

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

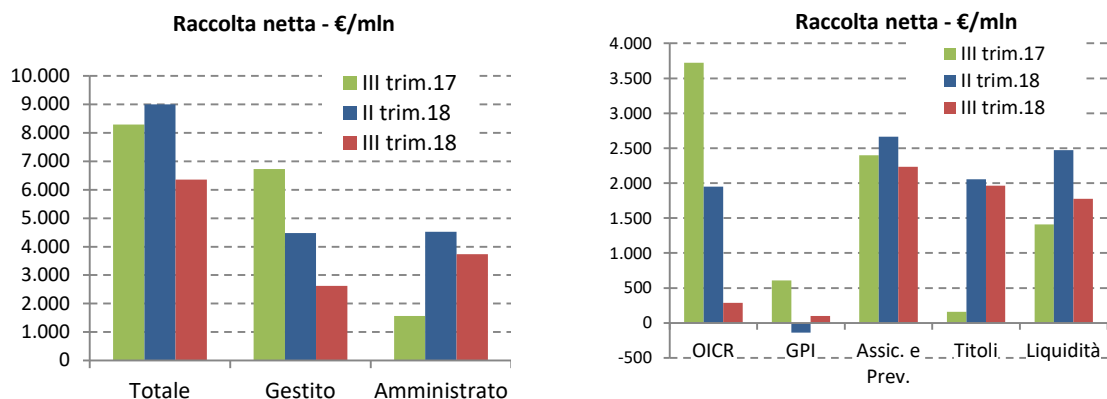
L'attività delle reti
di consulenti finanziari
abilitati all'offerta fuori sede

(sintesi)

III trimestre 2018

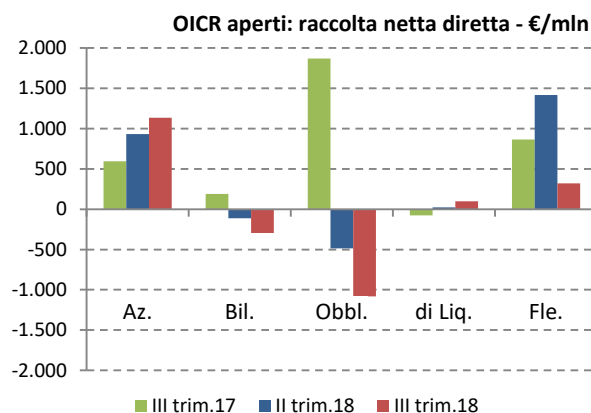
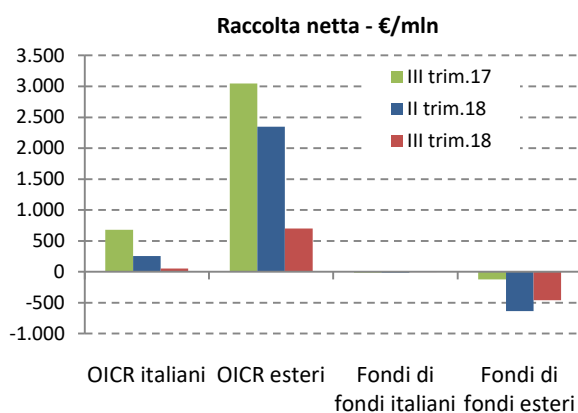
L'ATTIVITA' DELLE RETI DI CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'OFFERTA FUORI SEDE

Nel terzo trimestre del 2018, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è pari a 6,4 miliardi di euro, con una flessione del 29,4% sul trimestre precedente (9,0 miliardi) e del 23,3% rispetto allo stesso periodo del 2017 (8,3 miliardi). La raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito si attesta sui 2,6 miliardi di euro, con una riduzione del 41,5% in termini congiunturali e del 61,1% in termini tendenziali, risultando così il 41,2% dei volumi totali realizzati dalle reti. Le risorse nette complessivamente raccolte sui prodotti in regime amministrato ammontano a poco più di 3,7 miliardi di euro, importo in flessione del 17,4% in termini congiunturali, ma più che raddoppiato (+139,0%) nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

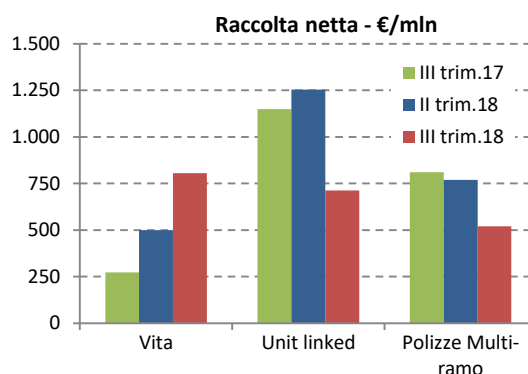


L'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia volumi di raccolta contenuti per le gestioni collettive e per quelle individuali, mentre gli investimenti sui prodotti assicurativi e previdenziali si mantengono su livelli più significativi. Al riguardo, la raccolta netta diretta realizzata sugli OICR risulta pari a 286 milioni di euro ed evidenzia una riduzione congiunturale dell'85,3%. Il bilancio trimestrale è comunque positivo sia per le gestioni collettive aperte di diritto estero, sulle quali confluiscono risorse nette per 237 milioni (sono incluse le movimentazioni sui fondi di fondi il cui saldo è negativo per 462 milioni di euro), sia per gli OICR italiani con la prevalenza delle sottoscrizioni per 46 milioni di euro. In termini di macro-categorie, le scelte di investimento privilegiano i fondi comuni azionari, con risorse nette pari a poco più di 1,1 miliardi di euro, e gli OICR flessibili, con una raccolta netta di 319 milioni di euro, mentre il saldo delle movimentazioni è negativo per i fondi obbligazionari (-1,1 miliardi) e per quelli bilanciati (-296 milioni).

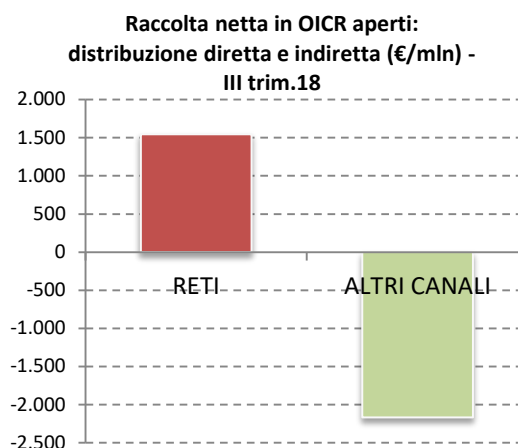
Le gestioni patrimoniali individuali chiudono il trimestre con una raccolta netta positiva e pari a 99 milioni di euro: l'attività si concentra sulle GPM, con flussi netti per 137 milioni, mentre sulle GPF si rileva la prevalenza dei riscatti per 38 milioni di euro.



La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per poco più di 2,0 miliardi di euro, con una contrazione congiunturale del 19,1%. La maggiore propensione all'investimento in *unit linked*, espressa in termini di premi lordi (2,4 miliardi), non trova riscontro in termini di raccolta netta: quest'ultima, infatti, ammonta a 712 milioni di euro (-43,2% rispetto al trimestre precedente) e risulta inferiore a quanto osservato sulle polizze vita tradizionali, sulle quali si riscontrano volumi netti per 806 milioni di euro (+61,5%). Positiva ma in flessione la raccolta netta realizzata sulle polizze multi-ramo, pari a 521 milioni di euro (-32,2%).



Il contributo complessivo delle reti all'intero sistema degli OICR aperti - realizzato attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento ed il collocamento indiretto, ossia tramite la distribuzione di gestioni patrimoniali in fondi e di prodotti assicurativi e previdenziali - si attesta, pertanto, su un ammontare di poco superiore a 1,5 miliardi di euro, risultando così tale da compensare, solo in parte, i deflussi realizzati, nel complesso, dagli altri canali distributivi (-2,2 miliardi di euro).

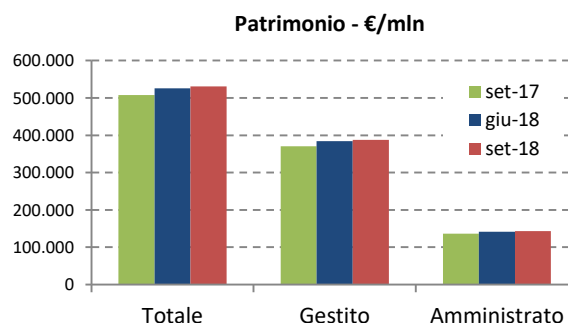


Nel terzo trimestre dell'anno il saldo delle movimentazioni sui titoli in regime amministrato è positivo per quasi 2,0 miliardi di euro, con una flessione congiunturale del 4,4%. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di

strumento finanziario, evidenziano volumi di raccolta positivi su tutte le principali categorie, con una maggiore concentrazione sui *certificates* (632 milioni), sui titoli azionari (550 milioni) e sui titoli di Stato (318 milioni). Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la raccolta di liquidità si mantiene su livelli significativi (1.8 miliardi di euro) ma con una flessione congiunturale del 28,2%.

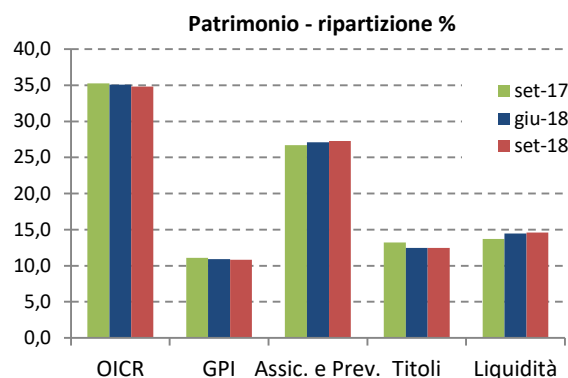
A fine settembre 2018 la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento distribuiti dal campione di imprese associate, tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., ammonta a 531,2 miliardi di euro, con una crescita congiunturale dell'1,0% ed un incremento tendenziale del 4,7%.

Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 387,5 miliardi di euro, con un aumento congiunturale inferiore all'1% (+4,6% su settembre 2017), mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato raggiunge i 143,7 miliardi di euro, con una crescita congiunturale pari all'1,6% (+5,1% su settembre 2017).



Nel dettaglio, il patrimonio degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 185,0 miliardi di euro, con una crescita dello 0,3% sul mese di giugno e un'incidenza sulle masse complessive che scende al 34,8%. Gli OICR esteri aperti, con 163,0 miliardi di euro - dei quali 28,9 miliardi risultano investiti in fondi di fondi - rappresentano il 30,7% del portafoglio totale dei clienti delle reti, mentre i fondi italiani aperti, con 20,8 miliardi di euro, incidono per il 3,9%.

Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali ammonta a 145,0 miliardi di euro, con un incremento congiunturale dell'1,7% e una incidenza che sale al 27,3%. Nell'ambito del comparto assicurativo (132,5 miliardi di euro), le *unit linked*, raggiungo i 77,7 miliardi di euro, le polizze vita tradizionali i 35,9 miliardi mentre i prodotti multi-ramo i 18,9 miliardi.



Le gestioni patrimoniali individuali, con una valorizzazione complessiva pari a 57,6 miliardi di euro ed un aumento dello 0,2% sul trimestre precedente, incidono sugli *assets* complessivi per il 10,8%, con le GPM che rappresentano il 7,0% del portafoglio totale (37,1 miliardi di euro) e le GPF il 3,9% (20,5 miliardi) .

A fine settembre, il contributo complessivo delle reti al patrimonio investito in OICR aperti (attraverso la distribuzione diretta e indiretta di quote) è, così, pari a 313,1 miliardi di euro e rappresenta il 31,3% degli *assets* totali del sistema fondi (1.001,1 miliardi di euro).

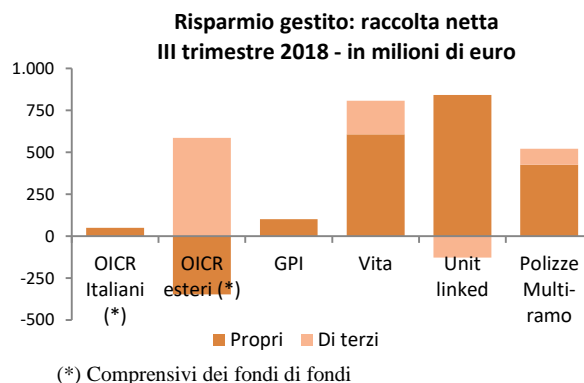
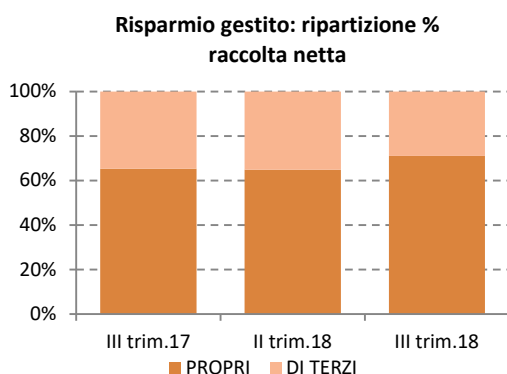
Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - settembre 2018



Nel comparto amministrato la valorizzazione degli strumenti finanziari aumenta dell'1,0% rispetto al trimestre precedente e raggiunge i 66,1 miliardi di euro, ossia il 12,4% del patrimonio totale. Sostanzialmente stabile la presenza in portafoglio dei titoli azionari, con masse pari a 25,0 miliardi di euro (4,7% del patrimonio totale), dei titoli di Stato, con 13,7 miliardi (incidenza del 2,6%), e dei titoli obbligazionari con 15,5 miliardi (incidenza del 2,9%). La liquidità, invece, si attesta sui 77,6 miliardi di euro e rappresenta il 14,6% del patrimonio totale dei clienti delle reti.

Nel terzo trimestre dell'anno la raccolta netta sui prodotti *in house* è positiva per poco meno di 1,9 miliardi di euro (pari al 71,1% della raccolta netta sul risparmio gestito) mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 758 milioni di euro (28,9% della raccolta netta sul gestito).

I volumi di raccolta risultano positivi per le gestioni collettive di diritto estero emesse da istituti esterni al gruppo d'appartenenza della società distributrice (584 milioni di euro) mentre per quanto riguarda gli investimenti effettuati sulla componente *captive* si conferma la maggiore concentrazione sui prodotti assicurativi ad architettura aperta "guidata", come le *unit linked* (841 milioni) e le polizze multi-ramo (426 milioni), per le quali si registrano volumi positivi anche sui prodotti di terzi (200 milioni di euro).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 285,5 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 73,7%,

mentre i prodotti di terzi, con 102,1 miliardi di euro, rappresentano il 26,3% del portafoglio (la crescita della componente *captive* è riconducibile principalmente all'avvio dell'operatività da parte di Fineco Asset Management, che ha determinato la riclassificazione parziale degli *assets* in OICR).

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine settembre, su un valore di 4,176 milioni di unità, con una crescita congiunturale dello 0,7%. Il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 22.569 unità, di cui 22.259 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

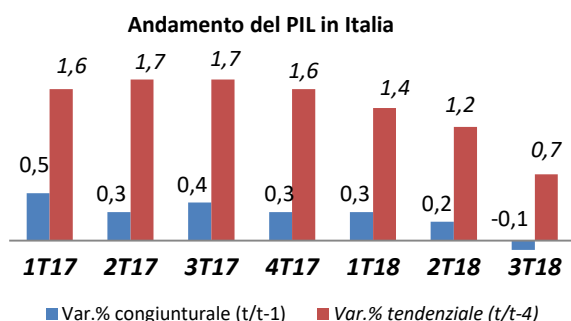
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazione sono impostate su campioni aperti, le cui composizioni possono variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

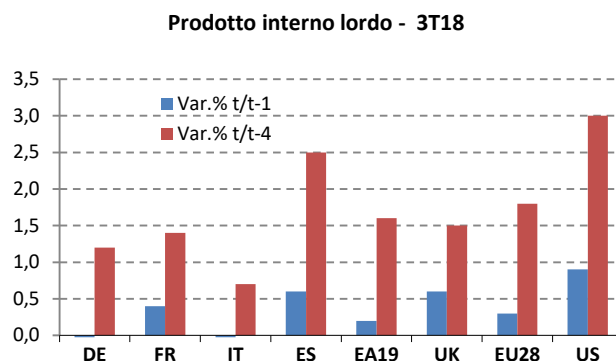
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel terzo 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 diminuito in termini congiunturali dello 0,1%, ed è aumentato dello 0,7% nei confronti del terzo trimestre del 2017. Si consolida, pertanto, il rallentamento del processo di crescita dell'economia italiana. L'Istituto Nazionale di Statistica evidenzia come tutti i principali aggregati della domanda interna abbiano registrato riduzione rispetto al trimestre precedente. Lo scenario nazionale si inserisce in un contesto di generico rallentamento della crescita dell'economia europea. Il Pil dell'Area Euro aumenta dello 0,2% in termini congiunturali (0,4% nel trimestre precedente), e dell'1,6% in termini tendenziali (2,2% nel trimestre precede). In particolare, la variazione congiunturale del Pil è risultata negativa in Germania (-0,2%), mentre si conferma positiva in Francia (0,4%) ed in Spagna (0,6%). In termini tendenziali si registra un aumento dell'1,2% in Germania, dell'1,4% in Francia e del 2,5% in Spagna. Migliorano, invece, le dinamiche di crescita per l'economia del Regno Unito con un aumento congiunturale del Pil pari allo 0,6% e tendenziale dell'1,5%.



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 in leggera flessione sia rispetto a quanto assunto nei precedenti tre mesi (-0,1%), sia in termini tendenziali (-0,2%). L'Istat evidenzia come “proseguire la fase di debolezza della produzione industriale, che chiude con un lieve calo congiunturale anche il terzo trimestre dell'anno. Torna ad essere positiva, invece, la variazione tendenziale dell'indice mensile (settembre) corretto per gli effetti di calendario, dopo le flessioni dei due mesi precedenti. Nel terzo

trimestre la flessione congiunturale è imputabile ai settori dei beni di consumo e dei beni intermedi, mentre risultano in crescita i comparti dell'energia e dei beni strumentali".

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

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

Fonte: Istat e Eurostat

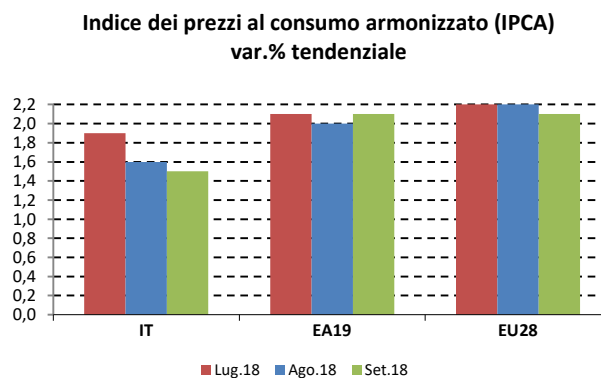
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Nel terzo trimestre del 2018 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta sul valore medio di 107,2 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,6% sui precedenti tre mesi ed un incremento dell'1,5% rispetto allo stesso periodo del 2017. Le dinamiche inflazionistiche osservate sul territorio nazionale si confermano più contenute rispetto a quanto osservato nel più ampio contesto europeo: il valore medio trimestrale dell'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) registra in Italia una crescita tendenziale dell'1,7%, mentre nell'Area Euro e nell'Unione Europea aumenta rispettivamente del 2,1% e del 2,2%.

Indice dei prezzi al consumo (NIC)

	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T18	0,6	0,7
2T18	0,6	0,9
3T18	0,6	1,5
<i>Lug.18</i>	0,3	1,5
<i>Ago.18</i>	0,4	1,6
<i>Set.18</i>	-0,5	1,4

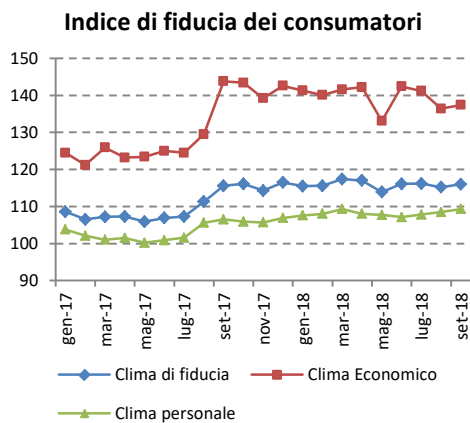
Fonte: Istat



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Il valore medio trimestrale dell'indice di fiducia dei consumatori è pari a 115,8 ed evidenzia una sostanziale stazionarietà rispetto al corrispondente valore calcolato per i precedenti tre mesi. Gli indicatori di fiducia delineano il consolidarsi di una fase moderatamente positiva per i consumatori, mentre persistono elementi di incertezza nello scenario evolutivo delle imprese.



Indice di fiducia per macro componenti

	Clima di fiducia	Clima economico	Clima personale	Clima corrente	Clima futuro
1T18	116,2	141,0	108,3	113,6	120,6
2T18	115,7	139,2	107,6	112,7	120,1
3T18	115,8	138,3	108,5	113,4	120,1

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

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel secondo trimestre del 2018 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari all'8,6%, con un incremento di 1,1 punti percentuali rispetto al trimestre precedente. L'Istat evidenzia come "Il reddito disponibile delle famiglie è cresciuto in misura accentuata, con un netto recupero congiunturale rispetto ai due trimestri precedenti. Il marcato aumento del reddito disponibile, in ampia parte spiegato dal concentrarsi dell'effetto degli incrementi retributivi del pubblico impiego, non si è trasferito sui consumi, risultati quasi stagnanti in termini congiunturali; ne è derivata una netta risalita 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	278.504	256.170	258.819	16.185	7,6	9,3
2T17	278.896	256.249	259.294	16.236	7,5	9,5
3T17	280.964	258.403	259.882	16.450	8,0	9,9
4T17	282.352	258.622	261.070	16.734	8,0	10,1
1T18	283.097	258.272	263.258	16.812	7,5	9,3
2T18	286.909	261.477	263.620	16.963	8,6	10,6

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

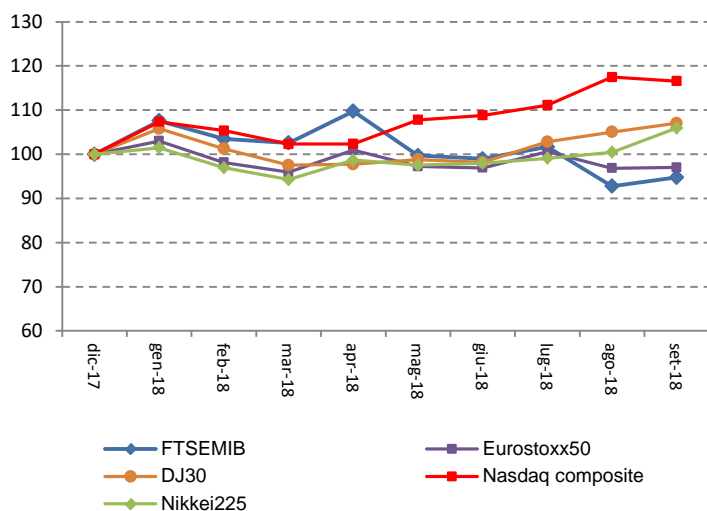
Nel terzo trimestre dell'anno la Banca Centrale Europea non ha apportato alcuna modifica ai tassi di *policy* di propria competenza: il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali si mantiene al minimo storico dello 0,0%, il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale

è pari allo 0,25%, mentre quello ufficiale sulle operazioni di deposito *overnight* delle banche presso la BCE è negativo a -0,4%. La *Federal Reserve*, invece, dopo l'aumento al 2,0% effettuato a metà giugno, sul finire del trimestre ha rivisto nuovamente al rialzo il tasso di riferimento portandolo al 2,25%. A fine trimestre il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,318% (a fine giugno 2018 era pari a -0,321%); il valore medio trimestrale è stato pari a -0,320%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,325%.

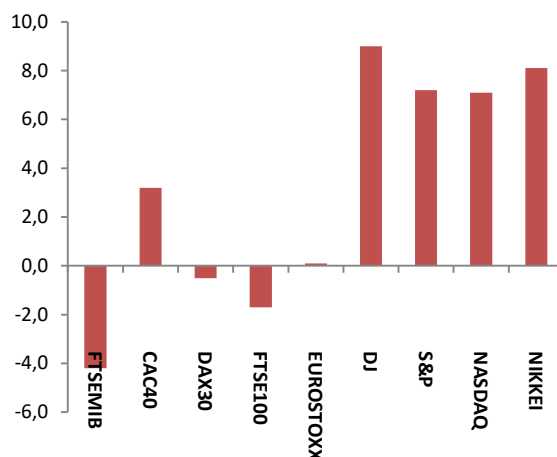
I MERCATI AZIONARI

Il terzo trimestre vede un andamento contrastante dei principali indici di Borsa: il bilancio è, infatti, prevalentemente negativo per i listini europei, mentre crescono quelli statunitensi e giapponese. I principali mercati europei hanno evidenziato le seguenti variazioni rispetto alle valorizzazioni di fine giugno: Il Cac40 è salito del 3,2%, mentre Ftse100 di Londra, il Dax30 di Francoforte ed il FtseMib di Milano sono scesi rispettivamente dell'1,7%, dello 0,5% e del 4,2%. Con riferimento ai principali mercati extra europei si sono registrate le seguenti variazioni: DowJones30 +9,0%, Standard&Poor500 +7,2%, Nasdaq +7,1%. Nikkei225 +8,1%.

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

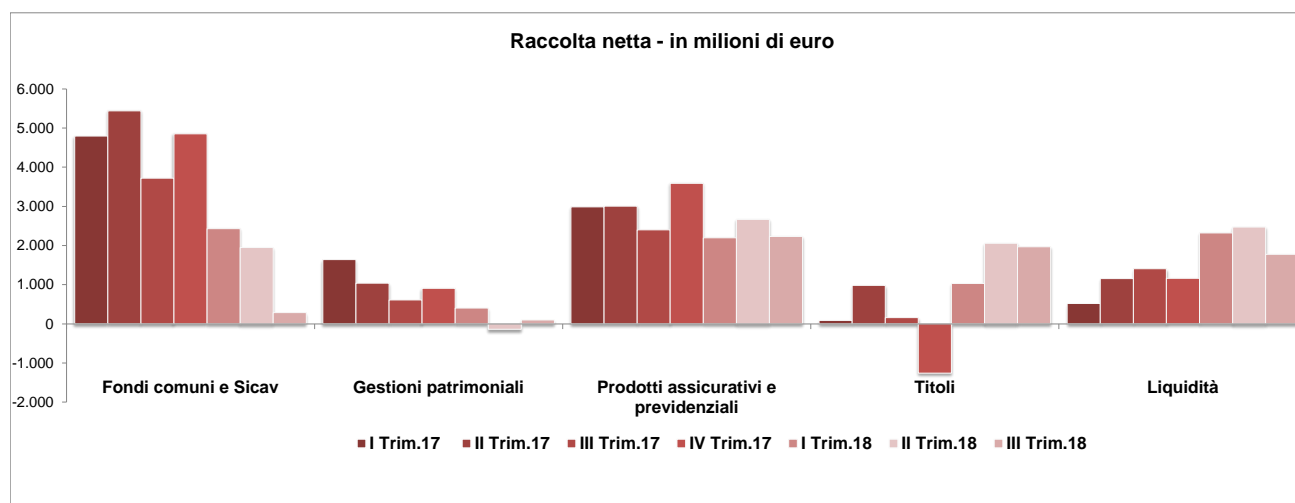


Settembre 2018 vs Giugno 2018



**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	III Trim.18
<u>RACCOLTA NETTA</u>	10.024,8	11.621,3	8.294,0	9.248,8	8.378,7	9.005,3	6.358,3
Risparmio gestito	9.418,3	9.483,5	6.728,9	9.346,6	5.028,8	4.476,8	2.617,9
Fondi comuni e Sicav	4.794,0	5.438,5	3.721,5	4.850,9	2.429,6	1.948,3	286,3
<i>OICR di diritto italiano</i>	155,5	1.392,9	680,3	851,5	308,1	256,2	51,7
<i>OICR di diritto estero</i>	4.679,4	4.311,7	3.048,6	4.308,1	2.774,3	2.347,6	698,9
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	17,9	-16,7	-16,0	32,2	13,0	-13,8	-5,9
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	-161,0	-220,4	-122,6	-332,3	-672,4	-634,3	-461,9
<i>Fondi speculativi</i>	-9,0	-13,0	-9,1	-2,2	13,3	-4,8	-15,1
<i>Fondi chiusi</i>	111,2	-16,0	140,2	-6,4	-6,8	-2,6	18,6
Gestioni patrimoniali	1.638,8	1.039,1	608,5	908,8	402,8	-138,4	99,0
<i>GPF</i>	704,8	684,5	534,9	774,4	213,4	-68,8	-37,6
<i>GPM</i>	934,0	354,6	73,6	134,4	189,3	-69,6	136,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	2.985,5	3.005,9	2.398,8	3.586,9	2.196,5	2.666,9	2.232,7
<i>Vita tradizionali</i>	248,3	174,1	273,2	531,4	637,9	499,3	806,4
<i>Index linked</i>	-35,4	-129,6	-12,1	-5,0	-4,9	-1,7	-0,3
<i>Unit linked</i>	1.089,9	1.430,3	1.150,1	1.755,2	595,5	1.253,6	712,0
<i>Multi-ramo</i>	1.503,7	1.374,0	810,0	932,9	779,3	768,8	520,9
<i>Fondi pensione</i>	100,1	86,9	97,4	207,1	122,7	85,6	112,2
<i>Piani previdenziali individuali</i>	78,9	70,3	80,2	165,4	65,8	61,3	81,4
Risparmio amministrato	606,5	2.137,8	1.565,1	-97,8	3.349,9	4.528,5	3.740,4
Titoli	88,3	981,9	157,3	-1.260,9	1.029,5	2.056,4	1.966,1
Liquidità	518,3	1.156,0	1.407,8	1.163,0	2.320,4	2.472,0	1.774,4

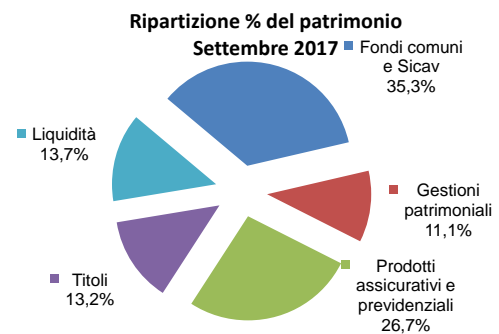
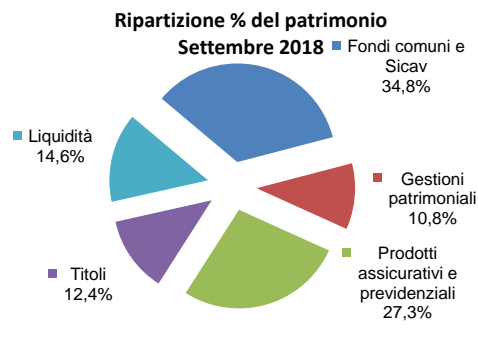
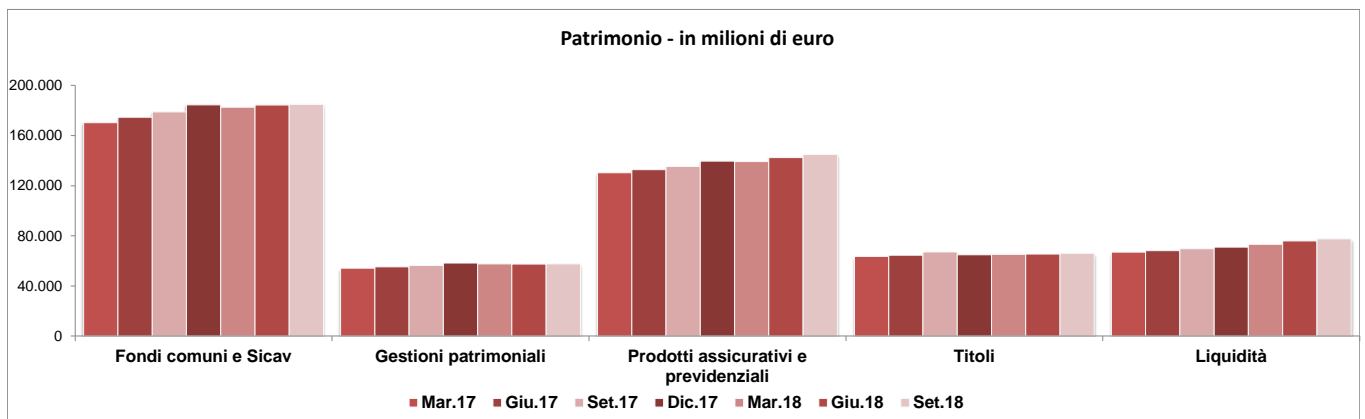


	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18	II Trim.18	III Trim.18
<u>RACCOLTA LORDA</u>							
Risparmio gestito	32.738,4	31.223,8	22.642,5	33.209,8	29.014,9	29.329,2	20.224,5
Fondi comuni e Sicav	20.152,9	19.730,7	14.272,4	21.153,5	19.320,7	19.660,4	12.373,5
Gestioni patrimoniali	5.948,2	5.002,9	3.507,0	5.235,2	4.249,7	3.606,2	2.993,3
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.637,3	6.490,1	4.863,1	6.821,2	5.444,5	6.062,5	4.857,6

	I Trim.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18	II Trim.18	III Trim.18
<u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u>							
Risparmio amministrato	28.228,8	28.791,6	26.162,1	27.913,1	30.267,5	32.295,6	22.284,1
Altre attività	606,2	732,2	714,7	849,1	701,2	808,2	677,9

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	Set.18
PATRIMONIO	485.509,8	495.506,3	507.380,2	518.523,3	518.160,7	525.859,8	531.241,3
Risparmio gestito	354.967,5	362.816,2	370.609,6	382.534,1	379.647,8	384.411,5	387.527,6
Fondi comuni e Sicav	170.328,1	174.682,8	178.906,1	184.543,9	182.730,8	184.409,9	184.962,8
<i>OICR di diritto italiano</i>	17.041,3	18.427,3	19.234,1	20.028,7	20.036,6	19.967,2	19.983,6
<i>OICR di diritto estero</i>	119.562,3	122.990,2	126.458,7	131.216,6	131.038,5	133.171,8	134.096,9
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	736,9	712,7	766,4	824,7	819,7	814,2	812,1
<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	28.858,2
<i>Fondi speculativi</i>	235,3	222,4	218,6	234,8	245,3	242,4	216,1
<i>Fondi chiusi</i>	837,4	827,4	997,5	976,0	963,0	952,7	995,9
Gestioni patrimoniali	54.242,5	55.238,7	56.265,2	58.307,0	57.636,0	57.464,2	57.566,5
GPF	18.702,4	19.289,6	19.832,2	20.809,8	20.468,8	20.452,0	20.513,9
GPM	35.540,1	35.949,1	36.433,0	37.497,3	37.167,2	37.012,2	37.052,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	130.396,9	132.894,7	135.438,3	139.683,3	139.281,1	142.537,5	144.998,2
<i>Vita tradizionali</i>	33.066,4	33.142,1	33.460,1	33.871,8	34.429,7	35.030,6	35.853,3
<i>Index linked</i>	134,6	15,0	7,9	0,5	0,4	0,3	0,3
<i>Unit linked</i>	72.172,5	73.225,4	74.499,4	76.851,3	75.447,4	76.826,1	77.739,6
<i>Multi-ramo</i>	13.957,8	15.402,7	16.133,5	17.131,6	17.693,6	18.538,4	18.942,0
<i>Fondi pensione</i>	3.294,1	3.403,6	3.519,5	3.759,9	3.885,1	4.012,7	4.132,4
<i>Piani previdenziali individuali</i>	7.771,5	7.706,0	7.817,8	8.068,2	7.824,8	8.129,3	8.330,5
Risparmio amministrato	130.542,3	132.690,1	136.770,7	135.989,2	138.512,8	141.448,3	143.713,7
Titoli	63.548,3	64.510,6	67.112,0	64.954,1	65.239,1	65.479,4	66.127,0
Liquidità	66.994,0	68.179,4	69.658,6	71.035,1	73.273,8	75.968,9	77.586,7



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	Set.18
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. (1)							
Numero:	22.469	22.490	22.448	22.437	22.540	22.570	22.569
di cui operativi (2)	22.127	22.173	22.138	22.127	22.219	22.255	22.259
CLIENTI							
Numero:	3.903.268	3.953.331	3.997.099	4.049.380	4.105.476	4.145.954	4.175.541

(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.18	Set.18
OICR di diritto italiano	51,7	19.983,6
Azionari	20,0	3.190,2
Bilanciati	6,0	1.630,0
Obbligazionari	-52,8	6.860,7
Liquidità	-14,4	707,0
Flessibili	93,6	7.533,6
Non ripartito	-0,6	62,0
OICR di diritto estero	698,9	134.096,9
Azionari	1.074,1	33.989,4
Bilanciati	-104,2	17.748,8
Obbligazionari	-901,9	49.880,8
Liquidità	110,5	2.846,2
Flessibili	425,3	27.037,8
Non ripartito	95,1	2.593,9
Fondi di fondi di diritto italiano	-5,9	812,1
Azionari	-0,7	288,5
Bilanciati	0,4	387,7
Obbligazionari	-0,9	6,7
Flessibili	-4,7	129,2
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	-461,9	28.858,2
Azionari	42,0	6.602,4
Bilanciati	-197,9	9.290,9
Obbligazionari	-125,9	2.929,4
Flessibili	-180,1	10.035,4
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi speculativi	-15,1	216,1
Fondi chiusi	18,6	995,9
mobiliari	19,7	674,0
immobiliari	-1,0	322,0
GPF	-37,6	20.513,9
Azionarie	29,9	1.651,8
Bilanciate	62,1	4.077,5
Obbligazionarie	-181,5	6.074,9
Altra tipologia	53,0	7.645,7
Non ripartito	-1,1	1.064,0
GPM	136,6	37.052,6
Azionarie	303,3	2.690,9
Bilanciate	29,1	5.871,1
Obbligazionarie	-133,4	2.541,5
Altra tipologia	53,2	2.232,5
Non ripartito	-115,7	23.716,6
Prodotti assicurativi	2.039,1	132.535,3
Vita tradizionali	806,4	35.853,3
Index linked	-0,3	0,3
Unit linked	712,0	77.739,6
Multi-ramo	520,9	18.942,0
Prodotti previdenziali	193,6	12.462,9
Fondi pensione	112,2	4.132,4
Piani previdenziali individuali	81,4	8.330,5
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	2.617,9	387.527,6
Titoli	1.966,1	66.127,0
Azioni	549,7	25.029,3
Titoli Stato	318,4	13.666,9
Obbligazioni	70,1	15.475,5
ETF/ETC/ETN	119,7	3.509,7
OICR quotati	119,5	148,7
Certificates	632,3	2.158,5
Strumenti mercato monetario	12,1	345,8
Non ripartito	144,3	5.792,7
Liquidità	1.774,4	77.586,7
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	3.740,4	143.713,7
<u>TOTALE</u>	6.358,3	531.241,3

Tav. 4 - Raccolta netta e patrimonio in O.I.C.R. aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote (confronto Assoreti-Sistema, in milioni di euro)

	I Trim.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	211.100,2	21,4
Bilanciati	926,9	4.479,9	32.751,6	82.239,6	39,8	949,0	5.721,3	33.557,4	88.613,3	37,9
Obbligazionari	2.169,3	7.709,8	73.426,1	390.459,8	18,8	2.465,0	12.822,7	75.253,9	402.992,2	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	228.236,1	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	218.313,7	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	409.205,7	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	235.398,6	19,1	1.188,6	7.530,5	46.349,2	245.021,0	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	987.366,3	30,3	8.485,1	19.494,8	310.017,4	1.011.182,8	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	399.959,5	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	1.005.906,3	30,5	3.965,8	1.091,6	311.047,1	1.004.933,3	31,0

	III Trim.18		Set.18		
	Raccolta netta		Patrimonio		
	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	Assoreti (a) (1)	Sistema (b) (2)	a/b %
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>					
Azionari	1.165,3	2.495,1	52.816,7	232.926,0	21,7
Bilanciati	-233,6	1.874,8	34.280,8	101.826,8	34,3
Obbligazionari	-1.263,1	-5.846,6	73.548,7	378.931,4	19,3
Liquidità	96,1	-564,1	4.117,0	31.955,7	14,3
Flessibili	319,0	1.416,6	47.669,5	255.412,3	18,6
Non classificato (3)	1.460,7	-	100.634,6	-	-
TOTALE	1.544,4	-624,3	313.067,2	1.001.052,2	31,3

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.17	II Trim.17	III Trim.17	IV Trim.17	I Trim.18	II Trim.18	III 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	286,3
Propri	1.630,5	2.339,9	1.439,6	1.516,5	832,1	312,3	-291,6
Di terzi	3.163,6	3.098,6	2.282,0	3.334,4	1.597,5	1.636,0	577,9
Gestioni patrimoniali	1.638,8	1.039,1	608,5	908,8	402,8	-138,4	99,0
Propri	1.643,1	1.046,7	611,8	910,4	411,3	-135,0	100,9
Di terzi	-4,3	-7,6	-3,3	-1,6	-8,6	-3,4	-1,9
Prodotti assicurativi	2.806,5	2.848,7	2.221,1	3.214,5	2.007,9	2.520,0	2.039,1
Propri	2.813,8	2.903,5	2.178,3	3.223,7	1.915,3	2.590,0	1.873,2
Di terzi	-7,3	-54,8	42,9	-9,3	92,6	-70,0	165,9
Prodotti previdenziali	179,0	157,2	177,7	372,4	188,6	146,9	193,6
Propri	157,3	140,0	162,0	332,9	158,8	134,8	177,7
Di terzi	21,7	17,1	15,7	39,6	29,8	12,2	15,8
Totale risparmio gestito	9.418,3	9.483,5	6.728,9	9.346,6	5.028,8	4.476,8	2.617,9
Propri	6.244,6	6.430,1	4.391,6	5.983,5	3.317,5	2.902,1	1.860,2
Di terzi	3.173,7	3.053,4	2.337,3	3.363,1	1.711,3	1.574,7	757,7

**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	%	Set.18	%
<i>PATRIMONIO</i>														
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	184.962,8	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	96.643,1	52,3
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	88.319,7	47,7
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	57.566,5	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	57.504,0	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	62,6	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	132.535,3	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	119.974,8	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	12.560,5	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	12.462,9	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	11.344,2	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	1.118,7	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	387.527,6	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	285.466,0	73,7
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	102.061,6	26,3

Tav. 7 - Prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi - in milioni di euro

	Raccolta netta	Patrimonio	
	III Trim.18	Set.18	%
OICR di diritto italiano	51,7	19.983,6	100,0
Propri	57,9	17.243,3	86,3
Di terzi	-6,2	2.740,2	13,7
OICR di diritto estero	698,9	134.096,9	100,0
Propri	115,6	50.048,7	37,3
Di terzi	583,3	84.048,3	62,7
Fondi di Fondi di diritto italiano	-5,9	812,1	100,0
Propri	-9,4	617,2	76,0
Di terzi	3,4	195,0	24,0
Fondi di Fondi di diritto estero	-461,9	28.858,2	100,0
Propri	-463,1	27.763,7	96,2
Di terzi	1,2	1.094,4	3,8
Fondi Speculativi	-15,1	216,1	100,0
Propri	-15,0	160,4	74,2
Di terzi	-0,1	55,7	25,8
Fondi chiusi mobiliari	19,7	674,0	100,0
Propri	23,2	527,9	78,3
Di terzi	-3,5	146,1	21,7
Fondi chiusi immobiliari	-1,0	322,0	100,0
Propri	-0,8	281,9	87,5
Di terzi	-0,2	40,1	12,5
GPF	-37,6	20.513,9	100,0
Propri	-37,6	20.512,7	100,0
Di terzi	0,0	1,2	0,0
GPM	136,6	37.052,6	100,0
Propri	138,5	36.991,3	99,8
Di terzi	-1,9	61,4	0,2
Vita tradizionali	806,4	35.853,3	100,0
Propri	606,6	32.432,9	90,5
Di terzi	199,8	3.420,4	9,5
Index linked	-0,3	0,3	100,0
Propri	-0,3	0,3	100,0
Di terzi	0,0	0,0	0,0
Unit linked	712,0	77.739,6	100,0
Propri	841,1	69.300,2	89,1
Di terzi	-129,1	8.439,5	10,9
Multi-ramo	520,9	18.942,0	100,0
Propri	425,7	18.241,4	96,3
Di terzi	95,2	700,6	3,7
Fondi pensione	112,2	4.132,4	100,0
Propri	98,5	3.393,1	82,1
Di terzi	13,7	739,4	17,9
Piani previdenziali individuali	81,4	8.330,5	100,0
Propri	79,3	7.951,1	95,4
Di terzi	2,2	379,4	4,6
Totale risparmio gestito	2.617,9	387.527,6	100,0
Propri	1.860,2	285.466,0	73,7
Di terzi	757,7	102.061,6	26,3