

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

(sintesi)

Il trimestre 2020

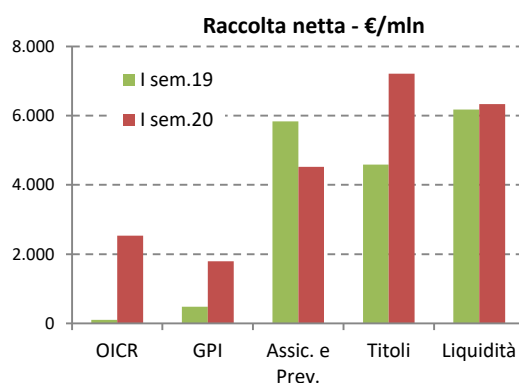
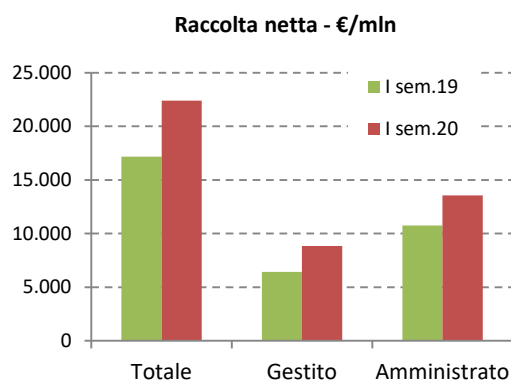
L'ATTIVITA' DELLE RETI DI CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'OFFERTA FUORI SEDE

Nel primo semestre dell'anno la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è pari a 22,4 miliardi di euro, con un aumento del 30,4% rispetto ai risultati dei primi sei mesi del 2019 (17,2 miliardi). La crescita coinvolge il comparto del risparmio gestito, sul quale convergono risorse nette per 8,9 miliardi di raccolta (+38,0%), e più in particolare gli organismi di investimento collettivo del risparmio, con sottoscrizioni nette per 2,5 miliardi di euro (103 milioni nel primo semestre 2019), e le gestioni patrimoniali individuali, sulle quali sono state investite risorse nette quasi quadruplicate rispetto al corrispondente periodo del 2019 e pari a 1,8 miliardi di euro.

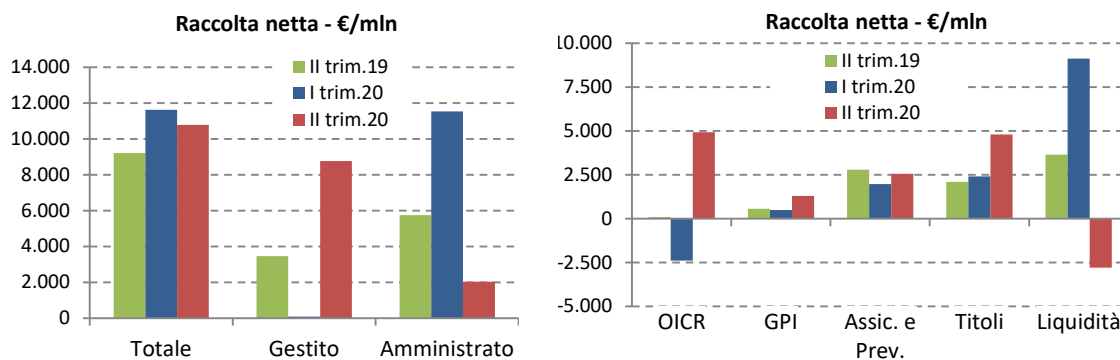
In flessione, invece, il flusso di risorse che ha coinvolto il comparto assicurativo/previdenziale: la raccolta netta nei primi sei mesi del 2020 è stata pari a 4,5 miliardi, con una contrazione del 22,4% riconducibile esclusivamente alla decisa riduzione dei premi netti confluire sulle polizze vita tradizionali. I risultati di raccolta realizzati sulla componente amministrata del portafoglio raggiungono i 13,5 miliardi di euro, con un incremento del 25,8%. La crescita coinvolge, in particolare, la componente strettamente finanziaria, con una raccolta in titoli pari a 7,2 miliardi di euro (+57,2%), mentre la liquidità netta confluente su conti correnti e depositi si attesta a 6,3 miliardi (+2,6%). Le scelte di investimento che hanno coinvolto le gestioni patrimoniali, collettive ed individuali, e gli strumenti finanziari amministrati - sui quali la raccolta netta complessiva è pari a 11,5 miliardi di euro - hanno fortemente privilegiato la

componente azionaria del portafoglio: il 67,7% delle risorse nette, pari a 7,8 miliardi di euro, è stato investito, infatti, in azioni ed in gestioni collettive ed individuali di tipo azionario.

Nel secondo trimestre del 2020, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento è pari a 10,8 miliardi di euro, risultato in contrazione rispetto a quanto realizzato nei primi tre mesi dell'anno (-7,1%) ma in decisa crescita nel confronto con i risultati ottenuti nel secondo trimestre del 2019 (+17,2%). Le scelte di investimento privilegiano fortemente i prodotti del risparmio gestito, sui quali confluisce l'81,3%



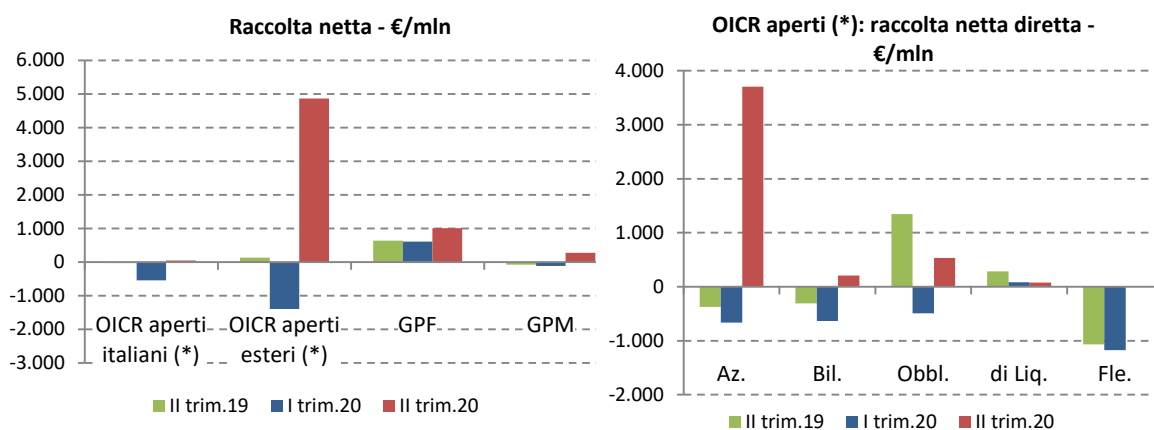
della raccolta netta del trimestre, pari a 8,8 miliardi di euro. L'*asset allocation* delle risorse raccolte registra, pertanto, un significativo cambiamento rispetto a quanto osservato sia nel precedente trimestre, quando la raccolta sul gestito è risultata pari a soli 88 milioni di euro, ossia allo 0,8% della raccolta totale, sia rispetto ai risultati realizzati nel secondo trimestre del 2019, durante il quale le risorse nette confluite sul risparmio gestito erano pari a poco meno di 3,5 miliardi di euro, ovvero al 37,5% della raccolta netta totale. Il bilancio trimestrale, espresso in termini di raccolta sulla componente amministrata, si conferma positivo e pari a 2,0 miliardi di euro, ma in netta contrazione sia rispetto a quanto realizzato nei tre mesi precedenti (11,5 miliardi), sia rispetto ai volumi di raccolta rilevati nel corrispondente trimestre del 2019 (5,7 miliardi). La flessione osservata sul comparto è riconducibile esclusivamente al processo di riqualificazione che ha coinvolto la componente di liquidità presente sui conti di deposito ed al conseguente riposizionamento della stessa su altri prodotti del portafoglio.



Nell'ambito del risparmio gestito, l'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia il deciso interesse nei confronti degli organismi di investimento collettivo del risparmio e delle gestioni patrimoniali individuali, per i quali si riscontrano, nel trimestre, importanti dinamiche di crescita congiunturale e tendenziale, mentre i volumi di raccolta realizzati sui prodotti assicurativi e previdenziali si mantengono in territorio positivo ma con andamenti contrastanti nel confronto con i periodi di riferimento.

La raccolta netta diretta in quote di OICR è positiva per 4,9 miliardi di euro; in soli tre mesi, due dei quali in pieno *lockdown*, gli investimenti netti in fondi sono stati superiori a quanto realizzato nel corso dell'intero 2019 (4,8 miliardi di euro) ed hanno ampiamente compensato il deflusso di risorse osservato nel trimestre precedente (-2,4 miliardi). Quasi il 99% delle risorse nette è investito in OICR aperti di diritto estero, con poco meno di 4,3 miliardi posizionati sulle gestioni collettive "tradizionali" e 601 milioni sui fondi di fondi. Il bilancio è positivo, seppure attestandosi su importi decisamente contenuti, sia per i fondi aperti di diritto italiano (48 milioni di euro) sia per i fondi chiusi mobiliari (23 milioni di euro). Le scelte di investimento si focalizzano fortemente sulla componente azionaria: i dati, per i quali si dispone della ripartizione per categoria di investimento evidenziano come la raccolta netta in fondi azionari abbia raggiunto, nel complesso, i 3,7 miliardi di euro, rappresentando il 75,4% dei volumi netti complessivi in OICR; il bilancio è positivo anche per i fondi

obbligazionari (534 milioni), per i fondi bilanciati (207 milioni) e per quelli monetari (78 milioni), mentre per i fondi flessibili il saldo delle movimentazioni continua a mantenersi in territorio negativo seppure con un importo molto contenuto (-6 milioni).

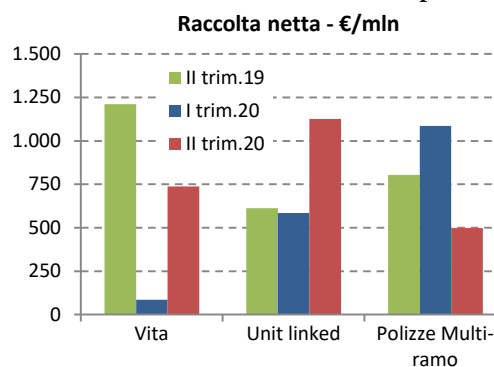


(*) Comprensivi dei fondi di fondi.

(*) Comprensivi dei fondi di fondi e dei fondi speculativi.

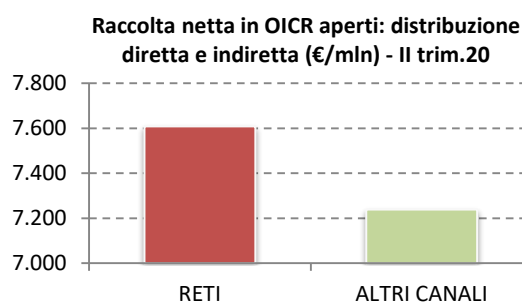
I volumi netti realizzati, tra aprile e giugno, sulle gestioni patrimoniali individuali sono positivi per quasi 1,3 miliardi di euro, raggiungendo, così, livelli più che raddoppiati sia rispetto ai precedenti tre mesi (501 milioni) sia rispetto ai risultati rilevati nello stesso periodo dell'anno precedente (564 milioni). Le dinamiche osservate sulle due tipologie di gestione appaiono sostanzialmente allineate: le risorse nette confluite sulle gestioni patrimoniali in fondi (GPF) raggiungono 1,0 miliardo di euro, con un incremento congiunturale del 65,0% rispetto ai tre mesi precedenti, mentre il bilancio complessivo delle gestioni patrimoniali mobiliari (GPM) torna nuovamente in positivo per 282 milioni, compensando i deflussi di risorse dei precedenti tre mesi (-110 milioni). Nell'ambito delle GPF, si conferma la prevalenza degli investimenti netti sulle linee azionarie (532 milioni) e su quelle a maggiore flessibilità di gestione (447 milioni). Queste ultime riscuotono un buon livello di gradimento (136 milioni) anche nell'ambito delle GPM, insieme alle linee bilanciate (134 milioni) ed a quelle azionarie (67 milioni), mentre le gestioni obbligazionarie registrano la prevalenza delle uscite (-55 milioni).

La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per circa 2,4 miliardi di euro, con una crescita congiunturale che si attesta al 34,4%, nonostante la flessione dei premi lordi (-16,4%), ed una contrazione tendenziale che raggiunge il 10,1% (-31,2% sui premi). Le dinamiche di crescita congiunturale si ritrovano in particolare sulle polizze vita tradizionali, per le quali la raccolta netta raggiunge i 738 milioni (85 milioni nel primo trimestre) ed i premi lordi aumentano dell'89,3%. Crescono anche i volumi di

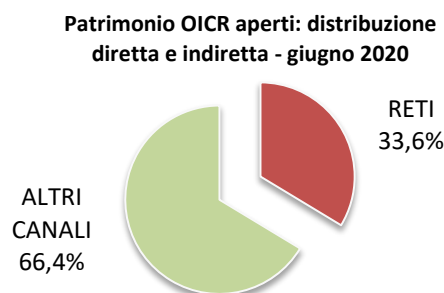


raccolta netta sulle *unit linked*, pari a 1,1 miliardi di euro, risultando così raddoppiati rispetto ai primi tre mesi dell'anno (+92,3%) nonostante la flessione dei premi (-22,5%). Il *trend* di crescita dei volumi di raccolta netta si ritrova nelle *unit linked* anche in termini tendenziali (+83,8%) seppure con un calo più accentuato dei versamenti (-33,0%), mentre il confronto con il corrispondente trimestre dell'anno precedente evidenzia la flessione dei volumi netti (-39,1%) e lordi (-27,8%) realizzati sulle polizze vita tradizionali. Il bilancio trimestrale dei prodotti multiramo registra, invece, una generica contrazione dei volumi di attività: la raccolta netta del trimestre, pari a 498 milioni di euro, è in flessione congiunturale (-54,2%) e tendenziale (-38,1%) come conseguenza della riduzione dei premi lordi, rispettivamente per il 47,1% ed il 30,5%.

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 - risulta, pertanto, positivo e si attesta, in termini di raccolta netta, su un ammontare pari a 7,6 miliardi di euro, ovvero al 51,2% degli investimenti netti realizzati sull'intero sistema dei fondi aperti (14,8 miliardi di euro - fonte Assogestioni).



A fine mese, invece, il contributo complessivo espresso in termini patrimoniali, è quantificabile in 347,3 miliardi di euro, con un'incidenza del 33,6% sul patrimonio totale investito in fondi (1.032,1 miliardi di euro - fonte Assogestioni).



Nel secondo trimestre dell'anno la raccolta netta in strumenti finanziari amministrati è positiva per 4,8 miliardi di euro, in netta crescita sia rispetto ai volumi del trimestre precedente (+99,5%) sia rispetto al periodo aprile-giugno 2019 (+128,4%). I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di prodotto, evidenziano come gli acquisti abbiano continuato a coinvolgere fortemente i titoli azionari, con investimenti netti pari a 1,5 miliardi di euro. La crescita osservata nel periodo è, però, attribuibile principalmente ai titoli di Stato, sui quali sono confluite risorse nette per 1,2 miliardi di euro, per effetto del collocamento a maggio del BTP Italia, ma anche ai titoli obbligazionari (640 milioni) ed agli *exchange traded product* (519 milioni); positivo il bilancio di raccolta netta sui *certificate* (603 milioni di euro).

Per quanto riguarda la liquidità, dopo l'importante volume di raccolta osservato nel primo trimestre dell'anno, sia come conseguenza dei disinvestimenti realizzati nel mese di marzo, sia come effetto dell'acquisizione di nuova clientela e, quindi, del

trasferimento delle posizioni liquide precedentemente depositate presso altri operatori, i successivi tre mesi sono stati caratterizzati da un parziale riposizionamento delle risorse sugli altri prodotti finanziari che costituiscono l'offerta degli intermediari, comportando un deflusso complessivo da conti correnti e depositi per 2,8 miliardi di euro.

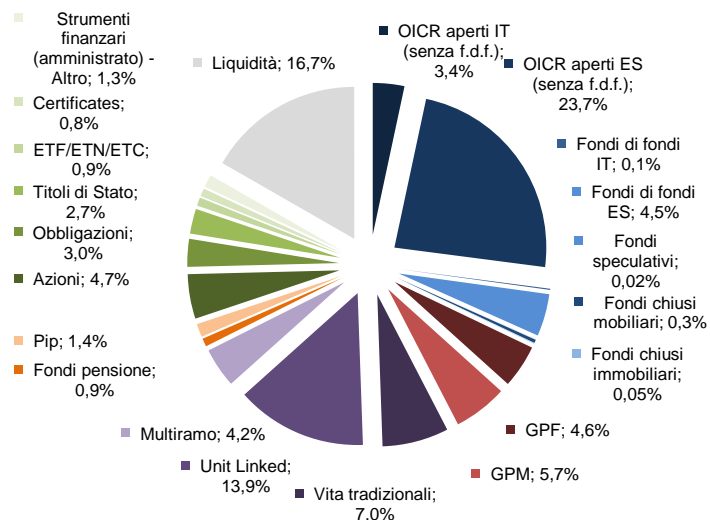
A fine giugno 2020 la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento, distribuiti dal campione di imprese associate tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., ammonta a 614,6 miliardi di euro. La crescita congiunturale del patrimonio, pari al 7,7%, è determinata per ¼ dai volumi di raccolta netta realizzati nel trimestre e per ¾ dalle performance dei prodotti finanziari che compongono il portafoglio dei clienti delle reti.

Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 429,4 miliardi di euro e segnano un incremento congiunturale del 9,1%, mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato raggiunge i 185,2 miliardi di euro, con un aumento del 4,6%. Le differenti dinamiche di crescita dei due macro comparti determinano la risalita al 69,9% (+0,9 pp) dell'incidenza della componente di portafoglio costituita dai prodotti del risparmio gestito nel loro insieme.

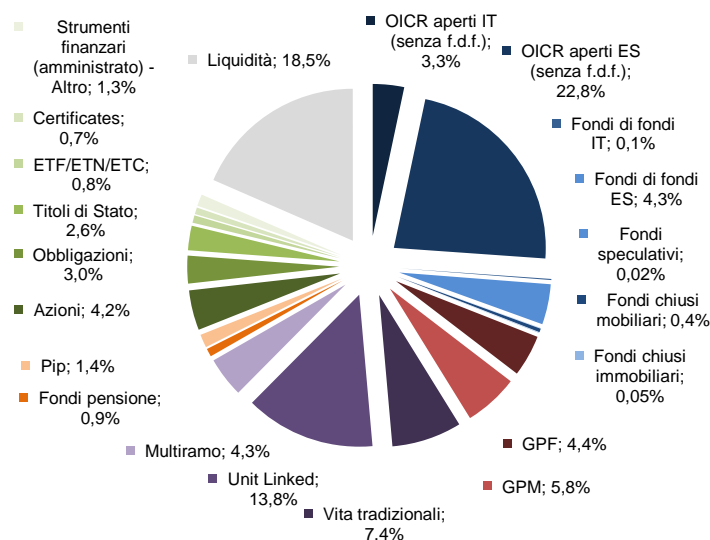
Nell'ambito di quest'ultimo comparto, le dinamiche di crescita risultano più consistenti per gli OICR: il patrimonio delle gestioni collettive sottoscritte direttamente ammonta a 197,2 miliardi di euro, con una variazione congiunturale positiva, pari all'11,6%, che determina l'incremento di 1,1 pp dell'incidenza sul portafoglio totale (32,1%).

La valorizzazione delle gestioni collettive tradizionali di tipo aperto e domiciliate all'estero è pari a 145,7 miliardi di euro (+12,1%), mentre quella dei fondi di fondi di diritto estero si attesta sui 27,6 miliardi di eu-

Composizione portafoglio in % - 30 giugno 2020



Composizione portafoglio in % - 30 marzo 2020



ro (+12,7%). I fondi aperti di diritto italiano, nel loro complesso, raggiungono un controvalore di 21,4 miliardi (+8,4%), mentre i fondi chiusi mobiliari registrano una leggera flessione e si attestano a 2,1 miliardi di euro (-3,1%).

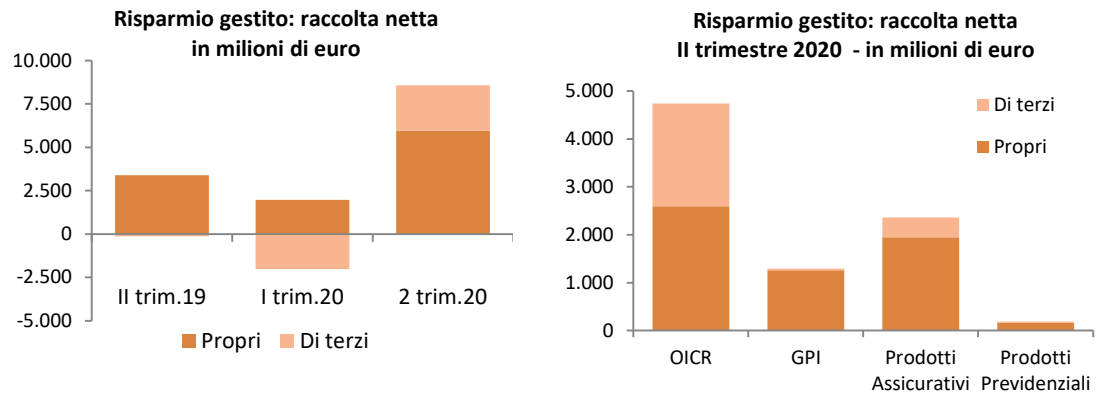
Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali sale a 168,9 miliardi di euro, con una dinamica di crescita meno sostenuta (+6,4%) che determina la flessione contenuta dell'incidenza dello stesso comparto sul portafoglio complessivo (27,5%). A beneficiare del rimbalzo dei mercati finanziari, realizzato nel secondo trimestre dell'anno, sono soprattutto le *unit linked* la cui valorizzazione raggiunge 85,7 miliardi, con un aumento congiunturale dell'8,6%. Più contenuta, invece, la crescita per i prodotti assicurativi multiramo (+6,7%), con un controvalore delle posizioni pari a 26,0 miliardi, e delle polizze vita tradizionali (+1,9%) che raggiungono i 43,3 miliardi di euro. La componente strettamente previdenziale si attesta sui 14,0 miliardi di euro e segna un incremento del 7,9%.

Il patrimonio delle gestioni individuali raggiunge i 63,3 miliardi di euro, segnando un aumento dell'8,8% ed un'incidenza sul portafoglio totale sostanzialmente stabile al 10,3%. Le dinamiche di crescita coinvolgono entrambe le tipologie di gestione ma risultano più marcate per le GPF (+11,7%), con una valorizzazione pari a 28,2 miliardi, rispetto a quanto osservato per le GPM (+6,6%), che così raggiungono i 35,1 miliardi.

La valorizzazione degli strumenti finanziari amministrati è pari a 82,5 miliardi di euro, con un aumento del 15,2% ed una incidenza in portafoglio che sale di 0,9 pp e raggiunge la quota del 13,4%. La crescita coinvolge tutte le tipologie di prodotto che compongono il dossier titoli, risultando più marcata per i titoli azionari (+19,9%), per i *certificate* (+29,1%) e per gli *exchange traded product* (+21,9%). Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la liquidità in portafoglio diminuisce del 2,6% e si attesta a 102,7 miliardi di euro, rappresentando il 16,7% del portafoglio dei clienti delle reti (-1,8 pp).

Nel secondo trimestre dell'anno, le scelte di investimento privilegiano i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società distributrice; tra aprile e giugno la raccolta netta sui prodotti *captive* è positiva per 6,0 miliardi di euro (2,0 miliardi nel primo trimestre dell'anno) mentre le risorse nette investite in prodotti esterni al gruppo ammontano a 2,6 miliardi di euro (-2,0 miliardi nel primo trimestre dell'anno) ⁽¹⁾. Per questi ultimi, le movimentazioni nette positive si concentrano in maniera fortemente predominante sulle gestioni collettive "tradizionali" di tipo aperto e di diritto estero (2,2 miliardi), compensando parzialmente i deflussi osservati nei precedenti tre mesi; il bilancio è comunque positivo anche per altre tipologie di prodotto quali le polizze vita tradizionali (234 milioni) e le GPM (32 milioni).

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



Gli investimenti effettuati sulla componente *captive* coinvolgono sia gli OICR esteri di tipo “tradizionale” (1,9 miliardi), sia i prodotti ad architettura aperta “guidata” come i fondi di fondi (612 milioni), le GPF (1,0 miliardo), le *unit linked* (1,2 miliardi) ed i prodotti assicurativi multiramo (291 milioni); positivo anche il volume di raccolta sulle polizze vita tradizionali del gruppo (504 milioni).

In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 307,3 miliardi, in aumento dell’8,5% e con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 71,9%, mentre i prodotti di terzi, con 120,0 miliardi di euro registrano un incremento del 10,5% e rappresentano il 28,1% del portafoglio.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell’Assoreti si attesta, a fine giugno, su un valore di 4,565 milioni di unità, in crescita congiunturale (+0,6%) e tendenziale (+3,6%). Alla stessa data, il numero dei consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede, con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione, sale a 23.187 unità - di cui 22.953 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero) - seguendo, nei primi sei mesi dell’anno, un *trend* di crescita costante, seppure contenuto.

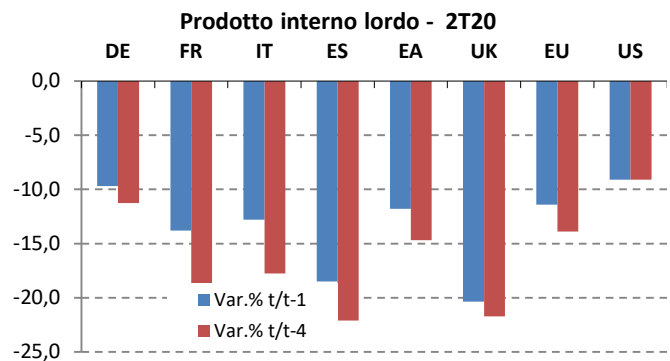
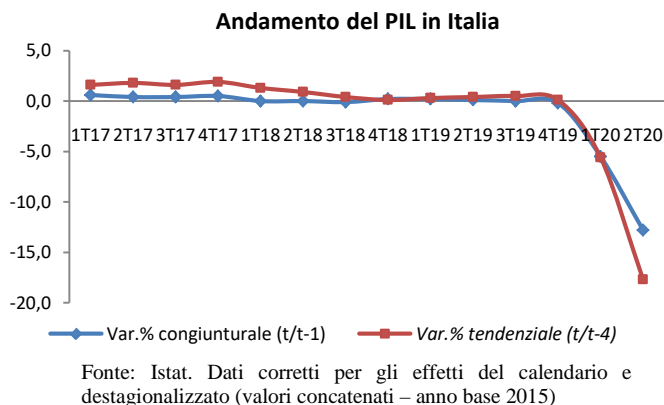
Si ricorda che le indagini statistiche dell’Associazione sono impostate su un campione aperto, la cui composizione può variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

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

Il secondo trimestre del 2020 risente pesantemente degli effetti economici innescati dalla pandemia da Covid-19 e delle conseguenti misure di contenimento adottate dai Governi mondiali. Il *lockdown* ha comportato una contrazione senza precedenti del prodotto interno lordo italiano, con una flessione del 12,8% in termini congiunturali e del 17,7% in termini tendenziali. L'Istat segnala che "a trascinare la caduta del Pil è stata soprattutto la domanda interna, con un apporto particolarmente negativo dei consumi privati e contributi negativi rilevanti di investimenti. Anche la domanda estera ha fornito un apporto negativo per la riduzione delle esportazioni più decisa di quella delle importazioni". La flessione del Pil si colloca all'interno di un contesto internazionale in cui il diffondersi della pandemia ha condizionato fortemente le principali economie, per le quali si registrano contrazioni di portata storica. La stima del prodotto interno lordo evidenzia una flessione congiunturale del 11,8% nell'Eurozona e dell'11,4% nell'intera Unione Europea, mentre il calo tendenziale è quantificabile rispettivamente al 14,7% ed al 13,9%. In particolare, la flessione congiunturale del Pil è risultata del 9,7% in Germania, del 13,8% in Francia, del 18,5% in Spagna, mentre in termini tendenziali si registra un calo dell'11,3% in Germania, del 18,9% in Francia e del 22,1% in Spagna.



PRODUZIONE INDUSTRIALE

L'indice della produzione industriale si attesta su un valore medio trimestrale in calo del 17,5% rispetto a quanto assunto nei precedenti tre mesi e del 25,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Le dinamiche mensili evidenziano, comunque, segnali di ripresa dei livelli produttivi: dopo il crollo registrato tra marzo e aprile, come conseguenza dell'emergenza da Covid-19, si è rilevato un aumento congiunturale eccezionale nel mese di maggio a cui è seguito un ulteriore incremento nel corso del mese di giugno. Al riguardo, l'Istat evidenzia come, a giugno, tutti i comparti produttivi siano in crescita rispetto al mese

precedente, salvo quello relativo ai prodotti farmaceutici di base. Inoltre l'Istituto di statistica sottolinea che "sebbene in recupero, i livelli produttivi restano ancora distanti da quelli prevalenti prima dei provvedimenti legati all'emergenza sanitaria; rispetto a gennaio la produzione risulta inferiore, al netto dei fattori stagionali, di oltre 13 pp".

La flessione della produzione industriale assume entità significativa anche nell'intera Eurozona: nel secondo trimestre dell'anno il calo tendenziale dei livelli produttivi in Germania raggiunge il 22,1%, in Francia si attesta al 23,8%, mentre in Spagna la contrazione è del 24,5%.

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

Italia	Italia		Area Euro (19)	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T19	0,7	0,0	0,4	-0,3
2T19	-0,8	-0,8	-0,8	-1,3
3T19	-0,7	-1,2	-0,8	-1,6
4T19	-1,1	-2,2	-1,0	-2,1
1T20	-8,5	-11,4	-3,3	-6,1
2T20	-17,5	-25,3	-15,3	-19,6
<i>Apr.20</i>	-20,5	-43,4	-18,0	-28,6
<i>Mag.20</i>	41,6	-20,5	12,3	-20,4
<i>Giu.20</i>	8,2	-13,7	9,1	-12,3

Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

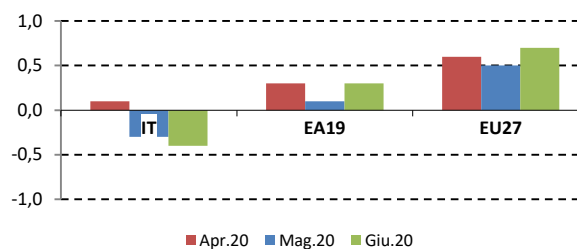
Nel secondo trimestre del 2020 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 102,9 (base 2015=100), mantenendosi invariato rispetto al valore medio assunto nei precedenti tre mesi e registrando una flessione dello 0,1% rispetto allo stesso periodo del 2019. In particolare, per il mese di giugno l'Istat evidenzia come "la flessione dei prezzi al consumo su base annua, registrata per il secondo mese consecutivo, continua ad essere il prodotto di spinte contrapposte: quelle deflazionistiche provenienti dai prezzi dei Beni energetici e quelle al rialzo dei Beni alimentari, per la cura della casa e della persona". L'inflazione acquisita per il 2020 è, così, pari a zero. Le dinamiche inflazionistiche rilevate nel più ampio contesto europeo si confermano contenute ma non in contrazione, come osservato sul territorio nazionale. Nell'ultimo mese del trimestre, in particolare, la crescita tendenziale dei prezzi al consumo nell'Area Euro è risultata pari allo 0,3% (indice armonizzato IPCA), ha raggiunto lo 0,7% estendo la rilevazione all'intera Unione Europea, mentre in Italia lo stesso indice ha evidenziato una flessione dello 0,4%.

Indice dei prezzi al consumo (NIC)

	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T19	0,1	1,0
2T19	0,5	0,8
3T19	0,1	0,4
4T19	-0,4	0,3
1T20	0,1	0,3
2T20	0,0	-0,1
<i>Apr.20</i>	0,1	0,0
<i>Mag.20</i>	-0,2	-0,2
<i>Giu.20</i>	0,1	-0,2

Fonte: Istat

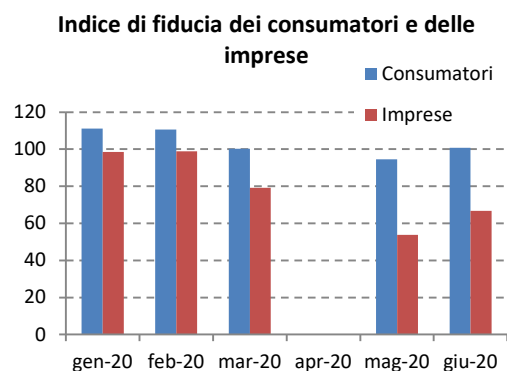
**Indice dei prezzi al consumo armonizzato
(IPCA) - var.% tendenziale**



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Dopo la sospensione della rilevazione avvenuta nel mese di aprile e la conferma di un crescente senso di sfiducia tra consumatori ed imprese nel corso del mese di maggio, le stime effettuate dall’Istituto Nazionale di Statistica con i dati raccolti a giugno indicano un miglioramento generico del clima di fiducia. L’indice calcolato per il *cluster* rappresentato dai consumatori migliora in modo evidente (da 94,6 a 100,7) coinvolgendo tutte le componenti (clima economico, clima personale, clima futuro e clima corrente). L’aumento è marcato per il clima economico, rispetto al quale il peggioramento delle valutazioni nei confronti della situazione attuale del Paese è ampiamente compensato da un crescente ottimismo manifestato rispetto alla prospettiva di ripresa dell’economia nazionale. Un maggiore senso di fiducia coinvolge anche il clima personale, soprattutto in termini di aspettative sulla situazione economica della famiglia. Con riferimento alle imprese, le stime evidenziano un aumento della fiducia diffuso a tutti i settori, anche se i livelli rimangono fortemente depressi.

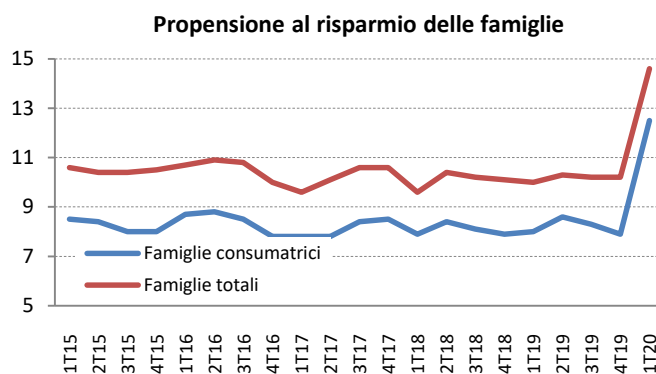


Fonte: Istat.

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel primo trimestre 2020 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari al 12,5%, facendo registrare un aumento di 4,6 pp rispetto a quanto osservato nei tre mesi precedenti. L’Istat evidenzia come “le misure di sostegno ai redditi, introdotte per contenere gli effetti negativi dovuti all’emergenza sanitaria, hanno limitato in misura significativa la caduta del reddito disponibile e del potere di acquisto delle famiglie. A fronte della brusca contrazione della spesa per consumi finali delle famiglie, legata alle misure di contenimento, è aumentato considerevolmente il tasso di risparmio”.

Nei primi tre mesi dell’anno, infatti, il reddito disponibile delle famiglie consumatrici è diminuito dell’1,6% mentre la spesa per i consumi finali ha registrato una flessione più sostenuta e pari al 6,4%.



Fonte: Istat.

(*)“Famiglie totali”: 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.

POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

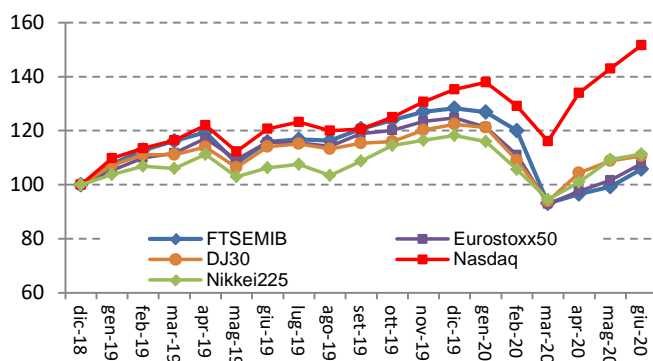
Nel corso del secondo trimestre la Banca Centrale Europea ha lasciato invariati i saggi di riferimento, pari allo 0,0% per il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali, allo 0,25% per il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale ed al -0,50% per il tasso sulle operazioni di deposito *overnight* delle banche presso la BCE. Nella riunione del 4 giugno 2020 la BCE ha apportato alcune modifiche al programma di acquisto per l'emergenza pandemica (pandemic emergency purchase programme). La dotazione del PEPP è stata incrementata di 600 miliardi di euro, raggiungendo un totale di 1.350 miliardi di euro, con un orizzonte degli acquisti netti esteso almeno sino alla fine di giugno 2021. In ogni caso, il Consiglio direttivo condurrà gli acquisti netti di attività nell'ambito del PEPP finché non riterrà conclusa la fase critica legata al coronavirus. La *Federal Reserve* ha confermato la propria politica monetaria mantenendo invariati i tassi di riferimento (0,0% - 0,25%) e le altre misure straordinarie intraprese per fare fronte all'emergenza da Covid-19.

Al 30 giugno 2020 il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,422% (a fine marzo 2020 era pari a -0,363%), dopo essere risalito fino a -0,161%; il valore medio trimestrale era, quindi, pari a -0,303%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,405%.

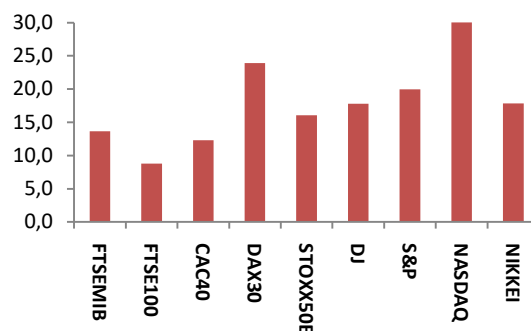
I MERCATI AZIONARI

La flessione dei principali mercati azionari, osservata nel primo trimestre dell'anno e soprattutto nel mese di marzo, è stata seguita dal parziale recupero delle perdite nel corso dei tre mesi successivi, con un *trend* di crescita continuativo che ha caratterizzato l'intero trimestre. In particolare, il Ftsemib ha segnato una crescita del 13,6% rispetto a fine marzo, raggiungendo, comunque, una valorizzazione inferiore a quella assunta a fine 2019 (-17,6%); stessa dinamica si riscontra per il Cac40 di Parigi, in crescita del 12,3% rispetto a marzo ed in calo del 17,4% rispetto a dicembre; più sostenuto il recupero del Dax30 di Francoforte che in soli tre mesi segna un aumento del 23,9% restando, comunque, al di sotto dei livelli di fine 2019 (-7,1%). Andamenti simili sono state riscontrati per i principali mercati *extra* europei, quali il DowJones30 (+17,8% su mar.20 e -9,6% su dic.19), lo Standard&Poor500 (+20,0% su mar.20 e -4,0% su dic.19) ed il Nikkei225 (+17,8% su mar.20 e -5,8% su dic.19), mentre il listino tecnologico statunitense Nasdaq ha avviato la propria corsa verso nuovi record di valorizzazione (+30,6% su mar.20 e +12,1% su dic.19).

Mercati azionari - trend
(dicembre 2018 = 100)

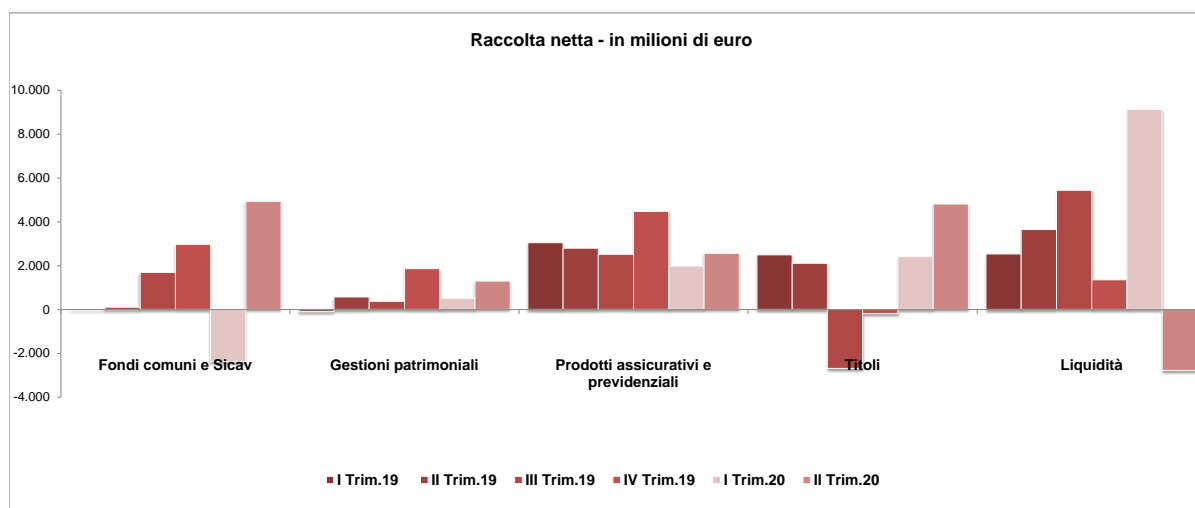


Mercati azionari - var.%
Giugno 2020 vs Marzo 2020



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

	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	I Sem.19	I Sem.20
RACCOLTA NETTA	7.978,8	9.205,3	7.302,8	10.451,4	11.616,0	10.791,0	17.184,2	22.407,0
Risparmio gestito	2.961,7	3.455,8	4.564,3	9.294,1	88,0	8.770,2	6.417,5	8.858,1
Fondi comuni e Sicav	4,0	98,8	1.686,3	2.966,3	-2.386,2	4.921,5	102,8	2.535,3
OICR di diritto italiano	49,6	11,5	-71,1	-239,4	-543,0	41,2	61,1	-501,8
OICR di diritto estero	383,9	620,3	1.734,8	2.309,8	-1.737,7	4.265,8	1.004,2	2.528,0
Fondi di fondi di diritto italiano	-14,8	-35,5	-8,3	3,3	-2,8	6,7	-50,3	3,9
Fondi di fondi di diritto estero	-571,8	-490,8	-93,1	489,8	-403,3	600,8	-1.062,6	197,5
Fondi speculativi	-23,2	-3,0	-1,4	-4,7	-13,2	-16,2	-26,2	-29,4
Fondi chiusi mobiliari	177,9	-0,4	127,4	408,1	310,3	23,4	177,5	333,6
Fondi chiusi immobiliari	2,3	-3,2	-2,0	-0,5	3,6	-0,2	-0,9	3,4
Gestioni patrimoniali	-87,6	564,2	366,5	1.859,5	501,0	1.289,8	476,7	1.790,8
GPF	92,8	636,7	649,7	1.448,5	611,1	1.008,2	729,6	1.619,3
GPM	-180,4	-72,5	-283,2	411,0	-110,1	281,6	-252,9	171,4
Prodotti assicurativi e previdenziali	3.045,3	2.792,7	2.511,5	4.468,3	1.973,2	2.558,9	5.838,0	4.532,1
Vita tradizionali	2.045,0	1.211,5	658,6	1.020,3	84,9	737,9	3.256,5	822,8
Index linked	-0,2	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,2
Unit linked	74,4	612,3	983,2	1.753,0	585,4	1.125,5	686,8	1.710,8
Multi-ramo	704,3	803,7	680,5	1.333,9	1.086,5	497,8	1.508,0	1.584,3
Fondi pensione	150,3	101,5	115,9	205,7	151,3	118,7	251,8	270,0
Piani previdenziali individuali	71,5	63,8	73,2	155,5	65,3	79,0	135,3	144,3
Risparmio amministrato	5.017,1	5.749,6	2.738,5	1.157,3	11.528,0	2.020,8	10.766,7	13.548,9
Titoli	2.485,6	2.103,0	-2.693,0	-190,7	2.407,5	4.804,0	4.588,6	7.211,6
Azioni	-128,5	1.261,2	621,9	-497,3	2.270,5	1.460,8	1.132,7	3.731,2
Titoli Stato	300,3	-577,9	-2.742,2	-41,4	-412,7	1.214,3	-277,6	801,5
Obbligazioni	1.032,5	-9,5	-594,5	-161,6	-384,0	641,7	1.023,0	257,6
ETF/ETC/ETN	129,2	106,3	195,7	252,4	282,8	519,1	235,5	801,9
OICR quotati	3,3	16,7	-2,0	85,3	-9,5	-2,4	19,9	-12,0
Certificates	476,6	1.072,6	380,6	-188,2	561,8	601,6	1.549,3	1.163,4
Strumenti mercato monetario	366,1	-15,2	-527,6	130,6	-188,6	23,0	350,9	-165,6
Non ripartito	306,1	248,8	-24,9	229,5	287,3	346,1	554,9	633,4
Liquidità	2.531,5	3.646,6	5.431,5	1.348,0	9.120,5	-2.783,2	6.178,1	6.337,3

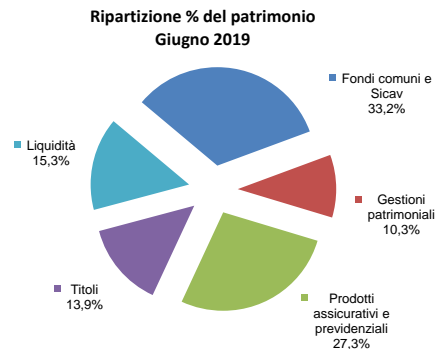
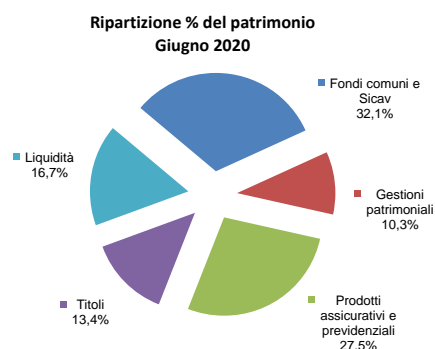
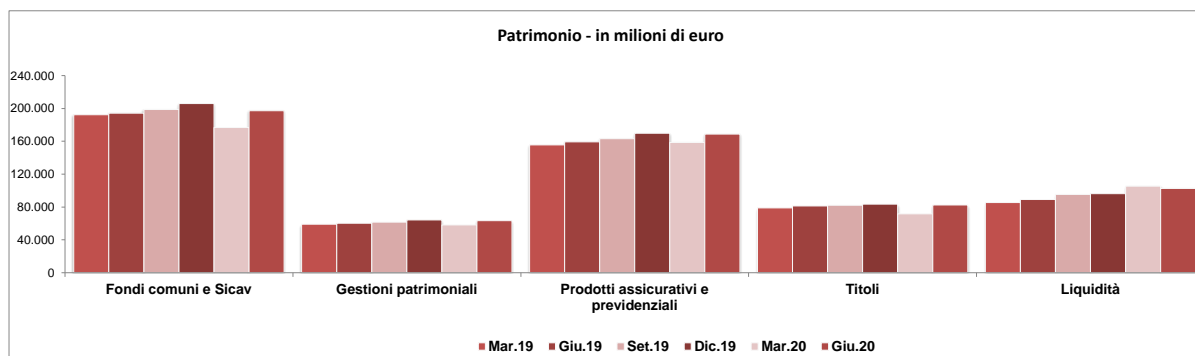


	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	I Sem.19	I Sem.20
RACCOLTA LORDA								
Risparmio gestito	26.055,4	28.141,8	23.494,8	32.249,1	32.766,0	26.485,7	54.197,1	59.251,7
Fondi comuni e Sicav	16.107,6	16.690,6	14.711,5	18.796,8	21.436,3	17.660,1	32.798,2	39.096,4
Gestioni patrimoniali	3.431,0	4.496,4	3.448,2	5.508,2	5.487,5	3.924,5	7.927,3	9.412,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.516,8	6.954,8	5.335,2	7.944,1	5.842,3	4.901,1	13.471,6	10.743,3

	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	I Sem.19	I Sem.20
INTERMEDIAZIONE LORDA								
Risparmio amministrato	30.857,6	32.156,2	35.633,2	35.638,7	49.167,6	43.698,8	63.013,8	92.866,4
Altre attività	926,4	973,3	889,2	1.055,8	1.170,7	1.185,2	1.899,8	2.355,8

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

	Mar.19	Giu.19	Set.19	Dic.19	Mar.20	Giu.20	Var. % Giu.20 Mar.20	Var. % Giu.20 Giu.19
PATRIMONIO	571.434,4	584.437,9	601.176,5	619.808,4	570.682,2	614.622,8	7,7	5,2
Risparmio gestito	407.113,1	413.880,5	423.678,5	440.074,8	393.636,4	429.438,4	9,1	3,8
Fondi comuni e Sicav	192.423,4	194.270,6	198.790,9	206.060,1	176.785,3	197.239,1	11,6	1,5
OICR di diritto italiano	21.658,5	22.028,9	22.328,7	22.558,9	19.038,6	20.622,7	8,3	-6,4
OICR di diritto estero	140.946,0	142.638,1	146.240,8	151.941,0	129.970,9	145.716,1	12,1	2,2
Fondi di fondi di diritto italiano	784,0	758,2	767,4	794,8	680,1	750,1	10,3	-1,1
Fondi di fondi di diritto estero	27.292,7	27.091,7	27.566,8	28.456,5	24.508,0	27.623,2	12,7	2,0
Fondi speculativi	169,9	166,1	163,4	164,2	130,1	121,6	-6,5	-26,8
Fondi chiusi mobiliari	1.253,7	1.299,1	1.442,9	1.866,2	2.187,9	2.119,8	-3,1	63,2
Fondi chiusi immobiliari	318,6	288,6	281,0	278,5	269,8	285,7	5,9	-1,0
Gestioni patrimoniali	59.099,0	60.218,4	61.628,4	64.188,2	58.191,2	63.321,9	8,8	5,2
GPF	23.821,6	24.778,6	25.776,5	27.593,1	25.269,5	28.228,5	11,7	13,9
GPM	35.277,4	35.439,8	35.851,9	36.595,1	32.921,7	35.093,4	6,6	-1,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	155.590,8	159.391,5	163.259,2	169.826,5	158.659,9	168.877,3	6,4	6,0
Vita tradizionali	39.440,9	40.646,0	41.459,3	42.597,0	42.454,0	43.267,9	1,9	6,5
Index linked	2,0	1,9	1,8	1,4	1,1	1,1	-8,2	-44,5
Unit linked	81.389,8	82.824,4	84.662,9	87.804,9	78.906,6	85.670,9	8,6	3,4
Multi-ramo	21.834,1	22.692,4	23.416,9	25.042,9	24.347,3	25.969,3	6,7	14,4
Fondi pensione	4.501,0	4.662,1	4.864,8	5.123,8	4.922,1	5.274,2	7,2	13,1
Piani previdenziali individuali	8.422,9	8.564,7	8.853,6	9.256,4	8.028,7	8.693,8	8,3	1,5
Risparmio amministrato	164.321,3	170.557,4	177.498,0	179.733,5	177.045,8	185.184,4	4,6	8,6
Titoli	78.902,8	81.357,2	82.163,1	83.486,5	71.604,8	82.514,7	15,2	1,4
Azioni	26.391,6	27.343,2	29.345,6	30.884,2	24.238,5	29.055,8	19,9	6,3
Titoli Stato	17.735,6	17.638,0	16.062,3	15.490,9	14.784,5	16.334,5	10,5	-7,4
Obbligazioni	18.554,8	18.731,9	18.666,7	18.370,7	16.841,4	18.156,3	7,8	-3,1
ETF/ETC/ETN	4.077,2	4.254,0	4.546,3	4.942,6	4.518,1	5.508,6	21,9	29,5
OICR quotati	454,1	421,6	425,4	511,9	428,2	444,6	3,8	5,5
Certificates	3.763,7	4.848,0	5.336,5	5.082,2	4.041,1	5.215,7	29,1	7,6
Strumenti mercato monetario	1.104,4	1.089,8	572,7	703,8	514,1	538,7	4,8	-50,6
Non ripartito	6.821,4	7.030,6	7.207,7	7.500,4	6.238,9	7.260,4	16,4	3,3
Liquidità	85.418,5	89.200,2	95.334,8	96.247,0	105.441,0	102.669,8	-2,6	15,1



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

	Mar.19	Giu.19	Set.19	Dic.19	Mar.20	Giu.20	Var. % Giu.20 Mar.20	Var. % Giu.20 Giu.19
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. (1)								
Numero:	23.133	23.152	23.207	23.051	23.152	23.187	0,2	0,2
di cui operativi (2)	22.861	22.889	22.938	22.811	22.912	22.953	0,2	0,3
CLIENTI								
Numero:	4.365.911	4.405.943	4.445.259	4.489.963	4.536.873	4.565.465	0,6	3,6

(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.20	II Trim.20	Mar.20	Giu.20
OICR di diritto italiano	-543,0	41,2	19.038,6	20.622,7
Azionari	-171,1	-17,1	2.992,1	3.370,0
Bilanciati	-44,1	-8,8	1.338,4	1.427,9
Obbligazionari	-254,6	-15,6	7.195,6	7.566,4
Liquidità	-6,5	-2,4	186,2	182,6
Flessibili	-108,5	80,7	7.045,6	7.731,1
Non ripartito	41,8	4,4	280,8	344,7
OICR di diritto estero	-1.737,7	4.265,8	129.970,9	145.716,1
Azionari	-421,9	3.171,8	32.483,8	40.660,5
Bilanciati	-543,3	51,2	14.734,7	15.826,9
Obbligazionari	-367,8	572,7	50.845,9	54.751,2
Liquidità	86,3	80,6	3.063,6	3.191,6
Flessibili	-630,4	24,3	24.675,4	26.144,1
Non ripartito	139,3	365,2	4.167,5	5.141,9
Fondi di fondi di diritto italiano	-2,8	6,7	680,1	750,1
Azionari	-11,2	-0,7	209,2	238,8
Bilanciati	-1,0	1,6	361,2	385,9
Obbligazionari	-0,2	0,0	6,7	6,9
Flessibili	6,1	5,5	87,5	101,5
Non ripartito	3,5	0,2	15,5	17,0
Fondi di fondi di diritto estero	-403,3	600,8	24.508,0	27.623,2
Azionari	-57,6	552,1	6.137,4	7.957,0
Bilanciati	-45,4	163,4	8.541,8	9.229,3
Obbligazionari	130,3	-23,6	2.869,2	3.026,1
Flessibili	-426,7	-100,5	6.917,5	7.355,7
Non ripartito	-3,9	9,4	42,1	55,2
Fondi speculativi	-13,2	-16,2	130,1	121,6
Fondi chiusi	313,8	23,2	2.457,7	2.405,5
mobiliari	310,3	23,4	2.187,9	2.119,8
immobiliari	3,6	-0,2	269,8	285,7
GPF	611,1	1.008,2	25.269,5	28.228,5
Azionarie	425,2	531,7	2.826,7	3.646,7
Bilanciate	-115,9	22,9	4.554,4	5.021,2
Obbligazionarie	-27,7	-0,6	6.193,1	6.551,4
Altra tipologia	339,6	447,3	10.101,4	11.295,5
Non ripartito	-10,1	6,9	1.593,9	1.713,8
GPM	-110,1	281,6	32.921,7	35.093,4
Azionarie	10,5	66,9	2.891,4	3.257,0
Bilanciate	97,3	133,8	5.898,1	6.349,6
Obbligazionarie	175,2	-54,9	2.932,3	2.933,0
Altra tipologia	-153,6	135,6	2.170,3	2.435,7
Non ripartito	-239,6	0,2	19.029,7	20.118,1
Prodotti assicurativi	1.756,6	2.361,1	145.709,1	154.909,3
Vita tradizionali	84,9	737,9	42.454,0	43.267,9
Index linked	-0,2	0,0	1,1	1,1
Unit linked	585,4	1.125,5	78.906,6	85.670,9
Multi-ramo	1.086,5	497,8	24.347,3	25.969,3
Prodotti previdenziali	216,6	197,8	12.950,8	13.968,0
Fondi pensione	151,3	118,7	4.922,1	5.274,2
Piani previdenziali individuali	65,3	79,0	8.028,7	8.693,8
TOTALE RISPARMIO GESTITO	88,0	8.770,2	393.636,4	429.438,4
Titoli	2.407,5	4.804,0	71.604,8	82.514,7
Azioni	2.270,5	1.460,8	24.238,5	29.055,8
Titoli Stato	-412,7	1.214,3	14.784,5	16.334,5
Obbligazioni	-384,0	639,8	16.841,4	18.156,3
ETF/ETC/ETN	282,8	519,1	4.518,1	5.508,6
OICR quotati	-9,5	-2,4	428,2	444,6
Certificates	561,8	603,4	4.041,1	5.215,7
Strumenti mercato monetario	-188,6	23,0	514,1	538,7
Non ripartito	287,3	346,1	6.238,9	7.260,4
Liquidità	9.120,5	-2.783,2	105.441,0	102.669,8
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	11.528,0	2.020,8	177.045,8	185.184,4
TOTALE	11.616,0	10.791,0	570.682,2	614.622,8

**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.19		Mar.19			II Trim.19		Giu.19		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti	Sistema	Assoreti	Sistema	a/b	Assoreti	Sistema	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>										
Azionari	425,9	-1.700,4	55.759,7	220.743,0	25,3	-244,6	-4.111,8	56.103,6	224.947,9	24,9
Bilanciati	-570,6	366,2	33.659,6	115.305,0	29,2	-352,3	642,6	33.468,0	116.693,1	28,7
Obbligazionari	-682,0	2.211,7	75.187,2	386.171,7	19,5	1.759,9	1.839,9	78.183,4	394.857,6	19,8
Liquidità	-96,2	1.439,3	4.535,3	34.838,9	13,0	281,2	1.292,3	4.713,9	35.697,8	13,2
Flessibili	539,7	-2.943,2	49.613,6	255.916,7	19,4	-1.065,1	-3.484,5	48.365,5	255.002,7	19,0
Non classificato ⁽³⁾	1.150,0	-	111.181,0	23,3	-	1.839,9	-	114.384,8	-	-
TOTALE	766,8	-626,4	329.936,3	1.012.998,5	32,6	2.219,0	-3.821,4	335.219,2	1.027.199,1	32,6

	III Trim.19		Set.19			IV Trim.19		Dic.19		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti	Sistema	Assoreti	Sistema	a/b	Assoreti	Sistema	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>										
Azionari	536,5	126,8	57.706,4	224.974,6	25,7	1.529,7	3.243,3	62.624,3	243.019,3	25,8
Bilanciati	-71,9	1.806,0	33.956,4	122.464,8	27,7	803,0	2.007,0	35.283,8	126.527,6	27,9
Obbligazionari	1.783,4	4.315,5	82.002,5	406.847,2	20,2	852,5	5.196,7	83.349,7	413.512,2	20,2
Liquidità	-34,2	1.666,2	3.811,4	37.255,0	10,2	36,4	-3.372,4	3.605,1	34.012,2	10,6
Flessibili	-653,9	-3.930,2	48.346,4	253.690,5	19,1	-523,0	-1.463,6	48.610,6	255.058,1	19,1
Non classificato ⁽³⁾	2.387,5	-	117.694,9	-	-	4.551,3	-	123.967,9	-	-
TOTALE	3.947,5	3.984,2	343.518,0	1.045.232,0	32,9	7.249,8	5.610,9	357.441,5	1.072.129,4	33,3

	I Trim.20		Mar.20			II Trim.20		Giu.20		
	Raccolta netta		Patrimonio			Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti	Sistema	Assoreti	Sistema	a/b	Assoreti	Sistema	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>										
Azionari	-236,6	-5.996,6	52.306,4	196.884,4	26,6	4.237,8	8.510,7	65.095,4	233.098,6	27,9
Bilanciati	-749,8	754,5	30.676,4	114.346,4	26,8	230,3	1.101,6	33.103,1	115.923,5	28,6
Obbligazionari	-519,9	-7.455,5	76.788,3	381.982,8	20,1	533,0	2.899,5	82.184,4	403.443,3	20,4
Liquidità	79,9	8.220,4	4.407,3	42.179,3	10,4	78,2	4.233,8	4.306,9	44.771,9	9,6
Flessibili	-1.172,7	-7.658,2	41.325,9	223.476,7	18,5	-6,2	-1.897,6	44.001,8	234.895,8	18,7
Non classificato ⁽³⁾	2.247,4	-	109.212,8	-	-	2.535,7	-	118.588,9	-	-
TOTALE	-351,7	-12.135,3	314.717,1	958.869,7	32,8	7.608,8	14.848,0	347.280,5	1.032.133,2	33,6

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.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20
<u>RACCOLTA NETTA</u>						
Fondi comuni e Sicav	-201,1	-90,4	1.454,3	2.642,0	-2.518,8	4.741,1
Propri	-185,0	711,3	1.185,2	2.032,3	184,9	2.594,5
Di terzi	-16,1	-801,7	269,1	609,7	-2.703,7	2.146,6
Gestioni patrimoniali	-87,6	564,2	366,5	1.859,5	501,0	1.289,8
Propri	-86,1	538,9	337,4	1.822,9	462,0	1.258,9
Di terzi	-1,5	25,4	29,2	36,6	39,0	30,9
Prodotti assicurativi	2.823,6	2.627,4	2.322,3	4.107,0	1.756,6	2.361,1
Propri	2.309,1	2.006,0	1.564,7	2.741,4	1.142,0	1.950,0
Di terzi	514,5	621,5	757,6	1.365,7	614,7	411,1
Prodotti previdenziali	221,7	165,3	189,2	361,3	216,6	197,8
Propri	166,3	141,2	166,8	304,0	183,4	168,7
Di terzi	55,5	24,1	22,4	57,2	33,1	29,1
Totale risparmio gestito	2.756,6	3.266,5	4.332,3	8.969,8	-44,6	8.589,8
Propri	2.204,3	3.397,3	3.254,0	6.900,5	1.972,2	5.972,1
Di terzi	552,3	-130,8	1.078,3	2.069,2	-2.016,9	2.617,7

Per il 2019 ed il 2020 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.19	%	Giu.19	%	Set.19	%	Dic.19	%	Mar.20	%	Giu.20	%
<u>PATRIMONIO</u>												
Fondi comuni e Sicav	191.307,7	100,0	192.952,4	100,0	197.216,6	100,0	204.129,9	100,0	174.985,8	100,0	195.091,3	100,0
Propri	99.092,5	51,8	100.617,2	52,1	103.100,6	52,3	107.219,1	52,5	93.715,7	53,6	103.560,1	53,1
Di terzi	92.215,2	48,2	92.335,1	47,9	94.116,1	47,7	96.910,8	47,5	81.270,1	46,4	91.531,2	46,9
Gestioni patrimoniali	59.099,0	100,0	60.218,4	100,0	61.628,4	100,0	64.188,2	100,0	58.191,2	100,0	63.321,9	100,0
Propri	59.005,2	99,8	60.100,5	99,8	61.481,8	99,8	64.006,5	99,7	58.003,3	99,7	63.087,8	99,6
Di terzi	93,8	0,2	117,9	0,2	146,6	0,2	181,7	0,3	187,8	0,3	234,2	0,4
Prodotti assicurativi	142.666,9	100,0	146.164,8	100,0	149.540,8	100,0	155.446,3	100,0	145.709,1	100,0	154.909,3	100,0
Propri	126.123,9	88,4	122.227,5	83,6	124.681,7	83,4	129.187,5	83,1	120.129,2	82,4	128.265,2	82,8
Di terzi	16.542,9	11,6	23.937,3	16,4	24.859,1	16,6	26.258,8	16,9	25.579,8	17,6	26.644,1	17,2
Prodotti previdenziali	12.923,9	100,0	13.226,8	100,0	13.718,4	100,0	14.380,3	100,0	12.950,8	100,0	13.968,0	100,0
Propri	11.708,8	90,6	11.736,8	88,7	12.164,1	88,7	12.745,6	88,6	11.406,1	88,1	12.344,6	88,4
Di terzi	1.215,1	9,4	1.490,0	11,3	1.554,3	11,3	1.634,6	11,4	1.544,7	11,9	1.623,4	11,6
Totale risparmio gestito	405.997,4	100,0	412.562,3	100,0	422.104,2	100,0	438.144,6	100,0	391.836,9	100,0	427.290,6	100,0
Propri	295.930,4	72,9	294.682,0	71,4	301.428,1	71,4	313.158,7	71,5	283.254,3	72,3	307.257,7	71,9
Di terzi	110.067,0	27,1	117.880,2	28,6	120.676,1	28,6	124.985,9	28,5	108.582,5	27,7	120.032,9	28,1

Per il 2019 ed il 2020 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 Trim.20	II Trim.20	Mar.20	%	Giu.20	%
OICR di diritto italiano	-544,0	41,8	18.820,9	100,0	20.392,6	100,0
Propri	-531,6	43,6	16.479,6	87,6	17.846,5	87,5
Di terzi	-12,4	-1,8	2.341,3	12,4	2.546,1	12,5
OICR di diritto estero	-1.870,3	4.093,9	128.448,7	100,0	143.872,1	100,0
Propri	771,8	1.904,6	50.700,2	39,5	56.104,1	39,0
Di terzi	-2.642,1	2.189,3	77.748,5	60,5	87.767,9	61,0
Fondi di Fondi di diritto italiano	-6,3	6,5	664,6	100,0	733,1	100,0
Propri	-3,0	6,3	503,8	75,8	560,8	76,5
Di terzi	-3,3	0,2	160,8	24,2	172,3	23,5
Fondi di Fondi di diritto estero	-399,4	591,4	24.465,9	100,0	27.568,0	100,0
Propri	-350,9	606,1	23.628,5	96,6	26.676,2	96,8
Di terzi	-48,5	-14,7	837,3	3,4	891,8	3,2
Fondi Speculativi	-13,2	-16,2	130,1	100,0	121,6	100,0
Propri	-10,6	-8,6	93,5	71,9	91,7	75,4
Di terzi	-2,6	-7,6	36,6	28,1	29,9	24,6
Fondi chiusi mobiliari	310,3	23,4	2.187,9	100,0	2.119,8	100,0
Propri	310,3	42,9	2.068,1	94,5	2.037,9	96,1
Di terzi	0,0	-19,5	119,8	5,5	81,9	3,9
Fondi chiusi immobiliari	4,1	0,4	267,7	100,0	284,1	100,0
Propri	-1,1	-0,3	241,9	90,4	242,7	85,4
Di terzi	5,2	0,7	25,8	9,6	41,4	14,6
GPF	611,1	1.008,2	25.269,5	100,0	28.228,5	100,0
Propri	611,1	1.009,4	25.268,3	100,0	28.227,3	100,0
Di terzi	0,0	-1,2	1,2	0,0	1,2	0,0
GPM	-110,1	281,6	32.921,7	100,0	35.093,4	100,0
Propri	-149,1	249,5	32.735,1	99,4	34.860,5	99,3
Di terzi	39,0	32,1	186,6	0,6	232,9	0,7
Vita tradizionali	84,9	737,9	42.454,0	100,0	43.267,9	100,0
Propri	-147,1	503,5	33.793,0	79,6	34.320,0	79,3
Di terzi	232,0	234,4	8.661,0	20,4	8.948,0	20,7
Index linked	-0,2	0,0	1,1	100,0	1,1	100,0
Propri	-0,2	0,0	1,0	91,3	1,0	90,5
Di terzi	0,0	0,0	0,1	8,7	0,1	9,5
Unit linked	585,4	1.125,5	78.906,6	100,0	85.670,9	100,0
Propri	883,7	1.155,1	69.080,3	87,5	75.503,7	88,1
Di terzi	-298,4	-29,7	9.826,3	12,5	10.167,2	11,9
Multi-ramo	1.086,5	497,8	24.347,3	100,0	25.969,3	100,0
Propri	405,4	291,4	17.254,8	70,9	18.440,6	71,0
Di terzi	681,1	206,4	7.092,4	29,1	7.528,7	29,0
Fondi pensione	151,3	118,7	4.922,1	100,0	5.274,2	100,0
Propri	116,7	86,1	3.982,0	80,9	4.287,2	81,3
Di terzi	34,5	32,6	940,1	19,1	987,0	18,7
Piani previdenziali individuali	65,3	79,0	8.028,7	100,0	8.693,8	100,0
Propri	66,7	82,5	7.424,1	92,5	8.057,4	92,7
Di terzi	-1,4	-3,5	604,6	7,5	636,4	7,3
Totale risparmio gestito	-44,6	8.589,8	391.836,9	100,0	427.290,6	100,0
Propri	1.972,2	5.972,1	283.254,3	72,3	307.257,7	71,9
Di terzi	-2.016,9	2.617,7	108.582,5	27,7	120.032,9	28,1

Per il 2020 non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1 e nella tav.2.