

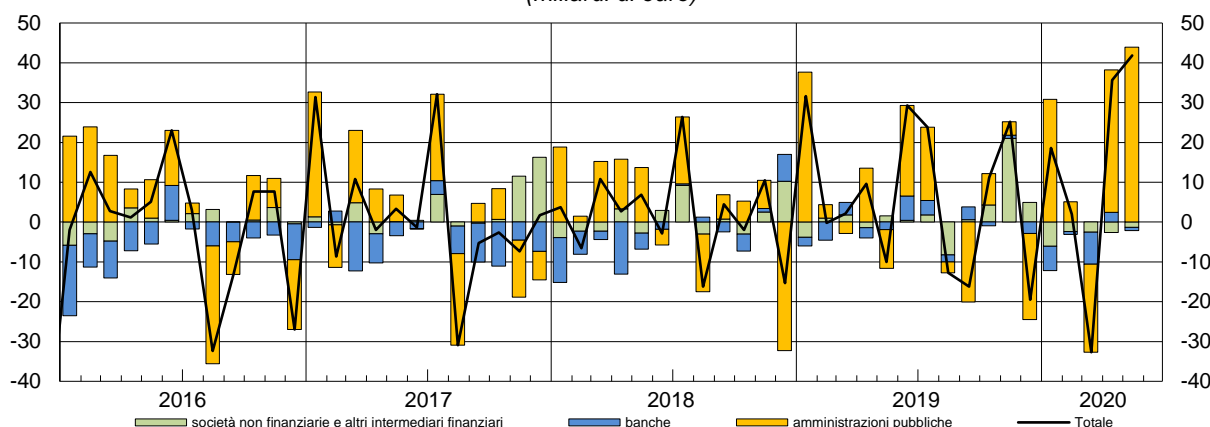
# Mercato finanziario

15 luglio 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

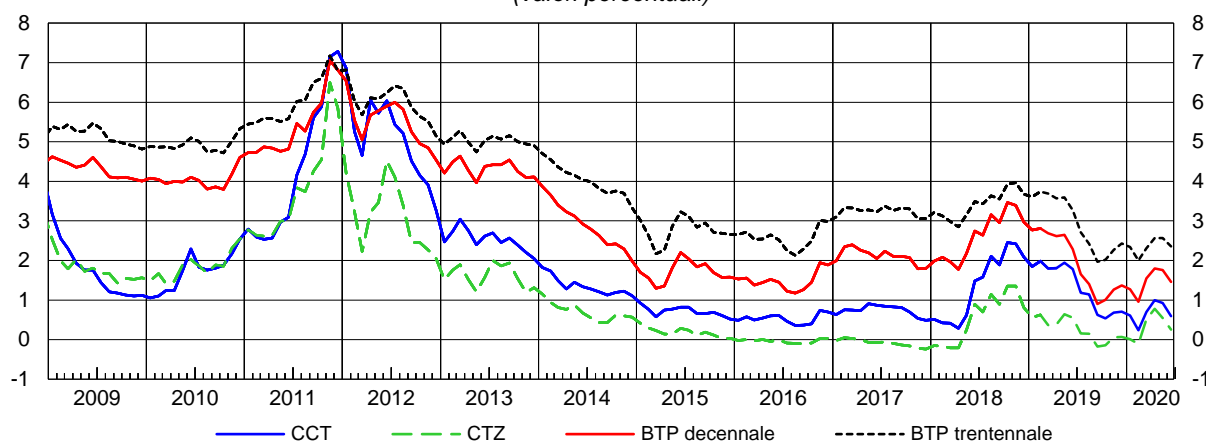
## Emissioni nette di obbligazioni per settore emittente (miliardi di euro)



Nel mese di maggio le emissioni nette di obbligazioni delle amministrazioni pubbliche sono state positive per 43,9 miliardi di euro: vi hanno contribuito le emissioni nette di BTP (25,1 miliardi), BOT (8,8 miliardi), CTZ (5,2 miliardi), titoli internazionali (4 miliardi) e CCT (0,8 miliardi). Le banche hanno registrato rimborsi netti per 0,8 miliardi di euro. I rimanenti settori hanno effettuato emissioni nette per -1,4 miliardi di euro (le società non finanziarie per 2 miliardi e gli altri intermediari finanziari per -3,4 miliardi). Nel complesso i settori residenti hanno registrato emissioni nette per 41,8 miliardi di euro.

Figura 2

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



Nel mese di giugno i rendimenti a scadenza lordi dei BTP guida a 10 e 30 anni sono diminuiti di 30 e 21 punti base, portandosi rispettivamente all'1,46 e al 2,36 per cento. I rendimenti del CCT e del CTZ guida sono diminuiti di 32 e 28 punti base, portandosi rispettivamente allo 0,60 e allo 0,26 per cento.

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

### *Tavole consultabili esclusivamente nella BDS*

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

## Valori mobiliari emessi da residenti

(milioni di euro)

Periodo	Titoli di debito delle Amministrazioni pubbliche								Totale
	Amministrazioni centrali							Amministrazioni locali	
	BOT	CTZ	CCT	BTP	BTP indicizzati	Titoli internazionali	Totale		
<b>Emissioni lorde</b>									
2017 .....	151.601	28.660	31.923	185.630	29.246	..	427.059	519	427.578
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 - nov. ....	12.334	2.013	863	13.672	660	..	29.541	..	29.541
dic. ....	6.072	..	750	5.000	..	800	12.622	..	12.622
2020 - gen. ....	20.000	4.359	..	19.102	1.438	(..)	(44.898)	..	(44.898)
feb. ....	12.025	2.588	3.575	20.900	1.500	(..)	(40.588)	..	(40.588)
mar. ....	13.500	3.163	1.000	16.509	841	(..)	(35.013)	..	(35.013)
apr. ....	21.350	3.163	751	35.128	1.150	(4.000)	(65.542)	..	(65.542)
mag. ....	21.850	5.200	858	17.903	23.448	(4.000)	(73.259)	..	(73.259)
<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 - 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
2020 - gen. ....	14.200	..	..	..	..	(..)	(14.200)	39	(14.239)
feb. ....	13.100	..	..	22.620	..	(..)	(35.770)	13	(35.782)
mar. ....	13.675	15.343	..	28.201	..	(..)	(57.219)	39	(57.258)
apr. ....	13.252	..	..	..	15.119	(..)	(28.370)	161	(28.531)
mag. ....	13.000	..	..	16.008	..	(..)	(29.008)	49	(29.057)
<b>Emissioni nette</b>									
2017 .....	-512	1.152	-1.824	72.505	-23.607	-3.466	44.054	-1.087	42.967
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 - 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
2020 - gen. ....	5.800	4.366	..	19.191	1.466	(..)	(30.823)	-39	(30.784)
feb. ....	-1.075	2.594	3.579	-1.530	1.572	(..)	(5.091)	-13	(5.078)
mar. ....	-175	-12.197	1.006	-11.613	960	(..)	(-22.019)	-39	(-22.058)
apr. ....	8.099	3.113	739	34.167	-14.113	(3.978)	(35.982)	-161	(35.822)
mag. ....	8.850	5.154	841	1.798	23.353	(3.993)	(43.989)	-49	(43.940)
<b>Consistenze di fine periodo</b>									
2017 .....	106.601	40.692	132.936	1.368.366	200.367	35.914	1.885.239	19.392	1.913.081
2018 .....	107.453	45.591	128.876	1.408.540	211.680	32.565	1.935.018	18.234	1.961.702
2019 .....	113.929	51.139	125.586	1.440.016	214.008	37.664	1.982.606	17.176	2.007.481
2019 - nov. ....	120.507	52.533	127.054	1.452.398	214.008	36.861	2.003.625	17.515	2.028.840
dic. ....	113.929	51.139	125.586	1.440.016	214.008	37.664	1.982.606	17.176	2.007.481
2020 - gen. ....	119.729	55.498	125.586	1.459.118	215.446	(39.081)	(2.014.721)	15.744	(2.038.165)
feb. ....	118.654	58.086	129.161	1.457.398	216.946	(39.108)	(2.019.565)	15.734	(2.043.000)
mar. ....	118.479	45.905	130.161	1.445.707	217.787	(39.049)	(1.997.300)	15.696	(2.020.697)
apr. ....	126.577	49.067	130.912	1.480.835	203.818	(43.076)	(2.034.499)	15.539	(2.057.739)
mag. ....	135.427	54.267	131.770	1.482.730	227.265	(46.694)	(2.078.367)	15.483	(2.101.550)

(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	36.621	527	56.980	611.157	14.945
2018 .....	91.049	16.720	775	71.792	581.313	2.563
2019 .....	92.821	29.102	1.385	93.551	630.988	4.936
2019 - nov. ....	4.131	1.258	..	26.330	61.260	619
dic. ....	7.916	2.825	..	11.327	34.691	1.117
2020 - gen. ....	10.428	2.351	..	3.314	(60.990)	33
feb. ....	8.856	2.251	50	4.254	(55.998)	287
mar. ....	3.022	258	..	4.341	(42.633)	..
apr. ....	7.983	339	..	4.148	(78.013)	1
mag. ....	4.282	2.676	..	2.319	(82.536)	96
<b>Rimborsi</b>						
2017 .....	148.508	14.972	83	41.778	594.621	..
2018 .....	126.081	20.325	818	56.535	556.491	..
2019 .....	92.447	31.257	2.571	66.347	561.853	..
2019 - nov. ....	3.317	1.654	..	4.896	36.756	..
dic. ....	10.798	4.272	66	4.890	54.221	..
2020 - gen. ....	16.507	3.046	1.250	7.478	(42.521)	..
feb. ....	9.567	2.633	2	6.338	(54.322)	..
mar. ....	11.125	2.460	..	4.646	(75.488)	..
apr. ....	5.549	792	..	6.306	(41.177)	..
mag. ....	5.055	664	..	5.699	(40.475)	..
<b>Emissioni nette</b>						
2017 .....	-59.398	21.649	444	15.202	20.864	14.945
2018 .....	-35.378	-3.605	-43	15.257	22.485	2.563
2019 .....	178	-2.155	-1.186	27.204	74.023	4.936
2019 - nov. ....	814	-395	..	21.435	25.176	619
dic. ....	-2.882	-1.446	-66	6.437	-19.537	1.117
2020 - gen. ....	-6.079	-695	-1.250	-4.165	(18.595)	33
feb. ....	-711	-382	48	-2.084	(1.949)	287
mar. ....	-8.103	-2.202	..	-305	(-32.667)	..
apr. ....	2.434	-452	..	-2.157	(35.646)	1
mag. ....	-773	2.013	..	-3.381	(41.799)	96
<b>Consistenze di fine periodo</b>						
2017 .....	489.181	144.493	14.705	189.722	2.751.183	556.967
2018 .....	452.781	140.945	16.155	203.966	2.775.548	473.319
2019 .....	451.493	138.863	15.005	230.262	2.843.105	555.564
2019 - nov. ....	455.011	140.918	15.070	223.896	2.863.735	549.578
dic. ....	451.493	138.863	15.005	230.262	2.843.105	555.564
2020 - gen. ....	445.874	138.323	13.762	226.120	(2.862.244)	546.869
feb. ....	443.619	137.956	13.801	224.041	(2.862.416)	513.583
mar. ....	435.498	135.647	13.775	223.730	(2.829.346)	406.366
apr. ....	438.198	135.312	13.788	221.596	(2.866.634)	421.428
mag. ....	436.737	136.564	13.764	218.648	(2.907.263)	437.697

**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 - 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	-
feb. ....	-0,29	-0,32	-0,30	-0,14	0,18
mar. ....	0,06	0,07	0,06	0,31	0,47
apr. ....	0,23	0,53	0,29	1,00	0,66
mag. ....	0,01	0,25	0,10	0,44	1,38
giu. ....	-0,22	0,01	-0,10	0,10	0,53

*(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 - 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
feb. ....	-0,10	0,31	0,94	-	0,47	-	0,31	-	0,34
mar. ....	0,74	0,36	1,07	-	0,94	-	-	1,77	1,77
apr. ....	0,86	1,68	1,47	3,05	1,28	-	1,77	-	1,77
mag. ....	0,87	-	1,66	-	1,48	-	1,29	-	1,29
giu. ....	0,46	0,91	1,42	-	1,03	0,56	-	-	0,56

## 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 - 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
feb. ....	-0,334	-0,200	0,267	1,055	0,586	1,020
mar. ....	0,046	0,383	0,905	1,595	1,188	1,561
apr. ....	0,251	0,644	1,149	1,859	1,458	1,823
mag. ....	0,051	0,401	1,129	1,837	1,387	1,800
giu. ....	-0,106	0,092	0,704	1,509	1,024	1,471
<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 - 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. ....	55	142	1.134	10.953	9.195	12.283
feb. ....	14	123	1.483	11.146	9.450	12.766
mar. ....	93	132	1.211	18.558	16.830	19.994
apr. ....	105	60	683	12.600	11.352	13.447
mag. ....	59	56	646	9.412	7.719	10.173
giu. ....	104	65	659	9.514	7.050	10.343
<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 - 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
feb. ....	118.653	58.085	129.160	1.647.818	1.348.164	1.953.716
mar. ....	118.478	45.904	130.160	1.660.349	1.335.551	1.954.891
apr. ....	126.577	49.067	130.911	1.668.644	1.355.438	1.975.199
mag. ....	135.427	54.267	131.769	1.709.995	1.356.758	2.031.458
giu. ....	136.768	58.467	133.109	1.728.337	1.374.649	2.056.681



**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
2018 - II ... trim .....	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
2020 - I ... trim .....	71.162	19.195	11.696	142.302	244.394
II ... " .....	148.925	26.645	12.931	205.869	394.403
2019 - 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
feb. ....	24.278	6.525	4.762	59.612	95.191
mar. ....	13.438	6.736	2.106	35.773	58.065
apr. ....	25.702	5.564	1.863	40.777	73.913
mag. ....	54.324	7.462	3.400	70.601	135.797
giu. ....	68.899	13.619	7.668	94.491	184.693

**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 - 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
feb. ....	0,42	0,93	3,76	7,75	6,84
mar. ....	0,42	1,18	3,68	7,68	6,82
apr. ....	0,42	1,13	3,60	7,80	6,88
mag. ....	0,42	1,14	3,52	7,68	6,75
giu. ....	0,42	1,12	3,44	7,69	6,75
<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 - 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
feb. ....	0,42	0,92	0,27	7,32	6,72
mar. ....	0,42	1,17	0,25	7,08	6,53
apr. ....	0,41	1,11	0,28	7,00	6,42
mag. ....	0,42	1,13	0,20	7,05	6,45
giu. ....	0,42	1,11	0,29	7,16	6,54

## 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
2018 - II trim.....	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
2020 - I trim.....	0,297	0,633	1,261	2,214	0,136	0,514
II ".....	0,708	1,124	1,672	2,497	0,526	0,838
2019 - 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
feb. ....	0,001	0,335	0,956	1,998	-0,113	0,235
mar. ....	0,698	0,956	1,551	2,306	0,509	0,698
apr. ....	0,946	1,258	1,799	2,564	0,779	0,994
mag. ....	0,786	1,272	1,762	2,568	0,542	0,923
giu. ....	0,392	0,841	1,455	2,359	0,256	0,597

## 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>								
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 .....	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	8.470	16.205	1.690	4.533
II....." .....	209	17.281	3.074	21.303	8.192	16.593	1.581	4.713
III....." .....	333	16.367	2.805	20.394	7.693	17.681	1.420	4.910
IV....." .....	705	16.838	2.089	20.543	7.361	18.195	1.222	4.081
2019 - I..... trim .....	906	14.296	1.812	17.713	6.995	16.296	1.250	4.013
II....." .....	782	13.752	1.613	16.927	7.295	17.521	1.165	4.472
III....." .....	717	11.119	1.511	14.348	7.190	16.717	1.134	4.652
IV....." .....	706	10.680	1.227	13.803	6.621	16.526	1.052	5.028
2020 - I..... trim .....	486	10.798	1.523	13.767	6.639	16.649	779	3.504
<b>SIM</b>								
2015 .....	209	779	231	1.332	734	2.183	445	691
2016 .....	64	950	400	1.507	841	2.978	404	939
2017 .....	3	664	309	1.006	645	2.912	357	1.080
2018 - I..... trim .....	2	459	210	690	514	2.640	420	1.052
II....." .....	2	441	226	753	509	2.680	426	1.156
III....." .....	68	354	145	581	538	2.775	464	1.223
IV....." .....	69	334	155	614	500	2.719	463	908
2019 - I..... trim .....	96	511	179	831	541	2.615	489	931
II....." .....	130	550	133	860	528	2.601	408	938
III....." .....	117	572	150	893	513	2.613	344	1.147
IV....." .....	74	552	96	781	543	2.750	352	1.315
2020 - I..... trim .....	105	533	104	810	505	2.688	278	1.134
<b>SGR</b>								
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 .....	1.109	188.330	14.461	210.368	28.666	248.488	18.751	36.427
2018 - I..... trim .....	1.046	192.890	13.968	214.916	27.210	238.821	18.839	36.936
II....." .....	2.271	181.199	12.114	202.407	26.638	245.240	18.474	36.342
III....." .....	4.011	181.569	11.617	204.506	27.093	247.442	18.242	37.261
IV....." .....	4.491	184.951	11.041	207.171	25.839	250.265	17.795	36.342
2019 - I..... trim .....	4.393	237.653	10.889	260.840	29.645	260.190	18.324	37.647
II....." .....	4.915	247.882	9.804	270.379	29.161	269.943	18.197	38.567
III....." .....	5.730	275.371	9.383	299.438	30.193	280.469	18.434	39.406
IV....." .....	7.260	262.877	9.505	286.961	29.013	257.058	18.673	40.399
2020 - I..... trim .....	5.304	261.686	9.568	283.455	26.717	249.187	17.587	38.102
<b>Totale</b>								
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 .....	1.211	205.716	18.703	233.276	35.962	265.900	20.890	41.761
2018 - I..... trim .....	1.125	211.165	17.936	238.078	36.194	257.666	20.949	42.521
II....." .....	2.482	198.920	15.415	224.463	35.339	264.514	20.481	42.212
III....." .....	4.413	198.290	14.568	225.481	35.324	267.898	20.127	43.394
IV....." .....	5.265	202.123	13.285	228.328	33.700	271.179	19.479	41.332
2019 - I..... trim .....	5.395	252.460	12.881	279.384	37.181	279.101	20.062	42.591
II....." .....	5.827	262.184	11.550	288.167	36.984	290.065	19.771	43.977
III....." .....	6.564	287.061	11.045	314.679	37.896	299.798	19.913	45.205
IV....." .....	8.040	274.109	10.829	301.544	36.178	276.334	20.076	46.741
2020 - I..... trim .....	5.895	273.017	11.195	298.033	33.861	268.524	18.643	42.739

(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>							
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 .....	2.139	69.351	499	121.077	127.559	28.773	4.410
2018 - I..... trim.....	2.116	71.042	491	127.019	131.942	7.798	1.836
II.....".....	2.085	69.130	331	123.929	128.948	6.103	-629
III.....".....	1.185	68.603	182	122.069	127.357	4.539	-164
IV.....".....	1.120	61.682	338	114.542	120.618	4.407	-1.429
2019 - I..... trim.....	1.234	62.588	568	110.657	116.987	5.203	-1.396
II.....".....	1.270	62.726	457	111.835	118.048	6.451	114
III.....".....	1.416	63.578	520	109.555	115.174	5.236	1.010
IV.....".....	1.531	65.401	475	110.437	116.104	5.486	635
2020 - I..... trim.....	1.400	57.260	288	100.286	106.749	6.444	-122
<b>SIM</b>							
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 .....	564	7.575	1	14.141	15.370	3.634	278
2018 - I..... trim.....	520	6.744	-71	12.509	13.876	990	-562
II.....".....	472	6.744	-81	12.660	14.167	1.170	485
III.....".....	461	6.626	-82	12.587	14.004	432	-213
IV.....".....	444	6.085	-34	11.698	13.223	523	-95
2019 - I..... trim.....	407	6.428	-25	12.217	13.865	480	-116
II.....".....	424	6.428	-27	12.160	13.885	578	-125
III.....".....	417	6.763	-20	12.670	14.557	1.046	465
IV.....".....	376	7.250	-21	13.345	14.833	760	111
2020 - I..... trim.....	452	5.956	44	11.867	13.392	833	-58
<b>SGR</b>							
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 .....	13.645	152.530	135	709.011	715.608	90.612	-193
2018 - I..... trim.....	13.820	145.075	293	695.910	709.003	20.595	-3.260
II.....".....	14.043	149.563	-66	692.641	699.589	27.038	3.413
III.....".....	15.269	151.668	-81	701.399	705.627	18.412	2.820
IV.....".....	15.620	147.047	-30	700.050	706.030	31.486	2.335
2019 - I..... trim.....	15.890	155.374	-3.478	774.432	774.507	38.275	-6.332
II.....".....	16.462	158.971	-3.013	798.668	796.265	27.605	-2.482
III.....".....	17.024	166.084	-6.807	844.242	844.142	29.803	1.002
IV.....".....	17.642	174.218	-4.950	819.013	837.831	45.048	6.944
2020 - I..... trim.....	17.775	164.710	-5.884	791.648	810.599	36.380	1.194
<b>Totale</b>							
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 .....	16.348	229.456	635	844.229	858.537	123.017	4.497
2018 - I..... trim.....	16.456	222.861	712	835.438	854.822	29.383	-1.986
II.....".....	16.601	225.437	183	829.230	842.704	34.311	3.268
III.....".....	16.915	226.898	18	836.055	846.988	23.383	2.444
IV.....".....	17.185	214.814	273	826.291	839.872	36.416	811
2019 - I..... trim.....	17.531	224.391	-2.935	897.306	905.358	43.958	-7.844
II.....".....	18.156	228.126	-2.583	922.662	928.198	34.633	-2.493
III.....".....	18.857	236.425	-6.307	966.467	973.874	36.086	2.478
IV.....".....	19.549	246.869	-4.496	942.795	968.768	51.293	7.690
2020 - I..... trim.....	19.627	227.927	-5.552	903.801	930.740	43.657	1.014

**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 nov.	2019 dic.	2020 gen.	2020 feb.	2020 mar.	2020 apr.	2020 mag.
<b>Attività</b>										
<b>1. Depositi e prestiti</b> .....	<b>15.811</b>	<b>17.948</b>	<b>21.573</b>	<b>23.630</b>	<b>20.575</b>	<b>20.455</b>	<b>21.232</b>	<b>21.061</b>	<b>19.701</b>	<b>(18.561)</b>
<b>2. Titoli emessi da residenti</b> .....	<b>70.003</b>	<b>71.814</b>	<b>68.270</b>	<b>66.824</b>	<b>67.174</b>	<b>67.136</b>	<b>65.911</b>	<b>63.210</b>	<b>64.440</b>	<b>(64.990)</b>
<b>2.1 di cui:</b> Amministrazioni pubbliche	57.466	54.958	53.425	50.999	51.314	51.033	49.821	48.476	48.926	(49.117)
<b>2.1a</b> BOT.....	5.311	5.311	8.316	12.442	12.825	12.499	11.866	12.469	14.620	(14.841)
<b>2.1b</b> CTZ.....	4.306	4.875	4.160	4.064	4.167	4.096	4.261	3.512	3.512	(3.742)
<b>2.1c</b> CCT.....	3.570	3.751	1.883	1.305	1.246	1.334	1.316	1.279	1.213	(1.177)
<b>2.1d</b> BTP.....	43.627	40.423	38.691	32.504	32.395	32.411	31.660	30.505	28.883	(28.707)
<b>2.1e</b> Altri titoli pubblici.....	652	598	374	684	681	693	718	711	698	(650)
<b>2.2 di cui:</b> società non finanziarie..	3.909	6.109	5.513	5.487	5.313	5.371	5.452	4.946	5.063	(5.226)
<b>2.3 di cui:</b> banche.....	7.065	8.389	7.040	8.284	8.448	8.583	8.560	7.873	8.457	(8.630)
<b>2.4 di cui:</b> altri intermediari finanziari	1.563	2.359	2.292	2.053	2.099	2.149	2.078	1.915	1.994	(2.016)
<b>3. Titoli emessi da non residenti</b> .....	<b>63.660</b>	<b>67.730</b>	<b>57.516</b>	<b>60.994</b>	<b>61.098</b>	<b>61.590</b>	<b>60.875</b>	<b>54.603</b>	<b>56.437</b>	<b>(57.258)</b>
<b>3.1 di cui:</b> titoli pubblici.....	27.356	27.972	25.503	26.709	27.438	27.770	27.713	24.879	24.433	(24.157)
<b>4. Azioni</b> .....	<b>29.847</b>	<b>38.218</b>	<b>36.409</b>	<b>41.193</b>	<b>41.367</b>	<b>39.905</b>	<b>37.174</b>	<b>33.065</b>	<b>34.661</b>	<b>(35.958)</b>
<b>4.1</b> Emesse da residenti.....	5.203	9.387	8.938	10.500	10.307	10.000	9.445	7.515	8.037	(8.494)
<b>4.1a di cui:</b> quotate.....	5.140	9.114	8.592	10.192	10.016	9.710	9.163	7.260	7.775	(8.244)
<b>4.2</b> Emesse da non residenti.....	24.644	28.831	27.471	30.693	31.060	29.905	27.729	25.550	26.624	(27.465)
<b>5. Quote di fondi comuni</b> .....	<b>57.030</b>	<b>63.036</b>	<b>56.897</b>	<b>57.607</b>	<b>60.019</b>	<b>60.136</b>	<b>58.756</b>	<b>52.259</b>	<b>55.170</b>	<b>(56.018)</b>
<b>5.1</b> Emesse da residenti.....	8.375	9.732	9.684	10.918	10.923	11.175	10.912	10.135	10.313	(10.518)
<b>5.2</b> Emesse da non residenti.....	48.655	53.305	47.213	46.689	49.096	48.960	47.844	42.124	44.857	(45.499)
<b>6. Altre attività finanziarie</b> .....	<b>50.776</b>	<b>48.196</b>	<b>45.335</b>	<b>44.785</b>	<b>40.947</b>	<b>44.424</b>	<b>52.059</b>	<b>58.780</b>	<b>52.546</b>	<b>(52.461)</b>
<b>7. Totale</b> .....	<b>287.127</b>	<b>306.942</b>	<b>286.000</b>	<b>295.033</b>	<b>291.180</b>	<b>293.646</b>	<b>296.007</b>	<b>282.979</b>	<b>282.955</b>	<b>(285.247)</b>
<b>Passività</b>										
<b>8. Depositi e prestiti</b> .....	<b>520</b>	<b>336</b>	<b>772</b>	<b>820</b>	<b>880</b>	<b>921</b>	<b>1.136</b>	<b>890</b>	<b>755</b>	<b>(787)</b>
<b>9. Altre passività</b> .....	<b>48.515</b>	<b>46.433</b>	<b>43.268</b>	<b>44.311</b>	<b>39.738</b>	<b>42.979</b>	<b>50.654</b>	<b>56.996</b>	<b>50.960</b>	<b>(49.986)</b>
<b>10. Patrimonio netto</b> .....	<b>238.091</b>	<b>260.173</b>	<b>241.960</b>	<b>249.903</b>	<b>250.562</b>	<b>249.746</b>	<b>244.217</b>	<b>225.093</b>	<b>231.241</b>	<b>(234.474)</b>
<b>11. Totale</b> .....	<b>287.127</b>	<b>306.942</b>	<b>286.000</b>	<b>295.033</b>	<b>291.180</b>	<b>293.646</b>	<b>296.007</b>	<b>282.979</b>	<b>282.955</b>	<b>(285.247)</b>

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

	2017	2018	2019	2019 nov.	2019 dic.	2020 gen.	2020 feb.	2020 mar.	2020 apr.	2020 mag.
<b>Attività</b>										
<b>1. Depositi e prestiti.....</b>	<b>2.345</b>	<b>3.544</b>	<b>-1.104</b>	<b>1.069</b>	<b>-3.036</b>	<b>-119</b>	<b>729</b>	<b>-73</b>	<b>-1.491</b>	<b>(-1.097)</b>
<b>2. Titoli emessi da residenti.....</b>	<b>2.372</b>	<b>-625</b>	<b>-3.082</b>	<b>333</b>	<b>151</b>	<b>-384</b>	<b>-697</b>	<b>-461</b>	<b>2.236</b>	<b>(480)</b>
2.1 di cui: Amministrazioni pubbliche	-2.157	-65	-3.564	230	102	-517	-839	-523	1.759	(345)
2.1a BOT.....	104	3.238	4.209	1.655	383	-237	-628	613	2.400	(424)
2.1b CTZ.....	558	-616	139	-296	100	23	172	-734	241	(278)
2.1c CCT.....	218	-1.637	-752	-485	-62	97	-11	-29	-54	(-39)
2.1d BTP.....	-2.748	675	-7.215	-655	-69	-397	-396	-382	-847	(-262)
2.1e Altri titoli pubblici.....	-291	-1.728	57	11	-250	-3	23	9	19	(-56)
2.2 di cui: società non finanziarie..	2.502	52	-446	31	-157	35	124	-107	54	(145)
2.3 di cui: banche.....	1.306	-733	1.001	81	161	62	50	162	353	(-12)
2.4 di cui: altri intermediari finanziari	723	120	-71	-10	45	36	-32	7	70	(2)
<b>3. Titoli emessi da non residenti.....</b>	<b>6.515</b>	<b>-6.687</b>	<b>1.891</b>	<b>539</b>	<b>356</b>	<b>-48</b>	<b>-224</b>	<b>-1.677</b>	<b>2.842</b>	<b>(341)</b>
3.1 di cui: titoli pubblici.....	2.394	-1.731	590	440	867	-48	-154	-1.630	894	(-384)
<b>4. Azioni.....</b>	<b>5.160</b>	<b>3.829</b>	<b>-3.483</b>	<b>-238</b>	<b>-274</b>	<b>-789</b>	<b>84</b>	<b>1.865</b>	<b>354</b>	<b>(254)</b>
4.1 Emesse da residenti.....	3.065	1.444	-582	-149	-135	-77	-18	130	252	(158)
4.1a di cui: quotate.....	3.055	1.370	-401	-123	-119	-38	-12	127	259	(168)
4.2 Emesse da non residenti.....	2.094	2.383	-2.899	-89	-139	-712	102	1.734	102	(95)
<b>5. Quote di fondi comuni.....</b>	<b>3.909</b>	<b>-3.085</b>	<b>-1.666</b>	<b>-960</b>	<b>1.927</b>	<b>25</b>	<b>-228</b>	<b>-2.072</b>	<b>1.091</b>	<b>(104)</b>
5.1 Emesse da residenti.....	955	417	682	-7	-47	196	-16	-120	-47	(71)
5.2 Emesse da non residenti.....	2.955	-3.503	-2.343	-953	1.974	-171	-213	-1.952	1.138	(32)
<b>6. Altre attività finanziarie.....</b>	<b>-5.462</b>	<b>-852</b>	<b>-4.754</b>	<b>-3.882</b>	<b>-3.943</b>	<b>3.278</b>	<b>7.530</b>	<b>6.436</b>	<b>-10.864</b>	<b>(-1.336)</b>
<b>7. Totale.....</b>	<b>14.840</b>	<b>-3.874</b>	<b>-12.192</b>	<b>-3.139</b>	<b>-4.819</b>	<b>1.964</b>	<b>7.194</b>	<b>4.017</b>	<b>-5.832</b>	<b>(-1.255)</b>
<b>Passività</b>										
<b>8. Depositi e prestiti.....</b>	<b>-178</b>	<b>426</b>	<b>103</b>	<b>-18</b>	<b>60</b>	<b>41</b>	<b>216</b>	<b>-239</b>	<b>-143</b>	<b>(34)</b>
<b>9. Altre passività.....</b>	<b>-2.502</b>	<b>-2.649</b>	<b>-2.348</b>	<b>-2.912</b>	<b>-4.369</b>	<b>2.727</b>	<b>7.430</b>	<b>6.345</b>	<b>-5.756</b>	<b>(-1.136)</b>
<b>10. Raccolta netta.....</b>	<b>17.520</b>	<b>-1.652</b>	<b>-9.948</b>	<b>-209</b>	<b>-510</b>	<b>-804</b>	<b>-452</b>	<b>-2.090</b>	<b>67</b>	<b>(-153)</b>
<b>11. Totale.....</b>	<b>14.840</b>	<b>-3.874</b>	<b>-12.192</b>	<b>-3.139</b>	<b>-4.819</b>	<b>1.964</b>	<b>7.194</b>	<b>4.017</b>	<b>-5.832</b>	<b>(-1.255)</b>

**Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti***(milioni di euro)*

	2017	2018	2019	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim
<b>Patrimonio netto</b>										
<b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b>	<b>493.618</b>	<b>486.960</b>	<b>528.755</b>	<b>493.651</b>	<b>486.960</b>	<b>502.334</b>	<b>509.570</b>	<b>518.501</b>	<b>528.755</b>	<b>(486.051)</b>
<b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>	<b>327.764</b>	<b>320.114</b>	<b>339.365</b>	<b>327.570</b>	<b>320.114</b>	<b>326.674</b>	<b>329.265</b>	<b>330.811</b>	<b>339.365</b>	<b>314.617</b>
<b>2.1 Fondi aperti .....</b>	264.260	245.148	252.141	258.356	245.148	251.708	249.365	250.911	252.141	227.393
<b>2.1a monetari .....</b>	4.087	3.189	1.579	2.906	3.189	2.414	1.808	1.985	1.579	2.301
<b>2.1b azionari .....</b>	22.732	19.866	23.391	23.442	19.866	22.208	22.109	22.306	23.391	17.259
<b>2.1c obbligazionari .....</b>	109.106	97.168	100.240	99.347	97.168	99.450	99.830	100.615	100.240	92.402
<b>2.1d misti .....</b>	120.572	117.382	119.749	124.995	117.382	120.159	118.377	118.655	119.749	108.826
<b>2.1e speculativi .....</b>	7.763	7.543	7.183	7.666	7.543	7.477	7.242	7.350	7.183	6.605
<b>2.2 Fondi chiusi .....</b>	63.503	74.966	87.224	69.215	74.966	74.966	79.899	79.899	87.224	87.224
<b>2.2a immobiliari .....</b>	49.931	56.592	64.337	52.738	56.592	56.592	59.324	59.324	64.337	64.337
<b>2.2b azionari .....</b>	13.572	18.374	22.887	16.476	18.374	18.374	20.575	20.575	22.887	22.887
<b>2.2c speculativi .....</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>3. Fondi di diritto estero .....</b>	<b>165.855</b>	<b>166.846</b>	<b>189.390</b>	<b>166.081</b>	<b>166.846</b>	<b>175.660</b>	<b>180.305</b>	<b>187.690</b>	<b>189.390</b>	<b>(171.434)</b>
<b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>	<b>609.923</b>	<b>570.613</b>	<b>656.812</b>	<b>606.438</b>	<b>570.613</b>	<b>611.959</b>	<b>624.048</b>	<b>633.912</b>	<b>656.812</b>	<b>(584.888)</b>
<b>5. Totale .....</b>	<b>1.103.542</b>	<b>1.057.573</b>	<b>1.185.567</b>	<b>1.100.089</b>	<b>1.057.573</b>	<b>1.114.294</b>	<b>1.133.618</b>	<b>1.152.413</b>	<b>1.185.567</b>	<b>(1.070.939)</b>
<b>Raccolta netta</b>										
<b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b>	<b>50.569</b>	<b>18.531</b>	<b>4.187</b>	<b>-841</b>	<b>8.441</b>	<b>-387</b>	<b>148</b>	<b>1.485</b>	<b>2.941</b>	<b>(-7.506)</b>
<b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>	<b>25.090</b>	<b>6.396</b>	<b>-4.399</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>-2.623</b>
<b>2.1 Fondi aperti .....</b>	16.791	-2.549	-11.707	-1.697	-2.873	-3.823	-4.733	-1.762	-1.389	-2.623
<b>2.1a monetari .....</b>	-726	-899	-1.760	-414	283	-925	-606	176	-405	722
<b>2.1b azionari .....</b>	543	-52	-1.192	392	-528	-197	-382	-359	-254	-1.161
<b>2.1c obbligazionari .....</b>	5.709	-6.559	-4.080	-2.220	-358	-1.021	-1.594	-1.086	-379	-950
<b>2.1d misti .....</b>	11.068	4.801	-4.724	606	-2.347	-1.513	-2.372	-676	-163	-861
<b>2.1e speculativi .....</b>	198	157	47	-63	78	-168	222	181	-188	-373
<b>2.2 Fondi chiusi .....</b>	8.299	8.946	7.309	..	5.233	..	3.136	..	4.173	..
<b>2.2a immobiliari .....</b>	4.839	5.964	5.468	..	3.777	..	1.860	..	3.608	..
<b>2.2b azionari .....</b>	3.460	2.982	1.841	..	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>8.586</b>	<b>856</b>	<b>6.081</b>	<b>3.436</b>	<b>1.745</b>	<b>3.247</b>	<b>158</b>	<b>(-4.883)</b>
<b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>	<b>31.294</b>	<b>-14.592</b>	<b>6.046</b>	<b>-218</b>	<b>-14.498</b>	<b>-2.443</b>	<b>-1.104</b>	<b>2.827</b>	<b>6.766</b>	<b>(-5.009)</b>
<b>5. Totale .....</b>	<b>81.862</b>	<b>3.939</b>	<b>10.235</b>	<b>-1.059</b>	<b>-6.057</b>	<b>-2.830</b>	<b>-955</b>	<b>4.313</b>	<b>9.707</b>	<b>(-12.515)</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.mef.gov.it/it/debito\\_pubblico/titoli\\_di\\_stato/](http://www.dt.mef.gov.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