

**ASSORETI**

# Rapporto Trimestrale

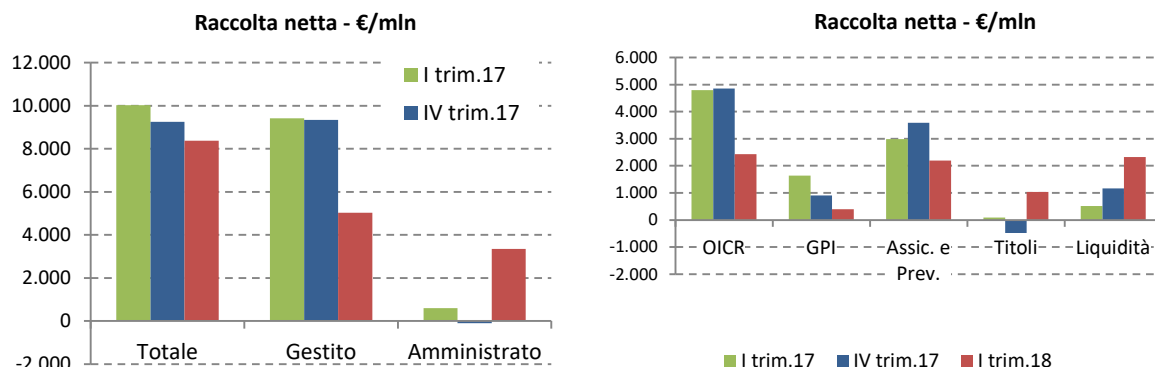
L'attività delle reti  
di consulenti finanziari  
abilitati all'offerta fuori sede

(sintesi)

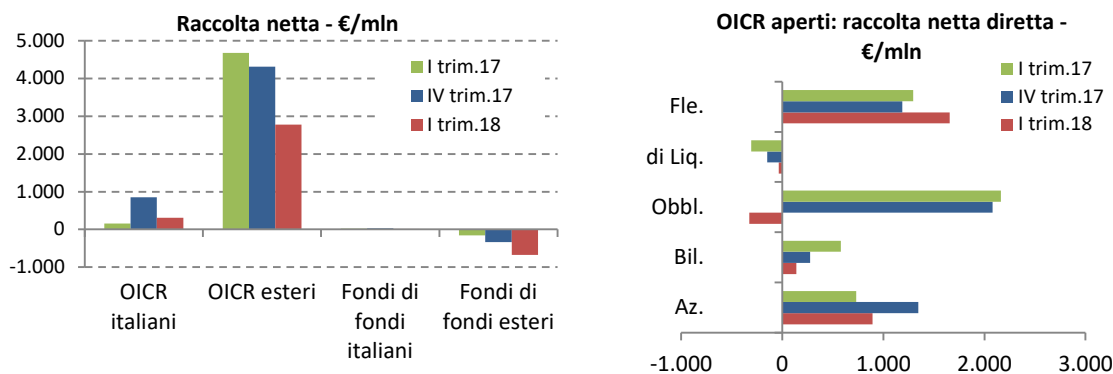
**I trimestre 2018**

## L'ATTIVITA' DELLE RETI DI CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'OFFERTA FUORI SEDE

Nel primo trimestre del 2018, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti raggiunge gli 8,4 miliardi di euro, con una flessione del 9,4% sul trimestre precedente (9,2 miliardi) e del 16,4% rispetto ai primi tre mesi del 2017 (10,0 miliardi). La raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito si attesta a 5,0 miliardi di euro, con una riduzione di circa il 46,0% in termini congiunturali e tendenziali, e risulta pari al 60,0% dei volumi totali realizzati dalle reti. Diversamente, le risorse nette complessivamente raccolte sui prodotti in regime amministrato risultano pari a 3,4 miliardi di euro, importo che si confronta con i deflussi osservati nel trimestre precedente (-98 milioni di euro) ed i volumi nettamente più contenuti riscontrati nel primo trimestre del 2017 (607 milioni di euro).



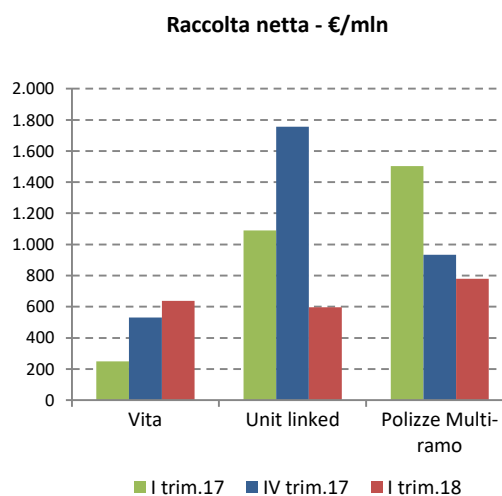
L'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia come, nell'ambito del risparmio gestito, le scelte di investimento tendono a privilegiare in maniera sostanzialmente paritaria le gestioni collettive ed i prodotti assicurativi/previdenziali. I volumi di raccolta netta realizzati sugli OICR ammontano a 2,4 miliardi di euro e rappresentano il 48,3% delle risorse nette confluite nel comparto, mentre i premi netti versati su polizze assicurative e prodotti previdenziali risultano pari a 2,2 miliardi di euro, ossia al 43,7% del risultato di raccolta ottenuto dalle reti nell'ambito del risparmio gestito.



L'86,5% degli investimenti netti in OICR confluisce sulle gestioni collettive aperte di diritto estero, sulle quali vengono destinate, nel complesso, risorse nette per 2,1 miliardi di euro (sono incluse le movimentazioni sui fondi di fondi il cui saldo è

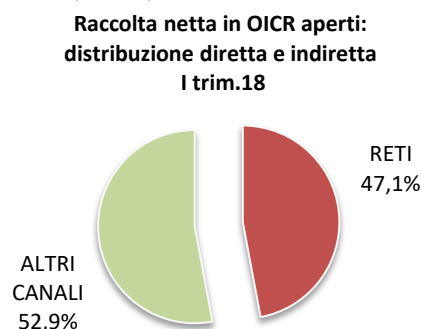
negativo per 672 milioni di euro), mentre i volumi di raccolta realizzati sugli OICR aperti di diritto italiano ammontano a 321 milioni di euro. In termini di macro-categorie, le scelte di investimento privilegiano i fondi comuni flessibili, con risorse nette pari a quasi 1,7 miliardi di euro, seguiti dagli OICR azionari, con una raccolta netta di 894 milioni di euro, e da quelli bilanciati, con 138 milioni di euro. La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per 2,0 miliardi di euro; si registra, pertanto, un calo congiunturale del 37,5% ed una riduzione rispetto al primo trimestre del 2017 pari al 28,5%, riconducibile alla flessione dei premi lordi versati nei primi tre mesi dell'anno (-19,0% in termini congiunturali e tendenziali).

Nel trimestre trova conferma la maggiore propensione all'investimento in *unit linked*, sulle quali confluisce il 54,4% dei premi lordi assicurativi. Tuttavia, in termini di volumi netti prevale la raccolta realizzata sulle polizze multi-ramo, pari a 779 milioni di euro, mentre i flussi sulle *unit linked* ammontano a 596 milioni di euro. Le polizze vita tradizionali, invece, registrano versamenti netti complessivi per 638 milioni di euro risultando, così, l'unica tipologia di prodotto assicurativo ad evidenziare un incremento congiunturale e tendenziale.



La raccolta netta realizzata sulle gestioni patrimoniali individuali ammonta a 403 milioni di euro e risulta in calo sia rispetto al trimestre precedente (909 milioni) sia nel confronto con i primi tre mesi del 2017 (1,6 miliardi). Gli investimenti netti tendono a ripartirsi in maniera sostanzialmente equa tra le GPF (213 milioni) e le GPM (189 milioni), sulle quali si confermano le dinamiche tendenziali di contrazione, mentre in termini congiunturali si osserva la crescita dei volumi di raccolta relativi alle gestioni patrimoniali mobiliari (GPM).

Pertanto, il contributo complessivo delle reti all'intero sistema degli OICR aperti - realizzato attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento ed il collocamento indiretto, ossia tramite la distribuzione di gestioni patrimoniali in fondi e di prodotti assicurativi e previdenziali - si attesta su un ammontare di 4,1 miliardi di euro, pari al 47,1% dell'intera raccolta del sistema fondi (8,7 miliardi di euro).



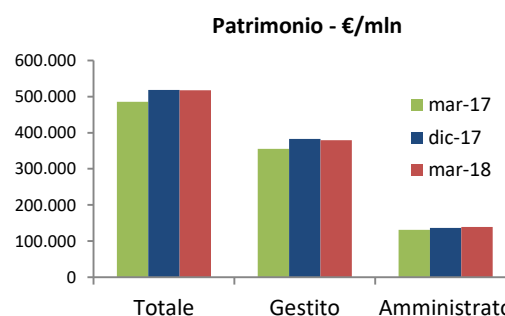
Nel primo trimestre dell'anno il saldo delle movimentazioni sui titoli in regime amministrato è positivo per 1,0 miliardo di euro, con una decisa crescita

congiunturale e tendenziale. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di strumento finanziario, evidenziano volumi di raccolta positivi sui titoli azionari (867 milioni di euro), sugli strumenti del mercato monetario (627 milioni di euro) ed anche sugli *exchange traded products*, seppure con valori più contenuti. Viceversa il trimestre vede la prevalenza degli ordinativi di vendita sulle obbligazioni (-380 milioni di euro), sui titoli di Stato (-150 milioni) e sui *certificates* (-115 milioni). Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la raccolta di liquidità è positiva per 2,3 miliardi di euro, in aumento sia rispetto ai volumi osservati nei tre mesi precedenti sia rispetto a quanto rilevato nel primo trimestre del 2017.

\*\*\*

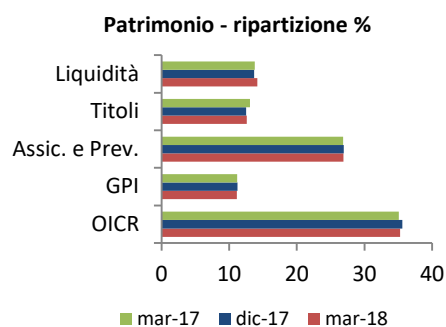
A fine marzo 2018 la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento distribuiti dal campione di imprese associate, tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., ammonta a 518,2 miliardi di euro, valore sostanzialmente allineato a quanto osservato a fine 2017 (518,5 miliardi di euro).

Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 379,6 miliardi di euro, con una flessione dello 0,8% rispetto al trimestre precedente (+7,0% su marzo 2017), mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato raggiunge i 138,5 miliardi di euro, con una crescita congiunturale pari all'1,9% (+6,1% su marzo 2017).



Nel dettaglio, il patrimonio degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 182,7 miliardi di euro, con una contrazione dell'1,0% sul mese di dicembre e un'incidenza sulle masse complessive che scende di 0,3 punti percentuali e si attesta al 35,3%. Gli OICR esteri aperti, con 160,7 miliardi di euro - dei quali 29,6 miliardi risultano investiti in fondi di fondi - rappresentano il 31,0% del portafoglio totale dei clienti delle reti, mentre i fondi italiani aperti, con 20,9 miliardi di euro, incidono per il 4,0%.

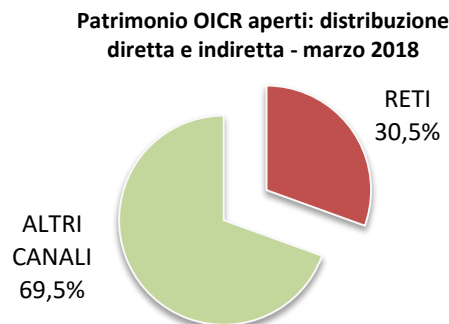
Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali ammonta a 139,3 miliardi di euro, con una flessione congiunturale dello 0,3% e una incidenza che si conferma al 26,9%. Nell'ambito del comparto assicurativo (127,6 miliardi di euro), le *unit linked*, con 75,4 miliardi di euro, rappresentano il 59,1% dell'*asset* assi-



curativo dei clienti delle reti, mentre le polizze vita tradizionali il 27,0%, con 34,4 miliardi, e le polizze multi-ramo il 13,9%, con masse pari a 17,7 miliardi. Le gestioni patrimoniali individuali, con una valorizzazione complessiva pari a 57,6 miliardi di euro ed un calo dell'1,2% sul trimestre precedente, incidono sugli *assets* complessivi

per l'11,1%, con le GPM che rappresentano il 7,2% del portafoglio totale (37,2 miliardi di euro) e le GPF il 3,9% (20,5 miliardi) .

A fine marzo, il contributo complessivo delle reti al patrimonio investito in OICR aperti (attraverso la distribuzione diretta e indiretta di quote) è, così, pari a 306,8 miliardi di euro e rappresenta il 30,5% degli *assets* totali del sistema fondi (1.004,9 miliardi di euro).

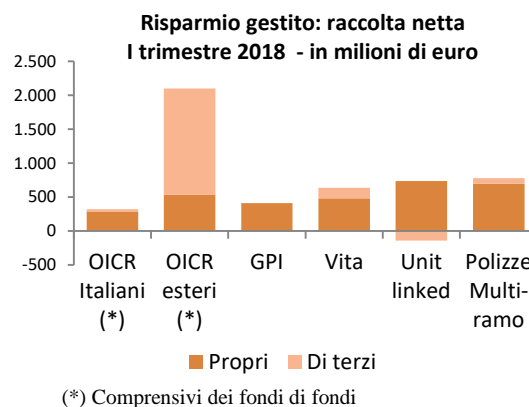
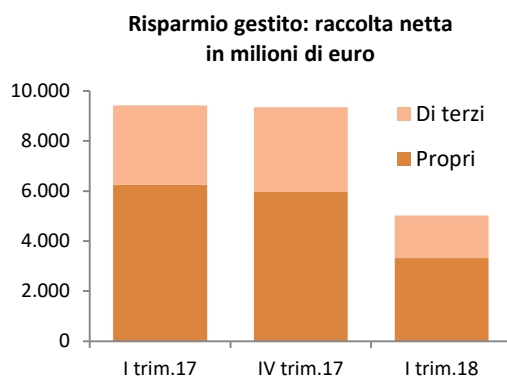


Nel comparto amministrato si osserva la crescita della valorizzazione dei titoli azionari e degli strumenti del mercato monetario che compensa la flessione riscontrata sulle altre tipologie di strumenti finanziari e determina l'aumento delle masse dei dossier titoli, pari a 65,2 miliardi di euro (+0,4% rispetto a dicembre), ed una incidenza in portafoglio del 12,6%. La liquidità raggiunge, invece, i 73,3 miliardi di euro e rappresenta il 14,1% del patrimonio totale dei clienti delle reti.

\*\*\*

Nel primo trimestre dell'anno la raccolta netta sui prodotti *in house* è positiva per 3,3 miliardi di euro (pari al 66,0% della raccolta netta sul risparmio gestito) mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 1,7 miliardi di euro (34,0% della raccolta netta sul gestito).

I volumi di raccolta risultano positivi per le gestioni collettive di diritto estero emesse da istituti esterni al gruppo d'appartenenza della società distributrice (1,6 miliardi di euro) mentre per quanto riguarda gli investimenti effettuati sulla componente *captive* si conferma il coinvolgimento dei prodotti ad architettura aperta "guidata", come le *unit linked* (738 milioni), le polizze assicurative multi-ramo (701 milioni) e le GPF (219 milioni).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 273,8 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 72,1%, mentre i prodotti di terzi, con 105,9 miliardi di euro, rappresentano il 27,9% del portafoglio.

\*\*\*

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine marzo, su un valore di 4,105 milioni di unità, con una crescita congiunturale dell'1,4%. Il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 22.540 unità, di cui 22.219 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

\*\*\*

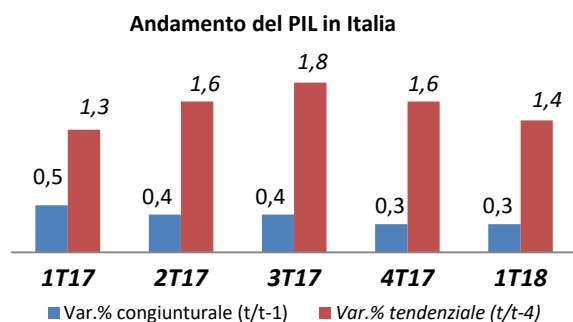
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazione sono impostate su campioni aperti, le cui composizioni possono variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

## **IL QUADRO CONGIUNTURALE**

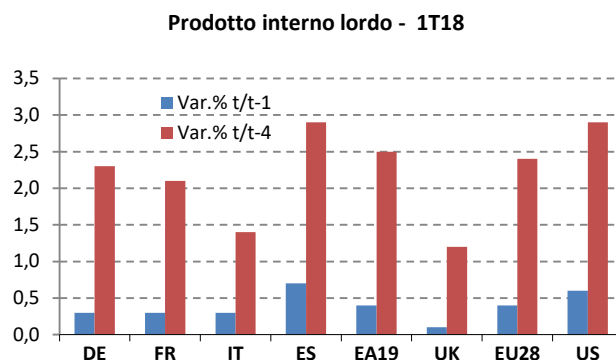
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

### **PRODOTTO INTERNO LORDO**

Nel primo trimestre del 2018, il prodotto interno lordo nazionale – destagionalizzato, corretto per gli effetti del calendario ed espresso in valori concatenati con anno di riferimento 2010 – è aumentato in termini congiunturali dello 0,3%, tasso di crescita analogo a quello del trimestre precedente e tale da confermare il rallentamento rispetto alla dinamica più marcata registrata nella prima parte del 2017. La lieve decelerazione emersa nei primi tre mesi dell'anno ha determinato il ridimensionamento dei livelli di crescita tendenziale, pari all'1,4%. L'Istat evidenzia comunque come, “con il risultato del primo trimestre, la durata dell'attuale fase di espansione dell'economia italiana si estende a 15 trimestri; il livello del Pil risulta ancora inferiore dello 0,9% rispetto al precedente picco del secondo trimestre del 2011 ma superiore del 4,4% rispetto all'inizio della fase di recupero”. Il contenuto rallentamento delle dinamiche di crescita è riscontrabile anche nell'Area Euro, con livelli di sviluppo comunque superiori a quanto osservato in Italia. In particolare, la crescita congiunturale del PIL è risultata dello 0,4% in Germania, dello 0,3% in Francia, dello 0,7% in Spagna, mentre in termini tendenziali si registra un aumento del 2,3% in Germania, del 2,1% in Francia e del 2,9% in Spagna. Più deciso, invece, il rallentamento osservato nel Regno Unito il cui Pil è aumentato dello 0,1% in termini congiunturali e dell'1,2% in termini tendenziali. L'economia statunitense segna, invece, un incremento dello 0,6% rispetto al trimestre precedente e del 2,9% sul primo trimestre del 2017.



Fonte: Istat. Dati corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzato (valori concatenati – anno base 2010)



Fonte: Istat e Eurostat. Dati corretti per gli effetti del calendario (valori concatenati – anno base 2010)

### **PRODUZIONE INDUSTRIALE**

I primi tre mesi del 2018 si chiudono con una variazione media tendenziale positiva (+3,4%) ma lievemente negativa in termini congiunturali (-0,3%). I beni di consumo non durevoli (+5,1%) e quelli strumentali (+4,7%) registrano la più ampia crescita tendenziale; tuttavia la variazione congiunturale è positiva solo per i primi (+1,4%) e lievemente negativa per i

secondi (-0,3%). A marzo 2018 torna a crescere la produzione industriale, dopo due mesi di flessione congiunturale; il dato destagionalizzato dell'indice generale è il più elevato dall'inizio dell'anno ma risulta inferiore al picco di dicembre 2017 e raggiunge livelli relativamente elevati per i beni di consumo durevoli e strumentali. Le dinamiche osservate sul territorio nazionale risultano, comunque, migliorative rispetto a quanto riscontrato complessivamente nell'Area Euro.

**Indice della produzione industriale  
(base 2015=100)**

Italia	Italia		Area Euro (19)	
	Var. % congiunturali	Var. % tendenziali	Var. % congiunturali	Var. % tendenziali
<b>1T17</b>	0,1	2,2	0,0	1,3
<b>2T17</b>	1,4	3,8	0,7	2,5
<b>3T17</b>	1,6	4,7	1,9	4,0
<b>4T17</b>	0,8	3,9	1,2	4,1
<b>1T18</b>	-0,3	3,4	-0,6	3,0
<i>Gen.18</i>	-1,8	4,4	-0,6	3,6
<i>Feb.18</i>	-0,6	2,5	-0,9	2,6
<i>Mar.18</i>	1,2	3,5	0,5	3,0

Fonte: Istat e Eurostat

## **INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**

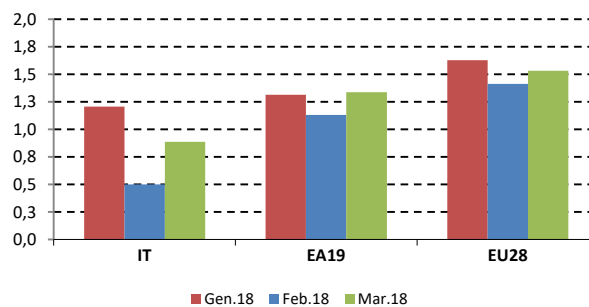
Nel primo trimestre del 2018 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta sul valore medio di 101,6 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,6% sui precedenti tre mesi ed un incremento dello 0,7% rispetto allo stesso periodo del 2017. Le dinamiche inflazionistiche osservate sul territorio nazionale risultano comunque più contenute rispetto a quanto osservato nel più ampio contesto europeo: il valore medio trimestrale dell'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) registra in Italia una crescita tendenziale dello 0,9%, mentre nell'Area Euro e nell'Unione Europea aumenta rispettivamente dell'1,3% e dell'1,5%.

**Indice dei prezzi al consumo (NIC)**

	Var. % congiunturali	Var. % tendenziali
<b>1T17</b>	0,8	1,3
<b>2T17</b>	0,4	1,5
<b>3T17</b>	0,1	1,1
<b>4T17</b>	-0,3	0,9
<b>1T18</b>	0,6	0,7
<i>Gen.18</i>	0,3	0,9
<i>Feb.18</i>	0,0	0,5
<i>Mar.18</i>	0,3	0,8

Fonte: Istat

**Indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA)  
var.% tendenziale**

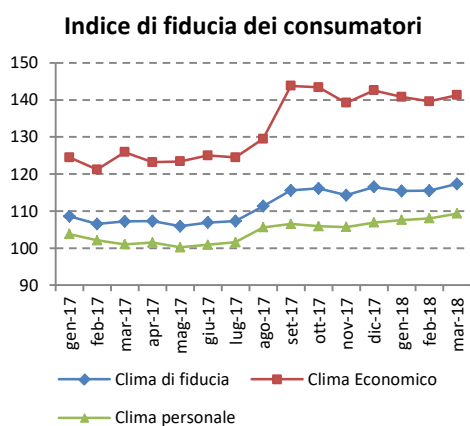


Fonte: elaborazione su dati Eurostat



## **INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI**

Il valore medio trimestrale dell'indice di fiducia dei consumatori è pari a 116,1 ed evidenzia una crescita di mezzo punto rispetto al corrispondente valore calcolato per i precedenti tre mesi. Migliorano i giudizi sulla situazione economica attuale del Paese ma le famiglie dei consumatori si mostrano molto meno ottimiste rispetto alle prospettive future dell'economia nazionale. Per quanto riguarda i giudizi e le attese rispetto alla situazione economica del proprio contesto familiare si evidenzia un maggiore ottimismo tra le famiglie italiane, così come sono maggiormente positive le valutazioni sulla capacità di creare risparmio.



**Indice di fiducia per macro componenti**

	Clima di fiducia	Clima economico	Clima personale	Clima corrente	Clima futuro
<b>1T17</b>	107,4	123,9	102,3	105,6	110,7
<b>2T17</b>	106,7	123,9	100,9	105,5	108,6
<b>3T17</b>	111,4	132,6	104,6	109,3	115,1
<b>4T17</b>	115,6	141,7	106,2	111,2	120,9
<b>1T18</b>	116,1	140,6	108,3	113,6	120,4

Elaborazione su dati Istat: valori medi (base 2010=100)

## **PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE**

Nel quarto trimestre del 2017 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari all'8,2%, facendo registrare un lieve aumento (0,1 punti percentuali) sia in termini congiunturali sia in termini tendenziali. La crescita congiunturale della propensione al risparmio è riconducibile all'aumento del reddito disponibile delle famiglie consumatrici pari allo 0,6%, mentre i consumi sono aumentati dello 0,5%.

**Propensione al risparmio delle famiglie consumatrici**

	Famiglie consumatrici Valori destagionalizzati - in milioni di euro				Propensione al risparmio %	Famiglie totali (*)
	Reddito lordo disponibile	Potere d'acquisto delle famiglie (**)	Spesa delle famiglie per consumi finali	Investimenti fissi lordi		
<b>4T16</b>	276.593	256.117	255.385	16.360	8,1	9,9
<b>1T17</b>	278.646	256.330	258.533	16.496	7,7	9,6
<b>2T17</b>	279.272	256.571	259.212	16.552	7,6	9,4
<b>3T17</b>	281.404	258.853	259.937	16.711	8,1	9,7
<b>4T17</b>	283.075	259.414	261.126	16.918	8,2	10,4

Fonte: Istat

(\*) Famiglie: comprende le famiglie consumatrici, le famiglie produttrici (imprese individuali, società semplici fino a 5 addetti e liberi professionisti) e le istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie.

(\*\*) Reddito lordo disponibile delle famiglie consumatrici in termini reali, ottenuto utilizzando il deflatore della spesa per consumi finali delle famiglie (valori concatenati con anno di riferimento 2010).

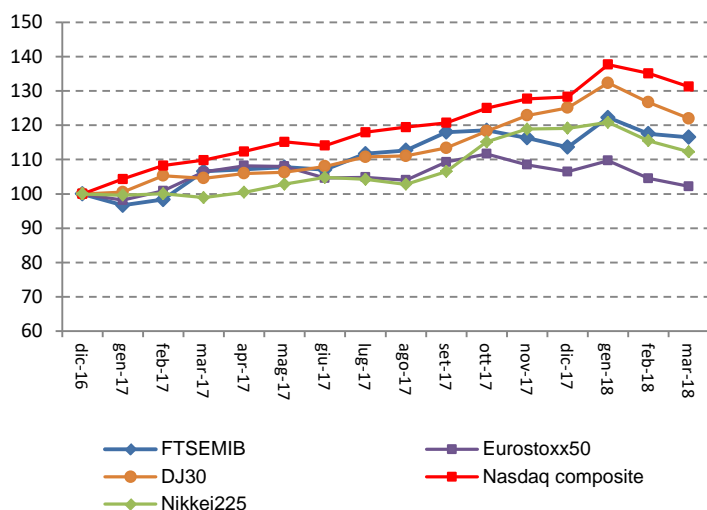
## **POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO**

Nel primo trimestre dell'anno la Banca Centrale Europea non ha apportato alcuna modifica ai tassi di *policy* di propria competenza: il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali si mantiene al minimo storico dello 0,0%, il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale è pari allo 0,25%, mentre quello ufficiale sulle operazioni di deposito *overnight* delle banche presso la BCE è negativo a -0,4%. Diversamente la *Federal Reserve*, sul finire del mese di marzo, ha effettuato un ulteriore aumento del tasso di riferimento portandolo così all'1,75%. A fine trimestre il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,328%, ossia pari al valore medio assunto dal tasso nell'intero trimestre (a fine 2017 l'*euribor* a tre mesi era pari a -0,329%, con un identico valore medio trimestrale).

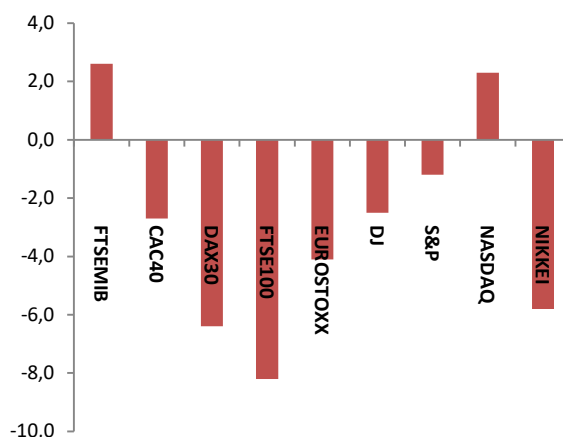
## **I MERCATI AZIONARI**

Il FtseMib chiude il primo trimestre dell'anno con un bilancio positivo (+2,6% rispetto alla valorizzazione di fine 2017) ed in controtendenza rispetto a quanto registrato sugli altri principali listini europei: il Ftse di Londra registra la flessione più consistente (-8,2%), seguito dal Dax di Francoforte (-6,4%) e dal Cac di Parigi (-2,7). Negativi anche i mercati statunitensi, con l'eccezione del Nasdaq (+2,3%), ed il listino giapponese Nikkei (-5,8%).

**Mercati azionari - trend  
(dicembre 2016 = 100)**

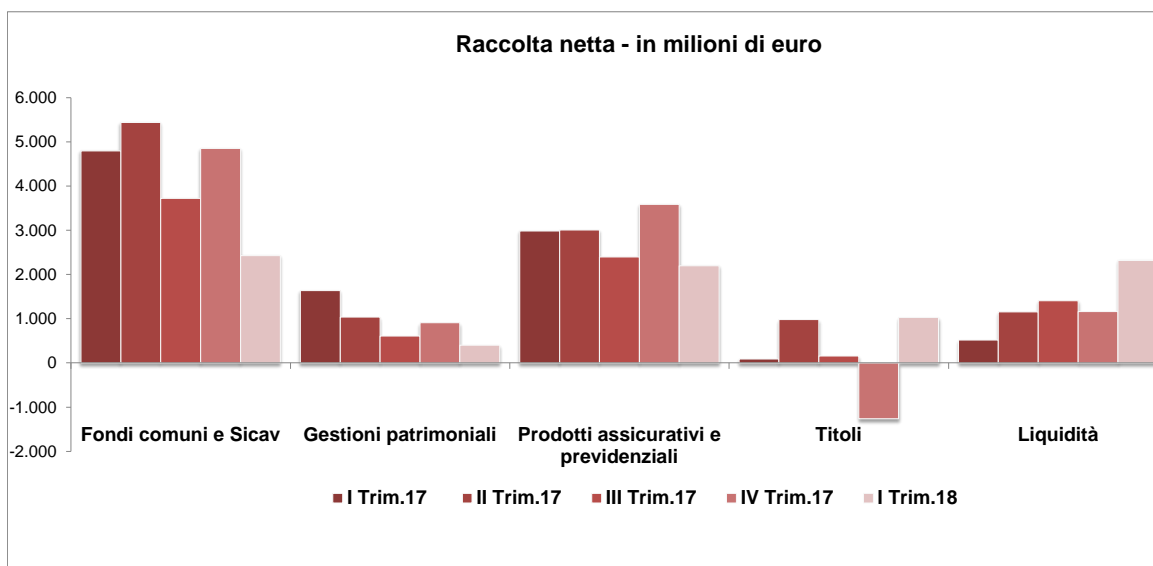


**Mercati azionari - var.%  
Marzo 2018 vs Dicembre 2017**



**Tav. 1 - Distribuzione di prodotti finanziari e servizi di investimento  
delle imprese aderenti ad Assoreti  
(in milioni di euro)**

	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18
<b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>	<b>10.024,8</b>	<b>11.621,3</b>	<b>8.294,0</b>	<b>9.248,8</b>	<b>8.378,7</b>
<b>Risparmio gestito</b>	<b>9.418,3</b>	<b>9.483,5</b>	<b>6.728,9</b>	<b>9.346,6</b>	<b>5.028,6</b>
Fondi comuni e Sicav	4.794,0	5.438,5	3.721,5	4.850,9	2.429,4
OICR di diritto italiano	155,5	1.392,9	680,3	851,5	307,9
OICR di diritto estero	4.679,4	4.311,7	3.048,6	4.308,1	2.774,3
Fondi di fondi di diritto italiano	17,9	-16,7	-16,0	32,2	13,0
Fondi di fondi di diritto estero	-161,0	-220,4	-122,6	-332,3	-672,4
Fondi speculativi	-9,0	-13,0	-9,1	-2,2	13,3
Fondi chiusi	111,2	-16,0	140,2	-6,4	-6,8
Gestioni patrimoniali	1.638,8	1.039,1	608,5	908,8	402,8
GPF	704,8	684,5	534,9	774,4	213,4
GPM	934,0	354,6	73,6	134,4	189,3
Prodotti assicurativi e previdenziali	2.985,5	3.005,9	2.398,8	3.586,9	2.196,5
Vita tradizionali	248,3	174,1	273,2	531,4	637,9
Index linked	-35,4	-129,6	-12,1	-5,0	-4,9
Unit linked	1.089,9	1.430,3	1.150,1	1.755,2	595,5
Multi-ramo	1.503,7	1.374,0	810,0	932,9	779,3
Fondi pensione	100,1	86,9	97,4	207,1	122,7
Piani previdenziali individuali	78,9	70,3	80,2	165,4	65,8
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>606,5</b>	<b>2.137,8</b>	<b>1.565,1</b>	<b>-97,8</b>	<b>3.350,1</b>
Titoli	88,3	981,9	157,3	-1.260,9	1.029,7
Liquidità	518,3	1.156,0	1.407,8	1.163,0	2.320,4

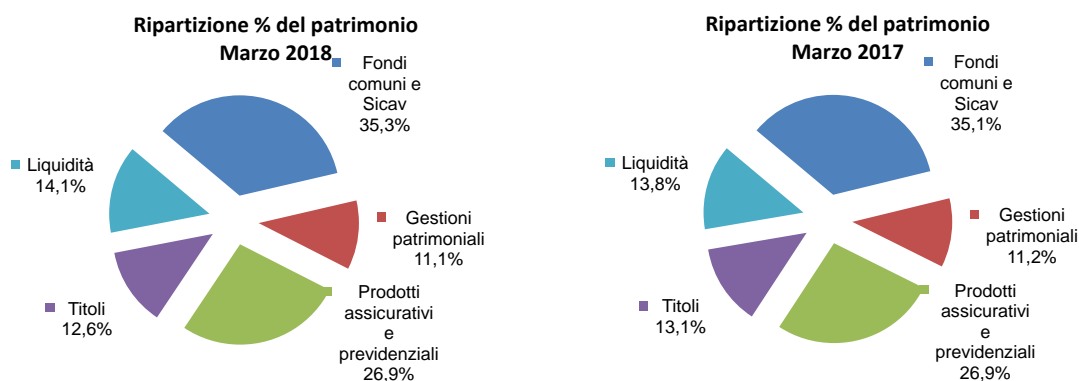
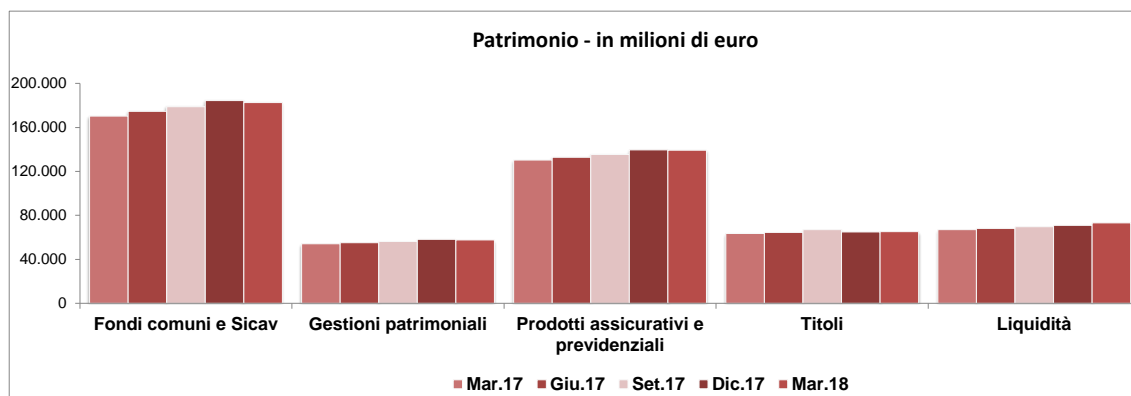


	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18
<b><u>RACCOLTA LORDA</u></b>					
<b>Risparmio gestito</b>	<b>32.738,4</b>	<b>31.223,8</b>	<b>22.642,5</b>	<b>33.209,8</b>	<b>29.014,7</b>
Fondi comuni e Sicav	20.152,9	19.730,7	14.272,4	21.153,5	19.320,5
Gestioni patrimoniali	5.948,2	5.002,9	3.507,0	5.235,2	4.249,7
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.637,3	6.490,1	4.863,1	6.821,2	5.444,5

	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18
<b><u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u></b>					
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>28.228,8</b>	<b>28.791,6</b>	<b>26.162,1</b>	<b>27.913,1</b>	<b>30.267,7</b>
<b>Altre attività</b>	<b>606,2</b>	<b>732,2</b>	<b>714,7</b>	<b>849,1</b>	<b>701,2</b>

**Tav.2 - Patrimonio dei prodotti finanziari e servizi di investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)**

	Mar.17	Giu.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
<b>PATRIMONIO</b>	<b>485.509,8</b>	<b>495.506,3</b>	<b>507.380,2</b>	<b>518.523,3</b>	<b>518.160,7</b>
<b>Risparmio gestito</b>	<b>354.967,5</b>	<b>362.816,2</b>	<b>370.609,6</b>	<b>382.534,1</b>	<b>379.647,8</b>
Fondi comuni e Sicav	170.328,1	174.682,8	178.906,1	184.543,8	182.730,8
<i>OICR di diritto italiano</i>	17.041,3	18.427,3	19.234,1	20.028,7	20.036,6
<i>OICR di diritto estero</i>	119.562,3	122.990,2	126.458,7	131.216,6	131.038,5
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	736,9	712,7	766,4	824,7	819,7
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	31.915,0	31.502,9	31.230,7	31.263,1	29.627,7
<i>Fondi speculativi</i>	235,3	222,4	218,6	234,8	245,3
<i>Fondi chiusi</i>	837,4	827,4	997,5	976,0	963,0
Gestioni patrimoniali	54.242,5	55.238,7	56.265,2	58.307,0	57.636,0
<i>GPF</i>	18.702,4	19.289,6	19.832,2	20.809,8	20.468,8
<i>GPM</i>	35.540,1	35.949,1	36.433,0	37.497,3	37.167,2
Prodotti assicurativi e previdenziali	130.396,9	132.894,7	135.438,3	139.683,3	139.281,1
<i>Vita tradizionali</i>	33.066,4	33.142,1	33.460,1	33.871,8	34.429,7
<i>Index linked</i>	134,6	15,0	7,9	0,5	0,4
<i>Unit linked</i>	72.172,5	73.225,4	74.499,4	76.851,3	75.447,4
<i>Multi-ramo</i>	13.957,8	15.402,7	16.133,5	17.131,6	17.693,6
<i>Fondi pensione</i>	3.294,1	3.403,6	3.519,5	3.759,9	3.885,1
<i>Piani previdenziali individuali</i>	7.771,5	7.706,0	7.817,8	8.068,2	7.824,8
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>130.542,3</b>	<b>132.690,1</b>	<b>136.770,7</b>	<b>135.989,2</b>	<b>138.512,8</b>
Titoli	63.548,3	64.510,6	67.112,0	64.954,1	65.239,1
Liquidità	66.994,0	68.179,4	69.658,6	71.035,1	73.273,8



**Tav. 2a - Consulenti finanziari operanti per le imprese aderenti ad Assoreti e numero clienti**

	Mar.17	Giu.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
<b>CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. (1)</b>					
Numero:	22.469	22.490	22.448	22.437	22.540
di cui operativi (2)	22.127	22.173	22.138	22.127	22.219
<b>CLIENTI</b>					
Numero:	3.903.268	3.953.331	3.997.099	4.049.380	4.105.476

(1) Consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede e con mandato.  
(2) Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. con portafoglio > 0.

**Tav. 3 - Prodotti finanziari e servizi di investimento  
delle imprese aderenti ad Assoreti  
(in milioni di euro)**

	Raccolta netta	Patrimonio
	I Trim.18	Mar.18
<b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>		
<b>OICR di diritto italiano</b>	<b>307,9</b>	<b>20.036,6</b>
Azionari	92,0	3.016,9
Bilanciati	75,8	1.604,2
Obbligazionari	-45,7	7.280,7
Liquidità	-86,7	779,5
Flessibili	274,7	7.291,0
Non ripartito	-2,2	64,2
<b>OICR di diritto estero</b>	<b>2.774,3</b>	<b>131.038,5</b>
Azionari	890,0	30.810,4
Bilanciati	414,7	17.751,9
Obbligazionari	-145,0	52.053,1
Liquidità	51,7	2.777,6
Flessibili	1.452,7	25.347,8
Non ripartito	110,2	2.297,6
<b>Fondi di fondi di diritto italiano</b>	<b>13,0</b>	<b>819,7</b>
Azionari	8,8	277,9
Bilanciati	0,8	392,3
Obbligazionari	-0,1	8,4
Flessibili	3,5	141,1
Non ripartito	0,0	0,0
<b>Fondi di fondi di diritto estero</b>	<b>-672,4</b>	<b>29.627,7</b>
Azionari	-96,4	6.615,2
Bilanciati	-353,0	9.099,1
Obbligazionari	-136,2	3.281,5
Flessibili	-86,7	10.631,8
Non ripartito	0,0	0,0
<b>Fondi speculativi</b>	<b>13,3</b>	<b>245,3</b>
<b>Fondi chiusi</b>	<b>-6,8</b>	<b>963,0</b>
mobiliari	-5,5	645,0
immobiliari	-1,3	318,0
<b>GPF</b>	<b>213,4</b>	<b>20.468,8</b>
Azionarie	78,8	1.542,7
Bilanciate	112,9	3.863,4
Obbligazionarie	-250,4	6.522,3
Altra tipologia	258,1	7.451,4
Non ripartito	14,0	1.088,9
<b>GPM</b>	<b>189,3</b>	<b>37.167,2</b>
Azionarie	146,4	2.247,4
Bilanciate	136,2	5.646,7
Obbligazionarie	-66,4	2.800,6
Altra tipologia	27,5	2.117,1
Non ripartito	-54,4	24.355,4
<b>Prodotti assicurativi</b>	<b>2.007,9</b>	<b>127.571,1</b>
Vita tradizionali	637,9	34.429,7
Index linked	-4,9	0,4
Unit linked	595,5	75.447,4
Multi-ramo	779,3	17.693,6
<b>Prodotti previdenziali</b>	<b>188,6</b>	<b>11.710,0</b>
Fondi pensione	122,7	3.885,1
Piani previdenziali individuali	65,8	7.824,8
<b><u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u></b>	<b><u>5.028,6</u></b>	<b><u>379.647,8</u></b>
<b>Titoli</b>	<b>1.029,7</b>	<b>65.239,1</b>
Azioni	866,9	24.489,1
Titoli Stato	-149,5	13.208,2
Obbligazioni	-380,4	16.033,2
ETF/ETC/ETN	98,6	3.341,5
OICR quotati	1,9	140,9
Certificates	-115,4	1.372,1
Strumenti mercato monetario	626,8	707,4
Non ripartito	80,9	5.946,7
<b>Liquidità</b>	<b>2.320,4</b>	<b>73.273,8</b>
<b><u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u></b>	<b><u>3.350,1</u></b>	<b><u>138.512,8</u></b>
<b><u>TOTALE</u></b>	<b><u>8.378,7</u></b>	<b><u>518.160,7</u></b>

**Tav. 4 - Raccolta netta e patrimonio in O.I.C.R. aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote (confronto Assoreti-Sistema, in milioni di euro)**

	I Trim.17		Mar.17			II Trim.17		Giu.17		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	a/b %	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	a/b %
<b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b>										
Azionari	783,6	2.099,3	44.683,5	209.654,8	21,3	829,0	3.494,1	45.273,4	211.100,3	21,4
Bilanciati	926,9	4.479,9	32.751,6	82.239,6	39,8	949,0	5.721,3	33.557,4	88.613,3	37,9
Obbligazionari	2.169,3	7.709,8	73.426,1	390.459,8	18,8	2.465,0	12.822,7	75.253,9	402.992,1	18,7
Liquidità	-307,8	-923,8	4.751,3	32.586,0	14,6	-226,0	486,8	4.564,1	32.526,8	14,0
Flessibili	1.293,9	2.714,3	42.221,6	226.990,2	18,6	1.704,6	5.504,6	43.741,1	228.236,0	19,2
Non classificato <sup>(3)</sup>	3.194,3	-	87.283,4	-	-	3.291,9	-	90.205,6	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>8.060,1</b>	<b>16.079,5</b>	<b>285.117,4</b>	<b>941.930,4</b>	<b>30,3</b>	<b>9.013,6</b>	<b>28.029,4</b>	<b>292.595,5</b>	<b>963.468,5</b>	<b>30,4</b>

	III Trim.17		Set.17			IV Trim.17		Dic.17		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	a/b %	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	a/b %
<b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b>										
Azionari	626,2	1.493,0	46.551,4	218.313,6	21,3	1.507,1	2.139,3	49.480,8	221.848,1	22,3
Bilanciati	347,6	3.477,6	33.507,6	92.902,0	36,1	638,4	4.017,1	34.393,1	98.844,5	34,8
Obbligazionari	1.818,7	4.210,8	77.242,6	409.205,8	18,9	1.892,1	4.866,8	78.694,0	413.161,8	19,0
Liquidità	-76,2	-1.125,6	4.539,0	31.546,4	14,4	-149,5	941,1	4.286,8	32.307,4	13,3
Flessibili	863,5	5.647,8	44.870,3	235.398,5	19,1	1.188,6	7.530,5	46.349,2	245.021,1	18,9
Non classificato <sup>(3)</sup>	2.576,7	-	92.604,1	-	-	3.408,5	-	96.813,4	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.156,5</b>	<b>13.703,5</b>	<b>299.315,0</b>	<b>987.366,4</b>	<b>30,3</b>	<b>8.485,1</b>	<b>19.494,8</b>	<b>310.017,4</b>	<b>1.011.182,9</b>	<b>30,7</b>

	I Trim.18		Mar.18		
	Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	Assoreti (a) <sup>(1)</sup>	Sistema (b) <sup>(2)</sup>	a/b %
<b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b>					
Azionari	973,2	2.891,3	42.263,0	224.703,7	18,8
Bilanciati	251,1	4.370,2	32.711,1	97.896,9	33,4
Obbligazionari	-577,3	-4.809,6	69.146,1	399.617,7	17,3
Liquidità	-35,1	-3.129,6	3.557,1	29.008,6	12,3
Flessibili	1.657,6	9.312,6	43.657,1	250.422,8	17,4
Non classificato <sup>(3)</sup>	1.820,8	58,3	115.432,1	3.206,4	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.090,3</b>	<b>8.693,2</b>	<b>306.766,5</b>	<b>1.004.856,1</b>	<b>30,5</b>

Elaborazione Assoreti su dati di Assoreti e di Assogestioni

(1) Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso gestioni patrimoniali individuali, prodotti assicurativi e previdenziali.

(2) Fonte Assogestioni.

(3) Il dato si riferisce principalmente alle quote di O.I.C.R. sottoscritte indirettamente attraverso prodotti assicurativi e previdenziali per i quali non si dispone della corrispondente categoria d'investimento.

**Tav. 5 - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi - in milioni di euro**

	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18
<b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>					
<b>Fondi comuni e Sicav</b>	<b>4.794,0</b>	<b>5.438,5</b>	<b>3.721,5</b>	<b>4.850,9</b>	<b>2.429,4</b>
Propri	1.630,5	2.339,9	1.439,6	1.516,5	832,1
Di terzi	3.163,6	3.098,6	2.282,0	3.334,4	1.597,3
<b>Gestioni patrimoniali</b>	<b>1.638,8</b>	<b>1.039,1</b>	<b>608,5</b>	<b>908,8</b>	<b>402,8</b>
Propri	1.643,1	1.046,7	611,8	910,4	411,3
Di terzi	-4,3	-7,6	-3,3	-1,6	-8,6
<b>Prodotti assicurativi</b>	<b>2.806,5</b>	<b>2.848,7</b>	<b>2.221,1</b>	<b>3.214,5</b>	<b>2.007,9</b>
Propri	2.813,8	2.903,5	2.178,3	3.223,7	1.915,3
Di terzi	-7,3	-54,8	42,9	-9,3	92,6
<b>Prodotti previdenziali</b>	<b>179,0</b>	<b>157,2</b>	<b>177,7</b>	<b>372,4</b>	<b>188,6</b>
Propri	157,3	140,0	162,0	332,9	158,8
Di terzi	21,7	17,1	15,7	39,6	29,8
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>9.418,3</b>	<b>9.483,5</b>	<b>6.728,9</b>	<b>9.346,6</b>	<b>5.028,6</b>
Propri	6.244,6	6.430,1	4.391,6	5.983,5	3.317,5
Di terzi	3.173,7	3.053,4	2.337,3	3.363,1	1.711,1

**Tav. 6 - Patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi  
in milioni di euro**

	<b>Mar.17</b>	<b>%</b>	<b>Giu.17</b>	<b>%</b>	<b>Set.17</b>	<b>%</b>	<b>Dic.17</b>	<b>%</b>	<b>Mar.18</b>	<b>%</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>										
<b>Fondi comuni e Sicav</b>	<b>170.328,1</b>	<b>100,0</b>	<b>174.682,8</b>	<b>100,0</b>	<b>178.906,1</b>	<b>100,0</b>	<b>184.543,8</b>	<b>100,0</b>	<b>182.730,8</b>	<b>100,0</b>
Propri	94.094,0	55,2	95.933,2	54,9	90.034,8	50,3	91.840,1	49,8	90.457,0	49,5
Di terzi	76.234,1	44,8	78.749,7	45,1	88.871,3	49,7	92.703,7	50,2	92.273,7	50,5
<b>Gestioni patrimoniali</b>	<b>54.242,5</b>	<b>100,0</b>	<b>55.238,7</b>	<b>100,0</b>	<b>56.265,2</b>	<b>100,0</b>	<b>58.307,0</b>	<b>100,0</b>	<b>57.636,0</b>	<b>100,0</b>
Propri	54.153,4	99,8	55.160,1	99,9	56.182,7	99,9	58.227,7	99,9	57.567,1	99,9
Di terzi	89,1	0,2	78,6	0,1	82,5	0,1	79,3	0,1	68,9	0,1
<b>Prodotti assicurativi</b>	<b>119.331,4</b>	<b>100,0</b>	<b>121.785,1</b>	<b>100,0</b>	<b>124.101,0</b>	<b>100,0</b>	<b>127.855,2</b>	<b>100,0</b>	<b>127.571,1</b>	<b>100,0</b>
Propri	109.402,4	91,7	111.887,5	91,9	113.299,3	91,3	117.018,3	91,5	115.125,7	90,2
Di terzi	9.929,0	8,3	9.897,6	8,1	10.801,7	8,7	10.836,9	8,5	12.445,4	9,8
<b>Prodotti previdenziali</b>	<b>11.065,5</b>	<b>100,0</b>	<b>11.109,5</b>	<b>100,0</b>	<b>11.337,3</b>	<b>100,0</b>	<b>11.828,1</b>	<b>100,0</b>	<b>11.710,0</b>	<b>100,0</b>
Propri	10.267,6	92,8	10.288,6	92,6	10.502,3	92,6	10.946,0	92,5	10.637,6	90,8
Di terzi	797,9	7,2	821,0	7,4	835,0	7,4	882,1	7,5	1.072,4	9,2
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>354.967,5</b>	<b>100,0</b>	<b>362.816,2</b>	<b>100,0</b>	<b>370.609,6</b>	<b>100,0</b>	<b>382.534,1</b>	<b>100,0</b>	<b>379.647,8</b>	<b>100,0</b>
Propri	267.917,4	75,5	273.269,3	75,3	270.019,1	72,9	278.032,1	72,7	273.787,5	72,1
Di terzi	87.050,1	24,5	89.547,0	24,7	100.590,5	27,1	104.502,0	27,3	105.860,3	27,9



**Tav. 7 - Prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi - in milioni di euro**

	Raccolta netta		Patrimonio	
	<i>I Trim.18</i>	<i>Mar.18</i>	<i>Mar.18</i>	%
<b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>				
<b>OICR di diritto italiano</b>	<b>307,9</b>	<b>20.036,6</b>	<b>20.036,6</b>	<b>100,0</b>
Propri	295,5	17.266,1	17.266,1	85,7
Di terzi	12,5	2.770,5	2.770,5	14,3
<b>OICR di diritto estero</b>	<b>2.774,3</b>	<b>131.038,5</b>	<b>131.038,5</b>	<b>100,0</b>
Propri	1.112,0	49.715,3	49.715,3	38,4
Di terzi	1.662,3	81.323,2	81.323,2	61,6
<b>Fondi di Fondi di diritto italiano</b>	<b>13,0</b>	<b>819,7</b>	<b>819,7</b>	<b>100,0</b>
Propri	-7,2	641,5	641,5	87,1
Di terzi	20,2	178,2	178,2	12,9
<b>Fondi di Fondi di diritto estero</b>	<b>-672,4</b>	<b>29.627,7</b>	<b>29.627,7</b>	<b>100,0</b>
Propri	-580,7	21.878,4	21.878,4	75,1
Di terzi	-91,7	7.749,2	7.749,2	24,9
<b>Fondi Speculativi</b>	<b>13,3</b>	<b>245,3</b>	<b>245,3</b>	<b>100,0</b>
Propri	14,4	189,8	189,8	75,6
Di terzi	-1,1	55,6	55,6	24,4
<b>Fondi chiusi mobiliari</b>	<b>-5,5</b>	<b>645,0</b>	<b>645,0</b>	<b>100,0</b>
Propri	-0,3	491,8	491,8	67,7
Di terzi	-5,2	153,2	153,2	32,3
<b>Fondi chiusi immobiliari</b>	<b>-1,3</b>	<b>318,0</b>	<b>318,0</b>	<b>100,0</b>
Propri	-1,5	274,2	274,2	82,8
Di terzi	0,2	43,8	43,8	17,2
<b>GPF</b>	<b>213,4</b>	<b>20.468,8</b>	<b>20.468,8</b>	<b>100,0</b>
Propri	219,4	20.463,1	20.463,1	99,9
Di terzi	-5,9	5,6	5,6	0,1
<b>GPM</b>	<b>189,3</b>	<b>37.167,2</b>	<b>37.167,2</b>	<b>100,0</b>
Propri	191,9	37.103,9	37.103,9	99,8
Di terzi	-2,6	63,2	63,2	0,2
<b>Vita tradizionali</b>	<b>637,9</b>	<b>34.429,7</b>	<b>34.429,7</b>	<b>100,0</b>
Propri	481,9	31.133,9	31.133,9	90,4
Di terzi	156,1	3.295,8	3.295,8	9,6
<b>Index linked</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>
Propri	-4,9	0,4	0,4	99,9
Di terzi	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Unit linked</b>	<b>595,5</b>	<b>75.447,4</b>	<b>75.447,4</b>	<b>100,0</b>
Propri	737,6	66.784,0	66.784,0	90,2
Di terzi	-142,1	8.663,4	8.663,4	9,8
<b>Multi-ramo</b>	<b>779,3</b>	<b>17.693,6</b>	<b>17.693,6</b>	<b>100,0</b>
Propri	700,7	17.207,4	17.207,4	98,1
Di terzi	78,7	486,2	486,2	1,9
<b>Fondi pensione</b>	<b>122,7</b>	<b>3.885,1</b>	<b>3.885,1</b>	<b>100,0</b>
Propri	92,6	3.179,7	3.179,7	82,5
Di terzi	30,1	705,4	705,4	17,5
<b>Piani previdenziali individuali</b>	<b>65,8</b>	<b>7.824,8</b>	<b>7.824,8</b>	<b>100,0</b>
Propri	66,1	7.457,9	7.457,9	95,7
Di terzi	-0,3	367,0	367,0	4,3
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>5.028,6</b>	<b>379.647,8</b>	<b>379.647,8</b>	<b>100,0</b>
Propri	3.317,5	273.787,5	273.787,5	72,1
Di terzi	1.711,1	105.860,3	105.860,3	27,9