



REDDITIVITÀ ED EFFICIENZA DELLE SGR ITALIANE

Alessandro Rota, Riccardo Morassut, Luisa Giuliano

Versione riservata - Non diffondere
Aggiornamento giugno 2012

Quaderno di ricerca
2 / 2012



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

**REDDITIVITÀ ED EFFICIENZA
DELLE SGR ITALIANE**

Alessandro Rota, Riccardo Morassut,
Luisa Giuliano

Ufficio Studi

Progetto grafico e impaginazione: Oliviero Fiori

Giugno 2012 - Milano

Indice

1 - Introduzione	5
2 - I bilanci di esercizio delle SGR italiane	9
2.1 Caratteristiche principali del campione	9
2.2 Struttura patrimoniale	12
2.3 Conto economico	16
2.3.1 Indicatori di sintesi	16
2.3.2 Commissioni attive	18
2.3.3 Commissioni passive	23
2.3.4 Margine lordo di gestione	27
2.3.5 Costi operativi	28
2.3.6 Risultato della gestione non caratteristica	32
2.3.7 Risultato economico e dividendi	34
3 - Analisi della redditività attraverso gli indici di bilancio	37
3.1 Il <i>Return On Equity</i> delle SGR italiane	37
3.2 Scomposizione fattoriale del ROE	39
3.3 Il contributo delle diverse aree gestionali	43
4 - Funzione di costo, economie di scala ed economie di scopo	47
4.1 Modellizzazione e stima della funzione di costo	47
4.2 Economie di scala	52
4.3 Economie di scopo	55
4.4 Effetti dei costi di distribuzione	57
5 - Conclusioni	63
Bibliografia	69

Il documento completo è riservato alle società associate

Per maggiori informazioni scrivere a:

alessandro.rota@assogestioni.it