

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

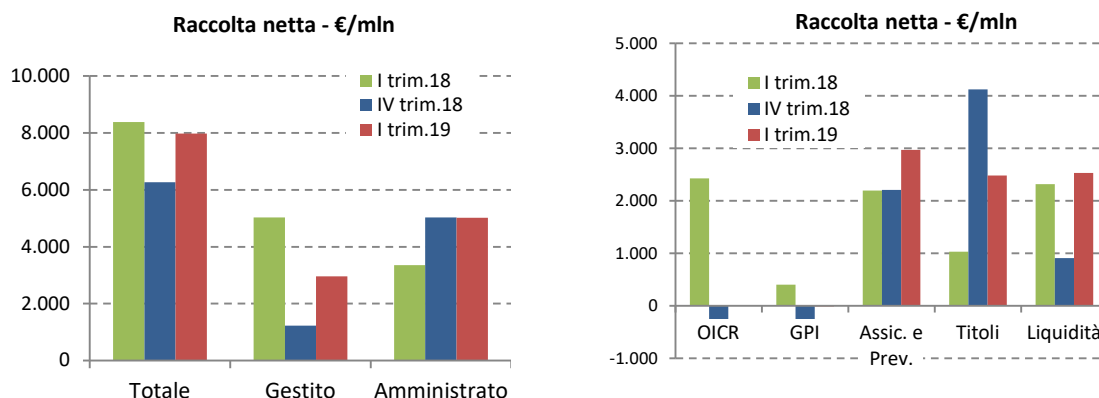
(sintesi)

I trimestre 2019

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

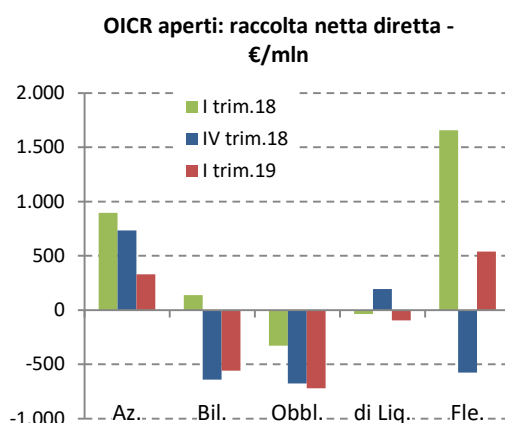
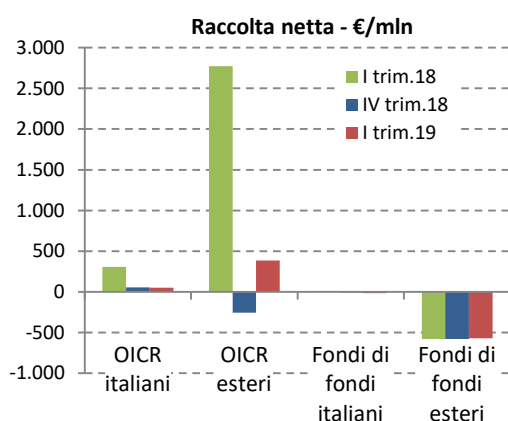
A partire dal mese di gennaio 2019 il campione di società include Banca Euromobiliare S.p.A. e CheBanca! S.p.A., nonché l'attività svolta dai consulenti finanziari della divisione private, iscritti all'albo e incaricati da Credem S.p.A. ad effettuare offerta fuori sede.

Nel primo trimestre del 2019, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è pari a 8,0 miliardi di euro, con una crescita del 27,4% sul trimestre precedente (6,3 miliardi) ed una flessione del 4,8% rispetto allo stesso periodo del 2018 (8,4 miliardi). La raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito si attesta sui 3,0 miliardi di euro, valore più che raddoppiato in termini congiunturali (+141,3%) ma in decisa contrazione in termini tendenziali (-41,1%). Le risorse nette complessivamente raccolte sui prodotti in regime amministrato ammontano a 5,0 miliardi di euro, mantenendosi sullo medesimo importo registrato nei tre mesi precedenti e risultando in rialzo del 49,8% nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.



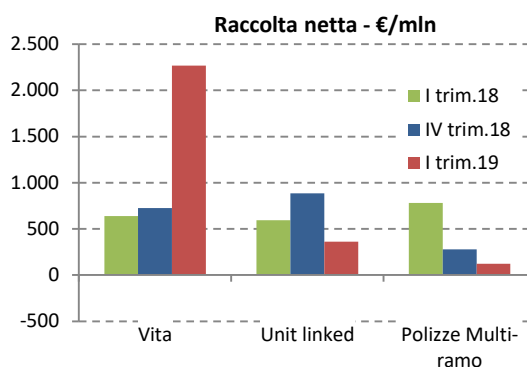
Nell'ambito del risparmio gestito l'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia movimentazioni nette contenute per le gestioni collettive e per quelle individuali, mentre gli investimenti sui prodotti assicurativi e previdenziali raggiungono livelli superiori a quanto osservato in tutti i trimestri del 2018. Al riguardo, la raccolta netta diretta realizzata sugli OICR risulta pari a 4 milioni di euro; il bilancio trimestrale è negativo per le gestioni collettive aperte (-176 milioni di euro), condizionato dai disinvestimenti realizzati sui fondi di fondi sia esteri (-572 milioni) sia italiani (-15 milioni), mentre le movimentazioni nette sui fondi chiusi sono positive per 180 milioni di euro e si concentrano quasi totalmente sulle gestioni mobiliari (178 milioni). In termini di macro-categorie, le scelte di investimento sui fondi aperti privilegiano gli OICR flessibili, con risorse nette pari a 540 milioni di euro, e gli azionari, con una raccolta netta di 329 milioni di euro, mentre il saldo delle movimentazioni è negativo per i fondi obbligazionari (-721 milioni), per quelli bilanciati (-558 milioni) e per i fondi monetari (-96 milioni).

Le gestioni patrimoniali individuali chiudono il trimestre con una raccolta netta negativa per 15 milioni di euro: le risorse nette confluite sulle GPF (93 milioni) sono ampiamente compensate dai disinvestimenti realizzati sulle GPM (-107 milioni).

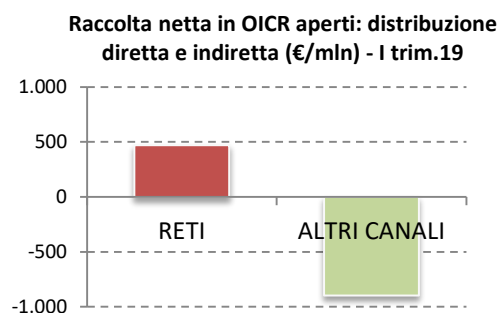


La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per quasi 2,8 miliardi di euro, con un incremento che si attesta al 45,8% in termini congiunturali ed al 37,0% in termini tendenziali. La spinta alla crescita arriva dalle polizze vita tradizionali, sulle quali vengono versati premi lordi per 2,9 miliardi di euro, con una raccolta netta di circa 2,3 miliardi, più che triplicata rispetto sia al trimestre precedente (+212,9%) sia ai primi tre mesi del 2018 (+255,4%). Viceversa, le movimentazioni, lorde e nette, realizzate sulle polizze a maggiore contenuto finanziario subiscono un rallentamento, sia in termini congiunturali sia in termini tendenziali. In particolare, i premi netti versati sulle *unit linked* ammontano a 361 milioni di euro,

con un calo del 59,2% rispetto ai tre mesi precedenti e del 39,4% nei confronti del primo trimestre del 2018. Anche i volumi di raccolta netta realizzati sulle polizze multi-ramo risultano positivi ma in decisa contrazione: i premi netti, pari a 122 milioni di euro, subiscono una riduzione del 55,9% in termini congiunturali e dell'84,3% in termini tendenziali.



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, pertanto, su un ammontare positivo per 471 milioni di euro e com-



pensa, solo in parte, i deflussi realizzati, nel complesso, dagli altri canali distributivi (-897 milioni).

Nel primo trimestre dell'anno il saldo delle movimentazioni sui titoli in regime amministrato è positivo per quasi 2,5 miliardi di euro, con una flessione congiunturale del 39,7% ed un incremento tendenziale del 141,4%. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di strumento finanziario, evidenziano volumi di raccolta positivi su quasi tutte le principali categorie: la prevalenza degli acquisti sulle vendite si riscontra per i titoli obbligazionari (1,0 miliardo di euro), per i *certificates* (477 milioni), gli strumenti del mercato monetario (366 milioni), i titoli di Stato (300 milioni) e gli *exchange traded products* (129 milioni). Fanno eccezione i titoli azionari per i quali si riscontra una raccolta negativa per 129 milioni. Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la raccolta di liquidità raggiunge livelli significativi (2,5 miliardi di euro), con volumi quasi triplicati rispetto al trimestre precedente (+178,4%) ed un incremento tendenziale del 9,1%.

A fine marzo 2019 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 571,4 miliardi di euro. La nuova valorizzazione è attribuibile, da una parte, all'estensione del campione di riferimento e, dall'altra, alle *performance* dei mercati finanziari ed ai volumi di consolidamento e raccolta realizzati nel primo trimestre dell'anno.

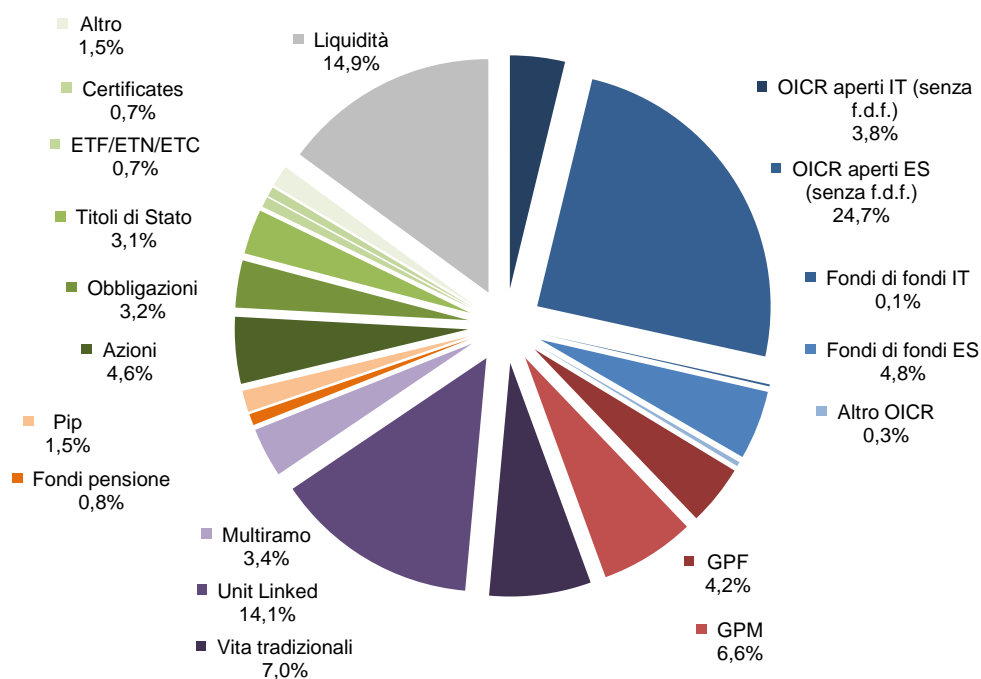
Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 407,1 miliardi di euro e rappresentano il 71,2% del portafoglio, mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato raggiunge i 164,3 miliardi di euro.

Nel dettaglio, il patrimonio degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 192,4 miliardi di euro. Gli OICR esteri aperti, con 168,2 miliardi di euro - dei quali 27,3 miliardi risultano investiti in fondi di fondi - rappresentano il 29,4% del portafoglio totale dei clienti delle reti, mentre i fondi italiani aperti, con 22,4 miliardi di euro - dei quali 784 milioni in fondi di fondi -, incidono per il 3,9%.

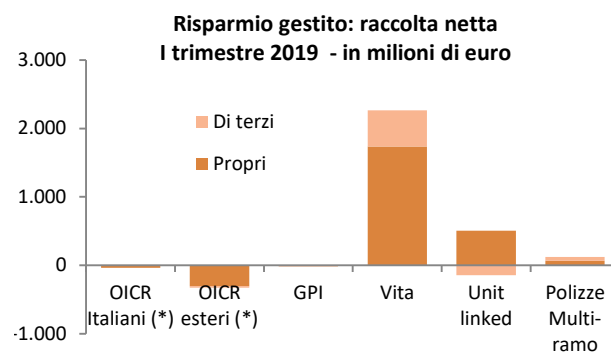
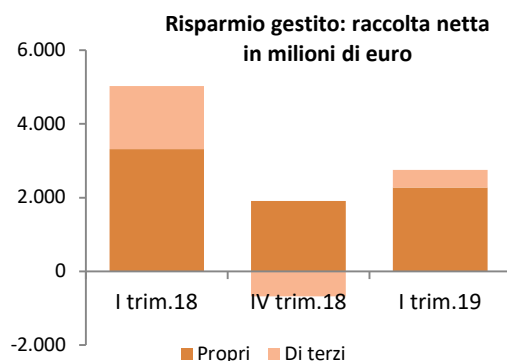
Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali ammonta a 153,3 miliardi di euro, con una incidenza sul portafoglio totale pari al 26,8%. Nell'ambito del comparto assicurativo (140,4 miliardi di euro), le *unit linked*, raggiungono gli 80,6 miliardi di euro (14,1% del portafoglio totale), le polizze vita tradizionali i 40,2 miliardi (7,0%) mentre i prodotti multi-ramo i 19,6 miliardi (3,4%). La valorizzazione complessiva dei prodotti previdenziali è pari a 12,9 miliardi di euro, con una incidenza del 2,3%.

Il patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali ammonta a 61,4 miliardi e incide sugli *assets* complessivi per il 10,7%, con le GPM che rappresentano il 6,6% del portafoglio totale (37,6 miliardi di euro) e le GPF il 4,2% (23,8 miliardi) .

Nel comparto amministrato la valorizzazione degli strumenti finanziari raggiunge i 78,9 miliardi di euro, ossia il 13,8% del patrimonio totale. Si conferma la maggiore presenza dei titoli azionari, con masse pari a 26,4 miliardi di euro (4,6% del patrimonio totale), seguiti da obbligazioni, con 18,6 miliardi (incidenza del 3,2%), e dai titoli di Stato, con 17,7 miliardi (incidenza del 3,1%). La liquidità, invece, si attesta sugli 85,4 miliardi di euro e rappresenta il 14,9% del patrimonio totale dei clienti delle reti.



Nel primo trimestre dell'anno la raccolta netta sui prodotti *in house* è positiva per circa 2,3 miliardi di euro (pari all'82,7% della raccolta netta sul risparmio gestito) mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 476 milioni di euro (17,3% della raccolta netta sul gestito) ⁽¹⁾.



(*) Comprensivi dei fondi di fondi

⁽¹⁾ Non si dispone della completa ripartizione dei valori di raccolta netta e di patrimonio.

I volumi di raccolta risultano positivi per i prodotti assicurativi emessi dal gruppo d'appartenenza dell'intermediario associato. In particolare, le risorse nette confluite sulle polizze vita tradizionali *captive* ammontano a 1,7 miliardi di euro, mentre per le *unit linked* e per le polizze multi-ramo del gruppo - entrambi generalmente prodotti ad architettura aperta "guidata" - si registrano flussi positivi rispettivamente pari a 504 milioni e 66 milioni di euro. Bilancio positivo anche per le polizze vita tradizionali (529 milioni) e le multi-ramo (56 milioni) *no captive*, mentre sulle *unit linked* di terzi prevalgono le uscite per 143 milioni di euro.

In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 298,2 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 73,5%, mentre i prodotti di terzi, con 107,7 miliardi di euro, rappresentano il 26,5% del portafoglio.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine marzo, su un valore di 4,366 milioni di unità. Il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 23.133 unità, di cui 22.861 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

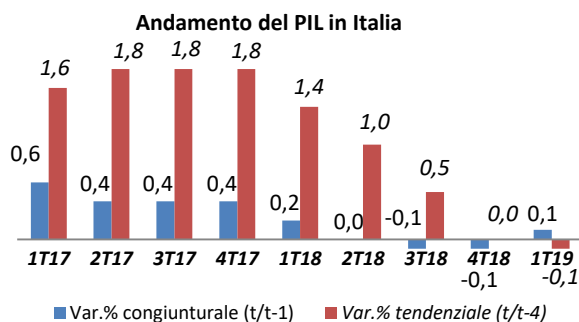
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazione sono impostate su campioni aperti, le cui composizioni possono variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

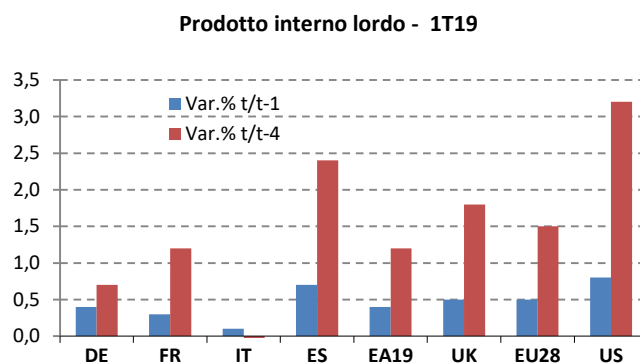
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel primo trimestre del 2019, 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 0,1%, interrompendo la sequenza negativa registrata nella seconda metà del 2018, ed è diminuito dello 0,1% nei confronti del primo trimestre del 2018. I segnali di attenuazione del processo di rallentamento dell'economia appaiono più evidenti nell'Area Euro, dove, nel complesso, il prodotto interno lordo aumenta dello 0,4% in termini congiunturali e dell'1,2% in termini tendenziali. 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 dello 0,7% in Germania, dell'1,2% in Francia e del 2,4% in Spagna. Nel trimestre si osservano dinamiche di crescita sia per l'economia del Regno Unito sia per l'economia statunitense; nel primo caso il Pil segna un aumento congiunturale dello 0,5% e tendenziale dell'1,8%, mentre nel secondo si evidenzia un incremento dello 0,8% rispetto al trimestre precedente e del 3,2% sul primo trimestre del 2018.



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



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

PRODUZIONE INDUSTRIALE

L'indice della produzione industriale si attesta su un valore medio trimestrale in crescita rispetto a quanto assunto nei precedenti tre mesi (+1,0%), ma in flessione rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (-0,6%). L'Istat evidenzia come “nonostante la flessione registrata a marzo, il primo trimestre dell'anno corrente si conclude con una variazione della produzione industriale ampiamente positiva rispetto al precedente, la prima dal quarto trimestre 2017”. La crescita congiunturale è imputabile a tutti i principali raggruppamenti di industrie, mentre la flessione tendenziale è riconducibile ai beni di consumo durevoli ed ai beni intermedi.

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

Italia	Italia		Area Euro (19)	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T18	-0,9	3,4	-0,8	3,0
2T18	-0,2	1,7	0,1	2,2
3T18	-0,4	-0,3	-0,1	0,5
4T18	-1,0	-2,4	-1,1	-1,9
1T19	1,0	-0,6	0,9	-0,3
<i>Gen.19</i>	1,8	-0,8	2,0	-0,4
<i>Feb.19</i>	0,7	0,8	0,0	0,0
<i>Mar.19</i>	-1,0	-1,6	-0,4	-0,7

Fonte: Istat e Eurostat

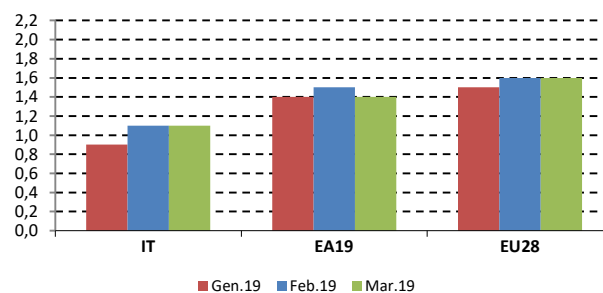
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Nel primo trimestre del 2019 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta sul valore medio di 102,6 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,1% sui precedenti tre mesi ed un incremento dell'1,0% rispetto allo stesso periodo del 2018. L'Istat evidenzia come "le componenti volatili continuano a essere all'origine delle oscillazioni dell'inflazione, che vede i prezzi dei prodotti di largo consumo registrare una crescita più sostenuta rispetto a quella del paniere nel suo complesso". Le dinamiche inflazionistiche osservate sul territorio nazionale si confermano 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 dell'1,0%, mentre nell'Area Euro e nell'Unione Europea aumenta rispettivamente dell'1,4% e dell'1,6%.

Indice dei prezzi al consumo (NIC)

	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T18	0,6	0,7
2T18	0,6	0,9
3T18	0,6	1,5
4T18	-0,4	1,4
1T19	0,1	1,0
<i>Gen.19</i>	0,1	0,9
<i>Feb.19</i>	0,1	1,0
<i>Mar.19</i>	0,3	1,0

Fonte: Istat

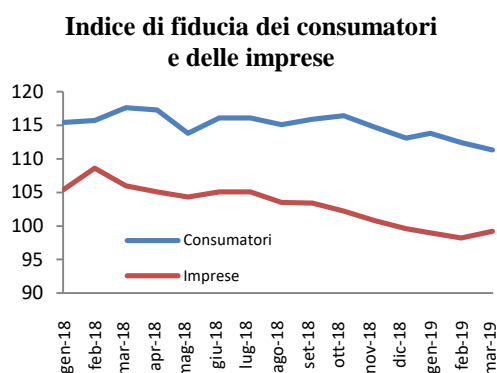
**Indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA)
var.% tendenziale**


Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Il valore medio trimestrale dell'indice di fiducia dei consumatori è pari a 112,5 con un ribasso di 2,2 punti rispetto al corrispondente valore assunto nell'ultimo trimestre del 2018. In particolare, l'Istat evidenzia come "nell'ultimo mese l'indice registra un minimo rispetto al periodo settembre 2017 - marzo 2018, condizionato da valutazioni più negative sia sulla situazione economica dell'Italia sia sulla situazione corrente".

L'indice di fiducia delle imprese assume, nel trimestre, un valore medio pari a 98,8, in calo di 1,1 punti percentuali rispetto al periodo ottobre-dicembre 2018. L'Istituto Nazionale di Statistica commenta come "a marzo l'indice di fiducia delle imprese sia tornato a crescere per la prima volta da giugno 2018, pur confermando per il quarto mese consecutivo un livello inferiore a quello medio dell'anno base (2010). Il miglioramento coinvolge i comparti dei servizi e delle costruzioni ed è determinato dalla favorevole evoluzione dei giudizi sugli ordini. Invece, nel comparto manifatturiero l'indice conferma i segnali negativi che si manifestano quasi ininterrottamente da settembre 2017 ed a marzo scende ai minimi da quattro anni".



Clima di fiducia

	Consumatori	Imprese
I trim.2018	116,2	106,7
II trim.2018	115,7	104,8
III trim.2018	115,7	104,0
IV trim.2018	114,7	100,9
Anno 2018	115,6	104,1
I trim.2019	112,5	98,8

Elaborazione su dati Istat (base 2010=100)

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel primo trimestre del 2019 il reddito disponibile delle famiglie consumatrici è aumentato dello 0,9% rispetto al trimestre precedente mentre la crescita dei consumi è risultata più contenuta e pari allo 0,2%. Pertanto, la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari all'8,4%, in aumento di 0,7 punti percentuali rispetto al trimestre precedente. L'Istat ha commentato: "Il potere d'acquisto delle famiglie ha segnato, dopo i due cali consecutivi dei trimestri precedenti, un marcato recupero, anche grazie alla frenata dell'inflazione che ha reso possibile una crescita parallela a quella del reddito disponibile. La risalita del reddito si è tradotta in misura molto limitata in maggiori consumi, mentre è aumentata la propensione al risparmio".

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		Propensione al risparmio %
1T18	283.691	258.543	263.549	16.698	7,6	9,2
2T18	286.266	260.642	263.451	16.935	8,5	10,3
3T18	286.844	260.294	264.290	17.201	8,4	10,2
4T18	286.259	258.899	265.774	17.368	7,7	9,6
1T19	288.904	261.149	266.296	17.917	8,4	9,9

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).

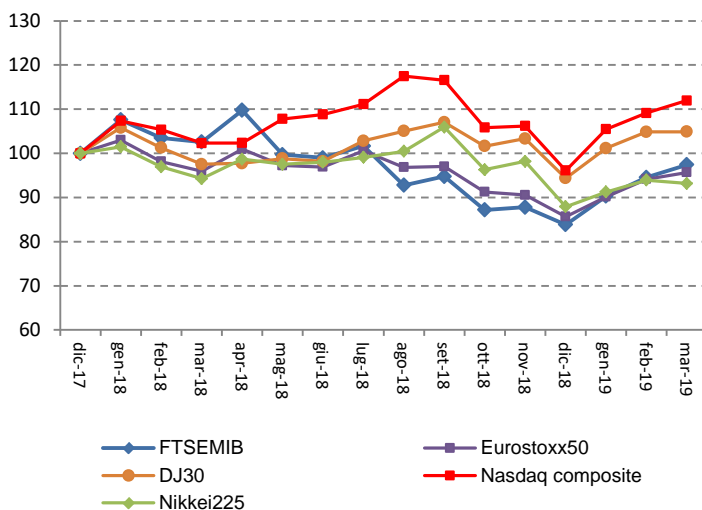
POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

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 allo 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%. La *Federal Reserve*, dopo l'aumento di 25 punti base definito sul finire del 2018, non ha effettuato ulteriori interventi sul tasso di riferimento che risulta così pari al 2,5%. A fine trimestre il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,311% (a fine dicembre 2018 era pari a -0,309%); il valore medio trimestrale era pari a -0,313%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,316%.

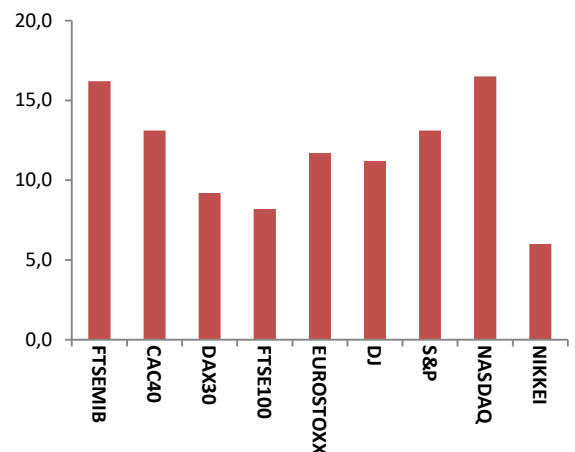
I MERCATI AZIONARI

Nei primi tre mesi del 2019, si riscontra una crescita rilevante dei principali listini azionari che, nella maggior parte dei casi, ha determinato il pieno recupero della flessione registrata sul finire del 2018. In particolare, il FtseMib di Milano è salito del 16,2%, il Cac di Parigi del 13,1%, mentre Ftse di Londra ed il Dax di Francoforte hanno evidenziato incrementi rispettivamente dell'8,2%, e del 9,2%. Con riferimento ad alcuni dei principali mercati *extra* europei, si sono registrate le seguenti variazioni: DowJones +11,2%, Standard&Poor500 +13,1%, Nasdaq +16,5%. Nikkei225 +6,0%.

**Mercati azionari - trend
(dicembre 2017 = 100)**

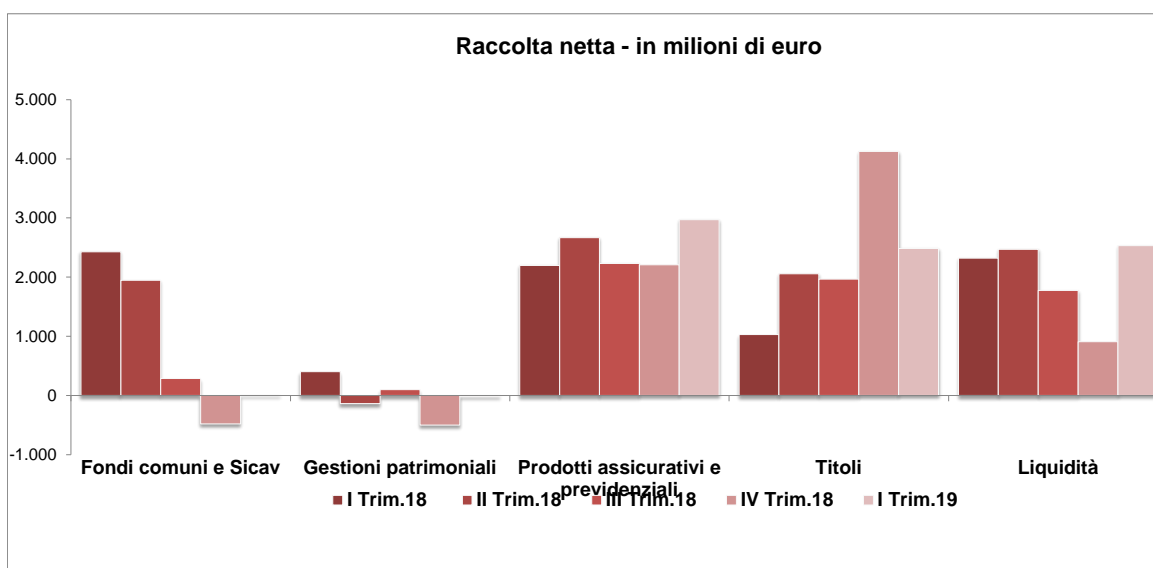


**Mercati azionari - var.%
Marzo 2019 vs Dicembre 2018**



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

	I Trim.18	II Trim.18	III Trim.18	IV Trim.18	I Trim.19
<u>RACCOLTA NETTA</u>	8.378,7	9.005,3	6.358,3	6.262,1	7.978,8
Risparmio gestito	5.028,8	4.476,8	2.617,9	1.227,5	2.961,7
Fondi comuni e Sicav	2.429,6	1.948,3	286,3	-480,9	4,0
OICR di diritto italiano	308,1	256,2	51,7	53,2	49,6
OICR di diritto estero	2.774,3	2.347,6	698,9	-256,3	383,9
Fondi di fondi di diritto italiano	13,0	-13,8	-5,9	-9,3	-14,8
Fondi di fondi di diritto estero	-672,4	-634,3	-461,9	-690,2	-571,8
Fondi speculativi	13,3	-4,8	-15,1	-11,9	-23,2
Fondi chiusi	-6,8	-2,6	18,6	433,7	180,2
Gestioni patrimoniali	402,8	-138,4	99,0	-499,8	-14,5
GPF	213,4	-68,8	-37,6	78,4	92,8
GPM	189,3	-69,6	136,6	-578,2	-107,3
Prodotti assicurativi e previdenziali	2.196,5	2.666,9	2.232,7	2.208,1	2.972,3
Vita tradizionali	637,9	499,3	806,4	724,5	2.267,3
Index linked	-4,9	-1,7	-0,3	-0,3	-0,2
Unit linked	595,5	1.253,6	712,0	884,4	361,1
Multi-ramo	779,3	768,8	520,9	277,6	122,4
Fondi pensione	122,7	85,6	112,2	179,5	150,3
Piani previdenziali individuali	65,8	61,3	81,4	142,4	71,5
Risparmio amministrato	3.349,9	4.528,5	3.740,4	5.034,7	5.017,1
Titoli	1.029,5	2.056,4	1.966,1	4.125,5	2.485,6
Liquidità	2.320,4	2.472,0	1.774,4	909,2	2.531,5

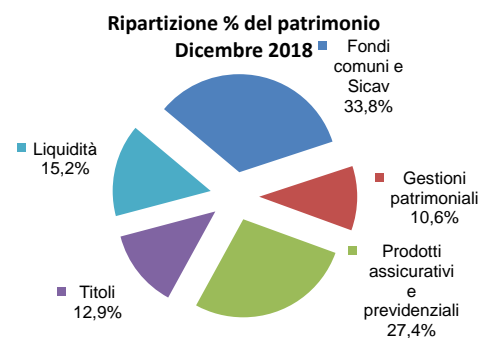
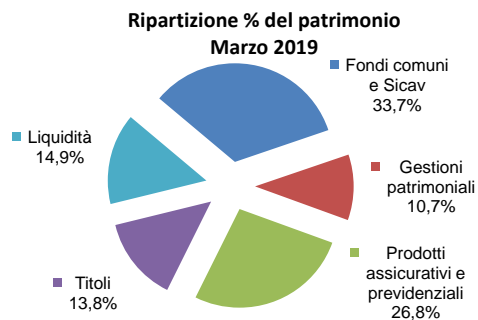
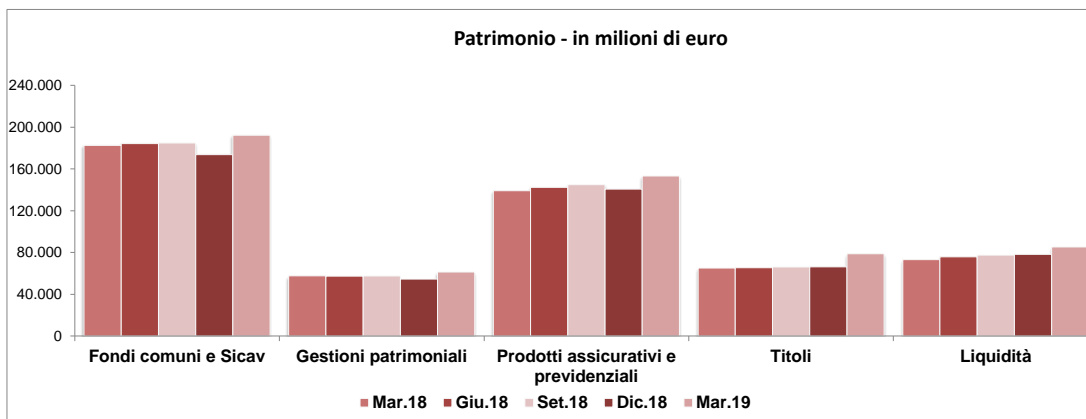


	I Trim.18	II Trim.18	III Trim.18	IV Trim.18	I Trim.19
<u>RACCOLTA LORDA</u>					
Risparmio gestito	29.014,9	29.329,2	20.224,5	22.500,0	26.100,4
Fondi comuni e Sicav	19.320,7	19.660,4	12.373,5	13.733,9	16.107,6
Gestioni patrimoniali	4.249,7	3.606,2	2.993,3	2.607,1	3.510,9
Prodotti assicurativi e previdenziali	5.444,5	6.062,5	4.857,6	6.158,9	6.481,8

	I Trim.18	II Trim.18	III Trim.18	IV Trim.18	I Trim.19
<u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u>					
Risparmio amministrato	30.267,5	32.295,6	22.284,1	26.861,2	30.857,6
Altre attività	701,2	808,2	677,9	947,8	838,0

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

	Mar.18	Giu.18	Set.18	Dic.18	Mar.19
PATRIMONIO	518.160,7	525.859,8	531.241,3	513.638,2	571.434,4
Risparmio gestito	379.647,8	384.411,5	387.527,6	369.141,4	407.113,1
Fondi comuni e Sicav	182.730,8	184.409,9	184.962,8	173.761,0	192.423,4
OICR di diritto italiano	20.036,6	19.967,2	19.983,6	18.828,8	21.658,5
OICR di diritto estero	131.038,5	133.171,8	134.096,9	126.414,7	140.946,0
Fondi di fondi di diritto italiano	819,7	814,2	812,1	736,2	784,0
Fondi di fondi di diritto estero	29.627,7	29.261,6	28.858,2	26.164,8	27.292,7
Fondi speculativi	245,3	242,4	216,1	185,7	169,9
Fondi chiusi	963,0	952,7	995,9	1.430,8	1.572,3
Gestioni patrimoniali	57.636,0	57.464,2	57.566,5	54.624,3	61.409,3
GPF	20.468,8	20.452,0	20.513,9	19.370,8	23.821,6
GPM	37.167,2	37.012,2	37.052,6	35.253,5	37.587,8
Prodotti assicurativi e previdenziali	139.281,1	142.537,5	144.998,2	140.756,1	153.280,4
Vita tradizionali	34.429,7	35.030,6	35.853,3	36.607,0	40.199,8
Index linked	0,4	0,3	0,3	2,1	2,0
Unit linked	75.447,4	76.826,1	77.739,6	73.672,9	80.570,7
Multi-ramo	17.693,6	18.538,4	18.942,0	18.597,5	19.584,0
Fondi pensione	3.885,1	4.012,7	4.132,4	4.109,2	4.501,0
Piani previdenziali individuali	7.824,8	8.129,3	8.330,5	7.767,5	8.422,9
Risparmio amministrato	138.512,8	141.448,3	143.713,7	144.496,9	164.321,3
Titoli	65.239,1	65.479,4	66.127,0	66.246,6	78.902,8
Liquidità	73.273,8	75.968,9	77.586,7	78.250,3	85.418,5



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

	Mar.18	Giu.18	Set.18	Dic.18	Mar.19
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(¹)					
Numero:	22.540	22.570	22.569	22.329	23.133
di cui operativi (²)	22.219	22.255	22.259	22.034	22.861
CLIENTI					
Numero:	4.105.476	4.145.954	4.175.541	4.222.060	4.365.911

(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.19	Mar.19
OICR di diritto italiano	49,6	21.658,5
Azionari	-19,4	3.566,4
Bilanciati	-26,8	1.595,5
Obbligazionari	-35,6	7.764,9
Liquidità	-31,4	656,4
Flessibili	94,8	7.919,7
Non ripartito	67,9	155,6
OICR di diritto estero	383,9	140.946,0
Azionari	367,9	36.291,0
Bilanciati	-402,4	16.759,6
Obbligazionari	-557,9	51.148,5
Liquidità	-64,8	3.281,3
Flessibili	782,2	29.785,3
Non ripartito	259,0	3.680,3
Fondi di fondi di diritto italiano	-14,8	784,0
Azionari	-3,0	281,1
Bilanciati	-2,6	381,6
Obbligazionari	0,0	6,5
Flessibili	-9,5	113,0
Non ripartito	0,3	1,7
Fondi di fondi di diritto estero	-571,8	27.292,7
Azionari	-16,7	6.564,1
Bilanciati	-125,8	8.889,0
Obbligazionari	-127,9	2.690,2
Flessibili	-304,7	9.105,2
Non ripartito	3,2	44,3
Fondi speculativi	-23,2	169,9
Fondi chiusi	180,2	1.572,3
mobiliari	177,9	1.253,7
immobiliari	2,3	318,6
GPF	92,8	23.821,6
Azionarie	97,1	1.956,4
Bilanciate	-12,9	4.957,1
Obbligazionarie	39,4	5.946,5
Altra tipologia	79,9	9.075,2
Non ripartito	-110,7	1.886,3
GPM	-107,3	37.587,8
Azionarie	-13,7	3.054,8
Bilanciate	-49,7	6.200,4
Obbligazionarie	128,3	2.780,8
Altra tipologia	-73,5	2.182,4
Non ripartito	-98,6	23.369,4
Prodotti assicurativi	2.750,5	140.356,5
Vita tradizionali	2.267,3	40.199,8
Index linked	-0,2	2,0
Unit linked	361,1	80.570,7
Multi-ramo	122,4	19.584,0
Prodotti previdenziali	221,7	12.923,9
Fondi pensione	150,3	4.501,0
Piani previdenziali individuali	71,5	8.422,9
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	<u>2.961,7</u>	<u>407.113,1</u>
Titoli	2.485,6	78.902,8
Azioni	-128,5	26.391,6
Titoli Stato	300,3	17.735,6
Obbligazioni	1.032,5	18.554,8
ETF/ETC/ETN	129,2	4.077,2
OICR quotati	3,3	454,1
Certificates	476,6	3.763,7
Strumenti mercato monetario	366,1	1.104,4
Non ripartito	306,1	6.821,4
Liquidità	2.531,5	85.418,5
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	<u>5.017,1</u>	<u>164.321,3</u>
<u>TOTALE</u>	<u>7.978,8</u>	<u>571.434,4</u>

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.18		Mar.18			II Trim.18		Giu.18		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	a/b %	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	a/b %
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>										
Azionari	973,4	2.920,1	48.685,5	224.775,1	21,7	976,2	184,1	50.996,0	228.050,4	22,4
Bilanciati	251,1	4.649,8	33.771,6	98.533,8	34,3	-33,6	3.109,1	34.465,8	102.894,9	33,5
Obbligazionari	-577,3	-4.896,9	77.367,4	399.959,4	19,3	-711,9	-8.702,7	74.904,2	387.029,2	19,4
Liquidità	-35,1	-3.129,6	4.153,9	29.008,6	14,3	21,7	3.488,0	4.047,4	32.696,3	12,4
Flessibili	1.657,6	9.312,6	46.555,6	250.422,8	18,6	1.415,2	3.013,0	47.444,5	254.262,3	18,7
Non classificato (3)	1.820,8	58,3	96.232,6	3.206,4	-	2.298,2	-	99.189,2	-	-
TOTALE	4.090,5	8.914,3	306.766,5	1.005.906,2	30,5	3.965,8	1.091,6	311.047,1	1.004.933,1	31,0

	III Trim.18		Set.18			IV Trim.18		Dic.18		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	a/b %	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	a/b %
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>										
Azionari	1.165,3	2.495,1	52.816,7	232.926,0	21,3	834,7	-1.402,9	47.955,5	197.687,5	22,3
Bilanciati	-233,6	1.874,8	34.280,8	101.826,8	36,1	-641,5	459,2	31.597,8	98.425,8	34,8
Obbligazionari	-1.263,1	-5.846,6	73.548,7	378.931,4	18,9	-843,4	-5.573,7	70.807,1	375.133,7	19,0
Liquidità	96,1	-564,1	4.117,0	31.955,7	14,4	192,5	2.623,5	4.531,2	34.411,1	13,3
Flessibili	319,0	1.416,6	47.669,5	255.412,3	19,1	-574,6	-4.969,0	44.027,9	249.680,0	18,9
Non classificato (3)	1.460,7	-	100.634,6	-	-	1.500,5	-	96.125,3	22,2	-
TOTALE	1.544,4	-624,3	313.067,2	1.001.052,2	31,3	468,2	-8.862,7	295.044,8	955.360,4	30,9

	I Trim.19		Mar.19		
	Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	a/b %
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>					
Azionari	425,9	-1.700,4	55.759,7	220.743,0	25,3
Bilanciati	-570,6	566,8	33.659,6	115.564,0	29,1
Obbligazionari	-682,0	2.211,7	75.187,2	386.172,1	19,5
Liquidità	-96,2	1.439,3	4.535,3	34.838,9	13,0
Flessibili	539,7	-2.943,2	49.613,6	255.916,7	19,4
Non classificato (3)	854,7	-	108.111,7	23,3	-
TOTALE	471,5	-425,8	326.867,1	1.013.258,0	32,3

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.18	II Trim.18	III Trim.18	IV Trim.18	I Trim.19
<u>RACCOLTA NETTA</u>					
Fondi comuni e Sicav	2.429,6	1.948,3	286,3	-480,9	-201,1
Propri	832,1	312,3	-291,6	216,1	-185,0
Di terzi	1.597,5	1.636,0	577,9	-696,9	-16,1
Gestioni patrimoniali	402,8	-138,4	99,0	-499,8	-18,1
Propri	411,3	-135,0	100,9	-498,7	-13,0
Di terzi	-8,6	-3,4	-1,9	-1,1	-5,1
Prodotti assicurativi	2.007,9	2.520,0	2.039,1	1.886,2	2.750,5
Propri	1.915,3	2.590,0	1.873,2	1.910,4	2.309,1
Di terzi	92,6	-70,0	165,9	-24,2	441,5
Prodotti previdenziali	188,6	146,9	193,6	321,9	221,7
Propri	158,8	134,8	177,7	279,4	166,3
Di terzi	29,8	12,2	15,8	42,4	55,5
Totale risparmio gestito	5.028,8	4.476,8	2.617,9	1.227,5	2.753,0
Propri	3.317,5	2.902,1	1.860,2	1.907,2	2.277,4
Di terzi	1.711,3	1.574,7	757,7	-679,8	475,6

2019: non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1.

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

	Mar.18	%	Giu.18	%	Set.18	%	Dic.18	%	Mar.19	%
<u>PATRIMONIO</u>										
Fondi comuni e Sicav	182.730,8	100,0	184.409,9	100,0	184.962,8	100,0	173.761,0	100,0	191.307,7	100,0
Propri	90.457,0	49,5	90.298,3	49,0	96.649,1	52,3	91.301,6	52,5	99.092,5	51,8
Di terzi	92.273,7	50,5	94.111,6	51,0	88.313,7	47,7	82.459,4	47,5	92.215,2	48,2
Gestioni patrimoniali	57.636,0	100,0	57.464,2	100,0	57.566,5	100,0	54.624,3	100,0	61.369,7	100,0
Propri	57.567,1	99,9	57.394,1	99,9	57.504,0	99,9	54.569,2	99,9	61.315,6	99,9
Di terzi	68,9	0,1	70,1	0,1	62,6	0,1	55,1	0,1	54,1	0,1
Prodotti assicurativi	127.571,1	100,0	130.395,4	100,0	132.535,3	100,0	128.879,4	100,0	140.356,5	100,0
Propri	115.125,7	90,2	117.943,5	90,5	119.974,8	90,5	116.806,0	90,6	126.123,9	89,9
Di terzi	12.445,4	9,8	12.451,9	9,5	12.560,5	9,5	12.073,4	9,4	14.232,6	10,1
Prodotti previdenziali	11.710,0	100,0	12.142,1	100,0	12.462,9	100,0	11.876,6	100,0	12.923,9	100,0
Propri	10.637,6	90,8	11.043,8	91,0	11.344,2	91,0	10.750,9	90,5	11.708,8	90,6
Di terzi	1.072,4	9,2	1.098,3	9,0	1.118,7	9,0	1.125,7	9,5	1.215,1	9,4
Totale risparmio gestito	379.647,8	100,0	384.411,5	100,0	387.527,6	100,0	369.141,4	100,0	405.957,8	100,0
Propri	273.787,5	72,1	276.679,7	72,0	285.472,0	73,7	273.427,8	74,1	298.240,8	73,5
Di terzi	105.860,3	27,9	107.731,8	28,0	102.055,6	26,3	95.713,6	25,9	107.717,0	26,5

2019: non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.2.

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.19</i>	<i>Mar.19</i>	<i>Mar.19</i>	%
OICR di diritto italiano	-17,3	21.568,5	21.568,5	100,0
Propri	-21,3	18.946,6	18.946,6	87,8
Di terzi	4,0	2.621,9	2.621,9	12,2
OICR di diritto estero	249,4	139.968,9	139.968,9	100,0
Propri	235,8	51.832,7	51.832,7	37,0
Di terzi	13,6	88.136,2	88.136,2	63,0
Fondi di Fondi di diritto italiano	-15,1	782,3	782,3	100,0
Propri	-16,7	585,1	585,1	74,8
Di terzi	1,7	197,2	197,2	25,2
Fondi di Fondi di diritto estero	-575,0	27.248,4	27.248,4	100,0
Propri	-539,9	26.211,8	26.211,8	96,2
Di terzi	-35,1	1.036,6	1.036,6	3,8
Fondi Speculativi	-23,2	169,9	169,9	100,0
Propri	-22,1	118,8	118,8	70,0
Di terzi	-1,1	51,0	51,0	30,0
Fondi chiusi mobiliari	177,9	1.253,7	1.253,7	100,0
Propri	179,7	1.118,1	1.118,1	89,2
Di terzi	-1,8	135,6	135,6	10,8
Fondi chiusi immobiliari	2,1	316,1	316,1	100,0
Propri	-0,4	279,4	279,4	88,4
Di terzi	2,5	36,7	36,7	11,6
GPF	92,8	23.821,6	23.821,6	100,0
Propri	93,1	23.820,1	23.820,1	100,0
Di terzi	-0,3	1,4	1,4	0,0
GPM	-111,0	37.548,1	37.548,1	100,0
Propri	-106,1	37.495,4	37.495,4	99,9
Di terzi	-4,9	52,7	52,7	0,1
Vita tradizionali	2.267,3	40.199,8	40.199,8	100,0
Propri	1.738,6	35.751,5	35.751,5	88,9
Di terzi	528,7	4.448,3	4.448,3	11,1
Index linked	-0,2	2,0	2,0	100,0
Propri	-0,2	2,0	2,0	100,0
Di terzi	0,0	0,0	0,0	0,0
Unit linked	361,1	80.570,7	80.570,7	100,0
Propri	504,4	71.847,4	71.847,4	89,2
Di terzi	-143,4	8.723,3	8.723,3	10,8
Multi-ramo	122,4	19.584,0	19.584,0	100,0
Propri	66,3	18.523,0	18.523,0	94,6
Di terzi	56,1	1.061,0	1.061,0	5,4
Fondi pensione	150,3	4.501,0	4.501,0	100,0
Propri	98,3	3.682,6	3.682,6	81,8
Di terzi	52,0	818,4	818,4	18,2
Piani previdenziali individuali	71,5	8.422,9	8.422,9	100,0
Propri	68,0	8.026,2	8.026,2	95,3
Di terzi	3,5	396,7	396,7	4,7
Totale risparmio gestito	2.753,0	405.957,8	405.957,8	100,0
Propri	2.277,4	298.240,8	298.240,8	73,5
Di terzi	475,6	107.717,0	107.717,0	26,5

2019: non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1 e nella tav.2.