

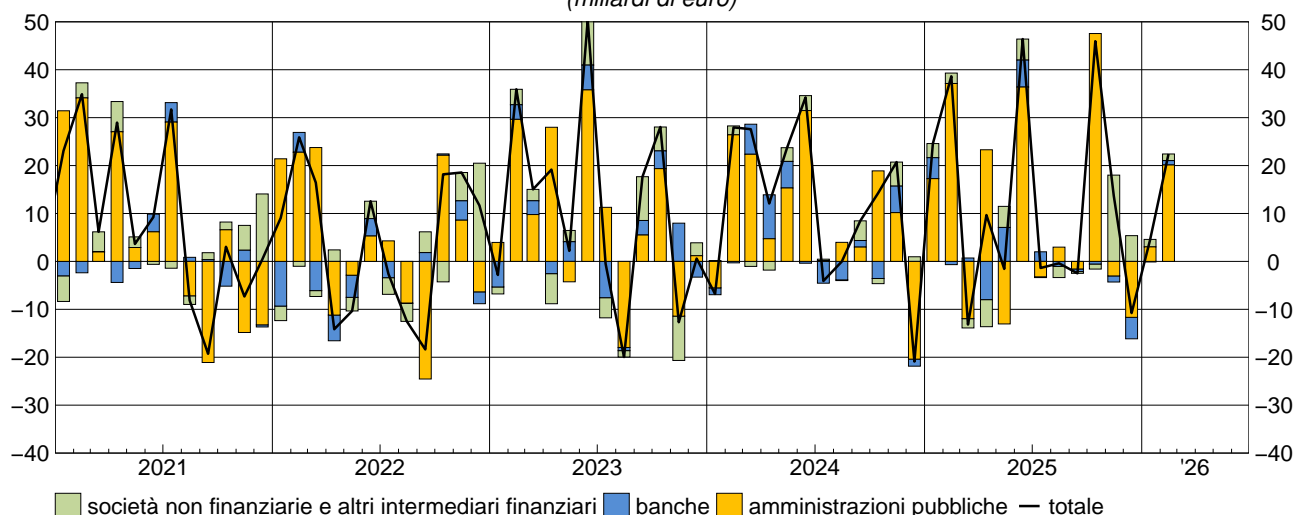
# Mercato finanziario

15 aprile 2026

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

Figura 1

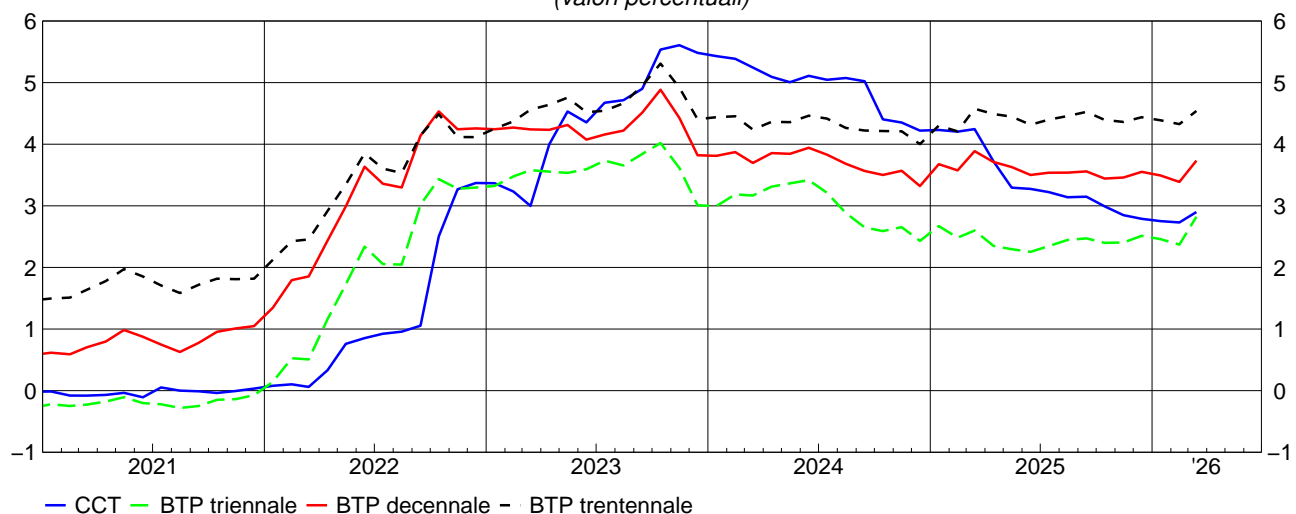
## Emissioni nette di obbligazioni per settore emittente (miliardi di euro)



Nel mese di febbraio i settori residenti hanno registrato emissioni nette di obbligazioni pari a 22,4 miliardi di euro. Le amministrazioni pubbliche hanno effettuato emissioni nette pari a 20,1 miliardi di euro, vi hanno contribuito le emissioni nette di BTP (15,1 miliardi), di BOT (5,1 miliardi), di CCT (2,0 miliardi) e di titoli di altre amministrazioni centrali (0,4 miliardi) a fronte di rimborsi netti di titoli internazionali (2,5 miliardi). Le banche hanno registrato emissioni nette per 0,9 miliardi di euro. I rimanenti settori hanno registrato emissioni nette per 1,4 miliardi di euro (gli altri intermediari finanziari, le imprese di assicurazione e le società non finanziarie rispettivamente per -0,5, -0,3 e 2,2 miliardi).

Figura 2

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



Nel mese di marzo i rendimenti a scadenza lordi dei BTP guida a 3, 10 e 30 anni sono aumentati di 45, 34 e 21 punti base, portandosi rispettivamente al 2,82, 3,73 e 4,54 per cento. Il rendimento del CCT guida è aumentato di 17 punti base, portandosi al 2,90 per cento.

Periodo di riferimento: febbraio – marzo 2026

## 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

### Avvertenze

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 guida: rendimenti a scadenza lordi   | <a href="#"><u>BMK0100</u></a>  |
| Tavola 6 | - Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito                         | <a href="#"><u>GESP0100</u></a> |
| Tavola 7 | - Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e patrimonio netto                    | <a href="#"><u>BSFC0100</u></a> |
| Tavola 8 | - Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e raccolta netta                      | <a href="#"><u>BSFC0200</u></a> |
| Tavola 9 | - Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti                                     | <a href="#"><u>BSFC0300</u></a> |

### *Tavole consultabili esclusivamente nella BDS*

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| - Imprese di assicurazione: attività e passività                                 | <a href="#"><u>BSIA0100</u></a> |
| - 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 del Tesoro   | <a href="#"><u>BOT0100</u></a>  |

## Valori mobiliari emessi da residenti

(milioni di euro)

| Periodo                            | Titoli di debito delle Amministrazioni pubbliche |         |           |                 |                       |           |                        | Totale    |
|------------------------------------|--|---------|-----------|-----------------|-----------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                                    | Amministrazioni centrali                         |         |           |                 |                       | Totale    | Amministrazioni locali |           |
|                                    | BOT  | CCT     | BTP       | BTP indicizzati | Titoli internazionali |           |                        |           |
| <b>Emissioni lorde</b>             |  |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2023 .....                         | 156.164  | 24.632  | 314.501   | 29.038          | 1.520                 | 526.354   | ..                     | 526.355   |
| 2024 .....                         | 171.425  | 26.565  | 337.570   | 25.727          | 2.100                 | 563.688   | 10                     | 563.698   |
| 2025 .....                         | 169.859  | 29.922  | 319.026   | 32.916          | 6.140                 | 558.813   | 75                     | 558.888   |
| 2025 - ago.....                    | 11.800   | 2.079   | 10.090    | ..              | 300                   | 24.269    | ..                     | 24.269    |
| set.....                           | 16.150   | 2.000   | 31.250    | 2.500           | 550                   | 52.450    | ..                     | 52.450    |
| ott.....                           | 14.100   | 1.725   | 38.132    | 1.725           | 700                   | 56.382    | ..                     | 56.382    |
| nov.....                           | 16.020   | 2.300   | 22.850    | 2.875           | ..                    | 44.045    | 50                     | 44.095    |
| dic.....                           | 9.900  | 4.699   | 11.977    | ..              | ..                    | 26.576    | ..                     | 26.576    |
| 2026 - gen.....                    | 17.050   | ..      | 32.687    | 2.300           | ..                    | 52.787    | ..                     | 52.787    |
| feb.....                           | 13.900   | 2.000   | 30.500    | 2.000           | ..                    | 49.300    | ..                     | 49.300    |
| <b>Rimborsi</b>                    |  |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2023 .....                         | 145.284  | 21.924  | 187.636   | 52.340          | 3.604                 | 412.145   | 947                    | 413.092   |
| 2024 .....                         | 162.121  | 30.201  | 225.139   | 26.934          | 4.270                 | 449.265   | 785                    | 453.300   |
| 2025 .....                         | 169.075  | 45.023  | 203.704   | 19.156          | 319                   | 438.580   | 686                    | 439.266   |
| 2025 - ago.....                    | 7.676  | ..      | 13.426    | ..              | ..                    | 21.238    | 17                     | 21.256    |
| set.....                           | 19.600   | 14.803  | 19.665    | ..              | ..                    | 54.068    | 39                     | 54.107    |
| ott.....                           | 9.000  | ..      | ..        | ..              | ..                    | 9.000     | 3                      | 9.003     |
| nov.....                           | 16.900   | 1.911   | 28.433    | ..              | 200                   | 47.444    | 19                     | 47.463    |
| dic.....                           | 11.436   | 754     | 24.954    | 720             | 119                   | 38.008    | 276                    | 38.285    |
| 2026 - gen.....                    | 17.510   | ..      | 32.323    | ..              | ..                    | 49.833    | 19                     | 49.852    |
| feb.....                           | 8.800  | ..      | 17.487    | ..              | 2.537                 | 29.324    | 3                      | 29.327    |
| <b>Emissioni nette</b>             |  |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2023 .....                         | 10.880   | 2.554   | 125.906   | -24.605         | -2.084                | 111.794   | -947                   | 110.847   |
| 2024 .....                         | 9.304  | -3.641  | 112.841   | -1.399          | -2.175                | 114.629   | -775                   | 110.605   |
| 2025 .....                         | 784  | -14.881 | 115.488   | 13.862          | 5.820                 | 120.716   | -610                   | 120.106   |
| 2025 - ago.....                    | 4.124  | 2.105   | -3.398    | ..              | 299                   | 2.995     | -17                    | 2.977     |
| set.....                           | -3.450   | -12.787 | 11.610    | 2.537           | 550                   | -1.540    | -39                    | -1.579    |
| ott.....                           | 5.100  | 1.743   | 38.274    | 1.740           | 700                   | 47.558    | -3                     | 47.555    |
| nov.....                           | -880   | 458     | -5.401    | 2.960           | -200                  | -3.063    | 31                     | -3.032    |
| dic.....                           | -1.536   | 3.967   | -12.966   | -720            | -119                  | -11.399   | -276                   | -11.675   |
| 2026 - gen.....                    | -460   | ..      | 404       | 2.355           | ..                    | 3.047     | -19                    | 3.028     |
| feb.....                           | 5.100  | 2.030   | 13.095    | 2.042           | -2.537                | 20.122    | -3                     | 20.119    |
| <b>Consistenze di fine periodo</b> |  |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2023 .....                         | 122.056  | 139.341 | 1.883.505 | 219.755         | 40.745                | 2.405.403 | 11.674                 | 2.424.777 |
| 2024 .....                         | 131.360  | 135.706 | 1.995.936 | 218.548         | 39.148                | 2.520.699 | 10.928                 | 2.536.076 |
| 2025 .....                         | 132.145  | 120.605 | 2.111.258 | 232.308         | 43.173                | 2.639.488 | 10.286                 | 2.654.224 |
| 2025 - ago.....                    | 132.910  | 127.349 | 2.080.100 | 225.928         | 42.362                | 2.608.649 | 10.575                 | 2.623.674 |
| set.....                           | 129.460  | 114.546 | 2.091.685 | 228.428         | 42.824                | 2.606.943 | 10.536                 | 2.621.929 |
| ott.....                           | 134.560  | 116.271 | 2.129.817 | 230.153         | 43.671                | 2.654.472 | 10.535                 | 2.669.457 |
| nov.....                           | 133.680  | 116.660 | 2.124.234 | 233.028         | 43.475                | 2.651.077 | 10.565                 | 2.666.093 |
| dic.....                           | 132.145  | 120.605 | 2.111.258 | 232.308         | 43.173                | 2.639.488 | 10.286                 | 2.654.224 |
| 2026 - gen.....                    | 131.685  | 120.605 | 2.111.622 | 234.608         | 43.793                | 2.642.313 | 10.263                 | 2.657.026 |
| feb.....                           | 136.785  | 122.605 | 2.124.635 | 236.608         | 41.726                | 2.662.359 | 10.263                 | 2.677.072 |

(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>             |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2023 .....                         | 85.915                              | 62.119                  | 1.175                    | 59.854                        | 735.418                 | 2.251          |
| 2024 .....                         | 91.345                              | 77.076                  | 3.235                    | 65.025                        | 800.379                 | 4.509          |
| 2025 .....                         | 82.143                              | 76.797                  | 2.065                    | 71.259                        | 791.153                 | 21.903         |
| 2025 - ago .....                   | 1.143                               | 1.905                   | ..                       | 1.040                         | 28.358                  | 4.780          |
| set .....                          | 4.249                               | 8.183                   | ..                       | 4.283                         | 69.165                  | 13.655         |
| ott .....                          | 5.384                               | 5.995                   | 545                      | 2.415                         | 70.721                  | 27             |
| nov .....                          | 5.946                               | 3.125                   | ..                       | 22.605                        | 75.771                  | 643            |
| dic .....                          | 6.800                               | 4.618                   | 20                       | 8.816                         | 46.830                  | 534            |
| 2026 - gen .....                   | 7.932                               | 8.766                   | 1.650                    | 1.314                         | 72.449                  | 38             |
| feb .....                          | 7.024                               | 8.143                   | 70                       | 1.840                         | 66.378                  | 542            |
| <b>Rimborsi</b>                    |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2023 .....                         | 75.379                              | 45.739                  | 781                      | 64.938                        | 599.928                 | 8.436          |
| 2024 .....                         | 78.998                              | 72.015                  | 2.747                    | 56.293                        | 663.352                 | 12.123         |
| 2025 .....                         | 78.886                              | 63.075                  | 3.419                    | 57.830                        | 642.476                 | 5.691          |
| 2025 - ago .....                   | 2.194                               | 2.334                   | ..                       | 2.931                         | 28.716                  | 377            |
| set .....                          | 4.788                               | 8.649                   | 500                      | 3.689                         | 71.734                  | 292            |
| ott .....                          | 5.930                               | 4.181                   | ..                       | 5.830                         | 24.945                  | 2.176          |
| nov .....                          | 7.216                               | 3.858                   | 675                      | 3.191                         | 62.403                  | ..             |
| dic .....                          | 11.278                              | 4.464                   | 108                      | 3.510                         | 57.645                  | 27             |
| 2026 - gen .....                   | 8.051                               | 3.934                   | ..                       | 6.233                         | 68.070                  | ..             |
| feb .....                          | 6.104                               | 5.969                   | 402                      | 2.304                         | 44.106                  | 3.600          |
| <b>Emissioni nette</b>             |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2023 .....                         | 10.537                              | 16.381                  | 394                      | -5.084                        | 133.075                 | -6.184         |
| 2024 .....                         | 12.347                              | 5.062                   | 488                      | 8.731                         | 137.233                 | -7.613         |
| 2025 .....                         | 3.258                               | 13.723                  | -1.354                   | 13.428                        | 149.160                 | 16.213         |
| 2025 - ago .....                   | -1.051                              | -429                    | ..                       | -1.891                        | -394                    | 4.403          |
| set .....                          | -539                                | -466                    | -500                     | 594                           | -2.491                  | 13.363         |
| ott .....                          | -547                                | 1.813                   | 545                      | -3.415                        | 45.952                  | -2.150         |
| nov .....                          | -1.270                              | -733                    | -675                     | 19.414                        | 13.704                  | 642            |
| dic .....                          | -4.479                              | 153                     | -88                      | 5.307                         | -10.782                 | 507            |
| 2026 - gen .....                   | -119                                | 4.832                   | 1.650                    | -4.920                        | 4.472                   | 38             |
| feb .....                          | 920                                 | 2.175                   | -332                     | -464                          | 22.417                  | -3.058         |
| <b>Consistenze di fine periodo</b> |                                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 2023 .....                         | 402.084                             | 191.719                 | 15.654                   | 245.991                       | 3.280.225               | 606.270        |
| 2024 .....                         | 415.754                             | 199.909                 | 18.662                   | 249.835                       | 3.420.237               | 684.764        |
| 2025 .....                         | 415.365                             | 219.623                 | 17.287                   | 255.014                       | 3.561.514               | 947.541        |
| 2025 - ago .....                   | 422.361                             | 217.230                 | 18.008                   | 234.824                       | 3.516.097               | 863.809        |
| set .....                          | 421.757                             | 217.827                 | 17.505                   | 234.313                       | 3.513.332               | 888.474        |
| ott .....                          | 421.441                             | 219.730                 | 18.047                   | 230.944                       | 3.559.619               | 908.617        |
| nov .....                          | 420.191                             | 219.334                 | 17.373                   | 250.024                       | 3.573.014               | 914.946        |
| dic .....                          | 415.365                             | 219.623                 | 17.287                   | 255.014                       | 3.561.514               | 947.541        |
| 2026 - gen .....                   | 414.856                             | 224.964                 | 18.940                   | 249.355                       | 3.565.140               | 967.025        |
| feb .....                          | 416.063                             | 227.303                 | 18.606                   | 248.929                       | 3.587.972               | 994.629        |

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

| Periodo          | BOT    |         |       | CCT  |
|------------------|--------|---------|-------|------|
|                  | 6 mesi | 12 mesi | Medio |      |
| 2022 .....       | 0,60   | 0,95    | 0,88  | 1,12 |
| 2023 .....       | 3,58   | 3,61    | 3,59  | 4,09 |
| 2024 .....       | 3,45   | 3,22    | 3,30  | 4,82 |
| 2025 .....       | 2,15   | 2,13    | 2,13  | 3,36 |
| 2024 - apr. .... | -      | 3,53    | 3,63  | 5,10 |
| mag. ....        | 3,68   | 3,55    | 3,60  | 4,90 |
| giu. ....        | -      | 3,58    | 3,63  | 4,71 |
| lug. ....        | 3,55   | 3,48    | 3,51  | 5,04 |
| ago. ....        | -      | 3,11    | 3,20  | 4,89 |
| set. ....        | 3,14   | 2,89    | 3,02  | 4,94 |
| ott. ....        | -      | 2,86    | 2,91  | 4,68 |
| nov. ....        | 2,74   | 2,69    | 2,75  | 4,19 |
| dic. ....        | -      | 2,41    | 2,41  | 4,08 |
| 2025 - gen. .... | 2,55   | 2,52    | 2,53  | -    |
| feb. ....        | -      | 2,32    | 2,36  | 4,11 |
| mar. ....        | 2,28   | 2,34    | 2,31  | 4,11 |
| apr. ....        | -      | 2,12    | 2,12  | 4,05 |
| mag. ....        | 1,99   | 1,96    | 1,97  | 3,27 |
| giu. ....        | -      | 1,98    | 1,98  | 3,28 |
| lug. ....        | 2,00   | 1,96    | 1,98  | 3,16 |
| ago. ....        | -      | 2,01    | 2,01  | 3,13 |
| set. ....        | 2,04   | 2,03    | 2,04  | 3,19 |
| ott. ....        | -      | 2,05    | 2,03  | 3,16 |
| nov. ....        | 2,04   | 2,06    | 2,05  | 2,67 |
| dic. ....        | -      | 2,18    | 2,18  | 2,83 |
| 2026 - gen. .... | 2,04   | 2,11    | 2,08  | -    |
| feb. ....        | -      | 2,07    | 2,06  | 2,71 |
| mar. ....        | 2,48   | 2,37    | 2,43  | 2,71 |

*(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 |
| 2022 .....       | 1,96   | 2,33   | 3,00    | 3,50    | 2,41  | -0,54           | 1,08    | 0,74    | 0,47  |
| 2023 .....       | 3,58   | 3,82   | 4,18    | 4,63    | 3,94  | 1,89            | 2,02    | 2,59    | 2,05  |
| 2024 .....       | 2,98   | 3,17   | 3,66    | 4,24    | 3,33  | 1,44            | 1,54    | 2,19    | 1,74  |
| 2025 .....       | 2,49   | 2,83   | 3,50    | 4,50    | 2,94  | 1,13            | -       | 2,60    | 1,60  |
| 2024 - apr. .... | 3,32   | 3,21   | 3,67    | -       | 3,52  | 1,35            | -       | -       | 1,61  |
| mag. ....        | 3,40   | 3,38   | 3,86    | 4,14    | 3,57  | -               | 1,72    | -       | 1,72  |
| giu. ....        | 3,47   | 3,54   | 3,97    | 4,39    | 3,73  | -               | 1,68    | -       | 2,01  |
| lug. ....        | 3,24   | 3,44   | 3,86    | -       | 3,56  | 1,60            | -       | 2,19    | 1,88  |
| ago. ....        | -      | 3,16   | 3,76    | -       | 3,38  | -               | -       | -       | -     |
| set. ....        | 2,62   | 3,08   | 3,55    | 4,36    | 3,00  | 1,17            | -       | -       | 1,57  |
| ott. ....        | 2,68   | 2,73   | 3,26    | 4,20    | 3,11  | -               | 1,24    | -       | 1,58  |
| nov. ....        | 2,51   | 2,96   | 3,50    | -       | 3,10  | 1,16            | 1,51    | -       | 1,31  |
| dic. ....        | 2,35   | 2,79   | 3,39    | 3,94    | 2,97  | -               | -       | -       | -     |
| 2025 - gen. .... | 2,85   | -      | 3,73    | -       | 2,98  | 1,17            | -       | -       | 1,53  |
| feb. ....        | 2,52   | 2,95   | 3,60    | -       | 2,93  | -               | -       | -       | 1,90  |
| mar. ....        | 2,77   | 2,93   | 3,50    | 4,70    | 3,11  | 1,02            | -       | -       | 1,02  |
| apr. ....        | 2,44   | 3,05   | 3,66    | -       | 3,03  | -               | -       | 2,60    | 2,60  |
| mag. ....        | 2,40   | 2,74   | 3,62    | -       | 2,98  | -               | -       | -       | 1,57  |
| giu. ....        | 2,24   | 2,76   | 3,57    | 4,26    | 2,86  | 1,21            | -       | -       | 1,21  |
| lug. ....        | 2,47   | 2,71   | 3,48    | -       | 2,93  | 1,13            | -       | -       | 1,13  |
| ago. ....        | -      | 2,79   | 3,25    | -       | 2,84  | -               | -       | -       | -     |
| set. ....        | 2,44   | 2,80   | 3,56    | 4,73    | 2,79  | 1,17            | -       | -       | 1,65  |
| ott. ....        | 2,36   | 2,94   | 3,08    | -       | 2,97  | -               | -       | -       | 1,72  |
| nov. ....        | 2,38   | 2,75   | 3,46    | 4,30    | 2,97  | 1,08            | -       | -       | 1,63  |
| dic. ....        | 2,58   | 2,76   | 3,44    | -       | 2,89  | -               | -       | -       | -     |
| 2026 - gen. .... | 2,48   | -      | -       | -       | 2,38  | 0,94            | -       | 2,38    | 1,66  |
| feb. ....        | 2,36   | 2,74   | 3,44    | -       | 3,33  | 0,84            | -       | -       | 1,18  |
| mar. ....        | 2,75   | 2,62   | 3,31    | -       | 3,10  | 0,97            | -       | -       | 1,37  |

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

| Periodo  | BOT     | CCT     | BTP       | Per memoria:<br>Rendistato | Totale titoli<br>di Stato |
|--|---------|---------|-----------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Rendimenti a scadenza lordi</b>   |         |         |           |                            |                           |
| 2023 .....   | 3,451   | 4,010   | 3,882     | 3,910                      | 3,885                     |
| 2024 .....   | 3,286   | 4,567   | 3,463     | 3,393                      | 3,496                     |
| 2025 .....   | 2,056   | 3,123   | 3,297     | 3,050                      | 3,285                     |
| 2025 - mar.....  | 2,243   | 3,860   | 3,517     | 3,287                      | 3,523                     |
| apr.....   | 2,030   | 3,394   | 3,366     | 3,072                      | 3,361                     |
| mag.....   | 1,934   | 2,964   | 3,295     | 2,997                      | 3,278                     |
| giu.....   | 1,916   | 2,921   | 3,198     | 2,929                      | 3,183                     |
| lug.....   | 1,907   | 2,906   | 3,243     | 2,969                      | 3,226                     |
| ago.....   | 1,934   | 2,908   | 3,271     | 3,008                      | 3,253                     |
| set.....   | 1,968   | 2,929   | 3,308     | 3,053                      | 3,289                     |
| ott.....   | 1,961   | 2,776   | 3,213     | 2,962                      | 3,192                     |
| nov.....   | 1,987   | 2,608   | 3,209     | 2,969                      | 3,183                     |
| dic.....   | 2,041   | 2,561   | 3,300     | 3,077                      | 3,266                     |
| 2026 - gen.....  | 2,017   | 2,525   | 3,263     | 3,030                      | 3,230                     |
| feb.....   | 2,002   | 2,501   | 3,194     | 2,958                      | 3,163                     |
| mar.....   | 2,278   | 2,656   | 3,473     | 3,345                      | 3,436                     |
| <b>Quantità scambiate (milioni di euro)</b>                                |         |         |           |                            |                           |
| 2023 .....   | 23.066  | 6.359   | 185.861   | 147.207                    | 215.286                   |
| 2024 .....   | 24.536  | 7.510   | 227.857   | 188.627                    | 259.903                   |
| 2025 .....   | 15.503  | 5.675   | 225.469   | 193.712                    | 246.647                   |
| 2025 - mar.....  | 1.342   | 699     | 21.938    | 18.720                     | 23.979                    |
| apr.....   | 1.442   | 594     | 17.689    | 14.708                     | 19.725                    |
| mag.....   | 1.154   | 350     | 16.333    | 13.745                     | 17.837                    |
| giu.....   | 1.168   | 620     | 19.186    | 16.647                     | 20.974                    |
| lug.....   | 1.212   | 438     | 17.493    | 15.226                     | 19.143                    |
| ago.....   | 792     | 354     | 14.856    | 13.230                     | 16.003                    |
| set.....   | 1.253   | 469     | 18.213    | 16.013                     | 19.935                    |
| ott.....   | 1.320   | 466     | 21.174    | 17.543                     | 22.959                    |
| nov.....   | 916     | 351     | 17.327    | 15.016                     | 18.595                    |
| dic.....   | 1.378   | 379     | 20.098    | 17.692                     | 21.855                    |
| 2026 - gen.....  | 1.226   | 424     | 24.876    | 22.100                     | 26.526                    |
| feb.....   | 915     | 418     | 20.135    | 16.764                     | 21.469                    |
| mar.....   | 1.707   | 606     | 35.413    | 29.898                     | 37.726                    |
| <b>Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)</b> |         |         |           |                            |                           |
| 2023 .....   | 112.789 | 139.341 | 2.088.789 | 1.620.873                  | 2.340.919                 |
| 2024 .....   | 121.710 | 125.605 | 2.214.484 | 1.733.135                  | 2.461.799                 |
| 2025 .....   | 124.145 | 120.605 | 2.312.172 | 1.783.380                  | 2.556.922                 |
| 2025 - mar.....  | 119.760 | 114.890 | 2.262.209 | 1.719.116                  | 2.496.859                 |
| apr.....   | 123.203 | 117.640 | 2.278.313 | 1.732.793                  | 2.519.156                 |
| mag.....   | 120.900 | 119.750 | 2.261.654 | 1.733.389                  | 2.502.304                 |
| giu.....   | 121.450 | 124.279 | 2.293.403 | 1.768.839                  | 2.539.132                 |
| lug.....   | 121.110 | 125.270 | 2.295.937 | 1.750.458                  | 2.542.317                 |
| ago.....   | 123.210 | 113.381 | 2.306.027 | 1.746.292                  | 2.542.618                 |
| set.....   | 120.460 | 114.546 | 2.320.112 | 1.759.192                  | 2.555.118                 |
| ott.....   | 126.310 | 116.271 | 2.324.120 | 1.780.752                  | 2.566.701                 |
| nov.....   | 122.245 | 116.660 | 2.321.484 | 1.791.179                  | 2.560.389                 |
| dic.....   | 124.145 | 120.605 | 2.312.172 | 1.783.380                  | 2.556.922                 |
| 2026 - gen.....  | 122.885 | 120.605 | 2.312.541 | 1.794.813                  | 2.556.031                 |
| feb.....   | 126.885 | 122.605 | 2.325.974 | 1.790.863                  | 2.575.464                 |
| mar.....   | 126.545 | 112.375 | 2.315.341 | 1.806.663                  | 2.554.261                 |

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

| Periodo                | BOT       | CCT     | BTP       | Totale<br>titoli di Stato |
|------------------------|-----------|---------|-----------|---------------------------|
| 2022 .....             | 784.240   | 172.003 | 1.809.217 | 2.845.323                 |
| 2023 .....             | 630.241   | 451.280 | 2.908.284 | 3.989.908                 |
| 2024 .....             | 889.175   | 769.165 | 5.622.917 | 7.281.377                 |
| 2025 .....             | 1.503.111 | 904.223 | 7.955.372 | 10.362.825                |
| 2024 - I....trim ..... | 199.066   | 199.170 | 1.256.761 | 1.655.025                 |
| II...." .....          | 211.186   | 250.683 | 1.305.429 | 1.767.331                 |
| III...." .....         | 249.532   | 181.109 | 1.547.786 | 1.978.460                 |
| IV...." .....          | 229.391   | 138.203 | 1.512.941 | 1.880.561                 |
| 2025 - I....trim ..... | 356.816   | 272.656 | 2.166.489 | 2.795.991                 |
| II...." .....          | 440.931   | 246.508 | 2.119.240 | 2.806.708                 |
| III...." .....         | 302.255   | 185.927 | 1.897.693 | 2.385.902                 |
| IV...." .....          | 403.109   | 199.132 | 1.771.950 | 2.374.224                 |
| 2026 - I....trim ..... | 655.232   | 183.550 | 1.633.595 | 2.472.410                 |
| 2025 - mar.....        | 144.325   | 117.584 | 727.685   | 989.603                   |
| apr.....               | 138.920   | 77.258  | 636.846   | 853.033                   |
| mag.....               | 148.058   | 79.314  | 720.459   | 947.841                   |
| giu.....               | 153.953   | 89.936  | 761.935   | 1.005.834                 |
| lug.....               | 131.765   | 83.564  | 651.148   | 866.484                   |
| ago.....               | 76.953    | 56.490  | 553.860   | 687.312                   |
| set.....               | 93.537    | 45.873  | 692.685   | 832.106                   |
| ott.....               | 138.620   | 49.438  | 707.337   | 895.404                   |
| nov.....               | 119.889   | 90.150  | 615.016   | 825.064                   |
| dic.....               | 144.600   | 59.544  | 449.597   | 653.756                   |
| 2026 - gen.....        | 183.253   | 67.758  | 600.736   | 851.760                   |
| feb.....               | 231.863   | 59.372  | 545.430   | 836.675                   |
| mar.....               | 240.116   | 56.420  | 487.429   | 783.975                   |

## Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi

(valori medi nel periodo)

| Periodo            | BTP    |        |         |         | CCT   |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|-------|
|                    | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 30 anni |       |
| 2022 .....         | 1,960  | 2,408  | 3,157   | 3,426   | 1,188 |
| 2023 .....         | 3,578  | 3,754  | 4,283   | 4,658   | 4,450 |
| 2024 .....         | 2,988  | 3,167  | 3,707   | 4,303   | 4,949 |
| 2025 .....         | 2,436  | 2,843  | 3,589   | 4,409   | 3,426 |
| 2024 - I trim..... | 3,116  | 3,264  | 3,793   | 4,377   | 5,354 |
| II ".....          | 3,364  | 3,438  | 3,880   | 4,395   | 5,070 |
| III ".....         | 2,915  | 3,118  | 3,693   | 4,301   | 5,047 |
| IV ".....          | 2,558  | 2,848  | 3,464   | 4,141   | 4,325 |
| 2025 - I trim..... | 2,584  | 2,987  | 3,713   | 4,362   | 4,227 |
| II ".....          | 2,299  | 2,797  | 3,614   | 4,418   | 3,431 |
| III ".....         | 2,421  | 2,790  | 3,545   | 4,460   | 3,170 |
| IV ".....          | 2,439  | 2,797  | 3,484   | 4,398   | 2,876 |
| 2026 - I trim..... | 2,550  | 2,859  | 3,538   | 4,418   | 2,793 |
| 2025 - mar.....    | 2,599  | 3,144  | 3,887   | 4,575   | 4,245 |
| apr.....           | 2,349  | 2,875  | 3,712   | 4,490   | 3,723 |
| mag.....           | 2,296  | 2,774  | 3,629   | 4,447   | 3,295 |
| giu.....           | 2,253  | 2,741  | 3,501   | 4,316   | 3,274 |
| lug.....           | 2,346  | 2,780  | 3,537   | 4,399   | 3,222 |
| ago.....           | 2,446  | 2,785  | 3,538   | 4,458   | 3,139 |
| set.....           | 2,471  | 2,806  | 3,559   | 4,525   | 3,148 |
| ott.....           | 2,399  | 2,770  | 3,442   | 4,394   | 2,991 |
| nov.....           | 2,405  | 2,761  | 3,459   | 4,362   | 2,848 |
| dic.....           | 2,513  | 2,860  | 3,552   | 4,438   | 2,789 |
| 2026 - gen.....    | 2,459  | 2,792  | 3,492   | 4,388   | 2,752 |
| feb.....           | 2,370  | 2,685  | 3,388   | 4,326   | 2,730 |
| mar.....           | 2,822  | 3,099  | 3,733   | 4,539   | 2,899 |

## 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>           |   |           |         |           |              |           |          |          |
| 2020 .....              | 311   | 11.402    | 1.196   | 14.045    | 6.637        | 16.234    | 917      | 5.568    |
| 2021 .....              | 320   | 10.155    | 1.374   | 12.189    | 6.056        | 15.615    | 1.077    | 6.593    |
| 2022 .....              | 1.281                                       | 10.804    | 899     | 13.025    | 5.313        | 19.158    | 953      | 6.844    |
| 2023 - IV... trim ..... | 1.292                                       | 15.024    | 1.128   | 17.467    | 6.425        | 25.839    | 1.008    | 8.095    |
| 2024 - I.... trim ..... | 1.340                                       | 16.093    | 1.097   | 18.553    | 6.378        | 26.689    | 1.159    | 9.371    |
| II....." .....          | 1.337                                       | 16.853    | 1.244   | 19.457    | 3.492        | 30.445    | 1.104    | 9.882    |
| III....." .....         | 1.338                                       | 17.809    | 1.189   | 20.361    | 3.703        | 31.908    | 1.155    | 9.455    |
| IV....." .....          | 1.605                                       | 17.607    | 1.297   | 20.525    | 3.773        | 32.124    | 1.256    | 9.212    |
| 2025 - I.... trim ..... | 1.853                                       | 18.587    | 1.295   | 21.752    | 4.239        | 34.296    | 1.373    | 9.227    |
| II....." .....          | 1.975                                       | 19.839    | 1.429   | 23.260    | 4.356        | 35.310    | 1.442    | 9.685    |
| III....." .....         | 3.073                                       | 26.801    | 1.268   | 31.161    | 5.906        | 47.977    | 1.964    | 15.383   |
| IV....." .....          | (3.456)                                     | (27.862)  | (1.591) | (32.928)  | (6.025)      | (50.013)  | (2.143)  | (15.752) |
| <b>SIM</b>              |   |           |         |           |              |           |          |          |
| 2020 .....              | 64  | 515       | 63      | 832       | 716          | 2.589     | 282      | 1.538    |
| 2021 .....              | 22  | 664       | 55      | 759       | 828          | 4.138     | 277      | 2.130    |
| 2022 .....              | 80  | 474       | 21      | 577       | 793          | 3.413     | 260      | 1.398    |
| 2023 - IV... trim ..... | 203   | 510       | 31      | 745       | 782          | 3.964     | 290      | 1.591    |
| 2024 - I.... trim ..... | 142   | 588       | 28      | 759       | 844          | 4.126     | 359      | 1.788    |
| II....." .....          | 120   | 608       | 29      | 758       | 870          | 4.111     | 345      | 1.816    |
| III....." .....         | 131   | 617       | 41      | 789       | 951          | 4.469     | 357      | 1.909    |
| IV....." .....          | 150   | 616       | 39      | 806       | 969          | 4.504     | 343      | 1.978    |
| 2025 - I.... trim ..... | 118   | 667       | 38      | 825       | 957          | 4.535     | 380      | 1.937    |
| II....." .....          | 120   | 744       | 31      | 897       | 976          | 4.317     | 424      | 1.988    |
| III....." .....         | 158   | 751       | 41      | 953       | 955          | 4.526     | 399      | 2.084    |
| IV....." .....          | (78)  | (756)     | (37)    | (873)     | (943)        | (4.559)   | (458)    | (1.976)  |
| <b>SGR</b>              |   |           |         |           |              |           |          |          |
| 2020 .....              | 5.564                                       | 288.263   | 9.122   | 310.537   | 26.153       | 277.091   | 18.177   | 40.912   |
| 2021 .....              | 3.826                                       | 278.399   | 9.439   | 297.029   | 25.100       | 281.142   | 20.580   | 44.525   |
| 2022 .....              | 2.679                                       | 218.010   | 5.649   | 229.013   | 21.101       | 236.503   | 20.981   | 46.006   |
| 2023 - IV... trim ..... | 9.071                                       | 220.023   | 5.267   | 237.072   | 20.130       | 252.040   | 19.169   | 50.306   |
| 2024 - I.... trim ..... | 7.165                                       | 221.033   | 5.239   | 236.167   | 20.281       | 256.240   | 19.383   | 54.278   |
| II....." .....          | 5.357                                       | 214.805   | 5.123   | 227.913   | 21.370       | 258.387   | 19.418   | 50.785   |
| III....." .....         | 4.172                                       | 223.327   | 5.235   | 235.347   | 22.363       | 265.350   | 20.053   | 47.793   |
| IV....." .....          | 5.746                                       | 222.781   | 4.406   | 235.420   | 22.930       | 266.707   | 19.267   | 49.111   |
| 2025 - I.... trim ..... | 4.439                                       | 217.440   | 2.916   | 227.318   | 23.908       | 266.464   | 19.792   | 49.635   |
| II....." .....          | 3.485                                       | 225.292   | 2.186   | 233.588   | 24.097       | 276.010   | 17.900   | 49.982   |
| III....." .....         | 3.188                                       | 219.664   | 2.191   | 227.733   | 22.530       | 267.656   | 17.954   | 47.921   |
| IV....." .....          | (2.807)                                     | (219.639) | (2.226) | (227.326) | (22.824)     | (275.898) | (17.295) | (47.918) |
| <b>Totale</b>           |   |           |         |           |              |           |          |          |
| 2020 .....              | 5.938                                       | 300.180   | 10.382  | 325.415   | 33.505       | 295.914   | 19.376   | 48.017   |
| 2021 .....              | 4.168                                       | 289.218   | 10.867  | 309.978   | 31.984       | 300.894   | 21.933   | 53.248   |
| 2022 .....              | 4.040                                       | 229.288   | 6.569   | 242.616   | 27.207       | 259.075   | 22.194   | 54.248   |
| 2023 - IV... trim ..... | 10.567                                      | 235.557   | 6.426   | 255.284   | 27.336       | 281.843   | 20.467   | 59.992   |
| 2024 - I.... trim ..... | 8.648                                       | 237.714   | 6.365   | 255.479   | 27.503       | 287.055   | 20.900   | 65.437   |
| II....." .....          | 6.815                                       | 232.266   | 6.396   | 248.128   | 25.732       | 292.942   | 20.866   | 62.484   |
| III....." .....         | 5.641                                       | 241.753   | 6.465   | 256.497   | 27.018       | 301.726   | 21.566   | 59.157   |
| IV....." .....          | 7.501                                       | 241.004   | 5.742   | 256.752   | 27.672       | 303.335   | 20.866   | 60.301   |
| 2025 - I.... trim ..... | 6.410                                       | 236.695   | 4.249   | 249.894   | 29.104       | 305.295   | 21.544   | 60.799   |
| II....." .....          | 5.580                                       | 245.875   | 3.646   | 257.745   | 29.429       | 315.637   | 19.766   | 61.656   |
| III....." .....         | 6.418                                       | 247.216   | 3.500   | 259.848   | 29.391       | 320.159   | 20.318   | 65.389   |
| IV....." .....          | (6.340)                                     | (248.257) | (3.854) | (261.127) | (29.793)     | (330.471) | (19.896) | (65.646) |

(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>            |                       |           |                            |                    |                    |                |                |
| 2020 .....               | 1.639                 | 68.383    | 397                        | 113.819            | 119.463            | 23.568         | -84            |
| 2021 .....               | 2.637                 | 68.922    | 438                        | 113.527            | 120.395            | 30.403         | 6.540          |
| 2022 .....               | 2.487                 | 62.102    | 461                        | 110.344            | 115.284            | 24.905         | 3.052          |
| 2023 - IV... trim .....  | 2.459                 | 57.983    | 4                          | 119.280            | 125.095            | 6.191          | -505           |
| 2024 - I..... trim ..... | 2.401                 | 58.720    | 31                         | 123.303            | 129.379            | 10.362         | 1.047          |
| II....." .....           | 2.433                 | 58.645    | 37                         | 125.494            | 132.073            | 7.476          | 1.501          |
| III....." .....          | 2.506                 | 64.946    | 42                         | 134.077            | 140.192            | 11.263         | 5.733          |
| IV....." .....           | 2.633                 | 65.803    | 22                         | 135.348            | 142.310            | 7.729          | 38             |
| 2025 - I..... trim ..... | 2.714                 | 65.871    | 17                         | 139.489            | 144.546            | 10.632         | 1.339          |
| II....." .....           | 2.885                 | 67.051    | 39                         | 144.029            | 148.777            | 8.394          | 1.695          |
| III....." .....          | 3.021                 | 121.807   | 79                         | 227.298            | 233.311            | 11.592         | 887            |
| IV....." .....           | (3.012)               | (130.870) | (69)                       | (240.813)          | (247.537)          | (25.297)       | (10.982)       |
| <b>SIM</b>               |                       |           |                            |                    |                    |                |                |
| 2020 .....               | 341                   | 7.042     | -34                        | 13.306             | 14.687             | 2.308          | 24             |
| 2021 .....               | 321                   | 7.891     | 857                        | 17.201             | 18.914             | 6.639          | 3.931          |
| 2022 .....               | 49                    | 3.210     | 893                        | 10.592             | 11.600             | 2.706          | 824            |
| 2023 - IV... trim .....  | 69                    | 3.126     | 921                        | 11.487             | 12.137             | 482            | -158           |
| 2024 - I..... trim ..... | 70                    | 3.188     | 888                        | 12.022             | 12.610             | 636            | 141            |
| II....." .....           | 69                    | 3.239     | 794                        | 12.000             | 12.554             | 562            | 112            |
| III....." .....          | 68                    | 3.354     | 913                        | 12.811             | 13.363             | 668            | 400            |
| IV....." .....           | 69                    | 3.478     | 768                        | 12.915             | 13.465             | 653            | 118            |
| 2025 - I..... trim ..... | 71                    | 3.480     | 745                        | 12.929             | 13.542             | 579            | 152            |
| II....." .....           | 79                    | 3.562     | 422                        | 12.665             | 13.197             | 488            | -242           |
| III....." .....          | 83                    | 3.758     | 440                        | 13.202             | 13.829             | 767            | 305            |
| IV....." .....           | (104)                 | (3.798)   | (618)                      | (13.333)           | (14.126)           | (415)          | (-4)           |
| <b>SGR</b>               |                       |           |                            |                    |                    |                |                |
| 2020 .....               | 19.899                | 173.521   | -7.837                     | 858.453            | 878.707            | 160.094        | -18.455        |
| 2021 .....               | 24.952                | 205.805   | -5.488                     | 893.645            | 915.113            | 171.988        | 17.208         |
| 2022 .....               | 29.025                | 184.361   | 2.149                      | 769.139            | 774.995            | 191.382        | -8.955         |
| 2023 - IV... trim .....  | 32.054                | 215.570   | 1.654                      | 827.995            | 835.133            | 46.180         | -8.223         |
| 2024 - I..... trim ..... | 32.902                | 216.942   | 1.317                      | 837.509            | 843.831            | 39.189         | -6.037         |
| II....." .....           | 33.181                | 213.030   | 2.120                      | 826.203            | 836.075            | 44.830         | -3.212         |
| III....." .....          | 33.791                | 217.372   | 1.282                      | 843.353            | 852.465            | 66.216         | -13.112        |
| IV....." .....           | 34.499                | 222.252   | 648                        | 850.834            | 862.577            | 49.588         | 4.344          |
| 2025 - I..... trim ..... | 34.617                | 216.856   | -2.901                     | 835.690            | 849.710            | 59.336         | -4.108         |
| II....." .....           | 35.551                | 219.585   | -2.809                     | 853.904            | 868.819            | 47.801         | 224            |
| III....." .....          | 36.240                | 171.271   | -2.980                     | 788.328            | 802.409            | 38.860         | -1.628         |
| IV....." .....           | (36.739)              | (167.250) | (-4.591)                   | (790.659)          | (810.656)          | (55.386)       | (1.855)        |
| <b>Totale</b>            |                       |           |                            |                    |                    |                |                |
| 2020 .....               | 21.879                | 248.945   | -7.475                     | 985.578            | 1.012.857          | 185.971        | -18.515        |
| 2021 .....               | 27.910                | 282.618   | -4.193                     | 1.024.373          | 1.054.421          | 209.031        | 27.677         |
| 2022 .....               | 31.561                | 249.673   | 3.503                      | 890.076            | 901.878            | 218.992        | -5.079         |
| 2023 - IV... trim .....  | 34.582                | 276.679   | 2.579                      | 958.762            | 972.365            | 52.853         | -8.886         |
| 2024 - I..... trim ..... | 35.373                | 278.850   | 2.236                      | 972.834            | 985.820            | 50.187         | -4.848         |
| II....." .....           | 35.682                | 274.914   | 2.950                      | 963.697            | 980.702            | 52.868         | -1.599         |
| III....." .....          | 36.366                | 285.672   | 2.238                      | 990.240            | 1.006.020          | 78.147         | -6.979         |
| IV....." .....           | 37.202                | 291.533   | 1.438                      | 999.097            | 1.018.352          | 57.969         | 4.499          |
| 2025 - I..... trim ..... | 37.402                | 286.207   | -2.139                     | 988.107            | 1.007.797          | 70.548         | -2.617         |
| II....." .....           | 38.515                | 290.199   | -2.348                     | 1.010.599          | 1.030.793          | 56.683         | 1.678          |
| III....." .....          | 39.344                | 296.836   | -2.461                     | 1.028.828          | 1.049.548          | 51.219         | -437           |
| IV....." .....           | (39.856)              | (301.918) | (-3.905)                   | (1.044.805)        | (1.072.319)        | (81.098)       | (12.834)       |

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

|  | 2022           | 2023           | 2024           | 2025 ago.      | 2025 set.      | 2025 ott.      | 2025 nov.      | 2025 dic.      | 2026 gen.      | 2026 feb.        |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Attività</b>                                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                  |
| <b>1. Depositi e prestiti</b> .....            | <b>15.656</b>  | <b>15.636</b>  | <b>16.151</b>  | <b>17.140</b>  | <b>17.796</b>  | <b>15.476</b>  | <b>15.906</b>  | <b>14.411</b>  | <b>14.579</b>  | <b>(14.590)</b>  |
| <b>2. Titoli emessi da residenti</b> .....     | <b>49.324</b>  | <b>62.978</b>  | <b>74.318</b>  | <b>81.343</b>  | <b>81.707</b>  | <b>83.281</b>  | <b>83.404</b>  | <b>83.899</b>  | <b>84.392</b>  | <b>(86.470)</b>  |
| <b>2.1 Amministrazioni pubbliche</b> .....     | 34.120         | 44.879         | 51.244         | 55.649         | 55.975         | 56.765         | 56.756         | 57.023         | 57.070         | (58.961)         |
| <b>2.1a BOT</b> .....                          | 7.931          | 7.418          | 6.836          | 9.090          | 8.739          | 8.719          | 9.141          | 8.539          | 8.659          | (10.030)         |
| <b>2.1b CTZ</b> .....                          | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | (-)              |
| <b>2.1c CCT</b> .....                          | 440            | 525            | 931            | 825            | 779            | 816            | 824            | 835            | 873            | (910)            |
| <b>2.1d BTP</b> .....                          | 24.969         | 35.062         | 41.904         | 44.657         | 45.436         | 46.201         | 45.809         | 46.716         | 46.575         | (47.146)         |
| <b>2.1e Altri titoli pubblici</b> .....        | 780            | 1.874          | 1.574          | 1.077          | 1.021          | 1.029          | 982            | 932            | 963            | (875)            |
| <b>2.2 società non finanziarie</b> .....       | 6.217          | 7.043          | 9.217          | 11.081         | 11.234         | 11.672         | 11.655         | 11.829         | 12.256         | (12.339)         |
| <b>2.3 banche</b> .....                        | 7.058          | 9.149          | 11.690         | 12.580         | 12.461         | 12.793         | 12.955         | 12.988         | 12.933         | (13.000)         |
| <b>2.4 altri intermediari finanziari</b> ..... | 1.928          | 1.907          | 2.167          | 2.033          | 2.038          | 2.051          | 2.039          | 2.059          | 2.133          | (2.170)          |
| <b>3. Titoli emessi da non residenti</b> ..... | <b>65.083</b>  | <b>75.274</b>  | <b>115.799</b> | <b>118.519</b> | <b>118.827</b> | <b>120.889</b> | <b>119.389</b> | <b>119.034</b> | <b>120.937</b> | <b>(121.098)</b> |
| <b>3.1 di cui: titoli pubblici</b> .....       | 27.876         | 31.325         | 43.834         | 42.481         | 42.131         | 42.804         | 41.881         | 41.422         | 42.417         | (42.378)         |
| <b>4. Azioni</b> .....                         | <b>51.479</b>  | <b>55.021</b>  | <b>59.820</b>  | <b>55.558</b>  | <b>57.595</b>  | <b>59.117</b>  | <b>59.083</b>  | <b>59.941</b>  | <b>60.124</b>  | <b>(60.206)</b>  |
| <b>4.1 Emesse da residenti</b> .....           | 9.405          | 9.592          | 9.766          | 11.614         | 11.696         | 12.082         | 12.181         | 12.515         | 12.793         | (12.784)         |
| <b>4.1a di cui: quotate</b> .....              | 9.345          | 9.558          | 9.723          | 11.571         | 11.653         | 12.039         | 12.138         | 12.473         | 12.751         | (12.742)         |
| <b>4.2 Emesse da non residenti</b> .....       | 42.073         | 45.429         | 50.054         | 43.943         | 45.899         | 47.035         | 46.902         | 47.426         | 47.331         | (47.422)         |
| <b>5. Quote di fondi comuni</b> .....          | <b>51.011</b>  | <b>46.765</b>  | <b>45.647</b>  | <b>46.050</b>  | <b>47.787</b>  | <b>49.536</b>  | <b>49.561</b>  | <b>49.183</b>  | <b>50.519</b>  | <b>(51.459)</b>  |
| <b>5.1 Emesse da residenti</b> .....           | 10.780         | 10.741         | 9.497          | 10.072         | 10.272         | 10.557         | 10.260         | 10.206         | 10.129         | (10.080)         |
| <b>5.2 Emesse da non residenti</b> .....       | 40.231         | 36.024         | 36.150         | 35.977         | 37.515         | 38.979         | 39.301         | 38.977         | 40.390         | (41.378)         |
| <b>6. Altre attività finanziarie</b> .....     | <b>35.929</b>  | <b>32.577</b>  | <b>49.872</b>  | <b>51.589</b>  | <b>48.764</b>  | <b>45.684</b>  | <b>45.390</b>  | <b>39.582</b>  | <b>41.161</b>  | <b>(42.415)</b>  |
| <b>7. Totale</b> .....                         | <b>268.481</b> | <b>288.253</b> | <b>361.607</b> | <b>370.198</b> | <b>372.477</b> | <b>373.982</b> | <b>372.734</b> | <b>366.050</b> | <b>371.711</b> | <b>(376.237)</b> |
| <b>Passività</b>                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                  |
| <b>8. Depositi e prestiti</b> .....            | <b>1.185</b>   | <b>1.099</b>   | <b>1.549</b>   | <b>1.216</b>   | <b>1.279</b>   | <b>1.578</b>   | <b>1.310</b>   | <b>1.005</b>   | <b>1.161</b>   | <b>(1.123)</b>   |
| <b>9. Altre passività</b> .....                | <b>34.133</b>  | <b>31.238</b>  | <b>48.606</b>  | <b>49.785</b>  | <b>48.251</b>  | <b>44.151</b>  | <b>44.890</b>  | <b>37.728</b>  | <b>40.096</b>  | <b>(41.444)</b>  |
| <b>10. Patrimonio netto</b> .....              | <b>233.164</b> | <b>255.916</b> | <b>311.451</b> | <b>319.197</b> | <b>322.947</b> | <b>328.253</b> | <b>326.533</b> | <b>327.317</b> | <b>330.454</b> | <b>(333.669)</b> |
| <b>11. Totale</b> .....                        | <b>268.481</b> | <b>288.253</b> | <b>361.607</b> | <b>370.198</b> | <b>372.477</b> | <b>373.982</b> | <b>372.734</b> | <b>366.050</b> | <b>371.711</b> | <b>(376.237)</b> |

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

|   | 2023          | 2024          | 2025           | 2025 ago.    | 2025 set.     | 2025 ott.     | 2025 nov.    | 2025 dic.     | 2026 gen.    | 2026 feb.      |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Attività</b>                               |               |               |                |              |               |               |              |               |              |                |
| <b>1. Depositi e prestiti.....</b>            | <b>77</b>     | <b>452</b>    | <b>-1.490</b>  | <b>-217</b>  | <b>675</b>    | <b>-2.330</b> | <b>436</b>   | <b>-1.468</b> | <b>183</b>   | <b>(1)</b>     |
| <b>2. Titoli emessi da residenti.....</b>     | <b>12.254</b> | <b>12.308</b> | <b>12.291</b>  | <b>1.253</b> | <b>423</b>    | <b>1.479</b>  | <b>756</b>   | <b>852</b>    | <b>361</b>   | <b>(1.994)</b> |
| 2.1 Amministrazioni pubbliche.....            | 9.963         | 7.430         | 7.818          | 1.082        | 348           | 745           | 533          | 604           | -149         | (1.791)        |
| 2.1a BOT.....                                 | 76            | 419           | 2.712          | 1.090        | -315          | 112           | 827          | -536          | 99           | (1.421)        |
| 2.1b CTZ.....                                 | ..            | ..            | ..             | ..           | ..            | ..            | ..           | ..            | ..           | (..)           |
| 2.1c CCT.....                                 | 117           | 420           | 186            | -43          | -51           | 44            | 3            | 7             | 34           | (36)           |
| 2.1d BTP.....                                 | 8.831         | 6.937         | 5.561          | 41           | 773           | 589           | -251         | 1.177         | -310         | (424)          |
| 2.1e Altri titoli pubblici.....               | 939           | -346          | -644           | -5           | -59           | ..            | -47          | -45           | 28           | (-90)          |
| 2.2 società non finanziarie.....              | 605           | 2.101         | 2.777          | 71           | 137           | 436           | 23           | 183           | 416          | (74)           |
| 2.3 banche.....                               | 1.666         | 2.527         | 1.445          | 74           | -113          | 261           | 197          | 38            | 28           | (95)           |
| 2.4 altri intermediari finanziari.....        | 20            | 250           | 253            | 26           | 51            | 38            | 3            | 27            | 66           | (33)           |
| <b>3. Titoli emessi da non residenti.....</b> | <b>9.225</b>  | <b>40.412</b> | <b>9.940</b>   | <b>651</b>   | <b>336</b>    | <b>1.898</b>  | <b>381</b>   | <b>302</b>    | <b>1.729</b> | <b>(-462)</b>  |
| 3.1 di cui: titoli pubblici.....              | 2.934         | 12.556        | 914            | 526          | -463          | 502           | 459          | -113          | 919          | (-487)         |
| <b>4. Azioni.....</b>                         | <b>-3.827</b> | <b>-3.798</b> | <b>-6.013</b>  | <b>-852</b>  | <b>709</b>    | <b>-404</b>   | <b>63</b>    | <b>340</b>    | <b>-825</b>  | <b>(-918)</b>  |
| 4.1 Emesse da residenti.....                  | -1.331        | -935          | -375           | -102         | -66           | 95            | -43          | 5             | -40          | (-157)         |
| 4.1a di cui: quotate.....                     | -1.349        | -727          | -369           | -98          | -66           | 95            | -43          | 8             | -39          | (-157)         |
| 4.2 Emesse da non residenti.....              | -2.495        | -2.862        | -5.637         | -750         | 775           | -499          | 107          | 335           | -785         | (-761)         |
| <b>5. Quote di fondi comuni.....</b>          | <b>-6.935</b> | <b>-4.124</b> | <b>3.501</b>   | <b>810</b>   | <b>1.214</b>  | <b>937</b>    | <b>222</b>   | <b>-577</b>   | <b>922</b>   | <b>(376)</b>   |
| 5.1 Emesse da residenti.....                  | -212          | -1.790        | 420            | 155          | 137           | 130           | -275         | -80           | -169         | (-155)         |
| 5.2 Emesse da non residenti.....              | -6.724        | -2.332        | 3.080          | 655          | 1.077         | 807           | 497          | -497          | 1.091        | (532)          |
| <b>6. Altre attività finanziarie.....</b>     | <b>-6.744</b> | <b>11.370</b> | <b>-20.743</b> | <b>25</b>    | <b>-3.272</b> | <b>-3.799</b> | <b>-705</b>  | <b>-6.625</b> | <b>1.079</b> | <b>(865)</b>   |
| <b>7. Totale.....</b>                         | <b>4.049</b>  | <b>56.626</b> | <b>-2.513</b>  | <b>1.671</b> | <b>86</b>     | <b>-2.221</b> | <b>1.153</b> | <b>-7.176</b> | <b>3.449</b> | <b>(1.855)</b> |
| <b>Passività</b>                              |               |               |                |              |               |               |              |               |              |                |
| <b>8. Depositi e prestiti.....</b>            | <b>-76</b>    | <b>432</b>    | <b>-519</b>    | <b>-6</b>    | <b>64</b>     | <b>296</b>    | <b>-267</b>  | <b>-302</b>   | <b>161</b>   | <b>(-41)</b>   |
| <b>9. Altre passività.....</b>                | <b>-1.136</b> | <b>17.875</b> | <b>-9.303</b>  | <b>925</b>   | <b>-432</b>   | <b>-3.959</b> | <b>739</b>   | <b>-7.195</b> | <b>2.568</b> | <b>(1.202)</b> |
| <b>10. Raccolta netta.....</b>                | <b>5.263</b>  | <b>38.315</b> | <b>7.311</b>   | <b>751</b>   | <b>453</b>    | <b>1.443</b>  | <b>682</b>   | <b>321</b>    | <b>721</b>   | <b>(693)</b>   |
| <b>11. Totale.....</b>                        | <b>4.049</b>  | <b>56.626</b> | <b>-2.513</b>  | <b>1.671</b> | <b>86</b>     | <b>-2.221</b> | <b>1.153</b> | <b>-7.176</b> | <b>3.449</b> | <b>(1.855)</b> |

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

(milioni di euro)

|  | 2023             | 2024             | 2025               | 2024 II trim     | 2024 III trim    | 2024 IV trim     | 2025 I trim      | 2025 II trim     | 2025 III trim    | 2025 IV trim       |
|--|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                        |                  |                  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                    |
| <b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b> | <b>605.727</b>   | <b>679.407</b>   | <b>(739.811)</b>   | <b>622.378</b>   | <b>661.223</b>   | <b>679.407</b>   | <b>677.111</b>   | <b>687.211</b>   | <b>703.117</b>   | <b>(739.811)</b>   |
| <b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>      | <b>392.452</b>   | <b>463.405</b>   | <b>479.179</b>     | <b>414.372</b>   | <b>448.362</b>   | <b>463.405</b>   | <b>463.712</b>   | <b>471.951</b>   | <b>481.082</b>   | <b>479.179</b>     |
| <b>2.1 Fondi aperti .....</b>                  | 259.449          | 318.018          | 337.215            | 276.009          | 309.999          | 318.018          | 318.325          | 322.845          | 331.977          | 337.215            |
| <b>2.1a monetari .....</b>                     | 3.532            | 6.567            | 9.898              | 3.965            | 4.502            | 6.567            | 7.646            | 8.559            | 9.030            | 9.898              |
| <b>2.1b azionari .....</b>                     | 34.991           | 40.036           | 44.594             | 38.168           | 38.825           | 40.036           | 39.093           | 40.289           | 43.002           | 44.594             |
| <b>2.1c obbligazionari .....</b>               | 112.320          | 136.710          | 154.264            | 128.068          | 133.791          | 136.710          | 140.294          | 146.702          | 150.090          | 154.264            |
| <b>2.1d misti .....</b>                        | 101.652          | 127.496          | 127.204            | 98.840           | 125.750          | 127.496          | 125.972          | 122.067          | 124.397          | 127.204            |
| <b>2.1e speculativi .....</b>                  | 6.952            | 7.209            | 1.255              | 6.969            | 7.131            | 7.209            | 5.320            | 5.228            | 5.459            | 1.255              |
| <b>2.2 Fondi chiusi .....</b>                  | 133.004          | 145.387          | 141.964            | 138.363          | 138.363          | 145.387          | 145.387          | 149.105          | 149.105          | 141.964            |
| <b>2.2a immobiliari .....</b>                  | 91.333           | 97.477           | 91.022             | 93.091           | 93.091           | 97.477           | 97.477           | 99.819           | 99.819           | 91.022             |
| <b>2.2b azionari .....</b>                     | 27.205           | 31.694           | 30.299             | 30.162           | 30.162           | 31.694           | 31.694           | 32.177           | 32.177           | 30.299             |
| <b>2.2c speculativi .....</b>                  | ..               | ..               | ..                 | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..                 |
| <b>2.2d altri .....</b>                        | 14.466           | 16.216           | 20.644             | 15.110           | 15.110           | 16.216           | 16.216           | 17.109           | 17.109           | 20.644             |
| <b>3. Fondi di diritto estero .....</b>        | <b>213.275</b>   | <b>216.002</b>   | <b>(260.632)</b>   | <b>208.006</b>   | <b>212.861</b>   | <b>216.002</b>   | <b>213.399</b>   | <b>215.260</b>   | <b>222.035</b>   | <b>(260.632)</b>   |
| <b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>   | <b>722.929</b>   | <b>828.891</b>   | <b>(824.091)</b>   | <b>781.635</b>   | <b>810.777</b>   | <b>828.891</b>   | <b>819.408</b>   | <b>829.877</b>   | <b>854.995</b>   | <b>(824.091)</b>   |
| <b>5. Totale .....</b>                         | <b>1.328.656</b> | <b>1.508.298</b> | <b>(1.563.902)</b> | <b>1.404.013</b> | <b>1.472.000</b> | <b>1.508.298</b> | <b>1.496.519</b> | <b>1.517.088</b> | <b>1.558.112</b> | <b>(1.563.902)</b> |
| <b>Raccolta netta</b>                          |                  |                  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                    |
| <b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b> | <b>4.863</b>     | <b>41.849</b>    | <b>(13.524)</b>    | <b>7.083</b>     | <b>26.800</b>    | <b>9.629</b>     | <b>4.073</b>     | <b>-254</b>      | <b>4.914</b>     | <b>(4.791)</b>     |
| <b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>      | <b>12.353</b>    | <b>50.024</b>    | <b>14.883</b>      | <b>11.347</b>    | <b>27.698</b>    | <b>8.157</b>     | <b>4.510</b>     | <b>1.082</b>     | <b>2.917</b>     | <b>6.374</b>       |
| <b>2.1 Fondi aperti .....</b>                  | 5.665            | 41.351           | 10.641             | 5.447            | 27.698           | 5.384            | 4.510            | -100             | 2.917            | 3.314              |
| <b>2.1a monetari .....</b>                     | 402              | 3.033            | 3.333              | 252              | 537              | 2.064            | 1.079            | 914              | 472              | 868                |
| <b>2.1b azionari .....</b>                     | 211              | -923             | 1.362              | 20               | -78              | -100             | -52              | -70              | 395              | 1.089              |
| <b>2.1c obbligazionari .....</b>               | 21.160           | 20.055           | 12.832             | 6.264            | 2.849            | 2.237            | 4.061            | 4.098            | 2.357            | 2.316              |
| <b>2.1d misti .....</b>                        | -15.765          | 19.298           | -7.129             | -1.092           | 24.408           | 1.209            | -563             | -5.015           | -462             | -1.089             |
| <b>2.1e speculativi .....</b>                  | -344             | -115             | 245                | 4                | -21              | -26              | -15              | -26              | 155              | 131                |
| <b>2.2 Fondi chiusi .....</b>                  | 6.688            | 8.673            | 4.242              | 5.900            | ..               | 2.773            | ..               | 1.182            | ..               | 3.060              |
| <b>2.2a immobiliari .....</b>                  | 4.262            | 4.252            | 3.253              | 2.465            | ..               | 1.787            | ..               | 1.193            | ..               | 2.060              |
| <b>2.2b azionari .....</b>                     | 1.079            | 2.791            | -77                | 2.495            | ..               | 296              | ..               | -469             | ..               | 392                |
| <b>2.2c speculativi .....</b>                  | ..               | ..               | ..                 | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..                 |
| <b>2.2d altri .....</b>                        | 1.347            | 1.630            | 1.066              | 940              | ..               | 690              | ..               | 458              | ..               | 608                |
| <b>3. Fondi di diritto estero .....</b>        | <b>-7.490</b>    | <b>-8.175</b>    | <b>(-1.359)</b>    | <b>-4.264</b>    | <b>-898</b>      | <b>1.472</b>     | <b>-437</b>      | <b>-1.336</b>    | <b>1.997</b>     | <b>(-1.583)</b>    |
| <b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>   | <b>-15.313</b>   | <b>14.893</b>    | <b>(9.035)</b>     | <b>-1.814</b>    | <b>7.991</b>     | <b>7.682</b>     | <b>3.794</b>     | <b>957</b>       | <b>2.954</b>     | <b>(1.330)</b>     |
| <b>5. Totale .....</b>                         | <b>-10.450</b>   | <b>56.742</b>    | <b>(22.559)</b>    | <b>5.269</b>     | <b>34.791</b>    | <b>17.311</b>    | <b>7.867</b>     | <b>703</b>       | <b>7.868</b>     | <b>(6.121)</b>     |

Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia:  
<http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni>

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