

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

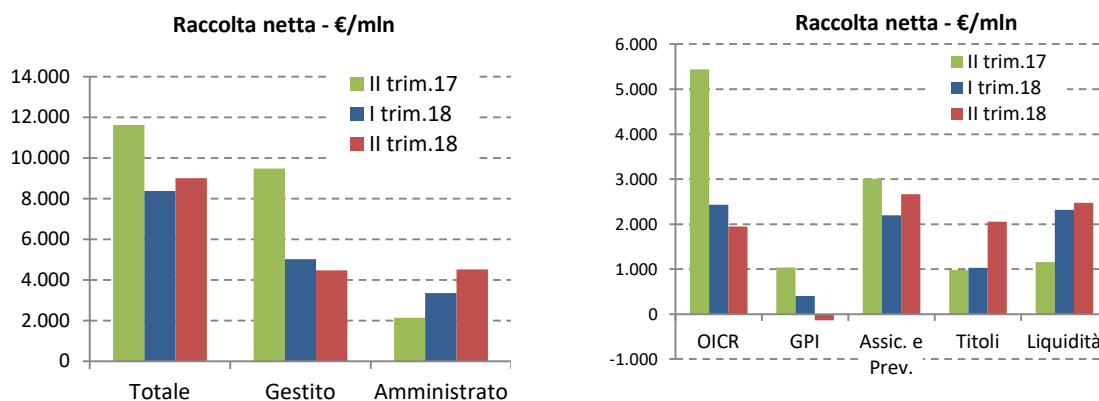
L'attività delle reti
di consulenti finanziari
abilitati all'offerta fuori sede

(sintesi)

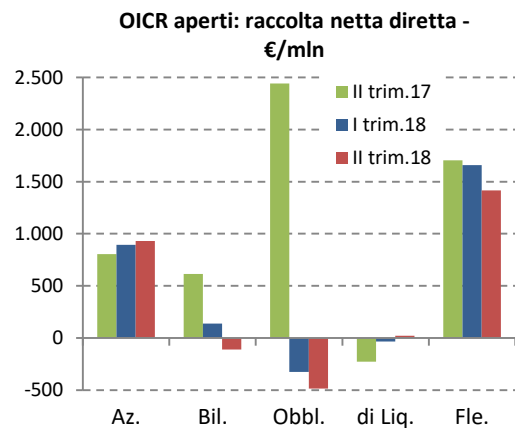
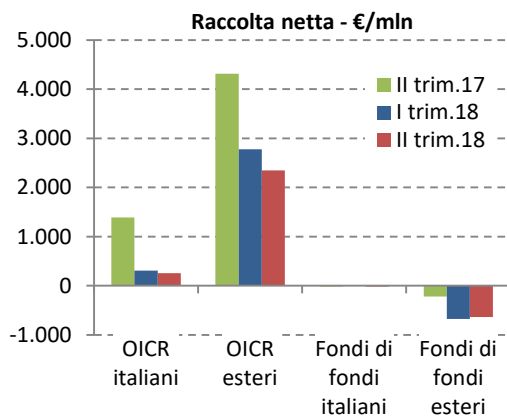
Il trimestre 2018

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

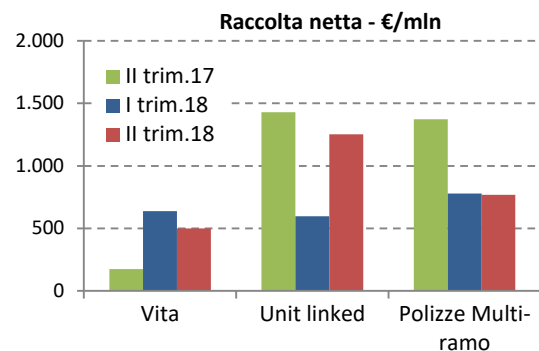
Nel secondo trimestre del 2018, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti raggiunge i 9,0 miliardi di euro, con una crescita del 7,5% sul trimestre precedente (8,4 miliardi) ed una flessione del 22,5% rispetto allo stesso periodo del 2017 (11,6 miliardi). La raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito si attesta a poco meno di 4,5 miliardi di euro, con una riduzione dell'11,0% in termini congiunturali e del 52,8% in termini tendenziali, e risulta quasi pari al 50,0% dei volumi totali realizzati dalle reti. Le risorse nette complessivamente raccolte sui prodotti in regime amministrato ammontano a poco più di 4,5 miliardi di euro, importo pressoché identico rispetto a quanto riscontrato sui prodotti del risparmio gestito ma che, diversamente, evidenzia dinamiche di crescita congiunturali (+35,2%) e, soprattutto, tendenziali (+111,8%).



L'analisi per macro tipologia di prodotto indica come, nell'ambito del risparmio gestito, le scelte di investimento tendono a privilegiare i prodotti assicurativi e le gestioni collettive, seppure con evoluzioni differenti. In ambito assicurativo, infatti, si rileva l'aumento congiunturale dei premi versati, mentre gli investimenti netti sulle gestioni collettive subiscono una battuta d'arresto rispetto ai tre mesi precedenti. Al riguardo, i volumi di raccolta netta realizzati sugli OICR risultano di poco superiori a 1,9 miliardi di euro ed evidenziano una riduzione congiunturale del 19,8%. L'87,9% degli investimenti netti in OICR confluisce sulle gestioni collettive aperte di diritto estero, sulle quali vengono destinate, nel complesso, risorse nette per 1,7 miliardi di euro (sono incluse le movimentazioni sui fondi di fondi il cui saldo è negativo per 634 milioni di euro), mentre i volumi di raccolta realizzati sugli OICR aperti di diritto italiano ammontano a 242 milioni di euro. In termini di macro-categorie, le scelte di investimento privilegiano i fondi comuni flessibili, con risorse nette pari a quasi 1,4 miliardi di euro, e dagli OICR azionari, con una raccolta netta di 931 milioni di euro, mentre il saldo delle movimentazioni è negativo per i fondi obbligazionari (-484 milioni) e quelli bilanciati (-111 milioni).

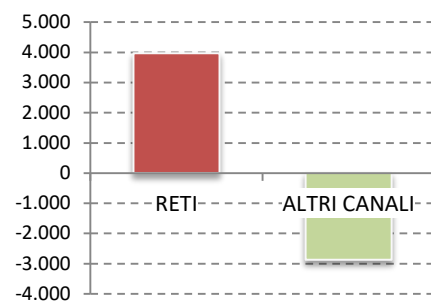


La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per 2,5 miliardi di euro, con un incremento congiunturale del 25,5%. Si consolida la maggiore propensione all'investimento in *unit linked*, sulle quali confluisce il 60,7% dei premi lordi assicurativi (3,5 miliardi) ed il 49,7% dei premi netti, per un importo più che raddoppiato rispetto al trimestre precedente e pari a 1,3 miliardi di euro. Sostanzialmente stabili, invece, i volumi di raccolta netta realizzati sulle polizze multi-ramo, pari a 769 milioni di euro, mentre le polizze vita tradizionali registrano versamenti netti in calo e pari a 499 milioni di euro. Il saldo delle movimentazioni sulle gestioni patrimoniali individuali è negativo per 138 milioni di euro: i disinvestimenti netti tendono a ripartirsi in maniera sostanzialmente equa tra le GPF (-69 milioni) e le GPM (-70 milioni).



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 circa 4,0 miliardi di euro, tale da compensare i deflussi realizzati, nel complesso, dagli altri canali distributivi e da determinare un bilancio trimestrale positivo per l'intera industria (1,1 miliardi di euro).

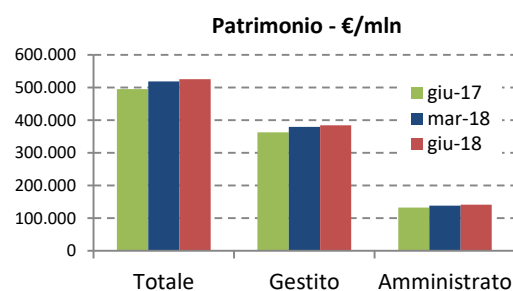
Raccolta netta in OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta (€/mln) - II trim.18



Nel secondo trimestre dell'anno il saldo delle movimentazioni sui titoli in regime amministrato è positivo per 2,1 miliardi di euro, raggiungendo, così, volumi pressoché doppi sia in termini congiunturali sia in termini tendenziali. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di strumento finanziario, evidenziano volumi di raccolta positivi sui titoli di Stato (1,4 miliardi), sui titoli azionari (968 milioni), e sui *certificates* (231 milioni), mentre il trimestre vede la prevalenza degli ordinativi di vendita sulle obbligazioni (-93 milioni), sugli strumenti del mercato monetario (-412 milioni) e sugli *exchange traded products* (-27 milioni). Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la raccolta di liquidità è positiva per 2,5 miliardi di euro, in aumento rispetto ai volumi osservati nei tre mesi precedenti e, soprattutto, rispetto a quanto rilevato nel secondo trimestre del 2017.

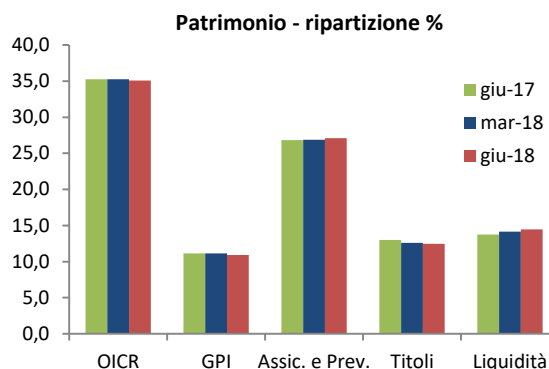
A fine giugno 2018 la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento distribuiti dal campione di imprese associate, tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., ammonta a 525,9 miliardi di euro, con una crescita congiunturale dell'1,5% ed un incremento tendenziale del 6,1%.

Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 384,4 miliardi di euro, in aumento dell'1,3% rispetto al trimestre precedente (+6,0% su giugno 2017), mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato raggiunge i 141,4 miliardi di euro, con una crescita congiunturale pari al 2,1% (+6,6% su giugno 2017).



Nel dettaglio, il patrimonio degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 184,4 miliardi di euro, con una crescita dello 0,9% sul mese di marzo e un'incidenza sulle masse complessive che scende di 0,2 punti percentuali e si attesta al 35,1%. Gli OICR esteri aperti, con 162,4 miliardi di euro - dei quali 29,3 miliardi risultano investiti in fondi di fondi - rappresentano il 30,9% del portafoglio totale dei clienti delle reti, mentre i fondi italiani aperti, con 20,8 miliardi di euro, incidono per il 4,0%.

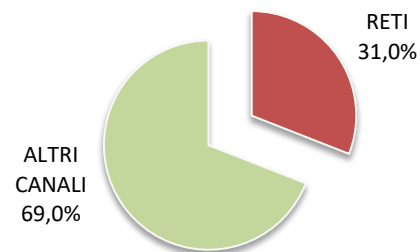
Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali ammonta a 142,5 miliardi di euro, con un incremento congiunturale del 2,3% e una incidenza che sale al 27,1%. Nell'ambito del comparto assicurativo (130,4 miliardi di euro), le *unit linked*, con 76,8 miliardi di euro, rappresentano il 58,9% dell'*asset* assi-



curativo dei clienti delle reti, mentre le polizze vita tradizionali il 26,9%, con 35,0 miliardi, e le polizze multi-ramo il 14,2%, con masse pari a 18,5 miliardi. Le gestioni patrimoniali individuali, con una valorizzazione complessiva pari a 57,5 miliardi di euro ed un calo dello 0,3% sul trimestre precedente, incidono sugli *assets* complessivi per il 10,9%, con le GPM che rappresentano il 7,0% del portafoglio totale (37,0 miliardi di euro) e le GPF il 3,9% (20,5 miliardi) .

A fine giugno, il contributo complessivo delle reti al patrimonio investito in OICR aperti (attraverso la distribuzione diretta e indiretta di quote) è, così, pari a 311,0 miliardi di euro e rappresenta il 31,0% degli *assets* totali del sistema fondi (1.004,9 miliardi di euro).

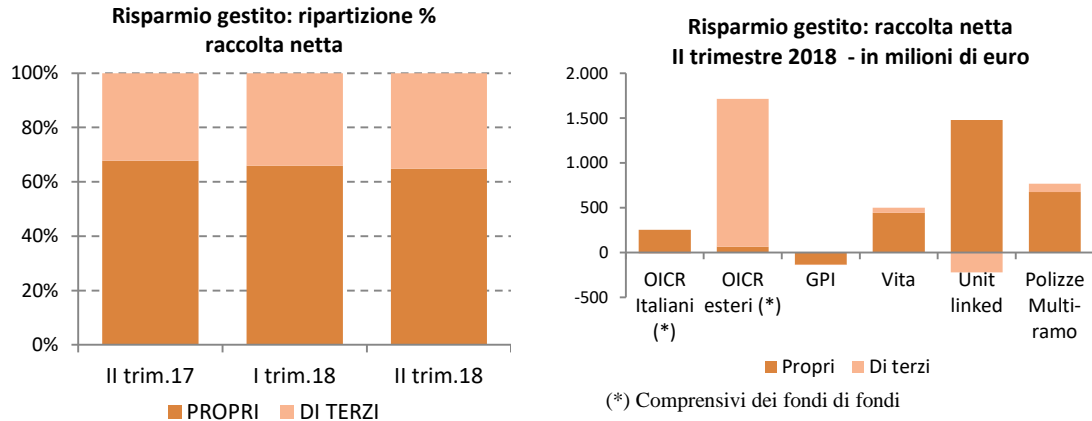
Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - giugno 2018



Nel comparto amministrato si osserva la contenuta crescita congiunturale della valorizzazione degli strumenti finanziari (+0,4% rispetto a fine marzo), nel complesso pari a 65,5 miliardi di euro, ossia al 12,5% del patrimonio totale. Si consolida la maggiore presenza in portafoglio dei titoli azionari (incidenza pari al 4,7%), con masse in crescita dell'1,9% e pari a 24,9 miliardi di euro, e dei titoli di Stato (incidenza del 2,6%), in aumento del 4,0% e con una valorizzazione pari a 13,7 miliardi di euro, mentre si riduce il peso delle obbligazioni come conseguenza di una flessione patrimoniale del 2,0% che determina una valorizzazione degli *assets* pari a 15,7 miliardi di euro. La liquidità, invece, si avvicina ai 76,0 miliardi di euro e rappresenta il 14,4% del patrimonio totale dei clienti delle reti.

Nel secondo trimestre dell'anno la raccolta netta sui prodotti *in house* è positiva per 2,9 miliardi di euro (pari al 64,8% della raccolta netta sul risparmio gestito) mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 1,6 miliardi di euro (35,2% della raccolta netta sul gestito).

Si confermano le dinamiche già riscontrate nei trimestri precedenti: 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 riscontra nuovamente il maggiore coinvolgimento sia dei prodotti ad architettura aperta "guidata", e più nello specifico dei prodotti assicurativi *unit linked* (1,5 miliardi) e multi-ramo (673 milioni), sia degli OICR di diritto italiano (254 milioni di euro).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 276,7 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 72,0%, mentre i prodotti di terzi, con 107,7 miliardi di euro, rappresentano il 28,0% del portafoglio.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine giugno, su un valore di 4,146 milioni di unità, con una crescita congiunturale dell'1,0%. Il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 22.570 unità, di cui 22.255 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

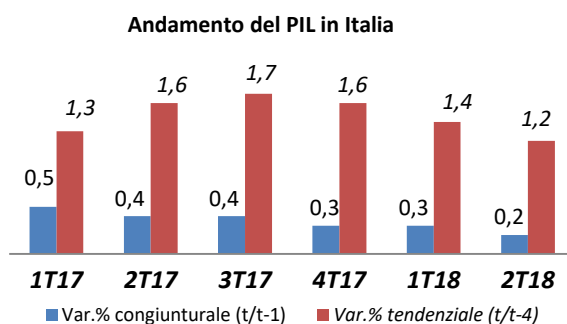
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazione sono impostate su campioni aperti, le cui composizioni possono variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

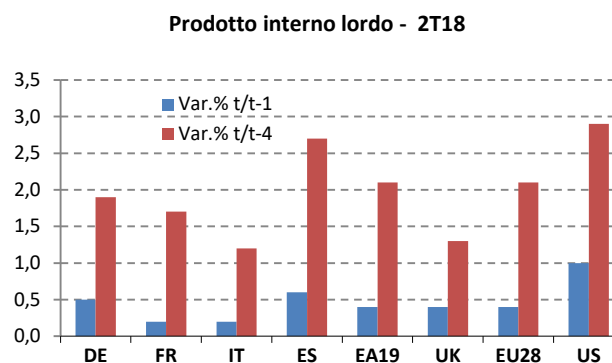
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel secondo 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 0,2%, confermando il rallentamento del processo di crescita dell'economia italiana. La decelerazione emersa nel secondo trimestre dell'anno ha determinato il ridimensionamento dei livelli di crescita tendenziale, pari all'1,2%, ed una variazione del Pil acquisita per il 2018 pari allo 0,9%. Il rallentamento delle dinamiche di crescita si ritrova anche nell'Area Euro, con livelli di sviluppo, comunque, superiori rispetto a quanto osservato in Italia. In particolare, la crescita congiunturale del Pil è risultata dello 0,5% in Germania, dello 0,2% in Francia, dello 0,6% in Spagna, mentre in termini tendenziali si registra un aumento dell'1,9% in Germania, dell'1,7% in Francia e del 2,7% in Spagna. Migliorano, invece, le dinamiche di crescita sia per l'economia del Regno Unito sia per l'economia statunitense; nel primo caso il Pil è aumentato dello 0,4% in termini congiunturali e dell'1,3% in termini tendenziali, mentre nel secondo si evidenzia un incremento dell'1,0% rispetto al trimestre precedente e del 2,9% sul secondo 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

L'indice della produzione industriale si attesta su un valore medio trimestrale stabile rispetto a quanto assunto nei primi tre mesi dell'anno, mentre in termini tendenziali cresce mediamente dell'1,9%. L'Istat evidenzia come “la crescita congiunturale dell'indice destagionalizzato negli ultimi due mesi permette di recuperare la flessione di aprile, con un livello che a giugno si attesta sullo stesso livello di marzo. In termini tendenziali si conferma l'espansione nei primi sei mesi dell'anno, il cui impulso tende tuttavia ad attenuarsi negli ultimi mesi.”

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

Italia	Italia		Area Euro (19)	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T17	0,1	2,2	0,0	1,3
2T17	1,4	3,8	0,7	2,5
3T17	1,6	4,7	1,9	4,0
4T17	0,8	3,9	1,2	4,1
1T18	-0,2	3,4	-0,7	3,1
2T18	0,0	1,9	-0,1	2,2
<i>Apr.18</i>	-1,2	1,9	-0,8	1,6
<i>Mag.18</i>	0,8	2,2	1,4	2,6
<i>Giu.18</i>	0,5	1,7	-0,7	2,5

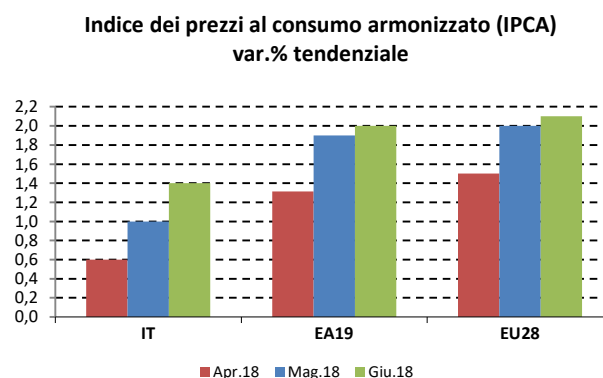
Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Nel secondo trimestre del 2018 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta sul valore medio di 102,2 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,6% sui precedenti tre mesi ed un incremento dello 0,9% rispetto allo stesso periodo del 2017. Le dinamiche inflazionistiche osservate sul territorio nazionale risultano 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'1,7% e dell'1,8%.

Indice dei prezzi al consumo (NIC)		
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T17	0,8	1,3
2T17	0,4	1,5
3T17	0,1	1,1
4T17	-0,3	0,9
1T18	0,6	0,7
2T18	0,6	0,9
<i>Apr.18</i>	0,1	0,5
<i>Mag.18</i>	0,3	1,0
<i>Giu.18</i>	0,2	1,3

Fonte: Istat



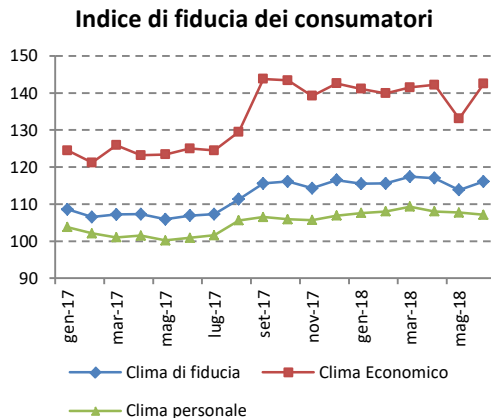
Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Il valore medio trimestrale dell'indice di fiducia dei consumatori è pari a 115,6 ed evidenzia una riduzione superiore al mezzo punto rispetto al corrispondente valore calcolato per i precedenti tre mesi.

Nell'ultimo mese del trimestre, però, l'indice complesso aumenta passando da 113,9 a 116,2, riportandosi così su livelli di poco inferiori a quelli precedenti la caduta registrata a maggio,

con un aumento della componente economica e di quella futura, mentre il clima personale e quello corrente mantengono una dinamica con intonazione lievemente negativa per il terzo mese consecutivo.



Indice di fiducia per macro componenti

	Clima di fiducia	Clima economico	Clima personale	Clima corrente	Clima futuro
1T17	107,4	123,9	102,3	105,6	110,7
2T17	106,7	123,9	100,9	105,5	108,6
3T17	111,4	132,6	104,6	109,3	115,1
4T17	115,6	141,7	106,2	111,2	120,9
1T18	116,2	140,8	108,3	113,6	120,6
2T18	115,6	139,3	107,6	112,7	120,0

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

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel primo trimestre del 2018 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari al 7,6%, con una riduzione di 0,5 punti percentuali rispetto al trimestre precedente. L'Istat evidenzia come il reddito disponibile delle famiglie sia cresciuto a un ritmo modesto (+0,2%), inferiore a quello dell'ultima parte del 2017; in presenza di una dinamica inflazionistica in lieve accelerazione, si è determinato, per la prima volta da oltre un anno, un calo congiunturale del potere d'acquisto. A fronte di tale calo, le famiglie hanno mantenuto una dinamica positiva dei consumi in volume, con conseguente calo della 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 %
1T17	278.944	256.762	258.713	16.525	7,7	9,7
2T17	279.378	256.725	259.340	16.562	7,6	9,4
3T17	281.360	258.719	259.857	16.702	8,1	9,8
4T17	282.716	258.964	260.899	16.891	8,1	10,2
1T18	283.340	258.508	263.059	16.929	7,6	9,5

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

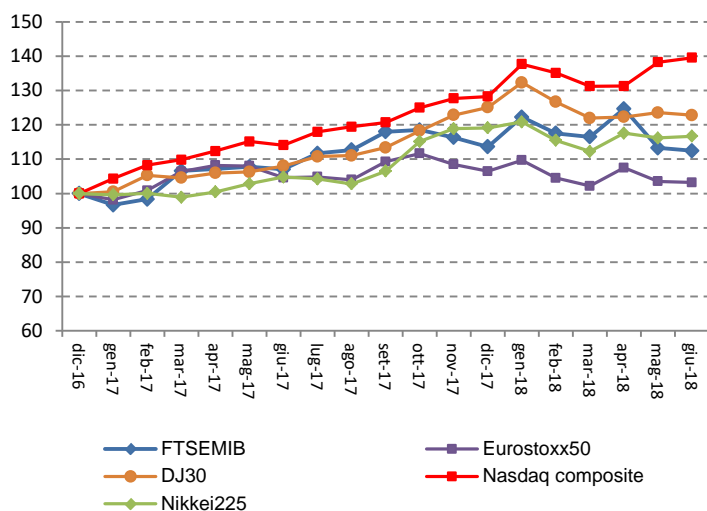
Nel secondo trimestre dell'anno la Banca Centrale Europea non ha apportato alcuna modifica ai tassi di *policy* di propria competenza: il tasso sulle operazioni di rifinanziamento

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*, nel corso del mese di giugno, ha effettuato un ulteriore aumento del tasso di riferimento portandolo così al 2,0%. A fine trimestre il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,321% (a fine marzo 2018 era pari a -0,328%); il valore medio trimestrale è stato pari a -0,325%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,328%.

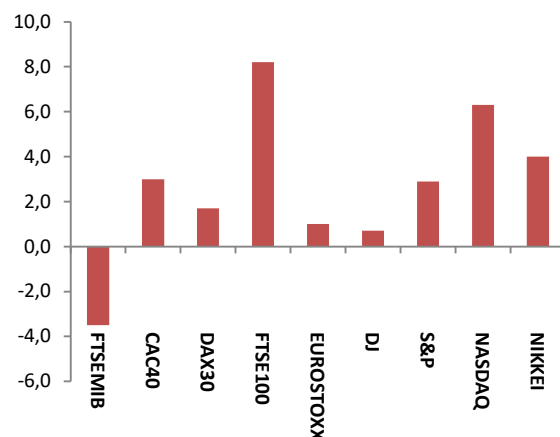
I MERCATI AZIONARI

I principali mercati azionari chiudono il secondo trimestre dell'anno con un bilancio positivo: In Europa, il Ftse di Londra registra la crescita più consistente (+8,2%), mentre il Cac di Parigi segna un aumento del 3,0% ed il Dax di Francoforte dell'1,7%. Negativo, invece, il bilancio del FtseMib con una flessione rispetto a fine marzo del 3,5%. Bilancio positivo anche per i mercati statunitensi (Dow Jones +0,7%; S&P +2,9%, Nasdaq +6,3%) ed il listino giapponese Nikkei (+4,0%).

Mercati azionari - trend
(dicembre 2016 = 100)

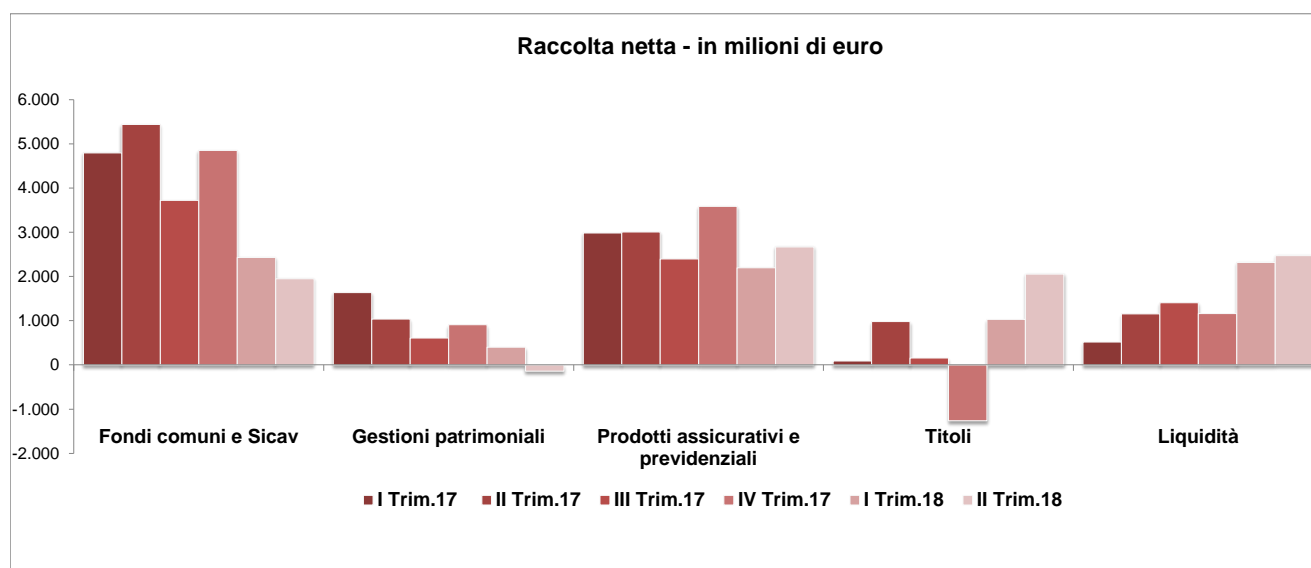


Mercati azionari - var.%
Giugno 2018 vs Marzo 2018



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	II Trim.18
RACCOLTA NETTA	10.024,8	11.621,3	8.294,0	9.248,8	8.378,7	9.005,3
Risparmio gestito	9.418,3	9.483,5	6.728,9	9.346,6	5.028,8	4.476,8
Fondi comuni e Sicav	4.794,0	5.438,5	3.721,5	4.850,9	2.429,6	1.948,3
<i>OICR di diritto italiano</i>	155,5	1.392,9	680,3	851,5	308,1	256,2
<i>OICR di diritto estero</i>	4.679,4	4.311,7	3.048,6	4.308,1	2.774,3	2.347,6
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	17,9	-16,7	-16,0	32,2	13,0	-13,8
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	-161,0	-220,4	-122,6	-332,3	-672,4	-634,3
<i>Fondi speculativi</i>	-9,0	-13,0	-9,1	-2,2	13,3	-4,8
<i>Fondi chiusi</i>	111,2	-16,0	140,2	-6,4	-6,8	-2,6
Gestioni patrimoniali	1.638,8	1.039,1	608,5	908,8	402,8	-138,4
<i>GPF</i>	704,8	684,5	534,9	774,4	213,4	-68,8
<i>GPM</i>	934,0	354,6	73,6	134,4	189,3	-69,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	2.985,5	3.005,9	2.398,8	3.586,9	2.196,5	2.666,9
<i>Vita tradizionali</i>	248,3	174,1	273,2	531,4	637,9	499,3
<i>Index linked</i>	-35,4	-129,6	-12,1	-5,0	-4,9	-1,7
<i>Unit linked</i>	1.089,9	1.430,3	1.150,1	1.755,2	595,5	1.253,6
<i>Multi-ramo</i>	1.503,7	1.374,0	810,0	932,9	779,3	768,8
<i>Fondi pensione</i>	100,1	86,9	97,4	207,1	122,7	85,6
<i>Piani previdenziali individuali</i>	78,9	70,3	80,2	165,4	65,8	61,3
Risparmio amministrato	606,5	2.137,8	1.565,1	-97,8	3.349,9	4.528,5
Titoli	88,3	981,9	157,3	-1.260,9	1.029,5	2.056,4
Liquidità	518,3	1.156,0	1.407,8	1.163,0	2.320,4	2.472,0

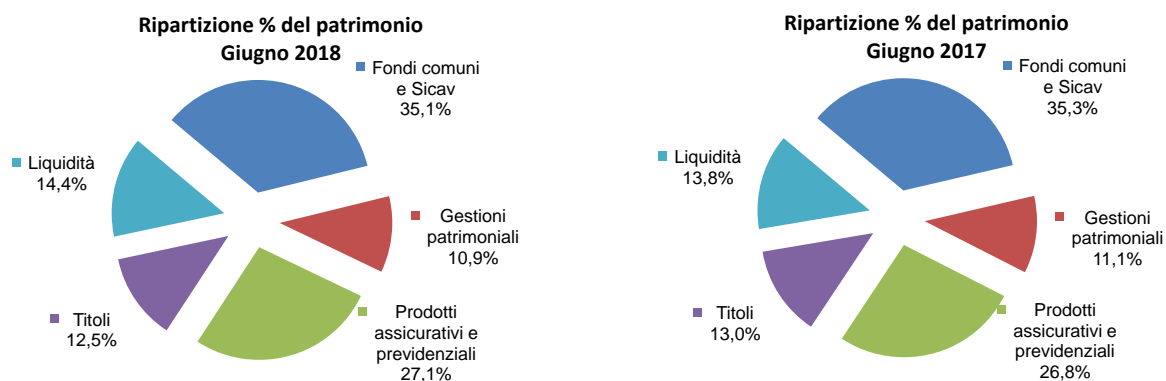
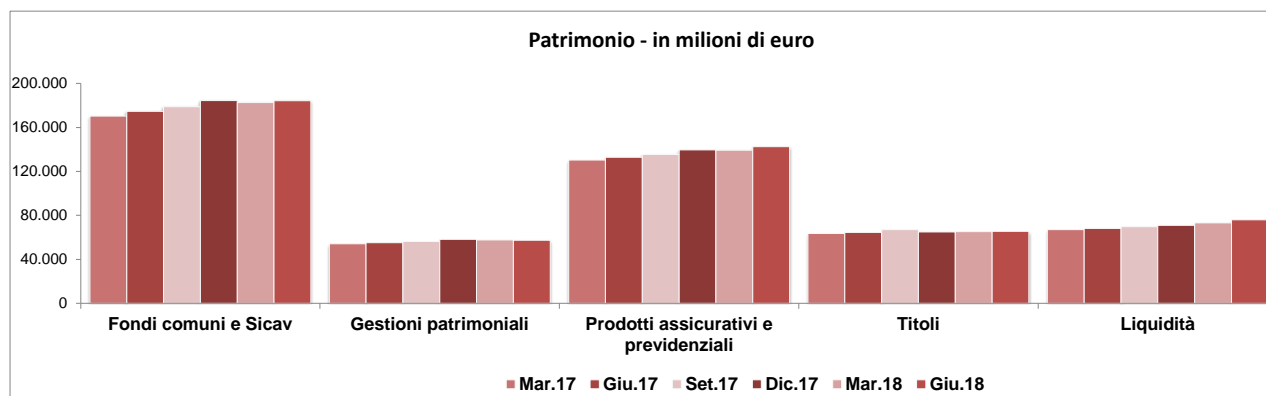


	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18	II Trim.18
RACCOLTA LORDA						
Risparmio gestito	32.738,4	31.223,8	22.642,5	33.209,8	29.014,9	29.329,2
Fondi comuni e Sicav	20.152,9	19.730,7	14.272,4	21.153,5	19.320,7	19.660,4
Gestioni patrimoniali	5.948,2	5.002,9	3.507,0	5.235,2	4.249,7	3.606,2
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.637,3	6.490,1	4.863,1	6.821,2	5.444,5	6.062,5

	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18	II Trim.18
INTERMEDIAZIONE LORDA						
Risparmio amministrato	28.228,8	28.791,6	26.162,1	27.913,1	30.267,5	32.295,6
Altre attività	606,2	732,2	714,7	849,1	701,2	808,2

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	Giu.18
PATRIMONIO	485.509,8	495.506,3	507.380,2	518.523,3	518.160,7	525.859,8
Risparmio gestito	354.967,5	362.816,2	370.609,6	382.534,1	379.647,8	384.411,5
Fondi comuni e Sicav	170.328,1	174.682,8	178.906,1	184.543,8	182.730,8	184.409,9
<i>OICR di diritto italiano</i>	17.041,3	18.427,3	19.234,1	20.028,7	20.036,6	19.967,2
<i>OICR di diritto estero</i>	119.562,3	122.990,2	126.458,7	131.216,6	131.038,5	133.171,8
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	736,9	712,7	766,4	824,7	819,7	814,2
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	31.915,0	31.502,9	31.230,7	31.263,1	29.627,7	29.261,6
<i>Fondi speculativi</i>	235,3	222,4	218,6	234,8	245,3	242,4
<i>Fondi chiusi</i>	837,4	827,4	997,5	976,0	963,0	952,7
Gestioni patrimoniali	54.242,5	55.238,7	56.265,2	58.307,0	57.636,0	57.464,2
<i>GPF</i>	18.702,4	19.289,6	19.832,2	20.809,8	20.468,8	20.452,0
<i>GPM</i>	35.540,1	35.949,1	36.433,0	37.497,3	37.167,2	37.012,2
Prodotti assicurativi e previdenziali	130.396,9	132.894,7	135.438,3	139.683,3	139.281,1	142.537,5
<i>Vita tradizionali</i>	33.066,4	33.142,1	33.460,1	33.871,8	34.429,7	35.030,6
<i>Index linked</i>	134,6	15,0	7,9	0,5	0,4	0,3
<i>Unit linked</i>	72.172,5	73.225,4	74.499,4	76.851,3	75.447,4	76.826,1
<i>Multi-ramo</i>	13.957,8	15.402,7	16.133,5	17.131,6	17.693,6	18.538,4
<i>Fondi pensione</i>	3.294,1	3.403,6	3.519,5	3.759,9	3.885,1	4.012,7
<i>Piani previdenziali individuali</i>	7.771,5	7.706,0	7.817,8	8.068,2	7.824,8	8.129,3
Risparmio amministrato	130.542,3	132.690,1	136.770,7	135.989,2	138.512,8	141.448,3
Titoli	63.548,3	64.510,6	67.112,0	64.954,1	65.239,1	65.479,4
Liquidità	66.994,0	68.179,4	69.658,6	71.035,1	73.273,8	75.968,9



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

	Mar.17	Giu.17	Set.17	Dic.17	Mar.18	Giu.18
<u>CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(¹)</u>						
Numero:	22.469	22.490	22.448	22.437	22.540	22.570
di cui operativi (²)	22.127	22.173	22.138	22.127	22.219	22.255
<u>CLIENTI</u>						
Numero:	3.903.268	3.953.331	3.997.099	4.049.380	4.105.476	4.145.954

(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>Il Trim.18</i>	<i>Giu.18</i>
OICR di diritto italiano	256,2	19.967,2
Azionari	115,4	3.167,8
Bilanciati	45,0	1.637,4
Obbligazionari	-95,2	6.977,4
Liquidità	-31,5	717,4
Flessibili	223,1	7.403,6
Non ripartito	-0,6	63,6
OICR di diritto estero	2.347,6	133.171,8
Azionari	943,5	32.590,9
Bilanciati	67,7	17.845,5
Obbligazionari	-222,7	50.823,8
Liquidità	53,2	2.749,1
Flessibili	1.327,0	26.635,1
Non ripartito	178,9	2.527,3
Fondi di fondi di diritto italiano	-13,8	814,2
Azionari	0,4	287,0
Bilanciati	-9,9	382,3
Obbligazionari	-0,7	7,7
Flessibili	-3,7	137,2
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	-634,3	29.261,6
Azionari	-128,6	6.524,9
Bilanciati	-213,7	9.487,1
Obbligazionari	-165,6	3.070,0
Flessibili	-126,5	10.179,5
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi speculativi	-4,8	242,4
Fondi chiusi	-2,6	952,7
mobiliari	-1,5	636,9
immobiliari	-1,0	315,8
GPF	-68,8	20.452,0
Azionarie	45,5	1.607,8
Bilanciate	77,2	3.977,4
Obbligazionarie	-227,7	6.262,8
Altra tipologia	62,6	7.542,9
Non ripartito	-26,3	1.061,1
GPM	-69,6	37.012,2
Azionarie	132,9	2.382,2
Bilanciate	75,1	5.711,5
Obbligazionarie	13,4	2.753,1
Altra tipologia	80,6	2.176,1
Non ripartito	-371,5	23.989,3
Prodotti assicurativi	2.520,0	130.395,4
Vita tradizionali	499,3	35.030,6
Index linked	-1,7	0,3
Unit linked	1.253,6	76.826,1
Multi-ramo	768,8	18.538,4
Prodotti previdenziali	146,9	12.142,1
Fondi pensione	85,6	4.012,7
Piani previdenziali individuali	61,3	8.129,3
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	<u>4.476,8</u>	<u>384.411,5</u>
Titoli	2.056,4	65.479,4
Azioni	968,1	24.942,5
Titoli Stato	1.413,1	13.732,4
Obbligazioni	-93,0	15.716,1
ETF/ETC/ETN	-27,1	3.386,0
OICR quotati	1,0	136,3
Certificates	231,4	1.569,3
Strumenti mercato monetario	-412,3	286,1
Non ripartito	-24,9	5.710,7
Liquidità	2.472,0	75.968,9
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	<u>4.528,5</u>	<u>141.448,3</u>
<u>TOTALE</u>	<u>9.005,3</u>	<u>525.859,8</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.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	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 ⁽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	9.013,6	28.029,4	292.595,5	963.468,5	30,4

	III Trim.17		Set.17			IV Trim.17		Dic.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	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 ⁽³⁾	2.576,7	-	92.604,1	-	-	3.408,5	-	96.813,4	-	-
TOTALE	6.156,5	13.703,5	299.315,0	987.366,4	30,3	8.485,1	19.494,8	310.017,4	1.011.182,9	30,7

	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	224.775,2	21,7	976,2	184,1	50.996,0	228.050,5	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	254.262,4	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	1.005.906,1	30,5	3.965,8	1.091,6	311.047,1	1.004.933,3	31,0

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	II Trim.18
<u>RACCOLTA NETTA</u>						
Fondi comuni e Sicav	4.794,0	5.438,5	3.721,5	4.850,9	2.429,6	1.948,3
Propri	1.630,5	2.339,9	1.439,6	1.516,5	832,1	312,3
Di terzi	3.163,6	3.098,6	2.282,0	3.334,4	1.597,5	1.636,0
Gestioni patrimoniali	1.638,8	1.039,1	608,5	908,8	402,8	-138,4
Propri	1.643,1	1.046,7	611,8	910,4	411,3	-135,0
Di terzi	-4,3	-7,6	-3,3	-1,6	-8,6	-3,4
Prodotti assicurativi	2.806,5	2.848,7	2.221,1	3.214,5	2.007,9	2.520,0
Propri	2.813,8	2.903,5	2.178,3	3.223,7	1.915,3	2.590,0
Di terzi	-7,3	-54,8	42,9	-9,3	92,6	-70,0
Prodotti previdenziali	179,0	157,2	177,7	372,4	188,6	146,9
Propri	157,3	140,0	162,0	332,9	158,8	134,8
Di terzi	21,7	17,1	15,7	39,6	29,8	12,2
Totale risparmio gestito	9.418,3	9.483,5	6.728,9	9.346,6	5.028,8	4.476,8
Propri	6.244,6	6.430,1	4.391,6	5.983,5	3.317,5	2.902,1
Di terzi	3.173,7	3.053,4	2.337,3	3.363,1	1.711,3	1.574,7

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

	Mar.17	%	Giu.17	%	Set.17	%	Dic.17	%	Mar.18	%	Giu.18	%
<u>PATRIMONIO</u>												
Fondi comuni e Sicav	170.328,1	100,0	174.682,8	100,0	178.906,1	100,0	184.543,8	100,0	182.730,8	100,0	184.409,9	100,0
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	90.298,3	49,0
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	94.111,6	51,0
Gestioni patrimoniali	54.242,5	100,0	55.238,7	100,0	56.265,2	100,0	58.307,0	100,0	57.636,0	100,0	57.464,2	100,0
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	57.394,1	99,9
Di terzi	89,1	0,2	78,6	0,1	82,5	0,1	79,3	0,1	68,9	0,1	70,1	0,1
Prodotti assicurativi	119.331,4	100,0	121.785,1	100,0	124.101,0	100,0	127.855,2	100,0	127.571,1	100,0	130.395,4	100,0
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	117.943,5	90,5
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	12.451,9	9,5
Prodotti previdenziali	11.065,5	100,0	11.109,5	100,0	11.337,3	100,0	11.828,1	100,0	11.710,0	100,0	12.142,1	100,0
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	11.043,8	91,0
Di terzi	797,9	7,2	821,0	7,4	835,0	7,4	882,1	7,5	1.072,4	9,2	1.098,3	9,0
Totale risparmio gestito	354.967,5	100,0	362.816,2	100,0	370.609,6	100,0	382.534,1	100,0	379.647,8	100,0	384.411,5	100,0
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	276.679,7	72,0
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	107.731,8	28,0

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. 18</i>	<i>Giu. 18</i>	<i>Giu. 18</i>	<i>%</i>
OICR di diritto italiano	256,2	19.967,2	100,0	
Propri	276,2	17.220,0	86,2	
Di terzi	-20,0	2.747,2	13,8	
OICR di diritto estero	2.347,6	133.171,8	100,0	
Propri	491,8	49.842,4	37,4	
Di terzi	1.855,8	83.329,4	62,6	
Fondi di Fondi di diritto italiano	-13,8	814,2	100,0	
Propri	-22,5	627,3	77,0	
Di terzi	8,7	187,0	23,0	
Fondi di Fondi di diritto estero	-634,3	29.261,6	100,0	
Propri	-426,5	21.654,6	74,0	
Di terzi	-207,7	7.607,0	26,0	
Fondi Speculativi	-4,8	242,4	100,0	
Propri	-6,0	186,0	76,7	
Di terzi	1,2	56,4	23,3	
Fondi chiusi mobiliari	-1,5	636,9	100,0	
Propri	0,0	494,6	77,7	
Di terzi	-1,5	142,3	22,3	
Fondi chiusi immobiliari	-1,0	315,8	100,0	
Propri	-0,7	273,4	86,6	
Di terzi	-0,4	42,4	13,4	
GPF	-68,8	20.452,0	100,0	
Propri	-64,3	20.450,8	100,0	
Di terzi	-4,5	1,2	0,0	
GPM	-69,6	37.012,2	100,0	
Propri	-70,6	36.943,3	99,8	
Di terzi	1,1	68,9	0,2	
Vita tradizionali	499,3	35.030,6	100,0	
Propri	442,5	31.714,4	90,5	
Di terzi	56,9	3.316,3	9,5	
Index linked	-1,7	0,3	100,0	
Propri	-1,7	0,3	100,0	
Di terzi	0,0	0,0	0,0	
Unit linked	1.253,6	76.826,1	100,0	
Propri	1.476,2	68.292,0	88,9	
Di terzi	-222,6	8.534,1	11,1	
Multi-ramo	768,8	18.538,4	100,0	
Propri	673,0	17.936,8	96,8	
Di terzi	95,8	601,5	3,2	
Fondi pensione	85,6	4.012,7	100,0	
Propri	73,3	3.288,5	82,0	
Di terzi	12,3	724,3	18,0	
Piani previdenziali individuali	61,3	8.129,3	100,0	
Propri	61,5	7.755,3	95,4	
Di terzi	-0,2	374,0	4,6	
Totale risparmio gestito	4.476,8	384.411,5	100,0	
Propri	2.902,1	276.679,7	72,0	
Di terzi	1.574,7	107.731,8	28,0	