

**ASSORETI**

# Rapporto Trimestrale

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

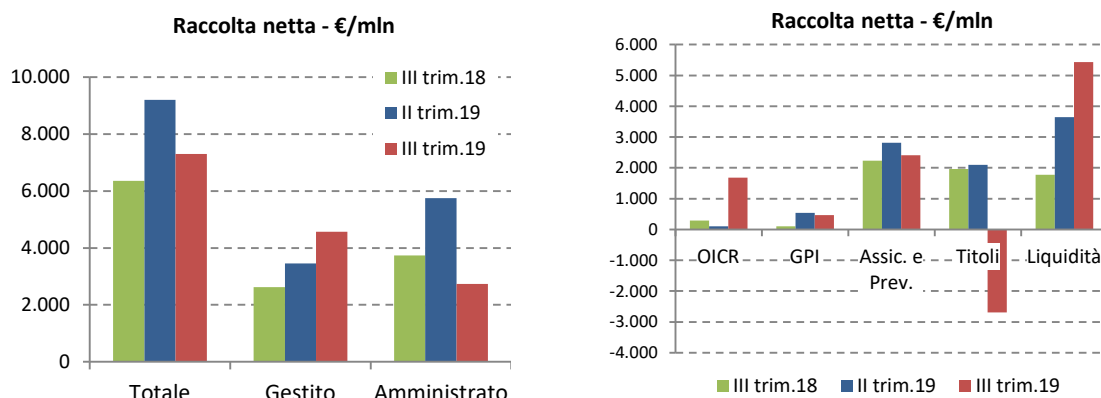
(sintesi)

**III trimestre 2019**

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

*A partire dal mese di gennaio 2019 il campione di società include Banca Euromobiliare S.p.A. e CheBanca! S.p.A., nonché l'attività svolta dai consulenti finanziari della divisione private, iscritti all'albo e incaricati da Credem S.p.A. ad effettuare offerta fuori sede.*

Nel terzo trimestre del 2019, la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è pari a 7,3 miliardi di euro, con una flessione del 20,7% sul trimestre precedente (9,2 miliardi) ed una crescita del 14,9% rispetto allo stesso periodo del 2018 (6,4 miliardi). Le dinamiche del trimestre evidenziano la crescita congiunturale (+32,1%) e tendenziale (+74,3%) della raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito, pari a quasi 4,6 miliardi di euro, mentre le risorse nette complessivamente raccolte sui prodotti in regime amministrato ammontano a 2,7 miliardi di euro, registrando una flessione sia nei confronti del trimestre precedente (-52,4%) sia rispetto al terzo trimestre del 2018 (-26,8%).

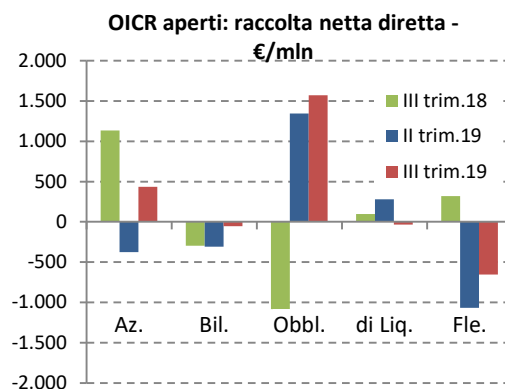
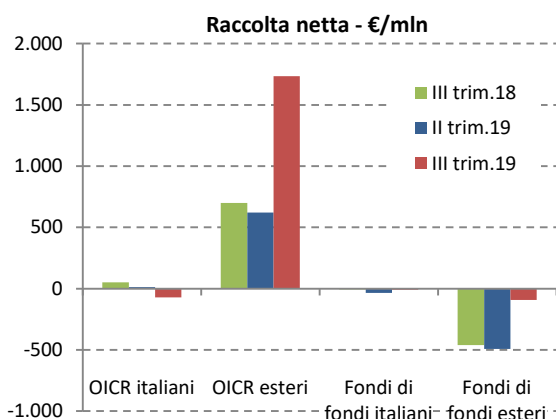


Nell'ambito del risparmio gestito, l'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia come, in termini congiunturali, vi sia la crescita dei volumi di raccolta netta realizzati sulle gestioni collettive e la flessione degli investimenti netti sulle gestioni individuali e sui prodotti assicurativi e previdenziali, mentre in termini tendenziali le dinamiche di crescita coinvolgono tutte le categorie di prodotto.

La raccolta netta diretta realizzata sugli organismi di investimento collettivo del risparmio è positiva per 1,7 miliardi di euro; il bilancio trimestrale si attesta, pertanto, su volumi fortemente sostenuti sia rispetto a quanto rilevato nel trimestre precedente (99 milioni), sia rispetto al medesimo trimestre del 2018 (286 milioni). Le movimentazioni nette in entrata si concentrano in maniera pressoché esclusiva sugli OICR tradizionali di tipo aperto e di diritto estero, sui quali le risorse nette investite ammontano a poco più di 1,7 miliardi di euro (620 milioni nel secondo trimestre 2019), mentre i volumi netti risultano negativi sia sulle gestioni collettive tradizionali di diritto italiano (-71 milioni), sia sui fondi di fondi italiani (-8 milioni) ed esteri (-93 milioni). Il bilancio trimestrale dei fondi chiusi mobiliari è positivo per 127 milioni di

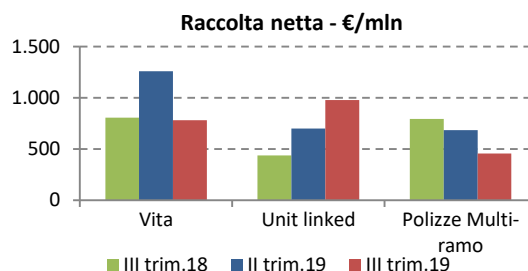
euro e risulta in crescita congiunturale e tendenziale, pur assumendo un livello inferiore ai volumi realizzati nei primi tre mesi dell'anno (178 milioni) e, soprattutto, nell'ultimo trimestre del 2018 (433 milioni). In termini di macro-categorie, le scelte di investimento effettuate sui prodotti di diritto estero privilegiano i fondi tradizionali obbligazionari (1,7 miliardi di euro) e azionari (408 milioni), ma anche i fondi di fondi bilanciati (115 milioni) ed azionari (93 milioni), mentre il saldo delle movimentazioni è negativo per i fondi tradizionali flessibili (-508 milioni), per quelli bilanciati (-137 milioni) ed, anche, per i fondi di fondi flessibili (-240 milioni) ed obbligazionari (-62 milioni). Per quanto riguarda gli OICR domiciliati in Italia, invece, il bilancio trimestrale è positivo per i fondi tradizionali flessibili (96 milioni) mentre è negativo per i fondi obbligazionari (-95 milioni), azionari (-58 milioni) e bilanciati (-27 milioni).

I volumi netti realizzati, tra luglio e settembre, sulle gestioni patrimoniali individuali sono positivi per 470 milioni di euro; i livelli raggiunti risultano quasi quintuplicati rispetto ai risultati rilevati nello stesso periodo dell'anno precedente ma evidenziano una flessione congiunturale del 13,4%. Le dinamiche osservate sulle due tipologie di gestione appaiono contrapposte: le risorse nette confluite sulle gestioni patrimoniali in fondi raggiungono i 650 milioni di euro, risultando in crescita sia rispetto ai tre mesi precedenti (+2,0%), sia nei confronti del terzo trimestre del 2018, quando si rilevavano deflussi per 38 milioni di euro, mentre peggiora il bilancio trimestrale delle GPM, sia in termini congiunturali sia in termini tendenziali, con la prevalenza delle voci in uscita su quelle in entrata per 179 milioni.



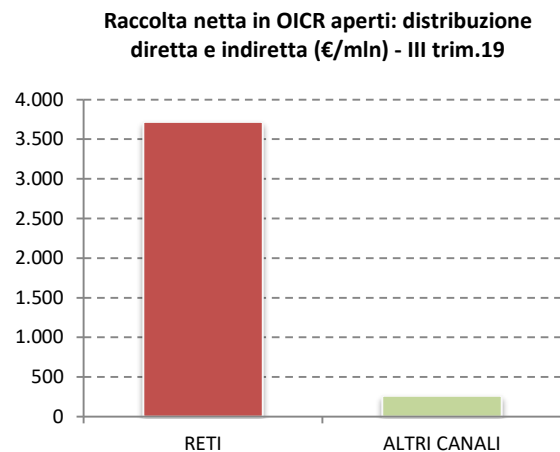
La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per 2,2 miliardi di euro, con una flessione che si attesta al 16,2% in termini congiunturali (-25,4% sui premi lordi) ed un incremento tendenziale che raggiunge l'8,8% (8,0% sui premi lordi).

La dinamica di contrazione coinvolge principalmente le polizze vita tradizionali e le polizze multi-ramo; per entrambe, infatti, si registra la riduzione dei volumi d'attività, lordi e netti, sia rispetto ai tre mesi precedenti, sia rispetto al periodo luglio-settembre del 2018.



La flessione congiunturale dei premi lordi coinvolge anche le *unit linked*, ma diversamente da quanto osservato sulle altre tipologie di prodotto assicurativo, gli stessi segnano un incremento tendenziale significativo del 32,7% e si accompagnano ad un più generico aumento dei volumi di raccolta netta (+39,5% in termini congiunturali; +123,9% in termini tendenziali).

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 - continua, pertanto, ad essere positivo e si attesta su un ammontare pari a 3,7 miliardi di euro, ovvero al 93,4% dell'intera raccolta trimestrale realizzata sull'industria di fondi aperti.



Nel terzo trimestre dell'anno la raccolta netta sui titoli in regime amministrato è negativa per 2,7 miliardi di euro. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di strumento finanziario, evidenziano come le vendite abbiano coinvolto fortemente i titoli di Stato (-2,7 miliardi), le obbligazioni (-595 milioni) e gli strumenti del mercato monetario (-528 milioni), mentre i volumi di raccolta netta risultano positivi per i titoli azionari (622 milioni), i *certificates* (381 milioni) e gli *exchange traded products* (196 milioni). I deflussi dagli strumenti finanziari amministrati sono ampiamente controbilanciati dalla nuova liquidità confluita su conti correnti e depositi, pari a 5,4 miliardi di euro.

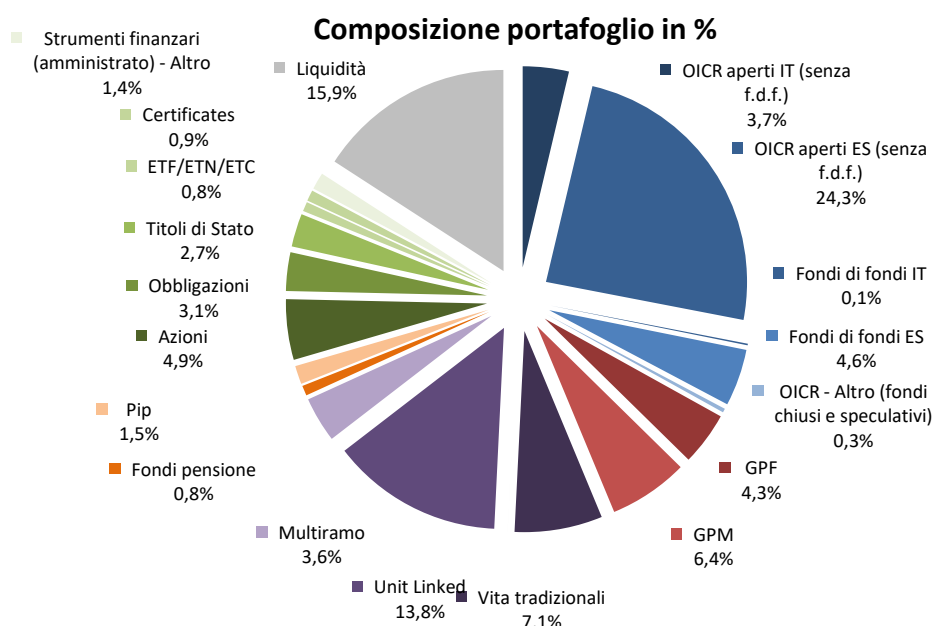
\*\*\*

A fine settembre 2019 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 601,2 miliardi di euro. La crescita congiunturale del patrimonio, pari al 2,9%, è riconducibile per il 43,6% ai volumi di raccolta netta realizzati nel trimestre. Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 423,7 miliardi di euro e segnano un incremento del 2,4%, per il 46,6% riconducibile all'attività di raccolta, mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato raggiunge i 177,5 miliardi di euro, con un aumento del 4,1%, associabile per il 39,5% alle movimentazioni nette realizzate nel periodo di riferimento. Le differenti dinamiche di crescita dei due macro comparti determinano la flessione al 70,5% dell'incidenza della componente di portafoglio costituita dai prodotti del risparmio gestito, nel loro insieme.

Nell'ambito del risparmio gestito, le dinamiche di crescita osservate sulle tre principali macro famiglie di prodotto risultano sostanzialmente omogenee. Il

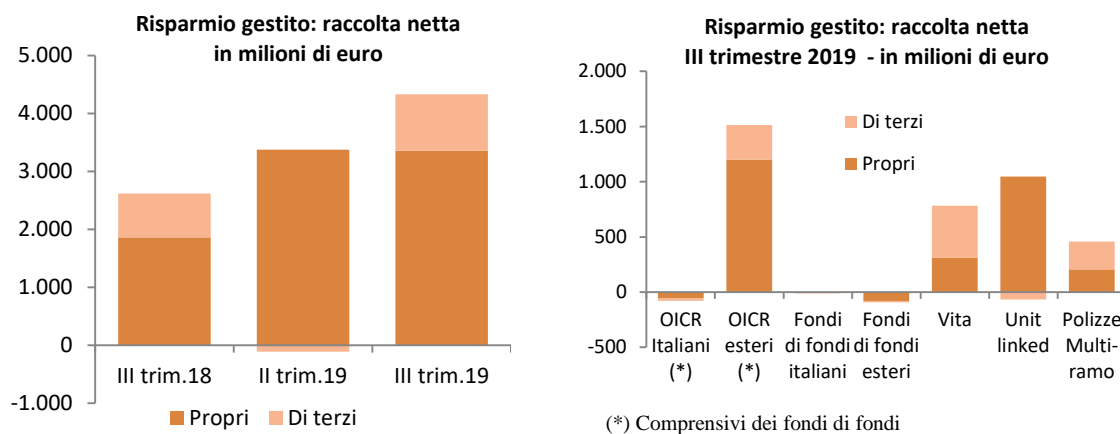
patrimonio degli OICR sottoscritti direttamente ammonta a 198,8 miliardi di euro, con un incremento congiunturale del 2,3% ed un'incidenza complessiva sul portafoglio totale che si attesta al 33,1%. La valorizzazione delle gestioni collettive tradizionali di tipo aperto e domiciliate all'estero è pari a 146,2 miliardi di euro (+2,5%), mentre quella dei fondi di fondi di diritto estero si attesta sui 27,6 miliardi di euro (+1,8%). I fondi aperti di diritto italiano, nel loro complesso, raggiungono un controvalore di 23,1 miliardi (+1,4%), mentre il *nav* dei fondi chiusi mobiliari è pari a 1,4 miliardi di euro (+11,1%). Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali sale a 160,8 miliardi di euro, evidenziando una crescita del 2,4% e un'incidenza del 26,8% sul portafoglio complessivo. In dettaglio, il valore patrimoniale delle *unit linked* ammonta a 82,8 miliardi di euro (+2,2%), quello delle polizze vita tradizionali raggiunge i 42,4 miliardi (+2,3%), la valorizzazione delle polizze multi-ramo è pari a 21,9 miliardi (+2,3%), mentre la componente prettamente previdenziale si attesta sui 13,7 miliardi (+3,7%). Il patrimonio delle gestioni individuali è pari a 64,1 miliardi di euro (+2,5%), con un'incidenza sul portafoglio totale stabile al 10,7%. Le dinamiche di crescita continuano ad essere maggiormente evidenti sulle GPF (+4,0%), che raggiungono una valorizzazione di 25,8 miliardi, mentre il patrimonio delle GPM sale a 38,3 miliardi (+1,4%).

Nel comparto amministrato la valorizzazione degli strumenti finanziari raggiunge gli 82,2 miliardi di euro (+1,0%), pari al 13,7% del patrimonio totale. La crescita osservata per i titoli azionari (+7,3%), i *certificates* (+10,1%) e gli *exchange traded products* (+6,9%) compensa ampiamente la flessione patrimoniale che ha coinvolto i titoli di debito, e più in particolare i titoli di Stato (-8,9%). La liquidità in portafoglio raggiunge i 95,3 miliardi di euro (+6,9%) e rappresenta il 15,9% del portafoglio dei clienti delle reti.



\*\*\*

Nel terzo trimestre dell'anno la raccolta netta sui prodotti *in house* è positiva per poco meno di 3,4 miliardi di euro (pari al 77,6% della raccolta netta sul risparmio gestito), mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 972 milioni di euro (22,4% della raccolta netta sul gestito) <sup>(1)</sup>.



Per quanto riguarda i prodotti emessi dal gruppo d'appartenenza dell'intermediario associato, i volumi di raccolta risultano positivi per le gestioni collettive tradizionali di tipo aperto e di diritto estero (1,2 miliardi di euro), per i fondi chiusi mobiliari (128 milioni), per tutte le tipologie di polizze assicurative, con volumi più consistenti sulle *unit linked* (1,0 miliardo di euro), e per le gestioni patrimoniali in fondi, per le quali l'intera attività di raccolta è indirizzata sul servizio di investimento prestato dal gruppo d'appartenenza. Per i prodotti *no captive*, il bilancio è positivo per gli OICR tradizionali di tipo aperto e di diritto estero (314 milioni), per le polizze vita tradizionali (471 milioni), le polizze multi-ramo (251 milioni) e le gestioni patrimoniali in valori mobiliari (27 milioni).

In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 303,9 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 72,0%, mentre i prodotti di terzi, con 118,2 miliardi di euro, rappresentano il 28,0% del portafoglio.

\*\*\*

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine settembre, su un valore di 4,445 milioni di unità. Alla stessa data, il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione è pari a 23.207 unità, di cui 22.938 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.

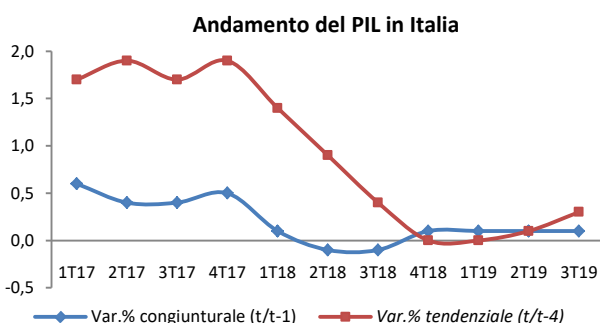
<sup>(1)</sup> Non si dispone della completa ripartizione dei valori di raccolta netta e di patrimonio.

## IL QUADRO CONGIUNTURALE

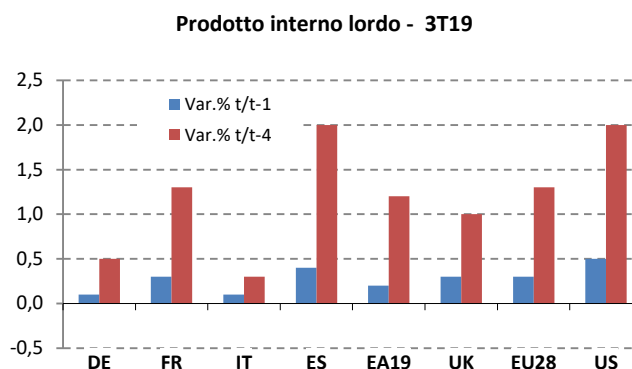
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

### PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel terzo trimestre del 2019, la stima preliminare del prodotto interno lordo nazionale – destagionalizzato, corretto per gli effetti del calendario ed espresso in valori concatenati con anno di riferimento 2015 – evidenzia, per il quarto trimestre consecutivo, una dinamica congiunturale debolmente positiva, stabilmente pari allo 0,1%, che porta a un incremento dello 0,3% in termini tendenziali e ad una crescita acquisita per il 2019 pari allo 0,2%. L'Istituto Nazionale di Statistica sottolinea come “i dati più recenti confermano quindi la persistenza di un quadro di sostanziale stagnazione dell'economia italiana dall'inizio del 2018”. L'andamento riscontrato a livello nazionale si inserisce in un contesto di crescita complessiva dell'economia europea che assume entità simile in termini congiunturali (+0,2% per l'Area Euro; 0,3% per l'Unione Europea) ma più sostenuta dal punto di vista tendenziale (+1,2% per l'Area Euro; +1,3% per l'Unione Europea). In particolare, la crescita congiunturale del Pil è risultata dello 0,1% in Germania, dello 0,3% in Francia, dello 0,4% in Spagna, mentre in termini tendenziali si registra un aumento dello 0,5% in Germania, dell'1,3% in Francia e del 2,0% in Spagna.



Fonte: Istat. Dati corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzati (valori concatenati – anno base 2015)



Fonte: Eurostat. Dati corretti per gli effetti del calendario (valori concatenati – anno base 2015)

### PRODUZIONE INDUSTRIALE

L'indice della produzione industriale si attesta su un valore medio trimestrale in flessione sia rispetto a quanto assunto nei precedenti tre mesi (-0,5%), sia rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (-1,5%). In particolare, così come evidenziato dall'Istat, nel mese di settembre prosegue la fase di flessione dei livelli della produzione industriale ed in termini tendenziali l'indice corretto per gli effetti del calendario risulta in calo per il settimo mese consecutivo. La flessione trimestrale dei livelli di produzione industriale assume entità più consistente nell'intera eurozona, anche se il *trend* mensile evidenzia una dinamica migliorativa rispetto a quanto osservato a livello nazionale.

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

| Italia        | Italia                  |                       | Area Euro (19)          |                       |
|---------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|               | Var. %<br>congiunturale | Var. %<br>tendenziale | Var. %<br>congiunturale | Var. %<br>tendenziale |
| <b>1T18</b>   | -0,9                    | 3,4                   | -0,9                    | 3,0                   |
| <b>2T18</b>   | -0,2                    | 1,7                   | 0,1                     | 2,2                   |
| <b>3T18</b>   | -0,2                    | -0,3                  | 0,0                     | 0,5                   |
| <b>4T18</b>   | -1,1                    | -2,4                  | -1,2                    | -1,9                  |
| <b>1T19</b>   | 0,9                     | -0,6                  | 0,6                     | -0,5                  |
| <b>2T19</b>   | -0,8                    | -1,1                  | -0,7                    | -1,3                  |
| <b>3T19</b>   | -0,5                    | -1,5                  | -0,7                    | -2,0                  |
| <i>Lug.19</i> | -0,8                    | -0,7                  | -0,5                    | -2,1                  |
| <i>Ago.19</i> | 0,4                     | -1,7                  | 0,4                     | -2,8                  |
| <i>Set.19</i> | -0,4                    | -2,1                  | 0,1                     | -1,7                  |

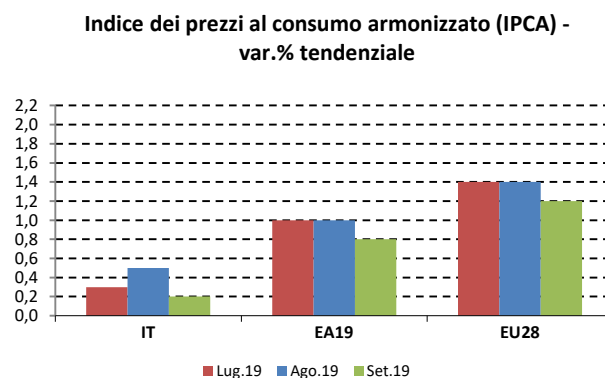
Fonte: Istat e Eurostat

**INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**

Nel terzo trimestre del 2019 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 103,2 (base 2015=100), facendo registrare una crescita dello 0,1% sui precedenti tre mesi ed un incremento dello 0,4% rispetto allo stesso periodo del 2018. L'Istat evidenzia come "a settembre l'inflazione nel nostro Paese continua a mostrare una debole dinamica, rallentando rispetto ad agosto e posizionandosi al livello più basso da novembre 2016". L'inflazione acquisita per il 2019 è pari a +0,6%. Le dinamiche inflazionistiche rilevate nel più ampio contesto europeo si confermano più rilevanti rispetto a quanto osservato sul territorio nazionale, seppure con una comune flessione dell'indice dei prezzi al consumo nel mese di settembre. Il valore medio trimestrale dell'indice armonizzato (IPCA) registra, in Italia, una crescita tendenziale dello 0,3%, mentre nell'Area Euro e nell'Unione Europea aumenta rispettivamente dell'1,0% e dell'1,3%.

| Indice dei prezzi al consumo (NIC) |                         |                       |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                    | Var. %<br>congiunturale | Var. %<br>tendenziale |
| <b>1T18</b>                        | 0,6                     | 0,7                   |
| <b>2T18</b>                        | 0,6                     | 0,9                   |
| <b>3T18</b>                        | 0,6                     | 1,5                   |
| <b>4T18</b>                        | -0,4                    | 1,4                   |
| <b>1T19</b>                        | 0,1                     | 1,0                   |
| <b>2T19</b>                        | 0,5                     | 0,8                   |
| <b>3T19</b>                        | 0,1                     | 0,4                   |
| <i>Lug.19</i>                      | 0,0                     | 0,4                   |
| <i>Ago.19</i>                      | 0,4                     | 0,4                   |
| <i>Set.19</i>                      | -0,6                    | 0,3                   |

Fonte: Istat



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

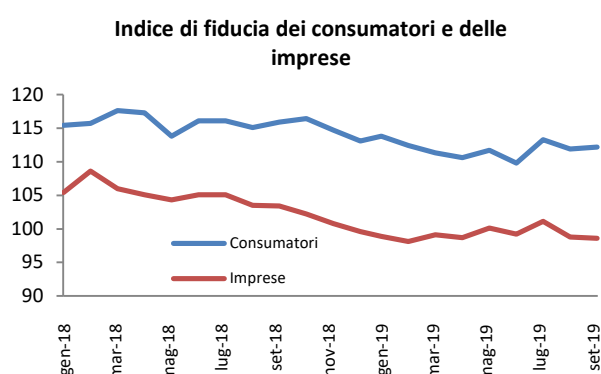
**INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI**

Il valore medio trimestrale dell'indice di fiducia dei consumatori è pari a 112,5 con un rialzo di 1,8 punti rispetto al corrispondente valore assunto nel trimestre precedente. In particolare, l'Istat evidenzia come la ripresa del clima di fiducia dei consumatori nell'ultimo mese del trimestre derivi da un miglioramento della valutazione della situazione personale e



delle prospettive future, che compensa il calo di fiducia nei confronti del clima economico e della situazione corrente.

L'indice di fiducia delle imprese assume, nel trimestre, un valore medio pari a 99,5, con un incremento contenuto rispetto al secondo trimestre dell'anno (99,3) ed un *trend* mensile che evidenzia la progressiva riduzione dei livelli di ottimismo. In particolare, la flessione osservata a settembre è trainata da una dinamica negativa che ha coinvolto, per il quarto mese consecutivo, il settore manifatturiero, sia per quanto riguarda i giudizi sugli ordini, sia per quanto riguarda le attese di produzione. Segnali positivi arrivano, invece, nel mese, dal settore dei servizi e, soprattutto, dal comparto delle costruzioni.



| Clima di fiducia |              |              |
|------------------|--------------|--------------|
|                  | Consumatori  | Imprese      |
| I trim.2018      | 116,2        | 106,7        |
| II trim.2018     | 115,7        | 104,8        |
| III trim.2018    | 115,7        | 104,0        |
| IV trim.2018     | 114,7        | 100,9        |
| <b>Anno 2018</b> | <b>115,6</b> | <b>104,1</b> |
| <hr/>            |              |              |
| I trim.2019      | 112,5        | 98,7         |
| II trim.2019     | 110,7        | 99,3         |
| III trim 2019    | 112,5        | 99,5         |

Elaborazione su dati Istat (base 2010=100)

## **PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE**

Nella prima metà dell'anno, e più in particolare nel secondo trimestre (*ultimo dato disponibile*), si è osservato un progressivo recupero del reddito disponibile delle famiglie consumatrici, al quale si è accompagnata una dinamica quasi nulla dei prezzi al consumo, con la conseguente crescita del potere d'acquisto. La risalita del reddito, rilevata nel periodo aprile-giugno (+0,9%), si è tradotta solo in parte in maggiori consumi (+0,1%) e, pertanto, ha determinato l'aumento della propensione al risparmio. Quest'ultima, infatti, ha visto un incremento di 0,8 punti percentuali rispetto al trimestre precedente, arrivando all'8,9% e posizionandosi sul livello più alto dal terzo trimestre del 2016.

|             | Famiglie consumatrici<br>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 % |
|             |  |                                       |   |                          |                            |                            |
| <b>1T18</b> | 283.797  | 278.229                               | 262.690                                 | 15.997                   | 8,0                        | 9,5                        |
| <b>2T18</b> | 286.142  | 280.275                               | 263.005                                 | 16.207                   | 8,7                        | 10,3                       |
| <b>3T18</b> | 286.134  | 279.406                               | 264.041                                 | 16.501                   | 8,3                        | 10,1                       |
| <b>4T18</b> | 286.020  | 278.655                               | 265.743                                 | 16.651                   | 7,7                        | 9,7                        |
| <b>1T19</b> | 287.156  | 279.539                               | 265.758                                 | 17.211                   | 8,1                        | 9,7                        |
| <b>2T19</b> | 289.880  | 282.086                               | 266.010                                 | 17.003                   | 8,9                        | 10,3                       |

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 2015).

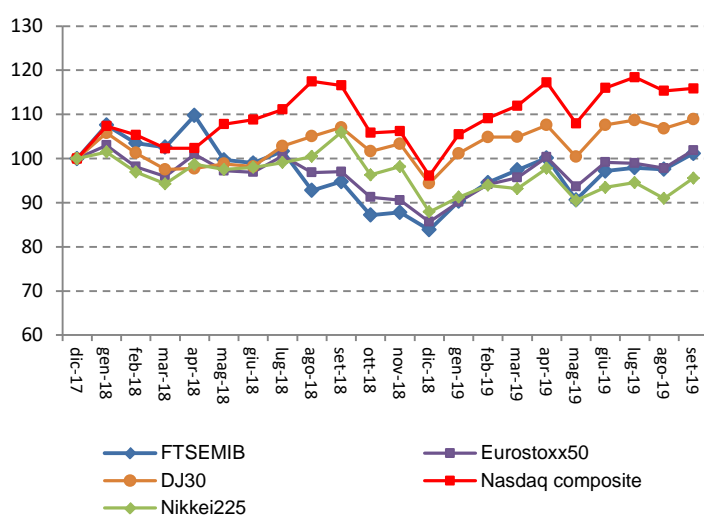
## **POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO**

Nella riunione del 25 luglio del 2019 la Banca Centrale Europea ha confermato la propria linea di politica monetaria mantenendo inalterati i tassi di riferimento, mentre nella seduta del 12 settembre 2019 ha apportato un ulteriore taglio al tasso ufficiale sulle operazioni di deposito *overnight* dell'Eurosistema (-0,5%) lasciando stabili il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali (0,0%) ed il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale (0,25%). Più decisa è risultata la politica monetaria della *Federal Reserve* la quale, tra luglio e settembre, ha adottato una linea espansiva riducendo di mezzo punto percentuale il tasso di riferimento che, a fine trimestre, risultava così pari al 2,0%. Al 30 settembre 2019 il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,418% (a fine giugno 2019 era pari a -0,345%); il valore medio trimestrale era pari a -0,396%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,317%.

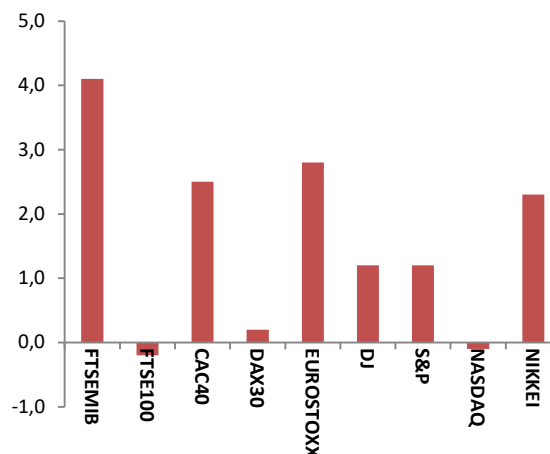
## **I MERCATI AZIONARI**

I principali listini azionari europei hanno registrato un andamento contrastante nel primo mese del trimestre, con la crescita, da una parte, del Ftsemib e del Ftse100 e la flessione, dall'altra, del Cac40 e del Dax30, per poi seguire dinamiche comuni di contrazione nel mese di agosto e di deciso recupero nel mese di settembre. Il bilancio trimestrale vede, quindi, la crescita dei listini di Milano (+4,1%) e di Parigi (+2,5%) mentre si mantengono sulla sostanziale parità i mercati di Francoforte (+0,2%) e di Londra (-0,2%). Con riferimento ad alcuni dei principali mercati *extra* europei, si registrano le seguenti variazioni: DowJones +1,2%, Standard&Poor500 +1,2%, Nasdaq -0,1%, Nikkei225 +2,3%.

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

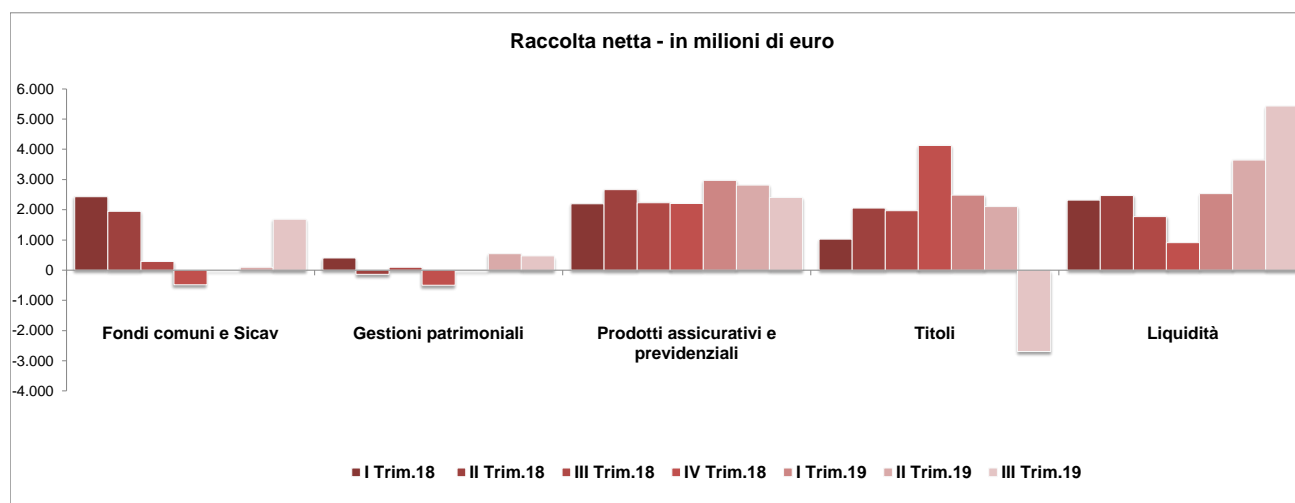


**Mercati azionari - var.%**  
Settembre 2019 vs Giugno 2019



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

|   | I Trim.18      | II Trim.18     | III Trim.18    | IV Trim.18     | I Trim.19      | II Trim.19     | III Trim.19    |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>              | <b>8.378,7</b> | <b>9.005,3</b> | <b>6.358,3</b> | <b>6.262,1</b> | <b>7.978,8</b> | <b>9.205,3</b> | <b>7.302,8</b> |
| <b>Risparmio gestito</b>                  | <b>5.028,8</b> | <b>4.476,8</b> | <b>2.617,9</b> | <b>1.227,5</b> | <b>2.961,7</b> | <b>3.455,8</b> | <b>4.564,3</b> |
| Fondi comuni e Sicav                      | 2.429,6        | 1.948,3        | 286,3          | -480,9         | 4,0            | 98,8           | 1.686,3        |
| <i>OICR di diritto italiano</i>           | 308,1          | 256,2          | 51,7           | 53,2           | 49,6           | 11,5           | -71,1          |
| <i>OICR di diritto estero</i>             | 2.774,3        | 2.347,6        | 698,9          | -256,3         | 383,9          | 620,3          | 1.734,8        |
| <i>Fondi di fondi di diritto italiano</i> | 13,0           | -13,8          | -5,9           | -9,3           | -14,8          | -35,5          | -8,3           |
| <i>Fondi di fondi di diritto estero</i>   | -672,4         | -634,3         | -461,9         | -690,2         | -571,8         | -490,8         | -93,1          |
| <i>Fondi speculativi</i>                  | 13,3           | -4,8           | -15,1          | -11,9          | -23,2          | -3,0           | -1,4           |
| <i>Fondi chiusi</i>                       | -6,8           | -2,6           | 18,6           | 433,7          | 180,2          | -3,7           | 125,4          |
| Gestioni patrimoniali                     | 402,8          | -138,4         | 99,0           | -499,8         | -14,5          | 543,1          | 470,5          |
| <i>GPF</i>                                | 213,4          | -68,8          | -37,6          | 78,4           | 92,8           | 636,7          | 649,7          |
| <i>GPM</i>                                | 189,3          | -69,6          | 136,6          | -578,2         | -107,3         | -93,7          | -179,2         |
| Prodotti assicurativi e previdenziali     | 2.196,5        | 2.666,9        | 2.232,7        | 2.208,1        | 2.972,3        | 2.813,9        | 2.407,5        |
| <i>Vita tradizionali</i>                  | 637,9          | 499,3          | 806,4          | 724,5          | 2.267,3        | 1.261,2        | 782,3          |
| <i>Index linked</i>                       | -4,9           | -1,7           | -0,3           | -0,3           | -0,2           | -0,1           | 0,0            |
| <i>Unit linked</i>                        | 595,0          | 1.078,3        | 437,1          | 503,9          | 79,0           | 701,7          | 978,7          |
| <i>Multi-ramo</i>                         | 779,8          | 944,1          | 795,9          | 658,1          | 404,5          | 685,8          | 457,4          |
| <i>Fondi pensione</i>                     | 122,7          | 85,6           | 112,2          | 179,5          | 150,3          | 101,5          | 115,9          |
| <i>Piani previdenziali individuali</i>    | 65,8           | 61,3           | 81,4           | 142,4          | 71,5           | 63,8           | 73,2           |
| <b>Risparmio amministrato</b>             | <b>3.349,9</b> | <b>4.528,5</b> | <b>3.740,4</b> | <b>5.034,7</b> | <b>5.017,1</b> | <b>5.749,6</b> | <b>2.738,5</b> |
| Titoli                                    | 1.029,5        | 2.056,4        | 1.966,1        | 4.125,5        | 2.485,6        | 2.103,0        | -2.693,0       |
| Liquidità                                 | 2.320,4        | 2.472,0        | 1.774,4        | 909,2          | 2.531,5        | 3.646,6        | 5.431,5        |

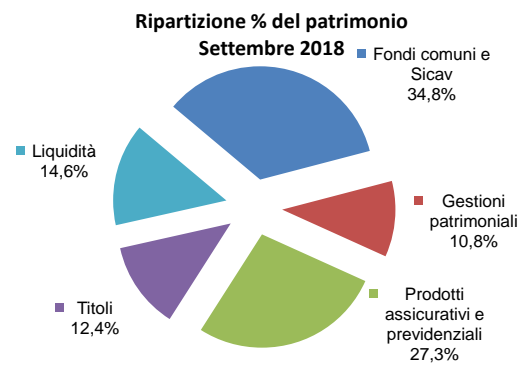
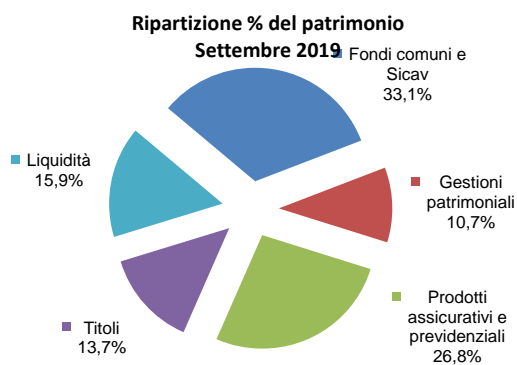
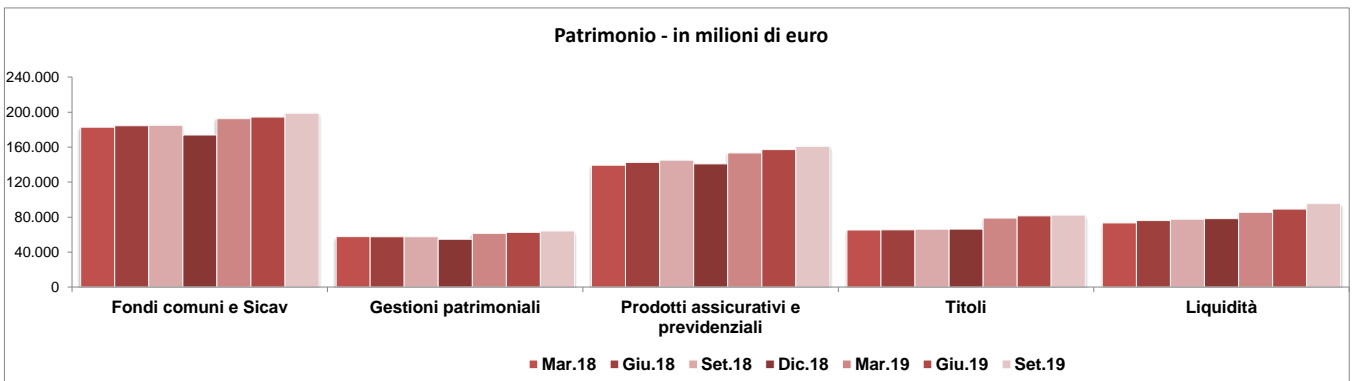


|                                       | I Trim.18       | II Trim.18      | III Trim.18     | IV Trim.18      | I Trim.19       | II Trim.19      | III Trim.19     |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b><u>RACCOLTA LORDA</u></b>          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Risparmio gestito</b>              | <b>29.014,9</b> | <b>29.329,2</b> | <b>20.224,5</b> | <b>22.500,0</b> | <b>26.055,4</b> | <b>28.141,8</b> | <b>23.494,8</b> |
| Fondi comuni e Sicav                  | 19.320,7        | 19.660,4        | 12.373,5        | 13.733,9        | 16.107,6        | 16.690,6        | 14.711,5        |
| Gestioni patrimoniali                 | 4.249,7         | 3.606,2         | 2.993,3         | 2.607,1         | 3.510,9         | 4.578,4         | 3.557,7         |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 5.444,5         | 6.062,5         | 4.857,6         | 6.158,9         | 6.436,8         | 6.872,8         | 5.225,6         |

|                                     | I Trim.18       | II Trim.18      | III Trim.18     | IV Trim.18      | I Trim.19       | II Trim.19      | III Trim.19     |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b><u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u></b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Risparmio amministrato</b>       | <b>30.267,5</b> | <b>32.295,6</b> | <b>22.284,1</b> | <b>26.861,2</b> | <b>30.857,6</b> | <b>32.156,2</b> | <b>35.633,2</b> |
| <b>Altre attività</b>               | <b>701,2</b>    | <b>808,2</b>    | <b>677,9</b>    | <b>947,8</b>    | <b>838,0</b>    | <b>870,5</b>    | <b>806,8</b>    |

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

|                                       | Mar.18           | Giu.18           | Set.18           | Dic.18           | Mar.19           | Giu.19           | Set.19           |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>518.160,7</b> | <b>525.859,8</b> | <b>531.241,3</b> | <b>513.638,2</b> | <b>571.434,4</b> | <b>584.437,9</b> | <b>601.176,5</b> |
| <b>Risparmio gestito</b>              | <b>379.647,8</b> | <b>384.411,5</b> | <b>387.527,6</b> | <b>369.141,4</b> | <b>407.113,1</b> | <b>413.880,5</b> | <b>423.678,5</b> |
| Fondi comuni e Sicav                  | 182.730,8        | 184.409,9        | 184.962,8        | 173.761,0        | 192.423,4        | 194.270,6        | 198.790,9        |
| OICR di diritto italiano              | 20.036,6         | 19.967,2         | 19.983,6         | 18.828,8         | 21.658,5         | 22.028,9         | 22.328,7         |
| OICR di diritto estero                | 131.038,5        | 133.171,8        | 134.096,9        | 126.414,7        | 140.946,0        | 142.638,1        | 146.240,8        |
| Fondi di fondi di diritto italiano    | 819,7            | 814,2            | 812,1            | 736,2            | 784,0            | 758,2            | 767,4            |
| Fondi di fondi di diritto estero      | 29.627,7         | 29.261,6         | 28.858,2         | 26.164,8         | 27.292,7         | 27.091,7         | 27.566,8         |
| Fondi speculativi                     | 245,3            | 242,4            | 216,1            | 185,7            | 169,9            | 166,1            | 163,4            |
| Fondi chiusi                          | 963,0            | 952,7            | 995,9            | 1.430,8          | 1.572,3          | 1.587,7          | 1.723,9          |
| Gestioni patrimoniali                 | 57.636,0         | 57.464,2         | 57.566,5         | 54.624,3         | 61.409,3         | 62.529,4         | 64.071,5         |
| GPF                                   | 20.468,8         | 20.452,0         | 20.513,9         | 19.370,8         | 23.821,6         | 24.778,6         | 25.776,5         |
| GPM                                   | 37.167,2         | 37.012,2         | 37.052,6         | 35.253,5         | 37.587,8         | 37.750,8         | 38.295,0         |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 139.281,1        | 142.537,5        | 144.998,2        | 140.756,1        | 153.280,4        | 157.080,5        | 160.816,1        |
| Vita tradizionali                     | 34.429,7         | 35.030,6         | 35.853,3         | 36.607,0         | 40.199,8         | 41.449,0         | 42.387,2         |
| Index linked                          | 0,4              | 0,3              | 0,3              | 2,1              | 2,0              | 1,9              | 1,8              |
| Unit linked                           | 75.446,8         | 76.673,2         | 77.320,3         | 72.865,4         | 79.479,9         | 80.985,5         | 82.796,4         |
| Multi-ramo                            | 17.694,1         | 18.691,2         | 19.361,3         | 19.405,0         | 20.674,7         | 21.417,4         | 21.912,4         |
| Fondi pensione                        | 3.885,1          | 4.012,7          | 4.132,4          | 4.109,2          | 4.501,0          | 4.662,1          | 4.864,8          |
| Piani previdenziali individuali       | 7.824,8          | 8.129,3          | 8.330,5          | 7.767,5          | 8.422,9          | 8.564,7          | 8.853,6          |
| <b>Risparmio amministrato</b>         | <b>138.512,8</b> | <b>141.448,3</b> | <b>143.713,7</b> | <b>144.496,9</b> | <b>164.321,3</b> | <b>170.557,4</b> | <b>177.498,0</b> |
| Titoli                                | 65.239,1         | 65.479,4         | 66.127,0         | 66.246,6         | 78.902,8         | 81.357,2         | 82.163,1         |
| Liquidità                             | 73.273,8         | 75.968,9         | 77.586,7         | 78.250,3         | 85.418,5         | 89.200,2         | 95.334,8         |



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

|   | Mar.18    | Giu.18    | Set.18    | Dic.18    | Mar.19    | Giu.19    | Set.19    |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(<sup>1</sup>)</b> |           |           |           |           |           |           |           |
| Numero:   | 22.540    | 22.570    | 22.569    | 22.329    | 23.133    | 23.152    | 23.207    |
| di cui operativi ( <sup>2</sup> )                               | 22.219    | 22.255    | 22.259    | 22.034    | 22.861    | 22.889    | 22.938    |
| <b>CLIENTI</b>  |           |           |           |           |           |           |           |
| Numero:   | 4.105.476 | 4.145.954 | 4.175.541 | 4.222.060 | 4.365.911 | 4.405.943 | 4.445.259 |

(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.19     | Set.19           |
| <b>OICR di diritto italiano</b>           | <b>-71,1</b>    | <b>22.328,7</b>  |
| Azionari                                  | -58,0           | 3.908,6          |
| Bilanciati                                | -26,5           | 1.593,4          |
| Obbligazionari                            | -94,6           | 8.292,6          |
| Liquidità                                 | 9,4             | 225,7            |
| Flessibili                                | 96,4            | 8.121,1          |
| Non ripartito                             | 2,2             | 187,3            |
| <b>OICR di diritto estero</b>             | <b>1.734,8</b>  | <b>146.240,8</b> |
| Azionari                                  | 407,9           | 37.492,4         |
| Bilanciati                                | -136,7          | 16.695,0         |
| Obbligazionari                            | 1.726,3         | 55.750,2         |
| Liquidità                                 | -43,5           | 3.112,4          |
| Flessibili                                | -507,5          | 28.976,9         |
| Non ripartito                             | 288,3           | 4.213,9          |
| <b>Fondi di fondi di diritto italiano</b> | <b>-8,3</b>     | <b>767,4</b>     |
| Azionari                                  | -6,3            | 272,6            |
| Bilanciati                                | -4,3            | 385,9            |
| Obbligazionari                            | 0,1             | 6,8              |
| Flessibili                                | -1,6            | 95,5             |
| Non ripartito                             | 3,8             | 6,5              |
| <b>Fondi di fondi di diritto estero</b>   | <b>-93,1</b>    | <b>27.566,8</b>  |
| Azionari                                  | 93,0            | 6.746,6          |
| Bilanciati                                | 114,7           | 9.184,0          |
| Obbligazionari                            | -62,0           | 2.921,9          |
| Flessibili                                | -239,7          | 8.660,5          |
| Non ripartito                             | 0,9             | 53,8             |
| <b>Fondi speculativi</b>                  | <b>-1,4</b>     | <b>163,4</b>     |
| <b>Fondi chiusi</b>                       | <b>125,4</b>    | <b>1.723,9</b>   |
| mobiliari                                 | 127,4           | 1.442,9          |
| immobiliari                               | -2,0            | 281,0            |
| <b>GPF</b>                                | <b>649,7</b>    | <b>25.776,5</b>  |
| Azionarie                                 | 99,9            | 2.234,4          |
| Bilanciate                                | -19,1           | 5.059,1          |
| Obbligazionarie                           | 213,5           | 6.715,5          |
| Altra tipologia                           | 410,3           | 9.981,1          |
| Non ripartito                             | -54,9           | 1.786,4          |
| <b>GPM</b>                                | <b>-179,2</b>   | <b>38.295,0</b>  |
| Azionarie                                 | 11,2            | 3.143,2          |
| Bilanciate                                | 5,8             | 6.445,5          |
| Obbligazionarie                           | 26,3            | 2.952,6          |
| Altra tipologia                           | -48,5           | 2.108,3          |
| Non ripartito                             | -174,0          | 23.645,5         |
| <b>Prodotti assicurativi</b>              | <b>2.218,4</b>  | <b>147.097,7</b> |
| Vita tradizionali                         | 782,3           | 42.387,2         |
| Index linked                              | 0,0             | 1,8              |
| Unit linked                               | 978,7           | 82.796,4         |
| Multi-ramo                                | 457,4           | 21.912,4         |
| <b>Prodotti previdenziali</b>             | <b>189,2</b>    | <b>13.718,4</b>  |
| Fondi pensione                            | 115,9           | 4.864,8          |
| Piani previdenziali individuali           | 73,2            | 8.853,6          |
| <b>TOTALE RISPARMIO GESTITO</b>           | <b>4.564,3</b>  | <b>423.678,5</b> |
| <b>Titoli</b>                             | <b>-2.693,0</b> | <b>82.163,1</b>  |
| Azioni                                    | 621,9           | 29.345,6         |
| Titoli Stato                              | -2.742,2        | 16.062,3         |
| Obbligazioni                              | -594,5          | 18.666,7         |
| ETF/ETC/ETN                               | 195,7           | 4.546,3          |
| OICR quotati                              | -2,0            | 425,4            |
| Certificates                              | 380,6           | 5.336,5          |
| Strumenti mercato monetario               | -527,6          | 572,7            |
| Non ripartito                             | -24,9           | 7.207,7          |
| <b>Liquidità</b>                          | <b>5.431,5</b>  | <b>95.334,8</b>  |
| <b>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</b>      | <b>2.738,5</b>  | <b>177.498,0</b> |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>7.302,8</b>  | <b>601.176,5</b> |

**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.18           |                    | Mar.18              |                    |             | II Trim.18          |                    | Giu.18              |                    |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|
|                                   | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             |
|                                   | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    |
| <b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b> |                     |                    |                     |                    |             |                     |                    |                     |                    |             |
| Azionari                          | 973,4               | 2.920,1            | 48.685,5            | 224.775,1          | 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            | 399.959,3          | 19,3        | -711,9              | -8.702,7           | 74.904,2            | 387.029,3          | 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            | 250.422,9          | 18,6        | 1.415,2             | 3.013,0            | 47.444,5            | 254.262,3          | 18,7        |
| Non classificato (3)              | 1.820,8             | 58,3               | 96.232,6            | 3.206,4            | -           | 2.298,2             | -                  | 99.189,2            | -                  | -           |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>4.090,5</b>      | <b>8.914,3</b>     | <b>306.766,5</b>    | <b>1.005.906,0</b> | <b>30,5</b> | <b>3.965,8</b>      | <b>1.091,6</b>     | <b>311.047,1</b>    | <b>1.004.933,3</b> | <b>31,0</b> |

|                                   | III Trim.18         |                    | Set.18              |                    |             | IV Trim.18          |                    | Dic.18              |                    |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|
|                                   | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             |
|                                   | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    |
| <b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b> |                     |                    |                     |                    |             |                     |                    |                     |                    |             |
| Azionari                          | 1.165,3             | 2.495,1            | 52.816,7            | 232.926,0          | 22,7        | 834,7               | -1.402,9           | 47.955,5            | 197.687,5          | 24,3        |
| Bilanciati                        | -233,6              | 1.874,8            | 34.280,8            | 101.826,8          | 33,7        | -641,5              | 459,2              | 31.597,8            | 98.425,8           | 32,1        |
| Obbligazionari                    | -1.263,1            | -5.846,6           | 73.548,7            | 378.931,4          | 19,4        | -843,4              | -5.573,7           | 70.807,1            | 375.133,8          | 18,9        |
| Liquidità                         | 96,1                | -564,1             | 4.117,0             | 31.955,7           | 12,9        | 192,5               | 2.623,5            | 4.531,2             | 34.411,1           | 13,2        |
| Flessibili                        | 319,0               | 1.416,6            | 47.669,5            | 255.412,3          | 18,7        | -574,6              | -4.969,0           | 44.027,9            | 249.680,1          | 17,6        |
| Non classificato (3)              | 1.460,7             | -                  | 100.634,6           | -                  | -           | 1.500,5             | -                  | 96.125,3            | 22,2               | -           |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>1.544,4</b>      | <b>-624,3</b>      | <b>313.067,2</b>    | <b>1.001.052,2</b> | <b>31,3</b> | <b>468,2</b>        | <b>-8.862,7</b>    | <b>295.044,8</b>    | <b>955.360,5</b>   | <b>30,9</b> |

|                                   | I Trim.19           |                    | Mar.19              |                    |             | II Trim.19          |                    | Giu.19              |                    |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|
|                                   | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             |
|                                   | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    |
| <b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b> |                     |                    |                     |                    |             |                     |                    |                     |                    |             |
| Azionari                          | 425,9               | -1.700,4           | 55.759,7            | 220.743,0          | 25,3        | -244,6              | -4.112,0           | 56.103,6            | 224.948,0          | 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            | 386.171,8          | 19,5        | 1.759,9             | 1.840,0            | 78.183,4            | 394.857,0          | 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            | 255.916,8          | 19,4        | -1.065,1            | -3.484,0           | 48.365,5            | 255.003,0          | 19,0        |
| Non classificato (3)              | 854,7               | -                  | 108.111,7           | 23,3               | -           | 1.811,5             | -                  | 111.270,8           | -                  | -           |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>471,5</b>        | <b>-626,4</b>      | <b>326.867,1</b>    | <b>1.012.998,7</b> | <b>32,3</b> | <b>2.190,5</b>      | <b>-3.821,1</b>    | <b>332.105,2</b>    | <b>1.027.198,9</b> | <b>32,3</b> |

|                                   | III Trim.19         |                    | Set.19              |                    |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------|
|                                   | Raccolta netta      |                    | Patrimonio          |                    |             |
|                                   | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | Assoreti<br>(a) (1) | Sistema<br>(b) (2) | a/b<br>%    |
| <b><u>RACCOLTA NETTA OICR</u></b> |                     |                    |                     |                    |             |
| Azionari                          | 536,5               | 127,0              | 57.706,4            | 224.975,0          | 25,7        |
| Bilanciati                        | -71,9               | 1.806,0            | 33.956,4            | 122.465,0          | 27,7        |
| Obbligazionari                    | 1.783,4             | 4.316,0            | 82.002,5            | 406.848,0          | 20,2        |
| Liquidità                         | -34,2               | 1.666,0            | 3.811,4             | 37.255,0           | 10,2        |
| Flessibili                        | -653,9              | -3.930,0           | 48.346,4            | 253.691,0          | 19,1        |
| Non classificato (3)              | 2.159,9             | -                  | 114.323,9           | -                  | -           |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>3.719,9</b>      | <b>3.985,0</b>     | <b>340.147,0</b>    | <b>1.045.234,0</b> | <b>32,5</b> |

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.18      | II Trim.18     | III Trim.18    | IV Trim.18     | I Trim.19      | II Trim.19     | III Trim.19    |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>    |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Fondi comuni e Sicav</b>     | <b>2.429,6</b> | <b>1.948,3</b> | <b>286,3</b>   | <b>-480,9</b>  | <b>-201,1</b>  | <b>-90,4</b>   | <b>1.454,3</b> |
| Propri                          | 832,1          | 312,3          | -291,6         | 216,1          | -185,0         | 711,3          | 1.185,2        |
| Di terzi                        | 1.597,5        | 1.636,0        | 577,9          | -696,9         | -16,1          | -801,7         | 269,1          |
| <b>Gestioni patrimoniali</b>    | <b>402,8</b>   | <b>-138,4</b>  | <b>99,0</b>    | <b>-499,8</b>  | <b>-18,1</b>   | <b>541,1</b>   | <b>468,3</b>   |
| Propri                          | 411,3          | -135,0         | 100,9          | -498,7         | -13,0          | 517,7          | 441,3          |
| Di terzi                        | -8,6           | -3,4           | -1,9           | -1,1           | -5,1           | 23,4           | 26,9           |
| <b>Prodotti assicurativi</b>    | <b>2.007,9</b> | <b>2.520,0</b> | <b>2.039,1</b> | <b>1.886,2</b> | <b>2.750,5</b> | <b>2.648,6</b> | <b>2.218,4</b> |
| Propri                          | 1.915,3        | 2.590,0        | 1.873,2        | 1.910,4        | 2.309,1        | 2.006,0        | 1.564,7        |
| Di terzi                        | 92,6           | -70,0          | 165,9          | -24,2          | 441,5          | 642,6          | 653,7          |
| <b>Prodotti previdenziali</b>   | <b>188,6</b>   | <b>146,9</b>   | <b>193,6</b>   | <b>321,9</b>   | <b>221,7</b>   | <b>165,3</b>   | <b>189,2</b>   |
| Propri                          | 158,8          | 134,8          | 177,7          | 279,4          | 166,3          | 141,2          | 166,8          |
| Di terzi                        | 29,8           | 12,2           | 15,8           | 42,4           | 55,5           | 24,1           | 22,4           |
| <b>Totale risparmio gestito</b> | <b>5.028,8</b> | <b>4.476,8</b> | <b>2.617,9</b> | <b>1.227,5</b> | <b>2.753,0</b> | <b>3.264,5</b> | <b>4.330,1</b> |
| Propri                          | 3.317,5        | 2.902,1        | 1.860,2        | 1.907,2        | 2.277,4        | 3.376,2        | 3.358,0        |
| Di terzi                        | 1.711,3        | 1.574,7        | 757,7          | -679,8         | 475,6          | -111,7         | 972,1          |

2019: 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**

|                                 | <b>Mar.18</b>    | <b>%</b>     | <b>Giu.18</b>    | <b>%</b>     | <b>Set.18</b>    | <b>%</b>     | <b>Dic.18</b>    | <b>%</b>     | <b>Mar.19</b>    | <b>%</b>     | <b>Giu.19</b>    | <b>%</b>     | <b>Set.19</b>    | <b>%</b>     |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| <b><i>PATRIMONIO</i></b>        |                  |              |                  |              |                  |              |                  |              |                  |              |                  |              |                  |              |
| <b>Fondi comuni e Sicav</b>     | <b>182.730,8</b> | <b>100,0</b> | <b>184.409,9</b> | <b>100,0</b> | <b>184.962,8</b> | <b>100,0</b> | <b>173.761,0</b> | <b>100,0</b> | <b>191.307,7</b> | <b>100,0</b> | <b>192.952,4</b> | <b>100,0</b> | <b>197.216,6</b> | <b>100,0</b> |
| Propri                          | 90.457,0         | 49,5         | 90.298,3         | 49,0         | 96.649,1         | 52,3         | 91.301,6         | 52,5         | 99.092,5         | 51,8         | 100.617,2        | 52,1         | 103.100,6        | 52,3         |
| Di terzi                        | 92.273,7         | 50,5         | 94.111,6         | 51,0         | 88.313,7         | 47,7         | 82.459,4         | 47,5         | 92.215,2         | 48,2         | 92.335,1         | 47,9         | 94.116,1         | 47,7         |
| <b>Gestioni patrimoniali</b>    | <b>57.636,0</b>  | <b>100,0</b> | <b>57.464,2</b>  | <b>100,0</b> | <b>57.566,5</b>  | <b>100,0</b> | <b>54.624,3</b>  | <b>100,0</b> | <b>61.369,7</b>  | <b>100,0</b> | <b>62.487,7</b>  | <b>100,0</b> | <b>64.027,6</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                          | 57.567,1         | 99,9         | 57.394,1         | 99,9         | 57.504,0         | 99,9         | 54.569,2         | 99,9         | 61.315,6         | 99,9         | 62.411,5         | 99,9         | 63.924,9         | 99,8         |
| Di terzi                        | 68,9             | 0,1          | 70,1             | 0,1          | 62,6             | 0,1          | 55,1             | 0,1          | 54,1             | 0,1          | 76,2             | 0,1          | 102,7            | 0,2          |
| <b>Prodotti assicurativi</b>    | <b>127.571,1</b> | <b>100,0</b> | <b>130.395,4</b> | <b>100,0</b> | <b>132.535,3</b> | <b>100,0</b> | <b>128.879,4</b> | <b>100,0</b> | <b>140.356,5</b> | <b>100,0</b> | <b>143.853,8</b> | <b>100,0</b> | <b>147.097,7</b> | <b>100,0</b> |
| Propri                          | 115.125,7        | 90,2         | 117.943,5        | 90,5         | 119.974,8        | 90,5         | 116.806,0        | 90,6         | 126.123,9        | 89,9         | 122.227,5        | 85,0         | 124.681,7        | 84,8         |
| Di terzi                        | 12.445,4         | 9,8          | 12.451,9         | 9,5          | 12.560,5         | 9,5          | 12.073,4         | 9,4          | 14.232,6         | 10,1         | 21.626,3         | 15,0         | 22.416,0         | 15,2         |
| <b>Prodotti previdenziali</b>   | <b>11.710,0</b>  | <b>100,0</b> | <b>12.142,1</b>  | <b>100,0</b> | <b>12.462,9</b>  | <b>100,0</b> | <b>11.876,6</b>  | <b>100,0</b> | <b>12.923,9</b>  | <b>100,0</b> | <b>13.226,8</b>  | <b>100,0</b> | <b>13.718,4</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                          | 10.637,6         | 90,8         | 11.043,8         | 91,0         | 11.344,2         | 91,0         | 10.750,9         | 90,5         | 11.708,8         | 90,6         | 11.736,8         | 88,7         | 12.164,1         | 88,7         |
| Di terzi                        | 1.072,4          | 9,2          | 1.098,3          | 9,0          | 1.118,7          | 9,0          | 1.125,7          | 9,5          | 1.215,1          | 9,4          | 1.490,0          | 11,3         | 1.554,3          | 11,3         |
| <b>Totale risparmio gestito</b> | <b>379.647,8</b> | <b>100,0</b> | <b>384.411,5</b> | <b>100,0</b> | <b>387.527,6</b> | <b>100,0</b> | <b>369.141,4</b> | <b>100,0</b> | <b>405.957,8</b> | <b>100,0</b> | <b>412.520,6</b> | <b>100,0</b> | <b>422.060,3</b> | <b>100,0</b> |
| Propri                          | 273.787,5        | 72,1         | 276.679,7        | 72,0         | 285.472,0        | 73,7         | 273.427,8        | 74,1         | 298.240,8        | 73,5         | 296.993,0        | 72,0         | 303.871,2        | 72,0         |
| Di terzi                        | 105.860,3        | 27,9         | 107.731,8        | 28,0         | 102.055,6        | 26,3         | 95.713,6         | 25,9         | 107.717,0        | 26,5         | 115.527,6        | 28,0         | 118.189,1        | 28,0         |

2019: 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. 19   | Set. 19          | %            |
| <b>OICR di diritto italiano</b>           | <b>-78,6</b>   | <b>22.212,5</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | -55,4          | 19.540,0         | 88,0         |
| Di terzi                                  | -23,2          | 2.672,5          | 12,0         |
| <b>OICR di diritto estero</b>             | <b>1.514,8</b> | <b>144.846,2</b> | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 1.201,2        | 54.810,2         | 37,8         |
| Di terzi                                  | 313,6          | 90.036,0         | 62,2         |
| <b>Fondi di Fondi di diritto italiano</b> | <b>-12,1</b>   | <b>760,9</b>     | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | -6,4           | 566,5            | 74,5         |
| Di terzi                                  | -5,8           | 194,3            | 25,5         |
| <b>Fondi di Fondi di diritto estero</b>   | <b>-94,0</b>   | <b>27.513,0</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | -80,3          | 26.499,2         | 96,3         |
| Di terzi                                  | -13,7          | 1.013,8          | 3,7          |
| <b>Fondi Speculativi</b>                  | <b>-1,4</b>    | <b>163,4</b>     | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | -0,5           | 116,8            | 71,5         |
| Di terzi                                  | -0,9           | 46,6             | 28,5         |
| <b>Fondi chiusi mobiliari</b>             | <b>127,4</b>   | <b>1.442,8</b>   | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 127,8          | 1.317,3          | 91,3         |
| Di terzi                                  | -0,5           | 125,6            | 8,7          |
| <b>Fondi chiusi immobiliari</b>           | <b>-1,8</b>    | <b>277,8</b>     | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | -1,3           | 250,5            | 90,2         |
| Di terzi                                  | -0,5           | 27,3             | 9,8          |
| <b>GPF</b>                                | <b>649,7</b>   | <b>25.776,5</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 649,7          | 25.771,4         | 100,0        |
| Di terzi                                  | 0,0            | 5,1              | 0,0          |
| <b>GPM</b>                                | <b>-181,4</b>  | <b>38.251,1</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | -208,4         | 38.153,5         | 99,7         |
| Di terzi                                  | 26,9           | 97,7             | 0,3          |
| <b>Vita tradizionali</b>                  | <b>782,3</b>   | <b>42.387,2</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 311,9          | 33.551,6         | 79,2         |
| Di terzi                                  | 470,5          | 8.835,5          | 20,8         |
| <b>Index linked</b>                       | <b>0,0</b>     | <b>1,8</b>       | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 0,0            | 1,6              | 89,2         |
| Di terzi                                  | 0,0            | 0,2              | 10,8         |
| <b>Unit linked</b>                        | <b>978,7</b>   | <b>82.796,4</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 1.046,4        | 73.726,4         | 89,0         |
| Di terzi                                  | -67,7          | 9.070,0          | 11,0         |
| <b>Multi-ramo</b>                         | <b>457,4</b>   | <b>21.912,4</b>  | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 206,5          | 17.402,1         | 79,4         |
| Di terzi                                  | 250,9          | 4.510,3          | 20,6         |
| <b>Fondi pensione</b>                     | <b>115,9</b>   | <b>4.864,8</b>   | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 88,3           | 3.965,3          | 81,5         |
| Di terzi                                  | 27,7           | 899,4            | 18,5         |
| <b>Piani previdenziali individuali</b>    | <b>73,2</b>    | <b>8.853,6</b>   | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 78,5           | 8.198,7          | 92,6         |
| Di terzi                                  | -5,3           | 654,9            | 7,4          |
| <b>Totale risparmio gestito</b>           | <b>4.330,1</b> | <b>422.060,3</b> | <b>100,0</b> |
| Propri                                    | 3.358,0        | 303.871,2        | 72,0         |
| Di terzi                                  | 972,1          | 118.189,1        | 28,0         |

2019: non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1 e nella tav.2.