

Promotori finanziari Dopo le ultime aggregazioni, alle prime 10 società fa capo quasi il 90% degli stock

Il mercato è finito in poche reti

La coppia Fideuram-Spi si accaparra una quota di oltre il 33%. Ma il patrimonio medio più ricco per pf è di Credit Suisse Italy. I risultati di un'analisi Magstat

di Carla Ferron

In dieci si accaparrano quasi il 90% del mercato. Le ultime aggregazioni che hanno interessato il mondo delle reti ne hanno fortemente accentuato il grado di concentrazione. Fino a portare la quota di mercato delle prime dieci società di distribuzione attraverso promotori finanziari all'88,8%, equivalente a 156,353 miliardi di euro di patrimonio. È quanto emerge da un'analisi condotta dallo Studio Magstat di Bologna, che ha rielaborato le statistiche Assoreti al marzo 2004, tenendo conto delle ultime operazioni di fusione e acquisizione.

Più in particolare, l'attuale fotografia delle quote di mercato vede emergere la coppia Banca Fideuram-Sanpaolo invest con un peso del 33,4% e quasi 59 miliardi di euro di stock in due. Oltre 30 miliardi in più di Banca Mediolanum, distanziata in termini di quota di mercato di oltre 20 punti.

L'acquisizione di Banca Bnl investimenti, poi, rafforza la posizione nel settore del gruppo Ras. Rasbank, i cui numeri tengono già

Chi si divide (quasi) tutto il mercato

Rete	Stock in migliaia di euro	Quota % di mercato
• B. Fideuram + Sanpaolo invest	58.888.697	33,4
• Banca Mediolanum	20.115.376	11,4
• Rasbank (incl. Commerz.) + B. Bnl inv.	18.938.298	10,8
• Banca Generali (incl. B. Primavera)	13.900.957	7,9
• Xelion banca (inclusa Ing)	10.551.257	6,0
• Finanza & Futuro banca	8.257.128	4,7
• Azimut consulenza sim	7.400.149	4,2
• Credit Suisse Italy	7.049.430	4,0
• Banca Fineco	5.956.421	3,4
• Banca Euromobiliare	5.295.324	3,0

Fonte: elaborazione Studio Magstat (www.magstat.it) su dati Assoreti marzo 2004

conto di quelli della ex rete Commerzbank, insieme a Banca Bnl investimenti raggiunge infatti quasi 19 miliardi di stock, tallonando così la società guidata da Ennio Doris con una quota di mercato di poco inferiore all'11%.

Più distanziate, Banca Generali (7,9%, Banca Primavera compresa), Xelion banca (6%, Ing inclusa) e Finanza & futuro banca (4,7%). Mentre Azimut, prossima matricola di piazza Affari, si colloca al settimo posto, con un pa-

trimonio di 7,4 miliardi di euro, pari al 4,2% del mercato. Lo 0,2% in più dell'inseguitrice Credit Suisse Italy (7,049 miliardi di euro lo stock). Chiudono la top ten, con quote rispettivamente del 3,4 e del 3%, Banca Fineco e Banca Euromobiliare.

Tra le statistiche elaborate da Magstat, compare poi quella relativa ai patrimoni medi gestiti per promotore finanziario. Classifica che vede Banca Fideuram, i cui 3.326 pf alla fine dello scorso mar-

zo raggiungevano uno stock medio di circa 15 milioni di euro, preceduta da Credit Suisse Italy. Quest'ultima è la rete di promotori con il portafoglio più pesante, in media 22,24 milioni di patrimonio gestito. «Del resto, Credit Suisse Italy è tra le reti di pf il cui servizio si avvicina di più a quello di private banking», commenta Marco Mazzoni, responsabile di Studio Magstat. Che aggiunge: «Da questa classifica emerge poi un altro trend: i gruppi che controllano più reti o comunque presenti con più strutture tendono a diversificarne il target di riferimento». Nel gruppo Credito emiliano, per esempio, mentre Banca Euromobiliare con un patrimonio medio per pf di oltre 11 milioni si colloca subito alle spalle di Credit Suisse e Banca Fideuram, i pf targati direttamente Credem hanno una media molto più contenuta: 2,27 milioni. Analogamente, nel gruppo Banca Sella, Gestnord intermediazione sim (stock medio di 9,85 milioni) aggredisce il segmento private e affluisce più di quanto non faccia Sella consult sim, la cui media per pf è inferiore ai 5 milioni.

Tra le realtà minori, emergono invece casi come quelli di Pop Vicenza, Hypo Tirol invest Save sim o Alpi sim, rispettivamente con una media di 8,65, 6,24 e 4,77 milioni di euro.

«Stando ai dati dell'ultimo anno», commenta poi Mazzoni, «le reti sembrano godere di un discreto stato di salute, a testimonianza di una capacità maggiore rispetto alle banche di far fronte alle difficoltà di mercato: gli stock risultano tutti in crescita rispetto all'anno precedente, con la sola eccezione di Banca 121, in flessione del 6,4%. Quest'ultima sconta probabilmente l'effetto negativo del fenomeno Myway, come emerge anche dal dato in rosso per 52,7 milioni di euro della raccolta netta del 2003. Anche se su questo fronte il risultato peggiore è firmato Finanza & Futuro: -96,226 milioni. «Un dato che si spiega anche con le numerose fuoriuscite di promotori dalla rete», dice Mazzoni. La raccolta netta più consistente? È Xelion banca a primeggiare, con 1,9 miliardi di euro, davanti a Banca Mediolanum, a quota 1,5 miliardi e Banca Generali (970 milioni circa). Più contenuta la raccolta netta 2003 di Banca Fideuram (906 milioni), che precede Credit Suisse Italy, che, grazie anche allo scudo fiscale, ha chiuso l'anno con un dato in attivo di 762 milioni (riproduzione riservata).

Quanto pesa il portafoglio del pf

Rete	Stock medio per pf	Numero pf
• Credit Suisse Italy	22,24	317
• Banca Fideuram	15,11	3.326
• Banca Euromobiliare	11,08	478
• Gestnord intermediazioni sim	9,85	169
• Azimut cons. sim	8,82	839
• Banca popolare Vicenza	8,65	25
• Sanpaolo invest sim	7,86	1.097
• Finanza & Futuro banca	6,82	1.210
• Hypo Tirol invest save sim	6,24	57
• Banca Generali	5,77	2.410
• Banca Mediolanum	4,96	4.055
• Sella consult sim	4,93	408
• Xelion banca	4,90	2.154
• Banca Bnl investimenti	4,84	908
• Alpi sim	4,77	41
• Rasbank	4,47	3.254
• Area banca	4,23	662
• Banca Fineco	3,70	1.612
• Banco di Desio	3,18	89
• Banca della Rete	3,04	427
• Banca Bipielle Network	2,95	664
• Banca 121-pf	2,64	955
• Axa sim	2,48	393
• Credem	2,37	637
• Aletti invest sim	2,35	268
• Hypo Alpe Adria bank	2,11	106
• Bpu sim	1,81	418
• Millennium sim	1,68	86
• Banca dell'Umbria	1,53	25
• Bancapulia	1,51	40
• Banca Nuova	1,28	100
• Veneto banca	1,06	108
• Banca cr Firenze	0,85	150
• Banca del Piemonte	0,69	37
• Cattolica investimenti sim	0,54	55
• Simgenia sim	0,41	2.674
• Banca Sai	0,39	968
• Effe investimenti sim	0,34	556
• Vegagest sgr	0,15	14

Fonte: elaborazione Studio Magstat su dati Assoreti marzo 2004. Dati in milioni di euro

La classifica per patrimoni e per raccolta netta

Rete	Stock a marzo 2004	Rete	Raccolta netta 2003
• Banca Fideuram	50.259.799	• Xelion Banca	1.883.081
• Banca Mediolanum	20.115.376	• Banca Mediolanum	1.502.098
• Rasbank	14.547.672	• Banca Generali	969.894
• Banca Generali	13.900.957	• Banca Fideuram	906.080
• Xelion banca	10.551.257	• Credit Suisse Italy	762.312
• Sanpaolo invest sim	8.620.898	• Azimut cons. sim	742.968
• Finanza & Futuro banca	8.257.128	• Rasbank	682.844
• Azimut cons. sim	7.400.145	• Banca Fineco	559.165
• Credit Suisse Italy	7.049.430	• Banca Euromobiliare	454.411
• Banca Fineco	5.956.421	• Banca Primavera ¹	453.643
• Banca Euromobiliare	5.295.324	• Credem	452.017
• Banca Bnl investimenti	4.390.626	• Banca Bipielle Network	431.635
• Area banca	2.801.568	• Banca Mediosim - Banca della Rete	358.650
• Banca 121-pf	2.519.245	• Bpu sim	333.438
• Sella Consult sim	2.012.703	• Ing sviluppo investimenti sim	296.975
• Banca Bipielle Network	1.955.824	• Banca lombarda ²	257.748
• Gestnord intermediazioni sim	1.664.648	• Sanpaolo invest sim	246.202
• Credem	1.508.800	• Banca Bnl investimenti	232.387
• Banca della Rete	1.297.045	• Axa sim	207.159
• Simgenia sim	1.086.480	• Simgenia sim	206.899
• Axa sim	973.138	• Area banca	205.649
• Bpu sim	755.040	• Gestnord intermediazioni sim	185.154
• Aletti invest sim	630.971	• Sella consult sim	177.169
• Banca Sai	378.172	• Banco di Desio	149.454
• Hypo Tirol invest save sim	355.400	• Banca cr Firenze	81.756
• Banco di Desio	282.711	• Hypo Alpe Adria bank	76.909
• Hypo Alpe Adria bank	223.375	• Unipol banca	71.462
• Banca pop. Vicenza	216.167	• Aletti invest sim	66.889
• Alpi sim	195.692	• Banca popolare di Vicenza	64.377
• Effe investimenti sim	189.145	• B. lombarda private investment ²	61.754
• Millennium sim	144.328	• Banca Nuova	55.221
• Banca Nuova	127.984	• Effe investimenti sim	50.759
• Banca cr Firenze	127.220	• Zurigo	39.512
• Veneto banca	114.745	• Commerzbank	39.395
• Bancapulia	60.420	• Banca Sai	35.834
• Banca dell'Umbria	38.158	• Banca del Piemonte	25.626
• Cattolica investimenti sim	29.798	• Alpi sim	23.943
• Banca del Piemonte	25.538	• Cattolica investimenti sim	14.005
• Vegagest sgr	2.039	• Veneto banca	12.854
• Totale	176.061.387	• Banca dell'Umbria	10.546
		• Banca Reale ²	7.996
		• Hypo Tirol invest save sim	4.031
		• Vegagest sgr	2.216
		• Gan finanzia sim	-793
		• Banca 121-Pf	-52.734
		• Banca popolare Etruria ³	-75.145
		• Finanza & Futuro banca	-96.226
		• Totale	13.177.229

¹ I dati si riferiscono al periodo gen-sett 2003

² I dati si riferiscono al periodo gen-nov 2003

³ I dati si riferiscono al periodo gen-ago 2003

Fonte: elaborazione Studio Magstat su dati Assoreti anno 2003

Dati in migliaia di euro