

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

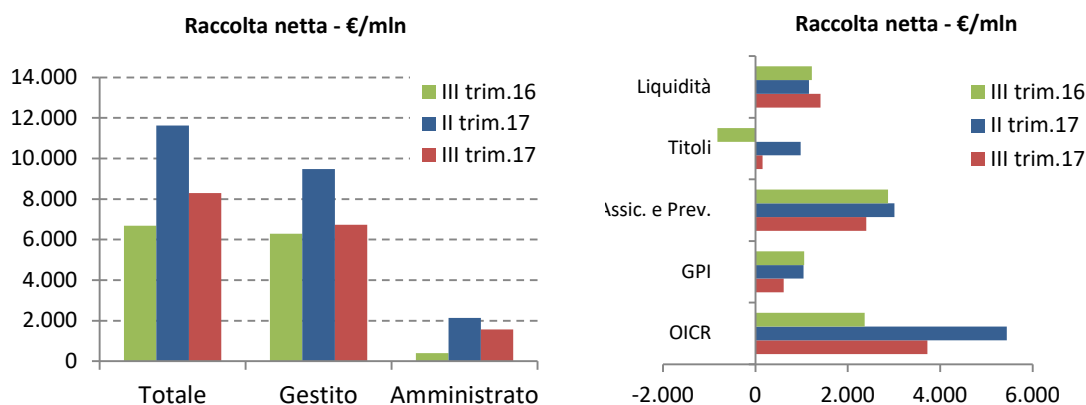
L'attività delle reti
di consulenti finanziari
abilitati all'offerta fuori sede

(sintesi)

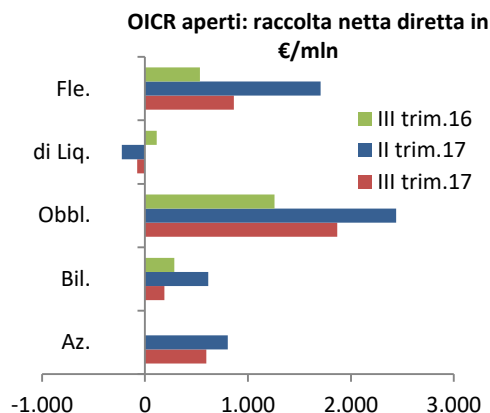
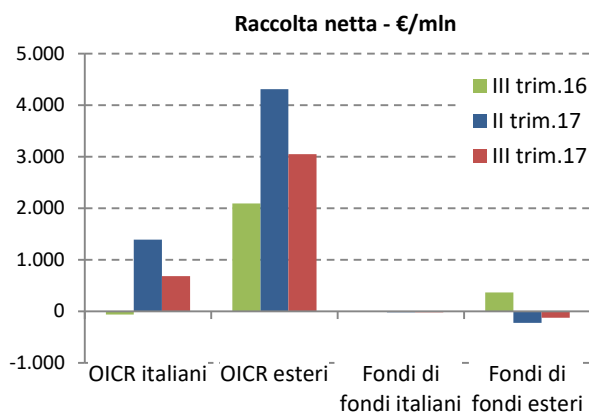
III trimestre 2017

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

Nel terzo trimestre del 2017, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è pari a 8,3 miliardi di euro, con una flessione del 28,6% sul trimestre precedente (11,6 miliardi), riconducibile agli effetti della componente stagionale insita nel confronto, ed un incremento tendenziale del 24,0% (6,7 miliardi nel terzo trimestre 2016). La raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito è positiva per 6,7 miliardi, con una contrazione dei volumi del 29,0% rispetto ai precedenti tre mesi dell'anno ed un rialzo del 6,9% rispetto al medesimo trimestre del 2016. Per quanto riguarda i prodotti in regime amministrato, le risorse nette complessivamente raccolte risultano pari a 1,6 miliardi di euro, importo inferiore a quanto osservato nel trimestre precedente (2,1 miliardi di euro), ma quasi quadruplicato rispetto al risultato del terzo trimestre del 2016 (395 milioni di euro).

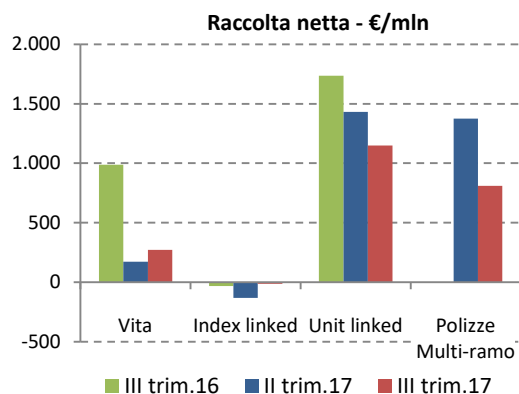


L'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia come la crescita tendenziale riscontrata sul risparmio gestito sia riconducibile all'andamento dei volumi di raccolta osservati sugli OICR. Gli investimenti netti effettuati sulle gestioni collettive ammontano a 3,7 miliardi di euro, valore in crescita rispetto al terzo trimestre del 2016 (+57,4%), quando gli investimenti netti ammontavano a 2,4 miliardi, ma in contrazione rispetto al periodo aprile-giugno 2017 (-31,6%), quando le sottoscrizioni superavano i riscatti per 5,4 miliardi di euro. Il 78,6% degli investimenti netti in OICR confluisce sulle gestioni collettive aperte di diritto estero, sulle quali vengono destinate risorse nette per 2,9 miliardi di euro (inclusi i fondi di fondi), mentre i volumi di raccolta realizzati sugli OICR aperti di diritto italiano ammontano a 664 milioni di euro. Tra le macro-categorie di investimento spiccano le gestioni collettive obbligazionarie di diritto estero, con una raccolta netta pari a 1,8 miliardi di euro, ed i fondi flessibili con risorse nette complessive per 863 milioni, sostanzialmente equidistribuite tra prodotti italiani (407 milioni) e prodotti esteri (465 milioni); positivo anche il saldo totale delle movimentazioni sugli OICR azionari (594 milioni di euro) e bilanciati (189 milioni di euro), mentre sui fondi monetari continuano a prevalere i riscatti (-76 milioni di euro).



La raccolta netta in prodotti assicurativi/previdenziali è positiva per 2,4 miliardi di euro, con un calo congiunturale del 20,2% ed una riduzione rispetto al terzo trimestre del 2016 pari al 16,4%.

Gli investimenti netti del comparto continuano a concentrarsi sulle polizze assicurative a maggiore contenuto finanziario (1,9 miliardi): i versamenti netti sulle *unit linked* risultano di poco inferiori a 1,2 miliardi di euro, quelli destinati alle polizze multi-ramo si attestano su un importo di 810 milioni di euro, mentre sulle *index linked* prevalgono le uscite per soli 12 milioni di euro; il bilancio delle polizze vita tradizionali risulta positivo ed in crescita congiunturale, con una raccolta netta di 273 milioni di euro.



I volumi di raccolta realizzati sulle gestioni patrimoniali individuali ammontano a 608 milioni di euro, con un calo congiunturale e tendenziale rispettivamente pari al 41,4% ed al 42,5%; gli investimenti si concentrano principalmente sulle gestioni patrimoniali in fondi, con risorse nette pari a 535 milioni di euro, mentre il bilancio delle GPM è positivo per 74 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 ammon-

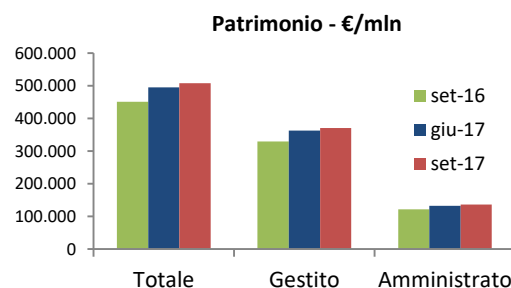
Raccolta netta in OICR: distribuzione diretta e indiretta (€/mln) - III trim.17



tare di 6,2 miliardi di euro, pari al 44,9% dell'intera raccolta del sistema fondi (13,7 miliardi di euro).

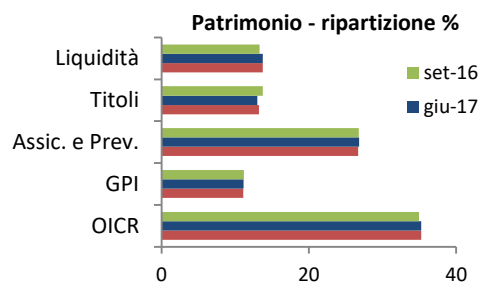
Nel terzo trimestre dell'anno il saldo delle movimentazioni sui titoli in regime amministrato è positivo per 157 milioni di euro. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di strumento finanziario, evidenziano volumi di raccolta positivi sulle obbligazioni (331 milioni di euro), sui titoli di Stato (114 milioni di euro) ed anche sugli *exchange traded products* e sugli strumenti del mercato monetario, seppure con valori più contenuti. Viceversa il trimestre vede la prevalenza degli ordinativi di vendita sia sui titoli azionari, con una raccolta netta negativa per 155 milioni di euro, sia sui *certificates*, con disinvestimenti netti per 257 milioni di euro. Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la raccolta di liquidità è positiva per 1,4 miliardi di euro, in aumento rispetto sia ai volumi osservati nei tre mesi precedenti del 2017 (+21,8%), sia a quanto rilevato nel terzo trimestre del 2016 (+15,5%).

A fine settembre 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 507,4 miliardi di euro e raggiunge un nuovo massimo storico per effetto di un incremento congiunturale pari al 2,4% (+12,5% rispetto a settembre 2016). Il controvalore complessivo dei prodotti del risparmio gestito è pari a 370,6 miliardi di euro, con un aumento del 2,1% rispetto al trimestre precedente (+12,6% su settembre 2016), mentre la componente amministrata, con un valore di 136,8 miliardi di euro, vede un rialzo congiunturale lievemente più sostenuto e pari al 3,1% (+12,1% su settembre 2016).



Nel dettaglio, la valorizzazione degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 178,9 miliardi di euro, con una crescita del 2,4% sul mese di giugno e un'incidenza sul patrimonio totale che si stabilizza al 35,3%. Gli OICR esteri aperti, con 157,7 miliardi di euro - dei quali 31,2 miliardi risultano investiti in fondi di fondi - rappresentano il 31,1% del portafoglio totale dei clienti delle reti, mentre i fondi italiani aperti, con 20,0 miliardi di euro, incidono per il 4,0%.

Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali ammonta a 135,4 miliardi di euro, con una crescita congiunturale dell'1,9% e una incidenza che si attesta al 26,7%. Nell'ambito del comparto assicurativo (124,1 miliardi di euro), le *unit linked*, con 74,5 miliardi di euro, rappresenta-



no il 60,0% dell'*asset* assicurativo dei clienti delle reti, mentre le polizze vita tradizionali il 27,0%, con 33,5 miliardi, e le polizze multi-ramo il 13,0%, con masse pari a 16,1 miliardi. Le gestioni patrimoniali individuali, con una valorizzazione complessiva pari a 56,3 miliardi di euro ed un incremento dell'1,9% sul trimestre precedente, incidono sugli *assets* complessivi per l'11,1%, con le GPM che rappresentano il 7,2% del portafoglio totale (36,4 miliardi di euro) e le GPF il 3,9% (19,8 miliardi).

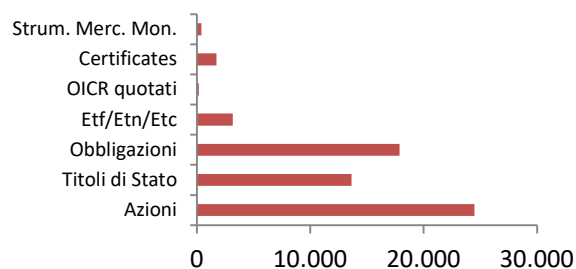
A fine settembre, il contributo complessivo delle reti al patrimonio investito in OICR aperti (attraverso la distribuzione diretta e indiretta di quote) sale, così, a 299,4 miliardi di euro, rappresentando il 30,3% degli *assets* totali del sistema fondi (987,4 miliardi di euro).

Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - settembre 2017



Nel comparto amministrato si osserva la crescita della valorizzazione degli strumenti finanziari (+4,0% rispetto a fine giugno), nel complesso pari a 67,1 miliardi di euro. Cresce l'incidenza in portafoglio dei titoli azionari (4,8%), con una valorizzazione pari a 24,5 miliardi di euro, mentre si mantiene sostanzialmente stabile il peso delle obbligazioni (3,5%), con masse per 17,9 miliardi, e dei titoli di Stato (13,6 miliardi pari al 2,7%).

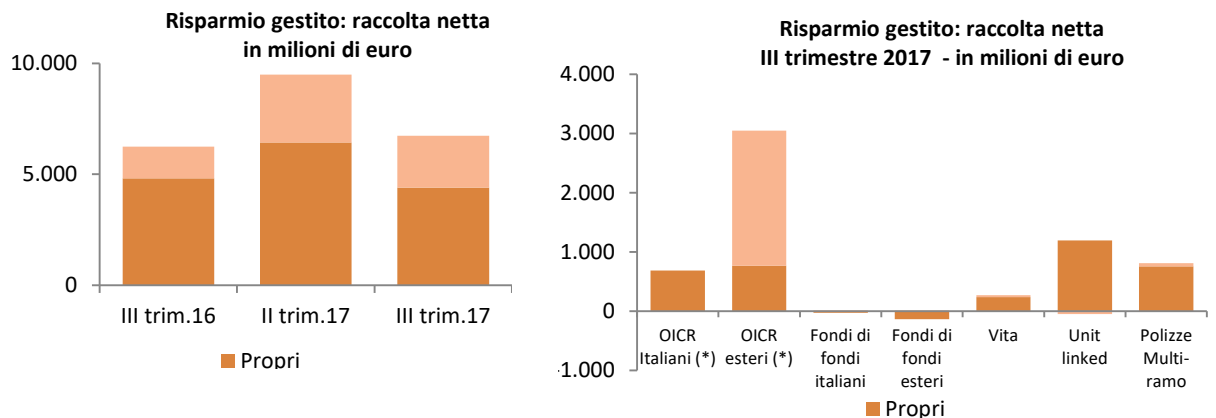
Patrimonio - €/mln



Nel terzo trimestre dell'anno, si mantiene pressoché invariato il rapporto tra le risorse nette destinate a prodotti *in house* e quelle indirizzate su prodotti di terzi. Le scelte di investimento continuano, infatti, a privilegiare i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo degli intermediari associati, evidenziando uno scenario sostanzialmente allineato con quanto già osservato nei precedenti trimestri dell'anno. Tra luglio e settembre la raccolta netta sui prodotti *in house* è positiva per 4,4 miliardi di euro (67,8% della raccolta netta sul gestito) mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 2,3 miliardi di euro (32,2% della raccolta netta sul gestito)

Stabili anche le dinamiche sulle specifiche tipologie di strumenti finanziari. I volumi positivi di raccolta netta si concentrano in maniera fortemente predominante sulle gestioni collettive di diritto estero emesse da istituti esterni al gruppo d'appartenenza della società distributrice (2,3 miliardi di euro), 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* (1,2 miliardi), le polizze assicurative multi-ramo (757 milioni) e le GPF (536 milioni), ma anche degli OICR di diritto italiano (687 milioni) e di diritto estero (769 milioni).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 269,9 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 72,8%; mentre i prodotti di terzi, con 100,7 miliardi di euro, rappresentano il 27,2% del portafoglio (la crescita della componente *no captive* è riconducibile all’ingresso di Pioneer Investments nel Gruppo Amundi).

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell’Assoreti si attesta, a fine settembre, su un valore di 3,983 milioni di unità, con una crescita congiunturale dello 0,8%. Il numero dei consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 22.447 unità, di cui risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero) 22.137 unità.

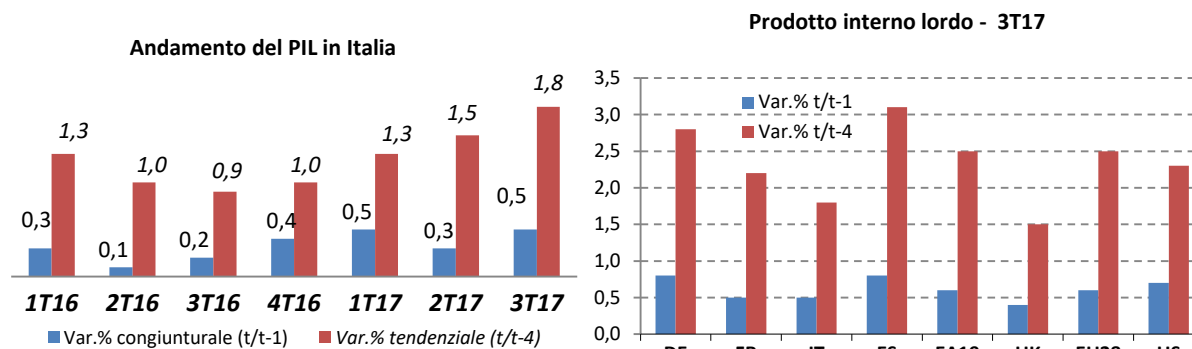
Si ricorda che le indagini statistiche dell’Associazioni sono impostate su campioni aperti, le cui composizioni possono variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

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 terzo 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 0,5% rispetto al trimestre precedente e dell'1,8% nei confronti del terzo 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 sia della componente nazionale (al lordo delle scorte) sia della componente estera netta. La variazione acquisita per il 2017 è, pertanto, pari a +1,5%, quando la stessa nel trimestre precedente risultava pari a +1,2%. I segnali di ripresa dell'economia nazionale appaiono, quindi più solidi, anche se le dinamiche di crescita risultano più contenute rispetto a quanto osservato nell'Area Euro e nell'Unione Europea, sia in termini congiunturali (+0,6%) sia in termini tendenziali (+2,5%). Più in particolare, la crescita congiunturale del PIL è risultata dello 0,8% in Germania, dello 0,5% in Francia, dello 0,8% in Spagna e dello 0,4% nel Regno Unito, mentre in termini tendenziali si registra un aumento del 2,8% in Germania, del 2,2% in Francia, del 3,1% in Spagna e dell'1,5% nel Regno Unito. L'economia statunitense segna, invece, un incremento dello 0,7% rispetto al trimestre precedente e del 2,3% sul terzo 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 terzo trimestre dell'anno evidenzia la crescita della produzione industriale nazionale: nella media del periodo l'indice è aumentato dell'1,5% rispetto al trimestre precedente, mentre in

termini tendenziali i livelli di produzione sono cresciuti del 4,1%. L'ultimo mese del trimestre evidenzia, tuttavia, la diminuzione dei livelli di produzione rispetto al mese precedente, interrompendo il trend di crescita osservato nei precedenti quattro mesi. Nella media dei primi nove mesi la produzione industriale è aumentata del 2,9% 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	1,4	1,5	0,8	1,3
2T16	-0,2	0,1	-0,1	1,1
3T16	0,8	1,5	0,3	1,0
4T16	1,4	3,6	1,1	2,3
1T17	-0,1	1,5	0,1	1,3
2T17	1,2	3,0	1,1	2,8
3T17	1,5	4,1	1,0	3,5
<i>Lug.17</i>	0,1	4,6	0,4	3,7
<i>Ago.17</i>	1,2	5,8	1,4	3,9
<i>Set.17</i>	-1,3	2,4	-0,6	3,3

Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

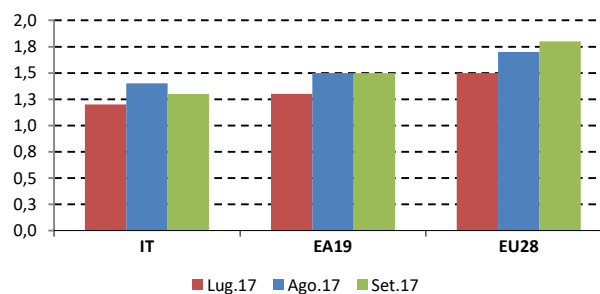
Nel terzo trimestre del 2017 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta sul valore medio di 101,3 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,1% sul valore medio dei tre mesi precedenti ed un incremento dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tuttavia, nell'ultimo mese del trimestre si riscontra la lieve frenata dell'inflazione nazionale, diversamente da quanto evidenziato dall'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) nell'Area Euro e nell'Unione Europea. In Italia, l'inflazione annuale acquisita a settembre per il 2017 era pari all'1,3%.

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
3T17	0,1	1,1
<i>Lug.17</i>	0,1	1,1
<i>Ago.17</i>	0,3	1,2
<i>Set.17</i>	-0,3	1,1

Fonte : Istat

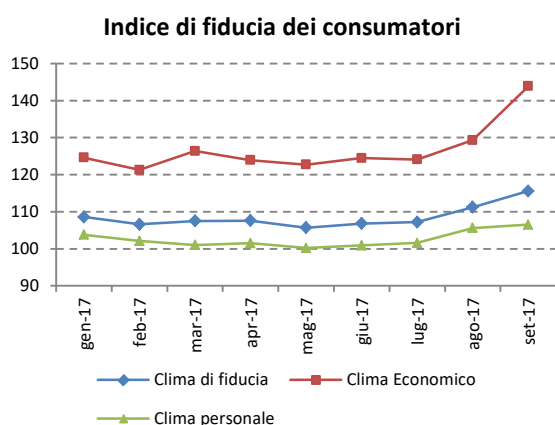
**Indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA)
var.% tendenziale**



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Nel terzo trimestre dell'anno l'indice medio del clima di fiducia dei consumatori, determinato dall'Istat, è pari a 111,3, in crescita di 4,6 punti rispetto al valore assunto nel trimestre precedente. Migliorano significativamente i giudizi e le attese sulla situazione economica del Paese, mentre, per quanto riguarda le valutazioni presenti e future sulla situazione economica del proprio contesto familiare si evidenzia un più modesto ottimismo.



Indice di fiducia per macro componenti

	Clima di fiducia	Clima economico	Clima personale	Clima corrente	Clima futuro
1T16	115,9	145,2	106,4	111,8	122,5
2T16	112,5	136,3	104,4	109,3	117,3
3T16	108,9	128,1	102,7	106,2	113,4
4T16	108,6	128,4	101,5	104,2	114,2
1T17	107,6	124,1	102,3	105,6	110,8
2T17	106,7	123,7	100,9	105,5	108,5
3T17	111,3	132,4	104,6	109,3	115,0

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

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel secondo trimestre del 2017 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari al 7,5%, con una riduzione di 0,2 punti percentuali rispetto al trimestre precedente e di ben 1,5 punti sul secondo trimestre del 2016. La flessione congiunturale della propensione al risparmio è riconducibile all'aumento contenuto del reddito disponibile delle famiglie consumatrici (+0,2%), al quale si contrappone un più consistente rialzo dei consumi (+0,4%).

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	274.639	256.434	251.627	16.006	8,8	10,7
2T16	275.980	257.347	252.416	16.168	9,0	10,8
3T16	275.926	256.863	253.687	16.319	8,5	10,4
4T16	276.628	256.783	254.988	16.450	8,3	10,1
1T17	278.138	256.533	258.203	16.592	7,7	9,6
2T17	278.571	256.507	259.152	16.560	7,5	9,4

Fonte: Istat

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

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

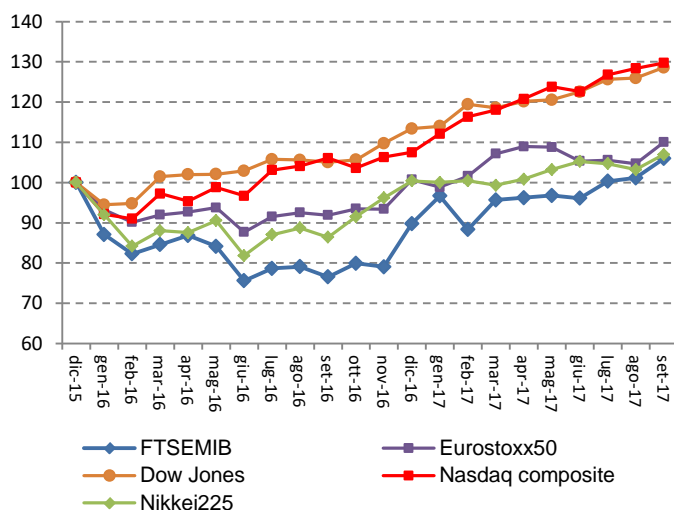
POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

Nel terzo 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%. Anche la *Federal Reserve*, dopo l'aumento effettuato sul finire del secondo trimestre, ha mantenuto inalterato il tasso di riferimento all'1,25%. A fine trimestre il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,329% (a fine giugno 2017 era pari a -0,331%); il valore medio trimestrale è stato pari a -0,330%, confermando il dato dei precedenti tre mesi.

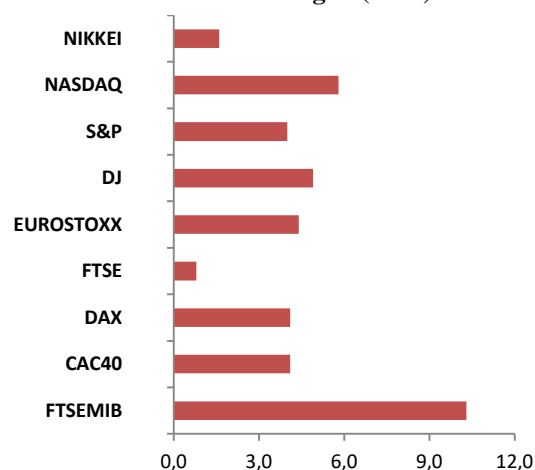
I MERCATI AZIONARI

Il terzo trimestre del 2017 si chiude con le principali borse europee in crescita rispetto alle valorizzazioni di fine giugno: il FtseMib registra un rialzo del 10,3%, recuperando, così, le perdite riscontrate da fine 2015; il Dax di Francoforte e il Cac di Parigi crescono del 4,1%, mentre l'aumento del FTSE di Londra è più contenuto e pari all'0,8%. I mercati statunitensi chiudono il trimestre con un bilancio positivo (DJ +4,9%, S&P +4,0%, Nasdaq +5,8%), così come cresce il listino giapponese Nikkei (+1,6%).

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

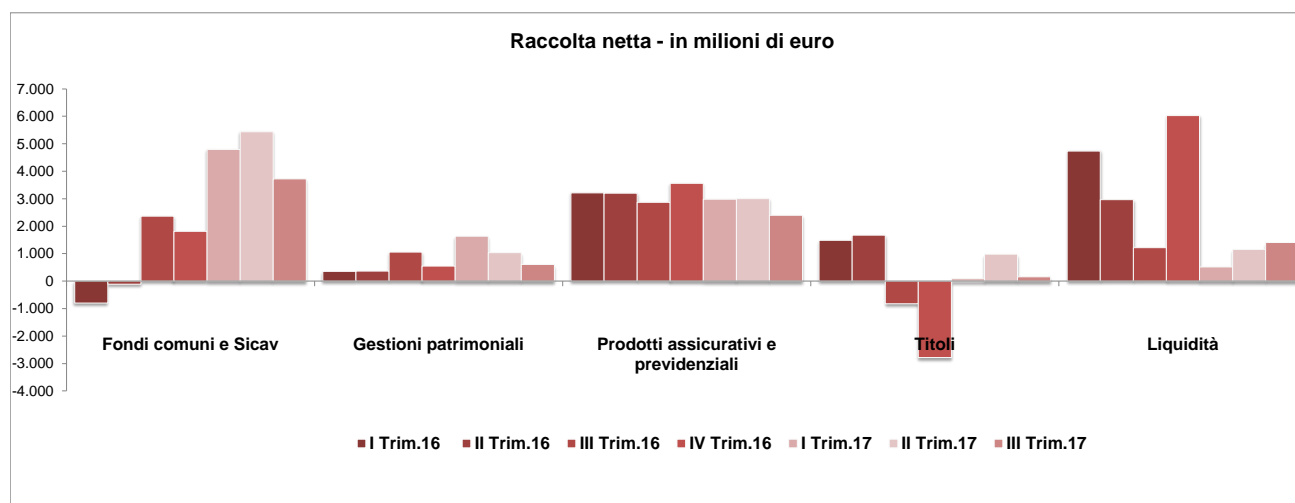


**Mercati azionari - var.%
Settembre vs Giugno (2017)**



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	III Trim.17
RACCOLTA NETTA	9.002,6	8.104,7	6.686,6	9.175,8	10.024,8	11.621,3	8.294,0
Risparmio gestito	2.776,8	3.462,3	6.292,1	5.927,2	9.418,3	9.483,5	6.728,9
Fondi comuni e Sicav	-796,4	-110,7	2.364,7	1.813,0	4.794,0	5.438,5	3.721,5
<i>OICR di diritto italiano</i>	-112,2	-195,1	-64,6	-218,8	155,5	1.392,9	680,3
<i>OICR di diritto estero</i>	-497,2	58,1	2.095,8	1.742,8	4.679,4	4.311,7	3.048,6
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	-4,8	-4,9	-13,3	-11,3	17,9	-16,7	-16,0
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	-165,7	38,7	367,7	154,0	-161,0	-220,4	-122,6
<i>Fondi speculativi</i>	-4,9	-6,2	-6,6	-7,3	-9,0	-13,0	-9,1
<i>Fondi chiusi</i>	-11,7	-1,2	-14,3	153,6	111,2	-16,0	140,2
Gestioni patrimoniali	358,7	367,8	1.057,3	550,6	1.638,8	1.039,1	608,5
<i>GPF</i>	66,0	171,5	449,9	708,2	704,8	684,5	534,9
<i>GPM</i>	292,7	196,4	607,4	-157,6	934,0	354,6	73,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	3.214,5	3.205,1	2.870,0	3.563,6	2.985,5	3.005,9	2.398,8
<i>Vita tradizionali</i>	1.749,4	1.202,8	987,9	700,1	248,3	174,1	273,2
<i>Index linked</i>	-106,3	-80,7	-30,8	-53,8	-35,4	-129,6	-12,1
<i>Unit linked</i>	1.388,6	1.939,9	1.735,6	2.605,4	1.089,9	1.430,3	1.150,1
<i>Multi-ramo</i>	-	-	-	-	1.503,7	1.374,0	810,0
<i>Fondi pensione</i>	90,9	66,7	85,3	135,0	100,1	86,9	97,4
<i>Piani previdenziali individuali</i>	91,9	76,4	91,9	176,9	78,9	70,3	80,2
Risparmio amministrato	6.225,9	4.642,5	394,5	3.248,6	606,5	2.137,8	1.565,1
Titoli	1.488,6	1.673,5	-824,2	-2.779,2	88,3	981,9	157,3
Liquidità	4.737,3	2.968,9	1.218,8	6.027,8	518,3	1.156,0	1.407,8

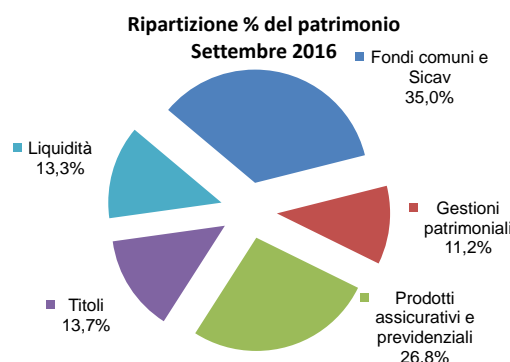
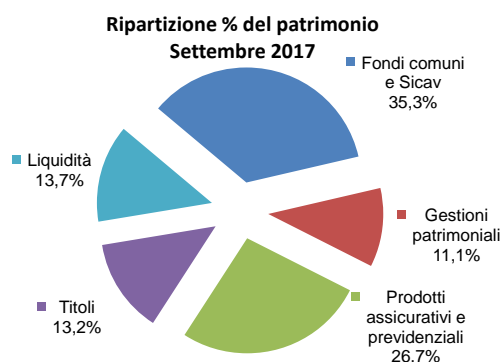
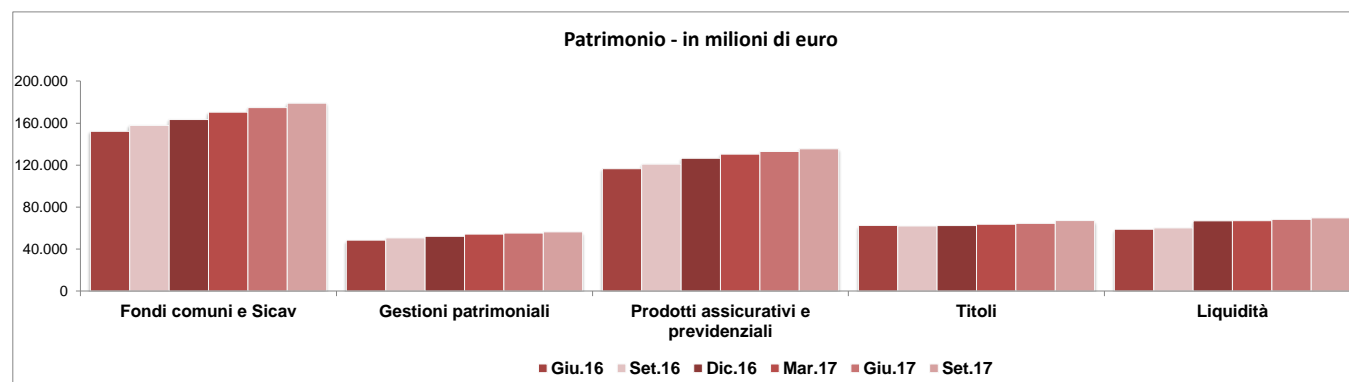


	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17
RACCOLTA LORDA							
Risparmio gestito	23.080,3	22.871,8	22.557,6	27.709,5	32.738,4	31.223,8	22.642,5
Fondi comuni e Sicav	12.818,0	13.200,7	13.644,7	15.951,2	20.152,9	19.730,7	14.272,4
Gestioni patrimoniali	3.454,1	3.504,1	3.679,0	4.473,1	5.948,2	5.002,9	3.507,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.808,2	6.167,1	5.233,9	7.285,2	6.637,3	6.490,1	4.863,1

	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17
INTERMEDIAZIONE LORDA							
Risparmio amministrato	21.125,9	20.498,6	18.106,8	22.228,0	28.228,8	28.791,6	26.162,1
Altre attività	593,7	686,4	575,0	683,0	606,2	732,2	714,7

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	Set.17
PATRIMONIO	431.851,7	438.396,9	451.050,3	471.090,7	485.509,8	495.506,3	507.380,2
Risparmio gestito	312.792,1	317.049,0	329.024,5	341.892,1	354.967,5	362.816,2	370.609,6
Fondi comuni e Sicav	151.182,4	152.087,5	157.673,9	163.402,3	170.328,1	174.682,8	178.906,1
<i>OICR di diritto italiano</i>	16.392,3	16.194,6	16.393,9	16.752,3	17.041,3	18.427,3	19.282,6
<i>OICR di diritto estero</i>	103.530,0	104.736,2	108.986,3	113.516,0	119.562,3	122.990,2	126.458,7
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	685,0	686,6	691,9	701,0	736,9	712,7	766,4
<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	31.230,7
<i>Fondi speculativi</i>	247,5	245,6	233,4	236,1	235,3	222,4	218,6
<i>Fondi chiusi</i>	629,7	599,0	541,5	722,9	837,4	827,4	949,0
Gestioni patrimoniali	48.284,3	48.533,3	50.541,3	52.077,3	54.242,5	55.238,7	56.265,2
GPF	15.858,7	16.082,1	16.828,0	17.735,7	18.702,4	19.289,6	19.832,2
GPM	32.425,6	32.451,2	33.713,3	34.341,6	35.540,1	35.949,1	36.433,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	113.325,3	116.428,2	120.809,4	126.412,5	130.396,9	132.894,7	135.438,3
<i>Vita tradizionali</i>	34.622,4	36.376,0	37.426,9	35.006,7	33.066,4	33.142,1	33.460,1
<i>Index linked</i>	344,9	266,8	238,4	179,2	134,6	15,0	7,9
<i>Unit linked</i>	68.737,7	70.004,5	72.981,8	80.365,3	72.172,5	73.225,4	74.499,4
Multi-ramo	-	-	-	-	13.957,8	15.402,7	16.133,5
<i>Fondi pensione</i>	2.833,5	2.924,0	3.058,6	3.246,4	3.294,1	3.403,6	3.519,5
<i>Piani previdenziali individuali</i>	6.786,9	6.857,0	7.103,8	7.614,9	7.771,5	7.706,0	7.817,8
Risparmio amministrato	119.059,6	121.347,9	122.025,7	129.198,7	130.542,3	132.690,1	136.770,7
Titoli	62.968,7	62.489,7	61.964,0	62.364,0	63.548,3	64.510,6	67.112,0
Liquidità	56.091,0	58.858,2	60.061,7	66.834,6	66.994,0	68.179,4	69.658,6



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	Set.17
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. (1)							
Numero:	22.865	22.915	22.946	22.856	22.469	22.489	22.447
di cui operativi (2)	22.236	22.291	22.300	22.249	22.127	22.172	22.137
CLIENTI							
Numero:	3.761.806	3.804.986	3.836.238	3.883.985	3.903.268	3.953.331	3.983.244

(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
	III Trim.17	Set.17
<u>RACCOLTA NETTA</u>		
OICR di diritto italiano	680,3	19.282,6
Azionari	145,6	2.706,3
Bilanciati	110,2	1.432,4
Obbligazionari	47,1	7.427,0
Liquidità	-62,7	946,3
Flessibili	433,9	6.707,9
Non ripartito	6,2	62,7
OICR di diritto estero	3.048,6	126.458,7
Azionari	429,8	29.258,5
Bilanciati	207,4	17.824,3
Obbligazionari	1.831,1	50.554,1
Liquidità	-13,5	2.950,1
Flessibili	457,9	23.734,5
Non ripartito	136,0	2.137,1
Fondi di fondi di diritto italiano	-16,0	766,4
Azionari	12,4	235,2
Bilanciati	-1,4	381,9
Obbligazionari	-0,2	9,0
Flessibili	-26,7	140,2
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	-122,6	31.230,7
Azionari	6,6	6.902,3
Bilanciati	-127,5	9.833,7
Obbligazionari	-9,3	3.504,6
Flessibili	7,5	10.990,1
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi speculativi	-9,1	218,6
Fondi chiusi	140,2	949,0
mobiliari	131,7	629,8
immobiliari	8,5	319,2
GPF	534,9	19.832,2
Azionarie	31,8	1.333,1
Bilanciate	159,0	3.447,9
Obbligazionarie	-50,0	7.067,0
Altra tipologia	380,2	6.882,4
Non ripartito	14,0	1.101,8
GPM	73,6	36.433,0
Azionarie	9,1	1.292,3
Bilanciate	238,1	5.273,6
Obbligazionarie	57,8	3.114,2
Altra tipologia	-203,1	2.022,9
Non ripartito	-28,3	24.730,0
Prodotti assicurativi	2.221,1	124.101,0
Vita tradizionali	273,2	33.460,1
Index linked	-12,1	7,9
Unit linked	1.150,1	74.499,4
Multi-ramo	810,0	16.133,5
Prodotti previdenziali	177,7	11.337,3
Fondi pensione	97,4	3.519,5
Piani previdenziali individuali	80,2	7.817,8
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	6.728,9	370.609,6
Titoli	157,3	67.112,0
Azioni	-154,7	24.465,8
Titoli Stato	113,5	13.634,3
Obbligazioni	331,2	17.867,8
ETF/ETC/ETN	63,8	3.164,4
OICR quotati	3,4	171,9
Certificates	-256,8	1.703,4
Strumenti mercato monetario	16,6	387,2
Non ripartito	40,2	5.717,2
Liquidità	1.407,8	69.658,6
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	1.565,1	136.770,7
<u>TOTALE</u>	8.294,0	507.380,2

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	191.042,6	21,9
Bilanciati	412,4	1.225,3	30.237,9	72.697,1	41,6	495,5	1.489,4	31.150,9	75.700,3	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	378.147,5	18,9
Liquidità	114,6	-383,2	5.303,2	34.958,0	15,2	-165,9	-938,8	5.166,1	33.929,9	15,2
Flessibili	532,8	4.983,7	38.967,2	218.209,3	17,9	369,0	1.287,2	40.614,4	222.503,3	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	901.323,7	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	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	390.459,9	18,8	2.465,0	12.654,7	75.253,9	402.829,9	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	226.990,3	18,6	1.704,6	5.672,5	43.741,1	228.398,3	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	941.930,5	30,3	9.013,6	28.029,4	292.595,5	963.468,5	30,4

	III Trim.17		Set.17		
	Raccolta netta		Patrimonio		
	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	46.537,2	218.313,6	21,3
Bilanciati	347,6	3.477,6	33.986,4	92.902,0	36,6
Obbligazionari	1.818,7	4.200,7	76.900,5	409.030,2	18,8
Liquidità	-76,2	-1.119,1	4.539,3	31.531,3	14,4
Flessibili	863,5	5.651,3	44.796,0	235.589,5	19,0
Non classificato (3)	2.576,7	-	92.604,1	-	-
TOTALE	6.156,5	13.703,5	299.363,5	987.366,4	30,3

Elaborazione Assoreti su dati di Assoreti e di Assogestioni

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

(2) Fonte Assogestioni.

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

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

	I Trim.16	II Trim.16	III Trim.16	IV Trim.16	I Trim.17	II Trim.17	III 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	3.721,5
Propri	-247,0	112,6	1.021,5	817,1	1.630,5	2.339,9	1.439,6
Di terzi	-304,4	-222,7	1.343,3	996,3	3.163,6	3.098,6	2.282,0
Gestioni patrimoniali	358,7	367,8	1.057,3	550,6	1.638,8	1.039,1	608,5
Propri	360,0	370,8	1.059,3	562,8	1.643,1	1.046,7	611,8
Di terzi	-1,3	-2,9	-1,9	-12,2	-4,3	-7,6	-3,3
Prodotti assicurativi	2.974,8	3.027,1	2.643,4	3.210,0	2.806,5	2.848,7	2.221,1
Propri	2.828,7	2.904,0	2.572,9	3.143,8	2.813,8	2.903,5	2.178,3
Di terzi	146,1	123,2	70,6	66,2	-7,3	-54,8	42,9
Prodotti previdenziali	182,3	142,7	176,7	310,6	179,0	157,2	177,7
Propri	161,2	129,6	162,5	278,4	157,3	140,0	162,0
Di terzi	21,1	13,1	14,2	32,2	21,7	17,1	15,7
Totale risparmio gestito	2.964,5	3.427,6	6.242,3	5.884,7	9.418,3	9.483,5	6.728,9
Propri	3.103,0	3.517,0	4.816,1	4.802,2	6.244,6	6.430,1	4.391,6
Di terzi	-138,5	-89,4	1.426,2	1.082,5	3.173,7	3.053,4	2.337,3

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	%	Set.17	%
<i>PATRIMONIO</i>														
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	178.906,1	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	90.010,1	50,3
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	88.895,9	49,7
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	56.265,2	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	56.182,7	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	82,5	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	124.101,0	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	113.299,3	91,3
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	10.801,7	8,7
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	11.337,3	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	10.383,7	91,6
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	953,7	8,4
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	370.609,6	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	269.875,8	72,8
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	100.733,8	27,2

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	
	III Trim.17	Set.17		%
<u>RACCOLTA NETTA</u>				
OICR di diritto italiano	680,3	19.282,6		100,0
Propri	686,5	16.533,4		85,7
Di terzi	-6,2	2.749,2		14,3
OICR di diritto estero	3.048,6	126.458,7		100,0
Propri	769,0	48.513,7		38,4
Di terzi	2.279,6	77.945,0		61,6
Fondi di Fondi di diritto italiano	-16,0	766,4		100,0
Propri	-24,9	667,4		87,1
Di terzi	9,0	99,0		12,9
Fondi di Fondi di diritto estero	-122,6	31.230,7		100,0
Propri	-134,8	23.439,9		75,1
Di terzi	12,2	7.790,8		24,9
Fondi Speculativi	-9,1	218,6		100,0
Propri	-8,1	165,3		75,6
Di terzi	-1,0	53,4		24,4
Fondi chiusi mobiliari	131,7	629,8		100,0
Propri	147,2	426,1		67,7
Di terzi	-15,5	203,7		32,3
Fondi chiusi immobiliari	8,5	319,2		100,0
Propri	4,6	264,4		82,8
Di terzi	3,9	54,8		17,2
GPF	534,9	19.832,2		100,0
Propri	535,7	19.820,3		99,9
Di terzi	-0,8	11,9		0,1
GPM	73,6	36.433,0		100,0
Propri	76,1	36.362,4		99,8
Di terzi	-2,5	70,6		0,2
Vita tradizionali	273,2	33.460,1		100,0
Propri	237,4	30.252,5		90,4
Di terzi	35,8	3.207,6		9,6
Index linked	-12,1	7,9		100,0
Propri	-12,1	7,9		99,9
Di terzi	0,0	0,0		0,1
Unit linked	1.150,1	74.499,4		100,0
Propri	1.195,5	67.217,3		90,2
Di terzi	-45,5	7.282,2		9,8
Multi-ramo	810,0	16.133,5		100,0
Propri	757,4	15.821,7		98,1
Di terzi	52,5	311,9		1,9
Fondi pensione	97,4	3.519,5		100,0
Propri	83,7	2.903,4		82,5
Di terzi	13,7	616,2		17,5
Piani previdenziali individuali	80,2	7.817,8		100,0
Propri	78,2	7.480,3		95,7
Di terzi	2,0	337,5		4,3
Totale risparmio gestito	6.728,9	370.609,6		100,0
Propri	4.391,6	269.875,8		72,8
Di terzi	2.337,3	100.733,8		27,2