

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

(sintesi)

III trimestre 2020

ASSORETI

Associazione delle Società per la Consulenza agli Investimenti

Indirizzo

Via Emilio de Cavalieri,7
00198 Roma

Telefono

+39 06 42817361

Sito internet

www.assoreti.it

L'utilizzo e la diffusione delle informazioni sono consentiti previa citazione della fonte.

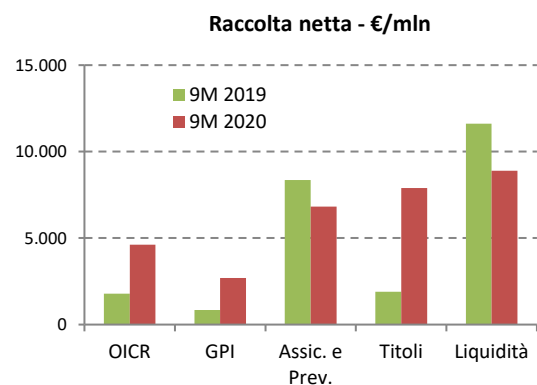
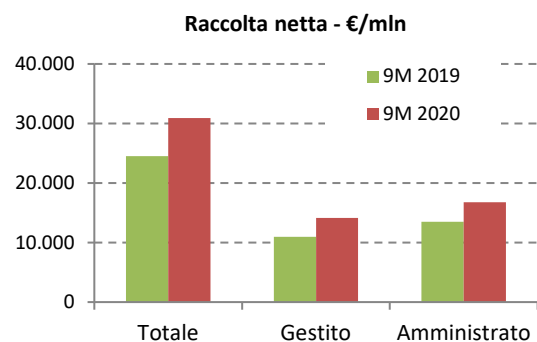
L'ATTIVITA' DELLE RETI DI CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'OFFERTA FUORI SEDE

Nei primi nove mesi dell'anno la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti è pari a 30,9 miliardi di euro, con un aumento del 26,3% rispetto ai risultati dei primi nove mesi del 2019 (24,5 miliardi). La crescita coinvolge sia il risparmio gestito sia la componente amministrata, con dinamiche differenti per le singole tipologie di prodotti. Gli investimenti netti realizzati nel comparto del risparmio gestito raggiungono i 14,1 miliardi di euro, con un aumento dei volumi del 28,7% rispetto al medesimo periodo del 2019. La dinamica di crescita del comparto è sostenuta dagli organismi di investimento collettivo del risparmio, sui quali, nel complesso, sono realizzate sottoscrizioni nette per 4,6 miliardi di euro (+157,9% a/a), e dalle gestioni patrimoniali individuali, sulle quali sono state investite risorse nette più che triplicate rispetto al corrispondente periodo del 2019

e pari a 2,7 miliardi di euro. Nell'ambito delle gestioni collettive i volumi netti aumentano per i fondi comuni aperti di diritto estero (4,4 miliardi) e per i fondi chiusi mobiliari (520 milioni), mentre per le gestioni collettive aperte italiane si registra l'incremento dei deflussi (-323 milioni). Gli investimenti netti realizzati sulle gestioni individuali si concentrano fortemente sulle GPF (2,6 miliardi) mentre i volumi di raccolta sulle GPM si mantengono su importi contenuti (56 milioni) ma comunque in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

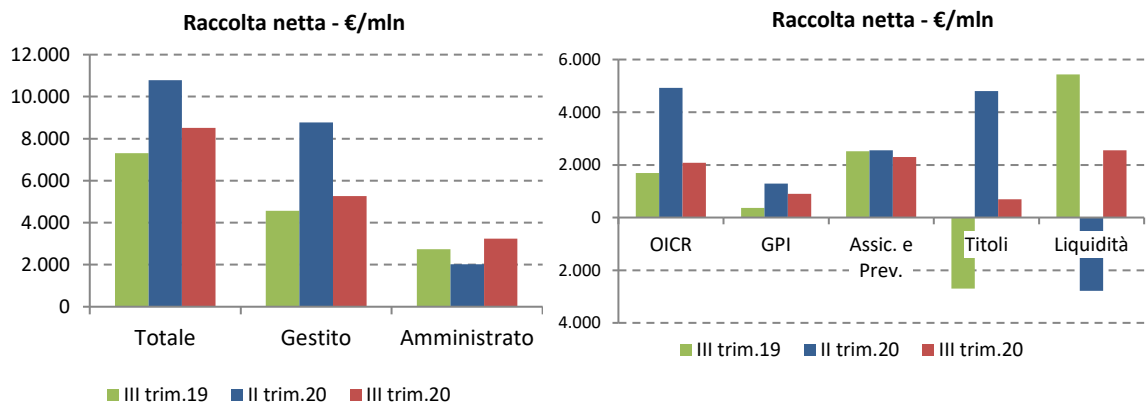
I premi netti versati sui prodotti assicurativi vita ammontano a 6,2 miliardi di euro, evidenziando dinamiche di contrazione (-20,0% a/a) in controtendenza rispetto alle altre famiglie di prodotto del risparmio gestito.

La flessione è riconducibile in maniera pressoché esclusiva alle polizze vita tradizionali le quali, con risorse nette pari a circa 1,3 miliardi di euro, subiscono una contrazione del 67,8% a/a. Sostanzialmente stabili (-0,6%) i volumi netti realizzati sulle polizze multiramo (2,2 miliardi) mentre i premi netti versati sulle *unit linked*, pari a circa 2,8 miliardi di euro, evidenziano un incremento del 66,4% a/a. Più contenuta la dinamica di crescita della componente prettamente previdenziale con contributi netti per 610 milioni (+5,9 a/a). Nei primi nove mesi dell'anno, la raccolta netta realizzata sulla componente amministrata del portafoglio raggiunge i 16,8



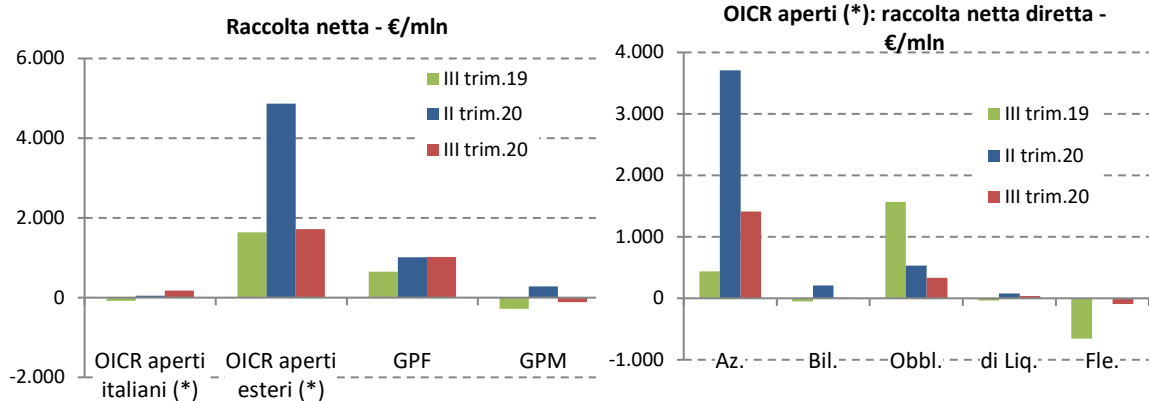
miliardi di euro, con un incremento del 24,3% a/a. La crescita coinvolge esclusivamente la componente strettamente finanziaria, con volumi netti più che quadruplicati e pari a 7,9 miliardi di euro, mentre la raccolta netta sotto forma di liquidità confluita su conti correnti e depositi è positiva per 8,9 miliardi con una contrazione del 23,4% a/a.

Il 27,5% della raccolta netta totale, realizzata da inizio anno, è riconducibile all'attività svolta nei mesi estivi; tra luglio e settembre le reti di consulenza hanno determinato investimenti netti per 8,5 miliardi di euro, con un tasso di crescita del 16,6% rispetto a quanto osservato nel medesimo trimestre del 2019 (7,3 miliardi). La maggior parte delle risorse nette raccolte nel periodo - il 61,9% del totale - è investita in prodotti del risparmio gestito, per un ammontare complessivo pari a 5,3 miliardi di euro ed un incremento tendenziale del 15,5%. Il bilancio trimestrale, espresso in termini di raccolta, sulla componente amministrata si conferma positivo e pari a 3,2 miliardi di euro, con una crescita tendenziale del 18,4%, riconducibile esclusivamente al maggiore volume degli ordinativi di acquisto, rispetto alle vendite, eseguiti sugli strumenti finanziari, diversamente da quanto osservato nel medesimo periodo dell'anno precedente.



Nell'ambito del risparmio gestito, l'analisi per macro tipologia di prodotto evidenzia un sostanziale allineamento alle dinamiche osservate, complessivamente, nei primi sei mesi dell'anno. In particolare si conferma la crescita dei volumi di raccolta sugli organismi di investimento collettivo del risparmio e sulle gestioni patrimoniali individuali, mentre la totalità dei premi netti versati sui prodotti assicurativi si mantiene in territorio positivo con una evidente contrazione rispetto al terzo trimestre del 2019. Tra luglio e settembre la raccolta netta diretta in quote di OICR è positiva per 2,1 miliardi di euro e risulta in crescita del 23,3% rispetto a quanto realizzato negli stessi mesi dell'anno precedente. Gli investimenti si concentrano sugli OICR aperti di diritto estero, con poco meno di 1,6 miliardi posizionati sulle gestioni collettive "tradizionali" e 139 milioni sui fondi di fondi; il bilancio trimestrale è positivo anche per i fondi aperti di diritto italiano, con 175 milioni, e per i fondi chiusi mobiliari, con 186 milioni di euro. Nell'ambito delle gestioni collettive aperte, le scelte di investimento continuano a privilegiare la componente azionaria: i dati, per i quali si dispone della ripartizione per categoria di investimento, evidenziano come la raccolta netta in fondi azionari abbia raggiunto, nel complesso, 1,4 miliardi di euro,

rappresentando il 74,7% dei volumi netti complessivi. Il bilancio si conferma positivo anche per i fondi obbligazionari (333 milioni), per i fondi bilanciati (9 milioni) e per quelli monetari (37 milioni), mentre per i fondi flessibili il saldo delle movimentazioni è ancora negativo (-94 milioni).

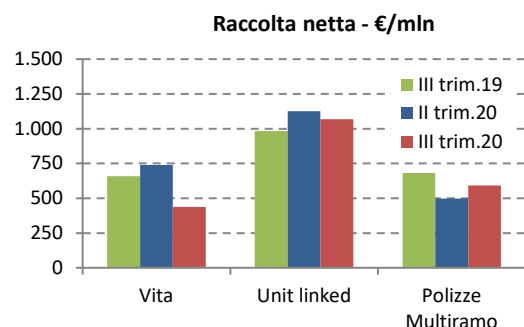


(*) Comprensivi dei fondi di fondi.

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

I volumi netti realizzati, nel trimestre, sulle gestioni patrimoniali individuali sono positivi per 902 milioni di euro, con un incremento tendenziale del 146,1%. Le dinamiche osservate sulle due tipologie di gestione risultano però nettamente differenti: le risorse nette confluite sulle gestioni patrimoniali in fondi (GPF) raggiungono 1,0 miliardo di euro, con un incremento tendenziale del 56,5%, mentre il bilancio complessivo delle gestioni patrimoniali mobiliari (GPM) è negativo per 115 milioni, mantenendosi, comunque, su livelli di deflusso più contenuti rispetto al terzo trimestre del 2019. Nell'ambito delle GPF, si consolida la prevalenza degli investimenti netti sulle linee azionarie (504 milioni) e su quelle a maggiore flessibilità di gestione (461 milioni); torna il gradimento per le linee obbligazionarie (117 milioni).

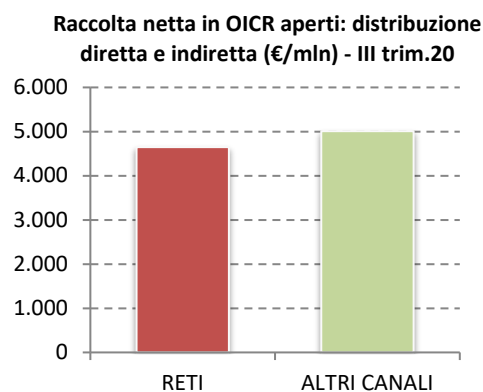
La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per circa 2,1 miliardi di euro, con una contrazione tendenziale del 9,7%, riconducibile ad un incremento dei flussi in uscita (+18,8%) superiore alle dinamiche di crescita osservate sui premi lordi versati (+5,5%). La contrazione dei flussi netti è riconducibile alle polizze vita tradizionali, per le quali la raccolta netta raggiunge i 438 milioni di euro, con una riduzione tendenziale del 33,5% (-23,9% in termini di premi lordi), e ai prodotti multiramo, sui quali confluiscono premi netti per 592 milioni, in calo del 13,0% rispetto ai volumi del terzo trimestre 2019 (-16,2% sui premi lordi). Risultano, invece, in controtendenza i volumi di attività riscontrati sulle *unit linked*: i premi lordi aumentano del 25,4% ma la crescita dei flussi in uscita (+34,4%) determina un



incremento più contenuto in termini di raccolta netta (+8,5%), che si attesta così a circa 1,1 miliardi di euro.

Il contributo complessivo delle reti all'intero sistema degli OICR aperti, realizzato nei mesi estivi attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento ed il collocamento indiretto - ossia tramite la distribuzione di gestioni patrimoniali in fondi e di prodotti assicurativi e previdenziali - risulta, pertanto, positivo e si attesta, in termini di raccolta netta, su un ammontare pari a 4,6 miliardi di euro, ovvero al 48,1% degli investimenti netti realizzati sull'intero sistema dei fondi aperti (9,7 miliardi di euro - fonte Assogestioni). Da inizio anno il contributo delle reti sale, così, a 11,9 miliardi, ovvero al 96,2% della raccolta netta totale sugli OICR aperti (12,4 miliardi di euro - fonte Assogestioni)

A fine mese, invece, il contributo complessivo espresso in termini patrimoniali è quantificabile in 358,2 miliardi di euro, con un'incidenza del 33,3% sul patrimonio totale investito in fondi (1.074,2 miliardi di euro - fonte Assogestioni).



Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - settembre 2020



Nel terzo trimestre dell'anno la raccolta netta in strumenti finanziari amministrati è positiva per 692 milioni di euro, con una evidente crescita rispetto al periodo luglio-settembre 2019 quando erano stati realizzati disinvestimenti netti per 2,7 miliardi di euro. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di prodotto, evidenziano come gli acquisti abbiano continuato a coinvolgere fortemente i titoli azionari, con investimenti netti pari a 506 milioni di euro, ed i *certificate* sui quali sono state posizionate risorse nette per 360 milioni. Negativo, invece, il saldo delle movimentazioni sui titoli obbligazionari (-179 milioni) e sui titoli di Stato (-150 milioni); questi ultimi hanno però registrato volumi significativi sul mercato primario (1,7 miliardi) per effetto del collocamento di Buoni del Tesoro Pluriennali nelle finestre di luglio e settembre.

Nel trimestre estivo, pertanto, le scelte di investimento che hanno coinvolto le gestioni patrimoniali, collettive ed individuali, e gli strumenti finanziari amministrati - sui quali la raccolta netta complessiva è pari a 3,7 miliardi di euro - hanno privilegiato la componente azionaria del portafoglio, consolidando il *trend* già osservato nei sei mesi precedenti; tra luglio e settembre il 65,1% delle risorse nette,

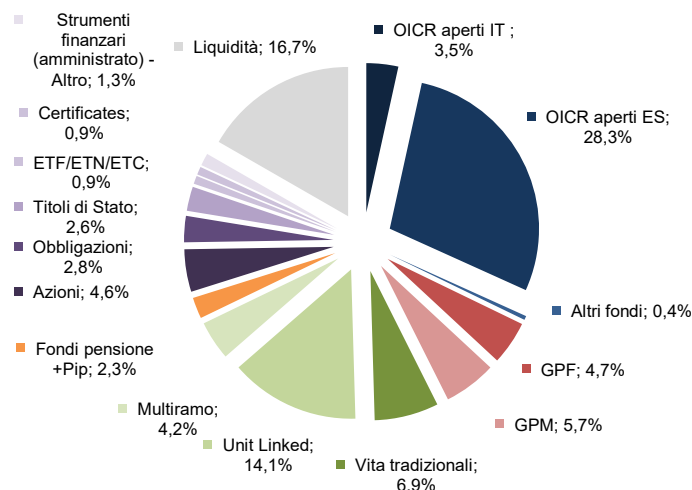
pari a 2,4 miliardi di euro, è stato investito, infatti, in azioni ed in gestioni collettive ed individuali di tipo azionario.

La raccolta di liquidità su conti correnti e depositi è pari a poco meno di 2,6 miliardi di euro, in calo del 53,0% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

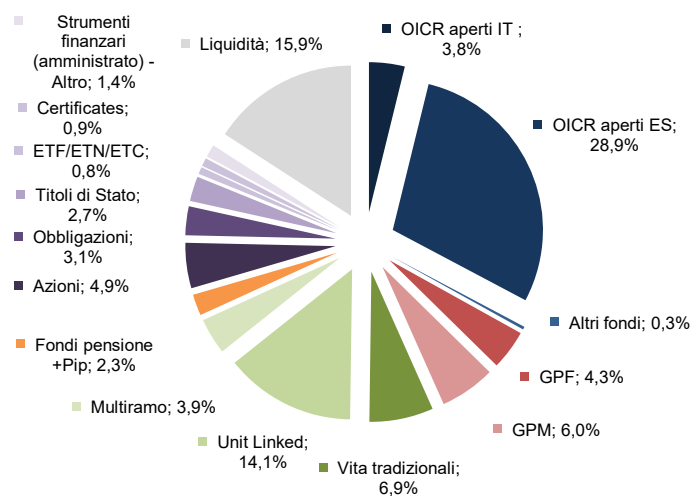
A fine settembre 2020 la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento, distribuiti dal campione di imprese associate, tramite le proprie reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., ammonta a 630,1 miliardi di euro. La crescita del patrimonio, pari al 2,5% in termini congiunturali e al 4,8% a/a, coinvolge sia la componente di portafoglio costituito dai prodotti del risparmio gestito (+2,9% su giugno 2020; +4,3 a/a), ora pari a 442,0 miliardi di euro, sia quella rappresentata dal risparmio amministrato (+1,6% su giugno 2020; +6,0% a/a) che raggiunge così i 188,2 miliardi. Pertanto, a fine settembre, le due macro famiglie di prodotto rappresentano rispettivamente il 70,1% ed il 29,9% del portafoglio complessivo, mantenendosi su valori simili a quelli del trimestre precedente (69,9% e 30,1%) e a quelli dell'anno precedente (70,5% e 29,5%).

Nell'ambito del risparmio gestito, le dinamiche osservate sugli OICR (+2,8% in termini congiunturali; +2,0% a/a) si concretizzano in una valorizzazione complessiva pari a 202,8 miliardi di euro; i fondi comuni di investimento rappresentano, quindi, il 32,2% del portafoglio totale, mantenendosi su livelli pressoché identici rispetto al trimestre precedente (32,1%) ma con una flessione di 0,9pp nel confronto con settembre 2019, coinvolgendo le gestioni collettive di tipo aperto, sia italiane sia estere. La valorizzazione degli OICR "tradizionali" di tipo aperto e domiciliati all'estero è pari a 150,2 miliardi di euro, con una crescita congiunturale del 3,1% e del 2,7% a/a, mentre quella dei fondi di fondi esteri

Composizione portafoglio in % - 30 settembre 2020



Composizione portafoglio in % - 30 settembre 2019



si attesta sui 28,1 miliardi di euro (+1,7% su giugno; +1,9% a/a); i fondi aperti di diritto italiano raggiungono, nella loro totalità, un controvalore di poco superiore ai 21,7 miliardi (+1,8% su giugno; -5,8 a/a), mentre i fondi chiusi mobiliari registrano dinamiche di crescita più significative (+10,2% su giugno; +61,9% a/a) attestandosi a 2,3 miliardi di euro.

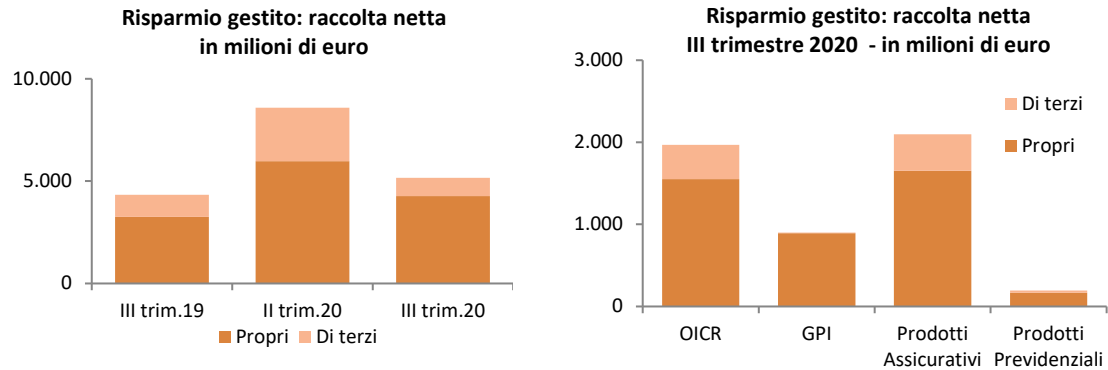
Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali sale a 173,6 miliardi di euro, con una dinamica di crescita congiunturale simile a quella delle gestioni collettive (+2,8%), mentre la variazione tendenziale risulta più sostenuta (+6,3% a/a). Tali tendenze determinano la stabilità della quota in portafoglio rispetto al trimestre precedente (27,5%) e la crescita di 0,3pp nel confronto con settembre 2019 (27,2%). Le *unit linked*, con una valorizzazione pari a 88,6 miliardi di euro, registrano la maggiore variazione congiunturale del comparto assicurativo (+3,4%) ma, allo stesso tempo, risentono in maniera più determinante della volatilità dei mercati finanziari facendo registrare una crescita tendenziale più contenuta rispetto agli altri prodotti assicurativi (+4,7% a/a). I prodotti multiramo, con un controvalore delle posizioni pari a 26,7 miliardi, aumentano del 3,0% rispetto al trimestre precedente e del 14,2% a/a, mentre le polizze vita tradizionali raggiungono i 43,8 miliardi di euro, segnando un incremento congiunturale dell'1,1% e del 5,6% a/a.

Il patrimonio delle gestioni individuali raggiunge i 65,6 miliardi di euro, con un aumento in termini congiunturale del 3,6% e tendenziale del 6,5% e con un'incidenza sul portafoglio che segna una crescita contenuta (0,1pp), attestandosi al 10,4%. Le dinamiche di crescita coinvolgono principalmente le gestioni patrimoniali in fondi (GPF) sulle quali si rilevano tassi di variazione più sostenuti (+5,5% su giugno; +15,5% a/a).

La valorizzazione degli strumenti finanziari amministrati, pari a 82,9 miliardi di euro, registra tassi di crescita inferiori al punto percentuale; l'incidenza sul patrimonio totale subisce, pertanto, una flessione e si attesta al 13,2%. La liquidità in portafoglio raggiunge nuovamente un importo di poco superiore ai 105 miliardi di euro, con una crescita congiunturale del 2,5% e tendenziale del 10,4%; la rappresentatività sul patrimonio totale si conferma al 16,7%, stabile rispetto a giugno ma in aumento di 0,8pp rispetto all'anno precedente.

Nel terzo trimestre dell'anno, si conferma il *trend* volto a privilegiare i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società distributrice; nei mesi estivi la raccolta netta sui prodotti *captive* è positiva per 4,3 miliardi di euro, mentre le risorse nette investite in prodotti esterni al gruppo ammontano a 901 milioni di euro ⁽¹⁾. Per questi ultimi, le movimentazioni nette positive si concentrano sulle gestioni collettive "tradizionali" di tipo aperto e di diritto estero (458 milioni), sui prodotti assicurativi multiramo (295 milioni) e sulle polizze vita tradizionali (251 milioni).

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



Gli investimenti effettuati sulla componente *captive* coinvolgono sia gli OICR “tradizionali” di diritto estero (1,0 miliardi) e di diritto italiano (179 milioni), sia i prodotti ad architettura aperta “guidata” come i fondi di fondi (158 milioni), le GPF (1,0 miliardo), le *unit linked* (1,2 miliardi) ed i prodotti assicurativi multiramo (297 milioni); positivo anche il volume di raccolta sulle polizze vita tradizionali del gruppo (187 milioni).

In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti del gruppo ammonta a 316,3 miliardi, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 72,0%, mentre i prodotti di terzi, con 123,3 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 4,599 milioni di unità, in crescita congiunturale (+0,7%) e tendenziale (+3,5%). Alla stessa data, il numero dei consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede, con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione, si attesta a 23.209 unità, di cui 22.974 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

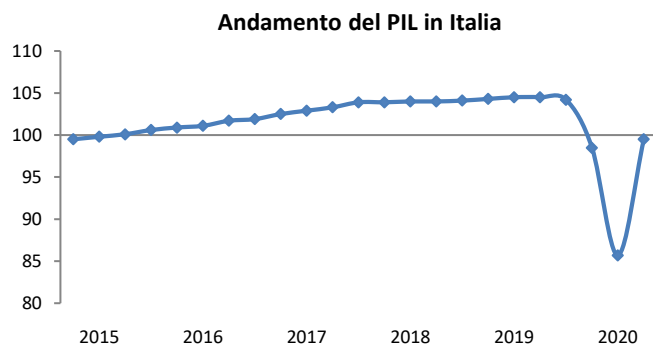
Si ricorda che le indagini statistiche dell’Associazione sono impostate su un campione aperto, la cui composizione può variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

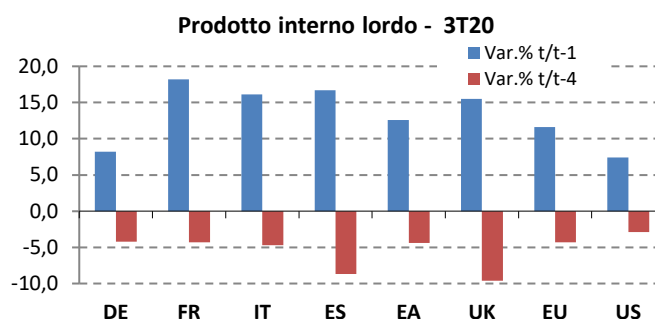
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

La stima preliminare del prodotto interno lordo nel terzo trimestre del 2020 evidenzia come l'economia italiana, dopo la forte contrazione osservata nella prima metà dell'anno, abbia registrato un consistente recupero con una variazione congiunturale del Pil positiva e pari al 16,1%. La ripresa ha coinvolto tutti i comparti economici ed è trainata sia dalla domanda nazionale sia da quella estera. Nel confronto con il terzo trimestre del 2019 la variazione del Pil resta negativa e pari a -4,7%, a causa delle flessioni osservate nei precedenti trimestri dell'anno. Il recupero realizzato nei mesi estivi riporta il volume del Pil ai livelli registrati nella prima metà del 2015. La variazione acquisita per il 2020 è pari a -8,2%. Le dinamiche osservate a livello nazionale si ritrovano, sostanzialmente, anche nel più ampio contesto europeo: la stima del prodotto interno lordo evidenzia una variazione congiunturale positiva del 12,6% nell'Eurozona e dell'11,6% nell'intera Unione Europea, mentre il calo tendenziale è quantificabile rispettivamente al 4,4% ed al 4,3%. In particolare, la crescita congiunturale del Pil è risultata dell'8,2% in Germania, del 18,2% in Francia, del 16,7% in Spagna, mentre in termini tendenziali si registra un calo del 4,2% in Germania, del 4,3% in Francia e dell'8,7% in Spagna.



Fonte: Istat. Indici corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzati (anno di riferimento 2015)



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

PRODUZIONE INDUSTRIALE

L'indice della produzione industriale si attesta su un valore medio trimestrale in decisa crescita rispetto a quanto assunto nei precedenti tre mesi (+28,6%) ma con una dinamica tendenziale che evidenzia ancora una flessione (-5,1%), seppure nettamente più contenuta rispetto ai primi due trimestri dell'anno. In termini mensili l'Istat evidenzia come "dopo quattro mesi di crescita e il forte aumento registrato ad agosto, a settembre la produzione industriale diminuisce in termini congiunturali, registrando comunque un livello superiore dell'1,3% rispetto a luglio. Rispetto a febbraio 2020, mese immediatamente precedente l'esplosione della crisi, il livello è inferiore di circa il 4% mentre, in termini tendenziali, l'indice corretto per gli effetti di calendario è più basso del 5,1%.

Riduzioni tendenziali particolarmente ampie riguardano le industrie tessili, dell'abbigliamento, pelli e accessori e quelle petrolifere. In controtendenza solo il comparto estrattivo, la fornitura di energia e le altre industrie manifatturiere. La crescita della produzione industriale, rispetto al trimestre precedente, assume entità significativa anche nell'intera Eurozona: nel terzo trimestre dell'anno il recupero dei livelli produttivi in Germania raggiunge il 13,8%, in Francia si attesta al 20,4%, mentre in Spagna la crescita è del 25,7%.

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

Italia	Italia		Area Euro (19)	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T19	0,4	-0,1	0,4	-0,3
2T19	-0,2	-0,8	-0,7	-1,3
3T19	-0,4	-1,3	-0,5	-1,6
4T19	-1,9	-2,2	-1,4	-2,1
1T20	-8,8	-11,4	-3,2	-6,1
2T20	-16,9	-25,4	-15,8	-20,1
3T20	28,6	-5,1	15,6	-7,3
Lug.20	7,3	-8,3	5,3	-6,8
Ago.20	7,4	-0,3	0,6	-6,7
Set.20	-5,6	-5,1	-0,4	-6,8

Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Nel terzo trimestre del 2020 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 102,7 (base 2015=100), evidenziando una contrazione dello 0,2% rispetto al valore medio assunto nei precedenti tre mesi e registrando una flessione dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del 2019. In particolare, per il mese di settembre l'Istat evidenzia come "l'inflazione si conferma negativa per il quinto mese consecutivo e di poco più ampia rispetto al mese precedente, portandosi ai livelli di gennaio 2015". L'inflazione acquisita per il 2020 è, così, pari a -0,2%.

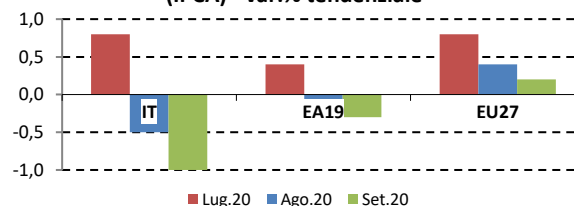
I dati diffusi dall'Eurostat evidenziano come le dinamiche osservate sul territorio nazionale seguano tendenze inflazionistiche simili, seppure più accentuate, a quelle individuate nell'intera Eurozona, con la flessione dell'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) negli ultimi due mesi del trimestre, mentre nei Paesi che fanno parte dell'UE ma che non adottano la moneta unica, si osserva nel complesso un processo inflazionistico positivo seppure in contrazione.

Indice dei prezzi al consumo (NIC)

	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T19	0,1	1,0
2T19	0,5	0,8
3T19	0,1	0,4
4T19	-0,4	0,3
1T20	0,1	0,3
2T20	0,0	-0,1
3T20	-0,2	-0,5
Lug.20	-0,2	-0,4
Ago.20	+0,3	-0,5
Set.20	-0,7	-0,6

Fonte: Istat

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

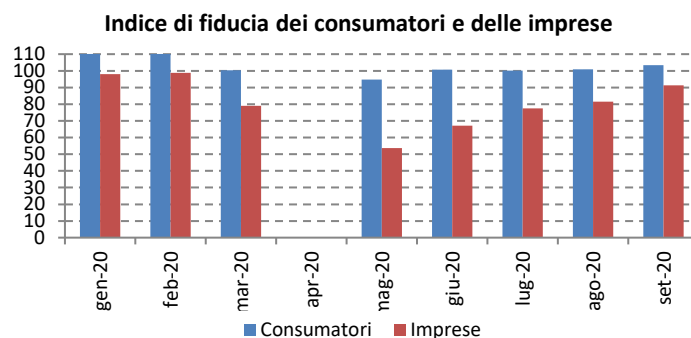


Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Le stime effettuate dall'Istituto Nazionale di Statistica evidenziano il miglioramento del clima di fiducia sia dei consumatori sia dell'impresie nel corso del terzo trimestre dell'anno.

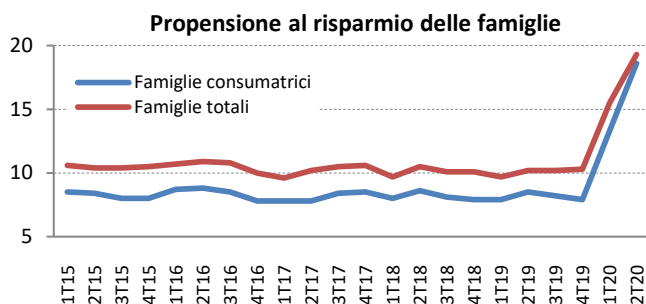
Per i primi, l'indice calcolato nel mese di settembre ha segnato un incremento di 2,5 punti rispetto al corrispondente valore di giugno (da 100,2 a 103,3) ed ha coinvolto tutte le principali componenti, ossia il clima economico (da 87,4 a 94,5), il clima personale (da 104,5 a 107,1), il clima corrente (da 96,4 a 100,2) ed il clima futuro (da 105,8 a 109,3). In particolare migliorano le aspettative sulla disoccupazione e i giudizi sull'opportunità di effettuare acquisti di beni durevoli. Più evidente il recupero del clima di fiducia delle imprese, con il corrispondente indice in salita per quattro mesi consecutivi e segna una crescita di 24,2 punti rispetto a giugno (da 67,1 a 91,3). Il miglioramento coinvolge tutti i settori e raggiunge maggiore intensità per i servizi di mercato. La progressiva crescita dell'indice consente la riduzione del divario rispetto ai livelli precedenti l'emergenza sanitaria, che rimane comunque ancora marcato ad eccezione del settore delle costruzioni.



PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel secondo trimestre 2020 (ultimo dato disponibile) la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è risultata pari al 18,6%, in aumento di 5,3pp rispetto a quanto osservato nei tre mesi precedenti. Si tratta di una crescita riconducibile esclusivamente alla flessione dei consumi finali come conseguenza attesa delle misure restrittive adottate per il controllo dell'emergenza sanitaria. Il reddito disponibile delle famiglie ha segnato, infatti, una contrazione pari al 5,8% rispetto al trimestre precedente, mentre i consumi sono diminuiti dell'11,5%.

Nella nota di aggiornamento del documento di economia e finanza 2020 del 5 ottobre scorso, il Mef evidenzia come "analogamente a quanto previsto nelle stime di primavera e confermato dall'andamento registrato nei primi sei mesi dell'anno, la riduzione del reddito disponibile è attesa comunque inferiore a quella dei consumi privati, il che porta a confermare la previsione di un deciso aumento della propensione al risparmio che si stima di poco superiore al 13 per cento."



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

POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

I tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale non hanno subito variazioni rimanendo rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,50%. Il Consiglio direttivo si attende che i tassi di interesse di riferimento si mantengano su livelli pari o inferiori a quelli attuali finché non vedrà le prospettive di inflazione convergere saldamente su un livello

sufficientemente prossimo ma inferiore al 2%. La BCE proseguirà gli acquisti nell'ambito del programma di acquisto per l'emergenza pandemica (*pandemic emergency purchase programme*) con una dotazione finanziaria di 1.350 miliardi di euro e un orizzonte degli acquisti netti esteso almeno sino alla fine di giugno 2021. In ogni caso, il Consiglio direttivo condurrà gli acquisti netti di attività nell'ambito del PEPP finché non riterrà conclusa la fase critica legata al coronavirus. Gli acquisti netti nell'ambito del programma di acquisto di attività (PAA) continueranno a un ritmo mensile di 20 miliardi di euro, unitamente agli acquisti nel quadro della dotazione temporanea aggiuntiva di 120 miliardi di euro sino alla fine dell'anno.

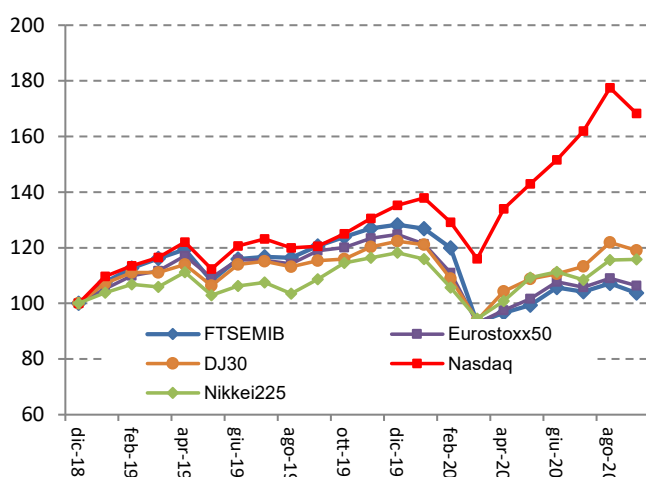
La *Federal Reserve* ha confermato la propria politica monetaria mantenendo invariati i tassi di riferimento (0,0% - 0,25%). La banca centrale statunitense ha confermato che manterrà i tassi di interesse a questi livelli fino a quando l'economia non avrà superato i recenti eventi straordinari e ritornerà in linea per raggiungere gli obiettivi di piena occupazione e di stabilità dei prezzi.

Al 30 settembre 2020 il tasso *euribor* a tre mesi era negativo per un valore pari a -0,498% (a fine giugno 2020 era pari a -0,422%); il valore medio trimestrale era, quindi, pari a -0,471%, quando la media dei precedenti tre mesi era pari a -0,303%.

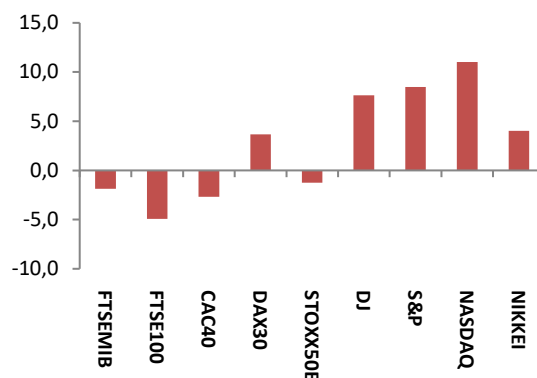
I MERCATI AZIONARI

Alcuni tra i principali mercati azionari europei chiudono il terzo trimestre con una valorizzazione in flessione rispetto a quanto assunto a fine giugno: Tale dinamica si riscontra sul Ftsemib (-1,9%), sul Cac40 di Parigi (-2,7%) e sul listino londinese Ftse100 (-4,9%), mentre il Dax30 di Francoforte si muove in controtendenza (+3,7%). Andamenti in crescita si riscontrano anche per i listini statunitensi (DowJones30 +7,6%, Standard&Poor500 +8,5%, Nasdaq +11,0%) e per quello giapponese (Nikkei225 +4,0%).

**Mercati azionari - trend
(dicembre 2018 = 100)**

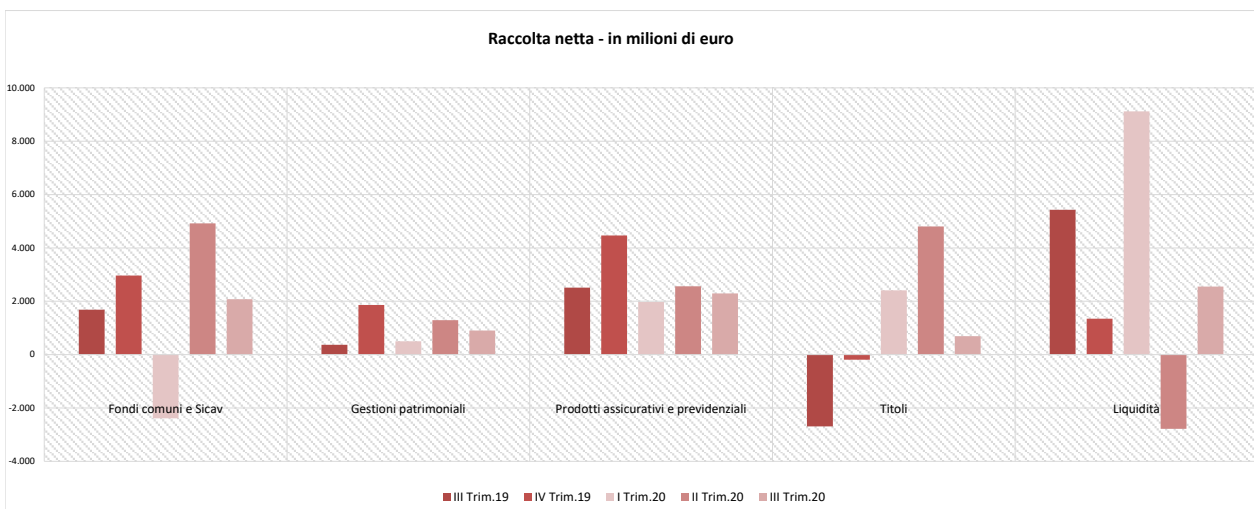


**Mercati azionari - var.%
Settembre 2020 vs Giugno 2020**



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

	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	9M 2019	9M 2020
RACCOLTA NETTA	7.978,8	9.205,3	7.302,8	10.451,4	11.616,0	10.791,0	8.516,5	24.486,9	30.923,5
Risparmio gestito	2.961,7	3.455,8	4.564,3	9.294,1	88,0	8.770,2	5.273,7	10.981,7	14.131,9
Fondi comuni e Sicav	4,0	98,8	1.686,3	2.966,3	-2.386,2	4.921,5	2.078,7	1.789,0	4.614,0
OICR di diritto italiano	49,6	11,5	-71,1	-239,4	-543,0	41,2	172,6	-10,0	-329,2
OICR di diritto estero	383,9	620,3	1.734,8	2.309,8	-1.737,7	4.265,8	1.581,0	2.739,0	4.109,1
Fondi di fondi di diritto italiano	-14,8	-35,5	-8,3	3,3	-2,8	6,7	2,5	-58,6	6,4
Fondi di fondi di diritto estero	-571,8	-490,8	-93,1	489,8	-403,3	600,8	139,0	-1.155,7	336,5
Fondi speculativi	-23,2	-3,0	-1,4	-4,7	-13,2	-16,2	-2,6	-27,6	-32,0
Fondi chiusi mobiliari	177,9	-0,4	127,4	408,1	310,3	23,4	186,5	304,9	520,1
Fondi chiusi immobiliari	2,3	-3,2	-2,0	-0,5	3,6	-0,2	-0,3	-2,9	3,1
Gestioni patrimoniali	-87,6	564,2	366,5	1.859,5	501,0	1.289,8	901,9	843,2	2.692,7
GPF	92,8	636,7	649,7	1.448,5	611,1	1.008,2	1.016,9	1.379,2	2.636,2
GPM	-180,4	-72,5	-283,2	411,0	-110,1	281,6	-115,0	-536,1	56,5
Prodotti assicurativi e previdenziali	3.045,3	2.792,7	2.511,5	4.468,3	1.973,2	2.558,9	2.293,1	8.349,5	6.825,1
Vita tradizionali	2.045,0	1.211,5	658,6	1.020,3	84,9	737,9	437,7	3.915,2	1.260,6
Index linked	-0,2	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,2
Unit linked	74,4	612,3	983,2	1.753,0	585,4	1.125,5	1.067,2	1.670,0	2.778,1
Multi-ramo	704,3	803,7	680,5	1.333,9	1.086,5	497,8	592,2	2.188,5	2.176,5
Fondi pensione	150,3	101,5	115,9	205,7	151,3	118,7	116,6	367,7	386,6
Piani previdenziali individuali	71,5	63,8	73,2	155,5	65,3	79,0	79,3	208,5	223,7
Risparmio amministrato	5.017,1	5.749,6	2.738,5	1.157,3	11.528,0	2.020,8	3.242,8	13.505,2	16.791,7
Titoli	2.485,6	2.103,0	-2.693,0	-190,7	2.407,5	4.804,0	692,3	1.895,6	7.903,9
Azioni	-128,5	1.261,2	621,9	-497,3	2.270,5	1.460,8	505,8	1.754,6	4.237,1
Titoli Stato	300,3	-577,9	-2.742,2	-41,4	-412,7	1.214,3	-150,0	-3.019,7	651,6
Obbligazioni	1.032,5	-9,5	-594,5	-161,6	-384,0	639,8	-178,9	428,4	76,9
ETF/ETC/ETN	129,2	106,3	195,7	252,4	282,8	519,1	-3,5	431,2	798,4
OICR quotati	3,3	16,7	-2,0	85,3	-9,5	-2,4	13,0	17,9	1,1
Certificate	476,6	1.072,6	380,6	-188,2	561,8	603,4	360,1	1.929,8	1.525,3
Strumenti mercato monetario	366,1	-15,2	-527,6	130,6	-188,6	23,0	30,9	-176,6	-134,6
Non ripartito	306,1	248,8	-24,9	229,5	287,3	346,1	114,8	530,0	748,2
Liquidità	2.531,5	3.646,6	5.431,5	1.348,0	9.120,5	-2.783,2	2.550,5	11.609,6	8.887,8

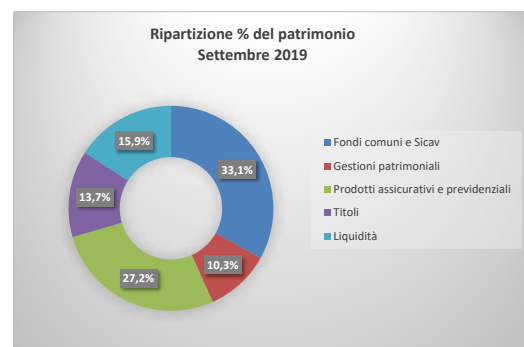
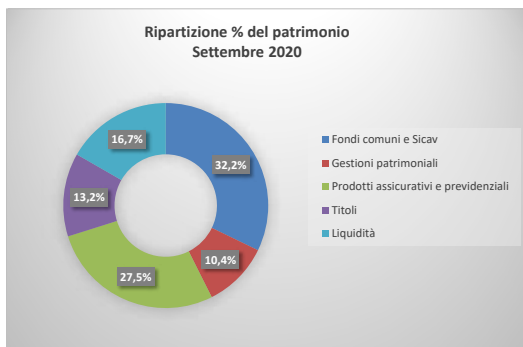
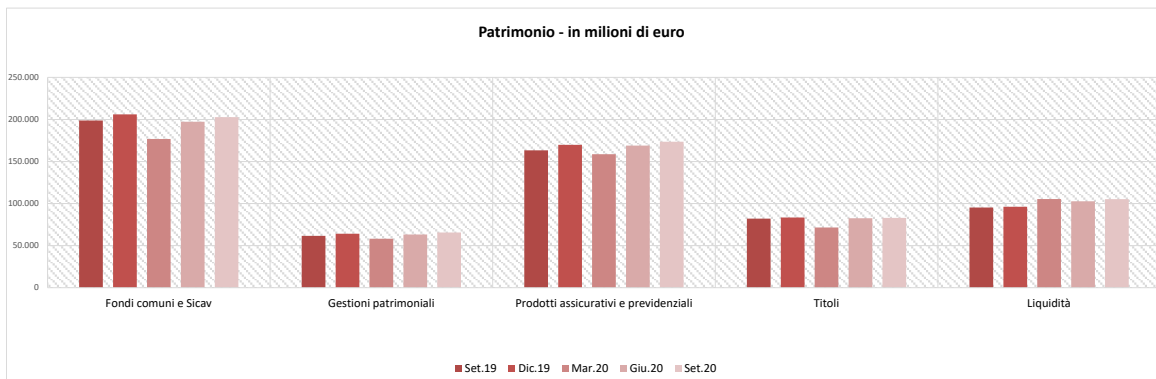


	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	9M 2019	9M 2020
RACCOLTA LORDA									
Risparmio gestito	26.055,4	28.141,8	23.494,8	32.249,1	32.766,0	26.485,7	24.598,8	77.691,9	83.850,5
Fondi comuni e Sicav	16.107,6	16.690,6	14.711,5	18.796,8	21.436,3	17.660,1	14.842,3	47.509,6	53.938,7
Gestioni patrimoniali	3.431,0	4.496,4	3.448,2	5.508,2	5.487,5	3.924,5	4.145,9	11.375,5	13.557,8
Prodotti assicurativi e previdenziali	6.516,8	6.954,8	5.335,2	7.944,1	5.842,3	4.901,1	5.610,6	18.806,8	16.354,0

	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	9M 2019	9M 2020
INTERMEDIAZIONE LORDA									
Risparmio amministrato	30.857,6	32.156,2	35.633,2	35.638,7	49.167,6	43.698,8	35.117,5	98.647,0	127.983,9
Altre attività	926,4	973,3	889,2	1.055,8	1.170,7	1.185,2	1.166,7	2.788,9	3.522,5

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

	Mar.19	Giu.19	Set.19	Dic.19	Mar.20	Giu.20	Set.20	Var. % Set.20 Giu.20	Var. % Set.20 Set.19
PATRIMONIO	571.434,4	584.437,9	601.176,5	619.808,4	570.682,2	614.622,8	630.142,8	2,5	4,8
Risparmio gestito	407.113,1	413.880,5	423.678,5	440.074,8	393.636,4	429.438,4	441.977,8	2,9	4,3
Fondi comuni e Sicav	192.423,4	194.270,6	198.790,9	206.060,1	176.785,3	197.239,1	202.782,0	2,8	2,0
OICR di diritto italiano	21.658,5	22.028,9	22.328,7	22.558,9	19.038,6	20.622,7	20.976,8	1,7	-6,1
OICR di diritto estero	140.946,0	142.638,1	146.240,8	151.941,0	129.970,9	145.716,1	150.219,5	3,1	2,7
Fondi di fondi di diritto italiano	784,0	758,2	767,4	794,8	680,1	750,1	773,0	3,1	0,7
Fondi di fondi di diritto estero	27.292,7	27.091,7	27.566,8	28.456,5	24.508,0	27.623,2	28.089,6	1,7	1,9
Fondi speculativi	169,9	166,1	163,4	164,2	130,1	121,6	121,0	-0,5	-26,0
Fondi chiusi mobiliari	1.253,7	1.299,1	1.442,9	1.866,2	2.187,9	2.119,8	2.336,1	10,2	61,9
Fondi chiusi immobiliari	318,6	288,6	281,0	278,5	269,8	285,7	266,0	-6,9	-5,4
Gestioni patrimoniali	59.099,0	60.218,4	61.628,4	64.188,2	58.191,2	63.321,9	65.620,9	3,6	6,5
GPF	23.821,6	24.778,6	25.776,5	27.593,1	25.269,5	28.228,5	29.781,4	5,5	15,5
GPM	35.277,4	35.439,8	35.851,9	36.595,1	32.921,7	35.093,4	35.839,5	2,1	0,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	155.590,8	159.391,5	163.259,2	169.826,5	158.659,9	168.877,3	173.575,0	2,8	6,3
Vita tradizionali	39.440,9	40.646,0	41.459,3	42.597,0	42.454,0	43.267,9	43.764,0	1,1	5,6
Index linked	2,0	1,9	1,8	1,4	1,1	1,1	1,0	-9,6	-45,9
Unit linked	81.389,8	82.824,4	84.662,9	87.804,9	78.906,6	85.670,9	88.615,2	3,4	4,7
Multi-ramo	21.834,1	22.692,4	23.416,9	25.042,9	24.347,3	25.969,3	26.749,5	3,0	14,2
Fondi pensione	4.501,0	4.662,1	4.864,8	5.123,8	4.922,1	5.274,2	5.498,2	4,2	13,0
Piani previdenziali individuali	8.422,9	8.564,7	8.853,6	9.256,4	8.028,7	8.693,8	8.947,2	2,9	1,1
Risparmio amministrato	164.321,3	170.557,4	177.498,0	179.733,5	177.045,8	185.184,4	188.165,0	1,6	6,0
Titoli	78.902,8	81.357,2	82.163,1	83.486,5	71.604,8	82.514,7	82.939,9	0,5	0,9
Azioni	26.391,6	27.343,2	29.345,6	30.884,2	24.238,5	29.055,8	29.006,5	-0,2	-1,2
Titoli Stato	17.735,6	17.638,0	16.062,3	15.490,9	14.784,5	16.334,5	16.569,0	1,4	3,2
Obbligazioni	18.554,8	18.731,9	18.666,7	18.370,7	16.841,4	18.156,3	17.892,7	-1,5	-4,1
ETF/ETC/ETN	4.077,2	4.254,0	4.546,3	4.942,6	4.518,1	5.508,6	5.557,3	0,9	22,2
OICR quotati	454,1	421,6	425,4	511,9	428,2	444,6	417,7	-6,1	-1,8
Certificate	3.763,7	4.848,0	5.336,5	5.082,2	4.041,1	5.215,7	5.448,5	4,5	2,1
Strumenti mercato monetario	1.104,4	1.089,8	572,7	703,8	514,1	538,7	571,5	6,1	-0,2
Non ripartito	6.821,4	7.030,6	7.207,7	7.500,4	6.238,9	7.260,4	7.476,7	3,0	3,7
Liquidità	85.418,5	89.200,2	95.334,8	96.247,0	105.441,0	102.669,8	105.225,1	2,5	10,4



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

	Mar.19	Giu.19	Set.19	Dic.19	Mar.20	Giu.20	Set.20	Var. % Set.20 Giu.20	Var. % Set.20 Set.19
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(¹)									
Numero:	23.133	23.152	23.207	23.051	23.152	23.187	23.209	0,1	0,0
di cui operativi (²)	22.861	22.889	22.938	22.811	22.912	22.953	22.974	0,1	0,2
CLIENTI									
Numero:	4.365.911	4.405.943	4.445.259	4.489.963	4.536.873	4.565.465	4.598.681	0,7	3,5

(1) Consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede e con mandato.

(2) Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. con portafoglio > 0.

**Tav. 3 - Prodotti finanziari e servizi di investimento
delle imprese aderenti ad Assoreti
(in milioni di euro)**

	Raccolta netta			Patrimonio		
	I Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	Mar.20	Giu.20	Set.20
OICR di diritto italiano	-543,0	41,2	172,6	19.038,6	20.622,7	20.976,8
Azionari	-171,1	-17,1	-38,6	2.992,1	3.370,0	3.377,0
Bilanciati	-44,1	-8,8	138,0	1.338,4	1.427,9	1.587,0
Obbligazionari	-254,6	-15,6	-117,5	7.195,6	7.566,4	7.445,8
Liquidità	-6,5	-2,4	-2,2	186,2	182,6	180,6
Flessibili	-108,5	80,7	183,9	7.045,6	7.731,1	8.017,2
Non ripartito	41,8	4,4	9,0	280,8	344,7	369,0
OICR di diritto estero	-1.737,7	4.265,8	1.581,0	129.970,9	145.716,1	150.219,5
Azionari	-421,9	3.171,8	1.147,2	32.483,8	40.666,6	43.870,0
Bilanciati	-543,3	51,2	-185,9	14.734,7	15.826,9	15.816,0
Obbligazionari	-367,8	572,7	498,4	50.845,9	54.745,7	55.627,0
Liquidità	86,3	80,6	39,7	3.063,6	3.191,6	3.233,7
Flessibili	-630,4	24,3	-100,0	24.675,4	26.331,7	26.517,9
Non ripartito	139,3	365,2	181,6	4.167,5	4.953,7	5.154,9
Fondi di fondi di diritto italiano	-2,8	6,7	2,5	680,1	750,1	773,0
Azionari	-11,2	-0,7	-3,1	209,2	238,8	244,8
Bilanciati	-1,0	1,6	5,9	361,2	385,9	399,9
Obbligazionari	-0,2	0,0	0,2	6,7	6,9	7,2
Flessibili	6,1	5,5	-0,3	87,5	101,5	103,9
Non ripartito	3,5	0,2	-0,2	15,5	17,0	17,2
Fondi di fondi di diritto estero	-403,3	600,8	139,0	24.508,0	27.623,2	28.089,6
Azionari	-57,6	552,1	308,8	6.137,4	7.957,0	8.392,4
Bilanciati	-45,4	163,4	51,3	8.541,8	9.229,3	9.316,4
Obbligazionari	130,3	-23,6	-48,5	2.869,2	3.026,1	3.001,2
Flessibili	-426,7	-100,5	-175,4	6.917,5	7.355,7	7.323,0
Non ripartito	-3,9	9,4	2,9	42,1	55,2	56,7
Fondi speculativi	-13,2	-16,2	-2,6	130,1	121,6	121,0
Fondi chiusi	313,8	23,2	186,2	2.457,7	2.405,5	2.602,1
mobiliari	310,3	23,4	186,5	2.187,9	2.119,8	2.336,1
immobiliari	3,6	-0,2	-0,3	269,8	285,7	266,0
GPF	611,1	1.008,2	1.016,9	25.269,5	28.228,5	29.781,4
Azionarie	425,2	531,7	503,7	2.826,7	3.646,7	4.229,1
Bilanciate	-115,9	22,9	-75,3	4.554,4	5.021,2	5.048,8
Obbligazionarie	-27,7	-0,6	117,5	6.193,1	6.551,4	6.753,0
Altra tipologia	339,6	447,3	461,4	10.101,4	11.295,5	11.995,8
Non ripartito	-10,1	6,9	9,6	1.593,9	1.713,8	1.754,6
GPM	-110,1	281,6	-115,0	32.921,7	35.093,4	35.839,5
Azionarie	10,5	66,9	-33,7	2.891,4	3.257,0	3.523,0
Bilanciate	97,3	133,8	192,4	5.898,1	6.349,6	6.707,5
Obbligazionarie	175,2	-54,9	2,8	2.932,3	2.933,0	3.008,2
Altra tipologia	-153,6	135,6	-23,9	2.170,3	2.435,7	2.441,3
Non ripartito	-239,6	0,2	-252,5	19.029,7	20.118,1	20.159,5
Prodotti assicurativi	1.756,6	2.361,1	2.097,1	145.709,1	154.909,3	159.129,6
Vita tradizionali	84,9	737,9	437,7	42.454,0	43.267,9	43.764,0
Index linked	-0,2	0,0	0,0	1,1	1,1	1,0
Unit linked	585,4	1.125,5	1.067,2	78.906,6	85.670,9	88.615,2
Multi-ramo	1.086,5	497,8	592,2	24.347,3	25.969,3	26.749,5
Prodotti previdenziali	216,6	197,8	196,0	12.950,8	13.968,0	14.445,3
Fondi pensione	151,3	118,7	116,6	4.922,1	5.274,2	5.498,2
Piani previdenziali individuali	65,3	79,0	79,3	8.028,7	8.693,8	8.947,2
TOTALE RISPARMIO GESTITO	88,0	8.770,2	5.273,7	393.636,4	429.438,4	441.977,8
Titoli	2.407,5	4.804,0	692,3	71.604,8	82.514,7	82.939,9
Azioni	2.270,5	1.460,8	505,8	24.238,5	29.055,8	29.006,5
Titoli Stato	-412,7	1.214,3	-150,0	14.784,5	16.334,5	16.569,0
Obbligazioni	-384,0	639,8	-178,9	16.841,4	18.156,3	17.892,7
ETF/ETC/ETN	282,8	519,1	-3,5	4.518,1	5.508,6	5.557,3
OICR quotati	-9,5	-2,4	13,0	428,2	444,6	417,7
Certificates	561,8	603,4	360,1	4.041,1	5.215,7	5.448,5
Strumenti mercato monetario	-188,6	23,0	30,9	514,1	538,7	571,5
Non ripartito	287,3	346,1	114,8	6.238,9	7.260,4	7.476,7
Liquidità	9.120,5	-2.783,2	2.550,5	105.441,0	102.669,8	105.225,1
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	11.528,0	2.020,8	3.242,8	177.045,8	185.184,4	188.165,0
TOTALE	11.616,0	10.791,0	8.516,5	570.682,2	614.622,8	630.142,8

**Tav. 4 - OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote.
confronto Reti - Sistema (in milioni di euro)**

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>PATRIMONIO OICR</u>			
Mar.19	329.936,3	1.012.998,4	32,57
Giu.19	335.219,2	1.027.199,1	32,63
Set.19	343.518,0	1.045.232,3	32,87
Dic.19	357.441,5	1.072.129,3	33,34
Mar.20	314.717,1	958.869,7	32,82
Giu.20	347.280,5	1.038.271,5	33,45
Set.20	358.180,2	1.074.213,4	33,34

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>			
I Trim.19	766,8	-626,4	-
II Trim.19	2.219,0	-3.821,4	-
III Trim.19	3.947,5	3.984,2	99,08
IV Trim.19	7.249,8	5.610,9	129,21
I Trim.20	-351,7	-12.135,3	2,90
II Trim.20	7.608,8	14.850,5	51,24
III Trim.20	4.648,2	9.657,5	48,13
9M 2019	6.933,3	-463,6	-
9M 2020	11.905,2	12.372,7	96,22

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 Assogestione. I dati sono al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti.

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

	I Trim.19	II Trim.19	III Trim.19	IV Trim.19	I Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	9M 2019	9M 2020
<u>RACCOLTA NETTA</u>									
Fondi comuni e Sicav	-201,1	-90,4	1.454,3	2.642,0	-2.518,8	4.741,1	1.970,4	1.162,8	4.192,7
Propri	-185,0	711,3	1.185,2	2.032,3	184,9	2.594,5	1.552,4	1.711,5	4.331,8
Di terzi	-16,1	-801,7	269,1	609,7	-2.703,7	2.146,6	418,0	-548,7	-139,1
Gestioni patrimoniali	-87,6	564,2	366,5	1.859,5	501,0	1.289,8	901,9	843,2	2.692,7
Propri	-86,1	538,9	337,4	1.822,9	462,0	1.258,9	891,0	790,2	2.611,9
Di terzi	-1,5	25,4	29,2	36,6	39,0	30,9	10,9	53,0	80,8
Prodotti assicurativi	2.823,6	2.627,4	2.322,3	4.107,0	1.756,6	2.361,1	2.097,1	7.773,3	6.214,8
Propri	2.309,1	2.006,0	1.564,7	2.741,4	1.142,0	1.950,0	1.653,1	5.879,7	4.745,1
Di terzi	514,5	621,5	757,6	1.365,7	614,7	411,1	444,0	1.893,6	1.469,8
Prodotti previdenziali	221,7	165,3	189,2	361,3	216,6	197,8	196,0	576,2	610,3
Propri	166,3	141,2	166,8	304,0	183,4	168,7	167,4	474,3	519,5
Di terzi	55,5	24,1	22,4	57,2	33,1	29,1	28,6	101,9	90,8
Totale risparmio gestito	2.756,6	3.266,5	4.332,3	8.969,8	-44,6	8.589,8	5.165,4	10.355,5	13.710,6
Propri	2.204,3	3.397,3	3.254,0	6.900,5	1.972,2	5.972,1	4.264,0	8.855,7	12.208,3
Di terzi	552,3	-130,8	1.078,3	2.069,2	-2.016,9	2.617,7	901,4	1.499,8	1.502,3

Per il 2019 ed il 2020 non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1.

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

	Mar.19	%	Giu.19	%	Set.19	%	Dic.19	%	Mar.20	%	Giu.20	%	Set.20	%	Var. % Set.20 Giu.20	Var. % Set.20 Set.19
<u>PATRIMONIO</u>																
Fondi comuni e Sicav	191.307,7	100,0	192.952,4	100,0	197.216,6	100,0	204.129,9	100,0	174.985,8	100,0	195.091,3	100,0	200.482,1	100,0	2,8	1,7
Propri	99.092,5	51,8	100.617,2	52,1	103.100,6	52,3	107.219,1	52,5	93.715,7	53,6	103.560,1	53,1	106.365,2	53,1	2,7	3,2
Di terzi	92.215,2	48,2	92.335,1	47,9	94.116,1	47,7	96.910,8	47,5	81.270,1	46,4	91.531,2	46,9	94.116,9	46,9	2,8	0,0
Gestioni patrimoniali	59.099,0	100,0	60.218,4	100,0	61.628,4	100,0	64.188,2	100,0	58.191,2	100,0	63.321,9	100,0	65.620,9	100,0	3,6	6,5
Propri	59.005,2	99,8	60.100,5	99,8	61.481,8	99,8	64.006,5	99,7	58.003,3	99,7	63.087,8	99,6	65.375,1	99,6	3,6	6,3
Di terzi	93,8	0,2	117,9	0,2	146,6	0,2	181,7	0,3	187,8	0,3	234,2	0,4	245,7	0,4	4,9	67,6
Prodotti assicurativi	142.666,9	100,0	146.164,8	100,0	149.540,8	100,0	155.446,3	100,0	145.709,1	100,0	154.909,3	100,0	159.129,6	100,0	2,7	6,4
Propri	126.123,9	88,4	122.227,5	83,6	124.681,7	83,4	129.187,5	83,1	120.129,2	82,4	128.265,2	82,8	131.859,7	82,9	2,8	5,8
Di terzi	16.542,9	11,6	23.937,3	16,4	24.859,1	16,6	26.258,8	16,9	25.579,8	17,6	26.644,1	17,2	27.269,9	17,1	2,3	9,7
Prodotti previdenziali	12.923,9	100,0	13.226,8	100,0	13.718,4	100,0	14.380,3	100,0	12.950,8	100,0	13.968,0	100,0	14.445,3	100,0	3,4	5,3
Propri	11.708,8	90,6	11.736,8	88,7	12.164,1	88,7	12.745,6	88,6	11.406,1	88,1	12.344,6	88,4	12.749,2	88,3	3,3	4,8
Di terzi	1.215,1	9,4	1.490,0	11,3	1.554,3	11,3	1.634,6	11,4	1.544,7	11,9	1.623,4	11,6	1.696,1	11,7	4,5	9,1
Totale risparmio gestito	405.997,4	100,0	412.562,3	100,0	422.104,2	100,0	438.144,6	100,0	391.836,9	100,0	427.290,6	100,0	439.677,9	100,0	2,9	4,2
Propri	295.930,4	72,9	294.682,0	71,4	301.428,1	71,4	313.158,7	71,5	283.254,3	72,3	307.257,7	71,9	316.349,2	72,0	3,0	5,0
Di terzi	110.067,0	27,1	117.880,2	28,6	120.676,1	28,6	124.985,9	28,5	108.582,5	27,7	120.032,9	28,1	123.328,7	28,0	2,7	2,2

Per il 2019 ed il 2020 non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.2.

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

	Raccolta netta			Patrimonio					
	I Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	Mar.20	%	Giu.20	%	Set.20	%
OICR di diritto italiano	-544,0	41,8	161,3	18.820,9	100,0	20.392,6	100,0	20.721,1	100,0
Propri	-531,6	43,6	178,7	16.479,6	87,6	17.846,5	87,5	18.160,4	87,6
Di terzi	-12,4	-1,8	-17,4	2.341,3	12,4	2.546,1	12,5	2.560,7	12,4
OICR di diritto estero	-1.870,3	4.093,9	1.486,8	128.448,7	100,0	143.872,1	100,0	148.250,6	100,0
Propri	771,8	1.904,6	1.029,1	50.700,2	39,5	56.104,1	39,0	57.900,2	39,1
Di terzi	-2.642,1	2.189,3	457,7	77.748,5	60,5	87.767,9	61,0	90.350,4	60,9
Fondi di Fondi di diritto italiano	-6,3	6,5	2,7	664,6	100,0	733,1	100,0	755,8	100,0
Propri	-3,0	6,3	4,2	503,8	75,8	560,8	76,5	580,6	76,8
Di terzi	-3,3	0,2	-1,5	160,8	24,2	172,3	23,5	175,2	23,2
Fondi di Fondi di diritto estero	-399,4	591,4	136,1	24.465,9	100,0	27.568,0	100,0	28.033,0	100,0
Propri	-350,9	606,1	153,8	23.628,5	96,6	26.676,2	96,8	27.140,8	96,8
Di terzi	-48,5	-14,7	-17,7	837,3	3,4	891,8	3,2	892,1	3,2
Fondi Speculativi	-13,2	-16,2	-2,6	130,1	100,0	121,6	100,0	121,0	100,0
Propri	-10,6	-8,6	-2,4	93,5	71,9	91,7	75,4	90,6	74,9
Di terzi	-2,6	-7,6	-0,2	36,6	28,1	29,9	24,6	30,4	25,1
Fondi chiusi mobiliari	310,3	23,4	186,5	2.187,9	100,0	2.119,8	100,0	2.336,1	100,0
Propri	310,3	42,9	189,6	2.068,1	94,5	2.037,9	96,1	2.260,1	96,7
Di terzi	0,0	-19,5	-3,2	119,8	5,5	81,9	3,9	76,0	3,3
Fondi chiusi immobiliari	4,1	0,4	-0,4	267,7	100,0	284,1	100,0	264,5	100,0
Propri	-1,1	-0,3	-0,7	241,9	90,4	242,7	85,4	232,5	87,9
Di terzi	5,2	0,7	0,3	25,8	9,6	41,4	14,6	32,0	12,1
GPF	611,1	1.008,2	1.016,9	25.269,5	100,0	28.228,5	100,0	29.781,4	100,0
Propri	611,1	1.009,4	1.016,9	25.268,3	100,0	28.227,3	100,0	29.780,1	100,0
Di terzi	0,0	-1,2	0,0	1,2	0,0	1,2	0,0	1,3	0,0
GPM	-110,1	281,6	-115,0	32.921,7	100,0	35.093,4	100,0	35.839,5	100,0
Propri	-149,1	249,5	-125,9	32.735,1	99,4	34.860,5	99,3	35.595,0	99,3
Di terzi	39,0	32,1	10,9	186,6	0,6	232,9	0,7	244,5	0,7
Vita tradizionali	84,9	737,9	437,7	42.454,0	100,0	43.267,9	100,0	43.764,0	100,0
Propri	-147,1	503,5	187,0	33.793,0	79,6	34.320,0	79,3	34.551,4	78,9
Di terzi	232,0	234,4	250,8	8.661,0	20,4	8.948,0	20,7	9.212,6	21,1
Index linked	-0,2	0,0	0,0	1,1	100,0	1,1	100,0	1,0	100,0
Propri	-0,2	0,0	0,0	1,0	91,3	1,0	90,5	0,9	89,5
Di terzi	0,0	0,0	0,0	0,1	8,7	0,1	9,5	0,1	10,5
Unit linked	585,4	1.125,5	1.067,2	78.906,6	100,0	85.670,9	100,0	88.615,2	100,0
Propri	883,7	1.155,1	1.169,3	69.080,3	87,5	75.503,7	88,1	78.417,6	88,5
Di terzi	-298,4	-29,7	-102,1	9.826,3	12,5	10.167,2	11,9	10.197,6	11,5
Multi-ramo	1.086,5	497,8	592,2	24.347,3	100,0	25.969,3	100,0	26.749,5	100,0
Propri	405,4	291,4	296,9	17.254,8	70,9	18.440,6	71,0	18.889,8	70,6
Di terzi	681,1	206,4	295,3	7.092,4	29,1	7.528,7	29,0	7.859,7	29,4
Fondi pensione	151,3	118,7	116,6	4.922,1	100,0	5.274,2	100,0	5.498,2	100,0
Propri	116,7	86,1	89,6	3.982,0	80,9	4.287,2	81,3	4.443,3	80,8
Di terzi	34,5	32,6	27,1	940,1	19,1	987,0	18,7	1.054,9	19,2
Piani previdenziali individuali	65,3	79,0	79,3	8.028,7	100,0	8.693,8	100,0	8.947,2	100,0
Propri	66,7	82,5	77,8	7.424,1	92,5	8.057,4	92,7	8.306,0	92,8
Di terzi	-1,4	-3,5	1,5	604,6	7,5	636,4	7,3	641,2	7,2
Totale risparmio gestito	-44,6	8.589,8	5.165,4	391.836,9	100,0	427.290,6	100,0	439.677,9	100,0
Propri	1.972,2	5.972,1	4.264,0	283.254,3	72,3	307.257,7	71,9	316.349,2	72,0
Di terzi	-2.016,9	2.617,7	901,4	108.582,5	27,7	120.032,9	28,1	123.328,7	28,0

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