 1.529    | 3.955  |
| II....."                | 132   | 21.673  | 4.923  | 29.460  | 6.045        | 13.941  | 1.391    | 3.575  |
| III....."               | 57  | 22.008  | 5.006  | 29.199  | 6.333        | 15.038  | 1.450    | 3.782  |
| IV....."                | 69  | 19.674  | 4.812  | 26.689  | 6.129        | 13.953  | 1.425    | 3.694  |
| <b>SIM</b>              |   |         |        |         |              |         |          |        |
| 2011.....               | 426   | 1.029   | 408    | 2.026   | 940          | 2.734   | 346      | 507    |
| 2012.....               | 227   | 1.183   | 337    | 1.946   | 959          | 2.459   | 317      | 605    |
| 2013.....               | 198   | 1.021   | 390    | 1.767   | 798          | 1.989   | 351      | 609    |
| 2014 - IV .. trim.....  | 313   | 943     | 285    | 1.628   | 841          | 2.167   | 408      | 642    |
| 2015 - I..... trim..... | 225   | 942     | 311    | 1.568   | 786          | 2.239   | 490      | 756    |
| II....."                | 133   | 861     | 292    | 1.341   | 771          | 2.190   | 426      | 705    |
| III....."               | 126   | 870     | 236    | 1.309   | 721          | 2.097   | 404      | 639    |
| IV....."                | 209   | 779     | 231    | 1.332   | 734          | 2.183   | 445      | 691    |
| 2016 - I..... trim..... | 100   | 723     | 220    | 1.125   | 739          | 2.126   | 372      | 654    |
| II....."                | 134   | 688     | 235    | 1.135   | 714          | 2.261   | 352      | 593    |
| III....."               | 116   | 672     | 210    | 1.045   | 737          | 2.160   | 368      | 579    |
| IV....."                | 64  | 950     | 400    | 1.507   | 841          | 2.978   | 404      | 939    |
| <b>SGR</b>              |   |         |        |         |              |         |          |        |
| 2011.....               | 5.582                                       | 103.820 | 12.276 | 129.923 | 20.962       | 55.667  | 20.274   | 21.067 |
| 2012.....               | 9.493                                       | 148.480 | 8.734  | 173.866 | 27.406       | 161.235 | 14.235   | 22.840 |
| 2013.....               | 4.437                                       | 152.982 | 8.111  | 173.204 | 28.158       | 163.220 | 22.269   | 25.005 |
| 2014 - IV .. trim.....  | 5.597                                       | 177.020 | 9.356  | 200.249 | 32.626       | 196.860 | 19.518   | 30.554 |
| 2015 - I..... trim..... | 4.386                                       | 188.104 | 10.884 | 211.847 | 33.722       | 209.519 | 20.685   | 32.727 |
| II....."                | 2.796                                       | 173.990 | 11.204 | 196.082 | 32.675       | 197.639 | 20.195   | 33.985 |
| III....."               | 3.597                                       | 180.151 | 12.031 | 204.826 | 32.848       | 204.383 | 19.984   | 32.968 |
| IV....."                | 2.325                                       | 183.584 | 12.557 | 207.676 | 33.291       | 213.849 | 20.034   | 33.367 |
| 2016 - I..... trim..... | 2.073                                       | 188.514 | 13.467 | 212.941 | 32.974       | 223.120 | 19.014   | 33.006 |
| II....."                | 1.816                                       | 195.898 | 13.691 | 219.832 | 33.518       | 238.052 | 17.826   | 33.267 |
| III....."               | 1.610                                       | 199.825 | 12.845 | 221.474 | 33.043       | 245.621 | 18.084   | 33.692 |
| IV....."                | 1.610                                       | 191.334 | 13.589 | 213.076 | 30.462       | 238.143 | 17.279   | 46.198 |
| <b>Totale</b>           |   |         |        |         |              |         |          |        |
| 2011.....               | 8.243                                       | 133.176 | 18.710 | 172.886 | 25.864       | 74.081  | 21.973   | 24.190 |
| 2012.....               | 11.922                                      | 171.790 | 12.755 | 206.857 | 32.665       | 178.768 | 15.901   | 26.175 |
| 2013.....               | 6.229                                       | 177.259 | 12.224 | 207.391 | 32.610       | 179.415 | 23.930   | 29.927 |
| 2014 - IV .. trim.....  | 7.637                                       | 203.367 | 13.381 | 235.548 | 39.432       | 212.725 | 21.476   | 35.714 |
| 2015 - I..... trim..... | 5.865                                       | 215.592 | 15.209 | 248.979 | 40.928       | 226.148 | 23.052   | 37.770 |
| II....."                | 3.789                                       | 199.200 | 15.737 | 230.118 | 39.292       | 212.142 | 22.327   | 38.500 |
| III....."               | 4.210                                       | 206.217 | 16.829 | 239.953 | 39.670       | 219.285 | 22.044   | 37.327 |
| IV....."                | 2.886                                       | 210.153 | 17.320 | 243.259 | 40.055       | 228.808 | 22.200   | 38.425 |
| 2016 - I..... trim..... | 2.396                                       | 214.759 | 18.506 | 247.791 | 40.078       | 238.775 | 20.915   | 37.614 |
| II....."                | 2.083                                       | 218.260 | 18.849 | 250.427 | 40.277       | 254.253 | 19.569   | 37.436 |
| III....."               | 1.784                                       | 222.505 | 18.061 | 251.717 | 40.113       | 262.820 | 19.902   | 38.052 |
| IV....."                | 1.743                                       | 211.958 | 18.802 | 241.272 | 37.432       | 255.074 | 19.107   | 50.831 |

(segue)

**Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito**

(valori di mercato di fine periodo; milioni di euro)

| Periodi                 | Quote di fondi comuni |         | Altre attività finanziarie | Portafoglio totale | Patrimonio gestito | Per memoria:   |                |
|-------------------------|-----------------------|---------|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                         | Italiani              | Esteri  |                            |                    |                    | Raccolta lorda | Raccolta netta |
| <b>Banche</b>           |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2011.....               | 874                   | 23.312  | 152                        | 88.887             | 92.027             | 19.953         | -4.791         |
| 2012.....               | 789                   | 31.594  | 353                        | 87.231             | 91.310             | 24.864         | -9.274         |
| 2013.....               | 762                   | 37.662  | 49                         | 94.374             | 97.952             | 21.494         | 2.972          |
| 2014 - IV .. trim.....  | 1.203                 | 44.609  | 513                        | 105.727            | 110.004            | 6.909          | 977            |
| 2015 - I..... trim..... | 1.505                 | 53.425  | 246                        | 117.716            | 123.414            | 10.102         | 5.082          |
| II....."                | 1.627                 | 53.256  | 615                        | 111.867            | 118.853            | 8.215          | 2.693          |
| III....."               | 1.699                 | 52.698  | 226                        | 112.724            | 118.871            | 6.351          | 1.884          |
| IV....."                | 1.848                 | 55.136  | 186                        | 116.315            | 122.498            | 6.867          | 1.392          |
| 2016 - I..... trim..... | 2.150                 | 54.064  | 228                        | 115.544            | 122.247            | 6.797          | 1.443          |
| II....."                | 1.787                 | 54.726  | 238                        | 111.163            | 118.545            | 6.659          | -2.898         |
| III....."               | 1.919                 | 60.005  | 212                        | 117.937            | 125.184            | 7.239          | 1.807          |
| IV....."                | 2.012                 | 59.730  | 289                        | 113.920            | 120.770            | 6.629          | -456           |
| <b>SIM</b>              |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2011.....               | 555                   | 3.007   | 8                          | 10.123             | 10.931             | 2.040          | -975           |
| 2012.....               | 740                   | 3.312   | 1                          | 10.340             | 11.642             | 2.684          | -250           |
| 2013.....               | 1.041                 | 3.413   | 6                          | 9.976              | 11.064             | 2.391          | -811           |
| 2014 - IV .. trim.....  | 854                   | 3.650   | 4                          | 10.194             | 11.303             | 522            | -125           |
| 2015 - I..... trim..... | 927                   | 4.163   | 5                          | 10.934             | 11.943             | 563            | -113           |
| II....."                | 945                   | 3.822   | 11                         | 10.211             | 11.450             | 383            | -247           |
| III....."               | 927                   | 3.581   | 12                         | 9.689              | 10.981             | 476            | -108           |
| IV....."                | 977                   | 3.915   | 12                         | 10.290             | 11.294             | 558            | 116            |
| 2016 - I..... trim..... | 949                   | 3.666   | 17                         | 9.648              | 10.886             | 935            | -119           |
| II....."                | 918                   | 3.577   | 10                         | 9.559              | 10.881             | 443            | -33            |
| III....."               | 873                   | 3.660   | 8                          | 9.430              | 10.809             | 542            | 10             |
| IV....."                | 882                   | 6.341   | 12                         | 13.903             | 15.512             | 423            | -394           |
| <b>SGR</b>              |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2011.....               | 12.077                | 63.168  | -81                        | 323.058            | 335.947            | 100.579        | -9.934         |
| 2012.....               | 13.104                | 85.153  | -78                        | 497.761            | 521.239            | 115.921        | -1.950         |
| 2013.....               | 12.378                | 88.437  | -33                        | 512.640            | 530.213            | 141.841        | 20.516         |
| 2014 - IV .. trim.....  | 13.820                | 109.419 | 313                        | 603.358            | 615.855            | 17.664         | 4.424          |
| 2015 - I..... trim..... | 14.458                | 124.068 | 236                        | 647.263            | 660.562            | 33.277         | 10.856         |
| II....."                | 14.278                | 126.489 | 231                        | 621.574            | 636.159            | 36.875         | 6.691          |
| III....."               | 13.787                | 125.477 | 253                        | 634.528            | 648.944            | 21.950         | 5.552          |
| IV....."                | 12.772                | 131.495 | 231                        | 652.715            | 667.328            | 45.918         | 8.034          |
| 2016 - I..... trim..... | 12.395                | 140.804 | 380                        | 674.634            | 696.038            | 35.542         | 14.437         |
| II....."                | 12.615                | 136.381 | 302                        | 691.793            | 710.163            | 23.561         | 4.174          |
| III....."               | 13.052                | 144.995 | 186                        | 710.146            | 721.595            | 19.417         | 1.525          |
| IV....."                | 13.301                | 147.468 | 32                         | 705.960            | 716.408            | 19.618         | -1.026         |
| <b>Totale</b>           |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2011.....               | 13.506                | 89.488  | 79                         | 422.069            | 438.905            | 122.572        | -15.702        |
| 2012.....               | 14.633                | 120.059 | 275                        | 595.332            | 624.190            | 143.470        | -11.473        |
| 2013.....               | 14.180                | 129.513 | 22                         | 616.989            | 639.229            | 165.727        | 22.677         |
| 2014 - IV .. trim.....  | 15.877                | 157.678 | 830                        | 719.279            | 737.162            | 25.094         | 5.275          |
| 2015 - I..... trim..... | 16.891                | 181.657 | 488                        | 775.912            | 795.918            | 43.943         | 15.824         |
| II....."                | 16.850                | 183.566 | 857                        | 743.652            | 766.462            | 45.472         | 9.137          |
| III....."               | 16.412                | 181.756 | 492                        | 756.940            | 778.796            | 28.776         | 7.328          |
| IV....."                | 15.597                | 190.547 | 429                        | 779.320            | 801.119            | 53.343         | 9.542          |
| 2016 - I..... trim..... | 15.494                | 198.535 | 625                        | 799.826            | 829.171            | 43.274         | 15.761         |
| II....."                | 15.320                | 194.684 | 550                        | 812.515            | 839.588            | 30.663         | 1.243          |
| III....."               | 15.843                | 208.660 | 407                        | 837.513            | 857.588            | 27.197         | 3.342          |
| IV....."                | 16.195                | 213.539 | 332                        | 833.783            | 852.690            | 26.670         | -1.877         |

**Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e patrimonio netto***(consistenze di fine periodo al valore di mercato; milioni di euro)*

|  | 2013           | 2014           | 2015           | 2016 ago.      | 2016 set.      | 2016 ott.      | 2016 nov.      | 2016 dic.      | 2017 gen.      | 2017 feb.        |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Attività</b>                                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                  |
| <b>1. Depositi e prestiti .....</b>            | <b>15.475</b>  | <b>14.193</b>  | <b>17.228</b>  | <b>15.004</b>  | <b>16.094</b>  | <b>17.319</b>  | <b>16.845</b>  | <b>15.811</b>  | <b>15.673</b>  | <b>(16.322)</b>  |
| <b>2. Titoli emessi da residenti .....</b>     | <b>54.149</b>  | <b>68.903</b>  | <b>69.588</b>  | <b>68.259</b>  | <b>66.986</b>  | <b>66.602</b>  | <b>69.150</b>  | <b>70.003</b>  | <b>70.199</b>  | <b>(70.058)</b>  |
| 2.1 di cui: Amministrazioni pubbliche          | 46.337         | 57.343         | 56.812         | 55.154         | 54.043         | 53.733         | 56.578         | 57.466         | 57.701         | (57.613)         |
| 2.1a BOT .....                                 | 13.851         | 12.684         | 5.785          | 5.595          | 5.473          | 5.584          | 6.163          | 5.311          | 5.779          | (5.845)          |
| 2.1b CTZ .....                                 | 4.442          | 5.109          | 4.425          | 2.888          | 3.040          | 3.103          | 4.041          | 4.306          | 4.348          | (4.102)          |
| 2.1c CCT .....                                 | 1.519          | 2.219          | 2.637          | 2.976          | 2.927          | 3.565          | 3.598          | 3.570          | 3.755          | (3.578)          |
| 2.1d BTP .....                                 | 26.088         | 36.586         | 43.173         | 42.908         | 41.883         | 40.819         | 42.127         | 43.627         | 43.160         | (43.423)         |
| 2.1e Altri titoli pubblici .....               | 437            | 745            | 792            | 787            | 720            | 662            | 649            | 652            | 659            | (664)            |
| 2.2 di cui: società non finanziarie..          | 2.374          | 3.694          | 3.955          | 4.097          | 4.170          | 4.056          | 4.057          | 3.909          | 3.958          | (3.901)          |
| 2.3 di cui: banche .....                       | 4.898          | 6.889          | 7.477          | 7.459          | 7.268          | 7.282          | 7.005          | 7.065          | 7.049          | (7.046)          |
| 2.4 di cui: altri intermediari finanziari      | 540            | 977            | 1.344          | 1.549          | 1.505          | 1.531          | 1.510          | 1.563          | 1.491          | (1.498)          |
| <b>3. Titoli emessi da non residenti .....</b> | <b>39.640</b>  | <b>55.034</b>  | <b>61.398</b>  | <b>66.940</b>  | <b>66.062</b>  | <b>65.430</b>  | <b>62.818</b>  | <b>63.220</b>  | <b>64.642</b>  | <b>(65.647)</b>  |
| 3.1 di cui: titoli pubblici .....              | 19.724         | 26.669         | 29.672         | 32.300         | 31.575         | 30.331         | 27.104         | 27.356         | 26.884         | (27.326)         |
| <b>4. Azioni .....</b>                         | <b>23.009</b>  | <b>25.131</b>  | <b>30.311</b>  | <b>27.750</b>  | <b>27.888</b>  | <b>28.044</b>  | <b>28.813</b>  | <b>29.727</b>  | <b>29.924</b>  | <b>(30.906)</b>  |
| 4.1 Emesse da residenti .....                  | 3.823          | 4.388          | 5.809          | 4.873          | 4.743          | 4.924          | 4.783          | 5.187          | 5.059          | (5.197)          |
| 4.1a di cui: quotate .....                     | 3.379          | 4.341          | 5.718          | 4.816          | 4.698          | 4.865          | 4.726          | 5.140          | 4.996          | (5.133)          |
| 4.2 Emesse da non residenti .....              | 19.186         | 20.743         | 24.502         | 22.877         | 23.145         | 23.120         | 24.030         | 24.540         | 24.865         | (25.709)         |
| <b>5. Quote di fondi comuni .....</b>          | <b>24.539</b>  | <b>35.521</b>  | <b>49.933</b>  | <b>55.421</b>  | <b>55.665</b>  | <b>56.650</b>  | <b>56.190</b>  | <b>57.030</b>  | <b>57.195</b>  | <b>(58.523)</b>  |
| 5.1 Emesse da residenti .....                  | 1.714          | 3.646          | 6.728          | 7.569          | 7.822          | 8.112          | 8.074          | 8.375          | 8.292          | (8.296)          |
| 5.2 Emesse da non residenti .....              | 22.825         | 31.875         | 43.205         | 47.852         | 47.843         | 48.538         | 48.117         | 48.655         | 48.902         | (50.227)         |
| <b>6. Altre attività finanziarie .....</b>     | <b>22.132</b>  | <b>33.579</b>  | <b>45.808</b>  | <b>52.998</b>  | <b>53.084</b>  | <b>55.946</b>  | <b>62.643</b>  | <b>51.336</b>  | <b>53.128</b>  | <b>(63.316)</b>  |
| <b>7. Totale .....</b>                         | <b>178.944</b> | <b>232.361</b> | <b>274.266</b> | <b>286.372</b> | <b>285.779</b> | <b>289.990</b> | <b>296.459</b> | <b>287.127</b> | <b>290.761</b> | <b>(304.773)</b> |
| <b>Passività</b>                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                  |
| <b>8. Depositi e prestiti .....</b>            | <b>2.206</b>   | <b>1.498</b>   | <b>947</b>     | <b>889</b>     | <b>892</b>     | <b>791</b>     | <b>803</b>     | <b>520</b>     | <b>1.161</b>   | <b>(860)</b>     |
| <b>9. Altre passività .....</b>                | <b>19.034</b>  | <b>30.987</b>  | <b>43.295</b>  | <b>51.785</b>  | <b>50.936</b>  | <b>54.357</b>  | <b>61.988</b>  | <b>48.515</b>  | <b>51.093</b>  | <b>(61.949)</b>  |
| <b>10. Patrimonio netto .....</b>              | <b>157.704</b> | <b>199.875</b> | <b>230.025</b> | <b>233.699</b> | <b>233.951</b> | <b>234.842</b> | <b>233.668</b> | <b>238.091</b> | <b>238.507</b> | <b>(241.964)</b> |
| <b>11. Totale .....</b>                        | <b>178.944</b> | <b>232.361</b> | <b>274.266</b> | <b>286.372</b> | <b>285.779</b> | <b>289.990</b> | <b>296.459</b> | <b>287.127</b> | <b>290.761</b> | <b>(304.773)</b> |

**Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e raccolta netta***(flussi in milioni di euro)*

|  | 2014          | 2015          | 2016          | 2016 ago.    | 2016 set.    | 2016 ott.     | 2016 nov.     | 2016 dic.      | 2017 gen.      | 2017 feb.       |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Attività</b>                                  |               |               |               |              |              |               |               |                |                |                 |
| <b>1. Depositi e prestiti .....</b>              | <b>-1.456</b> | <b>2.858</b>  | <b>-1.388</b> | <b>230</b>   | <b>1.097</b> | <b>1.231</b>  | <b>-539</b>   | <b>-1.035</b>  | <b>-113</b>    | <b>(614)</b>    |
| <b>2. Titoli emessi da residenti .....</b>       | <b>12.180</b> | <b>1.809</b>  | <b>1.548</b>  | <b>590</b>   | <b>-936</b>  | <b>-11</b>    | <b>3.375</b>  | <b>618</b>     | <b>(499)</b>   | <b>(-220)</b>   |
| <b>2.1 di cui: Amministrazioni pubbliche</b>     | 9.141         | 348           | 1.379         | 469          | -879         | -23           | 3.480         | 735            | 459            | (-96)           |
| <b>2.1a BOT .....</b>                            | -965          | -6.596        | 106           | 218          | -195         | 113           | 580           | -781           | 468            | (67)            |
| <b>2.1b CTZ .....</b>                            | 724           | 381           | 74            | -383         | 241          | 64            | 939           | 235            | 45             | (-246)          |
| <b>2.1c CCT .....</b>                            | 1.244         | 798           | 662           | 198          | -77          | 650           | 64            | -43            | 200            | (-171)          |
| <b>2.1d BTP .....</b>                            | 7.855         | 5.736         | 676           | 418          | -787         | -796          | 1.906         | 1.299          | -265           | (250)           |
| <b>2.1e Altri titoli pubblici .....</b>          | 283           | 29            | -139          | 18           | -61          | -54           | -9            | 25             | 11             | (4)             |
| <b>2.2 di cui: società non finanziarie..</b>     | 973           | 427           | 174           | -1           | 75           | -14           | 32            | -96            | 89             | (-69)           |
| <b>2.3 di cui: banche .....</b>                  | 1.691         | 717           | -237          | 102          | -107         | -3            | -140          | -58            | (24)           | (-52)           |
| <b>2.4 di cui: altri intermediari finanziari</b> | 375           | 317           | 232           | 20           | -25          | 29            | 3             | 37             | -73            | (-2)            |
| <b>3. Titoli emessi da non residenti .....</b>   | <b>13.235</b> | <b>5.843</b>  | <b>960</b>    | <b>656</b>   | <b>-521</b>  | <b>-1.068</b> | <b>-2.050</b> | <b>288</b>     | <b>1.608</b>   | <b>(124)</b>    |
| <b>3.1 di cui: titoli pubblici .....</b>         | 5.854         | 2.959         | -2.667        | -213         | -655         | -1.180        | -2.805        | 88             | -40            | (33)            |
| <b>4. Azioni .....</b>                           | <b>240</b>    | <b>2.538</b>  | <b>-1.439</b> | <b>101</b>   | <b>-45</b>   | <b>131</b>    | <b>214</b>    | <b>-618</b>    | <b>256</b>     | <b>(-22)</b>    |
| <b>4.1 Emesse da residenti .....</b>             | 733           | 376           | 15            | 43           | 25           | 13            | 53            | -198           | -6             | (-1)            |
| <b>4.1a di cui: quotate .....</b>                | 763           | 378           | 130           | 43           | 42           | 43            | 53            | -166           | 146            | (12)            |
| <b>4.2 Emesse da non residenti .....</b>         | -493          | 2.162         | -1.454        | 58           | -70          | 118           | 161           | -420           | 262            | (-21)           |
| <b>5. Quote di fondi comuni .....</b>            | <b>8.751</b>  | <b>12.166</b> | <b>4.157</b>  | <b>132</b>   | <b>620</b>   | <b>383</b>    | <b>-501</b>   | <b>-184</b>    | <b>(120)</b>   | <b>(397)</b>    |
| <b>5.1 Emesse da residenti .....</b>             | 1.859         | 2.512         | 1.287         | 103          | 273          | 163           | -50           | 129            | (-93)          | (-81)           |
| <b>5.2 Emesse da non residenti .....</b>         | 6.891         | 9.652         | 2.871         | 29           | 347          | 220           | -451          | -313           | (213)          | (478)           |
| <b>6. Altre attività finanziarie .....</b>       | <b>13.190</b> | <b>14.973</b> | <b>5.620</b>  | <b>2.025</b> | <b>-90</b>   | <b>3.431</b>  | <b>6.880</b>  | <b>-12.768</b> | <b>(2.269)</b> | <b>(10.876)</b> |
| <b>7. Totale .....</b>                           | <b>46.137</b> | <b>40.189</b> | <b>9.456</b>  | <b>3.734</b> | <b>125</b>   | <b>4.098</b>  | <b>7.379</b>  | <b>-13.699</b> | <b>(4.639)</b> | <b>(11.770)</b> |
| <b>Passività</b>                                 |               |               |               |              |              |               |               |                |                |                 |
| <b>8. Depositi e prestiti .....</b>              | <b>-714</b>   | <b>-563</b>   | <b>-430</b>   | <b>-88</b>   | <b>3</b>     | <b>-102</b>   | <b>8</b>      | <b>-283</b>    | <b>643</b>     | <b>(-304)</b>   |
| <b>9. Altre passività .....</b>                  | <b>11.681</b> | <b>14.184</b> | <b>5.234</b>  | <b>2.491</b> | <b>-816</b>  | <b>3.298</b>  | <b>7.538</b>  | <b>-13.213</b> | <b>2.826</b>   | <b>(10.487)</b> |
| <b>10. Raccolta netta .....</b>                  | <b>35.170</b> | <b>26.568</b> | <b>4.651</b>  | <b>1.330</b> | <b>938</b>   | <b>901</b>    | <b>-167</b>   | <b>-202</b>    | <b>1.170</b>   | <b>(1.587)</b>  |
| <b>11. Totale .....</b>                          | <b>46.137</b> | <b>40.189</b> | <b>9.456</b>  | <b>3.734</b> | <b>125</b>   | <b>4.098</b>  | <b>7.379</b>  | <b>-13.699</b> | <b>4.639</b>   | <b>(11.770)</b> |



## Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti

(milioni di euro)

|   | 2014           | 2015           | 2016           | 2015 II trim   | 2015 III trim  | 2015 IV trim   | 2016 I trim    | 2016 II trim   | 2016 III trim  | 2016 IV trim   |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                       |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>1. Fondi di intermediari italiani.....</b> | <b>354.048</b> | <b>410.255</b> | <b>440.122</b> | <b>394.230</b> | <b>394.839</b> | <b>410.255</b> | <b>415.079</b> | <b>416.434</b> | <b>430.151</b> | <b>440.122</b> |
| <b>2. Fondi di diritto italiano.....</b>      | <b>253.693</b> | <b>286.259</b> | <b>300.865</b> | <b>277.049</b> | <b>275.390</b> | <b>286.259</b> | <b>280.769</b> | <b>285.793</b> | <b>292.589</b> | <b>300.865</b> |
| <b>2.1 Fondi aperti.....</b>                  | <b>207.219</b> | <b>235.989</b> | <b>242.904</b> | <b>230.113</b> | <b>228.454</b> | <b>235.989</b> | <b>230.498</b> | <b>232.084</b> | <b>238.880</b> | <b>242.904</b> |
| <b>2.1a monetari.....</b>                     | <b>7.344</b>   | <b>5.964</b>   | <b>4.813</b>   | <b>6.028</b>   | <b>6.219</b>   | <b>5.964</b>   | <b>5.716</b>   | <b>5.441</b>   | <b>4.929</b>   | <b>4.813</b>   |
| <b>2.1b azionari.....</b>                     | <b>20.199</b>  | <b>21.304</b>  | <b>20.238</b>  | <b>22.180</b>  | <b>19.888</b>  | <b>21.304</b>  | <b>19.240</b>  | <b>18.452</b>  | <b>19.280</b>  | <b>20.238</b>  |
| <b>2.1c obbligazionari.....</b>               | <b>103.031</b> | <b>98.189</b>  | <b>103.268</b> | <b>105.450</b> | <b>102.577</b> | <b>98.189</b>  | <b>98.251</b>  | <b>98.828</b>  | <b>101.850</b> | <b>103.268</b> |
| <b>2.1d misti.....</b>                        | <b>72.108</b>  | <b>103.212</b> | <b>107.042</b> | <b>89.594</b>  | <b>93.070</b>  | <b>103.212</b> | <b>100.318</b> | <b>102.237</b> | <b>105.165</b> | <b>107.042</b> |
| <b>2.1e speculativi.....</b>                  | <b>4.538</b>   | <b>7.319</b>   | <b>7.543</b>   | <b>6.860</b>   | <b>6.700</b>   | <b>7.319</b>   | <b>6.973</b>   | <b>7.127</b>   | <b>7.655</b>   | <b>7.543</b>   |
| <b>2.2 Fondi chiusi.....</b>                  | <b>46.474</b>  | <b>50.270</b>  | <b>57.961</b>  | <b>46.936</b>  | <b>46.936</b>  | <b>50.270</b>  | <b>50.270</b>  | <b>53.709</b>  | <b>53.709</b>  | <b>57.961</b>  |
| <b>2.2a immobiliari.....</b>                  | <b>37.502</b>  | <b>40.607</b>  | <b>43.837</b>  | <b>37.638</b>  | <b>37.638</b>  | <b>40.607</b>  | <b>40.607</b>  | <b>41.251</b>  | <b>41.251</b>  | <b>43.837</b>  |
| <b>2.2b azionari.....</b>                     | <b>8.593</b>   | <b>9.576</b>   | <b>14.124</b>  | <b>9.210</b>   | <b>9.210</b>   | <b>9.576</b>   | <b>9.576</b>   | <b>12.458</b>  | <b>12.458</b>  | <b>14.124</b>  |
| <b>2.2c speculativi.....</b>                  | <b>379</b>     | <b>87</b>      | <b>0</b>       | <b>88</b>      | <b>88</b>      | <b>87</b>      | <b>87</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>3. Fondi di diritto estero.....</b>        | <b>100.355</b> | <b>123.997</b> | <b>139.257</b> | <b>117.182</b> | <b>119.449</b> | <b>123.997</b> | <b>134.310</b> | <b>130.642</b> | <b>137.562</b> | <b>139.257</b> |
| <b>4. Fondi di intermediari esteri.....</b>   | <b>405.197</b> | <b>520.972</b> | <b>548.065</b> | <b>517.322</b> | <b>500.045</b> | <b>520.972</b> | <b>513.094</b> | <b>514.034</b> | <b>535.121</b> | <b>548.065</b> |
| <b>5. Totale.....</b>                         | <b>759.244</b> | <b>931.227</b> | <b>988.187</b> | <b>911.552</b> | <b>894.884</b> | <b>931.227</b> | <b>928.172</b> | <b>930.469</b> | <b>965.272</b> | <b>988.187</b> |
| <b>Raccolta netta</b>                         |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>1. Fondi di intermediari italiani.....</b> | <b>54.686</b>  | <b>51.026</b>  | <b>23.794</b>  | <b>17.071</b>  | <b>9.098</b>   | <b>8.421</b>   | <b>9.534</b>   | <b>1.137</b>   | <b>6.857</b>   | <b>6.266</b>   |
| <b>2. Fondi di diritto italiano.....</b>      | <b>36.963</b>  | <b>28.200</b>  | <b>11.798</b>  | <b>8.483</b>   | <b>4.400</b>   | <b>5.576</b>   | <b>-1.516</b>  | <b>5.301</b>   | <b>3.238</b>   | <b>4.775</b>   |
| <b>2.1 Fondi aperti.....</b>                  | <b>32.941</b>  | <b>25.187</b>  | <b>3.503</b>   | <b>7.849</b>   | <b>4.400</b>   | <b>3.197</b>   | <b>-1.516</b>  | <b>1.365</b>   | <b>3.238</b>   | <b>416</b>     |
| <b>2.1a monetari.....</b>                     | <b>-2.231</b>  | <b>-1.380</b>  | <b>-1.150</b>  | <b>-501</b>    | <b>191</b>     | <b>-256</b>    | <b>-247</b>    | <b>-275</b>    | <b>-512</b>    | <b>-116</b>    |
| <b>2.1b azionari.....</b>                     | <b>-1.389</b>  | <b>31</b>      | <b>-1.660</b>  | <b>-168</b>    | <b>-277</b>    | <b>175</b>     | <b>-549</b>    | <b>-645</b>    | <b>49</b>      | <b>-515</b>    |
| <b>2.1c obbligazionari.....</b>               | <b>10.554</b>  | <b>109</b>     | <b>2.448</b>   | <b>440</b>     | <b>-1.180</b>  | <b>-794</b>    | <b>-414</b>    | <b>43</b>      | <b>2.197</b>   | <b>622</b>     |
| <b>2.1d misti.....</b>                        | <b>24.923</b>  | <b>26.626</b>  | <b>4.063</b>   | <b>8.195</b>   | <b>5.566</b>   | <b>4.116</b>   | <b>-65</b>     | <b>2.050</b>   | <b>1.489</b>   | <b>589</b>     |
| <b>2.1e speculativi.....</b>                  | <b>1.083</b>   | <b>-195</b>    | <b>-198</b>    | <b>-117</b>    | <b>102</b>     | <b>-43</b>     | <b>-239</b>    | <b>192</b>     | <b>15</b>      | <b>-166</b>    |
| <b>2.2 Fondi chiusi.....</b>                  | <b>4.023</b>   | <b>3.013</b>   | <b>8.295</b>   | <b>634</b>     | <b>0</b>       | <b>2.379</b>   | <b>0</b>       | <b>3.936</b>   | <b>0</b>       | <b>4.359</b>   |
| <b>2.2a immobiliari.....</b>                  | <b>4.261</b>   | <b>3.074</b>   | <b>4.171</b>   | <b>685</b>     | <b>0</b>       | <b>2.389</b>   | <b>0</b>       | <b>1.144</b>   | <b>0</b>       | <b>3.027</b>   |
| <b>2.2b azionari.....</b>                     | <b>-242</b>    | <b>-52</b>     | <b>4.125</b>   | <b>-43</b>     | <b>0</b>       | <b>-9</b>      | <b>0</b>       | <b>2.792</b>   | <b>0</b>       | <b>1.333</b>   |
| <b>2.2c speculativi.....</b>                  | <b>4</b>       | <b>-9</b>      | <b>0</b>       | <b>-8</b>      | <b>0</b>       | <b>-1</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>3. Fondi di diritto estero.....</b>        | <b>17.723</b>  | <b>22.827</b>  | <b>11.997</b>  | <b>8.588</b>   | <b>4.698</b>   | <b>2.846</b>   | <b>11.051</b>  | <b>-4.164</b>  | <b>3.619</b>   | <b>1.491</b>   |
| <b>4. Fondi di intermediari esteri.....</b>   | <b>43.513</b>  | <b>45.804</b>  | <b>14.869</b>  | <b>13.629</b>  | <b>5.946</b>   | <b>3.691</b>   | <b>3.638</b>   | <b>779</b>     | <b>7.259</b>   | <b>3.193</b>   |
| <b>5. Totale.....</b>                         | <b>98.199</b>  | <b>96.831</b>  | <b>38.662</b>  | <b>30.700</b>  | <b>15.045</b>  | <b>12.112</b>  | <b>13.172</b>  | <b>1.916</b>   | <b>14.115</b>  | <b>9.459</b>   |

## Mercato finanziario

### Note alle tavole

*In questa sezione sono descritti i metodi e le fonti delle statistiche contenute nel report. Le note sono ordinate secondo il codice delle tavole e sono organizzate in base al loro contenuto.*

#### **BMK0100 - Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi**

I valori mensili sono medie semplici di quelli giornalieri disponibili nella tavola BMK0200 della Base Dati Statistica (BDS).

I dati si riferiscono ai titoli scambiati sul mercato telematico dei titoli di Stato. Per ogni categoria, il titolo guida è l'ultimo titolo emesso da quando diventa il più scambiato.

Per il metodo di calcolo dei rendimenti si rinvia alla nota alla tavola QMOT0100.

#### **BSFC0100 - Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e patrimonio netto**

La tavola presenta il bilancio statistico delle consistenze al valore di mercato delle principali attività e passività dei fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani. Sono inclusi i fondi aperti di diritto italiano istituiti da intermediari residenti negli altri stati dell'Unione Europea in possesso del passaporto europeo. Sono esclusi i fondi monetari, mentre sono inclusi i fondi di fondi.

Le statistiche seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e sono coerenti con le definizioni del Sistema Europeo dei Conti 2010. La raccolta e la compilazione delle statistiche sui fondi di investimento sono disciplinate dal Regolamento BCE n. 2013/38.

Le voci "altre attività finanziarie" e "altre passività" rappresentano una categoria residuale e comprendono tutte le voci non classificate nelle altre categorie. In particolare, sono inclusi gli interessi maturati e non corrisposti sui depositi e sui prestiti e le posizioni in derivati.

La variazione delle consistenze può essere dovuta, oltre alle transazioni pubblicate in tavola BSFC0200, alle rivalutazioni di prezzo, alle variazioni dei tassi di cambio (nel caso di strumenti denominati in valuta diversa dall'euro) o a riclassificazioni statistiche.

#### **BSFC0200 - Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e raccolta netta**

La tavola presenta il bilancio statistico delle transazioni al valore di mercato delle principali attività e passività dei fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani. Sono inclusi i fondi aperti di diritto italiano istituiti da intermediari residenti negli altri stati dell'Unione Europea in possesso del passaporto europeo. Sono esclusi i fondi monetari, mentre sono inclusi i fondi di fondi.

Le statistiche seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e sono coerenti con le definizioni del Sistema Europeo dei Conti 2010. La raccolta e la compilazione delle statistiche sui fondi di investimento sono disciplinate dal Regolamento BCE n. 2013/38.

Le transazioni si riferiscono alle acquisizioni nette di attività e agli incrementi netti di passività durante il periodo.

Le voci "altre attività finanziarie" e "altre passività" rappresentano una categoria residuale e comprendono tutte le voci non classificate nelle altre categorie. In particolare, sono inclusi gli interessi maturati e non corrisposti sui depositi e sui prestiti e le posizioni in derivati.

#### **BSFC0300 - Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti**

La tavola presenta le serie storiche del patrimonio netto e della raccolta netta dei fondi comuni istituiti da intermediari italiani e di quelli istituiti da intermediari esteri commercializzati in Italia.

I fondi comuni istituiti da intermediari italiani includono quelli emessi da intermediari residenti negli altri paesi dell'Unione Europea in possesso del passaporto europeo.

## **Mercato finanziario**

Le statistiche sui fondi comuni di diritto italiano emessi da intermediari italiani seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e disciplinati nel Regolamento della BCE n. 2013/38.

I fondi di diritto estero di intermediari italiani e i fondi di intermediari esteri includono solo i fondi aperti: la fonte dei dati è il database on line di Assogestioni, l'associazione italiana dei gestori del risparmio. I valori della raccolta e del patrimonio dei prodotti di diritto estero promossi da società estere si riferiscono alla sola quota relativa alla clientela italiana; qualora quest'ultima risulti prevalente, i valori si riferiscono al prodotto nel suo complesso.

I fondi comuni di diritto italiano emessi da intermediari italiani sono raggruppati seguendo la tassonomia stabilita nell'ambito dell'Eurosistema che si basa sulla tipologia di investimento prevalente del fondo.

La "raccolta netta" tiene conto delle emissioni di nuove quote e dei rimborsi, non riflette le variazioni del patrimonio dovute a rivalutazioni e riclassificazioni.

I dati sui fondi chiusi di diritto italiano sono disponibili con frequenza semestrale; per tale categoria di fondi, i dati semestrali del patrimonio e della raccolta netti sono assegnati al secondo e al quarto trimestre dell'anno di riferimento. Il dato del patrimonio netto alla fine del primo e del terzo trimestre di ogni anno è valorizzato per trascinarsi di quello del trimestre precedente, mentre il valore della raccolta netta è posto pari a zero.

### **GESP0100 - Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito**

Per ciascuna tipologia di intermediario considerata, i dati si riferiscono alle sole gestioni proprie su base individuale. Dai dati del quarto trimestre 2000, le consistenze al valore di mercato dei BTP nel portafoglio delle gestioni patrimoniali di banche, SIM e SGR includono la componente del "mantello" e le cedole per i titoli assoggettati alla separazione delle cedole (coupon stripping), precedentemente incluse solo nel totale dei titoli di Stato italiani. I dati delle obbligazioni italiane includono i titoli del settore pubblico italiano diversi dai titoli di Stato italiani. I dati delle obbligazioni estere includono i titoli pubblici esteri. Le "Altre attività finanziarie" sono costituite prevalentemente da strumenti derivati, diritti e warrant. A partire dal report n. 60 del 15 novembre 2011, sono stati rivisti i dati sulla composizione delle attività di gestione patrimoniale delle SGR, in particolare per quanto riguarda la ripartizione geografica di obbligazioni e azioni e l'ammontare delle altre attività finanziarie. Le consistenze del quarto trimestre 2012 del portafoglio titoli e del patrimonio gestito delle gestioni patrimoniali delle SGR registrano una discontinuità statistica dovuta agli effetti della riorganizzazione di un primario gruppo assicurativo; tale operazione spiega quasi per intero le variazioni rispetto al trimestre precedente. La raccolta lorda e netta sono al netto di tale riclassificazione. In generale, ove possibile, i dati sulla raccolta non includono le acquisizioni e le cessioni di attività di gestione patrimoniale tra intermediari a seguito di operazioni di trasformazione o di fusione/incorporazione.

### **QMOT0100 - Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti, quantità scambiate e consistenze**

Il M.O.T. è il mercato telematico gestito dalla Borsa Italiana in cui vengono negoziati titoli di Stato e obbligazioni diverse da quelle convertibili.

I BTP includono i BTP indicizzati.

Il comparto denominato "Rendistato" include i Buoni poliennali del Tesoro con vita residua superiore all'anno; sono esclusi i BTP indicizzati. Fino al 1° ottobre 1995, il comparto includeva anche le obbligazioni soggette a imposta e con vita residua superiore all'anno, emesse da aziende autonome, enti pubblici ed enti territoriali. Una guida sui criteri di calcolo e i rendimenti per fasce di vita residua sono disponibili alla pagina:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/operazioni-mef/rendistato-rendiob/index.html>.

I rendimenti a scadenza sono calcolati sulla base dei prezzi tel quel quotati alla Borsa Italiana. I dati mensili sono la media semplice dei dati giornalieri. I rendimenti giornalieri sono calcolati ponderando i rendimenti dei singoli titoli con il capitale nominale in circolazione.

Il rendimento dei CCT emessi fino al 31 dicembre 1994 veniva calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate fossero pari alla cedola risultante dall'indicizzazione alle ultime quattro aste BOT di cui fosse noto l'esito. Per quelli emessi a partire da gennaio 1995 il rendimento è calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determi-

## **Mercato finanziario**

nate siano pari alla cedola risultante dall'indicizzazione all'ultima asta del BOT semestrale o al tasso Euribor a 6 mesi rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il primo giorno di godimento della cedola.

L'algoritmo di calcolo dei rendimenti si basa su un processo iterativo per la soluzione di un'equazione la cui incognita è rappresentata dal rendimento effettivo stesso, cioè dal tasso di sconto che rende uguali il valore attuale delle prestazioni future del titolo obbligazionario e il relativo corso tel quel. L'algoritmo di calcolo adotta le seguenti convenzioni:

- a partire dalla cedola maturata dal 1 gennaio 1999, il calcolo del rateo di interesse dei titoli con cedola adotta il calendario civile al posto di quello commerciale;

- il calcolo dei rendimenti dei BOT emessi a partire dal 1 gennaio 1999 adotta la convenzione "giorni effettivi/360" al posto della convenzione "giorni effettivi/365". Per i CTZ continua invece ad applicarsi la convenzione "giorni effettivi/365";

- la data di valutazione dei rendimenti è la data del giorno effettivo di regolamento (secondo giorno di borsa successivo alla data di negoziazione);

- qualora la data di scadenza di un flusso coincida con un giorno festivo, tale data è spostata al giorno non festivo immediatamente successivo;

- il regime di capitalizzazione composta è utilizzato per ogni periodo cedolare o frazione di esso;

- fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il valore degli interessi in godimento e il valore nominale di rimborso dei titoli sono stati decurtati, rispettivamente, del rateo relativo al credito di imposta sugli interessi e di quello relativo allo scarto di emissione, già maturati alla data di regolamento del titolo;

- fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il prezzo tel quel dei titoli è stato calcolato sommando al corso secco il rateo di interessi al netto della ritenuta del 12,50% maturato alla data di regolamento; dal 1 gennaio 1997 si considera il rateo al lordo d'imposta.

### **QMTS0100 - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate**

L'M.T.S. è il mercato regolamentato per la contrattazione all'ingrosso dei titoli di Stato; si articola nei comparti cash (compravendite a pronti), repo (pronti contro termine) e coupon stripping (negoziazione separata di cedole e mantello).

I valori mensili, trimestrali e annuali sono ottenuti come somma dei dati giornalieri disponibili nella Base Dati Statistica (BDS).

Il valore degli scambi totali effettuati sull'M.T.S. in passato poteva differire dalla somma delle componenti per gli importi relativi agli scambi di titoli diversi da quelli pubblicati (ad esempio, obbligazioni della Cassa depositi e prestiti spa. e CTE). L'eventuale differenza è ora dovuta agli arrotondamenti.

### **QMTS0200 - Mercato telematico dei titoli di Stato (M.T.S.): vita media residua e durata finanziaria**

La vita media residua dei comparti è ottenuta ponderando il tempo mancante alla scadenza di ciascun titolo per il valore nominale degli importi in circolazione.

La durata finanziaria (cd. Macaulay duration) dei titoli a tasso fisso è calcolata come media ponderata degli intervalli intercorrenti tra la data di rilevazione e quelle dei futuri pagamenti delle cedole e del capitale, con pesi pari ai valori attualizzati degli importi di tali pagamenti in rapporto al corso del titolo; per i CCT la durata finanziaria è pari al tempo mancante alla data di pagamento della cedola successiva. La media dei comparti e il totale sono ottenuti ponderando la durata finanziaria dei titoli con pesi pari al valore di mercato degli importi in circolazione.

### **RTIT0100 - Titoli di Stato: rendimenti mensili lordi all'emissione per comparto e durata**

I rendimenti sono calcolati come media ponderata, sulla base delle quantità assegnate, dei tassi composti di aggiudicazione alle aste di emissione regolate nel mese, al lordo della ritenuta fiscale. Le serie storiche risentono delle modifiche nelle modalità operative delle aste di emissione (frequenza e numero mensile delle aste; metodo di collocamento). I titoli sono classificati in base alla durata originaria all'emissione. Per i BTP Italia è riportato il tasso cedo-

## Mercato finanziario

lare reale annuo definitivo indicato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nel comunicato stampa sui risultati del collocamento. Il tasso medio per i BTP ordinari non include i BTP collocati nel mese ai soli specialisti. Il tasso medio per i BTP indicizzati non include i BTP Italia.

Statistiche mensili sulle aste dei titoli di Stato sono disponibili nelle tavole TDEE0120 e BOT0100 (BOT), TDEE0121 (CTZ), TDEE0122 (CCT) e TDEE0123 (BTP) della Base Dati Statistica (BDS).

Ulteriori informazioni sulle categorie dei titoli di Stato, sul trattamento fiscale e sulla modalità di svolgimento delle aste sono disponibili sul sito del Ministero dell'Economia e delle Finanze all'indirizzo:

[http://www.dt.tesoro.it/it/debito\\_pubblico/titoli\\_di\\_stato](http://www.dt.tesoro.it/it/debito_pubblico/titoli_di_stato).

### VALM0100 - Valori mobiliari emessi da residenti

I dati della tavola si riferiscono ai titoli emessi da soggetti residenti.

Titoli emessi da Amministrazioni centrali

I BTP indicizzati includono i BTP Italia.

I titoli internazionali sono emessi dalla Repubblica italiana sui mercati internazionali dei capitali. I titoli sono emessi in euro e in valuta e sono sottoscritti da investitori istituzionali. Assumono la forma di obbligazioni a medio lungo termine (Global Bond e Medium Term Note) e di carta commerciale. I proventi derivanti dalle emissioni di titoli in valute estere sono generalmente convertiti in euro con operazioni di swap. Pertanto, lo stock di debito viene calcolato tenendo conto dei controvalori in euro derivanti dalle eventuali operazioni di swap.

Il totale comprende titoli emessi per il rimborso di debiti pregressi.

Titoli emessi da Amministrazioni pubbliche

Sono inclusi i titoli emessi dalle ex aziende autonome il cui onere di rimborso è a carico dello Stato e i titoli emessi da Infrastrutture spa per il finanziamento degli investimenti per l'alta velocità ferroviaria. Questa categoria di titoli è in contrazione.

Titoli emessi da banche

Da ottobre 2007 le obbligazioni emesse da banche includono anche quelle emesse dalla Cassa depositi e prestiti spa.

I dati sui covered bond sono disponibili nella Base Dati Statistica (BDS).

Titoli emessi da società non finanziarie

Le consistenze di gennaio 2012 registrano una discontinuità statistica dovuta al recepimento della nuova classificazione settoriale prevista dal Sistema Europeo dei Conti 2010, che ha comportato tra l'altro la riclassificazione statistica delle società di partecipazione (holding) dal settore "società non finanziarie" al settore "altre istituzioni finanziarie". Le emissioni e i rimborsi sono al netto di tale riclassificazione.

Titoli emessi da altri intermediari finanziari

Le consistenze di gennaio 2012 registrano una discontinuità statistica dovuta al recepimento della nuova classificazione settoriale prevista dal Sistema Europeo dei Conti 2010. Le emissioni e i rimborsi sono al netto di tale riclassificazione.

Le statistiche sui titoli emessi dalle società veicolo per la cartolarizzazione sono disponibili con frequenza trimestrale e sono pubblicate nella BDS.

Emissioni lorde

Sono calcolate al valore nominale ad eccezione di quelle azionarie che sono espresse al valore di mercato. I titoli internazionali sono convertiti al tasso di cambio della data di emissione. Sono inclusi i titoli emessi per operazioni di concambio. Le emissioni lorde di BTP di dicembre 2002 includono i titoli, per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, collocati presso la Banca d'Italia nell'operazione di concambio in cui sono stati rimborsati anticipatamente alla Banca d'Italia i BTP, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria.

## **Mercato finanziario**

Le statistiche sulle emissioni di azioni quotate sono elaborate sulla base delle informazioni desunte dall'Anagrafe Titoli della Banca d'Italia. I dati si riferiscono alle azioni delle società di diritto italiano quotate in Italia e sui mercati esteri ed escludono le azioni delle società di diritto estero quotate sulla Borsa Italiana. Prima dell'ottobre 2013 tali statistiche venivano ottenute dai dati pubblicati dalla Borsa Italiana, che comprendevano le società di diritto estero quotate in Italia ed escludevano le società di diritto italiano quotate sui mercati esteri. Differentemente da Borsa Italiana, l'Anagrafe Titoli registra gli aumenti di capitale connessi all'esercizio di diritti di opzione nel mese in cui le operazioni sono effettuate.

### **Rimborsi**

Valore nominale dei titoli rimborsati. Sono inclusi i titoli oggetto di rimborso anticipato. I titoli internazionali sono convertiti al tasso di cambio della data di scadenza. I rimborsi anticipati di BTP alla Banca d'Italia, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, nell'ambito dell'operazione di concambio di dicembre 2002 figurano tra i rimborsi del totale dei titoli di Stato e non tra quelli dei BTP poiché i titoli della specie non furono emessi a condizioni di mercato.

### **Emissioni nette**

Le emissioni nette sono ottenute come differenza tra il valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e il valore nominale dei titoli rimborsati, tranne per i BOT (differenza tra il valore nominale delle emissioni e dei rimborsi).

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia:

<http://www.bancaditalia.it/statistiche/>

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti

via e-mail all'indirizzo: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)

Publicazione non soggetta a registrazione ai sensi dell'art. 3 bis della L. 103/2012