


**TENDENZE
BUSINESS**


di Maddalena Liccione



EUGENIO DE VITO
4 TIMING SIM
Amministratore
delegato



**GIANFRANCO
CLARIZIO**
A.M.U. INVESTMENTS
Presidente e fondatore



LUCA PIERAZZI
ADVANCE SIM
Amministratore
delegato



**MICHELANGELO
CANOVA**
ALPE ADRIA GESTIONI
Presidente



MARCO DE PASCALIS
AMARANTO SIM
Presidente



**RICCARDO
AMBROSETTI**
AMBROSETTI AM SIM
Presidente

SIM l'evoluzione della specie

SI TRATTA DI UN SETTORE CHE SOFFRE UN FORTE RIDIMENSIONAMENTO,
VITTIMA DELLA RIVOLUZIONE DIGITALE CHE STA SCONVOLGENDO IL MERCATO
DEI SERVIZI. LA PAROLA D'ORDINE PER SOPRAVVIVERE È REINVENTARSI.



PIETRO TARDINI
COMPAGNIA
PRIVATA SIM
Presidente e
amministratore
delegato



MAURIZIO VITOLO
CONSULTINVEST
INVESTIMENTI SIM
Amministratore
delegato



SAVERIO SCELZO
COPERNICO SIM
Presidente



PAOLO LANGÉ
CORDUSIO SIM
Amministratore
delegato



ANDREA CARACENI
CORPORATE FAMILY
OFFICE SIM
Amministratore
delegato



FRANCESCO MARINI
CLARELLI
DECALIA SIM
Presidente e
amministratore
delegato e CIO



ROBERTO RUSSO
ASSITECA SIM
Amministratore delegato



ANDREA ROSSI
AXA IM SIM
Amministratore delegato



MASSIMILIANO CAGLIERO
BANOR SIM
Amministratore delegato



ROBERTO DRAGO
CAMPERIO SIM
Presidente



OLIVIERO LENZI
CELLINO E ASSOCIATI SIM
Amministratore delegato



MAURIZIO ESENTATO
CLASSIS CAPITAL
Amministratore delegato e fondatore

Quello delle SIM è un mondo molto variegato. Istituite nel 1991 e successivamente riformate nel 1996 dal decreto Eurosime, le società di intermediazione mobiliare trovano il loro assetto definitivo nel 1998 con l'approvazione del Testo unico della finanza.

Le SIM sono sottoposte alla duplice vigilanza della Banca d'Italia e della Consob e sono definite come quelle imprese, con sede legale e direzione generale in Italia, diverse dalle banche e dagli intermediari finanziari, autorizzate a svolgere i servizi di investimento a terzi, anche cittadini privati, e altre attività finanziarie, insieme a servizi connessi e attività strumentali.

Nel corso degli anni le SIM hanno radicalmente cambiato pelle. Nate in sostituzione dei vecchi agenti di cambio, all'inizio erano dei poli funzionali che facevano principalmente l'attività di raccolta ordini e negoziazione. Oggi, con i mercati in costante evoluzione, le SIM stanno orientando sempre più i propri servizi verso il risparmio delle famiglie soprattutto con l'attività di consulenza, collocamento e gestione patrimoniale.

Stando ai dati di Assosim, infatti, le SIM svolgono principalmente l'attività di consulenza (57%), collocamento (45%), gestione patrimoniale (33%) raccolta e trasferimento di ordini di acquisto e vendita (36%), esecuzione di

ordini (19%), negoziazione per conto proprio (14%) e gestione MTF (3%).

La sfida

“Il loro core business è diventato questo. L'unica attività che ha reso negli ultimi anni è quella di collocamento dei prodotti associata alla consulenza”, spiega Michele Calzolari, presidente di Assosim. “Questo aspetto è interessante in quanto è uno dei nodi centrali della MiFID II.

Per le SIM la vera sfida in questo ambito è dimostrare di fare davvero consulenza attiva per poter continuare ad utilizzare questo modello di business e sopravvivere (in particolare le società più piccole) in un settore che sta vivendo una forte concentrazione”. Il numero delle ►



GIUSEPPE ATTANÀ
E-MID SIM
Presidente



GUIDO FERRARINI
EPIC SIM
Presidente



ANDREA VISMARA
EQUITA SIM
Amministratore delegato



GUIDO GIUBERGIA
ERSEL SIM
Presidente



MARIO BORTOLI
EUCLIDEA SIM
Amministratore delegato e fondatore



DORIANO DEMÌ
FAMILY ADVISORY SIM S.P.A. - SELLA & PARTNERS SIM
Amministratore delegato



ALESSANDRO GUZZINI
FINLABO SIM
Amministratore delegato e fondatore



ANDREA SARROCCO
GIOTTO SIM
Direttore generale



EMANUELE ANZAGHI
INNOFIN SIM
Amministratore delegato



GUGLIELMO MANETTI
INTERMONTE SIM
Amministratore delegato



RINALDO SASSI
INVESTITORI ASSOCIATI
CONSULENZA SIM
Presidente



JACOPO CECCATELLI
MARZOTTO SIM
Amministratore delegato

Il numero delle SIM si è ridotto drasticamente negli anni

SIM negli anni si è ridotto drasticamente a causa principalmente di due fattori: i costi della vigilanza, che sono aumentati moltissimo, e il crollo dei margini derivanti dalle commissioni di intermediazione a seguito dell'arrivo sul mercato di molte piattaforme online, oltre agli stringenti vincoli patrimoniali.

“Le realtà piccole fanno fatica a sbarcare il lunario, la Banca d'Italia ha

uno sguardo molto severo nei confronti delle SIM soprattutto di minori dimensioni, per le quali ritengo non ci siano buone prospettive di sopravvivenza”, sottolinea Calzolari che aggiunge un ulteriore elemento di difficoltà: “L'Italia è ancora un Paese molto bancocentrico, quindi per le SIM la scommessa è di riuscire a differenziare l'offerta dimostrando di avere un servizio tailor

made più qualificato rispetto al quello massificato degli sportelli”.

Reinventarsi

Le SIM per sopravvivere devono reinventarsi. Sono molte le iniziative che, sull'onda della rivoluzione digitale che sta sconvolgendo il mercato dei servizi, stanno cambiando l'industria della gestione del risparmio. Il modello che prevarrà nel futuro sarà quello ibrido, ovvero quello che integra le tecnologie e il fattore umano. I vantaggi di questa formula sono innanzitutto il taglio dei costi, ma anche l'indipendenza e la trasparenza del servizio che viene offerto. ▶



ANTONELLO SANNA
SCM SIM
Amministratore delegato



PIETRO SCIBONA
SEMPIONE SIM
Amministratore delegato



GIUSEPPE GAFFINO
STUDIO GAFFINO SIM
Presidente e fondatore



DARIO TOSETTI
TOSETTI VALUE SIM
Presidente,
amministratore delegato e fondatore



FILIPPO RIMINI
UNICA SIM
Presidente



MICHAEL PALATELLO
WINGS PARTNERS
Amministratore delegato



PIERO VIECELI
MORVAL SIM
Presidente



CARLO GENTILI
NEXTAM PARTNERS
SIM
Amministratore
delegato



LUIGI LICINI
NUOVI INVESTIMENTI
SIM
Amministratore
delegato



FEDERICO TADDEI
ONLINE SIM
Amministratore
delegato

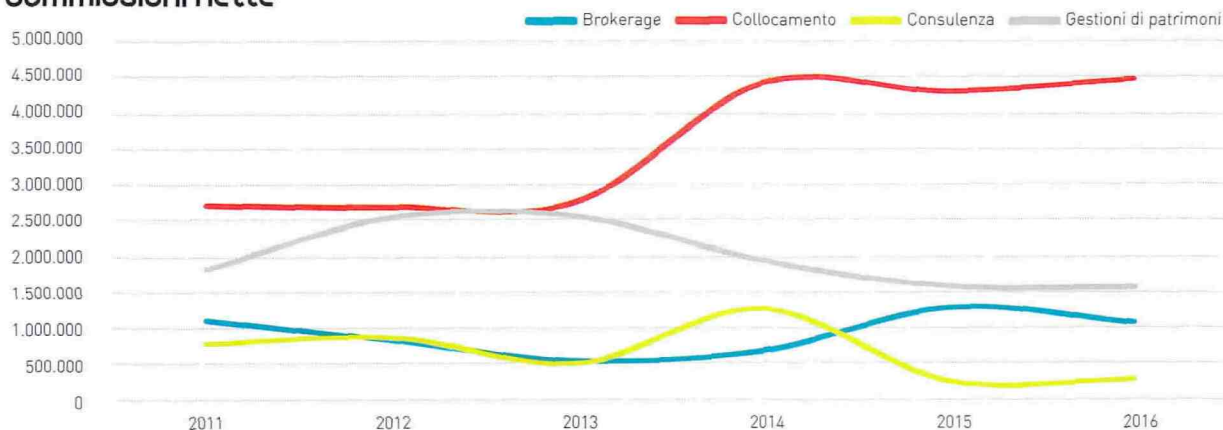


CHIARA FORNASARI
PROMETEIA SIM
Presidente

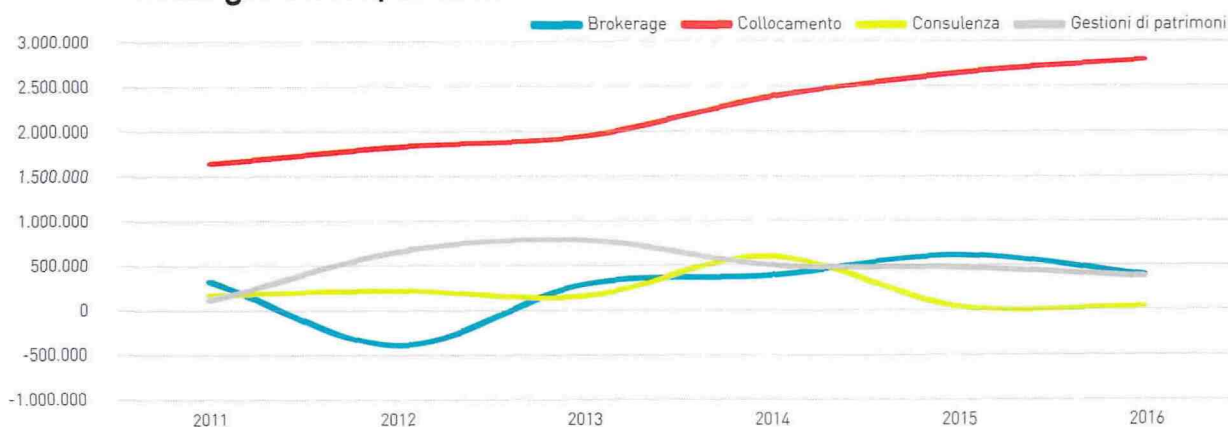


LUCA TENANI
SCHODERS ITALY SIM
Amministratore
delegato e country
head

Commissioni nette



Risultato della gestione operativa



Fonte: Assosim. Il dato è stato ricavato rapportando le commissioni nette annue ottenute dagli intermediari con offerta prevalente quella indicata.



Elenco delle SIM che operano in Italia

NOME SOCIETÀ	RESPONSABILE	POSIZIONE	SEDE
4TIMING SIM SPA	Eugenio De Vito	Amministratore delegato	Torino
A.M.U. INVESTMENTS SIM SPA	Gianfranco Clarizio	Presidente	Bari - Roma - Milano
ADVANCE SIM SPA	Luca Pierazzi	Amministratore delegato	Milano
ALISEI SIM	Giovanni Penco	Presidente e AD	Milano
ALPE ADRIA GESTIONI SIM SPA	Michelangelo Canova	Presidente	Pordenone - Milano
AMARANTO INVESTMENT SIM SPA	Marco De Pascalis	Presidente	Milano
AMBROSETTI AM SIM SPA	Riccardo Ambrosetti	Presidente	Como
ASSITECA SIM	Roberto Russo	Amministratore delegato	Milano
AXA IM ITALIA SIM	Andrea Rossi	Amministratore delegato	
BANOR SIM SPA	Massimiliano Cagliero	Amministratore delegato	Milano
BRUNETTA D'USSEAU & C. SIM SPA	Bosio Roberto	Amministratore delegato	Genova
CAMPERIO SIM SPA	Roberto Drago	Presidente	Milano
CERESIO SIM SPA	Maurizio Solaro del Borgo	Presidente	
CELLINO E ASSOCIATI SIM SPA	Oliviero Lenzi	Amministratore delegato	Torino
CLASSIS CAPITAL SIM SPA	Maurizio G. Esentato	CEO e socio fondatore	Milano - Torino
CO.MO.I. - COMPAGNIA MOBILIARE INVESTIMENTI SIM SPA	Sergio Zoncada	Amministratore delegato	Milano - Roma - Lugano - Lux
COMPAGNIA PRIVATA SIM SPA	Pietro Tardini	Presidente e amministratore delegato	Milano
CONSULTINVEST INVESTIMENTI SIM SPA	Maurizio Vitolo		Modena
COPERNICO SIM SPA	Saverio Scelzo	Presidente	Udine
CORDUSIO SIM SPA	Paolo Langè	Amministratore delegato	Milano
CORPORATE FAMILY OFFICE (CFO) SIM SPA	Andrea Caraceni	Amministratore delegato	Milano
DECALIA SIM SPA	Francesco Marini Clarelli	Presidente, AD e CIO	Milano - Ginevra
DIRECTA SIM SPA	Mario Fabbri	Amministratore delegato	Torino
E-MID SIM SPA	Giuseppe Attanà	Presidente	Milano
EPIC SIM SPA	Guido Ferrarini	Presidente	Milano
EQUITA SIM SPA	Andrea Vismara	Amministratore delegato	Milano
ERSEL SIM SPA	Guido Giubergia	Presidente	Torino
EUCLIDEA SIM SPA	Mario Bortoli	Amministratore delegato	Milano
EUROMOBILIARE ADVISORY SIM SPA			Milano
EUROTLX SIM SPA	Pietro Pleito	Amministratore delegato	Milano
FAMILY ADVISORY SIM S.P.A. - SELLA & PARTNERS	Doriano Demi	Amministratore delegato	Torino
FINANZA SUD SIM - SPA	Giambattista Carlia	Presidente e AD	Milano
FINLABO SIM SPA	Alessandro Guzzini	Amministratore delegato	Recanati
GIOTTO SIM SPA	Andrea Sarrocco	Direttore generale	Padova
HI-MTF SIM SPA	Giovanni Battista Roversi	Amministratore delegato	Milano
INNOFIN SIM SPA	Emanuele Anzaghi	Amministratore delegato	Milano
INTEGRAE SIM SPA	Alessio Rocchi	Amministratore delegato	Milano
INTERMONTE SIM SPA	Guglielmo Manetti	Amministratore delegato	Milano
INVESTITORI ASSOCIATI CONSULENZA SIM SPA	Rinaldo Sassi	Presidente	Milano
MARZOTTO SIM SPA	Jacopo Ceccatelli	Amministratore delegato	Milano
MILLENNIUM SIM SPA	Stefano Tana	Presidente	Empoli
MORVAL SIM SPA	Gian Piero Vieceli	Presidente	Torino
NEXTAM PARTNERS SIM SPA	Carlo Gentili	Amministratore delegato	Milano
NUOVI INVESTIMENTI SIM SPA	Luigi Lucini	Amministratore delegato	Sandigliano (BI)
ONLINE SIM SPA	Federico Taddei	Amministratore delegato	Milano
OPTIMA S.P.A. SIM			Modena
PROGETTO SIM SPA			Peschiera Borromeo
PROMETEIA ADVISOR SIM SPA	Chiara Fornasari	Presidente	Bologna
SANPAOLO INVEST SIM SPA			Torino
SCHRODERS ITALY SIM SPA	Luca Tenani		Milano
SECOFIND SIM SPA			Milano
SEMPIONE SIM SPA	Pietro Scibona	Amministratore delegato	Milano
SHINE SIM SPA	Compostella Angelo Alessandro	Presidente e AD	Milano
SIMGEST SIM	Eugenio Vaccari	Direttore generale	Bologna
SOLIDARIETA' & FINANZA SIM SPA			Milano
SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM SPA SCM	Antonello Sanna	Amministratore delegato	Milano
SPAFID FAMILY OFFICE SIM SPA	Michele Cattaneo	Presidente	Milano
STUDIO GAFFINO SIM SPA	Giuseppe Gaffino	Presidente	Roma
TOSSETTI VALUE SIM SPA	Dario Tosetti	Fondatore, presidente e AD	Torino
UNICASIM SPA	Filippo Rimini	Presidente	Genova
VALORI & FINANZA INVESTIMENTI SIM SPA			Udine
WINGS PARTNERS SIM SPA	Michael Palatiello	Amministratore delegato	Milano

Fonte: Albo delle SIM tenuto dalla Consob. (*) con le seguenti limitazioni operative: senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della società stessa (Delibera d'iscrizione n. 19490 del 20/01/2016).

SERVIZI DI INVESTIMENTO AUTORIZZATI AI SENSI DEL D.LGS. N. 58/98								
ANNO DI INIZIO	ESECUZIONE DI ORDINI PER CONTO DEI CLIENTI	GESTIONE DI PORTAFOGLI	RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI	CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI	COLLOCA-MENTO	NEGOZI-AZIONE PER CONTO PROPRIO	ASSUNZIONE A FERMO E/O COLLOCA-MENTO	GEST. DI SISTEMI MULTILAT-ERALI DI NEGOZIAZI-ONE
2016	x	x (*)		x (*)				
2009	x			x (*)				
2010	x	x	x	x	x			
1999	x	x	x	x	x			
1988	x	x	x	x	x			
2010	x			x				
2008	x			x				
1998	x	x	x	x				
2002	x				x			
1998	x	x	x	x	x	x	x	
2000	x		x	x				
1998	x	x	x	x				
2005								
2003	x	x	x	x				
2010	x			x (*)				
1998	x	x	x	x				
1998	x	x		x				
1998	x			x	x			
2000	x			x	x			
2012	x	x	x	x (*)	x			
2007	x	x	x	x	x	x		
2009	x	x (*)		x	x			
1998	x		x	x			x	
2007	x							x
2013	x		x		x			
1998	x		x	x	x	x	x	
1998	x	x	x	x	x			
2016	x	x						
2018		x (*)	x (*)	x (*)				
2009	x							x
2010	x			x (*)				
1998	x	x	x	x		x		
2008	x	x (*)		x (*)	x (*)			
2001	x	x	x	x				
2008	x							x (*)
2016	x				x			
2011	x		x (*)		x	x		
2008		x	x	x	x	x	x	
2008	x			x (*)				
2006	x	x	x	x	x	x		
2000	x		x	x	x			
1998	x	x	x	x	x			
2008	x		x	x	x	x		
1998	x		x	x	x	x		
2000	x		x	x	x			
2012	x	x (*)						
2013	x			x (*)	x (*)			
2006	x		x (*)	x				
2003	x			x	x (*)			
2000	x	x	x	x	x			
2008	x			x (*)				
2001	x	x	x	x	x	x		
2002	x	x	x	x		x		
1998	x	x	x	x	x	x	x	
1998	x			x (*)	x (*)			
2010	x	x (*)		x (*)	x (*)			
2017	x			x (*)				
2000	x	x	x	x	x			
2008	x			x (*)				
2000	x		x	x	x	x		
2006	x			x	x (*)			
2014	x			x	x			

Con il progetto dell'Albo dei consulenti, molte SIM hanno deciso di diventare SCF

Ci sono poi molte società che hanno deciso di intraprendere una nuova strada. Quando il legislatore italiano ha sviluppato il progetto dell'albo dei consulenti che possono svolgere l'attività di consulenza su base indipendente, "un numero di società costituite in principio come SIM ha rinunciato (in accordo con la Consob) all'autorizzazione ad essere società di intermediazione per trasformarsi in società di consulenza finanziaria (SCF)", spiega Massimo Scolari presidente di Ascosim.

L'albo partirà a dicembre di quest'anno, quindi "siamo un po' in mezzo al guado", spiega il manager "perché molte di queste società sono già operative ma non risultano iscritte in quanto l'albo non ha ancora avviato la propria attività". Il futuro dei servizi di investimento in Italia è a luci ed ombre. È in atto un processo di consolidamento e rimarranno in piedi solo poche SIM. Il breakeven point per l'esistenza di una SIM si è elevato. Rimarranno in attività quelle società che svolgono l'attività di consulenza per gli investitori istituzionali, perché la consulenza alla clientela retail ha delle complicazioni organizzative e di compliance che rendono conveniente l'attività di consulenza solo ad un volume molto elevato. Molte società hanno optato per questo motivo per la forma 'più leggera' della SCF", conclude Scolari. ■