

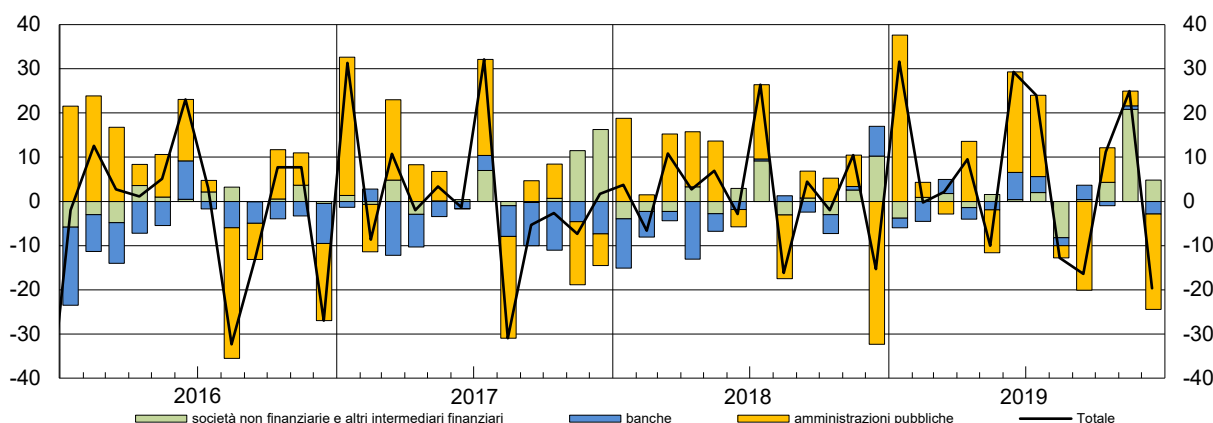
# Mercato finanziario

14 febbraio 2020

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

Figura 1

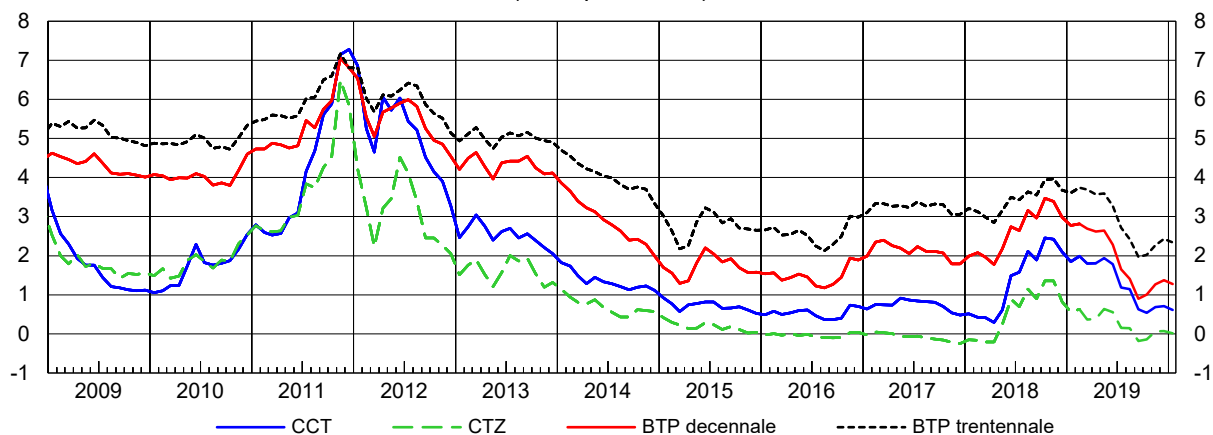
**Emissioni nette di obbligazioni per settore emittente**  
(miliardi di euro)



Nel mese di dicembre le emissioni nette di obbligazioni delle amministrazioni pubbliche sono state negative per 21,6 miliardi di euro; vi hanno contribuito i rimborsi netti di BTP (12,4 miliardi), BOT (6,6 miliardi), CCT (1,4 miliardi), CTZ (1,4 miliardi) e di titoli emessi dalle amministrazioni locali (0,3 miliardi), a fronte di emissioni nette di titoli internazionali (0,6 miliardi). Le emissioni nette delle banche sono state negative per 2,9 miliardi. I rimanenti settori hanno effettuato emissioni nette per 4,8 miliardi (le società non finanziarie per -1,5 miliardi e gli altri intermediari finanziari per 6,3 miliardi). Nel complesso i settori residenti hanno registrato rimborsi netti per 19,6 miliardi di euro.

Figura 2

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



Nel mese di gennaio i rendimenti a scadenza lordi dei BTP guida a 10 e 30 anni sono diminuiti di 10 e 9 punti base, portandosi rispettivamente all'1,27 e al 2,34 per cento. Il rendimento del CCT guida è diminuito di 10 punti base portandosi allo 0,61 per cento, mentre quello del CTZ guida è diminuito di 6 punti base, portandosi allo 0,01 per cento.

Periodo di riferimento: dicembre 2019 – gennaio 2020

## 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 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 residua media 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: attività, passività e patrimonio netto	<a href="#"><u>BSFC0100</u></a>
Tavola 9	- Fondi comuni aperti di diritto italiano: 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								Amministrazioni locali	Totale
	Amministrazioni centrali							Totale		
	BOT	CTZ	CCT	BTP	BTP indicizzati	Titoli internazionali				
<b>Emissioni lorde</b>										
2017 .....	151.601	28.660	31.923	185.630	29.246	..	427.059	469	427.528	
2018 .....	151.653	29.169	23.863	169.754	26.539	..	400.977	..	400.977	
2019 .....	160.839	31.156	14.771	179.442	20.621	(7.300)	(414.129)	..	(414.129)	
2019 - giu. ....	13.347	2.588	750	20.970	1.168	(..)	(38.821)	..	(38.821)	
lug. ....	13.650	2.300	1.150	14.329	1.253	(..)	(32.681)	..	(32.681)	
ago. ....	13.750	2.300	1.280	6.900	..	(..)	(24.230)	..	(24.230)	
set. ....	14.300	1.598	1.150	14.976	450	(..)	(32.473)	..	(32.473)	
ott. ....	13.750	3.000	841	14.455	10.750	(6.299)	(49.096)	..	(49.096)	
nov. ....	12.334	2.013	863	13.672	660	(..)	(29.541)	..	(29.541)	
dic. ....	6.072	..	750	5.000	..	(800)	(12.622)	..	(12.622)	
<b>Rimborsi</b>										
2017 .....	152.113	27.574	33.694	117.444	53.169	3.487	387.675	1.606	389.280	
2018 .....	150.801	24.270	27.923	129.580	15.227	3.705	351.555	1.179	352.734	
2019 .....	154.363	25.608	18.061	147.966	18.292	(3.074)	(367.415)	1.067	(369.231)	
2019 - giu. ....	13.750	..	488	875	838	(11)	(15.962)	290	(16.252)	
lug. ....	13.750	..	..	..	..	(246)	(13.996)	39	(14.785)	
ago. ....	12.000	..	..	14.617	..	(1.000)	(27.617)	20	(27.636)	
set. ....	13.200	..	..	24.176	16.410	(251)	(54.037)	38	(54.075)	
ott. ....	12.600	13.326	540	14.623	1.045	(193)	(42.327)	21	(42.348)	
nov. ....	12.310	366	13.594	470	..	(..)	(26.740)	151	(26.890)	
dic. ....	12.650	1.394	2.218	17.382	..	(222)	(33.866)	329	(34.194)	
<b>Emissioni nette</b>										
2017 .....	-512	1.152	-1.824	72.505	-23.607	-3.466	44.054	-1.137	42.917	
2018 .....	852	4.652	-5.139	39.177	11.440	-3.500	47.432	-1.179	46.253	
2019 .....	6.476	5.336	-3.304	36.609	2.488	(4.243)	(51.798)	-1.067	(49.981)	
2019 - giu. ....	-403	2.565	248	20.289	371	(-34)	(23.036)	-290	(22.746)	
lug. ....	-100	2.298	1.150	14.791	1.282	(-226)	(19.196)	-39	(18.407)	
ago. ....	1.750	2.300	1.288	-7.073	..	(-1.000)	(-2.736)	-20	(-2.756)	
set. ....	1.100	1.604	1.196	-7.869	-15.787	(-292)	(-20.048)	-38	(-20.087)	
ott. ....	1.150	-10.319	346	817	9.690	(6.190)	(7.873)	-21	(7.852)	
nov. ....	24	1.648	-12.722	13.665	858	(..)	(3.473)	-151	(3.322)	
dic. ....	-6.578	-1.394	-1.437	-12.397	..	(556)	(-21.250)	-329	(-21.579)	
<b>Consistenze di fine periodo</b>										
2017 .....	106.601	40.692	132.936	1.368.366	200.367	35.914	1.885.239	19.293	1.912.982	
2018 .....	107.453	45.591	128.876	1.408.540	211.680	32.565	1.935.018	18.134	1.961.602	
2019 .....	113.929	51.139	125.586	1.440.016	214.008	(37.664)	(1.982.606)	17.126	(2.007.431)	
2019 - giu. ....	116.583	55.015	135.904	1.441.952	218.350	(32.094)	(2.000.162)	17.718	(2.026.330)	
lug. ....	116.483	57.315	137.054	1.456.281	219.603	(31.910)	(2.018.909)	17.688	(2.044.297)	
ago. ....	118.233	59.615	138.334	1.448.564	219.603	(30.943)	(2.015.555)	17.673	(2.040.928)	
set. ....	119.333	61.213	139.484	1.439.363	203.643	(30.660)	(1.993.960)	17.641	(2.019.301)	
ott. ....	120.483	50.887	139.785	1.439.196	213.348	(36.815)	(2.000.778)	17.608	(2.026.086)	
nov. ....	120.507	52.533	127.054	1.452.398	214.008	(36.861)	(2.003.625)	17.465	(2.028.790)	
dic. ....	113.929	51.139	125.586	1.440.016	214.008	(37.664)	(1.982.606)	17.126	(2.007.431)	

(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>						
2017 .....	89.451	36.472	527	57.183	611.160	14.945
2018 .....	91.049	16.683	775	71.749	581.234	2.563
2019 .....	92.821	29.004	1.385	93.500	(630.839)	4.936
2019 - giu. ....	11.220	1.564	65	7.467	(59.138)	1
lug. ....	11.702	4.051	..	6.213	(54.647)	49
ago. ....	1.406	1.360	..	4.985	(31.982)	6
set. ....	8.891	2.289	..	3.442	(47.095)	6
ott. ....	7.053	5.218	820	9.037	(71.223)	77
nov. ....	4.131	1.258	..	26.325	(61.255)	619
dic. ....	7.916	2.762	..	11.320	(34.620)	1.117
<b>Rimborsi</b>						
2017 .....	148.508	14.848	83	41.868	594.587	..
2018 .....	126.081	20.337	818	56.516	556.485	..
2019 .....	92.448	31.392	2.571	66.402	(562.043)	..
2019 - giu. ....	5.032	2.805	..	5.889	(29.978)	..
lug. ....	8.080	1.838	50	6.414	(31.168)	..
ago. ....	3.189	8.279	..	6.307	(45.412)	..
set. ....	5.607	2.355	5	2.995	(65.037)	..
ott. ....	8.005	2.446	998	7.316	(61.112)	..
nov. ....	3.317	1.849	..	4.891	(36.947)	..
dic. ....	10.798	4.282	66	4.908	(54.248)	..
<b>Emissioni nette</b>						
2017 .....	-59.398	21.624	444	15.315	20.902	14.945
2018 .....	-35.378	-3.654	-43	15.232	22.411	2.563
2019 .....	178	-2.387	-1.186	27.098	(73.684)	4.936
2019 - giu. ....	6.146	-1.241	65	1.578	(29.294)	1
lug. ....	3.623	2.212	-50	-202	(23.990)	49
ago. ....	-1.783	-6.919	..	-1.322	(-12.780)	6
set. ....	3.284	-66	-5	447	(-16.427)	6
ott. ....	-952	2.772	-178	1.721	(11.215)	77
nov. ....	814	-591	..	21.434	(24.980)	619
dic. ....	-2.882	-1.520	-66	6.412	(-19.635)	1.117
<b>Consistenze di fine periodo</b>						
2017 .....	489.181	144.408	14.705	190.232	2.751.507	556.967
2018 .....	452.781	140.815	16.155	204.448	2.775.801	473.319
2019 .....	451.493	138.450	15.005	230.639	(2.843.019)	555.564
2019 - giu. ....	449.091	142.711	15.266	202.227	(2.835.625)	503.000
lug. ....	453.240	145.035	15.196	202.003	(2.859.770)	508.040
ago. ....	451.724	138.253	15.207	200.697	(2.846.809)	505.003
set. ....	455.387	138.347	15.223	201.144	(2.829.401)	525.160
ott. ....	453.750	141.025	15.063	202.841	(2.838.765)	531.099
nov. ....	455.011	140.581	15.070	224.298	(2.863.749)	549.578
dic. ....	451.493	138.450	15.005	230.639	(2.843.019)	555.564

**Titoli di Stato: rendimenti lordi all'emissione per comparto e durata***(valori medi nel periodo)*

Periodo	BOT			CTZ	CCT
	6 mesi	12 mesi	Medio		
2016 .....	-0,17	-0,14	-0,16	-0,07	0,51
2017 .....	-0,35	-0,31	-0,34	-0,13	0,73
2018 .....	0,06	0,16	0,12	0,51	1,33
2019 .....	-0,11	0,01	-0,06	0,27	1,33
2018 - feb. ....	-0,40	-0,40	-0,40	-0,22	0,42
mar. ....	-0,43	-0,40	-0,42	-0,23	0,42
apr. ....	-0,42	-0,40	-0,41	-0,27	0,35
mag. ....	1,22	-0,36	0,40	0,35	0,23
giu. ....	0,09	0,55	0,31	0,92	2,00
lug. ....	0,07	0,34	0,20	0,65	1,67
ago. ....	0,44	0,68	0,56	1,28	1,75
set. ....	0,21	0,44	0,33	0,72	2,31
ott. ....	0,16	0,95	0,55	1,63	1,77
nov. ....	0,16	0,63	0,38	1,00	2,32
dic. ....	-	0,37	0,37	-	2,27
2019 - gen. ....	0,10	0,29	0,16	0,52	1,81
feb. ....	-0,01	0,18	0,09	0,59	1,65
mar. ....	-0,06	0,06	-0,00	0,29	1,83
apr. ....	-0,03	0,07	0,02	0,70	1,83
mag. ....	-0,05	0,12	0,04	0,82	1,77
giu. ....	-0,06	0,07	0,00	0,43	1,95
lug. ....	-0,21	-0,06	-0,13	0,04	1,60
ago. ....	-0,22	0,11	-0,05	0,01	1,08
set. ....	-0,22	-0,23	-0,23	-0,24	0,77
ott. ....	-0,21	-0,22	-0,22	-0,11	0,52
nov. ....	-0,21	-0,14	-0,18	-0,03	0,40
dic. ....	-	-0,19	-0,19	-	0,71
2020 - gen. ....	-0,29	-0,24	-0,27	-0,09	-

*(segue)*

**Titoli di Stato: rendimenti lordi all'emissione per comparto e durata***(valori medi nel periodo)*

Periodo	BTP					BTP indicizzati			
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni	Medio	5 anni	10 anni	30 anni	Medio
2016 .....	0,05	0,43	1,44	2,62	0,89	0,24	0,48	1,47	0,64
2017 .....	0,21	0,83	2,10	3,10	1,40	0,06	1,18	1,78	0,93
2018 .....	0,88	1,56	2,57	3,30	1,99	0,16	1,30	2,14	0,96
2019 .....	0,72	1,16	1,94	2,93	1,48	0,73	1,38	1,49	1,36
2018 - feb. ....	0,05	0,66	2,06	3,16	1,65	-0,41	0,89	-	0,32
mar. ....	0,00	0,89	2,06	2,92	1,29	-0,43	-	-	-0,43
apr. ....	0,05	0,68	1,83	2,88	1,18	-	0,47	-	0,57
mag. ....	0,07	0,56	1,70	-	1,08	-0,05	1,28	-	0,59
giu. ....	1,16	2,32	3,00	3,50	2,39	0,90	-	2,14	1,32
lug. ....	1,10	1,82	2,77	-	2,31	-	1,55	-	1,55
ago. ....	-	1,80	2,87	-	2,54	-	-	-	-
set. ....	1,20	2,44	3,25	3,55	2,52	-	-	-	1,65
ott. ....	2,51	2,03	2,90	3,79	2,78	-	2,34	-	2,34
nov. ....	1,98	2,58	3,36	-	2,89	1,45	-	-	1,45
dic. ....	1,53	2,35	3,24	-	2,31	-	-	-	-
2019 - gen. ....	1,07	1,79	2,63	3,68	2,11	-	1,69	2,27	1,91
feb. ....	0,99	1,49	2,60	3,91	1,86	1,10	-	-	1,48
mar. ....	1,06	1,59	2,81	-	1,98	-	1,60	-	1,60
apr. ....	1,08	1,71	2,61	-	2,01	-	-	-	1,93
mag. ....	1,24	1,72	2,59	3,65	2,20	1,10	1,87	-	1,48
giu. ....	1,05	1,81	2,18	-	1,95	-	1,32	2,00	1,57
lug. ....	0,49	1,34	2,09	-	1,30	-0,02	-	-	0,62
ago. ....	-	0,80	1,56	-	1,21	-	-	-	-
set. ....	-0,01	0,32	0,96	2,06	0,65	-	-	0,67	0,67
ott. ....	0,05	0,26	0,88	2,03	0,61	-	0,44	-	-
nov. ....	0,22	0,42	1,06	2,23	0,87	-	-	1,02	1,02
dic. ....	-	0,64	1,29	-	0,99	-	-	-	-
2020 - gen. ....	0,18	0,61	1,35	2,50	0,88	-0,50	-	-	-0,50

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

Periodo	BOT	CTZ	CCT	BTP	Per memoria: Rendistato	Totale titoli di Stato
<b>Rendimenti a scadenza lordi</b>						
2017 .....	-0,386	-0,189	0,323	1,894	1,278	1,815
2018 .....	-0,092	0,291	1,113	2,355	1,893	2,282
2019 .....	-0,138	0,094	1,063	1,874	1,370	1,826
2019 - gen.....	0,007	0,296	1,470	2,521	1,962	2,454
feb.....	0,028	0,363	1,639	2,602	2,073	2,539
mar.....	-0,085	0,184	1,439	2,430	1,884	2,367
apr.....	-0,062	0,221	1,468	2,370	1,858	2,313
mag.....	-0,044	0,340	1,624	2,444	1,940	2,389
giu.....	-0,086	0,233	1,484	2,181	1,672	2,135
lug.....	-0,195	-0,007	0,963	1,660	1,152	1,619
ago.....	-0,205	0,007	0,952	1,475	1,003	1,443
set.....	-0,284	-0,207	0,444	1,039	0,573	1,008
ott.....	-0,268	-0,181	0,330	1,070	0,599	1,034
nov.....	-0,219	-0,051	0,478	1,297	0,824	1,257
dic.....	-0,245	-0,067	0,471	1,395	0,898	1,350
2020 - gen.....	-0,293	-0,122	0,397	1,323	0,828	1,279
<b>Quantità scambiate (milioni di euro)</b>						
2017 .....	780	875	27.275	140.233	110.245	169.162
2018 .....	1.382	652	19.217	124.264	103.758	146.023
2019 .....	1.665	1.239	16.474	140.870	124.411	160.248
2019 - gen.....	269	92	1.596	10.192	9.077	12.148
feb.....	155	86	1.417	11.723	10.444	13.380
mar.....	118	122	1.522	11.335	10.081	13.097
apr.....	97	94	1.241	8.012	7.186	9.445
mag.....	132	115	1.318	10.095	8.982	11.659
giu.....	140	104	1.275	14.463	13.304	15.982
lug.....	278	162	1.659	19.103	17.349	21.202
ago.....	107	88	1.039	16.538	15.327	17.773
set.....	116	83	2.410	15.508	13.499	18.117
ott.....	77	90	1.315	9.838	7.659	11.321
nov.....	104	90	1.035	7.993	6.427	9.222
dic.....	72	116	646	6.071	5.077	6.904
2020 - gen.....	54	138	1.077	10.336	8.667	12.283
<b>Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)</b>						
2017 .....	106.600	40.692	132.936	1.564.538	1.244.298	1.844.766
2018 .....	107.453	45.591	128.875	1.616.684	1.265.556	1.898.603
2019 .....	113.928	51.139	125.585	1.650.803	1.308.162	1.941.455
2019 - gen.....	115.503	50.637	129.738	1.617.396	1.287.980	1.913.274
feb.....	115.400	53.225	133.313	1.613.887	1.283.446	1.915.825
mar.....	115.975	55.525	133.341	1.631.620	1.276.174	1.936.461
apr.....	116.676	60.075	134.491	1.621.699	1.293.110	1.932.941
mag.....	116.986	52.427	135.641	1.636.485	1.290.432	1.941.539
giu.....	116.583	55.015	135.903	1.656.947	1.295.208	1.964.448
lug.....	116.483	57.315	137.053	1.657.941	1.309.536	1.968.792
ago.....	118.233	59.615	138.333	1.640.679	1.316.436	1.956.860
set.....	119.333	61.212	139.483	1.639.714	1.306.665	1.959.742
ott.....	120.483	50.886	139.784	1.649.276	1.305.894	1.960.429
nov.....	120.506	52.533	127.053	1.647.691	1.304.873	1.947.783
dic.....	113.928	51.139	125.585	1.650.803	1.308.162	1.941.455
2020 - gen.....	119.728	55.498	125.585	1.648.741	1.327.264	1.949.552



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

Periodo	BOT	CTZ	CCT	BTP	Totale titoli di Stato
2016 .....	476.371	100.368	98.044	642.019	1.316.980
2017 .....	350.853	78.343	116.287	603.813	1.149.446
2018 .....	353.375	76.049	88.477	582.922	1.100.979
2019 .....	316.787	57.882	59.817	435.650	870.278
2017 - IV...trim .....	111.732	29.255	51.948	199.977	392.951
2018 - I...trim .....	96.509	25.412	39.160	221.597	382.719
II...." .....	88.168	20.225	27.030	150.827	286.290
III...." .....	85.656	12.416	10.031	96.793	204.929
IV...." .....	83.042	17.996	12.256	113.705	227.041
2019 - I...trim .....	92.133	15.152	14.875	122.770	244.966
II...." .....	68.850	13.331	10.732	117.243	210.191
III...." .....	64.298	13.074	15.912	100.020	193.336
IV...." .....	91.506	16.325	18.298	95.617	221.785
gen.....	41.474	6.015	5.610	40.895	94.006
feb.....	29.727	4.278	3.998	42.138	80.155
mar.....	20.932	4.859	5.267	39.737	70.805
apr.....	24.488	4.026	4.060	36.076	68.663
mag.....	22.441	5.249	3.701	39.312	70.718
giu.....	21.921	4.056	2.971	41.855	70.810
lug.....	27.041	5.072	4.562	40.666	77.350
ago.....	15.859	3.830	4.680	29.051	53.430
set.....	21.398	4.172	6.670	30.303	62.556
ott.....	26.956	4.213	7.206	32.259	70.642
nov.....	31.299	7.144	7.189	37.258	82.908
dic.....	33.251	4.968	3.903	26.100	68.235
2020 - gen.....	33.446	5.934	4.828	46.917	91.138

**Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): vita residua media e durata finanziaria***(dati di fine periodo; in anni)*

Periodo	BOT	CTZ	CCT	BTP	Totale titoli di Stato
<b>Vita residua media</b>					
2017 .....	0,40	1,03	4,14	7,59	6,78
2018 .....	0,42	1,04	4,39	7,44	6,68
2019 .....	0,42	0,98	3,92	7,56	6,74
2019 - feb. ....	0,43	1,00	4,28	7,66	6,80
mar. ....	0,43	0,94	4,20	7,58	6,73
apr. ....	0,43	0,96	4,13	7,63	6,74
mag. ....	0,43	1,12	4,06	7,56	6,71
giu. ....	0,43	1,08	3,98	7,54	6,69
lug. ....	0,44	1,03	3,91	7,59	6,72
ago. ....	0,43	0,98	3,84	7,61	6,71
set. ....	0,44	0,92	3,77	7,63	6,70
ott. ....	0,44	1,12	3,71	7,63	6,74
nov. ....	0,43	1,08	4,00	7,64	6,78
dic. ....	0,42	0,98	3,92	7,56	6,74
2020 - gen. ....	0,42	0,97	3,83	7,68	6,79
<b>Durata finanziaria</b>					
2017 .....	0,40	1,02	0,33	6,80	6,30
2018 .....	0,41	1,02	0,34	6,42	5,93
2019 .....	0,42	0,97	0,28	7,04	6,50
2019 - feb. ....	0,43	0,98	0,28	6,60	6,04
mar. ....	0,43	0,93	0,25	6,62	6,06
apr. ....	0,42	0,94	0,28	6,67	6,09
mag. ....	0,42	1,10	0,26	6,58	6,03
giu. ....	0,43	1,07	0,32	6,73	6,19
lug. ....	0,44	1,02	0,30	6,95	6,39
ago. ....	0,43	0,97	0,27	7,21	6,63
set. ....	0,44	0,91	0,23	7,30	6,70
ott. ....	0,43	1,11	0,24	7,24	6,68
nov. ....	0,43	1,07	0,21	7,13	6,56
dic. ....	0,42	0,97	0,28	7,04	6,50
2020 - gen. ....	0,42	0,95	0,30	7,31	6,73

## Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi

(valori medi nel periodo)

Periodo	BTP				CTZ	CCT
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni		
2016 .....	0,082	0,467	1,487	2,566	-0,033	0,529
2017 .....	0,189	0,825	2,113	3,244	-0,083	0,737
2018 .....	0,930	1,615	2,610	3,419	0,555	1,357
2019 .....	0,640	1,147	1,951	2,941	0,270	1,337
2017 - IV trim.....	0,034	0,617	1,886	3,138	-0,206	0,575
2018 - I trim.....	0,078	0,739	2,010	3,109	-0,177	0,451
II ".....	0,576	1,195	2,232	3,168	0,310	0,796
III ".....	1,312	2,051	2,921	3,538	0,911	1,858
IV ".....	1,754	2,474	3,278	3,860	1,175	2,321
2019 - I trim.....	0,986	1,658	2,757	3,680	0,519	1,879
II ".....	1,120	1,698	2,515	3,479	0,526	1,843
III ".....	0,280	0,669	1,320	2,368	0,040	0,985
IV ".....	0,175	0,563	1,213	2,239	-0,004	0,642
gen.....	0,969	1,704	2,770	3,609	0,560	1,848
feb.....	1,059	1,769	2,812	3,739	0,628	1,987
mar.....	0,930	1,500	2,690	3,692	0,368	1,802
apr.....	1,139	1,714	2,618	3,571	0,386	1,805
mag.....	1,236	1,833	2,644	3,593	0,640	1,942
giu.....	0,987	1,547	2,284	3,274	0,553	1,783
lug.....	0,468	0,922	1,654	2,713	0,155	1,183
ago.....	0,378	0,782	1,404	2,422	0,145	1,143
set.....	-0,005	0,303	0,902	1,968	-0,179	0,629
ott.....	0,052	0,369	1,004	2,018	-0,142	0,535
nov.....	0,228	0,627	1,266	2,269	0,062	0,683
dic.....	0,245	0,694	1,370	2,429	0,069	0,707
2020 - gen.....	0,190	0,608	1,275	2,337	0,011	0,609

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

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

Periodo	Titoli di Amministrazioni centrali italiane			Totale	Obbligazioni		Azioni	
	di cui:				Italiane	Estere	Italiane	Estere
	BOT	BTP	CCT					
<b>Banche</b>								
2014 .....	1.727	25.403	3.740	33.672	5.964	13.698	1.550	4.518
2015 .....	352	25.790	4.533	34.250	6.031	12.776	1.721	4.366
2016 .....	69	19.674	4.812	26.689	6.129	13.953	1.425	3.694
2017 - III... trim .....	118	17.192	4.249	22.802	6.547	14.636	1.737	4.397
IV....." .....	99	16.722	3.934	21.902	6.651	14.499	1.783	4.253
2018 - I..... trim .....	77	17.817	3.759	22.472	8.458	16.197	1.690	4.528
II....." .....	209	17.281	3.074	21.303	8.184	16.576	1.581	4.708
III....." .....	333	16.367	2.805	20.394	7.690	17.671	1.420	4.907
IV....." .....	705	16.837	2.089	20.542	7.357	18.562	1.222	4.079
2019 - I..... trim .....	906	14.295	1.812	17.712	6.989	16.513	1.250	4.011
II....." .....	782	13.752	1.613	16.927	7.290	17.509	1.165	4.470
III....." .....	(825)	(14.218)	(1.648)	(17.707)	(7.549)	(18.375)	(1.151)	(4.599)
<b>SIM</b>								
2014 .....	313	943	285	1.628	841	2.167	408	642
2015 .....	209	779	231	1.332	734	2.183	445	691
2016 .....	64	950	400	1.507	841	2.978	404	939
2017 - III... trim .....	3	726	317	1.075	719	3.040	426	1.105
IV....." .....	3	664	309	1.006	645	2.912	357	1.080
2018 - I..... trim .....	2	459	210	690	514	2.664	346	1.028
II....." .....	2	441	226	753	509	2.699	326	1.138
III....." .....	68	354	145	581	538	2.775	464	1.223
IV....." .....	69	334	155	614	500	2.719	462	908
2019 - I..... trim .....	96	510	178	829	511	2.590	472	909
II....." .....	130	545	131	853	495	2.569	379	903
III....." .....	(117)	(572)	(150)	(893)	(511)	(2.613)	(343)	(1.147)
<b>SGR</b>								
2014 .....	5.597	177.020	9.356	200.249	32.626	196.860	19.518	30.554
2015 .....	2.325	183.584	12.557	207.676	33.291	213.849	20.034	33.367
2016 .....	1.610	191.334	13.589	213.076	30.461	238.143	17.279	46.198
2017 - III... trim .....	1.390	189.690	13.159	210.707	28.966	248.027	18.946	35.532
IV....." .....	1.109	188.330	14.461	210.368	28.666	248.488	18.751	36.427
2018 - I..... trim .....	1.096	192.961	13.977	213.979	27.472	242.039	18.940	37.107
II....." .....	2.271	181.198	12.114	201.420	26.638	247.533	18.474	36.405
III....." .....	4.011	181.569	11.617	203.512	27.093	249.722	18.242	37.331
IV....." .....	4.491	184.951	11.041	206.182	25.839	252.122	17.795	36.397
2019 - I..... trim .....	4.393	237.653	10.889	259.845	29.645	261.990	18.324	37.699
II....." .....	4.915	247.882	9.804	269.351	29.161	272.031	18.197	38.634
III....." .....	(5.622)	(271.878)	(9.188)	(294.507)	(29.813)	(281.054)	(18.416)	(39.476)
<b>Totale</b>								
2014 .....	7.637	203.367	13.381	235.548	39.432	212.725	21.476	35.714
2015 .....	2.886	210.153	17.320	243.259	40.055	228.808	22.200	38.425
2016 .....	1.743	211.958	18.802	241.272	37.432	255.074	19.107	50.831
2017 - III... trim .....	1.511	207.608	17.724	234.584	36.232	265.703	21.109	41.035
IV....." .....	1.211	205.716	18.703	233.276	35.962	265.900	20.890	41.761
2018 - I..... trim .....	1.176	211.236	17.946	237.141	36.444	260.900	20.976	42.663
II....." .....	2.482	198.920	15.415	223.476	35.332	266.808	20.381	42.251
III....." .....	4.413	198.290	14.568	224.486	35.321	270.169	20.126	43.461
IV....." .....	5.265	202.122	13.285	227.338	33.696	273.403	19.479	41.384
2019 - I..... trim .....	5.395	252.458	12.880	278.387	37.145	281.093	20.046	42.618
II....." .....	5.827	262.179	11.548	287.131	36.946	292.110	19.742	44.008
III....." .....	(6.564)	(286.667)	(10.987)	(313.108)	(37.873)	(302.041)	(19.910)	(45.222)

(segue)

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

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

Periodo	Quote di fondi comuni		Altre attività finanziarie	Portafoglio totale	Patrimonio gestito	Per memoria:	
	Italiani	Esteri				Raccolta lorda	Raccolta netta
<b>Banche</b>							
2014 .....	1.203	44.609	513	105.727	110.004	25.704	5.133
2015 .....	1.848	55.136	186	116.315	122.498	31.535	11.051
2016 .....	2.012	59.730	289	113.920	120.770	27.324	-104
2017 - III... trim .....	2.154	67.371	447	120.091	126.383	4.960	-149
IV....." .....	2.139	69.351	499	121.077	127.559	6.657	611
2018 - I..... trim .....	2.130	71.028	491	126.995	131.942	7.798	1.836
II....." .....	2.100	69.115	331	123.899	128.948	6.103	-629
III....." .....	1.185	68.586	182	122.035	127.357	4.539	-164
IV....." .....	1.119	61.663	338	114.883	120.995	4.407	-1.429
2019 - I..... trim .....	1.234	62.569	568	110.845	117.204	5.203	-1.396
II....." .....	1.270	62.707	457	111.795	118.048	6.450	114
III....." .....	(1.437)	(63.646)	(604)	(115.069)	(121.253)	(5.220)	(1.092)
<b>SIM</b>							
2014 .....	854	3.650	4	10.194	11.303	2.441	-118
2015 .....	977	3.915	12	10.290	11.294	1.980	-352
2016 .....	882	6.341	12	13.903	15.511	2.343	-536
2017 - III... trim .....	602	7.768	5	14.740	15.979	627	41
IV....." .....	564	7.575	1	14.141	15.370	1.036	31
2018 - I..... trim .....	520	6.741	1	12.504	13.876	990	-562
II....." .....	472	6.742	..	12.639	14.167	1.170	485
III....." .....	461	6.626	-82	12.586	14.004	432	-213
IV....." .....	442	6.085	-35	11.696	13.223	523	-95
2019 - I..... trim .....	404	6.357	-25	12.048	13.659	467	-122
II....." .....	421	6.345	-27	11.940	13.614	539	-156
III....." .....	(415)	(6.744)	(-20)	(12.646)	(14.537)	(1.023)	(494)
<b>SGR</b>							
2014 .....	13.820	109.419	313	603.358	615.855	110.206	20.297
2015 .....	12.772	131.495	231	652.715	667.328	138.020	31.133
2016 .....	13.301	147.829	32	706.319	716.776	98.138	19.101
2017 - III... trim .....	13.607	148.707	18	704.511	712.257	20.074	4.860
IV....." .....	13.645	152.530	135	709.011	715.608	17.706	-3.806
2018 - I..... trim .....	13.829	147.347	255	700.969	709.003	20.595	-3.260
II....." .....	14.043	149.563	-83	693.994	699.589	27.038	3.413
III....." .....	15.269	151.668	-108	702.729	705.627	18.412	2.820
IV....." .....	15.620	147.047	-38	700.964	706.030	31.486	2.335
2019 - I..... trim .....	15.890	155.374	-3.433	775.334	774.507	38.275	-6.332
II....." .....	16.462	158.971	-2.973	799.835	796.265	27.605	-2.482
III....." .....	(17.024)	(165.666)	(-6.620)	(839.336)	(837.843)	(29.363)	(630)
<b>Totale</b>							
2014 .....	15.877	157.678	830	719.279	737.162	138.350	25.312
2015 .....	15.597	190.547	429	779.320	801.119	171.534	41.831
2016 .....	16.195	213.900	332	834.143	853.057	127.804	18.459
2017 - III... trim .....	16.363	223.845	470	839.342	854.619	25.660	4.752
IV....." .....	16.348	229.456	635	844.229	858.537	25.399	-3.164
2018 - I..... trim .....	16.479	225.117	747	840.468	854.822	29.383	-1.986
II....." .....	16.616	225.420	248	830.532	842.704	34.311	3.268
III....." .....	16.915	226.880	-8	837.350	846.988	23.383	2.444
IV....." .....	17.182	214.795	265	827.542	840.249	36.416	811
2019 - I..... trim .....	17.528	224.301	-2.890	898.228	905.369	43.946	-7.850
II....." .....	18.153	228.023	-2.543	923.570	927.927	34.594	-2.524
III....." .....	(18.876)	(236.056)	(-6.036)	(967.051)	(973.633)	(35.606)	(2.216)

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

	2016	2017	2018	2019 giu.	2019 lug.	2019 ago.	2019 set.	2019 ott.	2019 nov.	2019 dic.
<b>Attività</b>										
<b>1. Depositi e prestiti.....</b>	<b>15.811</b>	<b>17.948</b>	<b>21.573</b>	<b>26.743</b>	<b>25.426</b>	<b>25.205</b>	<b>22.917</b>	<b>22.537</b>	<b>23.630</b>	<b>(20.575)</b>
<b>2. Titoli emessi da residenti.....</b>	<b>70.003</b>	<b>71.814</b>	<b>68.270</b>	<b>66.379</b>	<b>68.066</b>	<b>67.917</b>	<b>68.470</b>	<b>67.225</b>	<b>66.824</b>	<b>(67.176)</b>
<b>2.1 di cui:</b> Amministrazioni pubbliche	57.466	54.958	53.425	50.694	51.994	51.921	52.489	51.455	50.999	(51.315)
<b>2.1a</b> BOT.....	5.311	5.311	8.316	6.966	7.199	7.377	9.741	10.900	12.442	(12.825)
<b>2.1b</b> CTZ.....	4.306	4.875	4.160	3.833	4.243	4.526	4.857	4.437	4.064	(4.167)
<b>2.1c</b> CCT.....	3.570	3.751	1.883	1.992	2.139	2.154	1.691	1.801	1.305	(1.247)
<b>2.1d</b> BTP.....	43.627	40.423	38.691	37.536	38.104	37.606	35.838	33.639	32.504	(32.396)
<b>2.1e</b> Altri titoli pubblici.....	652	598	374	366	310	259	362	677	684	(680)
<b>2.2 di cui:</b> società non finanziarie..	3.909	6.109	5.513	5.622	5.715	5.511	5.463	5.478	5.487	(5.314)
<b>2.3 di cui:</b> banche.....	7.065	8.389	7.040	7.734	8.044	8.166	8.241	8.222	8.284	(8.448)
<b>2.4 di cui:</b> altri intermediari finanziari	1.563	2.359	2.292	2.329	2.313	2.319	2.276	2.071	2.053	(2.099)
<b>3. Titoli emessi da non residenti.....</b>	<b>63.660</b>	<b>67.730</b>	<b>57.516</b>	<b>60.471</b>	<b>60.039</b>	<b>60.866</b>	<b>60.759</b>	<b>60.518</b>	<b>60.994</b>	<b>(61.098)</b>
<b>3.1 di cui:</b> titoli pubblici.....	27.356	27.972	25.503	27.223	26.571	26.818	26.628	26.300	26.709	(27.439)
<b>4. Azioni.....</b>	<b>29.847</b>	<b>38.218</b>	<b>36.409</b>	<b>38.527</b>	<b>38.559</b>	<b>38.281</b>	<b>39.294</b>	<b>39.893</b>	<b>41.193</b>	<b>(41.368)</b>
<b>4.1</b> Emesse da residenti.....	5.203	9.387	8.938	9.729	9.679	9.694	10.007	10.103	10.500	(10.307)
<b>4.1a di cui:</b> quotate.....	5.140	9.114	8.592	9.413	9.365	9.383	9.707	9.801	10.192	(10.017)
<b>4.2</b> Emesse da non residenti.....	24.644	28.831	27.471	28.798	28.880	28.588	29.287	29.789	30.693	(31.061)
<b>5. Quote di fondi comuni.....</b>	<b>57.030</b>	<b>63.036</b>	<b>56.897</b>	<b>55.271</b>	<b>55.729</b>	<b>55.604</b>	<b>57.289</b>	<b>58.113</b>	<b>57.607</b>	<b>(60.019)</b>
<b>5.1</b> Emesse da residenti.....	8.375	9.732	9.684	10.390	10.568	10.566	10.765	10.812	10.918	(10.923)
<b>5.2</b> Emesse da non residenti.....	48.655	53.305	47.213	44.882	45.161	45.038	46.523	47.301	46.689	(49.096)
<b>6. Altre attività finanziarie.....</b>	<b>50.776</b>	<b>48.196</b>	<b>45.335</b>	<b>50.958</b>	<b>48.586</b>	<b>53.406</b>	<b>42.345</b>	<b>48.595</b>	<b>44.785</b>	<b>(40.944)</b>
<b>7. Totale.....</b>	<b>287.127</b>	<b>306.942</b>	<b>286.000</b>	<b>298.349</b>	<b>296.405</b>	<b>301.280</b>	<b>291.074</b>	<b>296.880</b>	<b>295.033</b>	<b>(291.180)</b>
<b>Passività</b>										
<b>8. Depositi e prestiti.....</b>	<b>520</b>	<b>336</b>	<b>772</b>	<b>662</b>	<b>620</b>	<b>778</b>	<b>822</b>	<b>837</b>	<b>820</b>	<b>(880)</b>
<b>9. Altre passività.....</b>	<b>48.515</b>	<b>46.433</b>	<b>43.268</b>	<b>50.130</b>	<b>47.058</b>	<b>52.802</b>	<b>41.325</b>	<b>47.297</b>	<b>44.311</b>	<b>(39.738)</b>
<b>10. Patrimonio netto.....</b>	<b>238.091</b>	<b>260.173</b>	<b>241.960</b>	<b>247.557</b>	<b>248.727</b>	<b>247.700</b>	<b>248.927</b>	<b>248.747</b>	<b>249.903</b>	<b>(250.562)</b>
<b>11. Totale.....</b>	<b>287.127</b>	<b>306.942</b>	<b>286.000</b>	<b>298.349</b>	<b>296.405</b>	<b>301.280</b>	<b>291.074</b>	<b>296.880</b>	<b>295.033</b>	<b>(291.180)</b>

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

	2017	2018	2019	2019 giu.	2019 lug.	2019 ago.	2019 set.	2019 ott.	2019 nov.	2019 dic.
<b>Attività</b>										
<b>1. Depositi e prestiti.....</b>	<b>2.345</b>	<b>3.544</b>	<b>(-1.104)</b>	<b>-335</b>	<b>-1.314</b>	<b>-247</b>	<b>-2.325</b>	<b>-361</b>	<b>1.069</b>	<b>(-3.036)</b>
<b>2. Titoli emessi da residenti.....</b>	<b>2.372</b>	<b>-625</b>	<b>(-2.818)</b>	<b>-14</b>	<b>669</b>	<b>-870</b>	<b>559</b>	<b>-861</b>	<b>333</b>	<b>(415)</b>
2.1 di cui: Amministrazioni pubbliche	-2.157	-65	(-3.313)	-160	475	-671	379	-730	230	(353)
2.1a BOT.....	104	3.238	(4.210)	-215	304	177	2.364	1.161	1.655	(384)
2.1b CTZ.....	558	-616	(140)	91	496	277	327	-414	-296	(101)
2.1c CCT.....	218	-1.637	(-752)	-201	129	-1	-477	114	-485	(-62)
2.1d BTP.....	-2.748	675	(-7.215)	434	-147	-1.071	-1.831	-1.910	-655	(-69)
2.1e Altri titoli pubblici.....	-291	-1.728	(307)	-269	-307	-53	-3	319	11	(..)
2.2 di cui: società non finanziarie..	2.502	52	(-440)	-115	16	-220	24	-62	31	(-151)
2.3 di cui: banche.....	1.306	-733	(1.001)	315	211	48	65	-2	81	(161)
2.4 di cui: altri intermediari finanziari	723	120	(-64)	-54	-33	-26	91	-67	-10	(52)
<b>3. Titoli emessi da non residenti.....</b>	<b>6.515</b>	<b>-6.687</b>	<b>(1.931)</b>	<b>187</b>	<b>-1.178</b>	<b>362</b>	<b>418</b>	<b>420</b>	<b>539</b>	<b>(396)</b>
3.1 di cui: titoli pubblici.....	2.394	-1.731	(590)	-420	-1.083	-25	-183	46	440	(867)
<b>4. Azioni.....</b>	<b>5.160</b>	<b>3.829</b>	<b>(-3.480)</b>	<b>-209</b>	<b>-382</b>	<b>417</b>	<b>-504</b>	<b>228</b>	<b>-238</b>	<b>(-271)</b>
4.1 Emesse da residenti.....	3.065	1.444	(-582)	123	-73	134	-111	-58	-149	(-135)
4.1a di cui: quotate.....	3.055	1.370	(-401)	132	-82	134	-99	-31	-123	(-119)
4.2 Emesse da non residenti.....	2.094	2.383	(-2.896)	-332	-308	284	-393	286	-89	(-136)
<b>5. Quote di fondi comuni.....</b>	<b>3.909</b>	<b>-3.085</b>	<b>(-1.666)</b>	<b>568</b>	<b>-10</b>	<b>-116</b>	<b>1.234</b>	<b>759</b>	<b>-960</b>	<b>(1.927)</b>
5.1 Emesse da residenti.....	955	417	(682)	-21	87	38	95	207	-7	(-47)
5.2 Emesse da non residenti.....	2.955	-3.503	(-2.343)	590	-97	-153	1.140	552	-953	(1.974)
<b>6. Altre attività finanziarie.....</b>	<b>-5.462</b>	<b>-852</b>	<b>(-5.061)</b>	<b>-3.657</b>	<b>-1.362</b>	<b>5.548</b>	<b>-10.775</b>	<b>5.442</b>	<b>-3.882</b>	<b>(-4.250)</b>
<b>7. Totale.....</b>	<b>14.840</b>	<b>-3.874</b>	<b>(-12.192)</b>	<b>-3.459</b>	<b>-3.578</b>	<b>5.095</b>	<b>-11.392</b>	<b>5.628</b>	<b>-3.139</b>	<b>(-4.819)</b>
<b>Passività</b>										
<b>8. Depositi e prestiti.....</b>	<b>-178</b>	<b>426</b>	<b>(103)</b>	<b>39</b>	<b>-42</b>	<b>157</b>	<b>43</b>	<b>15</b>	<b>-18</b>	<b>(60)</b>
<b>9. Altre passività.....</b>	<b>-2.502</b>	<b>-2.649</b>	<b>(-2.348)</b>	<b>-2.907</b>	<b>-3.071</b>	<b>5.657</b>	<b>-10.681</b>	<b>5.877</b>	<b>-2.912</b>	<b>(-4.369)</b>
<b>10. Raccolta netta.....</b>	<b>17.520</b>	<b>-1.652</b>	<b>(-9.948)</b>	<b>-591</b>	<b>-465</b>	<b>-720</b>	<b>-754</b>	<b>-265</b>	<b>-209</b>	<b>(-510)</b>
<b>11. Totale.....</b>	<b>14.840</b>	<b>-3.874</b>	<b>(-12.192)</b>	<b>-3.459</b>	<b>-3.578</b>	<b>5.095</b>	<b>-11.392</b>	<b>5.628</b>	<b>-3.139</b>	<b>(-4.819)</b>

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

(milioni di euro)

	2017	2018	2019	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim
<b>Patrimonio netto</b>										
<b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b>	<b>493.618</b>	<b>486.960</b>	<b>....</b>	<b>500.917</b>	<b>493.651</b>	<b>486.960</b>	<b>502.686</b>	<b>509.140</b>	<b>517.838</b>	<b>....</b>
<b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>	<b>327.764</b>	<b>320.114</b>	<b>(339.027)</b>	<b>329.662</b>	<b>327.570</b>	<b>320.114</b>	<b>326.674</b>	<b>329.265</b>	<b>330.811</b>	<b>(339.027)</b>
<b>2.1 Fondi aperti .....</b>	264.260	245.148	(252.141)	260.447	258.356	245.148	251.708	249.365	250.911	(252.141)
<b>2.1a monetari .....</b>	4.087	3.189	1.579	3.320	2.906	3.189	2.414	1.808	1.985	1.579
<b>2.1b azionari .....</b>	22.732	19.866	(23.391)	22.710	23.442	19.866	22.208	22.109	22.306	(23.391)
<b>2.1c obbligazionari .....</b>	109.106	97.168	(100.240)	102.590	99.347	97.168	99.450	99.830	100.615	(100.240)
<b>2.1d misti .....</b>	120.572	117.382	(119.749)	124.015	124.995	117.382	120.159	118.377	118.655	(119.749)
<b>2.1e speculativi .....</b>	7.763	7.543	(7.183)	7.812	7.666	7.543	7.477	7.242	7.350	(7.183)
<b>2.2 Fondi chiusi .....</b>	63.503	74.966	(86.886)	69.215	69.215	74.966	74.966	79.899	79.899	(86.886)
<b>2.2a immobiliari .....</b>	49.931	56.592	(64.054)	52.738	52.738	56.592	56.592	59.324	59.324	(64.054)
<b>2.2b azionari .....</b>	13.572	18.374	(22.832)	16.476	16.476	18.374	18.374	20.575	20.575	(22.832)
<b>2.2c speculativi .....</b>	..	..	(..)	..	..	..	..	..	..	(..)
<b>3. Fondi di diritto estero .....</b>	<b>165.855</b>	<b>166.846</b>	<b>....</b>	<b>171.255</b>	<b>166.081</b>	<b>166.846</b>	<b>176.012</b>	<b>179.875</b>	<b>187.028</b>	<b>....</b>
<b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>	<b>609.923</b>	<b>570.613</b>	<b>....</b>	<b>603.745</b>	<b>606.438</b>	<b>570.613</b>	<b>611.959</b>	<b>624.048</b>	<b>633.913</b>	<b>....</b>
<b>5. Totale .....</b>	<b>1.103.542</b>	<b>1.057.573</b>	<b>....</b>	<b>1.104.662</b>	<b>1.100.089</b>	<b>1.057.573</b>	<b>1.114.646</b>	<b>1.133.188</b>	<b>1.151.751</b>	<b>....</b>
<b>Raccolta netta</b>										
<b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b>	<b>50.569</b>	<b>18.531</b>	<b>....</b>	<b>7.110</b>	<b>-841</b>	<b>8.441</b>	<b>-501</b>	<b>-352</b>	<b>1.473</b>	<b>....</b>
<b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>	<b>25.090</b>	<b>6.396</b>	<b>(-4.399)</b>	<b>2.817</b>	<b>-1.697</b>	<b>2.360</b>	<b>-3.823</b>	<b>-1.597</b>	<b>-1.762</b>	<b>(2.783)</b>
<b>2.1 Fondi aperti .....</b>	16.791	-2.549	(-11.707)	-895	-1.697	-2.873	-3.823	-4.733	-1.762	(-1.389)
<b>2.1a monetari .....</b>	-726	-899	-1.760	-465	-414	283	-925	-606	176	-405
<b>2.1b azionari .....</b>	543	-52	(-1.192)	277	392	-528	-197	-382	-359	(-254)
<b>2.1c obbligazionari .....</b>	5.709	-6.559	(-4.080)	-2.616	-2.220	-358	-1.021	-1.594	-1.086	(-379)
<b>2.1d misti .....</b>	11.068	4.801	(-4.724)	1.803	606	-2.347	-1.513	-2.372	-676	(-163)
<b>2.1e speculativi .....</b>	198	157	(47)	104	-63	78	-168	222	181	(-188)
<b>2.2 Fondi chiusi .....</b>	8.299	8.946	(7.309)	3.713	..	5.233	..	3.136	..	(4.173)
<b>2.2a immobiliari .....</b>	4.839	5.964	(5.468)	2.187	..	3.777	..	1.860	..	(3.608)
<b>2.2b azionari .....</b>	3.460	2.982	(1.841)	1.526	..	1.456	..	1.276	..	(565)
<b>2.2c speculativi .....</b>	..	..	(..)	..	..	..	..	..	..	(..)
<b>3. Fondi di diritto estero .....</b>	<b>25.477</b>	<b>12.134</b>	<b>....</b>	<b>4.292</b>	<b>856</b>	<b>6.081</b>	<b>3.322</b>	<b>1.245</b>	<b>3.235</b>	<b>....</b>
<b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>	<b>31.294</b>	<b>-14.592</b>	<b>....</b>	<b>-3.442</b>	<b>-218</b>	<b>-14.498</b>	<b>-2.443</b>	<b>-1.104</b>	<b>2.828</b>	<b>....</b>
<b>5. Totale .....</b>	<b>81.862</b>	<b>3.939</b>	<b>....</b>	<b>3.668</b>	<b>-1.059</b>	<b>-6.057</b>	<b>-2.944</b>	<b>-1.456</b>	<b>4.301</b>	<b>....</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 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: 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: 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.

## **Mercato finanziario**

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.

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.

La fonte dei dati sui fondi di diritto estero di intermediari italiani e sui fondi di intermediari esteri è il database online 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, prevalentemente connesse a operazioni di trasformazione o di fusione/incorporazione.

## Mercato finanziario

### 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 determinate 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.

## **Mercato finanziario**

### **QMTS0100 - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantita' 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 residua media e durata finanziaria**

La vita residua media 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 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 cedolare 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 va-

## **Mercato finanziario**

lute 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.

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

## **Mercato finanziario**

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.

A partire dal fascicolo del 15 giugno 2018, le statistiche sulle emissioni, i rimborsi e le consistenze di valori mobiliari sono state riviste a seguito del cambiamento della modalità di calcolo adottata in caso di modifiche degli attributi di classificazione dei titoli (settore di attività economica e residenza dell'emittente, tipo di tasso di interesse, durata originaria, valuta). La nuova metodologia, conforme con le disposizioni dell'indirizzo della BCE n. 43 del 6 novembre 2014, prevede che le variazioni degli attributi nel corso della vita del titolo producano una discontinuità sulle sole consistenze e non abbiano impatto sulle emissioni e i rimborsi. In precedenza le variazioni degli attributi venivano proiettate all'indietro fino alla data di emissione del titolo, preservando così la coerenza tra le consistenze e i corrispondenti flussi. Le revisioni partono da gennaio 2012 e riguardano prevalentemente i titoli emessi da società non finanziarie e da altri intermediari finanziari.

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)

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