

ASSORETI

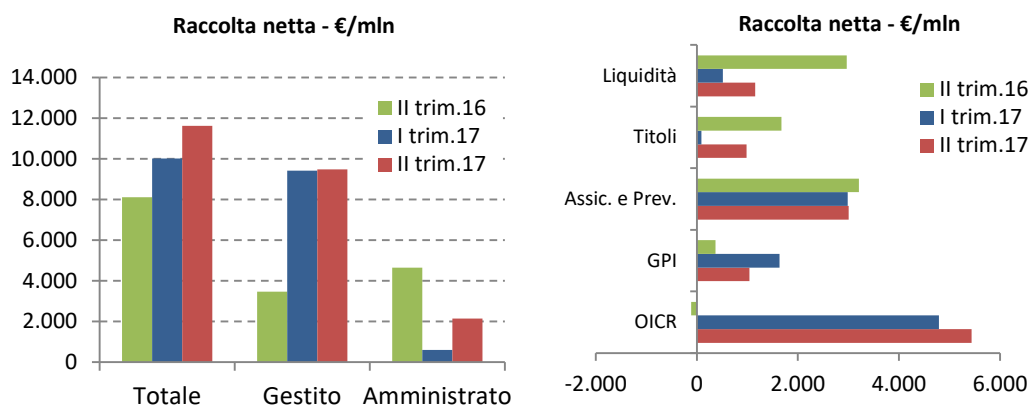
Rapporto Trimestrale

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

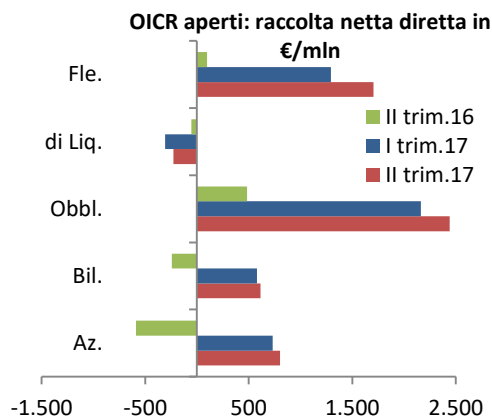
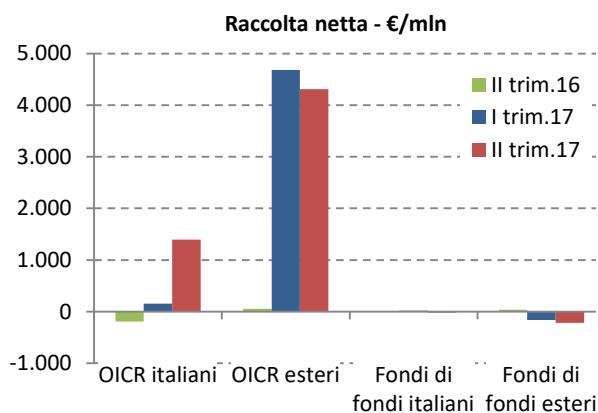
Il trimestre 2017

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

Nel secondo trimestre del 2017, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è stata pari a 11,6 miliardi di euro, con una crescita del 15,9% rispetto al trimestre precedente (10,0 miliardi nel primo trimestre 2017) ed un incremento tendenziale del 43,4% (8,1 miliardi nel secondo trimestre 2016). I volumi di raccolta sui prodotti del risparmio gestito sono positivi per 9,5 miliardi, con una crescita inferiore all'1% rispetto ai primi tre mesi dell'anno, ma in netto rialzo rispetto al medesimo trimestre del 2016 (3,5 miliardi; +174%). Per quanto riguarda il flusso di risorse destinate ai prodotti in regime amministrato, la raccolta netta complessiva risulta pari a 2,1 miliardi di euro, attestandosi su livelli superiori rispetto a quanto osservato nel trimestre precedente (607 milioni di euro), ma assumendo un importo più che dimezzato rispetto al risultato del secondo trimestre del 2016 (4,6 miliardi di euro).

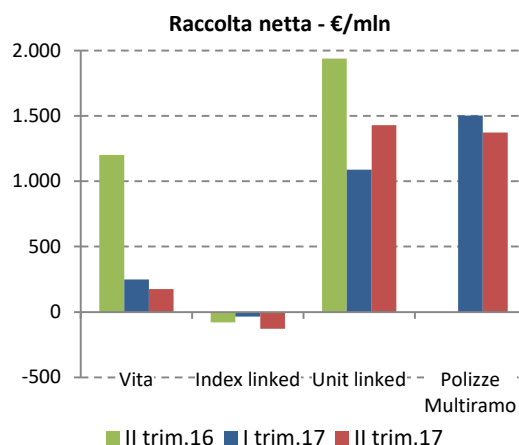


La raccolta netta complessiva rilevata sugli OICR risulta pari a 5,4 miliardi di euro, valore in crescita sia rispetto al primo trimestre dell'anno (+13,4%), quando gli investimenti netti ammontavano a 4,8 miliardi, sia rispetto al periodo aprile-giugno 2016, quando i riscatti superavano le sottoscrizioni per 111 milioni di euro. Prevalere sempre l'investimento in gestioni collettive aperte di diritto estero, sulle quali vengono destinate risorse nette per 4,1 miliardi di euro (inclusi i fondi di fondi), ma il trimestre vede la netta crescita dei volumi di raccolta realizzati sugli OICR aperti di diritto italiano, pari a 1,4 miliardi di euro (173 milioni nel primo trimestre). Tra le macro-categorie di investimento spiccano le gestioni collettive obbligazionarie di diritto estero, con una raccolta netta pari a 2,5 miliardi di euro, ed i fondi flessibili, sia italiani sia esteri, con risorse nette complessive per 1,7 miliardi; positivo anche il saldo totale delle movimentazioni sugli OICR azionari (803 milioni di euro) e bilanciati (613 milioni di euro), mentre sui fondi monetari continuano a prevalere i riscatti (-226 milioni di euro).



La raccolta netta in prodotti assicurativi/previdenziali è positiva per 3,0 miliardi di euro, con una crescita congiunturale contenuta dello 0,7% ed una riduzione rispetto al secondo trimestre del 2016 pari al 6,2%.

L'89,0% degli investimenti netti del comparto confluisce sulle polizze assicurative a maggiore contenuto finanziario (2,7 miliardi): i versamenti netti sulle *unit linked* risultano superiori a 1,4 miliardi di euro, quelli destinati alle polizze multi-ramo si attestano su un importo di poco inferiore a 1,4 miliardi di euro, mentre sulle *index linked* prevalgono le uscite per 130 milioni di euro.



Per quanto riguarda le gestioni patrimoniali individuali, i volumi netti complessivi di investimento, pari a 1,0 miliardo di euro, registrano una contrazione congiunturale del 36,6%, ma risultano quasi triplicati rispetto ai risultati registrati nel secondo trimestre dell'anno precedente. In termini congiunturali, la flessione è riconducibile in maniera predominante agli investimenti netti realizzati sulle GPM, positivi per 354 milioni di euro (934 milioni nei tre mesi precedenti), mentre la contrazione che ha coinvolto le GPF risulta nettamente più contenuta, con una raccolta netta di 684 milioni ed una flessione in valore assoluto di soli 20 milioni rispetto al trimestre precedente.

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 ammon-

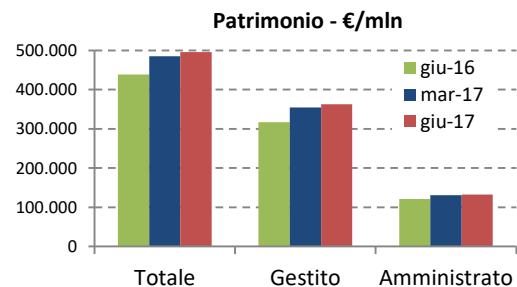
Raccolta netta in OICR: distribuzione diretta e indiretta (€/mln) - II trim.17



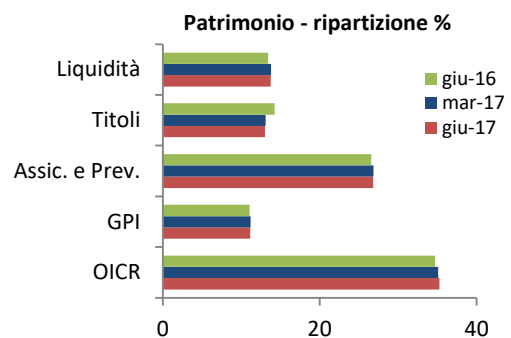
tare di 9,0 miliardi di euro, pari al 32,1% dell'intera raccolta del sistema fondi (28,1 miliardi di euro).

Nel secondo trimestre dell'anno il saldo delle movimentazioni sui titoli in regime amministrato è positivo per 982 milioni di euro. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di strumento finanziario, evidenziano volumi di raccolta fortemente positivi sui titoli azionari (2,4 miliardi di euro), così come sono positivi quelli rilevati sugli *exchange traded products* (ETF/ETC/ETN), pari a 200 milioni di euro, mentre prevalgono gli ordinativi di vendita sulle obbligazioni (-601 milioni), sui titoli di Stato (-541 milioni) e sui *certificates* (-484 milioni). Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la raccolta di liquidità è positiva per poco meno di 1,2 miliardi di euro, in aumento rispetto ai volumi osservati nei primi tre mesi del 2017 (518 milioni), ma in netto calo rispetto a quanto rilevato nel secondo trimestre del 2016 (3,0 miliardi).

A fine giugno 2017, la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento, distribuiti tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. dalle imprese associate partecipanti alla rilevazione, ammonta a 495,5 miliardi di euro e raggiunge un nuovo massimo storico per effetto di un incremento congiunturale pari al 2,1% (+13,0% rispetto a giugno 2016). Il controvalore complessivo dei prodotti del risparmio gestito è pari a 362,8 miliardi di euro, con un aumento del 2,2% rispetto al trimestre precedente (+14,4% su giugno 2016), mentre la componente amministrata, con un valore di 132,7 miliardi di euro, vede un rialzo congiunturale più contenuto e pari all'1,6% (+9,3% su giugno 2016).

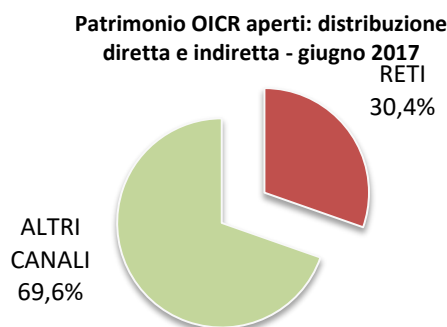


Nel dettaglio, la valorizzazione degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 174,7 miliardi di euro, con una crescita del 2,6% sul mese di marzo e un'incidenza sul patrimonio totale che si attesta al 35,3%. Gli OICR esteri, con 154,5 miliardi di euro - dei quali 31,5 miliardi risultano investiti in fondi di fondi - rappresentano il 31,2% del portafoglio totale dei clienti delle reti, mentre i fondi italiani, con 19,1 miliardi di euro, incidono per il 3,9%. Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali ammonta a 132,9 miliardi di euro, con una crescita congiunturale dell'1,9% e una incidenza che si attesta al 26,8%. Nell'ambito del comparto assicurativo (121,8 miliardi di euro), le *unit linked*, con 73,2 miliardi di euro, rappresentano il 60,1% dell'*asset* assicurativo dei clienti delle reti, mentre le polizze vita tradizionali il 27,2%, con 33,1 miliardi, e le polizze multi-ramo il 12,6%, con masse pari a 15,4 miliardi.



Le gestioni patrimoniali individuali, con una valorizzazione complessiva pari a 55,2 miliardi di euro ed un incremento dell'1,8% sul trimestre precedente, incidono sugli *assets* complessivi per l'11,1%, con le GPM che rappresentano il 7,3% del portafoglio totale (35,9 miliardi di euro) e le GPF il 3,9% (19,3 miliardi) .

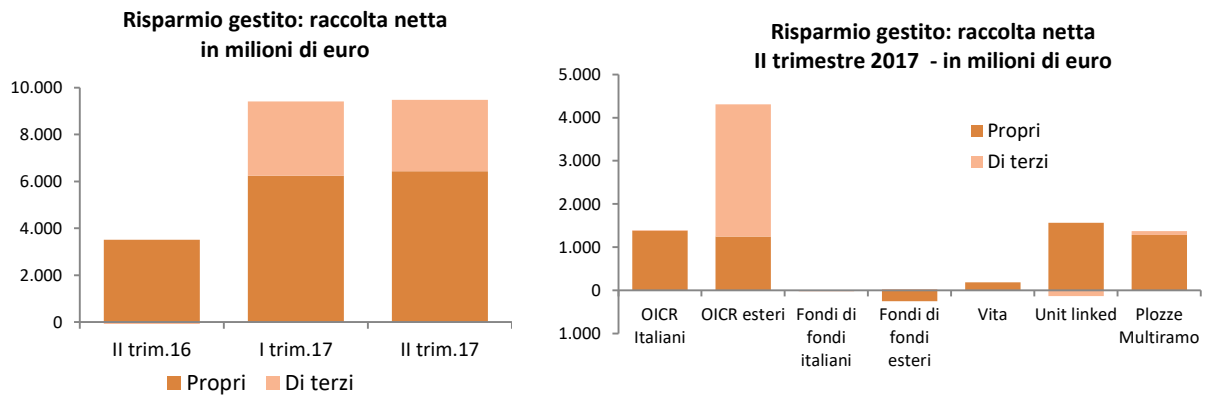
A fine giugno, il contributo complessivo delle reti al patrimonio investito in OICR aperti (attraverso la distribuzione diretta e indiretta di quote) sale, così, a 292,6 miliardi di euro, rappresentando il 30,4% degli *assets* totali del sistema fondi (963,5 miliardi di euro).



Nel comparto amministrato si osserva la crescita della valorizzazione degli strumenti finanziari (+1,5% rispetto a fine marzo), nel complesso pari a 64,5 miliardi di euro. Le movimentazioni rilevate nel trimestre consolidano la maggiore presenza in portafoglio dei titoli azionari (22,4 miliardi di euro; incidenza pari al 4,5%), mentre si riduce il peso delle obbligazioni (17,5 miliardi; incidenza pari al 3,5%) e dei titoli di Stato (13,3 miliardi; incidenza pari al 2,7%).

Nel secondo trimestre dell'anno, le scelte di investimento continuano a privilegiare i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società distributrice, evidenziando uno scenario sostanzialmente in linea con quanto già osservato nel trimestre precedente. Tra aprile e giugno la raccolta netta sui prodotti *captive* è positiva per 6,4 miliardi di euro (6,2 miliardi nel primo trimestre dell'anno) mentre le risorse nette investite in prodotti esterni al gruppo ammontano a poco meno di 3,1 miliardi di euro (3,2 miliardi nel primo trimestre dell'anno).

Per questi ultimi si fa presente che le movimentazioni nette positive si concentrano in maniera fortemente predominante sulle gestioni collettive di diritto estero, mentre per quanto riguarda gli investimenti effettuati sulla componente *captive* si conferma il deciso coinvolgimento dei prodotti ad architettura aperta "guidata", come le *unit linked* (1,6 miliardi), le polizze assicurative multi-ramo (1,3 miliardi) e le GPF (685 milioni), ma si riscontrano significativi livelli di investimento sia sugli OICR italiani emessi dal gruppo d'appartenenza (1,4 miliardi) sia su fondi e Sicav di diritto estero (993 milioni).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 273,3 miliardi, con una crescita congiunturale del 2,0% (+13,6% in termini tendenziali) ed una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 75,3%; mentre i prodotti di terzi, con 89,5 miliardi di euro ed un incremento sul trimestre precedente del 2,9% (+17,3% in termini tendenziali), rappresentano il 24,7% del portafoglio.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine giugno, su un valore di 3,954 milioni di unità, con una crescita congiunturale dell'1,3%. Il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 22.489 unità, di cui risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero) 22.172 unità.

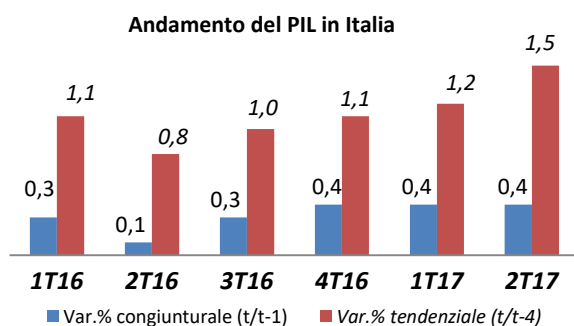
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazioni sono impostate su campioni aperti, le cui composizioni possono variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

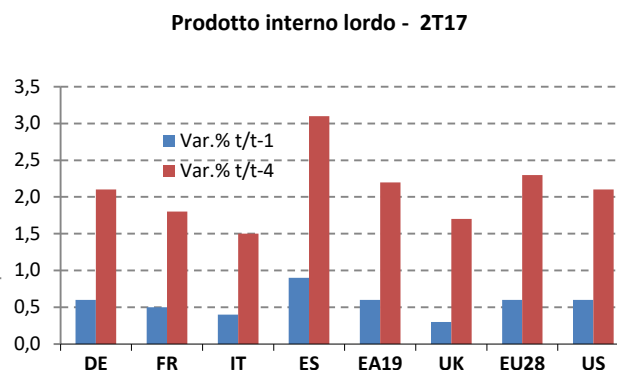
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel secondo trimestre del 2017, il prodotto interno lordo nazionale – destagionalizzato, corretto per gli effetti del calendario ed espresso in valori concatenati con anno di riferimento 2010 – è aumentato dello 0,4% rispetto al trimestre precedente e dell'1,5% nei confronti del secondo trimestre 2016. L'Istat evidenzia come la variazione congiunturale sia la sintesi di un aumento del valore aggiunto nei comparti dell'industria e dei servizi e di una diminuzione nel settore dell'agricoltura. Dal lato della domanda, vi è un contributo positivo della componente nazionale (al lordo delle scorte) e un contributo nullo della componente estera netta. Secondo i dati diffusi dall'Eurostat, nello stesso periodo il PIL è aumentato in termini congiunturali dello 0,6% sia nell'Area Euro sia nell'Unione Europea, mentre le variazioni espresse in termini tendenziali sono state rispettivamente pari al 2,2% e al 2,3%. In particolare, la crescita congiunturale del PIL è risultata dello 0,6% in Germania, dello 0,5% in Francia, dello 0,9% in Spagna e dello 0,3% nel Regno Unito, mentre in termini tendenziali si registra un aumento del 2,1% in Germania, dell'1,8% in Francia, del 3,1% in Spagna e dell'1,7% nel Regno Unito. L'economia statunitense segna, invece, un incremento dello 0,6% rispetto al trimestre precedente e del 2,1% sul secondo trimestre del 2016.



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

Il secondo trimestre dell'anno evidenzia una nuova accelerazione della produzione industriale nazionale: nella media del periodo l'indice è aumentato dell'1,1% rispetto al trimestre precedente, mentre in termini tendenziali i livelli di produzione sono cresciuti del 3,0%. Nella

media dei primi sei mesi la produzione industriale è aumentata del 2,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

**Indice della produzione industriale
(base 2010=100)**

Italia	Italia		Area Euro (19)	
	Var. % congiunturali	Var. % tendenziali	Var. % congiunturali	Var. % tendenziali
1T16	1,3	1,5	0,9	1,3
2T16	-0,3	0,1	-0,2	1,1
3T16	1,2	1,5	0,4	1,0
4T16	1,2	3,6	1,1	2,3
1T17	-0,2	1,5	0,1	1,3
2T17	1,1	3,0	1,2	2,7
<i>Apr.17</i>	-0,4	0,9	0,4	1,2
<i>Mag.17</i>	0,7	2,7	1,2	3,9
<i>Giu.17</i>	1,1	5,3	-0,6	2,6

Fonte: Istat e Eurostat

Il contesto italiano si inserisce in uno scenario europeo caratterizzato dal generico sviluppo della produzione industriale: nel secondo trimestre dell'anno i volumi di produzione nell'Area Euro hanno visto un rialzo dell'1,2% rispetto ai tre mesi precedenti, mentre la crescita tendenziale è risultata più evidente e pari al 2,7%.

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

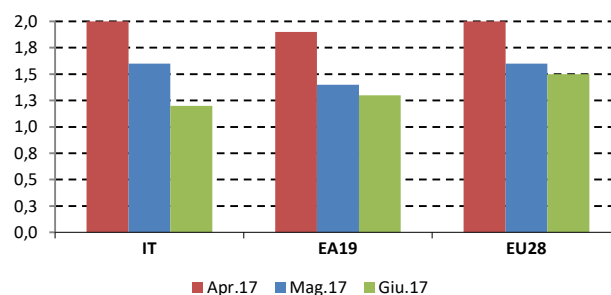
Nel secondo trimestre del 2017 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta sul valore medio di 101,2 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,4% sul valore medio dei tre mesi precedenti ed un incremento dell'1,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Negli ultimi due mesi del trimestre si riscontra, comunque, il contenimento delle dinamiche inflazionistiche sia a livello nazionale sia a livello europeo. In Italia, l'inflazione annuale acquisita a giugno per il 2017 era pari all'1,2%.

Indice dei prezzi al consumo (NIC)

	Var. % congiunturali	Var. % tendenziali
1T16	-0,4	-0,1
2T16	0,2	-0,4
3T16	0,4	0,0
4T16	-0,1	0,1
1T17	0,8	1,3
2T17	0,4	1,5
<i>Apr.17</i>	0,4	1,9
<i>Mag.17</i>	-0,2	1,4
<i>Giu.17</i>	-0,1	1,2

Fonte : Istat

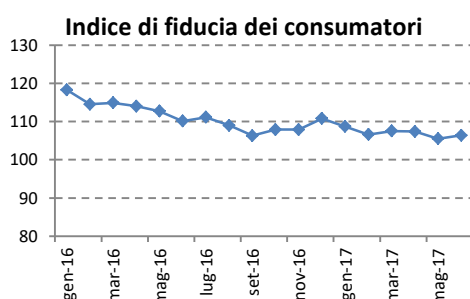
**Indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA)
var.% tendenziale**



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Nel secondo trimestre dell'anno l'indice medio del clima di fiducia dei consumatori, determinato dall'Istat, è pari a 106,6 e subisce una flessione di 1,0 punto rispetto al valore assunto nel trimestre precedente. Nel mese di giugno, però, si riscontra una inversione di tendenza con l'indice in aumento di un punto percentuale rispetto a maggio. Il maggiore ottimismo, osservato nell'ultimo mese del trimestre, coinvolge tutte le componenti, seppure con intensità differente: i consumatori si mostrano maggiormente fiduciosi in termini di giudizi e attese nei confronti della situazione economica dell'Italia mentre la crescita dell'ottimismo è meno marcato nella valutazione del proprio contesto familiare.



Indice di fiducia per macro componenti

	Clima di fiducia	Clima personale	Clima economico	Clima corrente	Clima futuro
1T16	115,9	106,4	145,3	111,8	122,5
2T16	112,3	104,4	135,8	109,3	116,9
3T16	108,8	102,7	127,9	106,2	113,3
4T16	108,9	101,5	129,2	104,2	114,6
1T17	107,6	102,3	124,2	105,6	110,9
2T17	106,6	100,9	123,3	105,5	108,3

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

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel primo trimestre del 2017 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari all'8,5%, con un aumento di 0,3 punti percentuali rispetto al trimestre precedente. La crescita congiunturale della propensione al risparmio è riconducibile all'aumento dell'1,5% riscontrato sul reddito disponibile delle famiglie consumatrici, a fronte di un rialzo dei consumi pari all'1,3%.

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 %
1T16	271.977	254.448	249.543	16.503	8,6	10,6
2T16	273.428	255.457	250.541	16.575	8,7	10,7
3T16	275.024	256.615	251.513	16.727	8,9	10,8
4T16	274.468	255.360	252.871	16.822	8,2	10,2
1T17	278.612	257.526	256.076	16.969	8,5	10,5

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).

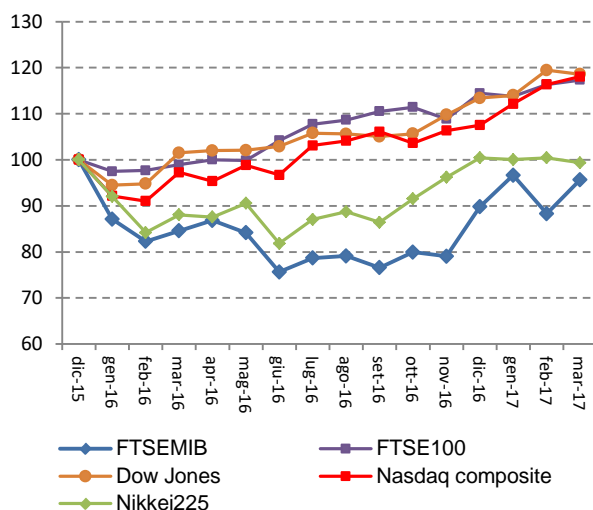
POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

Nel secondo trimestre dell'anno la Banca Centrale Europea ha mantenuto inalterati i 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, nell'ultimo mese del trimestre la *Federal Reserve* ha aumentato nuovamente il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo così all'1,25%. A fine trimestre il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,331% (a fine marzo 2017 era pari a -0,329%); il valore medio trimestrale è stato pari a -0,330%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,328%.

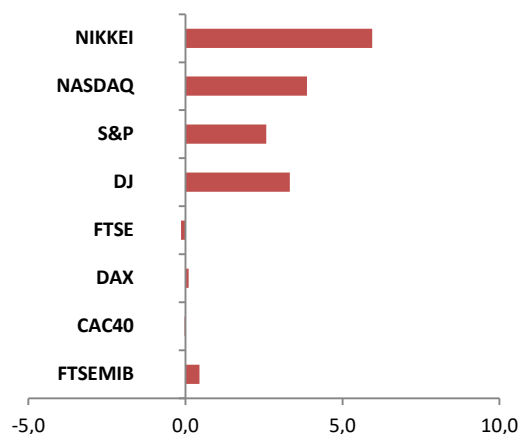
I MERCATI AZIONARI

Il secondo trimestre del 2017 si chiude con le principali borse europee che si mantengono sostanzialmente allineate alle rispettive valorizzazioni assunte a fine marzo: il FtseMib registra una crescita dello 0,4%, il Dax di Francoforte aumenta dello 0,1%, mentre il FTSE di Londra è in calo dello 0,1%. Diversamente, i mercati statunitensi chiudono il trimestre con un bilancio positivo (DJ +3,3%, S&P +2,6%, Nasdaq +3,9%), così come cresce il listino giapponese Nikkei (+5,9%).

**Mercati azionari - trend
(dicembre 2015 = 100)**

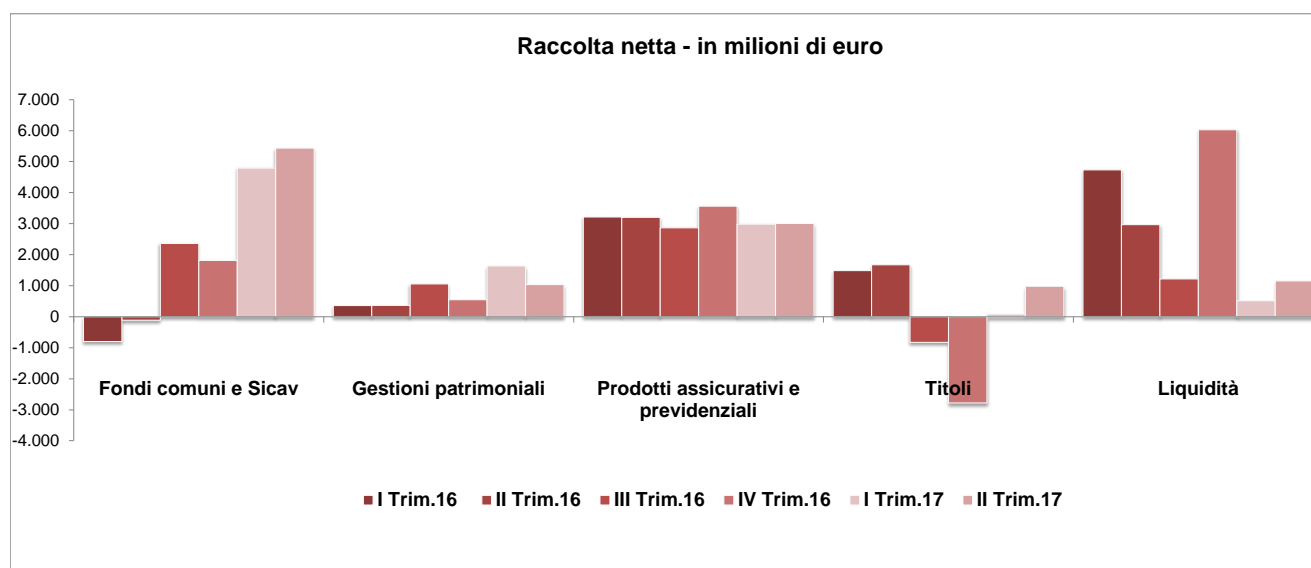


**Mercati azionari
var. % Giugno 2017 vs Marzo 2017**



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

	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17
RACCOLTA NETTA	9.002,6	8.104,7	6.686,6	9.175,8	10.024,8	11.621,3
Risparmio gestito	2.776,8	3.462,3	6.292,1	5.927,2	9.418,3	9.483,5
Fondi comuni e Sicav	-796,4	-110,7	2.364,7	1.813,0	4.794,0	5.438,5
<i>OICR di diritto italiano</i>	-112,2	-195,1	-64,6	-218,8	155,5	1.392,9
<i>OICR di diritto estero</i>	-497,2	58,1	2.095,8	1.742,8	4.679,4	4.311,7
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	-4,8	-4,9	-13,3	-11,3	17,9	-16,7
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	-165,7	38,7	367,7	154,0	-161,0	-220,4
<i>Fondi speculativi</i>	-4,9	-6,2	-6,6	-7,3	-9,0	-13,0
<i>Fondi chiusi</i>	-11,7	-1,2	-14,3	153,6	111,2	-16,0
Gestioni patrimoniali	358,7	367,8	1.057,3	550,6	1.638,8	1.039,1
<i>GPF</i>	66,0	171,5	449,9	708,2	704,8	684,3
<i>GPM</i>	292,7	196,4	607,4	-157,6	934,0	354,8
Prodotti assicurativi e previdenziali	3.214,5	3.205,1	2.870,0	3.563,6	2.985,5	3.005,9
<i>Vita tradizionali</i>	1.749,4	1.202,8	987,9	700,1	248,3	174,1
<i>Index linked</i>	-106,3	-80,7	-30,8	-53,8	-35,4	-129,6
<i>Unit linked</i>	1.388,6	1.939,9	1.735,6	2.605,4	1.089,9	1.430,3
<i>Multi-ramo</i>	-	-	-	-	1.503,7	1.374,0
<i>Fondi pensione</i>	90,9	66,7	85,3	135,0	100,1	86,9
<i>Piani previdenziali individuali</i>	91,9	76,4	91,9	176,9	78,9	70,3
Risparmio amministrato	6.225,9	4.642,5	394,5	3.248,6	606,5	2.137,8
Titoli	1.488,6	1.673,5	-824,2	-2.779,2	88,3	981,9
Liquidità	4.737,3	2.968,9	1.218,8	6.027,8	518,3	1.156,0

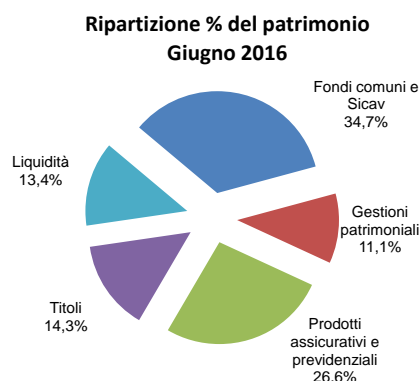
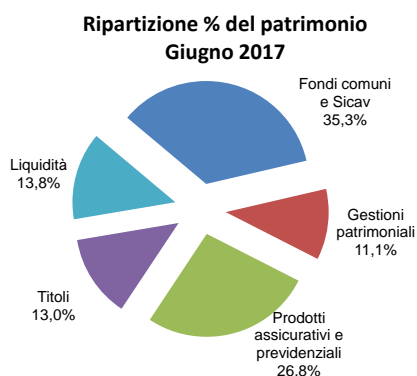
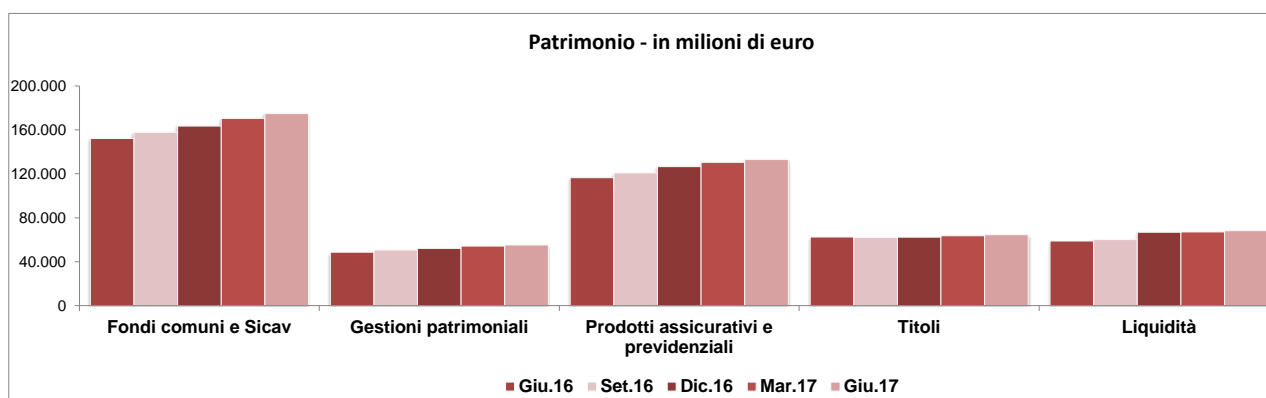


	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17
RACCOLTA LORDA						
Risparmio gestito	23.080,3	22.871,8	22.557,6	27.709,5	32.738,4	31.223,8
Fondi comuni e Sicav	12.818,0	13.200,7	13.644,7	15.951,2	20.152,9	19.730,7
Gestioni patrimoniali	3.454,1	3.504,1	3.679,0	4.473,1	5.948,2	5.002,9
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.808,2	6.167,1	5.233,9	7.285,2	6.637,3	6.490,1

	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17
INTERMEDIAZIONE LORDA						
Risparmio amministrato	21.125,9	20.498,6	18.106,8	22.228,0	28.228,8	28.791,6
Altre attività	593,7	686,4	575,0	683,0	606,2	784,0

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

	Mar.16	Giu.16	Set.16	Dic.16	Mar.17	Giu.17
PATRIMONIO	431.851,7	438.396,9	451.050,3	471.090,7	485.509,8	495.506,3
Risparmio gestito	312.792,1	317.049,0	329.024,5	341.892,1	354.967,5	362.816,2
Fondi comuni e Sicav	151.182,4	152.087,5	157.673,9	163.402,3	170.328,1	174.682,8
<i>OICR di diritto italiano</i>	16.392,3	16.194,6	16.393,9	16.752,3	17.041,3	18.427,3
<i>OICR di diritto estero</i>	103.530,0	104.736,2	108.986,3	113.516,0	119.562,3	122.990,2
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	685,0	686,6	691,9	701,0	736,9	712,7
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	29.697,9	29.625,4	30.826,9	31.474,1	31.915,0	31.502,9
<i>Fondi speculativi</i>	247,5	245,6	233,4	236,1	235,3	222,4
<i>Fondi chiusi</i>	629,7	599,0	541,5	722,9	837,4	827,4
Gestioni patrimoniali	48.284,3	48.533,3	50.541,3	52.077,3	54.242,5	55.238,7
GPF	15.858,7	16.082,1	16.828,0	17.735,7	18.702,4	19.289,6
GPM	32.425,6	32.451,2	33.713,3	34.341,6	35.540,1	35.949,1
Prodotti assicurativi e previdenziali	113.325,3	116.428,2	120.809,4	126.412,5	130.396,9	132.894,7
<i>Vita tradizionali</i>	34.622,4	36.376,0	37.426,9	35.006,7	33.066,4	33.142,1
<i>Index linked</i>	344,9	266,8	238,4	179,2	134,6	15,0
<i>Unit linked</i>	68.737,7	70.004,5	72.981,8	80.365,3	72.172,5	73.225,4
<i>Multi-ramo</i>	-	-	-	-	13.957,8	15.402,7
<i>Fondi pensione</i>	2.833,5	2.924,0	3.058,6	3.246,4	3.294,1	3.403,6
<i>Piani previdenziali individuali</i>	6.786,9	6.857,0	7.103,8	7.614,9	7.771,5	7.706,0
Risparmio amministrato	119.059,6	121.347,9	122.025,7	129.198,7	130.542,3	132.690,1
Titoli	62.968,7	62.489,7	61.964,0	62.364,0	63.548,3	64.510,6
Liquidità	56.091,0	58.858,2	60.061,7	66.834,6	66.994,0	68.179,4



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

	Mar.16	Giu.16	Set.16	Dic.16	Mar.17	Giu.17
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(¹)						
Numero:	22.865	22.915	22.946	22.856	22.469	22.489
di cui operativi (²)	22.236	22.291	22.300	22.249	22.127	22.172
CLIENTI						
Numero:	3.761.806	3.804.986	3.836.238	3.883.985	3.903.268	3.953.530

(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
	Il Trim.17	Giu.17
<u>RACCOLTA NETTA</u>		
OICR di diritto italiano	1.392,9	18.427,3
Azionari	275,0	2.467,7
Bilanciati	229,4	1.322,7
Obbligazionari	-54,5	7.421,2
Liquidità	-108,7	1.009,8
Flessibili	1.063,4	6.146,4
Non ripartito	-11,6	59,3
OICR di diritto estero	4.311,7	122.990,2
Azionari	597,3	28.401,1
Bilanciati	413,9	17.485,1
Obbligazionari	2.541,0	48.817,6
Liquidità	-117,3	2.964,8
Flessibili	745,5	23.299,2
Non ripartito	131,2	2.022,5
Fondi di fondi di diritto italiano	-16,7	712,7
Azionari	-5,7	219,4
Bilanciati	-0,4	320,3
Obbligazionari	-0,8	9,1
Flessibili	-9,9	163,8
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	-220,4	31.502,9
Azionari	-63,4	6.887,2
Bilanciati	-29,5	10.063,6
Obbligazionari	-46,0	3.522,0
Flessibili	-81,4	11.030,1
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi speculativi	-13,0	222,4
Fondi chiusi	-16,0	827,4
mobiliari	-19,1	503,8
immobiliari	3,1	323,6
GPF	684,3	19.289,6
Azionarie	25,6	1.293,7
Bilanciate	335,6	3.273,8
Obbligazionarie	25,3	7.138,0
Altra tipologia	309,5	6.421,1
Non ripartito	-11,8	1.163,0
GPM	354,8	35.949,1
Azionarie	-16,1	1.274,1
Bilanciate	462,8	4.964,5
Obbligazionarie	-55,7	3.137,4
Altra tipologia	198,0	2.213,0
Non ripartito	-234,2	24.360,1
Prodotti assicurativi	2.848,7	121.785,1
Vita tradizionali	174,1	33.142,1
Index linked	-129,6	15,0
Unit linked	1.430,3	73.225,4
Multi-ramo	1.374,0	15.402,7
Prodotti previdenziali	157,2	11.109,5
Fondi pensione	86,9	3.403,6
Piani previdenziali individuali	70,3	7.706,0
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	9.483,5	362.816,2
Titoli	981,9	64.510,6
Azioni	2.361,4	22.404,5
Titoli Stato	-540,9	13.333,2
Obbligazioni	-601,5	17.509,9
ETF/ETC/ETN	200,0	3.006,8
OICR quotati	1,1	114,2
Certificates	-483,9	1.566,9
Strumenti mercato monetario	-4,5	345,7
Non ripartito	50,1	6.229,4
Liquidità	1.156,0	68.179,4
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	2.137,8	132.690,1
<u>TOTALE</u>	11.621,3	495.506,3

**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.16		Mar.16			II Trim.16		Giu.16		
	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	285,2	1.225,3	39.600,2	178.058,5	22,2	-635,5	-2.719,3	38.895,2	173.813,7	22,4
Bilanciati	-512,7	957,4	29.114,5	68.542,9	42,5	-167,6	623,9	29.256,6	69.458,0	42,1
Obbligazionari	-1.052,0	361,0	65.895,9	351.460,5	18,7	452,3	3.683,5	67.413,7	358.928,5	18,8
Liquidità	233,7	7.744,2	5.246,1	42.381,9	12,4	-53,8	-7.185,4	5.406,1	35.061,0	15,4
Flessibili	-45,7	3.112,4	37.603,8	206.141,7	18,2	98,5	4.612,6	37.641,3	209.317,0	18,0
Non classificato (3)	1.853,3	-6,9	67.113,1	265,1	-	2.384,4	-8,9	68.546,2	256,2	-
TOTALE	761,8	13.393,4	244.573,5	846.850,6	28,9	2.078,3	-993,7	247.159,1	846.834,4	29,2

	III Trim.16		Set.16			IV Trim.16		Dic.16		
	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	-21,0	522,9	40.552,2	182.127,5	22,3	21,5	-660,6	41.926,9	191.042,3	21,9
Bilanciati	412,4	1.225,3	30.237,9	72.697,1	41,6	495,5	1.489,4	31.150,9	75.700,4	41,2
Obbligazionari	1.396,0	9.635,2	70.036,4	374.502,0	18,7	1.263,1	4.850,9	71.423,7	378.181,6	18,9
Liquidità	114,6	-383,2	5.303,2	34.958,0	15,2	-165,9	-938,8	5.166,1	33.895,7	15,2
Flessibili	532,8	4.983,7	38.967,2	218.209,3	17,9	369,0	1.287,2	40.614,4	222.503,5	18,3
Non classificato (3)	2.221,8	-13,4	71.843,9	245,0	-	3.166,8	-	81.138,2	-	-
TOTALE	4.656,5	15.970,4	256.940,8	882.739,0	29,1	5.149,9	6.028,1	271.420,2	901.323,5	30,1

	I Trim.17		Mar.17			II Trim.17		Giu.17		
	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	783,6	2.099,3	44.683,5	209.654,8	21,3	828,8	3.494,1	45.273,4	211.100,2	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	7.626,4	73.426,1	390.618,9	18,8	2.465,0	12.569,9	75.253,9	402.745,0	18,7
Liquidità	-307,8	-840,4	4.751,3	32.426,9	14,7	-226,0	546,3	4.564,1	32.586,2	14,0
Flessibili	1.293,9	2.714,3	42.221,6	226.990,2	18,6	1.704,6	5.757,3	43.741,1	228.483,0	19,1
Non classificato (3)	3.194,3	-	87.283,4	-	-	3.291,9	-	90.205,6	-	-
TOTALE	8.060,1	16.079,5	285.117,4	941.930,4	30,3	9.013,4	28.088,9	292.595,5	963.527,7	30,4

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.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17
<u>RACCOLTA NETTA</u>						
Fondi comuni e Sicav	-551,4	-110,1	2.364,8	1.813,4	4.794,0	5.438,5
Propri	-247,0	112,6	1.021,5	817,1	1.630,5	2.339,9
Di terzi	-304,4	-222,7	1.343,3	996,3	3.163,6	3.098,6
Gestioni patrimoniali	358,7	367,8	1.057,3	550,6	1.638,8	1.039,1
Propri	360,0	370,8	1.059,3	562,8	1.643,1	1.046,7
Di terzi	-1,3	-2,9	-1,9	-12,2	-4,3	-7,6
Prodotti assicurativi	2.974,8	3.027,1	2.643,4	3.210,0	2.806,5	2.848,7
Propri	2.828,7	2.904,0	2.572,9	3.143,8	2.813,8	2.903,5
Di terzi	146,1	123,2	70,6	66,2	-7,3	-54,8
Prodotti previdenziali	182,3	142,7	176,7	310,6	179,0	157,2
Propri	161,2	129,6	162,5	278,4	157,3	140,0
Di terzi	21,1	13,1	14,2	32,2	21,7	17,1
Totale risparmio gestito	2.964,5	3.427,6	6.242,3	5.884,7	9.418,3	9.483,5
Propri	3.103,0	3.517,0	4.816,1	4.802,2	6.244,6	6.430,1
Di terzi	-138,5	-89,4	1.426,2	1.082,5	3.173,7	3.053,4

Per il 2016 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.16	%	Giu.16	%	Set.16	%	Dic.16	%	Mar.17	%	Giu.17	%
<u>PATRIMONIO</u>												
Fondi comuni e Sicav	151.182,4	100,0	152.087,5	100,0	157.673,9	100,0	163.395,4	100,0	170.328,1	100,0	174.682,8	100,0
Propri	84.900,3	56,2	85.727,0	56,4	88.656,0	56,2	91.424,1	56,0	94.094,0	55,2	95.933,2	54,9
Di terzi	66.282,1	43,8	66.360,5	43,6	69.017,9	43,8	71.971,3	44,0	76.234,1	44,8	78.749,7	45,1
Gestioni patrimoniali	48.284,3	100,0	48.533,3	100,0	50.541,3	100,0	52.077,3	100,0	54.242,5	100,0	55.238,7	100,0
Propri	48.169,6	99,8	48.424,7	99,8	50.434,0	99,8	51.993,8	99,8	54.153,4	99,8	55.160,1	99,9
Di terzi	114,7	0,2	108,6	0,2	107,2	0,2	83,5	0,2	89,1	0,2	78,6	0,1
Prodotti assicurativi	103.704,9	100,0	106.647,2	100,0	110.647,0	100,0	115.055,1	100,0	119.331,4	100,0	121.785,1	100,0
Propri	94.653,9	91,3	97.419,7	91,3	101.202,9	91,5	105.415,5	91,6	109.402,4	91,7	111.887,5	91,9
Di terzi	9.051,0	8,7	9.227,5	8,7	9.444,1	8,5	9.639,6	8,4	9.929,0	8,3	9.897,6	8,1
Prodotti previdenziali	9.590,5	100,0	9.748,2	100,0	10.128,1	100,0	10.861,3	100,0	11.065,5	100,0	11.109,5	100,0
Propri	8.920,8	93,0	9.062,3	93,0	9.417,3	93,0	10.102,7	93,0	10.267,6	92,8	10.288,6	92,6
Di terzi	669,6	7,0	685,9	7,0	710,8	7,0	758,6	7,0	797,9	7,2	821,0	7,4
Totale risparmio gestito	312.762,2	100,0	317.016,3	100,0	328.990,3	100,0	341.389,0	100,0	354.967,5	100,0	362.816,2	100,0
Propri	236.644,7	75,7	240.633,7	75,9	249.710,3	75,9	258.936,0	75,8	267.917,4	75,5	273.269,3	75,3
Di terzi	76.117,5	24,3	76.382,6	24,1	79.280,0	24,1	82.453,0	24,2	87.050,1	24,5	89.547,0	24,7

Per il 2016 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>Il Trim.17</i>	<i>Giu.17</i>	<i>%</i>
<u>RACCOLTA NETTA</u>			
OICR di diritto italiano	1.392,9	18.427,3	100,0
Propri	1.378,3	15.970,1	86,7
Di terzi	14,6	2.457,2	13,3
OICR di diritto estero	4.311,7	122.990,2	100,0
Propri	1.242,5	47.881,1	38,9
Di terzi	3.069,3	75.109,1	61,1
Fondi di Fondi di diritto italiano	-16,7	712,7	100,0
Propri	-16,4	692,9	97,2
Di terzi	-0,3	19,7	2,8
Fondi di Fondi di diritto estero	-220,4	31.502,9	100,0
Propri	-249,3	30.657,7	97,3
Di terzi	28,9	845,2	2,7
Fondi Speculativi	-13,0	222,4	100,0
Propri	-12,3	169,3	76,1
Di terzi	-0,6	53,1	23,9
Fondi chiusi mobiliari	-19,1	503,8	100,0
Propri	-2,2	279,8	55,5
Di terzi	-16,9	224,1	44,5
Fondi chiusi immobiliari	3,1	323,6	100,0
Propri	-0,6	282,3	87,2
Di terzi	3,7	41,3	12,8
GPF	684,3	19.289,6	100,0
Propri	684,9	19.283,7	100,0
Di terzi	-0,6	5,9	0,0
GPM	354,8	35.949,1	100,0
Propri	361,8	35.876,3	99,8
Di terzi	-7,1	72,7	0,2
Vita tradizionali	174,1	33.142,1	100,0
Propri	189,4	30.769,4	92,8
Di terzi	-15,4	2.372,7	7,2
Index linked	-129,6	15,0	100,0
Propri	-129,6	15,0	100,0
Di terzi	0,0	0,0	0,0
Unit linked	1.430,3	73.225,4	100,0
Propri	1.562,5	65.950,4	90,1
Di terzi	-132,2	7.275,0	9,9
Multi-ramo	1.374,0	15.402,7	100,0
Propri	1.281,2	15.152,8	98,4
Di terzi	92,8	249,9	1,6
Fondi pensione	86,9	3.403,6	100,0
Propri	72,8	2.918,4	85,7
Di terzi	14,0	485,2	14,3
Piani previdenziali individuali	70,3	7.706,0	100,0
Propri	67,2	7.370,1	95,6
Di terzi	3,1	335,8	4,4
Totale risparmio gestito	9.483,5	362.816,2	100,0
Propri	6.430,1	273.269,3	75,3
Di terzi	3.053,4	89.547,0	24,7