ASSORETI

RELAZIONE ANNUALE 2013

2 aprile 2014

INDICE

| CAPIT | TOLO 1 - LA RAPPRESENTATIVITA DELLE IMPRESE ASSOCIATE | |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| | Le imprese associate ad Assoreti La rappresentatività: i promotori finanziari e le attività finanziarie | 1 |
| Саріт | TOLO 2 - IL QUADRO CONGIUNTURALE | |
| 2.2 - 2.3 - 2.4 - 2.5 - 2.6 - 2.7 - | Premessa Il prodotto interno lordo La produzione industriale L'indice dei prezzi al consumo L'indice di fiducia dei consumatori La propensione al risparmio delle famiglie Politica monetaria e tassi di mercato I mercati azionari | 4 4 5 5 6 7 8 8 |
| Саріт | TOLO 3 - LA STRUTTURA DELLE RETI DI PROMOTORI FINANZIARI | |
| 3.2 - | La struttura del settore La tipologia dei gruppi La struttura dell'offerta | 9 11 13 |
| Сарії | TOLO 4 - L'ANDAMENTO DELL'INDUSTRIA NEL 2013 | |
| 4.3 - 4.4 - | Premessa: il risparmio gestito nel 2013 La raccolta netta delle reti di promotori finanziari Il patrimonio di competenza delle reti L'asset allocation degli OICR I clienti e i promotori finanziari delle reti | 17 20 22 25 27 |
| Саріт | TOLO 5 - LO SCENARIO NORMATIVO DELLA DISTRIBUZIONE DEI PRODOTTI E DEI SERVIZI FINANZIARI | |
| 5.1 - 5.2 - 5.3 - 5.4 - 5.5 - 5.5.1 5.5.2 5.6 | La consulenza "prestata su base indipendente" nella MiFID2 La riforma dell'APF Semplificazione degli oneri gravanti sul promotore finanziario La disciplina dello <i>ius poenitendi</i> Le politiche di remunerazione Gli Orientamenti dell'Esma in materia di politiche e prassi retributive (MiFID) Revisione delle Disposizione di Banca d'Italia in attuazione della CRD4 Le novità in materia di emittenti e mercati | 29 30 31 32 33 33 33 |

34

5.6.1 Recepimento delle Direttive Prospetto e *Transparency*

| 5.6.2 | La disciplina dei fondi | 35 |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 5.6.3 | La raccolta dei capitali di rischio tramite portali on line (equity crowdfunding) | 35 |
| 5.6.4 | I fondi di investimento "alternativi" | 36 |
| 5.7 | La firma digitale | 36 |
| 5.8 | La nuova disciplina sul sistema dei controlli interni nelle banche | 37 |
| 5.9 | Il recepimento del pacchetto CRD4 | 39 |
| 5.9.1 | Le disposizioni in materia di organizzazione e governo societario | 39 |
| 5.9.2 | Le disposizioni in materia di gruppi bancari | 39 |
| 5.10 | Le novità in materia di antiriciclaggio e antiterrorismo | 40 |
| 5.10.1 | Gli obblighi di adeguata verifica della clientela | 40 |
| 5.10.2 | In particolare, gli obblighi di adeguata verifica in capo al promotore finanziario | 40 |
| 5.10.3 | Gli obblighi di registrazione | 41 |
| 5.10.4 | L'obbligo di astensione | 41 |
| 5.10.5 | L'Attività dell'Unità di Informazione Finanziaria | 41 |
| 5.11 | Il ricorso obbligatorio al procedimento di mediazione | 41 |
| 5.12 | La conservazione della documentazione da parte dei promotori finanziari | 42 |
| | | |
| | | |
| | | |
| LE AS | SOCIATE | 43 |

ALLEGATO: TAVOLE STATISTICHE

CAPITOLO 1

LA RAPPRESENTATIVITÀ DELLE IMPRESE ASSOCIATE

Le imprese associate ad Assoreti

La compagine associativa era costituita, alla fine del 2013, da 36 Imprese che svolgono, tramite reti di promotori finanziari, l'attività di offerta fuori sede di prodotti finanziari e servizi di investimento.

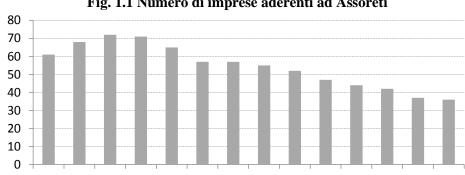


Fig. 1.1 Numero di imprese aderenti ad Assoreti

2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 Dati al 31 dicembre.

A fine anno, il numero di associate ha subito una minima flessione (fig.1.1) come risultato del recesso dall'Associazione di un solo intermediario bancario e dalla mancanza di nuove adesioni. La composizione della compagine associativa per tipologia di intermediario vede, quindi, al 31 dicembre 2013, un numero di Banche aderenti all'Associazione pari a 26, con una rappresentatività nel contesto associativo che si attesta al 72%, mentre le Sim associate erano in numero di 6 e le Società di gestione pari a 4 (tav. 1.1).

Tay, 1.1 Imprese aderenti ad Assoreti

| | Adesioni | Recessi | Associate | Banche | Sim | Società di gestione |
|------|----------|---------|-----------|--------|-----|------------------------|
| 2009 | 1 | 6 | 47 | 36 | 9 | 2 |
| 2010 | 0 | 3 | 44 | 33 | 9 | 2 |
| 2011 | 1 | 3 | 42 | 30 | 9 | 3 |
| 2012 | 2 | 7 | 37 | 27 | 6 | 4 |
| 2013 | 0 | 1 | 36 | 26 | 6 | 4 |
| | | | | | | |

Dati al 31 dicembre

La rappresentatività: i promotori finanziari e le attività finanziarie 1.2 -

Le Imprese attualmente aderenti ad Assoreti si avvalevano, alla fine del 2013, dell'operato di 23.122 promotori finanziari (fig.1.2). La contenuta crescita tendenziale riscontrata all'interno della compagine associativa appare in controtendenza sia rispetto a quanto riscontrato sul numero complessivo di promotori finanziari iscritti all'albo (51.311), che scendeva dell'1,8%, sia nei confronti del numero di promotori finanziari attivi (32.297), ovvero con mandato, che a fine anno diminuiva del 2,2% (tav.1.2).

Tav. 1.2 Promotori finanziari iscritti all'albo

| 14 / 112 1 1 0 1110 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 | | | | | | | | |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|--|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | | |
| | | | | | | | | |
| Iscritti all'albo | 59.070 | 56.416 | 54.581 | 52.261 | 51.311 | | | |
| Attivi | 37.470 | 36.324 | 34.347 | 33.011 | 32.297 | | | |
| Non attivi | 21.600 | 20.092 | 20.234 | 19.250 | 19.014 | | | |

Elaborazione su dati APF. Dati al 31 dicembre.

I promotori finanziari operanti per imprese aderenti ad Assoreti rappresentavano, quindi, il 45,1% del totale degli iscritti all'albo ed il 71,6% del numero di promotori operanti per conto di intermediario (tav. 1.3).Secondo valutazioni interne, la rappresentatività relativa all'intera classe di promotori finanziari agenti dovrebbe aumentare, attestandosi tra 1'87/90%.

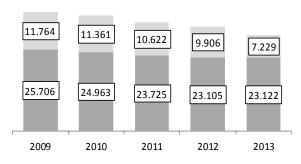
Relativamente alle consistenze degli patrimoniali assets finanziari detenuti dalle famiglie italiane censite dal la Banca d'Italia, si rileva come, alla fine del mese di settembre 2013 (ultimo dato

Tav. 1.3 Incidenza % dei promotori finanziari operanti per le imprese aderenti ad Assoreti

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Promotori finanziari operativi: | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| per conto di Imprese aderenti ad Assoreti | 68,6 | 68,7 | 69,1 | 70,0 | 71,6 |
| per conto di altre Imprese | 31,4 | 31,3 | 30,9 | 30,0 | 28,4 |

Elaborazione su dati APF e Assoreti. I dati di Assoreti si riferiscono all'intera compagine associativa. Dati al 31

Fig. 1.2 Ripartizione del numero dei promotori finanziari attivi



Società non aderenti Società aderenti ad Assoreti

Elaborazione su dati APF e Assoreti. I dati di Assoreti si riferiscono all'intera compagine associativa. Dati al 31 dicembre

disponibile), il 7,3% delle attività finanziarie sia stato collocato dalle reti di promotori finanziari operanti per conto delle imprese aderenti ad Assoreti (tav.1.4). L'incidenza sale al 9,9% restringendo il perimetro di confronto alle tipologie di prodotti che rientrano nell'offerta delle reti nei confronti delle famiglie italiane¹.

Tay, 1.4 Attività finanziarie

| Tav. 1.4 Attività illianziario | | | | | | | | |
|--------------------------------|----------|-----------------------|---------|---------------|-----------------------|-----|--|--|
| | | Totale | Perimet | ro offerta re | ti ¹ | | | |
| in mld/€ | Assoreti | Famiglie ² | % | Assoreti | Famiglie ² | % | | |
| Dic.2009 | 229,8 | 3.714,9 | 6,2 | 229,8 | 2.725,0 | 8,4 | | |
| Dic.2010 | 235,5 | 3.722,9 | 6,3 | 235,5 | 2.707,2 | 8,7 | | |
| Dic.2011 | 231,2 | 3.556,9 | 6,5 | 231,2 | 2.670,0 | 8,7 | | |
| Dic.2012 | 257,2 | 3.716,8 | 6,9 | 257,2 | 2.754,6 | 9,3 | | |
| Set.2013 | 270,9 | 3.713,0 | 7,3 | 270,9 | 2.745,5 | 9,9 | | |

Elaborazione su dati Assoreti e Banca d'Italia.

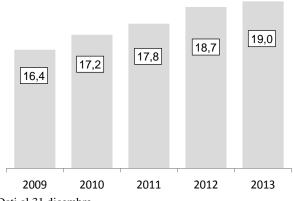
Nota: al 31 dicembre 2013, il dato totale rilevato da Assoreti era pari a 279,2.miliardi di euro.

¹ Con riferimento alle pubblicazioni "Conti finanziari" e "La ricchezza delle famiglie italiane" di Banca d'Italia, il perimetro dell'offerta è individuato dalle seguenti voci: depositi; titoli pubblici italiani, obbligazioni italiane e titoli esteri; azioni italiane ed estere quotate; OICR; prodotti assicurativi vita e prodotti previdenziali. ² Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie.

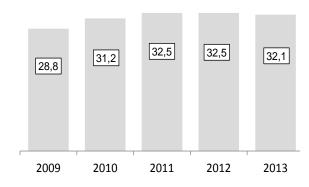
Considerando il patrimonio dei prodotti del risparmio gestito distribuiti in Italia, la quota di mercato delle reti è pari al 19,0%³, con una crescita inferiore al mezzo punto percentuale sul valore dell'anno precedente (*fig.1.3*). Il confronto con i dati di Assogestioni evidenzia invece come il patrimonio investito in quote di OICR, riconducibile all'attività in offerta fuori sede, si attesti al 32,1% del valore complessivo del sistema⁵ (*fig.1.4*).

Fig. 1.3 Patrimonio dei prodotti del risparmio gestito distribuiti in Italia - Quota Reti (%)⁶

Fig. 1.4 Patrimonio OICR aperti Quota Reti (%)



Dati al 31 dicembre. Stima Assoreti su dati Assogestioni, Banca d'Italia, Consob, Covip, Ania



Dati al 31 dicembre. Elaborazione su dati Assoreti⁷ e Assogestioni.

³ I dati relativi al risparmio gestito includono gli OICR, le gestioni patrimoniali individuali, i prodotti assicurativi vita ed i prodotti previdenziali. Per maggiori dettagli si veda par. 4.1.

⁴ La consistenza patrimoniale complessiva del mercato è stata stimata depurandola dagli effetti del processo di riorganizzazione delle società di *asset management* del Gruppo Generali. Secondo quanto riportato da Assogestioni, nel quarto trimestre 2012 l'operazione ha determinato l'aumento del patrimonio dell'industria italiana del risparmio gestito. Tuttavia, le masse entrate nella rilevazione si riferiscono a prodotti distribuiti sui mercati esteri. Si precisa, inoltre, che non è stato possibile depurare il dato degli OICR da eventuali importi riferibili a mercati esteri, che, comunque, dovrebbero assumere entità più contenuta. Al riguardo si fa presente che per i gruppi di gestione italiani i dati di sistema comprendono anche i valori dei prodotti distribuiti all'estero; per i prodotti esteri di gruppi esteri i valori si riferiscono alla sola quota relativa alla clientela italiana, salvo che questa risulti prevalente (nel qual caso i dati si riferiscono al prodotto nel suo complesso).

⁵ Per maggiori dettagli si veda par. 4.4. Dati di sistema da "Mappa trimestrale del risparmio gestito" di Assogestioni.

Si è proceduto con la rivisitazione delle quote di rappresentatività rispetto ai valori riportati nella relazione annuale 2012. La disponibilità di una più completa ripartizione per settore istituzionale del valore patrimoniale delle quote di fondi comuni di investimento e la rilevazione delle gestioni patrimoniali individuali riferibili ad investitori *retail* hanno consentito una più efficace eliminazione delle duplicazioni tra le diverse tipologie di prodotti e servizi di investimento, rientrati nelle stime del patrimonio complessivo del risparmio gestito.

⁷ I dati Assoreti includono le quote di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso le gestioni patrimoniali, i prodotti assicurativi ed i prodotti previdenziali.

CAPITOLO 2

IL QUADRO CONGIUNTURALE

2.1 – Premessa

Nel corso del 2013 i segnali di ripresa dell'economia nell'Area Euro appaiono ancora particolarmente deboli; i principali indicatori evidenziano il peggioramento dello scenario economico rispetto all'anno precedente, nonostante negli ultimi tre mesi sia stata riscontrata l'inversione di tendenza su molte grandezze. In un quadro congiunturale di generale difficoltà, l'economia nazionale appare nettamente in ritardo rispetto al contesto europeo nel processo di ripresa. I mercati azionari si mostrano però fiduciosi e l'anno si chiude con un bilancio positivo per i principali listini.

2.2 – Il prodotto interno lordo

Le difficoltà attraversate dall'economia italiana si traducono, nel 2013, in una nuova contrazione del prodotto interno lordo pari all'1,8% (fig. 2.1), raggiungendo così i volumi più bassi dal 2000. Le dinamiche tendenziali evidenziano la costante flessione del PIL nel corso dei quattro trimestri, seppure con un'evoluzione in attenuazione. Il peggioramento del quadro nazionale si inserisce in un generico contesto economico caratterizzato dalla fragilità dei segnali di ripresa osservati nell'Area euro, nella quale si è riscontrata la continua, ma contenuta, crescita congiunturale del PIL negli ultimi tre trimestri ed il rialzo tendenziale degli ultimi tre mesi (+0,5%), insufficienti, però, nel determinare un aumento del prodotto interno lordo su base annuale (-0,5%) (fig. 2.2). Le difficoltà nella ripresa economica si riflettono anche nell'andamento delle economie forti dell'eurozone: la Germania vede la crescita del proprio prodotto interno lordo (+0,4%) ma con tassi ridotti ed inferiori rispetto all'anno precedente (+0,7%), mentre il PIL della Francia aumenta moderatamente (+0,3%) dopo un 2012 contraddistinto dall'assenza di crescita. La ripresa economica si manifesta in maniera più evidente nei contesti europei al di fuori dell'area euro, al punto da compensare la flessione dei Paesi aderenti alla moneta unica (EU28 +0,1%), mentre continua, in modo sostenuto, la crescita dell'economia statunitense (+1,9%) e giapponese (+1,6%).

Fig.2.1 Andamento del PIL in Italia var.%

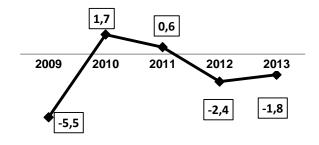
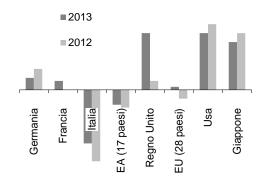


Fig.2.2 PIL - var.%



Fonte: Istat

Fonte: Istat e Eurostat

2.3 – La produzione industriale

Secondo i dati Istat, la produzione industriale nel 2013 ha registrato una flessione del 3% rispetto all'anno precedente (*tav.2.2*), coinvolgendo quasi tutti i settori di attività economica. I segnali di ripresa riscontrati sul territorio nazionale nell'ultimo trimestre dell'anno appaiono ancora instabili e particolarmente contenuti. Le rilevazioni Eurostat evidenziano uno scenario europeo ancora non positivo, con un calo annuale della produzione pari allo 0,8% sia nell'Area euro sia nell'intera Unione Europea. Tuttavia, una più costante crescita congiunturale nel corso dell'anno ed un più convincente incremento tendenziale dell'ultimo trimestre portano ad un maggiore ottimismo nelle prospettive future di breve periodo del contesto europeo.

Tav.2.2 Indice della produzione industriale (base 2010=100)

| (base 2010–100) | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------------------------|-----------------------|----------------------|--|--|--|
| 14-11- | | retti per i avorativi | Dati destagionalizzat | | | | |
| Italia | Indici | Var. % tendenziali | Indici | Var. % congiunturali | | | |
| I trim. 13 | 92,5 | -4,3 | 92,1 | 0,1 | | | |
| II trim. 13 | 95,1 | -3,6 | 91,6 | -0,5 | | | |
| III trim. 13 | 87,0 | -3,8 | 91,1 | -0,5 | | | |
| IV trim. 13 | 92,6 | 2,6 0,1 | | 0,7 | | | |
| Anno 2013 | 91,8 | -3,0 | - | - | | | |

Fonte: Istat

Tav.2.3 Indice della produzione industriale

| (base 2010=100) | | | | | |
|-----------------|--------------------|-------------------------|--|--|--|
| Area Euro (17) | Var. % tendenziali | Var. % congiunturali | | | |
| I trim. 13 | -2,2 | 0,4 | | | |
| II trim. 13 | -1,0 | 0,7 | | | |
| III trim. 13 | -1,1 | 0,0 | | | |
| IV trim. 13 | 1,3 | 0,3 | | | |
| Anno 2013 | -0,8 | | | | |

Fonte: Eurostat

2.4 – L'indice dei prezzi al consumo

Nel 2013, le dinamiche inflazionistiche appaiono in netta decelerazione, con un aumento medio annuo dell'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività pari all'1,2%, rispetto ad un tasso di inflazione che, nel 2012, si attestava al 3%.

I prezzi dei prodotti hanno segnato rallentamenti più o meno marcati nella crescita o diminuzioni in quasi tutti i comparti. Secondo l'Istat, la dinamica dei prezzi riflette gli effetti della intensa e prolungata contrazione della spesa per consumi famiglie. delle L'Istituto Nazionale di Statistica evidenzia, inoltre, come l'aumento dell'aliquota ordinaria dell'Iva, entrato in vigore nell'ottobre del 2013, ha esercitato un effetto parziale e modesto sull'inflazione (tav.2.3). Le rilevazioni Eurostat mostrano come la riduzione della spinta inflazionistica abbia coinvolto anche il più ampio contesto europeo, seppure in maniera meno incisiva rispetto a quanto osservato a livello nazionale. Il tasso di crescita dell'indice

Tav.2.3 Indice dei prezzi al consumo (NIC)

| | Indici | Var.% su trim. prec. | Var.% su anno prec. |
|--------------|--------|----------------------|---------------------|
| I trim. 13 | 106,8 | 0,4 | 1,9 |
| II trim. 13 | 107,1 | 0,2 | 1,2 |
| III trim. 13 | 107,6 | 0,4 | 1,1 |
| IV trim. 13 | 107,2 | -0,4 | 0,7 |
| Anno 2013 | 107,2 | - | 1,2 |

Fonte: Istat – valori medi del periodo. (base 2010 =100)

Tav.2.4 Indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) - anno 2012

| | Indici | Var.% su anno prec. |
|-----------------------|--------|------------------------|
| Italia | 119,0 | +1,3 |
| Area Euro (EA17) | 117,3 | +1,4 |
| Unione Europea (EU27) | 120,2 | +1,5 |

Fonte: elaborazione su dati Eurostat – valori medi del periodo

dei prezzi armonizzato (IPCA) è pari al 1,4% nell'Area Euro (2,5% nel 2012) ed al 1,5% nell'Unione Europea (2,6% nel 2012), mentre in Italia lo stesso indice aumenta dell'1,3% (3,3% nel 2012) (*tav.2.4*).

2.5 – L'indice di fiducia dei consumatori

Nel 2013 torna nuovamente a salire la fiducia dei consumatori, manifestando un maggiore livello di ottimismo nella seconda metà dell'anno. I dati dell'Istat evidenziano come a migliorare non siano le valutazioni sull'attuale situazione economica, ancora fortemente negative, ma le aspettative di ripresa del più generico contesto nazionale ed anche del più personale ambito familiare. L'indice di fiducia medio annuo raggiunge, così, quota 92,9 (88,2 nel 2012) (tav.2.5), con un valore di inizio anno pari a 84,8 e di fine dicembre pari a 96,4 (fig.2.2). In particolare, appaiono più ottimistiche le opinioni sulle possibilità future di creare risparmio.

gen-12 mag-12 mag-12 lug-13 mag-13 mag-13 lug-13 lug-13 set-13 lug-13 lu

Fig.2.2 Indice di fiducia dei consumatori

Fonte: Istat

Tav.2.5 Clima di fiducia e disaggregazioni dati trimestrali

| uati ti illesti ali | | | | | | | |
|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------|--|--|
| | Clima di fiducia | Clima economico | Clima personale | Clima corrente | Clima futuro | | |
| I trim. 2012 | 94,3 | 82,9 | 98,5 | 101,7 | 84,4 | | |
| II trim. 2012 | 87,2 | 66,1 | 94,8 | 96,2 | 74,4 | | |
| III trim. 2012 | 85,7 | 68,4 | 92,4 | 93,5 | 75,9 | | |
| IV trim. 2012 | 85,6 | 71,6 | 90,9 | 91,9 | 77,3 | | |
| Anno 2012 | 88,2 | 72,3 | 94,1 | 95,8 | 78,0 | | |
| I trim. 2013 | 85,8 | 72,3 | 90,8 | 90,4 | 79,7 | | |
| II trim. 2013 | 89,8 | 79,5 | 93,4 | 90,9 | 87,6 | | |
| III trim. 2013 | 98,7 | 97,1 | 100,0 | 98,5 | 100,2 | | |
| IV trim. 2013 | 97,2 | 92,6 | 98,8 | 96,8 | 97,7 | | |
| Anno 2013 | 92,9 | 85,4 | 95,8 | 94,2 | 91,3 | | |

Elaborazione su dati Istat: valori medi

2.6 – La propensione al risparmio delle famiglie

Sulla base delle osservazioni Istat, i dati relativi ai primi tre trimestri del 2013 tracciano la maggiore capacità da parte delle famiglie italiane nell'accantonare risorse finanziarie, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (*tav.2.6*). L'indice di propensione al risparmio, nei primi nove mesi dell'anno, ha raggiunto quota 12,7%, con un incremento superiore al punto percentuale (11,5% nel 2012), che lo riporta ai livelli del 2010. La maggiore attitudine a creare risparmio non è però conseguenza di una migliorata condizione economica delle famiglie, il cui reddito disponibile lordo resta invariato, ma effetto della riduzione della spesa per consumi finali. Nel confronto con gli altri paesi dell'area euro, si osserva la maggiore difficoltà delle famiglie italiane nell'accantonare risorse finanziarie, anche se le dinamiche nazionali di crescita appaiono in controtendenza rispetto a quanto osservato nelle principali economie europee (*fig.2.2*). La propensione al risparmio delle sole famiglie consumatrici sale dall'8,3% dei primi tre trimestri del 2012 al 9,5% del 2013.

Tav.2.6 Propensione al risparmio delle famiglie (*)

| | 14 (12 to 11 opensione at 11 spat into a cite 14 in give () | | | | | | | | |
|---|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--|--|--|
| • | | Va | | | | | | | |
| | | Reddito lordo disponibile (a) | Potere d'acquisto delle famiglie (b) | Spesa delle famiglie per consumi finali (c) | Investimenti fissi lordi | Propensione al risparmio % (d) | | | |
| , | I trim. 2012 | 271.777 | 236.766 | 239.400 | 25.790 | 11,9 | | | |
| | II trim. 2012 | 268.957 | 232.682 | 239.789 | 25.720 | 10,8 | | | |
| | III trim. 2012 | 269.532 | 231.968 | 237.545 | 25.520 | 11,9 | | | |
| | IV trim. 2012 | 268.726 | 230.103 | 236.941 | 25.428 | 11,8 | | | |
| , | l trim. 2013 | 270.762 | 231.445 | 236.117 | 24.646 | 12,8 | | | |
| | II trim. 2013 | 268.883 | 229.590 | 235.138 | 24.642 | 12,6 | | | |
| | III trim. 2013 | 270.617 | 229.884 | 235.851 | 24.629 | 12,8 | | | |

| Famiglie consumatrici |
|----------------------------|
| Propensione al risparmio % |
| 8,7 |
| 7,6 |
| 8,7 |
| 8,7 |
| 9,5 |
| 9,3 |
| 9,8 |
| |

Fonte: Istat

(*) il settore comprende le famiglie consumatrici, le famiglie produttrici e le istituzioni senza fine di lucro al servizio delle famiglie.

(a) Reddito lordo disponibile delle famiglie corretto per tener conto della variazione dei diritti netti delle famiglie sulle riserve tecniche dei fondi pensione. (b) Reddito lordo disponibile delle famiglie in termini reali, ottenuto utilizzando il deflatore della spesa per consumi finali delle famiglie e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie (valori concatenati con anno di riferimento 2005). (c) Include la spesa per consumi delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. (d) Quota del Risparmio lordo sul Reddito disponibile lordo delle famiglie

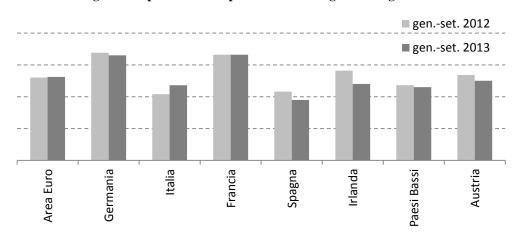


Fig.2.2 Propensione al risparmio delle famiglie – dati grezzi

Fonte: Eurostat

2.7 – Politica monetaria e tassi di mercato

La Banca Centrale Europea procede nel portare avanti quella linea di politica monetaria, già avviata a fine 2011 e proseguita nel 2012, orientata alla riduzione del costo del denaro. Nel corso del 2013, infatti, la BCE ha effettuato, per ben due volte (a maggio e a novembre), la riduzione per un quarto di punto del tasso di riferimento, con l'obiettivo di sostenere maggiormente la ripresa economica, contrastare la frenata dell'inflazione ed allontanare i rischi di deflazione. A fine anno, il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali è, così, sceso allo 0,25%, raggiungendo un nuovo minimo storico, mentre il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale arriva allo 0,75%; sempre paria a zero il tasso ufficiale sulle operazioni di deposito overnight. Rimangono ancorati al valore dei primi mesi del 2010 i tassi di policy della FED, con il valore di riferimento compreso fra lo 0 e lo 0,25%. A fine anno il tasso euribor a tre mesi era pari a 0,287% (0,187% a fine 2012), con un valore medio annuale dello 0,22% (0,574% nel 2012).

2.8 – I mercati azionari

Nel 2013, si conferma l'andamento positivo dei principali mercati azionari, proseguendo quel *trend* di crescita già avviato nel secondo semestre del 2012 (*fig.2.3*). Le dinamiche riscontrate evidenziano un aumento del valore dei listini superiore a quanto osservato nell'anno precedente. I mercati statunitensi e nipponici evidenziano i maggiori tassi di crescita (Nasdaq +38,3%, S&P +29,6%, Nikkei 225 +56,7%), con una evoluzione sufficientemente costante nel corso dell'anno. I listini europei appaiono, invece, più volatili nei primi sei mesi del 2013, per poi allinearsi ad un tendenza di crescita più stabile nel secondo semestre. Il bilancio annuale è, comunque, positivo per tutte le principali piazze europee: il Dax sale del 25,5% rispetto al 2012, il Cac del 18%, il FtseMib aumenta del 16,6% mentre il Ftse100 di Londra sale del 14,4%.

Fig.2.3 Indice dei corsi azionari (dicembre 2012 = 100)

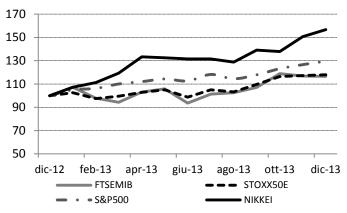
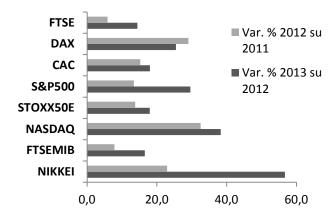


Fig.2.4 Indici azionari - var.%



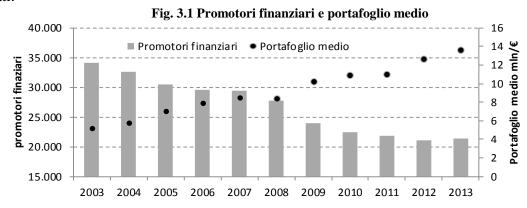
CAPITOLO 3

LA STRUTTURA DELLE RETI DI PROMOTORI FINANZIARI

3.1 – La struttura del settore

Il processo di ristrutturazione, che dal 2003 ha coinvolto il mondo delle reti di promotori finanziari, determinando la riduzione del numero degli intermediari operanti nel mercato e la riorganizzazione delle strutture interne tramite lo *screening* selettivo e qualificato delle figure professionali, ha rafforzato progressivamente l'industria dell'offerta fuori sede, portando il settore al raggiungimento di un nuovo equilibrio, caratterizzato dall'innalzamento degli *standard* di efficienza di riferimento. L'evoluzione degli ultimi anni sembra, comunque, non aver esaurito la propria spinta: un'elevata competitività comporta la costante valutazione del rapporto costi/benefici derivabile dai modelli organizzativi adottati ed il conseguente superamento degli elementi di inefficienza.

Gli intermediari che hanno saputo rispondere alle dinamiche del settore si trovano oggi ad operare in un mercato caratterizzato da alti livelli di concentrazione e concorrenzialità, ma in grado di offrire nuove opportunità di crescita sia del *business* sia della rete stessa. Al riguardo, i dati rilevati dall'Assoreti evidenziano, nell'ambito della propria compagine associativa, l'aumento del numero di promotori finanziari, a conclusione di un *trend* decennale caratterizzato dalla costante razionalizzazione delle strutture interne tramite l'uscita dei profili professionali meno qualificati (*fig.3.1*). L'inversione di tendenza assume però dimensioni particolarmente contenute, in funzione di quel specifico intento volto a garantire la massima professionalità anche in una fase di espansione della rete. Tale attenzione ha consentito il raggiungimento di livelli di efficienza e produttività ancora più elevati.



Secondo i dati dell'Associazione, a fine 2013 le prime 3 società detenevano il 53,8% del patrimonio complessivo (*tav.3.1*), mantenendo stabile la propria posizione sul mercato

rispetto all'anno precedente e senza discostarsi significativamente da quanto già riscontrato nel 2010 (53,0%), ma con un incremento di quasi 3,5 punti percentuali rispetto al primo anno del quinquennio (50,4%). L'evoluzione del livello di concentrazione appare più evidente considerando le prime 5 società,

| Tav. 3.1 Concentrazione del patrimonio | | | | | | | | | |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--|--|--|--|
| % | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | | | |
| Prime 3 società | 50,4 | 53,0 | 53,2 | 53,9 | 53,8 | | | | |
| Prime 5 società | 65,9 | 73,3 | 73,8 | 74,7 | 75,0 | | | | |
| Prime 10 società | 88,5 | 93,1 | 94,3 | 95,5 | 95,9 | | | | |
| Totale | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | |

il cui portafoglio, a fine 2009, era pari al 65,9% delle masse complessive, per salire al 73,3% nel 2010 e stabilizzarsi su valori prossimi al 75% nell'ultimo biennio.

L'incisività degli operatori di maggiore dimensione appare maggiormente evidente analizzando le relazioni esistenti tra la grandezza delle imprese che impiegano reti di

promotori, espressa in classi di *asset* under management, e il patrimonio di pertinenza della clientela, il numero di promotori finanziari incaricati dall'intermediario e la raccolta netta. A fine 2013, le società con un portafoglio superiore a 8 miliardi di euro rappresentavano il 91,5% delle masse complessive del sistema (tav.3.2), con un

| Classi dimensionali per AUM | | | | | | |
|-----------------------------|-------------------|--|--|--|--|--|
| Patrimonio (mld/€) | Tipologia impresa | | | | | |
| <= 2 | piccola | | | | | |
| 2-8 | media-piccola | | | | | |
| 8-20 | media-grande | | | | | |
| > 20 | grande | | | | | |

aumento, rispetto al 2012, di poco inferiore al punto percentuale (90,7%). Simile è l'evoluzione della quota espressa in termini di promotori finanziari, che passa dall'85,9% dell'anno precedente all'86,8% di fine 2013 (*tav.3.3*). Per le due classi dimensionali più piccole, si riscontra, invece, la minore rilevanza sul mercato sia da un punto di vista patrimoniale sia in termini di promotori finanziari ai quali si è dato mandato.

Tav 3.2 Patrimonio per classi di patrimonio

| Patrimonio | Patrimonio in % | | | | | | | |
|------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|--|--|--|
| (mld/€) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | | |
| <= 2 | 3,0 | 2,1 | 2,4 | 1,3 | 1,1 | | | |
| 2-8 | 8,5 | 9,7 | 8,2 | 7,9 | 7,4 | | | |
| 8-20 | 28,3 | 14,9 | 15,6 | 16,0 | 16,5 | | | |
| > 20 | 60,2 | 73,3 | 73,8 | 74,7 | 75,0 | | | |
| Totale | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | |

Tav. 3.3 Promotori finanziari per classi di patrimonio

| Patrimonio | Promotori finanziari in % | | | | | | | |
|------------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--|--|--|
| (mld/€)) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | | |
| <= 2 | 6,3 | 4,8 | 4,7 | 2,7 | 2,4 | | | |
| 2-8 | 15,6 | 15,9 | 12,5 | 11,5 | 10,8 | | | |
| 8-20 | 22,3 | 15,8 | 18,5 | 19,8 | 19,9 | | | |
| > 20 | 55,8 | 63,5 | 64,3 | 66,1 | 66,9 | | | |
| Totale | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | |

La raccolta netta delle imprese con portafoglio superiore agli 8 miliardi di euro ha inciso per il 96,6% sui volumi totali dell'anno (tav.3.4). L'incremento di 2,5 punti percentuali, rispetto al 2012, è riconducibile ai risultati ottenuti dalle società medio-grandi, per le quali la quota di propria competenza sale dal 16,4% al 21,9%, dietro la spinta di un tasso di crescita dei volumi di raccolta (+78,2%) nettamente superiore all'incremento complessivo del mercato (+33,6%). Più contenuto è, invece, lo sviluppo dell'attività delle imprese con portafoglio superiore ai 20 miliardi (+28,4%), con un impatto sui volumi

complessivi che resta, comunque, su livelli fortemente significativi (74,7%), seppure in calo di 3 punti percentuali rispetto all'anno precedente (77,7%). Per le altre tipologie dimensionali si osservano sempre risultati positivi di raccolta, ma i limitati tassi di crescita riscontrati nel gruppo di società medio-piccole e la riduzione dei volumi per gli intermediari con portafoglio inferiore a 2 miliardi spiegano la contrazio-

Tav. 3.4 Raccolta netta per classi di patrimonio

| per classi ai patrimonio | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|--|--|--|
| Patrimonio | Raccolta netta in % | | | | | | | |
| (mld/€) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | | |
| <= 2 | 7,9 | 6,4 | 5,3 | 2,2 | 0,6 | | | |
| 2-8 | 11,4 | 13,4 | 2,1 | 3,6 | 2,7 | | | |
| 8-20 | 27,6 | 12,7 | 12,5 | 16,4 | 21,9 | | | |
| > 20 | 53,2 | 67,5 | 80,0 | 77,7 | 74,7 | | | |
| Totale | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | |

ne delle due classi in termini di incidenza sul mercato. La valutazione dei livelli di produttività (tav.3.5) evidenzia l'innalzamento degli standard di riferimento per le classi dimensionali più grandi, mentre per le società più piccole si osserva la flessione dei parametri, dovuta alla maggiore incisività dei disinvestimenti sui prodotti in regime amministrato. Nell'ambito del risparmio gestito, infatti, gli intermediari medio-piccoli ottengono risultati di gran lunga superiori rispetto all'anno precedente, mentre il calo di produttività riscontrabile per le società con portafoglio inferiore ai 2 miliardi di euro assume rilievo nettamente più contenuto e l'indice di incidenza della raccolta sugli assets si mantiene su livelli significativi. Il valore dell'indice e i migliori risultati di raccolta procapite sul gestito lasciano ipotizzare come la contrazione dei volumi d'attività degli intermediari più piccoli possa essere un fenomeno contingente e non una concreta perdita in competitività.

Tav. 3.5 Raccolta netta su patrimonio

| Patrimonio | Raccolta netta/patrimonio medio (in %) | | | | | |
|------------|----------------------------------------|------|---------|------|--|--|
| | То | tale | Gestito | | | |
| (mld/€) | 2012 2013 | | 2012 | 2013 | | |
| <= 2 | 9,8 | 3,4 | 10,6 | 8,1 | | |
| 2-8 | 2,3 | 2,2 | 5,2 | 7,1 | | |
| 8-20 | 5,2 | 8,2 | 6,2 | 11,0 | | |
| > 20 | 5,2 | 6,1 | 7,2 | 10,4 | | |
| Totale | 5,0 | 6,2 | 6,9 | 10,2 | | |

Dati calcolati sul valore medio annuo del patrimonio.

Tav. 3.6 Raccolta netta per promotore finanziario

| | 11. | iiaiiziai i | U | | | | |
|------------|----------------------------|-------------|------|-------|--|--|--|
| Patrimonio | Raccolta netta/pf (€1.000) | | | | | | |
| | То | tale | Ges | stito | | | |
| (mld/€) | 2012 2013 | | 2012 | 2013 | | | |
| <= 2 | 536 211 | | 427 | 404 | | | |
| 2-8 | 184 | 197 | 299 | 469 | | | |
| 8-20 | 504 | 872 | 505 | 1.003 | | | |
| > 20 | 727 | 920 | 690 | 1.115 | | | |
| Totale | 613 | 812 | 600 | 1.003 | | | |

Dati calcolati sul valore medio annuo dei promotori finanziari operativi (con portafoglio >0).

3.2 – La tipologia dei gruppi

La considerazione che il settore delle reti di promotori finanziari abbia raggiunto e consolidato un nuovo equilibrio trova riscontro anche nella sostanziale stabilità della struttura del mercato rappresentata per tipologia di gruppo d'appartenenza dell'intermediario associato (assicurativo, bancario e finanziario). L'assetto patrimoniale subisce, infatti, variazioni contenute, sintetizzabili nella perdita di posizione degli intermediari appartenenti a gruppi bancari a favore delle altre tipologie. Il minore tasso di crescita (+5,9%) del patrimonio di competenza degli operatori di natura bancaria determina, infatti, la riduzione dell'incidenza sugli *assets* di mercato dal 54,7% del 2012 al 53,4% del 2013 (*tav.3.7*). Le masse di pertinenza di intermediari appartenenti a gruppi assicurativi aumentano, invece, del 10,8%, con una rappresentatività che sale al 38,0%, mentre la quota dei gruppi finanziari raggiunge l'8,6% per effetto di un rialzo patrimoniale pari al 16,0%.

Tav. 3.7 Patrimonio per tipologia di impresa associata

| upologia ul impresa associata | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------|----------------|---------|-------|---------|-------|--|--|
| | 200 | 9 | 201 | 2 | 2013 | | | |
| | €mIn | ∉ mIn % | | % | €mIn | % | | |
| Assicurativa | 80.742 | 35,1 | 95.812 | 37,3 | 106.201 | 38,0 | | |
| Bancaria | 133.805 | 58,2 | 140.752 | 54,7 | 149.081 | 53,4 | | |
| Finanziaria | 15.214 | 6,6 | 20.605 | 8,0 | 23.910 | 8,6 | | |
| Totale | 229.761 | 100,0 | 257.170 | 100,0 | 279.193 | 100,0 | | |

Tav. 3.8 Promotori finanziari per tipologia di impresa associata

| ipologia al impresa associata | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--|--|
| | 200 | 9 | 201 | 2 | 2013 | | | |
| | ∉ mIn | % | ∉ mIn | % | ∉ mIn | % | | |
| Assicurativa | 10.501 | 43,8 | 8.011 | 37,9 | 8.122 | 38,0 | | |
| Bancaria | 12.092 | 50,4 | 11.430 | 54,1 | 11.487 | 53,8 | | |
| Finanziaria | 1.405 | 5,9 | 1.689 | 8,0 | 1.753 | 8,2 | | |
| Totale | 23.998 | 100,0 | 21.130 | 100,0 | 21.362 | 100,0 | | |

I dati si riferiscono alle Associate che partecipano alle indagini statistiche condotte dall'Assoreti. Promotori finanziari iscritti all'albo e con mandato da parte dell'intermediario.

La crescita del numero di promotori finanziari, riscontrata a livello complessivo, coinvolge tutte le tipologie di gruppi (tav. 3.8), assumendo maggiore rilevanza tra gli intermediari appartenenti a gruppi finanziari (+3,8%) rispetto a quanto riscontrabile tra gli istituti di natura assicurativa (+1,4%) e bancaria (+0,5%).

Tali dinamiche hanno determinato l'adeguamento a comuni parametri di efficienza, portando ad un generico aumento del portafoglio medio pro-capite dei promotori finanziari, che assume entità maggiore tra gli intermediari appartenenti a gruppi finanziari. Per questi, la valorizzazione degli *assets* mediamente assegnati ai propri promotori passa dai 12,2 milioni di euro del 2012 ai 13,6 milioni euro del 2013 (*tav. 3.9*), ponendosi a metà strada tra gli importi medi riscontrabili nei gruppi assicurativi (13,8 milioni di euro) e quelli rilevati per gli intermediari bancari (13,4 milioni di euro).

Tav. 3.9 Indici di efficienza e produttività

| | Portafoglio medio per pf (€mln) | | Raccolta netta/patrimonio medio (in %) | | | | | |
|--------------|------------------------------------|------|----------------------------------------|------|---------|------|--|--|
| | | | Totale | | Gestito | | | |
| | 2012 2013 | | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | | |
| Assicurativa | 12,7 | 13,8 | 6,2 | 8,0 | 8,0 | 11,0 | | |
| Bancaria | 12,7 | 13,4 | 4,0 | 4,0 | 5,9 | 9,2 | | |
| Finanziaria | 12,2 | 13,6 | 6,9 | 11,8 | 8,1 | 12,6 | | |
| Totale | 12,6 | 13,6 | 5,0 | 6,2 | 6,9 | 10,2 | | |

Dati calcolati sul valore medio annuo dei promotori finanziari operativi (con portafoglio >0) e del patrimonio.

In un contesto caratterizzato da risultati positivi per tutte le tipologie di rete (tav.3.10), gli intermediari appartenenti a gruppi finanziari evidenziano il maggiore dinamismo nell'incremento dei livelli di produttività. Questi, infatti, hanno raccolto risorse nette per 2,6 miliardi, raddoppiando i volumi realizzati nell'anno precedente, mentre i flussi attribuibili ai gruppi assicurativi crescono del 41,7%, raggiungendo gli 8,1 miliardi di euro. Le valutazioni della capacità produttiva rispetto alle masse di propria pertinenza confermano gli elevati standard dei soggetti appartenenti a gruppi finanziari. La raccolta realizzata nel 2013 da questi intermediari ha inciso sul patrimonio medio dell'anno di propria competenza per l'11,8% (tav.3.9), risultando in crescita rispetto al 2012, quando il corrispondente valore si attestava al 6,9%. Più contenuto è l'innalzamento dei livelli di produttività per gli intermediari appartenenti a gruppi assicurativi, per i quali l'indice sale dal 6,2% dell'anno precedente all'8,0% del 2013.

Tav. 3.10 Raccolta netta per tipologia di impresa associata

| | | Totale | | | | Gestito | | | | |
|--------------|--------------|--------|--------------|-------|-----------|---------|--------------|-------|--|--|
| | 201 | 2 | 2013 | | 2012 | | 2013 | | | |
| | ∉ mIn | % | ∉ mIn | % | €mIn | % | ∉ mIn | % | | |
| Assicurativa | 5.729 | 46,0 | 8.116 | 48,9 | 5.338 | 43,7 | 8.351 | 40,6 | | |
| Bancaria | 5.403 (*) | 43,4 | 5.840 | 35,2 | 5.449 (*) | 44,6 | 9.571 | 46,6 | | |
| Finanziaria | 1.324 | 10,6 | 2.649 | 15,9 | 1.427 | 11,7 | 2.634 | 12,8 | | |
| Totale | 12.456 | 100,0 | 16.605 | 100,0 | 12.213 | 100,0 | 20.556 | 100,0 | | |

^(*) I dati non includono i valori di raccolta di Banca Network Investimenti S.p.A. (-517 milioni di euro sul totale; -327 milioni sul gestito) in quanto la relativa rilevazione copre esclusivamente il primo semestre dell'anno.

L'attività degli istituti di natura bancaria appare, invece, più stazionaria: la crescita dei volumi di raccolta netta (+8,1%) è condizionata dalla maggiore esposizione sui prodotti

in regime amministrato che ha determinato una più decisa attività di riposizionamento del portafoglio. Nell'ambito del risparmio gestito si osservano, infatti, importanti dinamiche di sviluppo anche nei livelli di produttività degli intermediari bancari, con volumi di raccolta pari a 9,6 miliardi di euro (+75,7%) (tav.3.10) ed un'incidenza sulle masse che sale dal 5,9% del 2012 al 9,2% del 2013 (tav.3.9).

3.3 - La struttura dell'offerta

Le politiche distributive adottate dalle reti di promotori finanziari nel 2013 ripercorrono le tendenze già osservate nel corso dell'anno precedente. Le risorse investite sono state, infatti, destinate per il 66,9% ai prodotti emessi dal gruppo d'appartenenza (13,7 miliardi di euro), mentre gli investimenti netti complessivi in prodotti *no captive* ammontano a 6,8 miliardi di euro. Oltre a ciò, la struttura dell'offerta appare ormai consolidata su assetti orientati ad architetture aperte per gli OICR esteri tradizionali, sui quali l'industria del risparmio gestito si è mostrata maggiormente innovativa, prospettando una crescente presenza di valide alternative di investimento, così come trova conferma l'assetto verticale del modello distributivo adottato per i fondi di fondi e le *unit linked*, caratterizzati da una gestione a forte contenuto *multibrand*.

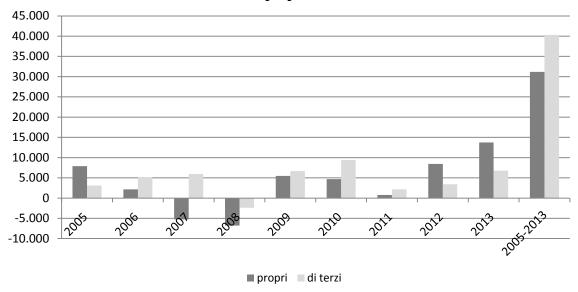


Fig. 4.1 Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento propri e di terzi

I dati dal 2007 al 2009 si riferiscono a campioni di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento del risparmio gestito.

A tal proposito, l'analisi dei dati di raccolta evidenzia come i flussi di risorse destinate agli OICR esteri tradizionali (al netto dei fondi di fondi) continuino ad essere indirizzati principalmente sui prodotti di terzi, con un importo pari a 6,0 miliardi di euro (tav.4.1), mentre il valore delle operazioni di riscatto sui fondi del gruppo supera per 162 milioni di euro l'ammontare delle sottoscrizioni. Si conferma, pertanto, il successo delle architetture aperte su questa tipologia di prodotto. Del resto, negli ultimi anni, le politiche distributive adottate sugli OICR tradizionali di diritto estero appaiono fortemente omogenee nell'orientamento al multimarca, coinvolgendo anche quei contesti da sempre basati su modelli d'offerta tendenti a rispondere adeguatamente alle esigenze dei risparmiatori tramite

prodotti definiti all'interno delle strutture del proprio gruppo d'appartenenza. La prevalenza degli investimenti netti in gestioni collettive estere no captive (esclusi i fondi di fondi) si manifesta anche nel medio-lungo periodo: il bilancio dell'ultimo quinquennio evidenzia come il 66,3% della raccolta abbia coinvolto fondi e Sicav emesse da terzi, per un ammontare complessivo di 26,6 miliardi di euro. Simile incidenza (65,2%) si ottiene estendendo le valutazioni fino al 2005, con investimenti netti sui prodotti esterni al gruppo pari a 41,3 miliardi di euro. Ma nell'anno trova conferma anche l'impostazione verticale dei modelli distributivi adottati su quei prodotti la cui gestione è fortemente orientata all'investimento in strumenti finanziari no captive. E' questo il caso dei fondi di fondi esteri: nel 2013, il 91,4% degli investimenti netti ha coinvolto fondi del gruppo, con un valore prossimo ai 5,9 miliardi di euro. Il crescente interesse nei confronti dei fondi di fondi ha determinato volumi di raccolta tali da compensare, in buona parte, le dinamiche riscontrate sulle altre gestioni collettive estere. In sintesi, il risultato complessivo sugli OICR, esteri ed italiani, evidenzia un sostanziale equilibrio tra la raccolta in prodotti del gruppo (5,7 miliardi euro) e quella sui fondi no captive (6,3 miliardi di euro), con importi percentuali sufficientemente allineati a quelli riscontrati nel biennio precedente, ma anche la netta differenza delle impostazioni distributive assunte sulle diverse tipologie di prodotto.

Tav. 4.1 Raccolta netta in OICR: ripartizione tra prodotti propri e di terzi

| T | | | | 2011 | | 2042 | | 2042 | | 2000 2042 | |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | | | | | | | | | |
| ∉ mIn | % | € mIn | % | ∉ mIn | % | €mIn | % | ∉ mIn | % | ∉ mIn | % |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| -960 | - | -4.537 | 100,0 | -2.382 | 100,0 | -1.157 | 100,0 | -55 | - | -9.091 | 100,0 |
| -1.834 | - | -3.361 | 74,1 | -1.831 | 76,9 | -674 | 58,3 | 153 | - | -7.546 | 83,0 |
| 874 | - | -1.176 | 25,9 | -551 | 23,1 | -483 | 41,7 | -208 | - | -1.544 | 17,0 |
| 10.556 | 100,0 | 13.960 | 100,0 | 3.319 | 100,0 | 6.480 | 100,0 | 5.833 | - | 40.148 | 100,0 |
| 5.378 | 51,0 | 4.508 | 32,3 | 939 | 28,3 | 2.849 | 44,0 | -162 | - | 13.512 | 33,7 |
| 5.177 | 49,0 | 9.452 | 67,7 | 2.380 | 71,7 | 3.631 | 56,0 | 5.996 | - | 26.636 | 66,3 |
| 727 | - | 2.264 | - | 2.764 | - | 1.651 | 100,0 | 6.391 | 100,0 | 13.797 | 100,0 |
| 732 | - | 2.267 | - | 2.767 | - | 1.563 | 94,7 | 5.841 | 91,4 | 13.170 | 95,5 |
| -5 | - | -3 | - | -3 | - | 87 | 5,3 | 551 | 8,6 | 627 | 4,5 |
| | | | | | | | | | | | |
| - | - | - | - | -157 | 100,0 | -189 | 100,0 | -17 | - | -364 | 100,0 |
| - | - | - | - | -154 | 97,6 | -158 | 83,4 | -19 | - | -330 | 90,8 |
| - | - | - | - | -4 | 2,4 | -31 | 16,6 | 2 | - | -34 | 9,2 |
| - | - | - | - | 2.925 | 100,0 | 1.840 | 100,0 | 6.409 | 100,0 | 11.174 | 100,0 |
| - | - | - | - | 2.924 | 99,9 | 1.721 | 93,5 | 5.859 | 91,4 | 10.505 | 94,0 |
| - | - | - | - | 2 | 0,1 | 119 | 6,5 | 549 | 8,6 | 670 | 6,0 |
| -286 | - | -91 | 100,0 | -279 | - | -228 | 100,0 | -131 | 100,0 | -1.015 | 100,0 |
| -272 | - | -88 | 96,9 | -293 | - | -198 | 86,9 | -125 | 95,2 | -976 | 96,1 |
| -14 | - | -3 | 3,1 | 13 | - | -30 | 13,1 | -6 | 4,8 | -39 | 3,9 |
| 20 | 100,0 | 52 | - | -7 | - | 11 | 100,0 | 17 | - | 92 | - |
| 18 | 92,9 | 71 | - | 5 | - | 0 | 2,4 | 0 | - | 94 | - |
| 1 | 7,1 | -20 | - | -12 | - | 11 | 97,6 | 17 | - | -2 | - |
| 10.056 | 100,0 | 11.647 | 100,0 | 3.414 | 100,0 | 6.757 | 100,0 | 12.056 | 100,0 | 43.931 | 100,0 |
| 4.023 | 40,0 | 3.398 | 29,2 | 1.587 | 46,5 | 3.540 | 52,4 | 5.706 | 47,3 | 18.254 | 41,6 |
| 6.033 | 60,0 | 8.250 | 70,8 | 1.828 | 53,5 | 3.217 | 47,6 | 6.349 | 52,7 | 25.677 | 58,4 |
| | -960 -1.834 874 10.556 5.378 5.177 727 732 -5286 -272 -14 20 18 1 10.056 4.023 | -9601.834 - 874 - 10.556 100,0 5.378 51,0 5.177 49,0 727 - 7325 | -9604.537 -1.8343.361 8741.176 10.556 100,0 13.960 5.378 51,0 4.508 5.177 49,0 9.452 727 - 2.264 732 - 2.267 -53 10.056 100,0 11.647 4.023 40,0 3.398 | €min % €min % -960 4.537 100,0 -1.834 3.361 74,1 874 1.176 25,9 10.556 100,0 13.960 100,0 5.378 51,0 4.508 32,3 5.177 49,0 9.452 67,7 727 - 2.264 - -5 3 - -5 3 - - 3 - - 3 - - 91 100,0 -272 - 88 96,9 -14 3 3,1 20 100,0 52 - 1 7,1 -20 - 10.056 100,0 11.647 100,0 4.023 40,0 3.398 29,2 | 4min % 4min % 4min -960 4.537 100,0 -2.382 -1.834 3.361 74,1 -1.831 874 1.176 25,9 -551 10.556 100,0 13.960 100,0 3.319 5.378 51,0 4.508 32,3 939 5.177 49,0 9.452 67,7 2.380 727 - 2.264 - 2.767 -5 - -3 - -3 - - - -157 - - - -154 - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -5 - - - - - - - - - - -< | €min % €min % €min % -960 4.537 100,0 -2.382 100,0 -1.834 3.361 74,1 -1.831 76,9 874 - 1.176 25,9 -551 23,1 10.556 100,0 13.960 100,0 3.319 100,0 5.378 51,0 4.508 32,3 939 28,3 5.177 49,0 9.452 67,7 2.380 71,7 727 - 2.264 - 2.764 - -5 - 3 - 3 - -5 - 3 - 3 - - 5 - 3 - 154 97,6 - 7 - 4 2,4 - 9 - 154 97,6 - 9 - 2.925 100,0 - 2.924 99,9 - 7 - 2.924 99,9 - 9 - 91 100,0 -279 - 272 - 88 96,9 -293 | Gmin % €min % €min % €min % €min -960 4.537 100,0 -2.382 100,0 -1.157 -1.834 3.361 74,1 -1.831 76,9 -674 874 1.176 25,9 -551 23,1 -483 10.556 100,0 13.960 100,0 3.319 100,0 6.480 5.378 51,0 4.508 32,3 939 28,3 2.849 5.177 49,0 9.452 67,7 2.380 71,7 3.631 727 - 2.264 - 2.764 - 1.651 732 - 2.267 - 2.767 - 1.563 -5 - 3 - 3 - 87 - 5 - 3 - 2.767 - 158 - 6 - 154 97,6 -158 - 7 - 2.925 100,0 1.840 - 91 100,0 -279 - 228 -272 - 88 | •960 4.537 100,0 -2.382 100,0 -1.157 100,0 -1.834 3.361 74,1 -1.831 76,9 -674 58,3 874 1.176 25,9 -551 23,1 -483 41,7 10.556 100,0 13.960 100,0 3.319 100,0 6.480 100,0 5.378 51,0 4.508 32,3 939 28,3 2.849 44,0 5.177 49,0 9.452 67,7 2.380 71,7 3.631 56,0 727 - 2.264 - 2.764 - 1.651 100,0 732 - 2.267 - 2.767 - 1.563 94,7 -5 - 3 - 3 - 87 5,3 3 - 154 97,6 -158 83,4 2.925 100,0 1.840 100,0 2.924 99,9 1.721 93,5 2.924 99,9 1.7 | ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• ••• <td>Gmin % Gmin % Gmin % Gmin % Gmin % Gmin % -960 4.537 100,0 -2.382 100,0 -1.157 100,0 -55 - -1.834 3.361 74,1 -1.831 76,9 -674 58,3 153 - 10.556 100,0 13.960 100,0 3.319 100,0 6.480 100,0 5.833 - 5.378 51,0 4.508 32,3 939 28,3 2.849 44,0 -162 - 5.177 49,0 9.452 67,7 2.380 71,7 3.631 56,0 5.996 - 727 2.264 - 2.764 - 1.651 100,0 6.391 100,0 732 - 2.267 - 2.767 - 1.563 94,7 5.841 91,4 - 5 - 3 3 - 3 - 189 100,0 -17 - - - 154 97,6</td> <td>##IN % ##IN #</td> | Gmin % Gmin % Gmin % Gmin % Gmin % Gmin % -960 4.537 100,0 -2.382 100,0 -1.157 100,0 -55 - -1.834 3.361 74,1 -1.831 76,9 -674 58,3 153 - 10.556 100,0 13.960 100,0 3.319 100,0 6.480 100,0 5.833 - 5.378 51,0 4.508 32,3 939 28,3 2.849 44,0 -162 - 5.177 49,0 9.452 67,7 2.380 71,7 3.631 56,0 5.996 - 727 2.264 - 2.764 - 1.651 100,0 6.391 100,0 732 - 2.267 - 2.767 - 1.563 94,7 5.841 91,4 - 5 - 3 3 - 3 - 189 100,0 -17 - - - 154 97,6 | ##IN % ##IN # |

I dati del 2009 si riferiscono a campioni di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento del risparmio gestito.

Le dinamiche descritte per i fondi di fondi si ritrovano, nel corso dell'ultimo anno, anche in ambito assicurativo: il 91,6% della raccolta netta complessiva è destinato a polizze emesse dal gruppo d'appartenenza (6,5 miliardi di euro), mentre i premi netti in prodotti di terzi ammontano a 590 milioni di euro. In particolare, sulle *unit linked* si conferma l'attivismo degli intermediari che hanno assunto una impostazione prettamente verticale nella distribuzione del prodotto. Il maggiore dinamismo di questi soggetti ha determinato, negli ultimi due anni, flussi di raccolta sulle polizze *captive* pari a 10,1 miliardi di euro – ovvero il 91,2% della raccolta in *unit linked* - sovvertendo gli equilibri osservati nel triennio precedente, nel corso del quale il 53,9% dei premi netti (2,4 miliardi di euro) è stato destinato a polizze emesse da intermediari esterni al gruppo.

Tav. 4.2 Raccolta netta in polizze assicurative: ripartizione tra prodotti propri e di terzi

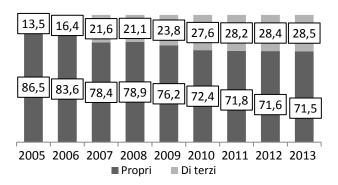
| Tav. 4.2 Raccotta fictia fi | | | Pomeze | abbie | <u> </u> | Tiput | di Elolic C | tu pr | ouotti pi | Орга | c ar ter | |
|-----------------------------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|-----------|-------|
| | 2009 | | 201 | 0 | 2011 | | 2012 | | 2013 | | 2009-2013 | |
| | ∉ mIn | % | €mln | % |
| RACCOLTA NETTA | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Vita tradizionali | 893 | 100,0 | 1.386 | 100,0 | 903 | 100,0 | 1.371 | - | 1.564 | 100,0 | 6.118 | 100,0 |
| Propri | 634 | 71,0 | 1.160 | 83,7 | 822 | 91,0 | 1.388 | - | 1.474 | 94,2 | 5.478 | 89,5 |
| Di terzi | 259 | 29,0 | 226 | 16,3 | 81 | 9,0 | -17 | - | 91 | 5,8 | 640 | 10,5 |
| Index linked | -193 | 100,0 | -1.364 | 100,0 | -1.184 | 100,0 | -939 | 100,0 | -1.226 | 100,0 | -4.905 | 100,0 |
| Propri | -186 | 96,3 | -1.359 | 99,6 | -1.180 | 99,7 | -923 | 98,3 | -1.226 | 100,0 | -4.872 | 99,3 |
| Di terzi | -7 | 3,7 | -5 | 0,4 | -4 | 0,3 | -16 | 1,7 | 0 | 0,0 | -33 | 0,7 |
| Unit linked | 1.304 | 100,0 | 2.166 | 100,0 | 999 | 100,0 | 4.330 | 100,0 | 6.721 | 100,0 | 15.520 | 100,0 |
| Propri | 837 | 64,2 | 722 | 33,3 | 503 | 50,3 | 3.856 | 89,1 | 6.221 | 92,6 | 12.139 | 78,2 |
| Di terzi | 467 | 35,8 | 1.444 | 66,7 | 496 | 49,7 | 474 | 10,9 | 499 | 7,4 | 3.380 | 21,8 |
| Totale | 2.004 | 100,0 | 2.189 | 100,0 | 719 | 100,0 | 4.762 | 100,0 | 7.059 | 100,0 | 16.732 | 100,0 |
| Propri | 1.285 | 64,1 | 524 | 23,9 | 145 | 20,2 | 4.322 | 90,8 | 6.469 | 91,6 | 12.745 | 76,2 |
| Di terzi | 719 | 35,9 | 1.665 | 76,1 | 574 | 79,8 | 440 | 9,2 | 590 | 8,4 | 3.987 | 23,8 |

I dati del 2009 si riferiscono a campioni di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento del risparmio gestito.

Le indicazioni sugli *assets* del risparmio gestito evidenziano la sostanziale stabilità della struttura dell'offerta nel suo insieme. Negli ultimi tre anni, l'incidenza dei prodotti e servizi emessi da terzi, infatti, vede solo dei piccoli aggiustamenti al rialzo, passando dal 28,2% del 2011 al 28,5% di fine 2013 (*fig.4.2*). Si conferma la struttura distributiva

fortemente aperta degli OICR di diritto tradizionali, per i quali il patrimonio investito in prodotti di terzi sale al 56,4% (tav.4.3), mentre tra i prodotti domiciliati al di fuori del contesto nazionale trova conferma la forte impostazione verticale dei fondi di fondi, con il 96,9% del patrimonio posizionato su prodotti captive. Per quanto riguarda i modelli distributivi parzialmente aperti, si conferma la progressiva riduzione della componente no captive negli OICR italiani tradizionali (19,8%) e nelle unit linked (16,5%), anche se, per queste ultime, si riscontra ancora una incidenza

Fig. 4.2 Patrimonio in prodotti finanziari e servizi d'investimento del gruppo e di terzi



superiore a quanto osservato a fine 2009 (15,2%). Per i restanti prodotti e servizi si conferma un'impostazione fortemente limitata all'offerta del gruppo, con un peso dei prodotti e/o servizi non di casa prossimo o inferiore al 10%.

Tav. 4.3 Patrimonio: ripartizione tra prodotti propri e di terzi

| Tav. 4.3 Patrim | 2009 | ĺ | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | €mIn | % | €mIn | % | €mIn | % |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | | | • | |
| OICR | 83.066 | 100,0 | 109.113 | 100,0 | 122.750 | 100,0 |
| Propri | 54.718 | 65,9 | 65.100 | 59,7 | 71.863 | 58,5 |
| Di terzi | 28.348 | 34,1 | 44.013 | 40,3 | 50.887 | 41,5 |
| di cui OICR italiani | 21.508 | 100,0 | 13.184 | 100,0 | 13.380 | 100,0 |
| Propri | 15.862 | 73,7 | 10.309 | 78,2 | 10.725 | 80,2 |
| Di terzi | 5.646 | 26,3 | 2.875 | 21,8 | 2.655 | 19,8 |
| di cui OICR esteri | 53.849 | 100,0 | 76.882 | 100,0 | 83.626 | 100,0 |
| Propri | 31.353 | 58,2 | 36.251 | 47,2 | 36.495 | 43,6 |
| Di terzi | 22.496 | 41,8 | 40.631 | 52,8 | 47.131 | 56,4 |
| di cui fondi di fondi | 6.273 | 100,0 | 17.954 | 100,0 | 24.753 | 100,0 |
| Propri | 6.244 | 99,5 | 17.786 | 99,1 | 24.003 | 97,0 |
| Di terzi | 28,7542 | 0,5 | 169 | 0,9 | 750 | 3,0 |
| <u>dettaglio</u> | - | - | 639 | 100,0 | 645 | 100,0 |
| fondi di fondi italiani | - | - | 635 | 99,3 | 640 | 99,1 |
| Propri | - | - | 4 | 0,7 | 6 | 0,9 |
| Di terzi | - | - | 17.315 | 100,0 | 24.108 | 100,0 |
| fondi di fondi esteri | - | - | 17.151 | 99,1 | 23.363 | 96,9 |
| Propri | - | - | 164 | 0,9 | 745 | 3,1 |
| Di terzi | | - | 639 | 100,0 | 645 | 100,0 |
| di cui altri fondi | 1.436 | 100,0 | 1.092 | 100,0 | 991 | 100,0 |
| Propri | 1.259 | 87,7 | 754 | 69,0 | 640 | 64,6 |
| Di terzi | 177 | 12,3 | 339 | 31,0 | 351 | 35,4 |
| Gestioni patrimoniali | 20.414 | 100,0 | 15.941 | 100,0 | 17.071 | 100,0 |
| Propri | 18.633 | 91,3 | 15.364 | 96,4 | 16.837 | 98,6 |
| Di terzi | 1.781 | 8,7 | 577 | 3,6 | 234 | 1,4 |
| Assicurativi e previdenziali | 51.206 | 100,0 | 60.841 | 100,0 | 69.778 | 100,0 |
| Propri | 44.459 | 86,8 | 52.714 | 86,6 | 61.170 | 87,7 |
| Di terzi | 6.747 | 13,2 | 8.126 | 13,4 | 8.608 | 12,3 |
| di cui vita tradizionali | 15.099 | 100,0 | 17.846 | 100,0 | 19.095 | 100,0 |
| Propri | 12.732 | 84,3 | 16.515 | 92,5 | 17.782 | 93,1 |
| Di terzi | 2.368 | 15,7 | 1.332 | 7,5 | 1.313 | 6,9 |
| di cui unit linked | 26.456 | 100,0 | 34.147 | 100,0 | 41.779 | 100,0 |
| Propri | 22.426 | 84,8 | 27.714 | 81,2 | 34.887 | 83,5 |
| Di terzi | 4.029 | 15,2 | 6.433 | 18,8 | 6.892 | 16,5 |
| di cui altro | 9.651 | 100,0 | 8.848 | 100,0 | 8.904 | 100,0 |
| Propri | 9.301 | 96,4 | 8.486 | 95,9 | 8.500 | 95,5 |
| Di terzi | 350 | 3,6 | 362 | 4,1 | 403 | 4,5 |
| Totale | 154.686 | 100,0 | 185.895 | 100,0 | 209.599 | 100,0 |
| Propri | 117.810 | 76,2 | 133.178 | 71,6 | 149.870 | 71,5 |
| Di terzi | 36.876 | 23,8 | 52.717 | 28,4 | 59.730 | 28,5 |

I dati del 2009 si riferiscono a campioni di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento del risparmio gestito.

CAPITOLO 4

L'ANDAMENTO DELL'INDUSTRIA NEL 2013

4.1 - Premessa: il risparmio gestito nel 2013

Le dinamiche evolutive che, nel 2013, hanno coinvolto l'industria del risparmio gestito, mostrano un processo continuativo di crescita con connotazioni, in parte, più favorevoli e incoraggianti, che portano ad un prudente ottimismo nelle prospettive di breve periodo del settore. Nel 2012, tralasciando gli effetti riconducibili alla riorganizzazione che ha coinvolto le società di *asset management* del Gruppo Generali, l'aumento delle masse gestite era da attribuire principalmente alle *performance* dei prodotti presenti in portafoglio, mentre i segnali di crescita della domanda risultavano assenti o, comunque, marginali. Diversamente, nell'ultimo anno appare evidente la ripresa di interesse degli investitori nei confronti dei prodotti del risparmio gestito, sostenuta dall'andamento positivo dei mercati finanziari ma anche dall'attenuazione di quello stato di necessità che, negli ultimi anni, per mancanza di liquidità, ha dirottato gli sforzi degli istituti bancari sulla raccolta diretta. I volumi d'attività evidenziano, infatti, come la domanda abbia raggiunto livelli particolarmente sostenuti nel corso dell'anno, al punto tale da risultare la principale leva di crescita del settore.

Tav. 4.1 Patrimonio del risparmio gestito

| In milioni di euro | 12.2013 | 12.2012 | 12.2011 | 12.2010 | 12.2009 | 12.2008 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| - OICR | 601.493 | 524.905 | 461.474 | 501.344 | 476.539 | 434.135 |
| Var. % | 14,6 | 13,7 | -8,0 | 5,2 | 9,8 | -33,1 |
| di cui OICR aperti | 558.294 | 481.898 | 418.968 | 460.454 | 438.180 | 398.370 |
| Var. % | 15,9 | 15,0 | -9,0 | 5,1 | 10,0 | -35,4 |
| di cui OICR chiusi | 43.199 | 43.006 | 42.506 | 40.890 | 38.359 | 35.766 |
| Var. % | 0,4 | 1,2 | 4,0 | 6,6 | 7,3 | 10,9 |
| - Gestioni patrimoniali individuali | 640.090 | 625.396 | 438.905 | 467.761 | 449.733 | 414.301 |
| Var. % | 2,5 | 42,5 | -6,2 | 4,0 | 8,6 | -20,8 |
| - Fondi Pensione e Pip | 113.135 | 104.401 | 90.769 | 83.222 | 73.827 | 61.302 |
| Var. % | 8,4 | 15,0 | 9,1 | 12,7 | 20,4 | 6,2 |
| - Riserve tecniche - Rami Vita (*) | 457.143 | 427.455 | 417.538 | 416.275 | 381.990 | 340.906 |
| Var. % | 6,9 | 2,4 | 0,3 | 9,0 | 12,1 | -6,4 |

Elaborazione su dati Assoreti, Assogestioni, Banca d'Italia, Covip e Ania. (*) Riserve tecniche da lavoro diretto italiano.

Al riguardo, a fine anno, il patrimonio investito in OICR aperti ammontava a 558 miliardi di euro con una crescita tendenziale del 15,9%, ed un incremento in valore assoluto di 76,4 miliardi di euro, determinato per lo più dal ritorno dei risparmiatori all'investimento in gestioni collettive. L'aumento dell'asset under management è, difatti, attribuibile per il 60,9% alle risorse nette investite nell'anno, pari a 46,5 miliardi di euro, quando, nel 2012, la raccolta aveva inciso sull'incremento patrimoniale per circa il 3,0% (1,3 miliardi di euro). L'interesse dei risparmiatori continua a privilegiare gli organismi di investimento collettivo di diritto estero, sui quali si riscontra una raccolta netta di 35,6 miliardi di euro, in forte crescita rispetto ai risultati del 2012 (15 miliardi di euro). L'aumento riguarda sia i fondi promossi da gruppi italiani sia quelli riconducibili a gruppi

-

¹ Per il 2012 la valutazione è effettuata al netto dell'aumento patrimoniale riconducibile alla riorganizzazione delle società di gestione del gruppo Generali.

esteri. Ma, invertendo la tendenza osservata negli ultimi anni, la domanda degli investitori torna a coinvolgere anche i fondi di diritto italiano, sui quali confluiscono risorse nette per 10,7 miliardi di euro. Gli investimenti si concentrano sui prodotti promossi da soggetti appartenenti a gruppi nazionali, consentendo a questi ultimi di assumere nuovamente un ruolo primario sul mercato italiano del risparmio anche in termini di raccolta (tav.4.2).

Tav. 4.2 Raccolta netta in OICR aperti

| | | 1 |
|----------------------------|--------|---------|
| In milioni di euro | 2013 | 2012 |
| Gruppi di diritto italiano | 29.838 | -5.859 |
| Fondi di diritto italiano | 13.764 | -10.476 |
| Fondi di diritto estero | 16.073 | 4.617 |
| Gruppi di diritto estero | 16.678 | 7.204 |
| Fondi di diritto italiano | -3.044 | -3.314 |
| Fondi di diritto estero | 19.722 | 10.518 |
| Totale | 46.516 | 1.345 |
| | | |

Fonte: Assogestioni

Tav. 4.3 Patrimonio in OICR aperti

| In miliardi di euro | 12.2013 | 12.2005 |
|----------------------------|---------|---------|
| Gruppi di diritto italiano | 387,6 | 558,6 |
| Fondi di diritto italiano | 154,3 | 375,3 |
| Fondi di diritto estero | 233,2 | 183,3 |
| Gruppi di diritto estero | 170,7 | 72,3 |
| Fondi di diritto italiano | 12,9 | 12,8 |
| Fondi di diritto estero | 157,8 | 59,5 |
| Totale | 558,3 | 631,0 |

Fonte: Assogestioni

Come per gli OICR aperti, anche la crescita del settore assicurativo trova nella domanda il principale fattore di sviluppo. A dicembre, le riserve tecniche dei prodotti vita in Italia (lavoro diretto) ammontavano, infatti, a 457 miliardi di euro, con un rialzo complessivo del 6,9% rispetto a fine 2012 (tav.4.4). L'incremento di 29,7 miliardi di euro è per il 62,7% attribuibile ai crescenti volumi di raccolta registrati nell'anno. I premi lordi versati nel 2013 risultano, infatti, pari a 85,1 miliardi di euro, in aumento tendenziale del 22,0%, mentre la riduzione degli oneri (-11,4%), e in particolare degli importi riscattati o disinvestiti (-16,3%), si è tradotta in uscite complessive pari a 66,4 miliardi, determinando così entrate nette nel mercato assicurativo per 18,6 miliardi di euro. La crescita della domanda e la riduzione delle uscite coinvolgono quasi tutti i rami assicurativi, ma sono le dinamiche riscontrate sulle polizze vita tradizionali (Ramo I) a trainare la crescita del settore. Su queste, infatti, l'aumento dei premi lordi e la riduzione degli oneri assumono entità tali da determinare un bilancio netto in crescita pari a 23,1 miliardi di euro. Diversamente, l'innalzamento dei livelli della domanda sulle polizze linked (Ramo III), così come per le operazioni di capitalizzazione (Ramo V), è tale da ridurre il gap esistente con le voci in uscita, ma lascia il saldo delle movimentazioni ancora in terreno negativo.

Tav. 4.4 Assicurazioni ramo vita

| Lavoro diretto italiano | Premi lordi | | Racco | lta netta | Riserve tecniche | |
|--------------------------------------------------|-------------|--------|--------|-----------|------------------|---------|
| (Imprese nazionali e extra S.E.E.) | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| - Totale (mln/€) | 85.058 | 69.716 | 18.625 | -5.236 | 457.143 | 427.455 |
| Var. % | 22,0 | -5,6 | - | - | 6,9 | 2,4 |
| di cui: | | | | | | |
| - Polizze Vita tradizionali: Ramo I(mln/€) | 64.951 | 51.191 | 23.065 | 5.939 | 331.930 | 302.238 |
| Var. % | 26,9 | -9,7 | - | - | 9,8 | 4,6 |
| - Polizze <i>linked :</i> Ramo III (mln/€) | 15.514 | 13.800 | -4.880 | -9.171 | 89.823 | 91.313 |
| Var. % | 12,4 | 10,4 | - | - | -1,6 | -2,7 |
| - Operazioni di capitalizzazione: Ramo V (mln/€) | 3.249 | 2.815 | -65 | -2.557 | 26.510 | 25.299 |
| Var. % | 15,4 | -10,1 | - | - | 4,8 | -6,8 |
| - Altro: Ramo IV e VI (mln/€) | 1.295 | 1.866 | 505 | 553 | 8.880 | 8.605 |
| Var. % | -30,6 | 23,4 | - | - | 3,2 | 15,3 |

Fonte: Ania.

Anche le gestioni patrimoniali di intermediari italiani vedono la crescita delle masse rispetto all'anno precedente, ma con tassi molto più contenuti rispetto agli altri comparti del risparmio gestito. A dicembre 2013 il patrimonio gestito ammontava a 640 miliardi di euro (*tav.4.5*) con un incremento tendenziale del 2,5%. L'aumento delle gestioni, però, risulta limitato in quanto condizionato dall'operazione di fusione tra due società del Gruppo

Allianz², che ha determinato la variazione del campione di riferimento. La raccolta netta è, infatti, particolarmente positiva: la combinazione tra l'aumento delle sottoscrizioni (+15,5%) e la riduzione dei riscatti (-7,8%) porta a volumi netti pari a 22,9 miliardi di euro. La domanda torna a coinvolgere anche le gestioni patrimoniali *retail*, sulle quali confluiscono risorse nette per 1,8 miliardi di euro³.

 Tav. 4.5 Raccolta in gestioni individuali

 In milioni di euro
 Raccolta lorda
 Raccolta netta

 2013
 165.759
 22.934

 2012
 143.470
 -11.473

15.5

Var.%
Fonte: Banca d'Italia.

In tale contesto, le reti consolidano il proprio ruolo all'interno delle dinamiche generali del risparmio gestito tra gli investitori italiani (*tav.4.8*), sostenendo in maniera significativa la domanda in gestioni collettive aperte (*tav.4.6*) e confermando l'importanza del proprio apporto al sistema assicurativo (*tav.4.7*).

Tav. 4.6 Raccolta netta OICR aperti

| 1av. 4.0 Raccolla ficila OTCR aperti | | | | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|--|--|--|--|
| in milioni di euro | 2013 | 2012 | | | | |
| SISTEMA | 46.516 | 1.345 | | | | |
| RETI | 19.333 | 10.686 | | | | |
| collocamento diretto | 12.039 | 6.746 | | | | |
| collocamento indiretto | 7.294 | 3.939 | | | | |
| ALTRI CANALI | 27.183 | -9.341 | | | | |

Elaborazioni su dati Assoreti e Assogestioni

Tav. 4.7 Polizze individuali ramo vita premi lordi totali

| loi di totali | | | | | | | |
|------------------------------|--------|-------|-------|--|--|--|--|
| Imprese nazionali, S.E.E. | Quota% | | | | | | |
| e extra S.E.E. | 2013 | 2012 | 2011 | | | | |
| Totale | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | |
| Sportelli bancari e postali | 61,6 | 50,5 | 56,5 | | | | |
| Promotori finanziari | 18,2 | 26,9 | 20,6 | | | | |
| Agenti | 13,9 | 15,9 | 16,2 | | | | |
| Agenzie in economia | 5,6 | 6,1 | 5,8 | | | | |
| Altre forme (inclusi Broker) | 0,7 | 0,6 | 0,8 | | | | |

Elaborazione su dati Ivass. Per il 2013 statistiche in modalità provvisoria.

Tav. 4.8 Patrimonio del risparmio gestito

| 1 av. 4.0 1 att momo dei risparmo gestito | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|--|--|--|--|
| in milioni di euro | 12.2013 | 12.2012 | 12.2011 | 12.2010 | | | | |
| - OICR | 601.493 | 524.905 | 461.474 | 501.344 | | | | |
| - Gestioni patrimoniali individuali retail | 128.934 ⁴ | 122.700 | 133.600 | 164.100 | | | | |
| - Fondi Pensione | 113.135 | 104.401 | 90.769 | 83.222 | | | | |
| - Rami Vita ⁵ | 457.143 | 427.455 | 417.538 | 416.275 | | | | |
| - Totale | 1.300.706 | 1.179.461 | 1.103.381 | 1.164.941 | | | | |
| Totale netto distribuito in Italia - stima ⁶ | 1.102.002 | 994.461 | 918.636 | 998.774 | | | | |
| PATRIMONIO RETI | 209.599 | 185.895 | 163.478 | 171.400 | | | | |
| Inc. % su totale netto ⁷ | 19,0 | 18,7 | 17,8 | 17,2 | | | | |

Elaborazione su dati Assoreti, Assogestioni, Banca d'Italia, Consob, Covip, Ania.

² Incorporazione di Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A. in Allianz Global Investors Europe GmbH.

³ Dato Assogestioni.

⁴ Stima Assoreti su dati Consob e Assogestioni.

⁵ Riserve tecniche da lavoro diretto italiano.

⁶ Stima Assoreti del patrimonio dei prodotti distribuiti in Italia. La stima è al netto delle duplicazione tra le diverse tipologie di prodotti finanziari e servizi di investimento.

⁷ Vedi capitolo 1, par.1.2, nota 6

4.2 - La raccolta netta delle reti di promotori finanziari

Nel 2013, le reti di promotori finanziari realizzano una raccolta netta complessiva pari a 16,6 miliardi di euro, in crescita del 39% rispetto all'anno precedente (*tav.4.9*).

Tav.4.9 Raccolta netta in milioni di euro

| | Risparmio Gestito (*) | | Risparmio Amministrato | | Tot | ale |
|------|-----------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------|
| | €/mIn | var % anno prec. | €/mIn | var % anno prec. | €/mln | var % anno prec. |
| 2009 | 12.344 | - | 5.332 | -66,1 | 17.676 | 174,4 |
| 2010 | 14.117 | 14,4 | -1.912 | - | 12.205 | -31,0 |
| 2011 | 2.939 | -79,2 | 7.761 | - | 10.699 | -12,3 |
| 2012 | 11.886 | 304,5 | 52 | -99,3 | 11.939 | 11,6 |
| 2013 | 20.556 | 72,9 | -3.951 | - | 16.605 | 39,1 |

^(*) I dati relativi al risparmio gestito includono gli OICR, le gestioni patrimoniali individuali, i prodotti assicurativi vita ed i prodotti previdenziali.

La spinta al rialzo è arrivata dal risparmio gestito, sul quale gli investimenti netti, pari a 20,6 miliardi di euro, sono aumentati del 73%, rappresentando il migliore risultato dal

2001, mentre le movimentazioni sui prodotti in regime amministrato vedono la prevalenza delle vendite, con un saldo negativo per 4 miliardi di euro. I dati osservati confermano la predisposizione degli intermediari alla distribuzione di fondi comuni d'investimento e di prodotti assicurativi. Nel 2013, la raccolta diretta in quote di OICR ha raggiunto i 12,1 miliardi di euro (tav.4.10), con una crescita del 78,4% rispetto al 2012, mentre

Tav.4.10 Raccolta netta per tipologia di prodotto e servizio - in milioni di euro

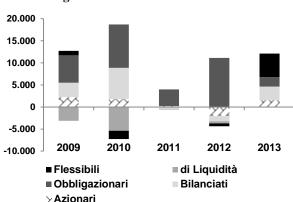
| | OICR | GPF | GPM | Prodotti assicurativi previdenziali | Titoli | Liquidità |
|------|--------|--------|------|-------------------------------------------|--------|-----------|
| 2009 | 10.117 | -1.270 | 697 | 2.800 | -2.560 | 7.892 |
| 2010 | 11.647 | -458 | -18 | 2.945 | -394 | -1.518 |
| 2011 | 3.414 | -1.444 | -449 | 1.417 | 5.481 | 2.279 |
| 2012 | 6.757 | -842 | 494 | 5.477 | -3.445 | 3.498 |
| 2013 | 12.056 | 175 | 648 | 7.678 | -4.616 | 665 |

i premi netti versati sui prodotti assicurativi e previdenziali ammontano complessivamente a 7,7 miliardi di euro (+40,2%). Per entrambe le tipologie di prodotto si tratta del migliore risultato di raccolta rilevato dall'Associazione dal 1999. Nel corso dell'anno è tornato positivo anche il bilancio delle gestioni patrimoniali individuali (822 milioni di euro), con la prevalenza degli investimenti in GPM (648 milioni di euro) ed un contenuto ritorno di interesse nei confronti delle gestioni patrimoniali in fondi (175 milioni di euro).

Entrando nel dettaglio dei singoli prodotti, trova conferma il forte orientamento delle reti alla distribuzione di OICR domiciliati all'estero, con una raccolta complessiva di 12,2 miliardi di euro, dei quali più della metà investiti in fondi di fondi (6,4 miliardi) (tav.4.11). Di contro, si è rinnovata la tendenza al disinvestimento dai fondi domiciliati in Italia (-72 milioni), seppure con dinamiche di entità più contenute rispetto all'anno precedente, e si conferma la prevalenza dei riscatti anche dai fondi speculativi (-131 milioni di euro). In termini di asset class, il 44% della raccolta si concentra sui fondi flessibili, con investimenti netti pari a 5,3 miliardi di euro (fig.4.1). L'interesse nei confronti dei fondi a distribuzione di proventi ha coinvolto anche i risparmiatori seguiti dai promotori finanziari ed ha contribuito, in parte, all'exploit di raccolta riscontrata sulla categoria flessibile. Per quanto riguarda i fondi bilanciati e azionari, dopo i disinvestimenti del 2012, si osserva nuovamente la prevalenza delle sottoscrizioni che ha determinato flussi netti di risorse rispettivamente pari a 3,1 miliardi ed a 1,5 miliardi di euro. Gli investimenti netti sui prodotti obbligazionari continuano ad essere positivi per 2,1 miliardi, ma la categoria perde il ruolo predominante

assunto, dal 2009, nelle scelte dei risparmiatori; negativo, invece, il bilancio dei fondi di liquidità (-21 milioni di euro) come conseguenza del miglioramento delle condizioni dei mercati finanziari e della ritrovata fiducia nelle possibilità di rendimento.

Fig.4.1 Raccolta netta degli OICR aperti per categoria di investimento – mln/€



Tav.4.11 Ripartizione della raccolta netta per tipologia di OICR aperto- in milioni di euro

| L | pologia | ai OiCi | c aperi | .0- in m | moni a | i euro |
|-------|------------------|---------|-------------|--------------------|----------|---------------------|
| | OICR italiani | | Fondi di | Dettagli di fon | | Fondi speculativ |
| | | | fondi | Esteri | Italiani | ' |
| 2009 | -938 | 10.595 | 727 | - | - | -286 |
| 2010 | -4.537 | 13.960 | 2.264 | - | - | -91 |
| 2011 | -2.382 | 3.319 | 2.764 | 2.925 | -157 | -279 |
| 2012 | -1.157 | 6.480 | 1.651 | 1.840 | -189 | -228 |
| 2013 | -55 | 5.833 | 6.391 | 6.409 | -17 | -131 |
| (*) N | Vel 2011 | diverge | nze co | n il v | alore | totale |

(*) Nel 2011 divergenze con il valore determinate da differenze campionarie

I dati si riferiscono alla raccolta netta diretta in quote di OICR per la quale si dispone della ripartizione per categoria di investimento.

Il crescente interesse dei risparmiatori nei confronti dei prodotti assicurativi si è tradotto in un incremento del 28,5% dei premi lordi destinati al ramo vita ed in una raccolta netta pari a 7,1 miliardi di euro (+48,3%) (tav.4.12).

Tav.4.12 La raccolta netta nel comparto assicurativo e previdenziale in milioni di euro

| | in inmoni di curo | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------------|----------------|-------------|----------------|------------------------|----------------|--|--|--|--|--|--|--|
| | Prodotti ass | | Prodotti as | ssicurativi | Prodotti previdenziali | | | | | | | | |
| | Raccolta lorda | Raccolta netta | Premi lordi | Raccolta netta | Contributi lordi | Raccolta netta | | | | | | | |
| 2009 | 8.278 | 2.800 | 7.449 | 2.069 | 828 | 731 | | | | | | | |
| 2010 | 9.004 | 2.945 | 8.088 | 2.189 | 916 | 757 | | | | | | | |
| 2011 | 7.813 | 1.417 | 6.890 | 719 | 923 | 698 | | | | | | | |
| 2012 | 12.695 | 5.477 | 11.676 | 4.762 | 1.018 | 715 | | | | | | | |
| 2013 | 16.001 | 7.678 | 15.002 | 7.059 | 999 | 619 | | | | | | | |

Gli investimenti destinati al comparto assicurativo continuano a concentrarsi sulle *unit linked*, con un valore complessivo dei premi lordi pari a 11,6 miliardi di euro (+29,4%) ed una raccolta netta record di 6,7 miliardi di euro (+55,2%) (*tav.4.13*). Aumentano anche i premi versati sulle polizze vita tradizionali (+25,4%), nell'insieme pari a 3,4 miliardi, determinando investimenti netti in crescita per 1,6 miliardi di euro (+14,1%). Il comparto previdenziale si è mostrato, invece, in contrazione rispetto alle dinamiche osservate nel 2012: diminuisco sia i contribuiti lordi (-2%) sia i volumi di raccolta netta (-13,5%).

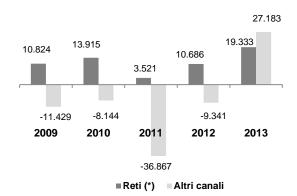
Tav.4.13 Prodotti assicurativi: premi lordi e raccolta netta per tipologia di prodotto - in milioni di euro

| | Prodo tradiz | | Index | linked | Unit linked | | |
|------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| | Premi Iordi | Raccolta netta | Premi Iordi | Raccolta netta | Premi Iordi | Raccolta netta | |
| 2009 | 2.464 | 894 | 831 | -193 | 4.154 | 1.369 | |
| 2010 | 2.586 | 1.386 | 6 | -1.364 | 5.496 | 2.166 | |
| 2011 | 1.992 | 903 | 0 | -1.184 | 4.897 | 999 | |
| 2012 | 2.692 | 1.371 | 0 | -939 | 8.985 | 4.330 | |
| 2013 | 3.375 | 1.564 | 0 | -1.226 | 11.627 | 6.721 | |

Anche nel 2013 le reti confermano il loro contributo a sostegno dell'intero sistema degli OICR aperti. Nel corso dell'ultimo anno, infatti, i promotori finanziari hanno raccolto 19,3 miliardi di euro, attraverso il collocamento diretto di quote e quello indiretto tramite gestioni patrimoniali e prodotti assicurativi e previdenziali, rappresentando il 41,6% degli investimenti netti complessivi in fondi comuni e Sicav (46,5 miliardi di euro) (fig.4.2).

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari in regime amministrato, le movimentazioni complessive vedono la prevalenza delle operazioni di vendita e

Fig.4.2 Raccolta netta in OICR aperti per canale distributivo (milioni di euro)



(*) OICR sottoscritti direttamente e attraverso gestioni patrimoniali, prodotti assicurativi e previdenziali Elaborazione su dati Assoreti e Assogestioni

delle scadenze, con deflussi netti di risorse per 4,0 miliardi di euro. Per il secondo anno consecutivo i disinvestimenti coinvolgono principalmente i titoli di debito con uscite nette per 3,7 miliardi di euro, così come risulta ancora una volta negativo il saldo delle movimentazioni sugli strumenti del mercato monetario (-674 milioni di euro). Il buon andamento dei mercati azionari continua, invece, a sostenere l'investimento in titoli di capitale, sui quali si riscontra la preponderanza delle operazione di acquisto per 189 milioni di euro. La maggiore fiducia nei confronti degli investimenti nel comparto gestito ha ovviamente avuto ripercussioni su quelle tipologie di prodotti utilizzate, nelle politiche di *asset allocation*, per difendere il capitale nei momenti di contrazione dei mercati finanziari. Al riguardo, il saldo delle movimentazioni sui depositi e sui conti correnti è ancora nell'insieme positivo (665 milioni di euro), ma il volume delle risorse nette assume entità nettamente più contenuta rispetto a quanto verificatosi nel biennio 2011-2012.

Tav.4.14 Risparmio amministrato: raccolta netta per tipologia di prodotto

| | Titoli | Liquidità | Totale | | |
|------|--------|-----------|--------|--|--|
| | €/mln | €/mIn | €/mIn | | |
| 2009 | -2.560 | 7.892 | 5.332 | | |
| 2010 | -394 | -1.518 | -1.912 | | |
| 2011 | 5.481 | 2.279 | 7.761 | | |
| 2012 | -3.445 | 3.498 | 52 | | |
| 2013 | -4.616 | 665 | -3.951 | | |

Tav.4.15 Titoli: ripartizione per categoria d'investimento in milioni di euro

| | Azioni | Obbligazioni/ titoli di Stato | Mercato monetario | Totale ripartito |
|------|--------|----------------------------------|----------------------|------------------|
| 2009 | 1.453 | 903 | -4.517 | -2.161 |
| 2010 | 982 | -30 | -623 | 329 |
| 2011 | 1.308 | 3.843 | -194 | 4.957 |
| 2012 | 430 | -3.438 | -190 | -3.198 |
| 2013 | 189 | -3.725 | _ | -4.211 |

I dati si riferiscono alla raccolta netta in titoli per la quale si dispone della ripartizione per categoria di investimento.

4.3 – Il patrimonio di competenza delle reti

Al 31 dicembre 2013, il patrimonio complessivo rappresentativo dei prodotti finanziari e dei servizi d'investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti è risultato pari a 279,2 miliardi di euro. La raccolta positiva e le *performance* dei prodotti hanno determinato una crescita tendenziale dell'8,6% ed il conseguente raggiungimento del miglior risultato di sempre per le reti di promotori finanziari (*tav.4.16*).

Tav.4.16 Patrimonio complessivo

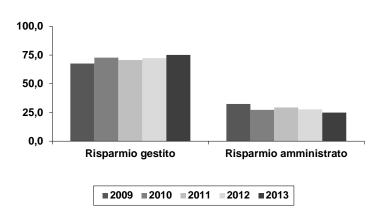
| | Risparmi | o gestito | Rispa ammin | | Totale | | | |
|------|----------|---------------------|----------------|--------------------|---------|--------------------|--|--|
| | €/mln | var % anno prec. | €/mln | var % anno prec | €/mln | var % anno prec | | |
| 2009 | 155.346 | 18,5 | 74.415 | 10,5 | 229.761 | 15,8 | | |
| 2010 | 171.400 | 10,3 | 64.058 | -13,9 | 235.457 | 2,5 | | |
| 2011 | 163.478 | -4,6 | 67.740 | 5,7 | 231.218 | -1,8 | | |
| 2012 | 185.895 | 13,7 | 71.275 | 5,2 | 257.170 | 11,2 | | |
| 2013 | 209.599 | 12,8 | 69.594 | -2,4 | 279.193 | 8,6 | | |

Il nuovo massimo storico è riconducibile principalmente alla valorizzazione record del risparmio gestito, le cui masse si sono attestate sui 210 miliardi di euro (+12,8%), mentre, per quanto concerne le posizioni amministrate, il bilancio annuale vede una riduzione del 2,4% ed una valorizzazione pari a 69,6 miliardi di euro. Di conseguenza, alla

fine dell'anno è aumentato ancora il peso dei prodotti del risparmio gestito nel portafoglio dei clienti delle reti, passando dal 72,3% del 2012 al 75,1% di fine 2013. Viceversa, i titoli in amministrazione e la liquidità, sono scesi, nel loro insieme, dal 27,7% del 2012 al 24,9% del 2013 (fig. 4.3).Analizzando con maggior dettaglio l'asset allocation del portafoglio totale, si osserva come le suddette tendenze riscontrate a livello di comparto siano riconducibili, da una parte, alla crescita dell'incidenza dei fondi comuni di investimento (44%) e dei prodotti previdenziali assicurativi (25%),e dall'altra, per lo più, alla flessione del peso degli strumenti finanziari amministrati (13,4%) (tav.4.17).

Nell'ambito del risparmio gestito, il 2013 è caratterizzato dalla crescita patrimoniale su tutte le macro tipologie di prodotti: il patrimonio investito in fondi comuni e nelle Sicav, ha registrato un aumento del 12,8%, quello attribuibile ai prodotti assi-

Fig.4.3 Ripartizione % del patrimonio per comparto



Tav.4.17 Ripartizione % del patrimonio

| | OICR | GPF | GPM | Assicurativi previdenziali | Titoli | Liquidità | Totale |
|------|------|-----|-----|-------------------------------|--------|-----------|--------|
| 2009 | 36,2 | 5,4 | 3,6 | 22,4 | 20,3 | 12,1 | 100,0 |
| 2010 | 41,9 | 4,8 | 3,0 | 23,1 | 16,3 | 10,9 | 100,0 |
| 2011 | 41,0 | 3,9 | 2,9 | 22,9 | 17,2 | 12,1 | 100,0 |
| 2012 | 42,4 | 3,2 | 3,0 | 23,7 | 15,6 | 12,1 | 100,0 |
| 2013 | 44,0 | 3,0 | 3,1 | 25,0 | 13,4 | 11,6 | 100,0 |

curativi e previdenziali del 14,7% mentre il tasso di crescita delle gestioni patrimoniali si attesta al 7,1% (*tav.4.18*).

Tav.4.18 Patrimonio del risparmio gestito

| | | 17 | iv.4.10 Fairiii | ionio dei fi | sparimo ges | 1110 | | | |
|------|---------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------|--------------------------|---------|---------------------|--|
| | OICR | | Gestioni patrimoniali | | | sicurativi e lenziali | Totale | | |
| | €/mln | var % anno prec. | €/mln | var % anno prec. | €/mIn | var % anno prec. | €/mln | var % anno prec. | |
| 2009 | 83.250 | 27,8 | 20.582 | 1,0 | 51.514 | 13,1 | 155.346 | -25,8 | |
| 2010 | 98.625 | 18,5 | 18.479 | -10,2 | 54.296 | 5,4 | 171.400 | 18,5 | |
| 2011 | 94.764 | -3,9 | 15.724 | -14,9 | 52.989 | -2,4 | 163.478 | 10,3 | |
| 2012 | 109.113 | 15,1 | 15.941 | 1,4 | 60.841 | 14,8 | 185.895 | -4,6 | |
| 2013 | 122.750 | 12,5 | 17.071 | 7,1 | 69.778 | 14,7 | 209.599 | 12,8 | |

La valorizzazione delle quote di OICR sottoscritte direttamente è stata di 122,8 miliardi di euro, di cui 1'87,8% è attribuibile ai fondi aperti domiciliati all'estero, con un

patrimonio complessivo pari a 107,7 miliardi di euro (+14,4%). L'asset under management delle gestioni collettive aperte di diritto estero è per lo più riconducibile alle posizioni in fondi comuni tradizionali, con un valore complessivo di 83,6 miliardi di euro ed una crescita tendenziale dell'8,8%, ma diventa sempre più incisiva la presenza dei fondi di fondi, con un patrimonio di 24,1 miliardi di euro ed un incremento del 39,2%. Sull'asset di pertinenza delle reti si osserva, inoltre, la leggera ripresa degli OICR italiani aperti (+1,5% al lordo dei fondi di fondi), non sufficiente, però, ad impedirne la riduzione in termini di rappresentatività sul patrimonio investito in fondi comuni (11,4%) (tav.4.19).

Tav.4.19 Patrimonio dei fondi e delle Sicav (*)

| | OICR italiani | | OICR esteri | | Fondi di f | ondi | Dettaglio fondi di fondi | | | |
|------|---------------|------|-------------|------|------------|------|--------------------------|--------|-------|-----|
| | | | | | | | Este | Italia | ni | |
| | €/mln | % | €/mIn | % | €/mIn | % | €/mIn | % | €/mIn | % |
| 2009 | 21.547 | 25,9 | 53.995 | 64,9 | 6.273 | 7,5 | - | - | - | - |
| 2010 | 17.305 | 17,5 | 70.852 | 71,8 | 8.845 | 9,0 | - | - | - | - |
| 2011 | 13.797 | 14,6 | 64.940 | 68,5 | 14.769 | 15,6 | 13.998 | 14,8 | 770 | 0,8 |
| 2012 | 13.184 | 12,1 | 76.882 | 70,5 | 17.954 | 16,5 | 17.315 | 15,9 | 639 | 0,6 |
| 2013 | 13.380 | 10,9 | 83.626 | 68,1 | 24.753 | 20,2 | 24.108 | 19,6 | 645 | 0,5 |

Dal 2011 riclassificazione di alcuni prodotti da OICR esteri a fondi di fondi

Nel corso dell'anno aumenta anche il valore delle gestioni patrimoniali individuali (+7,1%), raggiungendo i 17,1 miliardi di euro (tav.4.20). In particolare, termina il ciclo di contrazione patrimoniale che, a partire dal 2007, ha coinvolto le gestioni individuali in fondi. Sotto la spinta di una domanda in crescita, le masse investite in GPF tornano nuovamente a salire (+2,9%), attestandosi su un ammontare pari a 8,5 miliardi di euro. Più sostenuto risulta l'aumento tendenziale delle GPM (+11,7%), il cui patrimonio passa dai 7,7 miliardi del 2012 agli 8,6 miliardi di euro di fine 2013.

Tav.4.20 Patrimonio delle gestioni individuali

| | G | PF | (| GPM | Totale | | |
|------|--------|---------------------|-------|---------------------|--------|---------------------|--|
| | €/mln | var % anno prec. | €/mln | var % anno prec. | €/mln | var % anno prec. | |
| 2009 | 12.394 | -4,1 | 8.188 | 10,0 | 20.582 | 1,0 | |
| 2010 | 11.355 | -8,4 | 7.124 | -13,0 | 18.479 | -10,2 | |
| 2011 | 9.077 | -20,1 | 6.647 | -6,7 | 15.724 | -14,9 | |
| 2012 | 8.269 | -8,9 | 7.672 | 15,4 | 15.941 | 1,4 | |
| 2013 | 8.505 | 2,9 | 8.566 | 11,7 | 17.071 | 7,1 | |

I prodotti del comparto assicurativo e previdenziale hanno avuto, insieme ai fondi comuni e alle Sicav, un ruolo determinante nel processo di crescita della componente gestita. La valorizzazione delle posizioni, pari a circa 70 miliardi di euro, è aumentata del 15% rispetto all'anno precedente, arrivando a rappresentare il 25% del patrimonio complessivo dei clienti delle reti (tav.4.17).

Tav.4.21 Patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali

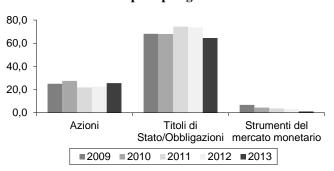
| | 14 / 1 / 1 1 1 1 1 1 1 1 1 | | | | | | | | | | | |
|------|--------------------------------------------|------|--------------|------|-------------|------|-------------------|-----|-------|-----|--------|-------|
| | Vita | | Index Linked | | Unit Linked | | Fondi Pensione | | Pip | | Totale | |
| | €/mIn | % | €/mln | % | €/mIn | % | €/mIn | % | €/mIn | % | €/mIn | % |
| 2009 | 15.106 | 29,3 | 5.980 | 11,6 | 26.753 | 51,9 | 738 | 1,4 | 2.937 | 5,7 | 51.514 | 100,0 |
| 2010 | 16.229 | 29,9 | 4.766 | 8,8 | 28.574 | 52,6 | 972 | 1,8 | 3.754 | 6,9 | 54.296 | 100,0 |
| 2011 | 16.802 | 31,7 | 3.361 | 6,3 | 27.750 | 52,4 | 1.116 | 2,1 | 3.961 | 7,5 | 52.989 | 100,0 |
| 2012 | 17.846 | 29,3 | 2.660 | 4,4 | 34.147 | 56,1 | 1.495 | 2,5 | 4.693 | 7,7 | 60.841 | 100,0 |
| 2013 | 19.095 | 27,4 | 1.480 | 2,1 | 41.779 | 59,9 | 1.877 | 2,7 | 5.547 | 7,9 | 69.778 | 100,0 |

^(*) Al netto dei fondi speculativi e dei fondi chiusi.

Le polizze *unit linked*, con 41,8 miliardi di euro ed una crescita del 22% rispetto al 2012, accrescono il proprio peso sulle masse complessive dei prodotti assicurativi/previdenziali collocati dalle reti, raggiungendo una rappresentatività pari al 59,9% (*tav.4.21*). Diminuisce l'incidenza nel comparto delle polizze vita tradizionali (27,4%), nonostante una raccolta netta positiva ed un incremento patrimoniale del 7%, così come si conferma marginale la presenza in portafoglio delle *index linked* (2,1%), ormai fuori dalla politiche distributive delle reti. Nel 2013, aumenta anche il patrimonio investito in prodotti previdenziali (+20%), nel complesso pari a 7,4 miliardi di euro e con un peso che sale al 10,6%.

Il risparmio amministrato, con 69,6 miliardi di euro, ha registrato una flessione tendenziale del 2,4%, riconducibile esclusivamente al comparto titoli in generale (-6,8%), e più in particolare ai titoli di debito (-12,3%), mentre le risorse detenute dai clienti delle reti in termini di liquidità (32,3 miliardi di euro) sono cresciute del 3,3% (tav.4.22). Il controvalore delle posizioni azionarie cresce del 13,5%, arrivando a rappresentare il 25,6% del patrimonio complessivo dei titoli in regime amministrato. Di contro, sulle obbligazioni ed i titoli di Stato si scontano gli effetti dei disinvestimenti occorsi nell'anno e conseguentemente, pur rappresentando ancora la principale categoria di strumenti finanziari del comparto, si osserva la netta flessione in termini di incidenza (dal 73,7% del 2012 al 64,6% del 2013) (fig.4.4).

Fig.4.4 Ripartizione % del portafoglio titoli per tipologia



Tav.4.22 Patrimonio del risparmio amministrato

| | Titoli €/mln % | | Liquidi | ità | Totale | | |
|------|-----------------|------|---------|------|--------|-------|--|
| | | | €/mIn | % | €/mln | % | |
| 2009 | 46.687 | 62,7 | 27.728 | 37,3 | 74.415 | 100,0 | |
| 2010 | 38.282 | 59,8 | 25.776 | 40,2 | 64.058 | 100,0 | |
| 2011 | 39.673 | 58,6 | 28.067 | 41,4 | 67.740 | 100,0 | |
| 2012 | 40.057 | 56,2 | 31.218 | 43,8 | 71.275 | / - | |
| 2013 | 37.334 | 53,6 | 32.259 | 46,4 | 69.594 | 100,0 | |

4.4 - L'asset allocation degli OICR

L'analisi dell'asset allocation per categoria d'investimento degli OICR collocati direttamente, evidenzia un significativo aumento delle consistenze patrimoniali degli OICR flessibili, bilanciati e azionari, per i quali si è avuta, rispettivamente, la crescita del 35%, del 27% e del 15%, mentre gli obbligazionari ed i fondi di liquidità sono rimasti pressoché stabili (tav.4.23).

Tav.4.23 Patrimonio degli OICR per categoria di investimento

| | Azionari | | Bilanciati | | Obbligazionari | | di Liquidità | | Flessibili | |
|------|----------|----------------------|------------|-------------------------|----------------|-------------------------|--------------|----------------------|------------|----------------------|
| | €/mln | var. % anno prec. | €/mln | var. % anno prec. | €/mln | var. % anno prec. | €/mln | var. % anno prec. | €/mln | var. % anno prec. |
| 2009 | 23.683 | 47,2 | 9.083 | 72,8 | 21.130 | 50,0 | 11.313 | -20,4 | 16.859 | 15,9 |
| 2010 | 27.160 | 14,7 | 16.307 | 79,5 | 31.779 | 50,4 | 5.560 | -50,9 | 16.788 | -0,4 |
| 2011 | 22.230 | -18,2 | 13.966 | -14,4 | 35.287 | 11,0 | 5.503 | -1,0 | 16.615 | -1,0 |
| 2012 | 22.133 | -0,4 | 13.712 | -1,8 | 50.829 | 44,0 | 4.333 | -21,3 | 16.867 | 1,5 |
| 2013 | 25.373 | 14,6 | 17.440 | 27,2 | 51.594 | 1,5 | 4.311 | -0,5 | 22.844 | 35,4 |

I dati si riferiscono al patrimonio degli OICR per il quale si dispone della ripartizione per categoria di investimento.

Pertanto, in termini di incidenza percentuale sul patrimonio investito in gestioni collettive, si è osservato l'incremento della quota dei fondi bilanciati (14,3%), dei prodotti flessibili (18,8%) e, in maniera più contenuta, degli azionari (20,9%), mentre il peso degli obbligazionari scende al 42,4%, così come si riduce la presenza di fondi di liquidità (3,5%) (*fig.4.5*).

17,2 18.8 100% 17,8 20,5 80% 5,7 13,8 60% 32,6 37,7 25,7 40% 16,7 14,9 14.3 12,7 20% 28.9 27.8 23.7 20,5 20,9 0% 2009 2010 2012 2013 2011 ■Flessibili ■Di Liquidità □Bilanciati **■** Obbligazionari □ Azionari

Fig.4.5 Ripartizione % del patrimonio degli OICR per categoria di investimento

I dati si riferiscono al patrimonio degli OICR per il quale si dispone della ripartizione per categoria di investimento.

Integrando il valore patrimoniale delle quote di OICR collocate direttamente dalle imprese aderenti ad Assoreti con quella parte di fondi sottoscritti indirettamente tramite le gestioni patrimoniali e i prodotti assicurativi e previdenziali, si evidenzia il contributo sempre determinante dell'attività dei promotori all'industria dei fondi comuni in Italia.

Le masse complessive degli OICR aperti di competenza delle reti, a fine anno, erano pari a 179,3 miliardi (+14,3% rispetto all'anno precedente), mantenendo ancora un'incidenza del 32% sul patrimonio totale investito in fondi (tav.4.24). In termini di asset allocation si riscontrano elementi di similitudine e altri di diversità tra le scelte effettuate dalle reti e quelle assunte dagli altri canali distributivi (fig.4.6). Nel 2013, i prodotti con minore esposizione al rischio (obbligazionari e monetari) rappresentava-

Tav.4.24 Patrimonio degli OICR aperti: confronto Reti-Sistema (in milioni di euro)

| (111 1111110111 (11 0 (11 0) | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|--------------|----------------|--|--|--|--|--|
| Reti (*) | | Sistema (**) | Incidenza % | | | | | |
| 2009 | 126.043 | 438.180 | 28,8 | | | | | |
| 2010 | 143.547 | 460.454 | 31,2 | | | | | |
| 2011 | 136.019 | 418.968 | 32,5 | | | | | |
| 2012 | 156.849 | 481.898 | 32,5 | | | | | |
| 2013 | 179.303 | 558.294 | 32,1 | | | | | |

Elaborazione su dati Assoreti e Assogestioni. (*) OICR sottoscritti direttamente e attraverso gestioni patrimoniali, prodotti assicurativi e previdenziali. (**) Patrimonio gestito.

no il 48,4% del patrimonio in OICR di pertinenza delle reti, subendo una riduzione superiore ai 5 punti percentuali rispetto all'anno precedente, simile a quanto riscontrato nel portafoglio degli altri canali distributivi, nel quale la quota dei prodotti meno rischiosi scendeva al 55,6%. Si conferma, quindi, la presenza di una differente propensione al rischio tra i due portafogli, ma la forbice, da sempre esistente, è andata progressivamente riducendosi nel corso degli anni. Ad inizio quinquennio, infatti, i prodotti *low risk* rappresentavano il 43,7% dei fondi presenti nei portafogli dei clienti delle reti (32,4% in fondi obbligazionari) mentre per gli altri canali distributivi l'incidenza saliva al 62,8% (40,8 in fondi obbligazionari). Un migliore allineamento si riscontra sui prodotti azionari e su quelli flessibili, in crescita in entrambi i contesti, mentre appare evidente la netta differenza di peso dei fondi bilanciati che trovano maggiore riscontro nelle scelte di investimento dei clienti delle reti. Nel più ampio contesto europeo si conferma un *asset allocation* maggiormente orientato all'investimento in prodotti a più alta esposizione al rischio, con il 53% del patrimonio

posizionato su OICR azionari e bilanciati, mentre, tra i prodotti a minore propensione, appare rilevante la presenza in portafoglio dei fondi monetari (13%).

6,0 100% 14,1 17,3 16,2 13,0 16,0 3,5 3,1 80% 8,0 28,0 29,0 60% 50,2 45,3 53,1 50.2 16,0 16,0 40% 13,4 12,1 20% 33.0 20,0 20.8 0% Reti '12 Reti '13 Altri Canali '12 Altri Canali '13 Europa '12 Europa '13

Fig.4.6 Ripartizione % del patrimonio degli OICR: confronto Reti, altri canali ed Europa (2012-2013)

□Altra tipologia ■Flessibili □Di Liquidità □Obbligazionari □Bilanciati ⊠Azionari

Note. Reti: sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso gestioni patrimoniali individuali, prodotti assicurativi e previdenziali. Altri canali: Elaborazione su dati Assoreti e Assogestioni. Europa: EFAMA - Quarterly Statistical Release.

Tav.4.25 Ripartizione % del patrimonio degli OICR: confronto Reti, altri canali ed Europa (2009-2011)

| | Reti | | | Altri canali | | | Europa | | |
|-----------------|------|------|------|--------------|------|------|--------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Azionari | 28,4 | 26,8 | 22,9 | 18,9 | 21,9 | 22,2 | 34,0 | 37,0 | 33,0 |
| Bilanciati | 11,2 | 16,1 | 14,5 | 2,2 | 1,4 | 1,5 | 16,0 | 17,0 | 16,0 |
| Obbligazionari | 32,4 | 37,3 | 41,8 | 40,8 | 43,5 | 44,7 | 23,0 | 24,0 | 27,0 |
| Di Liquidità | 11,3 | 5,0 | 5,3 | 22,0 | 16,7 | 14,1 | 21,0 | 16,0 | 19,0 |
| Flessibili | 16,8 | 14,9 | 15,6 | 16,1 | 16,6 | 17,6 | - | - | - |
| Altra tipologia | - | - | - | - | - | - | 6,0 | 6,0 | 5,0 |

Note. Reti: sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso gestioni patrimoniali individuali, prodotti assicurativi e previdenziali. Altri canali: Elaborazione su dati Assoreti e Assogestioni. Europa: EFAMA - Quarterly Statistical Release

4.5 - I clienti e i promotori finanziari delle reti

Nel 2013 è tornato a crescere il numero dei risparmiatori seguiti dalle reti: a fine anno i clienti primi intestatari dei contratti sono risultati in numero di 3,339 milioni⁶, con un incremento tendenziale del 2%.

Dopo un lungo *trend* di contrazione, si riscontra anche l'aumento dei promotori finanziari con mandato dalle società rientranti nell'indagine dell'Assoreti, con un numero di 21.362 unità (21.130 al 31 dicembre 2012) (*tav.4.26*).

⁶ Per il periodo 2010-2012 si è proceduto alla rivisitazione del numero di clienti e di promotori finanziari, escludendo alcuni elementi di stima precedentemente introdotti con la finalità di depurare le serie storiche dalle oscillazioni riconducibili alla diversa composizione campionaria nel corso del periodo preso in considerazione.

Tav.4.26 Evoluzione dei clienti e dei promotori finanziari

| | Clie | enti | Promotori | finanziari | Promotori finanziari operativi (*) | | |
|------|-----------|---------------------|-----------|------------------|------------------------------------|---------------------|--|
| | Numero | var % anno prec. | Numero | var % anno prec. | Numero | var % anno prec. | |
| 2009 | 3.737.591 | -0,5 | 23.998 | -13,5 | 23.170 | -13,7 | |
| 2010 | 3.514.939 | -6,0 | 22.517 | -6,2 | 21.762 | -6,1 | |
| 2011 | 3.459.829 | -1,6 | 21.845 | -3,0 | 21.075 | -3,2 | |
| 2012 | 3.272.420 | -5,4 | 21.130 | -3,3 | 20.447 | -3,0 | |
| 2013 | 3.338.808 | 2,0 | 21.362 | 1,1 | 20.651 | 1,0 | |

Il numero di promotori finanziari si riferisce al campione di società che partecipa alle indagini statistiche condotte dall'Assoreti. Il valore differisce, quindi, da quello attribuibile all'intera compagine associativa. (*) promotori finanziari con un portafoglio > 0.

Le dinamiche riscontrate sulla clientela e sui promotori finanziari hanno determinato l'aumento del numero dei clienti mediamente assegnati ad un promotore (+1,3% rispetto al 2012), riportando il valore di riferimento ai livelli del 2010 (162 unità) (fig.4.7).

Grazie al rialzo delle masse totalizzate dalle imprese aderenti ad Assoreti anche il portafoglio medio per promotore finanziario è cresciuto (+7,6%), raggiungendo la soglia dei 13,6 milioni di euro (fig.4.8).

Fig.4.7 Numero medio dei clienti per promotore finanziario operativo

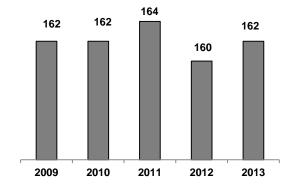
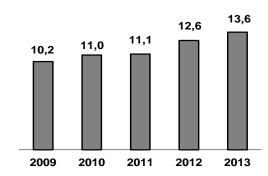


Fig.4.8 Portafoglio medio per promotore finanziario operativo (in milioni di euro)



CAPITOLO 5

LO SCENARIO NORMATIVO DELLA DISTRIBUZIONE DEI PRODOTTI E DEI SERVIZI FINANZIARI

5.1 La consulenza "prestata su base indipendente" nella MiFID2

L'anno 2013 è trascorso nell'attesa dell'approvazione delle norme di revisione della MiFID da parte delle Autorità comunitarie che hanno raggiunto il *political agreement* nel mese di febbraio di quest'anno. È questo il primo momento ufficiale di un *iter* che si concluderà con l'approvazione formale del Parlamento e la successiva adozione in via definitiva da parte del Consiglio (ai sensi della procedura legislativa ordinaria).

Il testo della MiFID2 definito in sede di accordo politico conferma definitivamente la scelta di considerare la consulenza "su base indipendente" come una modalità di prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti, connotata dall'ampiezza dell'area degli strumenti finanziari considerati e dalla provenienza del compenso esclusivamente dal cliente.

Più in particolare, il testo di compromesso prevede che l'intermediario, quando informa il cliente che la consulenza è prestata su base indipendente «(i) deve valutare un ventaglio sufficiente di strumenti finanziari disponibili sul mercato che sia sufficientemente diversificato con riferimento al tipo e agli emittenti o fornitori al fine di assicurare che gli obiettivi di investimento del cliente siano adeguatamente soddisfatti e non siano limitati agli strumenti finanziari emessi o forniti dallo stesso intermediario o da soggetti che hanno stretti legami con l'intermediario o con cui l'intermediario ha relazioni legali o economiche così strette, come quelle contrattuali, da presentare il rischio di compromettere la base indipendente del consiglio prestato; (ii) non deve accettare né trattenere onorari, commissioni o altri benefici monetari e non monetari pagati o forniti da terzi o da una persona che agisce per conto di terzi in relazione alla prestazione del servizio ai clienti. I benefici non monetari minori che sono tali da innalzare la qualità del servizio reso al cliente e per natura e portata non sono ritenuti atti a impedire all'impresa di investimento di agire nel miglior interesse del cliente devono essere chiaramente resi noti al cliente e sono esclusi dall'applicazione di tale previsione».

I due surriferiti caratteri contraddistinguono, dunque, non il servizio di consulenza *tout court*, ma una modalità di prestazione dello stesso. Deve poi esser chiaro che l'indipendenza costituisce un connotato indefettibile del servizio di consulenza, comunque e da chiunque prestato, e che le raccomandazioni devono essere in ogni caso effettuate avendo di mira esclusivamente l'interesse del cliente.

La soluzione accolta in ambito comunitario si inserisce nel solco di una disciplina improntata alla trasparenza verso il cliente, così differenziandosi dalla più severa disciplina inglese, orientata invece più verso una logica di divieto. In tale ottica il testo della MiFID2 esplicita l'obbligo dell'intermediario di dichiarare preventivamente al cliente se il servizio di consulenza: *i*) sia prestato su base indipendente o meno; *ii*) sia fondato su un'analisi ampia o più ristretta di differenti tipi di strumenti finanziari; *iii*) ricomprenda o meno una periodica valutazione dell'adeguatezza degli strumenti finanziari raccomandati ai clienti.

Pertanto, non dissimilmente da quanto già previsto nelle "Linee guida associative per la relazione di servizio con il cliente", l'intermediario dovrà dichiarare sin dal primo contatto con il cliente l'area degli strumenti finanziari cui si estende la consulenza, la propria posizione rispetto agli stessi e i servizi continuativi eventualmente offerti; ciò, fermo restando che in ogni caso il servizio dovrà essere prestato in modo da dar luogo a raccomandazioni adeguate e scevre da conflitti d'interesse. Siffatta trasparenza, attuata da tutti i soggetti che prestano il servizio di consulenza nei confronti del pubblico, dovrebbe essere funzionale al fine di porre gli investitori nella condizione di poter selezionare il consulente più idoneo in base alle proprie esigenze di consulenza, al buon nome del consulente e al costo del servizio.

5.2 La riforma dell'APF

La disciplina delle entità incaricate di tenere albi ed elenchi ha subìto negli ultimi anni modifiche tali da renderle sempre più simili a vere e proprie autorità di vigilanza; gli "Organismi", così definiti con un termine neutro ed oramai invalso ma di per sé privo di alcuna capacità definitoria, costituiscono ad oggi una congerie di Enti variamente disciplinati quanto a *governance*, poteri e compiti. Tali considerazioni, hanno indotto l'Associazione a riflettere sull'esigenza di una razionalizzazione e riorganizzazione degli organismi preposti alla tenuta degli albi ed elenchi di professionisti operanti in ambito bancario, finanziario e assicurativo. Le prime conclusioni di tali riflessioni sono state esposte al mercato e alle Autorità nel corso del Convegno dell'Assoreti tenutosi lo scorso anno a Stresa, ove è stata illustrata una proposta di architettura normativa tesa ad accorpare i promotori finanziari e i consulenti sotto un unico Organismo, individuato nell'APF vuoi per l'esperienza acquisita vuoi per la natura consulenziale dell'attività svolta in via principale dai promotori finanziari.

A tale riguardo si è rilevato che la MiFID ha inquadrato nel servizio di consulenza anche le raccomandazioni fornite alla clientela nell'ambito di un'attività diretta a promuovere il collocamento di determinati strumenti finanziari; e tale inquadramento è stato il frutto di una scelta meditata allo scopo di sottoporre tali raccomandazioni al regime di adeguatezza proprio del servizio di consulenza. Il collocamento rimane così sempre più relegato al rapporto a monte che l'intermediario instaura con le società prodotto, mentre a valle il rapporto tra intermediario e cliente, quando è mediato dal promotore, si svolge principalmente nel segno della consulenza. Nella medesima prospettiva la Consob ha da subito esercitato un'intensa opera di moral suasion al fine di indurre gli intermediari operanti a diretto contatto con il pubblico ad inquadrare la relazione con i propri clienti all'interno del servizio di consulenza. Coerentemente con tale impostazione, la MiFID prevede che il tied agent presti, fra gli altri, il servizio di consulenza, ed il nostro legislatore si è adeguato richiamando nella definizione del promotore finanziario la sua «qualità di agente collegato ai sensi della direttiva 2004/39/CE» (art. 31, comma 2, TUF).

De jure condendo lo scenario non è destinato a mutare. La MiFID2 continua a contemplare un unico servizio di consulenza, al cui interno si possono distinguere una consulenza prestata su base indipendente ed una consulenza prestata sulla base di accordi con le società-prodotto.

Non vi è, dunque, alcuna distinzione ontologica fra il servizio di consulenza prestato dai promotori finanziari per conto degli intermediari abilitati e quello prestato dai consulenti

indipendenti. Né, a ben vedere, vi è una distinzione necessaria sul piano delle modalità di prestazione di tale servizio. Anche il promotore finanziario può prestare, infatti, una consulenza su base indipendente, se l'intermediario per il quale opera scelga di prestare tale forma di consulenza.

La constatazione, poi, che l'omogeneità di regimi giuridici si fonda sull'equivalenza delle attività svolte porta con sé il corollario che anche l'appellativo attribuito a chi svolge tali attività debba essere lo stesso. E se chi presta il servizio di consulenza prende il nome di consulente, allora anche il promotore finanziario deve assumere tale nome, pur non potendo ricevere l'attributo di indipendente fin tanto che presti tale servizio per conto di un intermediario che stringa accordi con società prodotto. Si tratterebbe, ormai, di un adeguamento lessicale ad un mutamento già avvenuto a livello normativo ed attuato nella prassi.

Sull'esempio delle discipline più recenti, come tutti gli altri Organismi, anche l'Organismo per i consulenti finanziari dovrebbe essere dotato di potestà di vigilanza e sanzionatorie.

5.3 Semplificazione degli oneri gravanti sul promotore finanziario

Risponde sempre ad una logica di semplificazione l'esigenza rappresentata dall'Associazione in merito alla necessità di procedere ad uno snellimento degli oneri gravanti sul promotore finanziario, oggi già sottoposti alla duplice vigilanza della Consob e dell'Ivass.

Al fine di non vessare ulteriormente la categoria con i gravosi oneri derivanti dalla sottoposizione alla vigilanza di un terzo Ente, in sede di conversione del Decreto Crescita *bis* è stata accolta l'istanza dell'Associazione volta ad esonerare il promotore finanziario dall'obbligo di iscrizione nell'elenco tenuto dall'Organismo per la gestione degli elenchi degli agenti in attività finanziaria e dei mediatori creditizi (OAM) per lo svolgimento dell'attività di promozione e collocamento dei contratti relativi alla prestazione dei servizi di finanziamento e di pagamento.

Tale logica ha verosimilmente ispirato anche la redazione della *Spending review* (d.l. n. 95/2012, convertito in l. 135/2012), nel cui ambito si è prevista «nel rispetto dei principi di semplificazione e proporzionalità una revisione delle categorie di soggetti tenuti all'iscrizione nel Registro unico degli intermediari assicurativi e riassicurativi», da attuare mediante decreti del Presidente della Repubblica.

L'auspicio è quindi che possa essere soppresso anche l'obbligo di iscrizione del promotore finanziario nella sezione E del Registro Unico degli Intermediari assicurativi, già a suo tempo inserito nel Codice delle Assicurazioni Private nonostante il parere contrario della Commissione Finanze della Camera dei Deputati e da sempre contestato per l'ingiustificata duplicazione degli oneri cui dà luogo in capo a tale soggetto, vigilato infatti dalla Consob anche nell'esercizio dell'attività di distribuzione fuori sede dei prodotti finanziari emessi dalle imprese di assicurazione.

Si pone purtroppo in controtendenza con le rappresentate esigenze di semplificazione e snellimento il recente documento di consultazione dell'Ivass recante la «disciplina dei

requisiti professionali degli intermediari assicurativi e riassicurativi». In tale ambito l'Ivass non ha infatti previsto alcun tipo di deroga agli obblighi di formazione e di aggiornamento professionale da parte del promotore finanziario, nonostante questi rappresentino in buona parte una duplicazione di adempimenti cui il promotore è già tenuto in forza della normativa Consob.

5.4 La disciplina dello ius poenitendi

Con la sentenza n. 13905 del 3 giugno 2013 le Sezioni Unite della Corte di Cassazione avevano affermato l'applicabilità della disciplina dello *ius poenitendi*, oltre che ai contratti di collocamento e di gestione di portafogli d'investimento, espressamente richiamati dall'art. 30, comma 6, TUF, anche agli altri contratti di investimento e, in particolare, agli atti di compravendita posti in essere fuori sede in attuazione dei contratti di raccolta e di esecuzione degli ordini della clientela (per conto terzi e per conto proprio). Tale principio di diritto si basava su una motivazione fondata non tanto sulla lettera della norma, quanto su una supposta *ratio*, di protezione del cliente dal rischio che possa essere colto di sorpresa «quando il singolo ordine sia frutto di una sollecitazione posta in essere dall'intermediario fuori dalla propria sede»; ratio rinvenibile in presenza di ogni «atto negoziale mediante il quale lo strumento finanziario viene fatto acquisire al cliente e quindi inserito nel suo patrimonio ... a prescindere dalla tipologia del servizio d'investimento che abbia dato luogo a tale operazione».

Considerati gli effetti potenzialmente dirompenti di tale decisone delle Sezioni Unite, l'Associazione ha immediatamente rappresentato alle Autorità il rischio che la stessa potesse innescare una corsa dei risparmiatori alla restituzione dei capitali investiti attraverso operazioni compiute fuori sede nell'ambito dei servizi a carattere esecutivo, i cui moduli non recavano la clausola con la menzione del diritto di ripensamento. Di qui l'immediata attivazione dell'Associazione presso gli organi legiferativi al fine di ottenere l'emanazione di una norma legislativa di interpretazione autentica volta a chiarire con effetto retroattivo l'applicabilità del diritto di ripensamento al solo collocamento in senso stretto, conformemente alla prassi di tutti gli operatori, alla effettiva *ratio* dell'istituto dello *ius poenitendi* e, in definitiva, alle stesse attese degli investitori.

Il legislatore, quindi, nel mostrarsi sensibile alle ragioni sollevate dall'Associazione, ha emanato con estrema tempestività una norma di interpretazione autentica - in sede di conversione in legge del c.d. Decreto del fare (d.l. n. 69/2013) - con la quale ha esplicitato i servizi di investimento sottoposti al regime dello *ius poenitendi*, aggiungendo al collocamento "con" o "senza" preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo ed alla gestione individuale la sola negoziazione per conto proprio, verosimilmente in ragione dello specifico interesse che nella prestazione di quest'ultimo servizio può derivare all'intermediario dal fatto di intervenire nell'operazione in contropartita diretta con il cliente.

Risulta così definitivamente acclarato che in passato il diritto di ripensamento si applicava solo al collocamento in senso stretto e alla gestione individuale e che a partire dal 1° settembre 2013 tale diritto è stato esteso anche alla negoziazione per conto proprio. La genesi storica e la lettera del nuovo comma 6 dell'art. 30 del TUF sono chiare in tal senso: «ferma restando l'applicazione della disciplina di cui al primo e al secondo periodo ai servizi di investimento di cui all'articolo 1, comma 5, lettere c), c-bis e d), per i contratti sottoscritti a decorrere dal 1° settembre 2013 la medesima disciplina si applica anche ai

5.5 Le politiche di remunerazione

La disciplina delle politiche di remunerazione nel corso dell'ultimo anno è stata interessata da modifiche normative e regolamentari di rilievo, sotto il duplice profilo della correttezza dei comportamenti e del contenimento del rischio di stabilità patrimoniale.

5.5.1 Gli Orientamenti dell'Esma in materia di "politiche e prassi retributive (MiFID)"

Al fine di promuovere «una maggiore convergenza nell'interpretazione e negli approcci di vigilanza degli obblighi riguardanti i conflitti di interesse e il comportamento previsti dalla direttiva MiFID in materia di retribuzione», l'Esma ha emanato, nel giugno dello scorso anno, gli Orientamenti in materia di "politiche e prassi retributive (MiFID)", richiamando l'attenzione degli intermediari sulla necessità di orientare le stesse secondo criteri in grado di assicurare il perseguimento del miglior interesse dei clienti.

Con particolare riguardo ai promotori finanziari agenti, si prevede che gli intermediari, all'atto di stabilirne la retribuzione, «possono prendere in considerazione lo status speciale degli agenti collegati (di solito si tratta di agenti commerciali indipendenti) e le rispettive specificità nazionali. Tuttavia, in tali casi, le politiche e le prassi retributive delle imprese dovrebbero comunque definire i criteri appropriati utili alla valutazione dei risultati conseguiti dai soggetti rilevanti», anche di carattere qualitativo, volti ad incoraggiarli ad agire nel miglior interesse del cliente.

Rispetto all'ordinamento giuridico italiano i suddetti Orientamenti confermano, sviluppandoli, quelli già da tempo assunti dalla Consob con la Comunicazione sulla distribuzione di prodotti finanziari illiquidi. Ivi la Consob ha richiamato, infatti, il dovere generale degli intermediari di agire «in modo onesto, equo e professionale per servire al meglio gli interessi dei loro clienti», affermando che, «in sede di definizione della politica commerciale, occorre orientare la costruzione di meccanismi di incentivo della struttura aziendale secondo criteri non contrapposti al miglior interesse del cliente», ed aggiungendo che «particolare attenzione andrà posta alle modalità di remunerazione di dipendenti, collaboratori e promotori finanziari in relazione alle differenti tipologie di prodotti offerti nonché agli obiettivi di budget ed ai correlati premi fissati per la rete di vendita. Ciò al fine di contenere i rischi derivanti dalla percezione, da parte degli addetti al contatto con la clientela, di una spinta alla distribuzione di prodotti particolarmente remunerativi per l'intermediario, a scapito di altri prodotti pur in ipotesi maggiormente confacenti agli interessi della clientela».

Nella medesima direzione si collocano, poi, le fonti di autodisciplina dell'Associazione, le quali nel tempo hanno dato vita a regole, criteri ed orientamenti coerenti con la causa dell'agenzia ed oggetto di costante aggiornamento.

5.5.2 Revisione delle Disposizione di Banca d'Italia in attuazione della CRD4

In sede di recepimento del pacchetto CRD4, la Banca d'Italia ha sottoposto alla consultazione del mercato la revisione delle Disposizioni del 30 marzo 2011 in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione. Le novità con essa introdotte si

applicheranno anche alle imprese di investimento in virtù dei rinvii contenuti nel Regolamento congiunto della Banca d'Italia e della Consob.

Tale documento contiene un paragrafo dedicato ai «promotori finanziari e altri soggetti», «la cui remunerazione – tipicamente in ragione della sussistenza di un contratto di lavoro autonomo – è interamente variabile». In tale paragrafo non si ravvisano novità sostanziali rispetto alle considerazioni formulate dalla Banca d'Italia e dalla Consob nel resoconto della consultazione sulle modifiche al Regolamento congiunto apportate nel 2012. Con l'entrata in vigore delle nuove disposizioni della Banca d'Italia risulterà, in particolare, codificata la distinzione, sia pure artata, a suo tempo individuata tra provvigioni ricorrenti e provvigioni non ricorrenti al fine di poter circoscrivere a queste ultime la disciplina prudenziale in esame, che inizialmente si dubitava potesse essere applicata a tutta la remunerazione del promotore finanziario, siccome variabile.

In linea con quanto previsto dalla CRD 4, il documento di consultazione individua in modo più puntuale le circostanze al ricorrere delle quali devono essere attivati i meccanismi di *malus* e di *claw back*. In tale direzione i Criteri associativi «*per l'individuazione di disposizioni sulle politiche di incentivazione delle reti dei promotori finanziari agenti*» già prevedono indicatori qualitativi di rischiosità operativa specificamente riconducibili all'attività di offerta fuori sede in quanto basati sull'analisi dei reclami, delle sanzioni amministrative e contrattuali e delle condanne restitutorie/risarcitorie anche non definitive riguardanti i promotori medesimi.

Nelle osservazioni inviate alla Banca d'Italia l'Associazione, nel confermare l'autonomia del sistema provvigionale degli agenti rispetto alle modalità di remunerazione dei dipendenti, basate invece sulla compresenza di una parte fissa e di una variabile, ha sottolineato la non ontologica applicabilità agli agenti del nuovo rapporto 1:1 che si renderà a breve applicabile ai dipendenti al fine di contenere la parte variabile in una misura non eccedente quella fissa (salve alcune circostanze eccezionali e documentate in cui la remunerazione variabile potrà arrivare ad essere pari al doppio di quella fissa). Allo stesso modo, si è osservato che non dovrebbero ritenersi automaticamente trasponibili agli agenti neppure i criteri di selezione dei soggetti che nell'organigramma aziendale risultino portatori di interessi rilevanti (cc.dd. *risk takers*).

5.6 Le novità in materia di emittenti e mercati

5.6.1 Recepimento delle Direttive Prospetto e Transparency

La disciplina del prospetto è stata interessata nel corso dell'ultimo anno da diverse modifiche a livello sia comunitario, sia nazionale. Da un lato, la Commissione europea ha adottato il Regolamento recante la disciplina del formato e del contenuto del prospetto, del prospetto di base, della nota di sintesi e delle condizioni definitive e, dall'altro lato, il legislatore italiano ha recepito la direttiva 2010/73/UE (c.d. Direttiva Prospetto).

Onde conformarsi al mutato quadro normativo, la Consob ha apportato, nel luglio dello scorso anno, talune modifiche al Regolamento emittenti (volte anche a recepire prassi applicative invalse in materia di OPA), tra le quali si segnalano: *i*) la razionalizzazione delle ipotesi di esenzione dall'obbligo del prospetto; *ii*) lo snellimento della disciplina regolamentare relativa al giudizio di equivalenza al prospetto di altri documenti societari; *iii*)

l'introduzione della possibilità di conferire la delega di voto in assemblea con documento informatico sottoscritto informa elettronica; *iv*) l'elisione degli obblighi di informazione *price sensitive* in capo ai soggetti controllanti emittenti quotati; *v*) l'equiparazione della disciplina delle operazioni effettuate sui sistemi multilaterali di negoziazione a quelle svolte sui mercati regolamentati, per effetto della quale le quotazioni di prezzi immesse su tali *trading venues* non costituiscono mai offerte al pubblico.

5.6.2 La disciplina dei fondi

Nel luglio 2012 l'Esma ha pubblicato gli Orientamenti su questioni relative agli ETF (*Exchange-Traded Fund*) e ad altri OICR. Al fine di assicurare la piena coerenza della disciplina nazionale a tali Orientamenti:

- la Consob ha apportato talune modifiche al Regolamento Emittenti, tese in particolare a recepire la Q&A Esma n. 2d ai sensi della quale «il KIID deve essere fornito a tutti i potenziali investitori», compresi quelli professionali. Si è quindi previsto che l'obbligo di consegna del KIID e del prospetto trovi applicazione anche quando l'offerta ricada in uno dei casi di esenzione previsti nell'art. 34-ter del RE (artt. 18-bis e 20-bis). Tale modifica deriva dall'esigenza di allineare la disciplina nazionale alla Direttiva UCITS, la quale, a differenza della Direttiva Prospetto, non contempla, allo stato, casi di esenzione dall'obbligo di consegna all'investitore della documentazione di offerta;
- la Banca d'Italia ha apportato talune modifiche al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio e in particolare alla disciplina in materia di gestione del rischio degli OICR aperti armonizzati. Oggetto di revisione è stata anche la disciplina dei prospetti contabili dei fondi comuni di investimento aperti e dei criteri generali e del contenuto minimo del regolamento di gestione dei fondi comuni.

5.6.3 La raccolta dei capitali di rischio tramite portali on line (equity crowdfunding)

Con il decreto Crescita *bis* del 2012 sono state introdotte nel TUF norme volte a favorire la possibilità per le imprese (normalmente neo-costituite) di raccogliere capitali di rischio per il tramite della rete *internet* svolgendo quindi un appello al pubblico risparmio rivolto a un elevato numero di destinatari che nella prassi effettuano investimenti di modesta entità.

La disciplina è limitata, per ora, alla raccolta del capitale di rischio da parte di *start up* innovative. L'attività di gestione di portali *on line* è riconducibile alla ricezione e trasmissione di ordini e può essere svolta, oltre che da banche ed imprese di investimento, anche da nuovi soggetti operanti in regime di esenzione dall'applicazione della MiFID, ma sottoposti comunque ad una disciplina speciale che fa perno sull'obbligo di iscrizione in un apposito registro tenuto dalla Consob.

Sulla base della delega contenuta nel TUF, la Consob ha adottato nel corso del 2013 la disciplina regolamentare, frutto di un delicato punto di equilibrio fra obiettivi di snellezza operativa, necessità di protezione degli investitori e regime di riserve di attività. Il regolamento è suddiviso in tre parti che trattano, rispettivamente: le disposizioni generali; il registro e la disciplina dei gestori di portali; la disciplina delle offerte tramite portali.

5.6.4 I fondi di investimento "alternativi"

La Direttiva 2011/61/UE (Alternative Investment Fund Managers Directive - "AIFMD"), «mira a stabilire disposizioni comuni in materia di autorizzazione e vigilanza dei GEFIA» – ossia, dei gestori di tali fondi – «per fornire un approccio uniforme ai rischi connessi e al loro impatto sugli investitori e sui mercati dell'Unione, onde evitare il ripetersi degli effetti prodotti in occasione della recente crisi dei mercati finanziari, la cui propagazione su scala mondiale è risultata agevolata dai fondi di investimento alternativi (FIA). La Direttiva non si occupa anche dei FIA, i quali continuano, pertanto, ad essere regolati a livello nazionale.

Due distinti regolamenti disciplinano, poi, altrettanti tipi di gestori alternativi che per la loro dimensione ridotta non rientrano nell'ambito di applicazione dell'AIFMD: i gestori di Fondi Europei per il Venture Capital (EUVECA) e i gestori di Fondi Europei per l'Imprenditoria Sociale (EUSEF).

Il decreto legislativo recante l'attuazione della Direttiva e l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni dei Regolamenti è stato approvato nel mese di febbraio dell'anno 2014, pendente la delega per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni dei regolamenti EUVECA e EUSEF.

Il termine per il recepimento della AIFMD è scaduto a luglio dello scorso anno; alla stessa data sono entrati in vigore i menzionati Regolamenti. Considerata l'efficacia diretta, nell'ordinamento nazionale, dei regolamenti nonché delle disposizioni della Direttiva ritenute *selfexecuting*, la Consob e la Banca d'Italia hanno pubblicato, nello stesso mese di luglio, una Comunicazione congiunta volta a veicolare le indicazioni tese ad individuare il *corpus* normativo in vigore, chiarendo così quali disposizioni comunitarie debbano ritenersi pienamente applicabili sino all'adozione della disciplina nazionale - legislativa e regolamentare - di recepimento.

5.7 La firma digitale

Con l'adozione delle regole tecniche in materia di generazione, apposizione e verifica delle firme elettroniche avanzate, qualificate e digitali si è completata nel 2013 la disciplina di riferimento della firma elettronica avanzata che, come chiarito dal Decreto Crescita-bis, è idonea a soddisfare il requisito della forma scritta ad substantiam. Al riguardo si segnala che di recente il Garante per la protezione dei dati personali ha autorizzato, individuandone le condizioni di liceità, il trattamento effettuato da un intermediario dei dati biometrici della clientela connessi all'apposizione della firma grafometrica sui tablet utilizzati dai promotori finanziari.

La firma elettronica avanzata è l'insieme di dati in forma elettronica allegati o connessi a un documento informatico che consentono l'identificazione del firmatario del documento e garantiscono la connessione univoca al medesimo, creati con mezzi sui quali il firmatario conserva un controllo esclusivo. Essa deve soddisfare le caratteristiche di qualità, sicurezza, integrità e immodificabilità previste dal CAD e, a differenza della firma qualificata e della firma digitale, non necessita né di un certificato qualificato, né di un dispositivo sicuro per la sua valida approvazione. La realizzazione di soluzioni di firma elettronica avanzata è «libera e non è soggetta ad alcuna autorizzazione preventiva».

Le Regole tecniche adottate con DPCM del 22 febbraio 2013 circoscrivono l'utilizzo di soluzioni proprie di firma elettronica avanzata ai rapporti intercorrenti tra le imprese ed i soggetti che con le stesse entrino in relazioni giuridiche per motivi istituzionali, societari o commerciali. Si è quindi ritenuto che la società rete possa utilizzare la firma elettronica avanzata dalla stessa erogata anche per la valida conclusione dei contratti con le società prodotto, purché questa firma sia fatta propria anche da queste ultime (nell'ambito dell'esternalizzazione del servizio) e siano rispettate le seguenti condizioni: 1. l'impiego della soluzione di firma elettronica avanzata erogata dalla società rete per i rapporti intercorrenti tra i clienti e le società prodotto trovi fonte (e disciplina) nei contratti fra la società rete e ciascuna società prodotto; 2. la dichiarazione che il cliente deve rilasciare all'intermediario ai sensi delle regole tecniche, deve contenere l'accettazione delle condizioni del servizio nei distinti riguardi della società rete e delle società prodotto con cui il medesimo cliente potrà entrare in una relazione giuridica; 3. a tal fine la dichiarazione di accettazione firmata dal cliente può individuare le società prodotto anche mediante l'indicazione dei vari generi di imprese (ad esempio, bancarie, assicurative, ecc.) che emettono o forniscono i prodotti o i servizi offerti dalla società rete, rinviando all'elenco aggiornato di tali società appositamente pubblicato in una pagina web del sito internet della società rete da menzionare nella dichiarazione medesima (ciò a fini di immediata reperibilità ed a conferma del numero chiuso dei soggetti che si avvalgono della medesima soluzione di firma elettronica avanzata); 4. la copertura assicurativa per la responsabilità civile prevista dalle regole tecniche, per un ammontare non inferiore ad euro cinquecentomila, deve essere estesa ai danni potenzialmente derivanti dall'impiego della firma elettronica avanzata anche in relazione all'uso di questa nei rapporti giuridici che i clienti della società rete instaurano con le società prodotto.

5.8 La nuova disciplina sul sistema dei controlli interni nelle banche

La revisione delle Disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche (di cui alla Circolare n. 263 del 2006) è stata completata a luglio dello scorso anno con l'introduzione della disciplina sul sistema dei controlli interni, sul sistema informativo e sulla continuità operativa. Le nuove disposizioni definiscono un quadro organico di principi generali, cui deve essere ispirato il sistema dei controlli interni, e rappresentano la cornice di riferimento per le disposizioni sui controlli relative agli specifici ambiti disciplinari (ad es. singoli profili di rischio, processo ICAAP, prevenzione del riciclaggio).

In particolare, le nuove norme enfatizzano il ruolo dell'organo con funzione di supervisione strategica nella definizione del modello di *business* e del *Risk Appetite Framework* (RAF); a tale organo è richiesto anche di favorire la diffusione di una cultura dei controlli attraverso l'approvazione di un codice etico al quale sono tenuti a uniformarsi i componenti degli organi aziendali e i dipendenti.

All'organo con funzione di gestione è invece richiesto di avere un'approfondita comprensione di tutti i rischi aziendali e, nell'ambito di una gestione integrata, delle loro interrelazioni reciproche e con l'evoluzione del contesto esterno (incluso il rischio macroeconomico).

Le disposizioni richiedono ai vertici delle banche di porre particolare attenzione alla definizione delle politiche e dei processi aziendali di maggiore rilievo, quali quelli riguardanti: la gestione dei rischi; la valutazione delle attività aziendali; l'approvazione di

nuovi prodotti/servizi o dell'avvio di nuove attività nonché dell'inserimento in nuovi mercati; lo sviluppo e la convalida dei modelli interni di misurazione dei rischi non utilizzati a fini regolamentari.

All'organo con funzioni di controllo è attribuita in termini generali la responsabilità di vigilare sulla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del sistema dei controlli interni e del RAF, accertando l'adeguatezza di tutte le funzioni aziendali e l'adeguato coordinamento delle stesse.

La disciplina delle funzioni aziendali di controllo (*internal audit*, *compliance* e *risk management*) è stata profondamente rivisitata; più in dettaglio:

- i) la nomina e la revoca dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo sono rimessi alla competenza esclusiva dell'organo con funzione di supervisione strategica, sentito l'organo con funzione di controllo;
- ii) i responsabili della funzione di controllo dei rischi (c.d. *Chief Risk Officer*) e della funzione di conformità alle norme sono posti alle dipendenze dell'organo con funzione di gestione, ferma restando la loro prerogativa di avere accesso diretto all'organo con funzione di supervisione strategica e all'organo con funzione di controllo. Il responsabile della funzione di revisione interna è, invece, sempre collocato a riporto gerarchico dell'organo con funzione di supervisione strategica;
- iii) le tre funzioni aziendali di controllo devono essere indipendenti dalle aree di business e fra loro separate. Se coerente con il principio di proporzionalità, è consentito alle banche di istituire un'unica funzione di conformità alle norme e di controllo dei rischi, ferma restando l'esigenza di mantenere in ogni caso separata la funzione di revisione interna per assicurare l'imparzialità dei controlli di audit sulle altre funzioni di controllo;
- iv) i poteri della funzione di *risk management* sono stati rafforzati. La funzione, oltre a collaborare alla definizione del RAF, è chiamata, tra l'altro, a fornire pareri preventivi sulla coerenza delle operazioni di maggiore rilievo con il RAF stesso. In caso di parere negativo, la decisione sull'operazione è rimessa all'organo con funzione di gestione;
- v) nell'ambito della disciplina sulla conformità alle norme fermo restando che il presidio sul rischio di non conformità svolto dalla funzione di *compliance* si riferisce a tutte le disposizioni applicabili alle banche, incluse quelle di natura fiscale il coinvolgimento della suddetta funzione è graduato in relazione sia al rilievo che le singole norme hanno per l'attività svolta e per le conseguenze della loro violazione sia all'esistenza all'interno della banca di altre forme di presidio specializzato a fronte del rischio di non conformità relativo a specifiche normative.

Per assicurare il coordinamento e l'interazione tra le varie funzioni e organi con compiti di controllo (previsti dalla normativa societaria, contabile o di vigilanza), l'organo con funzione di supervisione strategica approva uno specifico documento in cui sono precisati compiti, responsabilità e modalità di coordinamento/collaborazione tra le varie funzioni di controllo coinvolte.

È stata, poi, introdotta una disciplina organica in materia di esternalizzazione. Le banche sono tenute a presidiare attentamente i rischi derivanti dall'esternalizzazione, mantenendo la capacità di controllo e la responsabilità delle attività esternalizzate nonché le competenze essenziali per re-internalizzare le stesse in caso di necessità. Disposizioni specifiche riguardano le condizioni per esternalizzare funzioni aziendali importanti o di controllo.

5.9 Le altre novità derivanti dal recepimento del pacchetto CRD4

La nuova disciplina armonizzata per le banche e le imprese di investimento recata nel pacchetto CRD4 ha imposto un ripensamento da parte delle Banca d'Italia oltre alle disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e sistema dei controlli interni (su cui vedi già *supra* parr. 5.5.2 e 5.8), ma anche di quelle in materia di *governance* e di gruppi bancari.

5.9.1 Le disposizioni in materia di organizzazione e governo societario

Le Disposizioni della Banca d'Italia in materia di organizzazione e governo societario delle banche, del 2008, sono in fase di revisione, sia per assicurare il rispetto della normativa europea (in particolare della CRD4 e delle Linee Guida emanate dall'EBA nel 2011 sulla *governance* interna), sia per chiarire e rafforzare le regole su alcuni aspetti emersi dall'esperienza applicativa, per coordinarle con i chiarimenti e le linee applicative fornite al sistema, assicurare in raccordo con altre disposizioni emanate nel frattempo (ad esempio sui controlli interni) o in corso di revisione sempre nell'ambito dei lavori connessi con il recepimento della CRD4 (es. disposizioni sui sistemi di remunerazione e incentivazione). Oggetto di revisione è anche il criterio di proporzionalità – già presente nella normativa attuale – per assicurare che nell'insieme delle "banche di maggiori dimensioni e complessità operativa" vi ricadano tutte quelle considerate "significative" ai sensi del Regolamento sul Sistema di Supervisione Unico Europeo, coerentemente con il prossimo avvio del *Single Supervisory Mechanism*.

5.9.2 Le disposizioni in materia di gruppi bancari

Le Direttive CRD4 e FICOD1 (sulla vigilanza supplementare dei conglomerati finanziari) hanno modificato l'ambito della vigilanza consolidata sulle banche per prevedere che tale vigilanza debba essere svolta anche sulle "società di partecipazione finanziaria miste", ossia quelle società che, detenendo partecipazioni sia nel settore bancario che nel settore assicurativo, si trovino a capo di un conglomerato finanziario identificato come tale dalle competenti autorità di vigilanza. Con queste previsioni è stato superato il precedente assetto regolamentare, nel quale le società di partecipazioni miste erano escluse dall'ambito della vigilanza consolidata bancaria e soggette esclusivamente alla vigilanza supplementare in qualità di società al vertice di un conglomerato finanziario.

Per dare seguito a tale novità la Banca d'Italia ha posto in consultazione una rivisitazione delle disposizioni di vigilanza, con cui vengono, tra l'altro, modificati il perimetro del gruppo bancario, onde includervi la società di partecipazione finanziaria mista, e il requisito della "rilevanza determinante" delle società bancarie, finanziarie e strumentali ai fini dell'individuazione del gruppo bancario e della relativa società capogruppo. In particolare, quest'ultimo requisito si intenderà rispettato quando l'attivo delle componenti finanziarie risulterà pari o superiore al 40% dell'attivo di bilancio dell'intero gruppo, a tal fine prendendosi in considerazione tutte le società partecipate.

5.10 Le novità in materia di antiriciclaggio e antiterrorismo

5.10.1 Gli obblighi di adeguata verifica della clientela

Nell'aprile dello scorso anno la Banca d'Italia ha adottato il provvedimento recante le disposizioni di attuazione relative all'adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela.

Il provvedimento, che rappresenta l'ultimo tassello della normativa secondaria in materia di antiriciclaggio, intende fornire ai destinatari una guida operativa e chiarire talune incertezze interpretative, specie per quanto attiene all'identificazione e alla verifica dei dati del titolare effettivo, cioè della persona fisica alla quale è riconducibile in ultima istanza l'operatività del cliente.

Le istruzioni sviluppano l'approccio basato sul rischio, per consentire agli operatori di modulare estensione, intensità e profondità degli obblighi in funzione del concreto rischio di riciclaggio legato al cliente; scandiscono sul piano logico le fasi dell'adeguata verifica; specificano gli adempimenti da assolvere in base alla tipologia di clientela; regolano i casi in cui è possibile ottemperare agli obblighi avvalendosi di soggetti terzi, al fine di ridurre gli oneri e di eliminare duplicazioni. Con riguardo, in particolare, alla disciplina in tema di esecuzione da parte di terzi degli obblighi di adeguata verifica della clientela, è stato confermato l'inquadramento del promotore finanziario come soggetto appartenente alla struttura organizzativa dell'intermediario alla stregua del dipendente, da cui discende la possibilità per il medesimo di attendere, per conto dell'intermediario preponente, a tutte le fasi dell'adeguata verifica.

5.10.2 In particolare, gli obblighi di adeguata verifica in capo al promotore finanziario

Con le Disposizioni attuative in materia di adeguata verifica della clientela da parte dei promotori finanziari la Consob ha previsto che «i promotori finanziari assolvono gli obblighi di adeguata verifica della clientela ... osservando le misure, le modalità e le procedure interne, previste, per il proprio personale, dall'intermediario per il quale prestano la propria attività». Tale previsione si riallaccia idealmente all'art. 104 del Regolamento Intermediari della Consob, ai sensi del quale «i promotori svolgono i compiti ed assolvono gli obblighi loro demandati ai sensi delle disposizioni disciplinanti l'attività dei soggetti abilitati, sulla base e nei limiti dell'incarico loro conferito».

Come risulta dalla nota esplicativa allegata al documento di consultazione, siffatta scelta regolamentare deriva dall'intento della Consob di non porre in capo ai promotori finanziari obblighi ulteriori e distinti da quelli che gravano sull'intermediario preponente. I promotori, infatti, indipendentemente dal se siano dipendenti, agenti o mandatari, costituiscono comunque «parte integrante della complessiva ed unitaria struttura organizzativa degli intermediari per i quali operano». Essi, cioè, non sono terzi rispetto all'intermediario, non sono titolari di un autonomo rapporto contrattuale con la clientela, bensì sono ausiliari (qualificati) di cui l'intermediario si avvale (rectius, deve avvalersi) nell'attività di offerta fuori sede e a mezzo dei quali adempie (anche) gli obblighi antiriciclaggio e antiterrorismo.

Oltre che con la natura di ausiliario propria del promotore finanziario, l'impostazione seguita dalla Consob è coerente anche con la disciplina comunitaria, con la prassi

internazionale e con le disposizioni della Banca d'Italia in materia di antiriciclaggio e antiterrorismo.

5.10.3 Gli obblighi di registrazione

L'emanazione delle istruzioni sull'adeguata verifica della clientela ha reso necessario apportare modifiche al provvedimento del 2009 sull'archivio unico informatico per allinearne il contenuto alla nuova disciplina, anche riguardo ai criteri di registrazione di rapporti e operazioni.

5.10.4 L'obbligo di astensione

L'art. 23 del d.lgs. n. 231/2007 disciplina il c.d. "obbligo di astensione", prevedendo che gli intermediari che non siano in grado di rispettare gli obblighi di adeguata verifica della clientela: *i*) non possano eseguire l'operazione o instaurare il rapporto continuativo e debbano porre fine al rapporto già in essere (comma 1); *ii*) debbano restituire al cliente le disponibilità finanziarie di sua spettanza eventualmente ricevute liquidando il relativo importo su un conto corrente intestato al cliente medesimo (comma 1-*bis*).

Con propria Circolare, il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha fornito alcuni chiarimenti sulla portata e sulle concrete modalità di attuazione del menzionato obbligo restitutorio ed ha al contempo posto in capo agli intermediari l'obbligo di "acquisire e conservare le informazioni relative alle operazioni di restituzione effettuate mediante il trasferimento delle disponibilità finanziarie presso un altro intermediario, con evidenza delle controparti e dei rapporti di destinazione".

L'Unità di Informazione Finanziaria ha quindi individuato il contenuto delle informazioni che devono essere acquisite e conservate dagli intermediari in relazione al compimento delle suddette operazioni di restituzione e ha dettato le istruzioni per la comunicazione delle medesime operazioni.

5.10.5 L'Attività dell'Unità di Informazione Finanziaria

Si segnala infine che nel corso dell'anno passato l'Unità di Informazione Finanziaria ha adottato: *i*) un nuovo schema rappresentativo di comportamenti anomali riconducibili all'utilizzo distorto dell'istituto del *trust*; *ii*) un nuovo provvedimento recante le disposizioni per l'invio delle segnalazioni antiriciclaggio aggregate (S.A.R.A.).

5.11 Il ricorso obbligatorio al procedimento di mediazione

Con il "Decreto del fare" (d.l. 69/2013) è stato reintrodotto il ricorso obbligatorio al procedimento di mediazione per le controversie già elencate dal decreto n. 28/2010, tra le quali quelle concernenti i contratti assicurativi, bancari e finanziari, eccettuate ora soltanto quelle sul risarcimento del danno derivante dalla circolazione di veicoli e natanti. La reintroduzione di tale obbligo è stata prevista in via sperimentale e assoggettata a forme di monitoraggio a cura del Ministero della Giustizia, nonché ad un limite di efficacia di quattro anni.

Rispetto alla precedente disciplina, è stata ridotta a tre mesi la durata massima del

procedimento di mediazione ed è stata prevista l'assistenza necessaria dell'avvocato. Il giudice può poi imporre in corso di causa l'esperimento del procedimento di mediazione, fissando la successiva udienza dopo la scadenza del termine di durata dello stesso.

La Consob ha preannunciato, tra le misure di semplificazione, l'introduzione, nelle materie di sua competenza, di un "sistema" di risoluzione stragiudiziale delle controversie a cui gli intermediari siano obbligati ad aderire e quindi la sostituzione dell'attuale Camera di Conciliazione e Arbitrato con un nuovo Organismo di tipo decisorio-aggiudicativo deputato a dirimere le controversie stesse sul modello dell'Arbitro Bancario e Finanziario istituito presso la Banca d'Italia, senza alcun onere gravante sulla finanza pubblica.

5.12 La conservazione della documentazione da parte dei promotori finanziari

Il Regolamento intermediari della Consob prevede in capo al promotore finanziario l'obbligo di conservare ordinatamente per almeno cinque anni i contratti promossi per suo tramite e gli altri documenti sottoscritti dai clienti o dai potenziali clienti, nonché copia delle registrazioni su nastro magnetico o su altro supporto equivalente effettuate nello svolgimento della propria attività.

La Consob è tornata sul tema per affermare, in linea con il proprio risalente orientamento, che: *i*) il promotore finanziario è tenuto a conservare "unicamente copia della documentazione per la cui sottoscrizione abbia svolto un effettivo ruolo di intermediazione" (e non anche, quindi, copia della documentazione relativa ad operazioni che il cliente abbia effettuato in autonomia dal promotore finanziario); *ii*) il termine quinquennale "decorre dalla data della documentazione" (e non, quindi, dalla data di cessazione del rapporto fra intermediario e cliente, e nemmeno da quella di cessazione del rapporto fra intermediario e promotore finanziario); *iii*) l'obbligo di conservazione si estende alle singole registrazioni delle operazioni, degli ordini e degli eseguiti, comprese quelle specificamente previste dal regolamento della Commissione europea n. 1287/2006, nonché ad ogni tipo di evidenza che possa essere utilizzata dall'Autorità di vigilanza per valutare il rispetto della disciplina di settore.

LE ASSOCIATE

A fine 2013 il numero delle Imprese aderenti all'Assoreti era pari a 36, valore inferiore a quello riscontrato alla fine dell'anno precedente, a fronte del recesso di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A..

Si segnala, poi, che nel 2014 è intervenuto il recesso di Anima Sgr S.p.A.. Al 2 aprile 2014, dunque, il numero delle Associate è pari a 35, come qui di seguito riportato:

1 ALLIANZ BANK FINANCIAL ADVISORS S.p.A.

2 ALTO ADIGE BANCA S.p.A. - SUDTIROL BANK AG

3 APOGEO CONSULTING SIM S.p.A.

4 AZ INVESTIMENTI SIM S.p.A.

5 AZIMUT CONS. PER INVESTIMENTI SIM S.p.A.

6 BANCA EUROMOBILIARE S.p.A.

7 BANCA FIDEURAM S.p.A.

8 BANCA GENERALI S.p.A. - GRUPPO BANCA GENERALI

9 BANCA IPIBI FINANCIAL ADVISORY S.p.A.

10 BANCA MEDIOLANUM S.p.A.

11 BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.

12 BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.

13 BANCA NUOVA S.p.A.

14 BANCA PATRIMONI SELLA & C. S.p.A.

15 BANCA POPOLARE DI BARI S.c.p.A.

16 BANCA POPOLARE DI MILANO S.c.r.l.

17 BANCA POPOLARE DI PUGLIA E BASILICATA S.c.r.l.

18 BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.p.A.

19 BANCA POPOLARE DI VICENZA S.c.p.a.r.l.

20 BANCA REALE S.p.A.

21 CONSULTINVEST INVESTIMENTI SIM S.p.A.

22 CREDITO EMILIANO S.p.A. - CREDEM

23 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT

24 FINANZA & FUTURO BANCA S.p.A.

25 FINECOBANK S.p.A.

26 HYPO ALPE-ADRIA-BANK S.p.A.

27 HYPO TIROL BANK ITALIA S.p.A.

28 INVESCO ASSET MANAGEMENT SA

29 IW BANK S.p.A.

30 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.à.r.l.

31 SANPAOLO INVEST SIM S.p.A.

32 SCHRODERS ITALY SIM S.p.A.

33 UBI BANCA PRIVATE INVESTMENT S.p.A.

34 UNIPOL BANCA S.p.A.

35 VENETO BANCA S.c.p.A.

RELAZIONE ANNUALE 2013

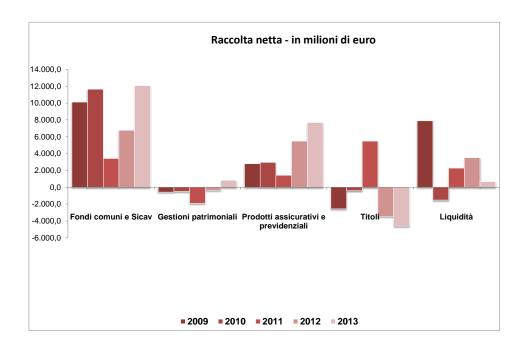
ALLEGATO

TAVOLE STATISTICHE



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

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| RACCOLTA NETTA | 17.676,0 | 12.204,8 | 10.699,4 | 11.938,6 | 16.604,8 |
| Risparmio gestito | 12.344,1 | 14.117,0 | 2.938,6 | 11.886,2 | 20.556,0 |
| Fondi comuni e Sicav | 10.117,3 | 11.647,4 | 3.414,2 | 6.757,4 | 12.055,5 |
| Gestioni patrimoniali | -573,1 | -475,6 | -1.892,7 | -348,3 | 822,4 |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 2.799,9 | 2.945,1 | 1.417,2 | 5.477,1 | 7.678,1 |
| Risparmio amministrato | 5.331,9 | -1.912,2 | 7.760,7 | 52,4 | -3.951,3 |
| Titoli | -2.559,9 | -393,9 | 5.481,3 | -3.445,1 | -4.616,3 |
| Liquidità | 7.891,8 | -1.518,2 | 2.279,4 | 3.497,6 | 665,0 |



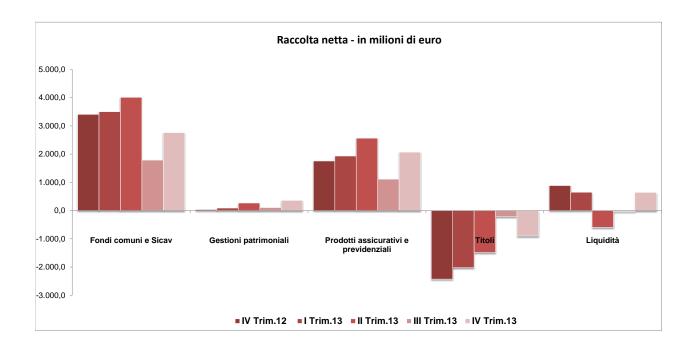
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| RACCOLTA LORDA | | | | | |
| Risparmio gestito | 63.364,9 | 78.625,0 | 60.844,7 | 68.476,8 | 81.850,8 |
| Fondi comuni e Sicav | 48.732,4 | 62.592,6 | 49.142,9 | 51.515,5 | 60.209,8 |
| Gestioni patrimoniali | 6.354,8 | 7.028,1 | 3.889,3 | 4.266,4 | 5.640,0 |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 8.277,7 | 9.004,3 | 7.812,5 | 12.694,9 | 16.001,0 |

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | |
| Risparmio amministrato | 121.774,6 | 88.499,1 | 83.432,2 | 84.578,1 | 84.696,6 |
| Altre attività | 2.413,5 | 2.097,7 | 1.902,1 | 1.936,0 | 1.825,0 |



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

| | I Trim.12 | II Trim.12 I | II Trim.12 I | V Trim.12 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 I | V Trim.13 |
|---------------------------------------|-----------|--------------|--------------|-----------|-----------|------------|---------------|-----------|
| RACCOLTA NETTA | 3.173,0 | 2.612,4 | 2.498,1 | 3.655,0 | 4.147,9 | 4.767,8 | 2.760,8 | 4.928,2 |
| Risparmio gestito | 1.817,4 | 1.812,1 | 3.060,4 | 5.196,2 | 5.522,1 | 6.843,2 | 3.006,0 | 5.184,8 |
| Fondi comuni e Sicav | 1.134,2 | 422,5 | 1.794,8 | 3.406,0 | 3.502,6 | 4.009,0 | 1.786,3 | 2.757,7 |
| Gestioni patrimoniali | -62,7 | -313,1 | -7,0 | 34,5 | 88,6 | 269,6 | 105,9 | 358,3 |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 746,0 | 1.702,7 | 1.272,6 | 1.755,7 | 1.930,8 | 2.564,6 | 1.113,8 | 2.068,9 |
| Risparmio amministrato | 1.355,6 | 800,3 | -562,2 | -1.541,2 | -1.374,1 | -2.075,4 | -245,2 | -256,6 |
| Titoli | 592,2 | 42,3 | -1.653,3 | -2.426,3 | -2.021,8 | -1.482,0 | -212,6 | -899,8 |
| Liquidità | 763,4 | 758,0 | 1.091,1 | 885,1 | 647,7 | -593,4 | -32,6 | 643,3 |



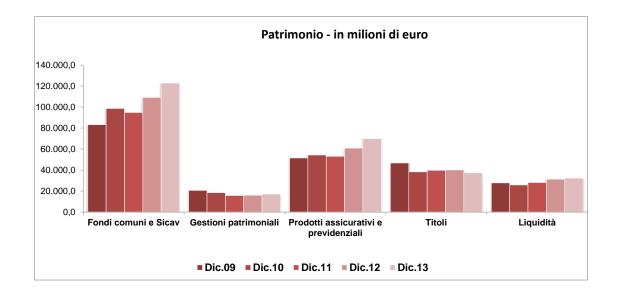
| | I Trim.12 | II Trim.12 | III Trim.12 I | V Trim.12 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | IV Trim.13 |
|---------------------------------------|-----------|------------|---------------|-----------|-----------|------------|-------------|------------|
| RACCOLTA LORDA | | | | | | | | |
| Risparmio gestito | 16.730,2 | 15.851,5 | 15.305,5 | 20.589,6 | 22.173,2 | 23.473,4 | 14.017,3 | 22.186,9 |
| Fondi comuni e Sicav | 12.774,0 | 11.302,2 | 11.664,0 | 15.775,4 | 16.492,9 | 17.116,3 | 10.592,4 | 16.008,3 |
| Gestioni patrimoniali | 1.274,7 | 1.097,7 | 898,2 | 995,8 | 1.538,9 | 1.566,2 | 888,9 | 1.646,0 |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 2.681,6 | 3.451,6 | 2.743,3 | 3.818,4 | 4.141,5 | 4.790,8 | 2.536,0 | 4.532,6 |

| | l Trim.12 | II Trim.12 | III Trim.12 I | V Trim.12 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | IV Trim.13 |
|------------------------|-----------|------------|---------------|-----------|-----------|------------|-------------|------------|
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | |
| Risparmio amministrato | 25.950,6 | 17.086,6 | 18.981,4 | 22.559,5 | 23.446,0 | 22.533,2 | 16.933,7 | 21.783,7 |
| Altre attività | 457,0 | 515,1 | 478,7 | 485,1 | 387,1 | 486,7 | 415,5 | 535,6 |



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

| | Dic.09 | Dic.10 | Dic.11 | Dic.12 | Dic.13 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <u>PATRIMONIO</u> | 229.760,7 | 235.457,4 | 231.217,9 | 257.169,8 | 279.192,8 |
| Risparmio gestito | 155.346,0 | 171.399,7 | 163.477,7 | 185.894,9 | 209.599,2 |
| Fondi comuni e Sicav | 83.250,2 | 98.625,3 | 94.764,3 | 109.113,2 | 122.749,9 |
| Gestioni patrimoniali | 20.581,5 | 18.478,7 | 15.724,0 | 15.941,1 | 17.071,4 |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 51.514,3 | 54.295,7 | 52.989,5 | 60.840,6 | 69.777,9 |
| Risparmio amministrato | 74.414,7 | 64.057,7 | 67.740,2 | 71.274,9 | 69.593,6 |
| Titoli | 46.687,2 | 38.282,0 | 39.672,9 | 40.057,3 | 37.334,5 |
| Liquidità | 27.727,5 | 25.775,7 | 28.067,3 | 31.217,7 | 32.259,1 |



Tav. 2b - Promotori finanziari operanti per le imprese aderenti ad Assoreti e numero clienti

| | Dic.09 | Dic.10 | Dic.11 | Dic.12 | Dic.13 |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------|
| PROMOTORI FINANZIARI Numero: di cui operativi (*) | 23.998 23.170 | 22.517 21.762 | 21.845 21.075 | 21.130 20.447 | |
| <u>CLIENTI</u> Numero: | 3.737.591 | 3.514.939 | 3.459.829 | 3.272.420 | 3.338.808 |

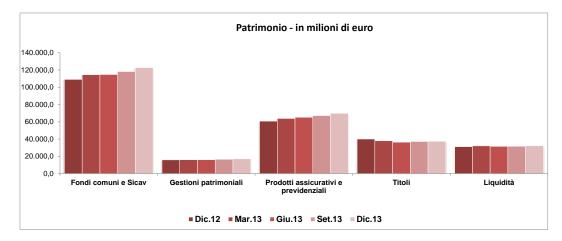
^(*) Il dato si riferisce al numero di promotori finanziari con portafoglio > 0.

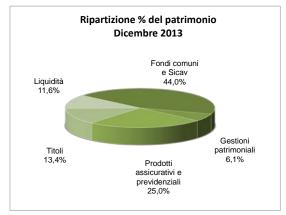
Per il periodo 2010-2012 si è proceduto alla rivisitazione del numero di clienti e di promotori finanziari, escludendo alcuni elementi di stima precedentemente introdotti con la finalità di depurare le serie storiche dalle oscillazioni riconducibili alla diversa composizione campionaria nel corso del periodo preso in considerazione.

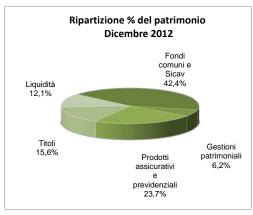


Tav.2c - Patrimonio dei prodotti finanziari e servizi di investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| | Dic.12 | Mar.13 | Giu.13 | Set.13 | Dic.13 | Var. % Dic.13 Set.13 | Var. % Dic.13 Dic.12 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------------|----------------------------|
| <u>PATRIMONIO</u> | 257.169,8 | 264.797,9 | 264.228,3 | 270.855,3 | 279.192,8 | 3,08 | 8,56 |
| Risparmio gestito | 185.894,9 | 194.638,0 | 196.232,6 | 202.020,0 | 209.599,2 | 3,75 | 12,75 |
| Fondi comuni e Sicav | 109.113,2 | 114.591,7 | 114.845,8 | 118.249,8 | 122.749,9 | 3,81 | 12,50 |
| Gestioni patrimoniali | 15.941,1 | 16.153,7 | 16.149,7 | 16.531,3 | 17.071,4 | 3,27 | 7,09 |
| Prodotti assicurativi e previdenziali | 60.840,6 | 63.892,5 | 65.237,2 | 67.238,9 | 69.777,9 | 3,78 | 14,69 |
| Risparmio amministrato | 71.274,9 | 70.159,9 | 67.995,7 | 68.835,3 | 69.593,6 | 1,10 | -2,36 |
| Titoli | 40.057,3 | 38.008,0 | 36.413,5 | 37.205,8 | 37.334,5 | 0,35 | -6,80 |
| Liquidità | 31.217,7 | 32.151,9 | 31.582,3 | 31.629,5 | 32.259,1 | 1,99 | 3,34 |







Tav. 2d - Promotori finanziari operanti per le imprese aderenti ad Assoreti e numero clienti

| | Dic.12 | Mar.13 | Giu.13 | Set.13 | Dic.13 | Var. % Dic.13 Set.13 | Var. % Dic.13 Dic.12 |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| PROMOTORI FINANZIARI Numero: di cui operativi (*) | 21.130 20.447 | _ | 21.320 20.621 | 21.384 20.695 | 21.362 20.651 | -0,10 -0,21 | 1,10 1,00 |
| CLIENTI Numero: | 3.272.420 | 3.312.008 | 3.322.928 | 3.319.789 | 3.338.808 | 0,57 | 2,03 |

^(*) Il dato si riferisce al numero di promotori finanziari con portafoglio > 0.

Per il 2012 si è proceduto alla rivisitazione del numero di clienti e di promotori finanziari, escludendo alcuni elementi di stima precedentemente introdotti con la finalità di depurare le serie storiche dalle oscillazioni riconducibili alla diversa composizione campionaria nel corso del periodo preso in considerazione.



Tav. 3a - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| No. | | | | ui o) | illioili ui e | (1111) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|---------------|------------------------------------|
| Azionari | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | |
| Azionari | | | | | | RACCOLTA NETTA |
| Azionari | 1 -54 | -1.157.1 | -2.382.2 | -4.536.9 | -938.1 | OICR di diritto italiano |
| Bilanciati | | | • | | | |
| Obbligazionari | | | | | | |
| Liquidità -702,7 -2.882,8 -428,6 -291,3 Flessibili -636,3 -630,6 -431,5 -616,5 Non ripartito 21,9 -4,3 0,0 0,0 0,0 1 OICR di diritto estero 10.594,7 13.959,5 3.319,3 6.480,1 Azionari 1.895,4 18.46,1 62,2 -1.328,1 Bilanciati 2.999,0 6.120,2 6.75,5 5.509,1 Obbligazionari 5.760,0 10.224,0 3.834,7 9.317,0 Liquidità -2.433,2 -2.512,4 341,1 171,9 Flessibili 1.857,2 -1.907,9 3.78,0 -816,5 Non ripartito 526,4 189,6 132,9 -11,2 Fondi di fondi 726,8 2.264,4 2.763,7 1650,9 Azionari 520,1 586,7 619,1 -322,4 Bilanciati 164,8 934,7 260,4 -490,0 Obbligazionari -5,6 -13,5 707,6 1.469,3 Flessibili 72,9 756,6 1.177,1 994,0 Non ripartito -25,5 0,0 -0,5 0,0 Dettaglio fondi di fondi (*) Fondi di fondi di diritto italiano 157,3 - 189,4 Azionari 157,3 - 189,4 Azionari 19,7 Bilanciati | | | | | | |
| Flessibili | • | | | | | • |
| Non ripartitio 21,9 4-4,3 0,0 0,1 OICR di diritto estero 10,594,7 13,959,5 3.319,3 6,480,1 Azionari 1,805,4 1,846,1 62,2 -1,328,1 Bilanciati 2,989,0 6,120,2 673,5 -509,1 Obbligazionari 5,760,0 10,224,0 3,834,7 9,317,0 Liquidità 2,433,2 2,512,4 341,1 -171,9 Flessibili 1,857,2 -1,907,9 -378,0 -816,5 Non ripartito 526,4 189,6 132,9 -11,2 Fondi di fondi 726,8 2,264,4 2,763,7 1,650,9 Azionari 520,1 586,7 619,1 -322,4 Bilanciati 164,8 934,7 260,4 490,0 Obbligazionari -5,6 -1,5 707,6 1,489,3 Flessibili 72,9 756,6 1,177,1 994,0 Non ripartito -25,5 0,0 -0,5 0,0 Dettaglio fondi di fondi (*) Fondi di fondi di diritto italiano - -157,3 -189,4 Azionari - - -50,2 -127,0 Bilanciati - - - -70,2,1 -195,4 Bilanciati - - - - - -70,2,1 -195,4 Bilanciati - - - - - - - - - | | | | | | • |
| Azionari | 1 | | | | | Non ripartito |
| Azionari | 4 5 000 | C 400 4 | 2 240 2 | 42 0E0 E | 40 504 7 | OICE di divitto cotore |
| Bilanciati | | | | • | | |
| Dobbligazionari | | | | | | |
| Liquidità 2.433.2 2.512.4 341.1 -171.9 Flessibili 1.857.2 -1.907.9 -378.0 -378.0 Non ripartito 526.4 189.6 132.9 -11.2 Fondi di fondi 726,8 2.264.4 2.763.7 1.650.9 Azionari 520.1 586.7 619.1 -322.4 Bilanciati 164.8 934.7 260.4 -490.0 Obbligazionari -5.6 -13.5 707.6 1.469.3 Flessibili 72.9 756.6 1.177.1 994.0 Non ripartito -25.5 0.0 -0.5 0.0 Dettacilio fondi di fondi (*) Fondi di fondi di diritto italiano - - -157.3 -189.4 Azionari - - - -52.7 -38.7 Obbligazionari - - -1.1 0.0 Fondi di fondi di diritto estero - 2.925.4 1.840.3 Azionari - - - 707.9 1.473.4 Bilanciati - - - 707.9 1.473.4 Cobbligazionari - - 707.9 1.473.4 Flessibili - - - 707.9 1.473.4 Robiliari - - - 707.9 1.473.4 Son ripartito - - - 707.9 1.473.4 Flessibili - - - - 707.9 1.473.4 Robiliari - - - - 707.9 1.473.4 Son ripartito - - - - - - - - - Fondi speculativi - 285.8 -91.2 - 277.4 - 227.7 Fondi chiusi 19.7 51.6 -7.1 11.1 mobiliari - - - - - - - - - | i | | | | | |
| Flessibili | : | | - | | | • |
| Non ripartito 526,4 | | | | | | • |
| Pondi di fondi | | | | | | |
| Azionari 520,1 586,7 619,1 -322,4 Bilanciati 164,8 934,7 260,4 -490,0 Obbligazionari 5,6 -13,5 707,6 1.489,3 Flessibili 72,9 756,6 1.177,1 994,0 Non ripartito -25,5 0,0 -0.5 0,0 Obbligazionari -5,6 -13,5 0,0 -0.5 0,0 Obbligazionari -5,6 -13,5 -15,7 3 -189,4 Azionari -5,7 -15,7 3 -189,4 Azionari -7,7 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15,7 3 -15, | i | İ | | | | · |
| Bilanciati | | | | | | |
| Dobbligazionari 5,6 | | | | | | |
| Flessibili 72,9 756,6 1.177,1 994,0 Non ripartito -25,5 0,0 -0,5 0,0 0,0 | 1 | | | | | |
| Non ripartito | : | | | | | • |
| Dettaglio fondi di fondi (*) Fondi di fondi di diritto italiano | | | | | | |
| Prondi di fondi di diritto italiano | .0 -0 | 0,0 | -0,5 | 0,0 | -25,5 | Non ripartito |
| Azionari Bilanciati Bi | | | | | | Dettaglio fondi di fondi (*) |
| Azionari Bilanciati Bi | 4 -17 | -189.4 | -157.3 | _ | _ | Fondi di fondi di diritto italiano |
| Bilanciati | | | | _ | _ | |
| Obbligazionari - 0,0 -4,1 Flessibili - - -23,2 -19,5 Non ripartito - - -23,2 -19,5 Non ripartito - - -1,1 0,0 Fondi di fondi di diritto estero - - 2925,4 1.840,3 Azionari - - - 702,1 -195,4 Bilanciati - - 313,4 -451,3 Obbligazionari - - 707,9 1.473,4 Flessibili - - 1.201,4 1.013,6 Non ripartitio - - - 0,6 0,0 Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi chiusi 19,7 51,6 -7,1 11,1 mobiliari 0,5 0,0 -1 | | | | _ | _ | |
| Flessibili | | | | _ | _ | |
| Non ripartito | | | | _ | - | • |
| Fondi di fondi di diritto estero | | | | _ | - | Non ripartito |
| Azionari - 702,1 -195,4 Bilanciati - 313,4 -451,3 Obbligazionari - 707,9 1.473,4 Flessibili - 1.201,4 1.013,6 Non ripartito - 0,6 0,0 | 1 | 1 | | | | · |
| Bilanciati - - 313,4 -451,3 Obbligazionari - - 707,9 1.473,4 Flessibili - - 1.201,4 1.013,6 Non ripartito - - 0,6 0,0 Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi chiusi 19,7 51,6 -7,1 11,1 mobiliari 0,5 0,0 -11,9 8,6 immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1,813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 | | | | | - | |
| Obbligazionari - - 707,9 1.473,4 Flessibili - - 1.201,4 1.013,6 Non ripartito - - 0,6 0,0 Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi chiusi 19,7 51,6 -7,1 11,1 mobiliari 0,5 0,0 -11,9 8,6 immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3< | | | | - | - | |
| Flessibili | | | | - | - | |
| Non ripartito - - 0,6 0,0 Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi chiusi 19,7 51,6 -7,1 11,1 mobiliari 0,5 0,0 -11,9 8,6 immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito 4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie 32,2 -272,0 <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-</td><td>•</td></t<> | | | | | - | • |
| Fondi speculativi -285,8 -91,2 -279,4 -227,7 Fondi chiusi 19,7 51,6 -7,1 11,1 mobiliari 0,5 0,0 -11,9 8,6 immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie 1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 | • | | | | | |
| Fondi chiusi 19,7 51,6 -7,1 11,1 mobiliari 0,5 0,0 -11,9 8,6 immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 | | | | | | |
| mobiliari 0,5 0,0 -11,9 8,6 immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2,069,0 < | i | i | | | | • |
| immobiliari 19,1 51,6 4,8 2,5 GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | | | | | |
| GPF -1.270,3 -457,8 -1.444,2 -842,2 Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 9903,2 1.371,0 Index linked | | | | | | |
| Azionarie -18,0 33,7 -33,0 -54,0 Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked 1.93,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti | ,5 0 | 2,5 | 4,8 | 51,6 | 19,1 | Immobiliari |
| Bilanciate -261,0 -219,6 -159,5 -260,0 Obbligazionarie 1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prod | ,2 174 | -842,2 | -1.444,2 | -457,8 | -1.270,3 | GPF |
| Obbligazionarie -1.813,9 225,8 -452,2 -186,6 Altra tipologia 827,0 -374,6 -701,9 -306,3 Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 | ,0 10 | -54,0 | -33,0 | 33,7 | -18,0 | Azionarie |
| Altra tipologia Non ripartito PM | ,0 -27 | -260,0 | -159,5 | -219,6 | -261,0 | Bilanciate |
| Non ripartito -4,4 -123,1 -97,6 -35,4 GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.368,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 | 6 297 | -186,6 | -452,2 | 225,8 | -1.813,9 | Obbligazionarie |
| GPM 697,2 -17,8 -448,5 493,9 Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 | 3 -102 | -306,3 | -701,9 | -374,6 | 827,0 | Altra tipologia |
| Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 4 -2 | -35,4 | -97,6 | -123,1 | -4,4 | Non ripartito |
| Azionarie 127,9 30,8 -10,3 31,5 Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 9 647 | 493.9 | -448.5 | -17.8 | 697.2 | GPM |
| Bilanciate 248,4 394,2 -98,9 51,6 Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1. | • | | • | | | |
| Obbligazionarie -32,2 -272,0 -216,6 190,9 Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -998,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 </td <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> | | | | | | |
| Altra tipologia 265,1 -57,4 -61,2 140,0 Non ripartito 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | | | | | |
| Non ripartitio 88,0 -113,4 -61,5 79,8 Prodotti assicurativi 2.069,0 2.188,6 718,7 4.761,7 Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | | | | | |
| Vita tradizionali 893,6 1.386,3 903,2 1.371,0 Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | | | | | |
| Index linked -193,2 -1.363,6 -1.183,6 -938,9 Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 7.059 | 4.761,7 | 718,7 | 2.188,6 | 2.069,0 | Prodotti assicurativi |
| Unit linked 1.368,7 2.165,9 999,1 4.329,5 Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 0 1.564 | 1.371,0 | 903,2 | 1.386,3 | 893,6 | Vita tradizionali |
| Prodotti previdenziali 730,9 756,6 698,5 715,4 Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 9 -1.225 | -938,9 | -1.183,6 | | -193,2 | Index linked |
| Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 5 6.720 | 4.329,5 | 999,1 | 2.165,9 | 1.368,7 | Unit linked |
| Fondi pensione 103,0 145,6 153,7 263,4 Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 4 618 | 715 / | 608 5 | 756 G | 730 0 | Prodotti previdenziali |
| Piani previdenziali individuali 627,9 611,0 544,8 452,0 TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | | | • | | - |
| TOTALE RISPARMIO GESTITO 12.344,1 14.117,0 2.938,6 11.886,2 Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | | | | | • |
| Raccolta in titoli (**) -2.559,9 -393,9 5.481,3 -3.445,1 Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | | 1 | | | | |
| Azioni 1.452,6 982,4 1.307,7 430,3 Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | + | | | | - | |
| Titoli Stato/obbligazioni 902,9 -30,3 3.843,4 -3.437,6 | 1 -4.616 | | | | | |
| | | | | | 1.452,6 | |
| Strumenti mercato monetario -4 516 9 -623 2 -194 1 -190 3 | 6 -3.725 | | 3.843,4 | | 902,9 | • |
| | | -190,3 | -194,1 | -623,2 | -4.516,9 | Strumenti mercato monetario |
| Non ripartito -398,5 -722,8 524,2 -247,5 | 5 -405 | -247,5 | 524,2 | -722,8 | -398,5 | Non ripartito |
| Liquidità 7.891,8 -1.518,2 2.279,4 3.497,6 | 6 665 | 3.497,6 | 2.279,4 | -1.518,2 | 7.891,8 | Liquidità |
| TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO 5.331,9 -1.912,2 7.760,7 52,4 | 4 -3.951 | 52,4 | 7.760,7 | -1.912,2 | 5.331,9 | TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO |
| | | 44.55 | 40.000 : | 40.00:- | 47.0= | |
| <u>TOTALE RACCOLTA NETTA</u> 17.676,0 12.204,8 10.699,4 11.938,6 | 6 16.604, | 11.938,6 | 10.699,4 | 12.204,8 | 17.676,0 | TOTALE RACCOLTA NETTA |

^(*) Nel 2011 divergenze con il valore totale determinate da differenze campionarie

 $^{(^{\}star\star})$ Raccolta netta sul mercato primario e secondario.



Tav. 3b - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| RACCOLTA NETTA OICR di diritto italiano -427, Azionari -112, Bilanciati -44, Obbligazionari -41, Liquidità -20, Flessibili -209, Non ripartito -00, OICR di diritto estero 1.221, Azionari -267, Bilanciati -100, OICR di diritto estero 1.221, Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Liquidità -12, Flessibili -251, Flessibili -251, Flessibili -251, Flessibili -251, Flessibili -251, Flessibili -210, Flessibili -21 | 5 -114,6 -46,6 3 -24,2 -136,6 -14,2 -14,4 -0,0 -6 875,6 -574,8 -2,2 -144,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -114,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 | -86,1 -29,3 106,3 -54,6 -116,5 0,0 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -83,6 -127,8 -29,9 301,2 -79,9 -146,8 -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -128,7 -24,7 -24,7 -281,5 -92,6 -65,9 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | -204,8 -121,3 -24,9 195,7 -191,7 -66,6 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | -45,1 -2,4 66,3 3,2 -23,3 1,7 754,7 299,2 256,2 -57,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | 179, -59, -0, 217, -95, 117, -1, 1. 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, -22, -29, |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Azionari -112, Bilanciati -44, Obbligazionari -41, Liquidità -20, Flessibili -209, Non ripartito -0, OICR di diritto estero -267, Bilanciati -100, Obbligazionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari -18, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito -4, Fondi di fondi -57, Bilanciati -57, Bilanciati -57, Bilanciati -88, Obbligazionari -286, Flessibili -210, Non ripartito -0, Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito -0, Dettaglio fondi di diritto estero -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -288, Flessibili -216, Non ripartito -0, Fondi di fondi di diritto estero -28, Bilanciati -76, Obbligazionari -288, Flessibili -216, Non ripartito -1, Fondi speculativi -42, Azionari -28, Bilanciate -71, Obbligazionari -28, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM -239, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -71, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -71, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -158, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -158, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -158, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -19, Obbligazionarie -18, Bilanciate -19, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -19, Obbligazionarie -18, Bilanciate -19, Obbligazionarie -19, Obbligazionarie -19, Ordotti previdenziali -103, Ordotti previdenziali individuali -103, | 5 -114,6 -46,6 3 -24,2 -136,6 -14,2 -14,4 -0,0 -6 875,6 -574,8 -2,2 -144,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -114,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 -113,0 | -86,1 -29,3 106,3 -54,6 -116,5 0,0 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -127,8 -29,9 301,2 -79,9 -146,8 -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 -25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -128,7 -24,7 -24,7 -281,5 -92,6 -65,9 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | -121,3 -24,9 195,7 -191,7 -66,6 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | -45,1 -2,4 66,3 3,2 -23,3 1,7 754,7 299,2 256,2 -57,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | -59, -0, 217, -95, 117, 1, 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Bilanciati -44, Obbligazionari -41, Liquidità -20, Flessibili -209, Non ripartito -0, OICR di diritto estero 1.221, Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4 Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartitio 0, Dettaglio fondi di fondi -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili | -46,53 -24,22 -136,62 -144,0 -0,1 -0,1 -144,0 -0,1 -144,0 -0,1 -0,1 -144,0 -0,1 -0,1 -0,1 -0,1 -144,0 -0,1 -0,1 -0,1 -0,1 -0,1 -0,1 -0,1 -0 | -29,3 106,3 -54,6 -116,5 0,0 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -127,8 -29,9 301,2 -79,9 -146,8 -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 -25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -128,7 -24,7 -24,7 -281,5 -92,6 -65,9 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | -24,9 195,7 -191,7 -66,6 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | -2,4 66,3 3,2 -23,3 1,7 754,7 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | -0, 217, -95, 117, -95, 117, 1, 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, -22, -29, |
| Obbligazionari -41, Liquidità -20, Flessibili -20, Non ripartito -20, Non ripartito -20, Non ripartito -00, Non ripartito -00, Non ripartito -10, Obligazionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito -4, Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari -88, Obbligazionari -88, Obbligazionari -88, Flessibili -210, Non ripartito -57, Bilanciati -10, Obbligazionari -28, Flessibili -210, Non ripartito -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -12, Obbligazionari -11, Flessibili -6, Non ripartito -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Bilanciati -76, Obbligazionari -88, Flessibili -21, Flessibili -21, Flessibili -76, Obbligazionari -88, Flessibili -21, Flessibili -76, Obbligazionari -88, Flessibili -76, Obbligazionari -88, Flessibili -21, Flessibili -76, Obbligazionari -88, Flessibili -21, Flessibili -21, Flessibili -76, Obbligazionari -82, Flessibili -76, Obbl | 3 | 106,3 -54,6 -116,5 0,0 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | 301,2 -79,9 -146,8 -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 | 281,5 -92,6 -65,9 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 | 195,7 -191,7 -66,6 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 66,3 3,2 -23,3 1,7 754,7 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | 217, -95, 117, 1, 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Liquidità -20, Flessibili -209, Non ripartito -0, OICR di diritto estero 1.221, Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4, Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettaqlio fondi di fondi 510, Non ripartito 0, Dettaqlio fondi di fondi -12, Obbligazionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -13, Flessibili -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Vita tradizionali 363, Vita tradizionali 364, Vita tradizionali 365, Vita tradizionali 366, Vita tradizionali 367, Vita tradizionali 367, Vita tradizionali 368, Vita tradizionali 369, Vita tradizionali 361, Vita tradizionali 361, Vita tradizionali 362, Vita tradizionali 361, Vita tradizionali 362, Vita tradizionali 362, Vita tradizionali 363, | 2 -136,6 2 -144,6 0,3 6 875,6 3 -574,8 3 -574,8 3 -352,9 3 -2,8 8 80,9 -113,3 9 -186,6 9 -113,3 9 -166,0 0 0,0 | -54,6 -116,5 -0,0 -1.832,1 -250,5 -19,2 -2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 -122,8 -262,5 -148,2 -0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 -0,0 | -79,9 -146,8 -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 -25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -92,6 -65,9 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | -191,7 -66,6 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 3,2 -23,3 1,7 754,7 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | -95, 117, 1,1 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Flessibili -209, Non ripartito -0, OICR di diritto estero 1.221, Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4, Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettaglio fondi di fondi 57, Bilanciati -88, Obbligazionari -88, Obbligazionari -88, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 31, mobiliari 30, immobiliari 31, Mori ripartito -11, Obbligazionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, Obbligazionarie -12, Azionarie -12, Azionarie -13, Azionarie -14, Obbligazionarie -15, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Prodotti assicurativi 610, Prodotti assicurativi 610, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, Piani previdenziali | 2 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144,0 -144 | -116,5 0,0 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -146,8 -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -65,9 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 | -66,6 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | -23,3 1,7 754,7 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | 117, 1,1 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Non ripartito | 0,: 6 875,6 8 75,7 8 -574,8 9 -207.9 2.007.8 8 -2,8 8 -2,8 8 -2,8 8 -2,1 9 -186,6 9 -113,9 186,6 9 0,0 0 0,0 -50,6 7 -32,4 -10,6 6 -0,0 2 -7,2 | 0,0 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -0,3 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 0,3 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 | 4,0 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 1,7 754,7 299,2 256,2 256,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 1,1.234, 804,386,-747,-128,952,-32,-1310,232,-543,78,456,0, |
| OICR di diritto estero 1.221, Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4. Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettacilio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Pondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Flessibili 216, Non ripartito -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, Flessibili 216, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPF -301, Azionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM -12, Prodotti assicurativi -10, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi -10, Vita tradizionalii -12, Prodotti previdenziali -136, Altra dipologia -107, Non ripartito <t< td=""><td>6 875,6 8 -574,8 8 -237,6 9 2.007,9 4 -352,9 8 80,0 9 -113,3 9 -186,8 8 220,0 1 60,0 0 0,0 0 -50,6 4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2</td><td>1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0</td><td>2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8</td><td>1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0</td><td>2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5</td><td>754,7 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0</td><td>1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0,</td></t<> | 6 875,6 8 -574,8 8 -237,6 9 2.007,9 4 -352,9 8 80,0 9 -113,3 9 -186,8 8 220,0 1 60,0 0 0,0 0 -50,6 4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | 1.832,1 -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | 2.550,8 -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 1.824,8 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 | 2.019,6 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 754,7 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | 1.234, 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4, Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito -5, Bilanciati -12, Obbligazionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito -6, Non ripartito -6, Non ripartito -76, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -288, Flessibili 216, Non ripartito -0, Fondi di fondi di diritto estero -28, Bilanciati -76, Obbligazionari -288, Flessibili 216, Non ripartito -1, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi -28, Bilanciate -28, Bilanciate -71, Obbligazionari -28, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -49, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -19, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Vint tradizionali -12, Prodotti assicurativi -12, Prodotti previdenziali -135, Fondi pensione -131, Fo | 3 -574,8 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 | -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 | 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Azionari -267, Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4, Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito -5, Bilanciati -12, Obbligazionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito -6, Non ripartito -6, Non ripartito -76, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -288, Flessibili 216, Non ripartito -0, Fondi di fondi di diritto estero -28, Bilanciati -76, Obbligazionari -288, Flessibili 216, Non ripartito -1, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi -28, Bilanciate -28, Bilanciate -71, Obbligazionari -28, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -49, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CPM -239, Azionarie -18, Bilanciate -19, Obbligazionarie -18, Altra tipologia -107, Vint tradizionali -12, Prodotti assicurativi -12, Prodotti previdenziali -135, Fondi pensione -131, Fo | 3 -574,8 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 -237,4 | -250,5 -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -235,3 -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 254,4 186,0 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 | 0,2 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 299,2 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | 804, 386, -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Bilanciati -100, Obbligazionari 1.850, Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4 Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito 0, Pottaglio fondi di fondi -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -56, Azionari -35, Bilanciati -1, Obbligazionari -1, Flessibili -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 30, immobiliari 1, | 3 -237,4 3 2.007,5 3 35,5 4 -352,6 8 80,6 9 -113,3 9 -186,6 3 220,0 1 100,0 0 -50,6 1 -10,6 6 -0,0 2 -7,2 | -19,2 2.388,0 -39,0 -237,6 -9,6 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -151,8 3.071,0 -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 951,9 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 566,5 752,5 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 11,4 -22,8 29,3 | 256,2 -557,5 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | -747, -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Liquidità -12, Flessibili -251, Non ripartito 4, Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettaglio fondi di fondi 57, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettaglio fondi di fondi 67, Plessibili -12, Obbligazionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate -71, Obbligazionarie -11, Obbligazionarie -12, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie -18, Altra tipologia -16, Non ripartito -11, Vita tradizionali -12, Prodotti assicurativi -12, Prodotti assicurativi -13, Fondi pensione -144, Unit linked -144, Unit linked -144, Unit linked -145, Prodotti previdenziali individuali -103, Piani previdenziali -103, Piani previdenzi | 3 35,4 -352,5 3 -2,8 8 80,9 -113,3 9 -1186,5 3 160,0 0,0 -50,0 -50,0 4 -10,1 6 -0,0 6 2 -7,2 | -39,0 -237,6 -9,6 -76,9 -122,8 -262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -155,5 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 37,7 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 215,4 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 230,7 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 | -128, 952, -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Flessibili | 4 -352,8 8 -2,8 8 80,0 9 -113,3 9 -186,6 9 -10,0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | -237,6 -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | 25,4 -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 392,9 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 - 0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 496,0 -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 11,4 -22,8 29,3 | 535,9 -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 952, -32,' 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Non ripartitio | 8 | -9,6 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -3,0 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 1,9 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | -10,9 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 11,4 -22,8 29,3 | -9,9 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | -32, 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, -22, -29, |
| Fondi di fondi 350, Azionari -57, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartitio 0, Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -1, Cobbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -82, Bilanciate -71, Obbligazionarie 82, Altra tipologia 10, <td>8 80,6 9 -113,5 9 -186,5 8 220,6 8 160,7 0 0,0 0 -50,6 7 -32,4 4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2</td> <td>211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0</td> <td>1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8</td> <td>1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2</td> <td>2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 11,4 -22,8 29,3</td> <td>1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4</td> <td>1.310, 232, 543, 78, 456, 0,</td> | 8 80,6 9 -113,5 9 -186,5 8 220,6 8 160,7 0 0,0 0 -50,6 7 -32,4 4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | 211,0 -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | 1.009,1 -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 1.772,8 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 2.244,5 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 11,4 -22,8 29,3 | 1.064,0 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 1.310, 232, 543, 78, 456, 0, |
| Azionari 557, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartitio 0, Pettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartitio 0, Fondi di fondi di diritto estero Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 18, Altra tipologia 10, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartitio -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 9 -113,; 9 -186,; 8 220,; 8 160,7 0 0,; -50,; 7 -32,; 1 -10,7 6 -0,; 2 -7,2 | -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 -11,4 -22,8 29,3 | 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 232, 543, 78, 456, 0, -22, |
| Azionari 557, Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartitio 0, Pettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartitio 0, Fondi di fondi di diritto estero Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 18, Altra tipologia 10, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartitio -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 9 -113,; 9 -186,; 8 220,; 8 160,7 0 0,; -50,; 7 -32,; 1 -10,7 6 -0,; 2 -7,2 | -76,9 -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -74,4 -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 8,0 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 130,5 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 -11,4 -22,8 29,3 | 170,0 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 232, 543, 78, 456, 0, -22, |
| Bilanciati -88, Obbligazionari 286, Flessibili 210, Non ripartito 0, Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito -6, Non ripartito 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 27, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 27, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 30, Obbligazionari 42, Fondi chiusi 31, Tobbligazionari 30, Obbligazionari 42, Fondi chiusi 31, Tobbligazionari 1, Tobbligazionari | 9 -186, 3 220, 3 160, 0 0, -50, 7 -32, 1 -10, 6 -0, 2 -7, | -122,8 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -91,4 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 332,4 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 622,3 328,1 1.164,2 -0,5 | 253,3 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 543, 78, 456, 0, -22, |
| Obbligazionari 286, Flessibili Flessibili 210, Non ripartito Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari Azionari -35, Bilanciati Obbligazionari -1, Flessibili Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero Azionari -22, Bilanciati Obbligazionari 288, Flessibili Non ripartito 0, Fondi speculativi Fondi chiusi 31, mobiliari immobiliari 30, immobiliari fondi chiusi 31, mobiliari mobiliari 1, 28, Azionarie Bilanciate -71, Obbligazionarie Altra tipologia -107, Non ripartito GPM 239, Azionarie Bilanciate 49, Obbligazionarie Altra tipologia 26, Non ripartito Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali Meximani previdenziali 135, Fondi pensione Piani previdenziali individuali 103, 40, 40, 40, 40, 40, 40, 40, 40, 40, 40 | 220,0 3 160,7 0 0,0 -50,6 7 -32,- 14 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | 262,5 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | 699,9 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 464,9 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 328,1 1.164,2 -0,5 | 104,1 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 78, 456, 0, - 22, -29, |
| Flessibili | 3 160,7 0 0,6 0 -50,6 7 -32,7 4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | 148,2 0,0 -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | 474,9 0,0 -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | 967,5 0,0 -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 1.164,2 -0,5 | 536,5 0,0 -5,8 -8,1 -1,4 | 456, 0, - 22, -29, |
| Non ripartito 0, Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie 82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, | 0 0,0 0 - 50, 6 7 -32,4 1 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | - 38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | - 0,3 -26,5 16,0 -0,2 | -0,5 11,4 -22,8 29,3 | -5,8 -8,1 -1,4 | - 22, -29, |
| Dettaglio fondi di fondi Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -10, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 15, Altra tipologia 26, Non ripartito < | 7 - 50, 8 7 -32,4 4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | -44,1 -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -38,6 -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -0,3 -26,5 16,0 -0,2 | 11,4 -22,8 29,3 | -5,8 -8,1 -1,4 | -22 , -29, |
| Fondi di fondi di diritto italiano -56, Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -11, Flessibili -6, Non ripartito -6, Non ripartito -6, Non ripartito 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Bilanciati -76, Obbligazionari -28, Bilanciati -30, Non ripartito -216, Non ripartito -20, Dobre Indivision immobiliari 31, mobiliari 33, mobiliari -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, 30, 30, 30, 30, 30, 30, 30, 30, 30, | -32,4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -26,5 16,0 -0,2 | -22,8 29,3 | -8,1 -1,4 | -29, |
| Azionari -35, Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito -0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito -0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 30, immobiliari -1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate -49, Obbligazionarie -49, Atzionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi -10, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali -103, Fondi pensione 31, Findi previdenziali individuali | -32,4 -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | -29,8 -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -29,2 -6,6 0,0 -2,8 | -26,5 16,0 -0,2 | -22,8 29,3 | -8,1 -1,4 | -29, |
| Bilanciati -12, Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked - | -10,7 6 -0,6 2 -7,2 | -9,0 -1,9 -3,3 0,0 | -6,6 0,0 -2,8 | 16,0 -0,2 | 29,3 | -1,4 | |
| Obbligazionari -1, Flessibili -6, Non ripartito 0, Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 20, Tespe di partito 276, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Tespe di partito 0, Tespe di partito di p | 6 -0,6 2 -7,2 | -1,9 -3,3 0,0 | 0,0 -2,8 | -0,2 | | | |
| Flessibili | 2 -7,2 | -3,3 0,0 | -2,8 | | -0,2 | | |
| Non ripartito | | 0,0 | | 10,4 | 5,7 | | 0, 2, |
| Fondi di fondi di diritto estero 406, Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartitio 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previden | | | 0,0 | 0,0 | -0,5 | | 0, |
| Azionari -22, Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito -0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -111, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate -71, Obbligazionarie -12, Altra tipologia -107, Non ripartito -111, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate -49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | 255.1 | | | | | |
| Bilanciati -76, Obbligazionari 288, Flessibili 216, Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 15, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 31, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | 1.047,6 | | 2.233,1 | | 1.332, |
| Obbligazionari 288, Flessibili Non ripartito 0, Fondi speculativi -42, Fondi chiusi mobiliari 30, immobiliari immobiliari 1, GPF -301, Azionarie Bilanciate -71, Obbligazionarie Altra tipologia -107, Non ripartito Non ripartito -11, GPM Azionarie 18, Bilanciate Obbligazionarie 158, Altra tipologia Altra tipologia 26, Non ripartito Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali Index linked -144, Unit linked Unit linked 392, Prodotti previdenziali Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali Piani previdenziali individuali 103, vita ripartito | | | -45,2 | | 153,3 | | 262, |
| Flessibili | | | -84,8 | | 593,1 | 254,8 | 539, |
| Non ripartito | | | 699,9 | | 328,2 | | 77, |
| Fondi speculativi -42, Fondi chiusi 31, mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie 82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | 477,7 | | 1.158,5 | | 453, |
| Fondi chiusi 31, mobiliari mobiliari 30, immobiliari GPF -301, Azionarie Azionarie -28, Bilanciate Obbligazionarie -82, Altra tipologia Altra tipologia -107, Non ripartito GPM 239, Azionarie Bilanciate 49, Obbligazionarie Obbligazionarie 158, Altra tipologia Non ripartito -12, Prodotti assicurativi Vita tradizionali 362, Index linked Unit linked 392, Prodotti previdenziali Fondi pensione 31, Prodotti previdenziali individuali Piani previdenziali individuali 103, 20, 20, 20, 20, 20, 20, 20, 20, 20, 20 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0, |
| mobiliari 30, immobiliari 1, GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | -52,1 | -54,9 | -37,9 | | -16, |
| immobiliari 1, GPF -301, | | | -18,1 | -10,0 | -12,5 | | 49, |
| GPF -301, Azionarie -28, Bilanciate -71, Cobbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, CFM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, CFM 239, Azionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, CFM 27, CFM 28, CFM 27, CFM 28, CFM 28, CFM 29, CFM 2 | | | -18,3 0,1 | -10,0 0,0 | -10,6 -1,9 | | 48, 1, |
| Azionarie -28, Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | | | | | |
| Bilanciate -71, Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | , | | -105,8 | -22,6 | 79,7 | | 145, |
| Obbligazionarie -82, Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | , | 13,5 | | -19,0 | | 36, |
| Altra tipologia -107, Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | -51,9 | | -17,6 | | 53, |
| Non ripartito -11, GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | -6,1 | | 146,6 | | 58, |
| GPM 239, Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartitio -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | | | -60,7 | | -29,9 | | -0, |
| Azionarie 18, Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | -23,2 | 0,0 | -0,7 | -0,2 | -0,4 | -1,0 | -1, |
| Bilanciate 49, Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 35,5 | 79,0 | 140,3 | 111,3 | 189,9 | 134,1 | 212, |
| Obbligazionarie 158, Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 14,3 | 8,2 | -9,0 | -2,7 | 17,9 | 26,3 | 145, |
| Altra tipologia 26, Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 4,9 | -5,2 | 2,8 | 138,2 | 89,4 | 5,0 | 6, |
| Non ripartito -12, Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 2 3,0 | 1,8 | 27,9 | 16,2 | 75,6 | 90,5 | 100, |
| Prodotti assicurativi 610, Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | -6,6 | 69,3 | 51,3 | -31,8 | 15,1 | 0,9 | -39, |
| Vita tradizionali 362, Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 19,9 | 5,0 | 67,2 | -8,7 | -8,1 | 11,5 | -1, |
| Index linked -144, Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 1.570, | 1.062,8 | 1.517,7 | 1.795,0 | 2.444,2 | 998,1 | 1.822 |
| Unit linked 392, Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 304,9 | 231,3 | 472,0 | 236,6 | 246,7 | 344,3 | 736, |
| Prodotti previdenziali 135, Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | -115,9 | -299,5 | -379,1 | -354,1 | -413,4 | -185,5 | -272, |
| Fondi pensione 31, Piani previdenziali individuali 103, | 1.381,4 | 1.131,0 | 1.424,8 | 1.912,4 | 2.610,9 | 839,2 | 1.358, |
| Piani previdenziali individuali 103, | , | 209,9 | 238,0 | 135,9 | 120,4 | 115,8 | 246 |
| • | | 115,6 | 82,2 | 50,8 | 46,2 | 37,0 | 85, |
| TOTALE RISPARMIO GESTITO 1 817 | 2 132, 4 | 94,2 | 155,8 | 85,0 | 74,2 | 78,8 | 160, |
| TOTALL RIGI ARIMO GLOTTIO | 2 132, 4 | 3.060,4 | 5.196,2 | 5.522,1 | 6.843,2 | 3.006,0 | 5.184, |
| Raccolta in titoli (*) 592, | 2 132, 4 9 33,6 8 98,8 | -1.653,3 | -2.426,3 | -2.021,8 | -1.482,0 | -212,6 | -899 |
| Azioni 138, | 2 132,4 9 33,6 8 98,8 1 1.812,1 | | 167,6 | 89,7 | 143,4 | | 258 |
| Titoli Stato/obbligazioni -433, | 2 132,4 9 33,6 8 98,8 1 1.812,1 2 42,5 | .00,0 | | -1.781,3 | -1.231,7 | | -390 |
| Strumenti mercato monetario 859, | 2 132,4 9 33,6 8 98,8 1 1.812,1 2 42,7 3 308,2 | -1,000 n | -437,0 | -199,2 | -304,9 | | -646 |
| Non ripartito 28, | 2 132,4 9 33,6 8 98,6 1 1.812,1 2 42,5 3 308,2 6 -147,4 | | .57,0 | | -88,7 | | -121 |
| Liquidità 763, | 2 132,4 9 33,6 8 98,8 1 1.812,1 2 42,5 3 308,2 6 -147,4 4 -319,8 | -292,9 | -300.4 | 647,7 | -593,4 | | 643 |
| TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO 1.355, | 2 132,4 9 33,6 98,8 1 1.812,1 2 42,5 3 308,2 1 47,4 1 -319,8 1 201,4 | -292,9 -176,6 | -300,4 885 1 | 041,1 | -393,4 -2.075,4 | -32,6 -245,2 | -256, |
| TOTALE RACCOLTA NETTA 3.173, | 2 132,4 9 33,6 8 98,8 1 1.812,1 2 42,5 8 308,2 6 -147,4 -319,8 201,4 | -292,9 -176,6 1.091,1 | -300,4 885,1 <i>-1.541,</i> 2 | -1.374,1 | 2.070,4 | 270,2 | 4.928 |

^(*) Raccolta netta sul mercato primario e secondario.



Tav. 4 - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| | dic-12 | gen-13 | feb-13 | mar-13 | apr-13 | mag-13 | giu-13 | lug-13 | ago-13 | set-13 | ott-13 | nov-13 | dic-13 |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| RACCOLTA NETTA | | | | | | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano | 65,3 | 26,0 | -17,7 | -38,4 | -56,3 | -108,7 | -39,9 | -20,2 | 47,0 | -26,4 | -13,1 | 22,2 | 170,8 |
| Azionari | -32,1 | -49,4 | -37,7 | -41,6 | -37,3 | -48,1 | -36,0 | -14,8 | -9,4 | -20,9 | -23,1 | -16,5 | -19,7 |
| Bilanciati | -11,1 | -6,6 | -6,6 | -11,5 | -9,7 | -8,1 | -7,1 | -0,3 | 1,1 | -3,1 | 1,3 | -2,5 | 0,8 |
| Obbligazionari | 139,0 | 107,8 | 90,5 | 83,2 | 80,1 | 66,4 | 49,2 | 23,2 | 32,8 | 10,2 | 36,4 | 52,4 | 128,3 |
| Liquidità | 25,9 | -6,3 | -40,4 | -45,9 | -60,3 | -91,0 | -40,5 | -19,7 | 22,1 | 0,9 | -13,8 | -63,7 | -18,0 |
| Flessibili Non ripartito | -60,3 3,8 | -19,8 0,2 | -23,5 0,1 | -22,6 0,0 | -29,4 0,2 | -30,8 2,9 | -6,5 0,9 | -9,2 0,6 | -0,3 0,8 | -13,7 0,3 | -14,2 0,4 | 51,8 0,5 | 79,4 0,1 |
| · | | | | | | | | | | | | | |
| OICR di diritto estero | 1.100,4 | 601,1 | 452,9 | 770,7 | 967,4 | 1.117,0 | -64,7 | 601,2 | 327,5 | -174,0 | 182,2 | 400,6 | 651,4 |
| Azionari Bilanciati | -21,1 -15,0 | 78,3 15,8 | 86,6 49,7 | 89,5 120,5 | 48,9 130,2 | 27,1 336,2 | -75,9 100,0 | 134,1 145,2 | 78,8 76,8 | 86,3 34,3 | 325,4 74,6 | 295,7 135,8 | 183,8 175,7 |
| Obbligazionari | 1.062,2 | 456,7 | 110,0 | 385,1 | 608,6 | 501,0 | -357,1 | -63,6 | -75,6 | -418,3 | -462,3 | -312,7 | 27,2 |
| Liquidità | 14,2 | -73,5 | 77,5 | 33,6 | 14,9 | 26,9 | 173,6 | 116,7 | 113,4 | 0,5 | -62,1 | -29,2 | -37,1 |
| Flessibili | 61,9 | 129,8 | 122,3 | 140,8 | 164,0 | 226,5 | 105,5 | 268,5 | 135,8 | 131,6 | 321,3 | 321,7 | 309,5 |
| Non ripartito | -1,7 | -6,0 | 6,7 | 1,2 | 0,8 | -0,9 | -10,9 | 0,1 | -1,8 | -8,3 | -14,7 | -10,5 | -7,7 |
| Fondi di fondi | 363,0 | 449,0 | 533,8 | 790,1 | 786,4 | 842,0 | 616,2 | 558,7 | 346,3 | 159,0 | 430,0 | 406,6 | 473,6 |
| Azionari | -35,1 | -12,0 | -5,0 | 25,0 | 57,3 | 45,5 | 27,7 | 82,6 | 52,4 | 35,0 | 94,7 | 72,9 | 65,2 |
| Bilanciati | -40,4 | 29,4 | 117,3 | 185,7 | 202,2 | 262,6 | 157,6 | 98,5 | 87,5 | 67,4 | 176,4 | 168,2 | 198,4 |
| Obbligazionari | 266,1 | 211,1 | 123,2 | 130,6 | 108,2 | 134,7 | 85,2 | 82,2 | 24,4 | -2,4 | 18,3 | 22,5 | 37,1 |
| Flessibili | 172,4 | 220,4 | 298,3 | 448,7 | 419,3 | 399,2 | 345,6 | 295,5 | 182,0 | 59,1 | 140,5 | 143,0 | 172,9 |
| Non ripartito | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <u>Dettaglio fondi di fondi</u> | | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di fondi di diritto italiano | -10,5 | -4,5 | -2,7 | 6,9 | 10,2 | 1,3 | -0,1 | -1,5 | -2,6 | -1,7 | -1,8 | -3,6 | -17,3 |
| Azionari | -7,5 | -8,8 | -7,7 | -10,0 | -6,0 | -6,9 | -9,9 | -3,7 | -2,7 | -1,7 | -4,9 | -4,6 | -20,0 |
| Bilanciati | -1,1 | 2,9 | 3,0 | 10,0 | 12,4 | 8,6 | 8,2 | -1,8 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,6 | 3,4 |
| Obbligazionari | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Flessibili | -1,8 | 1,4 | 2,0 | 7,0 | 4,3 | -0,3 | 1,7 | 3,9 | 0,1 | 0,0 | 3,1 | 0,4 | -0,6 |
| Non ripartito | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fondi di fondi di diritto estero | 373,5 | 453,5 | 536,4 | 783,1 | 776,2 | 840,6 | 616,3 | 560,2 | 348,9 | 160,7 | 431,7 | 410,2 | 490,8 |
| Azionari | -27,6 | -3,2 | 2,6 | 35,0 | 63,3 | 52,3 | 37,7 | 86,3 | 55,1 | 36,7 | 99,6 | 77,5 | 85,2 |
| Bilanciati | -39,3 | 26,5 | 114,2 | 175,7 | 189,7 | 254,0 | 149,4 | 100,3 | 87,3 | 67,3 | 176,4 | 167,6 | 195,0 |
| Obbligazionari | 266,2 | 211,1 | 123,3 | 130,7 | 108,1 | 134,7 | 85,4 | 82,1 | 24,6 | -2,2 | 18,3 | 22,5 | 37,1 |
| Flessibili | 174,2 | 219,1 | 296,3 | 441,7 | 415,0 | 399,6 | 343,9 | 291,5 | 181,9 | 59,1 | 137,4 | 142,6 | 173,5 |
| Non ripartito | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fondi speculativi | -20,5 | -16,0 | -12,4 | -26,4 | -7,3 | -11,6 | -19,0 | -10,0 | -8,1 | -4,2 | -7,1 | -2,7 | -6,3 |
| Fondi chiusi | -10,1 | 0,2 | -0,2 | -10,0 | -1,9 | -0,1 | -10,5 | 0,5 | 0,2 | -11,2 | 0,4 | 55,3 | -6,0 |
| mobiliari immobiliari | -10,0 | 0,0 | 0,0 | -10,0 | 0,0 | 0,0 | -10,6 | 0,0 | 0,0 | -11,5 | 0,0 | 54,9 | -6,2 |
| | -0,1 | 0,2 | -0,2 | 0,0 | -1,9 | -0,1 | 0,1 | 0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,2 |
| GPF | -12,5 | -40,0 | -36,3 | 53,7 | 17,4 | 42,8 | 19,5 | 9,6 | -29,5 | -8,2 | 15,9 | 39,9 | 90,2 |
| Azionarie | 20,5 | -1,1 | -2,9 | 1,9 | -8,7 | 0,4 | -10,6 | 0,5 | -3,7 | -1,8 | 18,1 | 15,1 | 3,4 |
| Bilanciate Obbligazionarie | -11,8 -7,2 | -17,3 10,2 | -26,5 12,6 | -14,6 78,8 | -0,7 42,3 | -2,4 53,3 | -14,5 51,0 | -6,4 13,9 | -2,8 -7,5 | 4,2 -15,0 | 12,6 -3,8 | 21,9 18,6 | 18,8 43,5 |
| Altra tipologia | -13,9 | -31,7 | -19,4 | -12,3 | -15,3 | -8,5 | -6,1 | 1,7 | -15,4 | 5,1 | -9,7 | -15,6 | 24,5 |
| Non ripartito | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,0 | -0,2 | -0,2 | -0,1 | -0,7 | -1,2 | 0,0 | 0,0 |
| · | | | | | | | | | | | | | |
| GPM Azionarie | 29,8 | 25,1 | 141,9 | -55,7 | 49,6 | 62,0 | 78,3 | 33,2 | 63,8 | 37,1 | 146,2 | 54,9 | 11,2 |
| Bilanciate | -8,5 4,5 | -9,1 11,0 | 0,4 102,8 | 5,9 24,4 | 12,0 29,8 | -3,5 21,2 | 9,4 38,4 | 5,6 -14,0 | 5,2 10,5 | 15,5 8,5 | 113,6 16,8 | 19,9 24,5 | 11,9 -34,8 |
| Obbligazionarie | 16,4 | 10,2 | 85,9 | -79,9 | -6,5 | 27,7 | 54,4 | 34,9 | 45,8 | 9,7 | 21,3 | 13,8 | 65,5 |
| Altra tipologia | 15,0 | 20,7 | -44,1 | -8,4 | 8,6 | 8,2 | -1,7 | 6,9 | -1,7 | -4,3 | -8,0 | -2,1 | -29,1 |
| Non ripartito | 2,4 | -7,7 | -3,2 | 2,2 | 5,6 | 8,5 | -22,2 | -0,2 | 4,0 | 7,6 | 2,4 | -1,2 | -2,3 |
| Prodotti assicurativi | 595,4 | 425,0 | 628,0 | 742,0 | 875,5 | 849,4 | 719,3 | 523,3 | 244,8 | 230,0 | 429,9 | 568,3 | 823,8 |
| Vita tradizionali | 188,4 | 125,5 | 74,2 | 36,9 | 61,6 | 66,8 | 118,4 | 130,6 | 68,8 | 145,0 | 179,9 | 212,0 | 344,6 |
| Index linked | -171,0 | -115,3 | -104,2 | -134,6 | -55,0 | -251,4 | -107,0 | -55,8 | -99,5 | -30,2 | -124,9 | -104,3 | -43,6 |
| Unit linked | 578,0 | 414,8 | 658,0 | 839,7 | 868,9 | 1.034,0 | 707,9 | 448,5 | 275,5 | 115,3 | 374,9 | 460,6 | 522,8 |
| Prodotti previdenziali | 127,0 | 57,4 | 39,8 | 38,7 | 38,7 | 44,7 | 37,0 | 43,4 | 41,7 | 30,7 | 53,4 | 56,9 | 136,5 |
| Fondi pensione | 47,9 | 20,2 | 16,0 | 14,7 | 11,7 | 21,9 | 12,7 | 15,5 | 10,6 | 10,9 | 15,3 | 22,8 | 47,8 |
| Piani previdenziali individuali | 79,1 | 37,2 | 23,8 | 24,0 | 27,0 | 22,8 | 24,4 | 27,9 | 31,1 | 19,8 | 38,1 | 34,1 | 88,7 |
| TOTALE RISPARMIO GESTITO | 2.238,0 | 1.527,7 | 1.729,8 | 2.264,7 | 2.669,6 | 2.837,4 | 1.336,2 | 1.739,6 | 1.033,6 | 232,8 | 1.237,6 | 1.602,0 | 2.345,2 |
| Raccolta in titoli (*) | -1.876,5 | -614,3 | -1.440,8 | 33,2 | -921,1 | -973,0 | 412,1 | 160,3 | -3,2 | -369,7 | -513,3 | 92,1 | -478,7 |
| Azioni | -116,1 | -251,5 | 141,3 | 199,9 | -58,1 | -90,7 | 292,2 | -71,3 | -113,4 | -118,0 | -71,3 | 123,1 | 206,8 |
| Titoli Stato/obbligazioni | -1.197,8 | -684,5 | -779,5 | -317,3 | -529,3 | -680,0 | -22,4 | -186,9 | -49,0 | -85,8 | -271,8 | 286,7 | -405,6 |
| Strumenti mercato monetario | -308,7 | 206,8 | -497,3 | 91,3 | -414,4 | -12,7 | 122,2 | 373,7 | 155,7 | -53,6 | -199,1 | -311,1 | -135,8 |
| Non ripartito | -254,0 | 114,9 | -305,3 | 59,4 | 80,8 | -189,7 | 20,1 | 44,9 | 3,4 | -112,2 | 28,9 | -6,6 | -144,1 |
| Liquidità | 1.412,1 | 10,8 | 1.478,3 | -841,4 | -115,8 | -295,8 | -181,8 | -568,2 | 140,3 | 395,4 | 594,4 | -189,0 | 237,8 |
| • | | | | | | | | | | | | | -240,9 |
| TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO | -464,4 | -603,5 | 37,5 | -808,2 | -1.036,9 | -1.268,8 | 230,3 | -407,9 | 137,0 | 25,7 | 81,2 | -96,9 | |

^(*) Raccolta netta sul mercato primario e secondario.



Tav. 5a - Evoluzione della raccolta netta in O.I.C.R. aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote. (confronto Assoreti-Sistema, in milioni di euro)

| | 200 | 09 | 201 | 10 | 201 | 1 | 201 | 2 | 20 | 13 |
|----------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
| | Assoreti | Sistema |
| | (a) (¹) | $(b)(^2)$ |
| RACCOLTA NETTA OICR | | | | | | | | | | |
| Azionari | 2.224,9 | 3.342,8 | 1.669,2 | 3.655,5 | 146,2 | -4.248,6 | -2.145,8 | -6.970,5 | 1.555,8 | 5.436,4 |
| Bilanciati | 3.021,1 | -676,9 | 6.959,8 | 3.637,0 | -760,2 | -1.494,1 | -1.408,9 | -1.351,6 | 3.065,8 | 6.652,6 |
| Obbligazionari | 4.329,4 | 2.449,4 | 10.159,2 | 19.866,2 | 3.257,6 | -9.271,3 | 10.941,7 | 23.036,1 | 2.432,4 | 12.457,5 |
| Liquidità | -3.135,9 | -871,0 | -5.392,3 | -23.588,8 | -87,5 | -12.135,9 | -463,3 | -12.571,6 | -21,2 | -1.874,0 |
| Flessibili | 1.008,0 | -4.849,7 | -1.802,2 | 2.201,0 | 88,1 | -6.195,7 | -666,6 | -2.077,5 | 5.331,8 | 25.974,8 |
| Non classificato (3) | 3.376,3 | - | 2.321,3 | - | 876,8 | - | 4.428,5 | 1.280,2 | 6.968,6 | -2.131,4 |
| TOTALE | 10.824,0 | -605,4 | 13.915,0 | 5.770,8 | 3.521,0 | -33.345,6 | 10.685,6 | 1.345,1 | 19.333,3 | 46.515,9 |

⁽¹⁾ Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso le gpf, le unit linked ed i pip.

⁽²⁾ Fonte Assogestione. I dati sono al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti.

⁽³⁾ I dati si riferiscono principalmente alle quote di OICR sottoscritte indirettamente attraverso le unit linked ed i pip per i quali non si dispone della corrispondente categoria d'investimento.



Tav. 5b - Evoluzione della raccolta netta in O.I.C.R. aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote. (confronto Assoreti-Sistema, in milioni di euro)

| | l Trir | n.12 | II Trii | m.12 | III Trir | n.12 | IV Tri | m.12 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Assoreti | Sistema | Assoreti | Sistema | Assoreti | Sistema | Assoreti | Sistema |
| | (a) (¹) | (b) (²) |
| RACCOLTA NETTA OICR | | | | | | | | |
| Azionari | -466,2 | -1.220,3 | -852,5 | -3.363,4 | -403,2 | -1.450,7 | -424,0 | -936,1 |
| Bilanciati | -305,6 | -163,6 | -567,6 | -607,3 | -210,8 | -485,4 | -324,8 | -95,3 |
| Obbligazionari | 2.012,7 | 5.163,8 | 2.111,0 | 3.027,1 | 2.751,8 | 8.145,4 | 4.066,1 | 6.699,9 |
| Liquidità | -33,0 | -2.859,4 | -101,2 | -313,3 | -93,6 | -5.235,7 | -235,4 | -4.163,1 |
| Flessibili | -292,5 | -2.445,2 | -400,8 | -1.701,1 | -274,6 | 1.770,8 | 301,3 | 298,0 |
| Non classificato (3) | 380,7 | 94,8 | 1.368,4 | 1.516,4 | 1.163,8 | -225,8 | 1.515,7 | -105,2 |
| TOTALE | 1.296,2 | -1.430,0 | 1.557,3 | -1.441,6 | 2.933,3 | 2.518,6 | 4.898,9 | 1.698,1 |

| | l Tri | m.13 | II Tri | m.13 | III Trii | m.13 | IV Tri | m.13 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Assoreti | Sistema | Assoreti | Sistema | Assoreti | Sistema | Assoreti | Sistema |
| | (a) (¹) | (b) (²) |
| RACCOLTA NETTA OICR | | | | | | | | |
| Azionari | 131,5 | 3.106,2 | -9,7 | 2.097,9 | 419,1 | -529,8 | 1.014,9 | 762,2 |
| Bilanciati | 435,3 | 1.506,1 | 1.146,3 | 1.429,1 | 502,2 | 2.574,0 | 982,0 | 1.143,3 |
| Obbligazionari | 1.799,9 | -228,9 | 1.422,9 | -715,0 | -395,7 | 8.092,6 | -394,6 | 5.308,8 |
| Liquidità | -54,9 | -1.420,6 | 23,7 | -1.499,6 | 234,0 | 1.093,2 | -224,0 | -47,0 |
| Flessibili | 1.239,6 | 5.476,1 | 1.555,7 | 5.717,4 | 1.026,8 | 7.748,1 | 1.509,6 | 7.033,0 |
| Non classificato (3) | 1.936,0 | -2.032,4 | 2.647,3 | -29,1 | 900,2 | 266,8 | 1.485,1 | -336,7 |
| TOTALE | 5.487,4 | 6.406,5 | 6.786,2 | 7.000,7 | 2.686,6 | 19.244,9 | 4.373,0 | 13.863,8 |

⁽¹⁾ Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso le gpf, le unit linked ed i pip.

⁽²⁾ Fonte Assogestione. I dati sono al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti.

⁽³⁾ I dati si riferiscono principalmente alle quote di OICR sottoscritte indirettamente attraverso le unit linked ed i pip per i quali non si dispone della corrispondente categoria d'investimento.



Tav. 6a - Raccolta e intermediazione lorda in prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| | | | | | |
| RACCOLTA LORDA | | | | | |
| OICR | 45.871,8 | 57.484,3 | 41.477,2 | 44.546,9 | 47.562,3 |
| di diritto italiano di diritto estero | 11.686,0 34.185,8 | 8.137,6 49.346,7 | 5.811,4 35.665,8 | 5.287,2 39.259,7 | 5.891,6 41.670,7 |
| Fondi di fondi (*) | 2.302,5 | 4.861,4 | 7.571,3 | 6.872,0 | 12.557,3 |
| di diritto italiano | - | - | 192,2 | 93,6 | 221,9 |
| di diritto estero | - | - | 7.376,4 | 6.778,4 | 12.335,4 |
| Fondi speculativi | 493,4 | 136,1 | 40,6 | 34,0 | 20,2 |
| Fondi chiusi | 64,7 | 110,8 | 53,8 | 62,6 | 70,1 |
| mobiliari | 0,5 | 0,0 | 1,8 | 31,0 | 55,0 |
| immobiliari | 64,2 | 110,8 | 52,0 | 31,6 | 15,1 |
| GPF | 2.911,0 | 4.000,3 | 2.043,5 | 1.876,6 | 2.739,6 |
| GPM | 3.443,8 | 3.027,8 | 1.845,8 | 2.389,8 | 2.900,5 |
| Prodotti assicurativi | 7.449,3 | 8.088,4 | 6.889,8 | 11.676,5 | 15.002,1 |
| Vita tradizionali | 2.463,6 | 2.585,8 | 1.992,3 | 2.691,9 | 3.374,7 |
| unici primo versamento | 1.499,2 100,8 | 1.851,2 113,9 | 1.298,6 129,3 | 2.070,3 127,0 | 2.751,9 139,4 |
| versamenti successivi | 837,3 | 609,7 | 556,6 | 478,0 | 476,0 |
| non ripartito | 26,4 | 11,1 | 7,8 | 16,6 | 7,4 |
| Index linked Unit linked | 831,4 4.154,3 | 6,5 5.496,1 | 0,0 4.897,5 | 0,0 8.984,6 | 0,0 11.627,4 |
| unici | 2.458,0 | 3.732,6 | 3.346,9 | 6.851,6 | 8.943,0 |
| primo versamento | 188,7 | 491,5 | 371,1 | 791,8 | 1.137,6 |
| versamenti successivi | 1.365,5 | 1.262,5 | 1.157,4 | 1.313,6 | 1.531,0 |
| non ripartito | 142,1 | 9,4 | 22,1 | 27,5 | 15,7 |
| Prodotti previdenziali Fondi pensione | 828,4 120,9 | 915,9 174,0 | 922,7 191,1 | 1.018,4 318,8 | 998,9 317,8 |
| unici | 5,4 | 9,6 | 1,3 | 88,4 | 11,7 |
| primo versamento | 25,0 | 39,5 | 41,8 | 41,1 | 72,8 |
| versamenti successivi | 80,1 | 109,5 | 124,3 23,6 | 148,7 40,6 | 179,8 |
| non ripartito Piani previdenziali individuali | 10,4 707,5 | 15,4 741,9 | 731,6 | 699,6 | 53,6 681,0 |
| TOTALE RISPARMIO GESTITO | 63.364,9 | 78.625,0 | 60.844,7 | 68.476,8 | 81.850,8 |
| | | | | <u> </u> | |
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | |
| Collocamento titoli - mercato primario | 4.024,8 | 3.877,0 | 3.232,3 | 2.121,9 | 1.421,5 |
| Azioni Titoli Stato/obbligazioni | 686,5 3.338,3 | 306,1 3.570,9 | 185,6 3.046,7 | 94,1 2.027,8 | 57,2 1.364,2 |
| Raccolta in titoli - mercato secondario | 117.749,8 | 84.622,1 | 80.199.8 | 82.456.1 | 83.275,2 |
| Azioni | 52.078,2 | 43.857,1 | 44.524,5 | 39.236,1 | 44.461,5 |
| Titoli Stato/obbligazioni | 25.675,8 | 24.425,0 | 21.211,4 | 30.110,7 | 28.417,4 |
| Strumenti mercato monetario non ripartito | 27.016,0 12.979,8 | 8.574,1 7.765,9 | 7.681,3 6.782,6 | 5.779,3 7.330,0 | 2.358,9 8.037,4 |
| Di cui On-Line | 67.405,8 | 53.253,9 | 29.244,0 | 20.615,4 | 56.582,4 |
| TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO | 121.774,6 | 88.499,1 | 83.432,2 | 84.578,1 | 84.696,6 |
| | | | | 1 | |
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | |
| Prodotti assicurativi - ramo danni | 28,7 | 30,8 | 30,8 | 49,0 | 52,2 |
| Prodotti di erogazione | 2.384,8 | 2.066,9 | 1.871,3 | 1.887,0 | 1.772,8 |
| Landan Fall : | - 26 0 | 31,4 | 55,0 | 27,2 | 45,2 |
| Leasing e Factoring Crediti personali | 36,8 534.7 | | | | |
| Leasing e Factoring Crediti personali Mutui | 534,7 1.813,4 | 594,0 1.441,5 | 635,7 1.180,6 | 775,8 1.084,0 | 765,0 962,6 |



Tav. 6b - Raccolta e intermediazione lorda in prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| | I Trim.12 | II Trim.12 | III Trim.12 | IV Trim.12 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | IV Trim.13 |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|
| RACCOLTA LORDA | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano di diritto estero | 10.968,4 1.327,8 9.640,7 | 9.903,9 1.167,4 8.736,5 | 10.291,9 1.143,9 9.148,0 | 13.382,7 1.648,2 11.734,6 | 13.299,0 1.773,3 11.525,8 | 13.250,2 1.479,7 11.770,5 | 8.262,6 1.052,7 7.209,9 | 12.750,5 1.585,9 11.164,6 |
| Fondi di fondi | 1.739,9 | 1.387,6 | 1.361,2 | 2.383,4 | 3.184,5 | 3.855,3 | 2.322,1 | 3.195,5 |
| di diritto italiano di diritto estero | 23,2 1.716,7 | 16,0 1.371,6 | 34,2 1.327,0 | 20,2 2.363,2 | 56,0 3.128,5 | 76,5 3.778,8 | 24,2 2.297,8 | 65,1 3.130,3 |
| Fondi speculativi | 12,4 | 6,7 | 8,4 | 6,4 | 5,7 | 7,3 | 4,1 | 3,0 |
| Fondi chiusi mobiliari | 53,2 30,1 | 4,0 0,9 | 2,5 0,0 | 2,8 0,0 | 3,6 0,0 | 3,5 0,0 | 3,6 0,0 | 59,3 55,0 |
| immobiliari | 23,1 | 3,1 | 2,5 | 2,8 | - | 3,5 | 3,6 | 4,3 |
| GPF | 559,6 | 498,5 | 366,7 | 451,8 | 654,0 | 743,9 | 446,0 | 895,6 |
| GPM | 715,1 | 599,2 | 531,5 | 544,0 | 884,9 | 822,3 | 442,9 | 750,4 |
| Prodotti assicurativi | 2.466,4 | 3.250,7 | 2.458,7 | 3.500,7 | 3.912,9 | 4.569,2 | 2.333,5 | 4.186,5 |
| Vita tradizionali | 785,0 | 641,2 | 477,6 | 788,2 | 580,9 | 594,9 | 559,2 | 1.639,7 |
| unici | 643,8 | 496,8 | 371,1 | 558,6 | 453,6 | 442,6 | 451,7 | 1.404,1 |
| primo versamento versamenti successivi | 29,9 103,7 | 30,3 110,3 | 18,0 85,5 | 48,9 178,5 | 31,0 93,5 | 42,0 107,9 | 23,8 81,4 | 42,5 193,1 |
| non ripartito | 7,6 | 3,8 | 3,0 | 2,2 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 0,0 |
| Index linked | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Unit linked | 1.681,4 | 2.609,6 | 1.981,1 | 2.712,5 | | 3.974,3 | 1.774,3 | 2.546,8 |
| unici primo versamento | 1.215,2 182,9 | 2.131,4 157,0 | 1.458,5 191,3 | 2.046,5 260,5 | 2.640,9 322,0 | 3.255,3 316,7 | 1.222,9 229,7 | 1.824,0 269,2 |
| versamenti successivi | 278,3 | 312,5 | 322,1 | 400,8 | 363,8 | 398,6 | 319,8 | 448,8 |
| non ripartito | 4,9 | 8,7 | 9,3 | 4,7 | 5,4 | 3,6 | 1,9 | 4,8 |
| Prodotti previdenziali | 215,2 | 200,9 | 284,6 | 317,7 | 228,6 | 221,7 | 202,6 | 346,1 |
| Fondi pensione | 42,1 | 46,5 | 129,3 | 100,9 | 67,9 | 71,2 | 57,0 | 121,7 |
| unici | 0,3 | 1,1 | 83,2 | 3,8 | 1,2 | 0,9 | 1,6 | 8,0 |
| primo versamento | 8,3 | 9,3 | 8,1 | 15,4 | 13,8 | 15,7 | 9,2 | 34,2 |
| versamenti successivi non ripartito | 26,9 6,6 | 26,0 10,1 | 28,4 9,6 | 67,4 14,2 | 38,0 15,0 | 41,4 13,3 | 36,3 10,0 | 64,1 15,3 |
| Piani previdenziali individuali | 173,1 | 154,3 | 155,3 | 216,9 | 160,7 | 150,4 | 145,5 | 224,4 |
| TOTALE RISPARMIO GESTITO | 16.730,2 | 15.851,5 | 15.305,5 | 20.589,6 | 22.173,2 | 23.473,4 | 14.017,3 | 22.186,9 |
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | |
| | 659,2 | 222.0 | 289,6 | 949,1 | 158,2 | 303,4 | 433,1 | 526,7 |
| Collocamento titoli - mercato primario Azioni | 67,8 | 223,9 3,9 | 10,9 | 9 49,1 11,6 | 8,3 | 7,9 | 24,3 | 16,8 |
| Titoli Stato/obbligazioni | 591,5 | 220,0 | 278,8 | 937,5 | | 295,5 | 408,8 | 510,0 |
| Raccolta in titoli - mercato secondario Azioni | 25.291,3 12.917,5 | 16.862,7 8.241,9 | 18.691,8 9.342,8 | 21.610,4 8.733,9 | 11.953,5 | 22.229,7 10.897,2 | 16.500,7 9.448,9 | 21.257,0 12.161,9 |
| Titoli Stato/obbligazioni Strumenti mercato monetario | 8.871,2 1.741,0 | 5.553,4 1.524,8 | 6.201,5 1.448,2 | 9.484,6 1.065,3 | , | 8.322,6 421,3 | 4.763,6 963,0 | 6.916,2 365,0 |
| non ripartito | 1.741,0 | 1.542,5 | 1.699,3 | 2.326,6 | | 2.588,6 | 1.325,2 | 1.813,8 |
| Di cui On-Line | 3.135,7 | 1.971,6 | 2.540,7 | 12.967,5 | | 14.495,1 | 11.360,7 | 14.923,9 |
| TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO | 25.950,6 | 17.086,6 | 18.981,4 | 22.559,5 | 23.446,0 | 22.533,2 | 16.933,7 | 21.783,7 |
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | |
| Prodotti assicurativi - ramo danni | 11,4 | 13,7 | 10,8 | 13,1 | 11,5 | 12,1 | 12,1 | 16,4 |
| Prodotti di erogazione | 445,6 | 501,5 | 467,9 | 472,0 | | 474,6 | 403,4 | 519,2 |
| Leasing e Factoring | 10,2 | 5,2 | 9,4 | 2,5 | 5,0 | 7,2 | 3,0 | 29,9 |
| Crediti personali Mutui | 188,4 246,9 | 191,7 304,6 | 179,7 278,9 | 216,0 253,6 | | 226,1 241,2 | 153,5 246,8 | 223,8 265,5 |
| | | | | | | | | |



Tav. 7 - Raccolta e intermediazione lorda in prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| dictinicate laliance (615,7 e99,0 s) 532,7 s) 41,6 s) 515,1 s) 250,0 s) 439,6 s) 22,2 s) 31,4 s) 300,2 s) 452,4 s) 63,3 s) 45,5 s) 41,6 s) 41, | | dic-12 | gen-13 | feb-13 | mar-13 | apr-13 | mag-13 | giu-13 | lug-13 | ago-13 | set-13 | ott-13 | nov-13 | dic-13 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| di diriento leatieno (161,7 690,0 532,7 541,6 515,1 525,0 439,6 429,2 314,3 309,2 452,4 503,3 625, di diriento esterro (3,99,9 30,013, 15,941,4 13,33, 30,93,0 43,954, 16,773, 2,2074,3 3,704,5 63,743,3 704,6 10,101,101,101,101,101,101,101,101,101, | RACCOLTA LORDA | | | | | | | | | | | | | |
| di dirittic estero 3.589, 3 0.00.1 3,784.1 4,133.5 3,910.3 4,694.4 3,266.5 0,124.6 18.77, 22.07, 4 3.786.5 0,473. 1.794.5 ci difficito lailaino 7.54 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.00.1 1.0 | OICR | 4.205,6 | 4.307,1 | 4.316,8 | 4.675,1 | 4.425,4 | 5.119,3 | 3.705,4 | 3.553,9 | 2.192,1 | 2.516,6 | 4.238,1 | 4.182,6 | 4.329,8 |
| Pond information | | | | | | | | | | | | | | 625,3 |
| didintio teleino 6,9 12,4 15,6 28,2 28,8 30,3 17,4 12,3 4,6 7,3 19,6 30,5 15,6 didintio stelero 78,4 283,2 1242,2 11,07 1,125,9 10,277 12,8 28,0 1,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109,5 10,109 | | | / | / | | • | | - | - | | - | • | • | • |
| Control celebro Tele Ses | | | | , | , | , | , | | | | | | | |
| Fondi speculativi | | | | | , | , | | | | | | | | |
| Fond chiusi No. 1.1 No. 1.1 No. 1.3 1.3 1.5 1.6 No. 1.2 1.5 556 No. membilish No. No | | , | , | , | , | , | , | , | • | , | , | , | • | , |
| Marchillari 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0. | • | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | , | |
| Producti assicurativi 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 1,247,8 | | -,- | | -, | , | • | , | | | -,- | , | | , | |
| Product assicurativi 151,3 173,3 193,8 286,8 252,4 268,5 223,0 198,4 95,5 152,2 289,8 286,0 319,0 Product assicurativi 199,6 213,5 409,4 262,1 243,6 306,3 272,4 172,6 144,5 127,3 230,4 319,5 152,2 233,6 319,7 174,5 134,6 174,5 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 176,7 134,6 | | | - , - | | | | | -,- | -,- | - , - | -,- | - , - | | - , - |
| PM | | | | | | | | | | | | | | |
| Producti assicurativi | | • | • | - | • | | , | • | , | , | - | • | • | , |
| Vist radicional 310, 9 | | • | • | , | • | - | , | • | • | , | , | • | • | , |
| Unic 198, 2 | | , | | | | | | | | | | | | , |
| Versamenti successivi 88,8 22,1 32,1 39,4 40,7 33,5 33,7 32,6 21,9 26,9 46,0 56,8 90,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 10,0 | | | | | | | | | , | | | | , | 524,1 |
| Description | | | | | | | - , - | | | | | - , - | , | 21,0 |
| Index linked 9,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0 | | | | | | | | , | | | | | | 90,4 |
| Unit linked 936,9 893,5 1.155,3 1.283,2 1.371,8 1.245,0 1.210,0 838,9 531,2 404,1 802,6 885,1 889,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.224,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.016 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1.024,0 1. | • | - , - | - , | -,- | , | - , - | - , | | | - , - | - , - | -,- | -,- | -,- |
| unici 688,9 668,8 923,1 1,049,0 1,101,6 1,254,0 899,7 617,1 335,4 270,4 563,9 627,5 632,1 primo versamenti successivi 165,6 102,2 1 113,8 127,8 146,5 123,2 128,9 118,4 101,8 99,6 146,5 138,7 163,1 non ripartito 1,8 2,3 2,7 0,3 2,8 0,7 0,2 0,8 0,2 0,9 1,7 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 | | -,- | -,- | | | | | -,- | - , - | -,- | - , - | -,- | - , - | 889,1 |
| Versamenti successivi 165,6 122,1 113,8 127,8 146,5 123,2 128,9 118,4 101,8 99,6 146,5 138,7 163,1 Prodotti previdenziali 154,1 91,7 68,1 68,8 74,3 79,9 67,5 80,8 61,2 60,6 79,0 104,0 163,1 Prodotti previdenziali 154,1 91,7 68,1 68,8 74,3 79,9 67,5 80,8 61,2 60,6 79,0 104,0 163,1 Prodotti previdenziali 164,1 91,7 68,1 68,8 74,3 79,9 67,5 80,8 61,2 60,6 79,0 104,0 163,1 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,7 0,4 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,8 2,0 2,4 33,1 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,7 0,4 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,8 2,0 2,4 33,1 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,7 0,4 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,8 2,0 2,4 33,1 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,7 0,4 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,8 2,0 2,4 33,1 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,7 0,4 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,8 0,0 0,8 0,0 0,8 0,0 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,7 0,4 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,8 0,0 0,0 0,8 0,0 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,1 0,1 0,5 0,2 0,8 0,0 0,0 0,8 0,0 0,0 0,8 0,0 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 Prodotti previdenziali 16,0 0,0 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0,1 0, | unici | | | | 1.049,0 | 1.101,6 | | | | | | | | 632,6 |
| Prodotti previdenziali 154, | | | , | | | , | | | | , | | , | , | 91,1 |
| Prodotti previdenziali | | , | | | | | | | | | | , | , | , |
| Pondi pénsione | · · | | | | | | | | | | | | | |
| unici 1.6 0.0 0.7 0.4 0.1 0.5 0.2 0.8 0.0 0.8 2.0 2.4 3.3 primo versamento 8.4 6.5 3.9 3.4 3.1 9.4 3.1 3.3 2.7 3.1 1.8 23.6 8.8 versamenti successivi 38,0 13.0 12.5 12.5 12.7 16.5 12.2 16.6 8.3 11.4 11.7 17.3 35. Piani previdenziali individuali 99,8 66,5 46,9 47.3 54,9 48.7 46,8 55,5 47.2 42.7 60,0 60,0 7.557,4 INTERMEDIAZIONE LORDA Collocamento titoli - mercato primario 70.7 39.2 38.6 80.5 53.6 151.0 98.9 107.5 134.6 191.0 178.8 279.8 68.7 Collocamento titoli - mercato primario 70.7 39.2 38.5 53.6 151.0 98.9 107.5 134.6 <td>•</td> <td>- ,</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>-,-</td> <td></td> <td> , -</td> <td>- ,</td> <td> , -</td> <td>- , -</td> <td>- ,-</td> <td>54,9</td> | • | - , | | | | | -,- | | , - | - , | , - | - , - | - ,- | 54,9 |
| Versamenti successivi 38,0 13,0 12,5 12,5 12,7 16,5 12,2 16,6 8,3 11,4 11,7 17,3 35, non riparition 6,4 5,6 4,1 5,2 3,4 4,8 5,1 4,3 3,0 2,7 3,5 4,5 7, Plani previdenziali individuali 99,8 66,5 46,9 47,3 54,9 48,7 46,8 55,6 47,2 42,7 60,0 56,3 108, TOTALE RISPARMIO GESTITO 6.731,8 6.771,6 7.332,6 8.069,0 7.817,7 8.896,7 6.759,0 6.110,8 3.834,2 4.072,4 7.413,0 7.216,5 7.557,4 NTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | | | | | | | 3,6 |
| non ripartito 98,4 5,6 4,1 5,2 3,4 4,8 5,1 4,3 3,0 2,7 3,5 4,5 7,7 Piani previdenziali individuali 99,8 66,5 46,9 47,3 54,9 48,7 46,8 55,6 47,2 42,7 60,0 56,3 108,3 TOTALE RISPARMIO GESTITO 6.731,8 6.771,6 7.332,6 8.069,0 7.817,7 8.896,7 6.759,0 6.110,8 3.834,2 4.072,4 7.413,0 7.216,5 7.557,4 TOTALE RISPARMIO GESTITO 70,7 39,2 38,6 80,5 53,6 151,0 98,9 107,5 134,6 191,0 178,8 279,8 68,7 10,1 10,1 11,1 11,1 13,6 11,0 11,1 11,1 13,6 11,0 11,1 11,1 13,6 11,0 11,1 11,1 13,6 11,0 11,1 11,1 13,6 11,0 11,1 11,1 13,6 11,0 11,1 11,1 11,1 11,1 11,1 11,1 11 | · | , | , | , | , | , | | , | , | , | | , | , | 8,8 |
| Piani previdenziali individuali 99,8 66,5 46,9 47,3 54,9 48,7 46,8 55,6 47,2 42,7 60,0 56,3 108,7 TOTALE RISPARMIO GESTITO 6.731,8 6.771,6 7.332,6 8.069,0 7.817,7 8.896,7 6.759,0 6.110,8 3.834,2 4.072,4 7.413,0 7.216,5 7.557,4 TOTALE RISPARMIO GESTITO 70,7 39,2 38,6 80,5 53,6 151,0 98,9 107,5 134,6 191,0 178,8 279,8 68,7 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 101,0 1 | | , - | -,- | | , - | , | - , - | , | -,- | - , - | , | , | , - | , |
| INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | | | | | | | 108,2 |
| INTERMEDIAZIONE LORDA | TOTALE RISPARMIO GESTITO | 6.731.8 | 6.771.6 | 7.332.6 | 8.069.0 | 7.817.7 | 8.896.7 | 6.759.0 | 6.110.8 | 3.834.2 | 4.072.4 | 7.413.0 | 7.216.5 | 7.557,4 |
| Collocamento titoli - mercato primario 70,7 39,2 38,6 80,5 53,6 151,0 98,9 107,5 134,6 191,0 178,8 279,8 68, Azioni 5,2 0,0 3,4 5,0 0,0 4,8 3,1 10,7 7,2 6,3 5,8 10,1 0,5 Raccolta in titoli - mercato secondario 7,180,0 9,397,5 7,215,3 6,675,0 7,733,9 8,746,4 5,749,4 5,650,4 5,102,1 5,748,1 8,811,8 7,224,7 5,200,0 Azioni 2,792,3 4,896,3 3,840,2 3,216,9 3,330,5 4,559,1 3,007,6 2,773,1 3,150,1 3,558,8 5,569,8 3,926,2 2,665,1 Titoli Stato/obbligazioni 3,540,8 3,227,2 2,582,7 2,606,0 3,235,9 3,075,8 2,010,9 1,787,9 1,344,7 1,631,0 2,489,2 2,481,7 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1,948,1 1 | | | | | | | | | | | | | | |
| Azioni Titoli Stato/obbligazioni 65,2 0,0 3,4 5,0 0,0 4,8 3,1 10,7 7,2 6,3 5,8 10,1 0,1 Titoli Stato/obbligazioni 65,5 39,2 35,2 75,6 53,5 146,2 95,8 96,8 127,4 184,7 173,0 269,7 67,3 Raccolta in titoli - mercato secondario Azioni 2,792,3 4,896,3 3,840,2 3,216,9 3,330,5 4,559,1 3,007,6 2,773,1 3,150,1 3,525,8 5,569,8 3,226,2 2,665, Titoli Stato/obbligazioni 3,540,8 3,227,2 2,582,7 2,605,0 3,235,9 3,075,8 2,010,9 1,787,9 1,344,7 1,631,0 2,489,2 2,481,7 1,945,5 Strumenti mercato monetario 107,8 286,2 125,4 197,8 146,0 89,4 185,9 546,0 216,4 200,6 118,9 119,3 126,4 non ripartito 739,1 987,7 666,9 655,2 1,021,6 1,022,0 545,0 543,4 390,9 390,8 633,9 717,4 462,0 Di cui On-Line 4.505,8 6,450,5 4,962,5 4,389,8 4,811,1 5,843,8 3,840,1 3,450,8 3,691,8 4,218,1 6,559,7 4,940,9 3,423, **TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO** **Prodotti di erogazione** **Intermediation** **Intermediation** **A,3 4,3 3,6 3,6 3,7 4,6 3,9 5,1 2,6 4,4 5,6 5,9 7,9 1,9 1,9 1,9 1,9 1,9 1,9 1,9 1,9 1,9 1 | INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | | | | | | |
| Titoli Stato/obbligazioni 65,5 39,2 35,2 75,6 53,5 146,2 95,8 96,8 127,4 184,7 173,0 269,7 67,2 Raccolta in titoli - mercato secondario 7.180,0 9.397,5 7.215,3 6.675,0 7.733,9 8.746,4 5.749,4 5.650,4 5.102,1 5.748,1 8.811,8 7.244,7 5.200,0 Azioni 2.792,3 4.896,3 3.840,2 3.216,9 3.330,5 4.559,1 3.007,6 2.773,1 3.150,1 3.525,8 5.569,8 3.926,2 2.665,0 Titoli Stato/obbligazioni 3.540,8 3.227,2 2.582,7 2.605,0 3.235,9 3.075,8 2.010,9 1.787,9 1.344,7 1.631,0 2.489,2 2.481,7 1.945,5 Strumenti mercato monetario 107,8 286,2 125,4 197,8 146,0 89,4 185,9 546,0 216,4 200,6 118,9 119,3 126,4 non ripartito 739,1 987,7 666,9 655,2 1.021,6 1.022,0 545,0 543,4 390,9 390,8 633,9 717,4 462,4 Di cui On-Line 4.505,8 6.450,5 4.962,5 4.389,8 4.811,1 5.843,8 3.840,1 3.450,8 3.691,8 4.218,1 6.559,7 4.940,9 3.423,4 TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO 7.250,6 9.436,7 7.253,8 6.755,5 7.787,5 8.897,4 5.848,3 5.758,0 5.236,7 5.939,1 8.990,6 7.524,4 5.268,7 Prodotti assicurativi - ramo danni 4,3 4,3 3,6 3,6 3,7 4,6 3,9 5,1 2,6 4,4 5,6 5,4 5,6 Prodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172,1 12,0 12,0 12,0 12,0 12,0 12,0 12,0 1 | Collocamento titoli - mercato primario | 70,7 | | 38,6 | | | 151,0 | 98,9 | 107,5 | 134,6 | 191,0 | 178,8 | 279,8 | 68,1 |
| Raccolta in titoli - mercato secondario 7.180,0 9.397,5 7.215,3 6.675,0 7.733,9 8.746,4 5.749,4 5.650,4 5.102,1 5.748,1 8.811,8 7.244,7 5.200,0 Azioni 2.792,3 4.896,3 3.840,2 3.216,9 3.330,5 4.559,1 3.007,6 2.773,1 3.150,1 3.525,8 5.569,8 3.926,2 2.665,5 Titoli Stato/obbligazioni 3.540,8 3.227,2 2.582,7 2.605,0 3.235,9 3.075,8 2.010,9 1.787,9 1.344,7 1.631,0 2.489,2 2.481,7 1.945,3 Strumenti mercato monetario 107,8 2.862,2 125,4 197,8 1.46,0 89,4 185,9 546,0 216,4 200,6 118,9 119,3 1.946,0 Strumenti mercato monetario 107,8 2.862,2 125,4 197,8 1.46,0 89,4 185,9 546,0 216,4 200,6 118,9 119,3 1.96 Di cui On-Line 4.505,8 6.450,5 4.962,5 4.389,8 4.81 | | | | | | | | | | | | | | 0,9 |
| Azioni 2.792,3 4.896,3 3.840,2 3.216,9 3.330,5 4.559,1 3.007,6 2.773,1 3.150,1 3.525,8 5.569,8 3.926,2 2.665,5 Titoli Stato/obbligazioni 3.540,8 3.227,2 2.582,7 2.605,0 3.235,9 3.075,8 2.010,9 1.787,9 1.344,7 1.631,0 2.489,2 2.481,7 1.945,5 Strumenti mercato monetario 107,8 286,2 125,4 197,8 146,0 89,4 185,9 546,0 216,4 200,6 118,9 119,3 126,0 non ripartito 739,1 987,7 666,9 655,2 1.021,6 1.022,0 545,0 543,4 390,9 390,8 633,9 717,4 462,9 Di cui On-Line 4.505,8 6.450,5 4.962,5 4.389,8 4.811,1 5.843,8 3.840,1 3.450,8 3.691,8 4.218,1 6.559,7 4.940,9 3.423, | 5 | | , | , | , | , | | , | , | | , | , | , | , |
| Titoli Stato/obbligazioni 3.540,8 3.227,2 2.582,7 2.605,0 3.235,9 3.075,8 2.010,9 1.787,9 1.344,7 1.631,0 2.489,2 2.481,7 1.945,5 Strumenti mercato monetario 107,8 286,2 125,4 197,8 146,0 89,4 185,9 546,0 216,4 200,6 118,9 119,3 126,1 non ripartito 739,1 987,7 666,9 655,2 1.021,6 1.022,0 545,0 543,4 390,9 390,8 633,9 717,4 462,5 Di cui On-Line 4.505,8 6.450,5 4.962,5 4.389,8 4.811,1 5.843,8 3.840,1 3.450,8 3.691,8 4.218,1 6.559,7 4.940,9 3.423,3 TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO 7.250,6 9.436,7 7.253,8 6.755,5 7.787,5 8.897,4 5.848,3 5.758,0 5.236,7 5.939,1 8.990,6 7.524,4 5.268,7 INTERMEDIAZIONE LORDA Prodotti assicurativi - ramo danni 4,3 4,3 3,6 3,6 3,6 3,7 4,6 3,9 5,1 2,6 4,4 5,6 5,4 5,6 Frodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172,1 Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4,6 Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,7 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 Mutui | | | | | | | | | | | | | | |
| non ripartito | | | | | | | | | | | | | | 1.945,3 |
| Di cui On-Line 4.505,8 6.450,5 4.962,5 4.389,8 4.811,1 5.843,8 3.840,1 3.450,8 3.691,8 4.218,1 6.559,7 4.940,9 3.423,3 TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO 7.250,6 9.436,7 7.253,8 6.755,5 7.787,5 8.897,4 5.848,3 5.758,0 5.236,7 5.939,1 8.990,6 7.524,4 5.268,7 INTERMEDIAZIONE LORDA Prodotti assicurativi - ramo danni 4,3 4,3 3,6 3,6 3,6 3,7 4,6 3,9 5,1 2,6 4,4 5,6 5,4 5,6 Prodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172, Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4,6 Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,5 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 Prodotti di erogazione 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 | | | | | | | | | | | | | | 126,8 |
| INTERMEDIAZIONE LORDA Prodotti assicurativi - ramo danni 4,3 4,3 3,6 3,6 3,7 4,6 3,9 5,1 2,6 4,4 5,6 5,4 5,7 Prodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172, Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4, Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,3 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 | | | | | | | | | | | | | | 462,5 |
| INTERMEDIAZIONE LORDA Prodotti assicurativi - ramo danni | | • | , | • | • | | • | • | , | • | • | • | • | • |
| Prodotti assicurativi - ramo danni 4,3 4,3 3,6 3,6 3,7 4,6 3,9 5,1 2,6 4,4 5,6 5,4 5,7 Prodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172,1 Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4,2 Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,3 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 | TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO | 7.250,6 | 9.436,7 | 7.253,8 | 6.755,5 | 7.787,5 | 8.897,4 | 5.848,3 | 5.758,0 | 5.236,7 | 5.939,1 | 8.990,6 | 7.524,4 | 5.268,7 |
| Prodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172,1 Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4,5 Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,3 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 | INTERMEDIAZIONE LORDA | | | | | | | | | | | | | |
| Prodotti di erogazione 163,0 132,4 130,1 113,1 136,7 191,9 146,0 197,7 71,9 133,8 192,0 155,1 172,1 Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4,5 Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,3 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 | | 4.3 | 4.3 | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 4.6 | 3.9 | 5.1 | 2.6 | 4.4 | 5.6 | 5.4 | 5,4 |
| Leasing e Factoring 0,5 0,4 3,2 1,5 0,2 0,3 6,7 0,5 0,2 2,3 24,1 1,6 4,6 Crediti personali 75,2 62,7 64,3 34,6 68,2 100,2 57,6 72,2 37,4 44,0 76,6 74,9 72,3 Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,0 | | - | | | | | | | | | - | - | , | 172.1 |
| Mutui 87,4 69,3 62,6 77,1 68,3 91,3 81,7 125,0 34,3 87,5 91,3 78,7 95,6 | Leasing e Factoring | 0,5 | 0,4 | 3,2 | 1,5 | 0,2 | 0,3 | 6,7 | 0,5 | 0,2 | 2,3 | 24,1 | 1,6 | 4,3 |
| | | | | | | | | | | | | | | 72,3 |
| <u>TOTALE ALTRE ATTIVITA'</u> 167,4 136,7 133,7 116,7 140,4 196,5 149,8 202,8 74,5 138,2 197,6 160,5 177,8 | | ŕ | , | | | , | | , | | | • | | | |
| | TOTALE ALTRE ATTIVITA' | 167,4 | 136,7 | 133,7 | 116,7 | 140,4 | 196,5 | 149,8 | 202,8 | 74,5 | 138,2 | 197,6 | 160,5 | 177,5 |



Tav. 8a - Patrimonio dei prodotti finanziari e servizi di investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| | | | (in | milion | i di euro) | | | | | | | |
|---------------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------------------|--------------------------|
| | Dic.09 | % | Dic.10 | % | Dic.11 | % | Dic.12 | % | Dic.13 | % | Var. % Dic.13 Dic.12 | Var. 9 Dic.1 Dic.0 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | |
| DICR di diritto italiano | 21.547,1 | 9,38 | 17.305,0 | 7,35 | 13.796,8 | 5,97 | 13.184,5 | 5,13 | 13.380,2 | 4,79 | 1,48 | -37 |
| Azionari | 4.911,8 | 2,14 | 3.598,1 | 1,53 | 2.633,1 | 1,14 | 2.253,6 | 0,88 | 2.113,5 | 0,76 | -6,21 | -56 |
| Bilanciati | 1.484,9 | 0,65 | 1.610,8 | 0,68 | 1.082,6 | 0,47 | 944,2 | 0,37 | 853,9 | 0,31 | -9,56 | -42 |
| Obbligazionari | 5.495,4 | 2,39 | 5.297,8 | 2,25 | 4.307,4 | 1,86 | 4.825,8 | 1,88 | 5.424,2 | 1,94 | 12,40 | -1, |
| _iquidità | 6.626,9 | 2,88 | 3.289,8 | 1,40 | 2.875,6 | 1,24 | 2.674,7 | 1,04 | 2.299,9 | 0,82 | -14,01 | -65 |
| Flessibili | 2.959,9 | 1,29 | 3.497,5 | 1,49 | 2.887,7 | 1,25 | 2.472,5 | 0,96 | 2.669,7 | 0,96 | 7,98 | -9 |
| Non ripartito | 68,2 | 0,03 | 10,9 | 0,00 | 10,4 | 0,00 | 13,8 | 0,01 | 18,9 | 0,01 | - | |
| DICR di diritto estero | 53.994,6 | 23,50 | 70.852,5 | 30,09 | 64.939,7 | 28,09 | 76.881,9 | 29,90 | 83.625,9 | 29,95 | 8,77 | 54 |
| Azionari | 15.601,8 | 6,79 | 19.362,7 | 8,22 | 15.237.0 | 6,59 | 15.414,4 | 5,99 | 17.957,4 | 6,43 | 16,50 | 15 |
| Bilanciati | 6.473,4 | 2,82 | 12.763,2 | 5,42 | 7.844,6 | 3,39 | 7.804,9 | 3,03 | 9.638,4 | 3,45 | 23,49 | 48 |
| Obbligazionari | 15.438,0 | 6,72 | 26.456,7 | 11,24 | 30.224,7 | 13,07 | 43.673,5 | 16,98 | 42.965,4 | 15,39 | -1,62 | 178 |
| _iquidità | 4.686,3 | 2,04 | 2.270,0 | 0,96 | 2.627,2 | 1,14 | 1.658,5 | 0,64 | 2.011,1 | 0,72 | 21,26 | -57 |
| Flessibili | 11.132,0 | 4,85 | 9.642,5 | 4,10 | 8.493,4 | 3,67 | 7.764,7 | 3,02 | 10.555,4 | 3,78 | 35,94 | -5 |
| Non ripartito | 663,1 | 0,29 | 357,4 | 0,15 | 512,7 | 0,22 | 565,9 | 0,22 | 498,2 | 0,18 | - | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi | 6.272,5 | 2,73 | 8.845,3 | 3,76 | 14.768,7 | 6,39 | 17.954,5 | 6,98 | 24.752,8 | 8,87 | 37,86 | 294 |
| Azionari | 3.169,7 | 1,38 | 4.199,4 | 1,78 | 4.359,5 | 1,89 | 4.464,6 | 1,74 | 5.301,9 | 1,90 | 18,75 | 67 |
| Bilanciati | 1.124,5 | 0,49 | 1.932,5 | 0,82 | 5.038,8 | 2,18 | 4.962,8 | 1,93 | 6.947,9 | 2,49 | 40,00 | 517 |
| Obbligazionari | 196,6 | 0,09 | 24,6 | 0,01 | 755,3 | 0,33 | 2.329,3 | 0,91 | 3.204,2 | 1,15 | 37,56 | 1.529 |
| Flessibili Non ripartito | 1.728,5 53,3 | 0,75 0,02 | 2.687,2 1,7 | 1,14 0,00 | 4.614,4 0,5 | 2,00 0,00 | 6.197,2 0,5 | 2,41 0,00 | 9.298,7 0,0 | 3,33 0,00 | 50,05 | 437 |
| | 33,3 | 0,02 | 1,7 | 0,00 | 0,5 | 0,00 | 0,5 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | | <u>.</u> |
| <u>Dettaglio fondi di fondi (*)</u> | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | | - | - | - | 770,4 | 0,33 | 639,2 | 0,25 | 645,1 | 0,23 | 0,92 | |
| Azionari | - | - | - | - | 486,1 | 0,21 | 400,8 | 0,16 | 342,3 | 0,12 | -14,60 | |
| Bilanciati | - | - | - | - | 200,6 | 0,09 | 183,6 | 0,07 | 188,3 | 0,07 | 2,60 | |
| Obbligazionari | - | - | - | - | 4,4 | 0,00 | 7,4 | 0,00 | 7,0 | 0,00 | -5,63 | |
| Tessibili | - | - | - | - | 78,8 | 0,03 | 46,9 | 0,02 | 107,5 | 0,04 | 129,21 | |
| lon ripartito | - | - | - | - | 0,5 | 0,00 | 0,5 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | - | |
| | - | - | - | - | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto estero | - | - | - | - | 13.998,3 | 6,05 | 17.315,3 | 6,73 | 24.107,7 | 8,63 | 39,23 | |
| Azionari | - | - | - | - | 3.873,4 | 1,68 | 4.063,8 | 1,58 | 4.959,7 | 1,78 | 22,04 | |
| Bilanciati | - | - | - | - | 4.838,2 | 2,09 | 4.779,3 | 1,86 | 6.759,6 | 2,42 | 41,44 | |
| Obbligazionari | - | - | - | - | 751,0 | 0,32 | 2.321,9 | 0,90 | 3.197,2 | 1,15 | 37,70 | |
| Flessibili | - | - | - | - | 4.535,7 | 1,96 | 6.150,3 | 2,39 | 9.191,2 | 3,29 | 49,44 | |
| Non ripartito | - | - | - | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | | <u>.</u> |
| Fondi Speculativi | 1.038,3 | 0,45 | 960,8 | 0,41 | 619,8 | 0,27 | 432,5 | 0,17 | 320,0 | 0,11 | -26,02 | -69 |
| Fondi chiusi | 397,6 | 0,17 | 661,7 | 0,28 | 639,3 | 0,28 | 659,9 | 0,26 | 671,1 | 0,24 | 1,7 | 6 |
| nobiliari | 11,0 | 0,00 | 226,3 | 0,10 | 231,7 | 0,10 | 279,4 | 0,11 | 299,1 | 0,11 | 7,1 | 2.60 |
| mmobiliari | 386,6 | 0,17 | 435,4 | 0,18 | 407,7 | 0,18 | 380,5 | 0,15 | 372,0 | 0,13 | -2,2 | |
| | | | | | | | | | | | | |
| GPF | 12.393,9 | 5,39 | 11.354,5 | 4,82 | 9.077,2 | 3,93 | 8.268,8 | 3,22 | 8.505,0 | 3,05 | 2,86 | -31 |
| Azionarie | 2.785,0 | 1,21 | 1.183,2 | 0,50 | 1.032,8 | 0,45 | 947,4 | 0,37 | 992,7 | 0,36 | 4,78 | -64 |
| Bilanciate | 2.194,7 | 0,96 | 1.844,0 | 0,78 | 1.542,0 | 0,67 | 1.210,2 | 0,47 | 1.147,0 | 0,41 | -5,22 | -47 |
| Obbligazionarie | 4.506,7 | 1,96 | 5.003,6 | 2,13 | 4.439,4 | 1,92 | 4.582,3 | 1,78 | 4.975,3 | 1,78 | 8,58 | 10 |
| ltra tipologia Ion ripartito | 2.337,1 | 1,02 | 2.737,8 586,0 | 1,16 | 1.809,4 | 0,78 | 1.525,6 | 0,59 | 1.389,4 | 0,50 0,00 | -8,93 | -40 |
| ion iipaniito | 570,3 | 0,25 | 300,0 | 0,25 | 253,7 | 0,11 | 3,2 | 0,00 | 0,6 | 0,00 | - | |
| :PM | 8.187,6 | 3,56 | 7.124.2 | 3,03 | 6.646,7 | 2,87 | 7.672,3 | 2,98 | 8.566,4 | 3,07 | 11,65 | |
| zionarie | 563,5 | 0,25 | 427,2 | 0,18 | 518,4 | 0,22 | 440,7 | 0,17 | 638,0 | 0,23 | 44,79 | 1 |
| bilanciate | 1.932,4 | 0,23 | 2.617,0 | 1,11 | 2.290,0 | 0,22 | 2.353,3 | 0,17 | 2.621,4 | 0,23 | 11,39 | 3 |
| Obbligazionarie | 2.966,7 | 1,29 | 2.030,0 | 0,86 | 2.019,0 | 0,87 | 1.993,2 | 0,78 | 2.319,8 | 0,83 | 16,39 | -2 |
| ltra tipologia | 2.175,3 | 0,95 | 1.553,7 | 0,66 | 1.403,6 | 0,61 | 1.628,2 | 0,63 | 1.611,3 | 0,58 | -1,04 | -2 |
| Ion ripartito | 549,8 | 0,24 | 496,3 | 0,21 | 415,8 | 0,18 | 1.256,9 | 0,49 | 1.375,8 | 0,49 | - | |
| · | | | | | | | | | | | | |
| rodotti assicurativi | 47.838,9 | 20,82 | 49.569,3 | 21,05 | 47.912,9 | 20,72 | 54.652,9 | 21,25 | 62.354,2 | 22,33 | 14,09 | 3 |
| 'ita tradizionali | 15.106,1 | 6,57 | 16.229,4 | 6,89 | 16.801,7 | 7,27 | 17.846,3 | 6,94 | 19.095,3 | 6,84 | 7,00 | 2 |
| ndex linked | 5.979,5 | 2,60 | 4.765,8 | 2,02 | 3.361,1 | 1,45 | 2.659,9 | 1,03 | 1.479,9 | 0,53 | -44,36 | -7 |
| nit linked | 26.753,2 | 11,64 | 28.574,2 | 12,14 | 27.750,1 | 12,00 | 34.146,7 | 13,28 | 41.779,0 | 14,96 | 22,35 | 5 |
| rodotti previdenziali | 3.675,4 | 1,60 | 4.726,4 | 2,01 | 5.076,6 | 2,20 | 6.187,7 | 2,41 | 7.423,7 | 2,66 | 19,98 | 10 |
| ondi pensione | 738,3 | 0,32 | 4.726,4 972,1 | 0,41 | 1.115,8 | 0,48 | 1.494,5 | 2,41 0,58 | 1.876,5 | 0,67 | 19,98 25,56 | 10 15 |
| rondi pensione Piani previdenziali individuali | 2.937,1 | 1,28 | 3.754,3 | 1,59 | 3.960,8 | 1,71 | 4.693,2 | 1,82 | 5.547,2 | 1,99 | 18,20 | 8 |
| • | | | | | | | | | | | | |
| OTALE RISPARMIO GESTITO | 155.346,0 | 67,61 | 171.399,7 | 72,79 | 163.477,7 | 70,70 | 185.894,9 | 72,28 | 209.599,2 | 75,07 | 12,75 | 34 |
| itoli - | 46.687,2 | 20,32 | 38.282,0 | 16,26 | 39.672,9 | 17,16 | 40.057,3 | 15,58 | 37.334,5 | 13,37 | -6,80 | -20 |
| Azioni | 8.263,1 | 3,60 | 8.575,4 | 3,64 | 6.994,6 | 3,03 | 7.245,8 | 2,82 | 8.221,2 | 2,94 | 13,46 | -(|
| Titoli Stato/obbligazioni | 22.440,0 | 9,77 | 21.125,7 | 8,97 | 23.853,8 | 10,32 | 23.625,4 | 9,19 | 20.712,6 | 7,42 | -12,33 | -7 |
| Strumenti mercato monetario | 2.225,6 | 0,97 | 1.372,2 | 0,58 | 1.205,8 | 0,52 | 1.051,0 | 0,41 | 392,2 | 0,14 | -62,68 | -82 |
| Ion ripartito | 13.758,6 | 5,99 | 7.208,8 | 3,06 | 7.618,7 | 3,30 | 8.135,1 | 3,16 | 8.008,5 | 2,87 | - | |
| iquidità | 27.727,5 | 12,07 | 25.775,7 | 10,95 | 28.067,3 | 12,14 | 31.217,7 | 12,14 | 32.259,1 | 11,55 | 3,34 | 10 |
| | | | | | | | | | | | | |
| OTALE RISPARMIO AMMINISTRATO | 74.414,7 | 32,39 | 64.057,7 | 27,21 | 67.740,2 | 29,30 | 71.274,9 | 27,72 | 69.593,6 | 24,93 | -2,36 | - |



Tav. 8b - Patrimonio dei prodotti finanziari e servizi di investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

| | Dic.12 | % | Mar.13 | % | Giu.13 | % | Set.13 | % | Dic.13 | % | Var. % Dic.13 | |
|------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|-----|
| | DIC.12 | 70 | Wai.13 | 70 | Old.13 | 70 | <u> </u> | , o | | | Set.13 | |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | | | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano | 13.184,5 | 5,13 | 13.232,4 | 5,00 | 12.813,7 | 4,85 | 13.018,1 | 4,81 | 13.380,2 | 4,79 | 2,78 | 1 |
| Azionari | 2.253,6 | 0,88 | 2.230,0 | 0,84 | 2.040,4 | 0,77 | 2.115,2 | 0,78 | 2.113,5 | 0,76 | -0,08 | -6 |
| Bilanciati | 944,2 | 0,37 | 914,6 | 0,35 | 864,0 | 0,33 | 868,4 | 0,32 | 853,9 | 0,31 | -1,67 | -6 |
| Obbligazionari | 4.825,8 | 1,88 | 5.030,8 | 1,90 | 5.104,1 | 1,93 | 5.165,4 | 1,91 | 5.424,2 | 1,94 | | 12 |
| Liquidità | 2.674,7 | 1,04 | 2.586,8 | 0,98 | 2.397,7 | 0,91 | 2.412,6 | 0,89 | 2.299,9 | 0,82 | | -14 |
| • | | | | , | | | | | | | | 7 |
| Flessibili | 2.472,5 | 0,96 | 2.456,3 | 0,93 | 2.390,7 | 0,90 | 2.439,1 | 0,90 | 2.669,7 | 0,96 | 9,45 | |
| Non ripartito | 13,8 | 0,01 | 13,9 | 0,01 | 16,8 | 0,01 | 17,5 | 0,01 | 18,9 | 0,01 | - | |
| DICR di diritto estero | 76.881,9 | 29,90 | 80.022,0 | 30,22 | 79.344,0 | 30,03 | 81.123,4 | 29,95 | 83.625,9 | 29,95 | 3,08 | ; |
| Azionari | 15.414,4 | 5,99 | 16.331,2 | 6,17 | 15.484,8 | 5,86 | 16.483,6 | 6,09 | 17.957,4 | 6,43 | 8,94 | 1 |
| Bilanciati | 7.804,9 | 3,03 | 8.228.6 | 3,11 | 8.538.5 | 3,23 | 8.968,5 | 3,31 | 9.638.4 | 3,45 | 7,47 | 2 |
| Obbligazionari | 43.673,5 | 16,98 | 44.850,1 | 16,94 | 44.085,5 | 16,68 | 43.587,0 | 16,09 | 42.965,4 | 15,39 | | _ |
| • | | 0,64 | 1.698,6 | 0,64 | | | | | | | | |
| _iquidità | 1.658,5 | | | , | 1.917,6 | 0,73 | 2.146,4 | 0,79 | 2.011,1 | 0,72 | | 2 |
| Flessibili Non ripartito | 7.764,7 565,9 | 3,02 0,22 | 8.336,0 577,5 | 3,15 0,22 | 8.772,4 545,1 | 3,32 0,21 | 9.409,3 528,8 | 3,47 0,20 | 10.555,4 498,2 | 3,78 0,18 | | 3 |
| Tipartito | 303,3 | 0,22 | 377,3 | 0,22 | 343,1 | 0,21 | 320,0 | 0,20 | +30, <u>2</u> | 0,10 | | |
| ondi di Fondi | 17.954,5 | 6,98 | 20.300,8 | 7,67 | 21.702,5 | 8,21 | 23.149,3 | 8,55 | 24.752,8 | 8,87 | | 3 |
| Azionari | 4.464,6 | 1,74 | 4.745,9 | 1,79 | 4.656,5 | 1,76 | 4.981,0 | 1,84 | 5.301,9 | 1,90 | 6,44 | 1 |
| Bilanciati | 4.962,8 | 1,93 | 5.449,9 | 2,06 | 5.931,3 | 2,24 | 6.296,3 | 2,32 | 6.947,9 | 2,49 | 10,35 | 4 |
| Obbligazionari | 2.329,3 | 0,91 | 2.789,4 | 1,05 | 2.980,9 | 1,13 | 3.105,7 | 1,15 | 3.204,2 | 1,15 | 3,17 | 3 |
| Flessibili | 6.197,2 | 2,41 | 7.315,1 | 2,76 | 8.133,8 | 3,08 | 8.766,4 | 3,24 | 9.298.7 | 3,33 | | 5 |
| Non ripartito | 0.197,2 | 0,00 | 0,5 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 9.296,7 | 0,00 | | 3 |
| | | | | | | | | | | | | |
| <u>Dettaglio fondi di fondi</u> | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | 639,2 | 0,25 | 664,7 | 0,25 | 655,5 | 0,25 | 653,9 | 0,24 | 645,1 | 0,23 | | |
| Azionari | 400,8 | 0,16 | 396,5 | 0,15 | 358,6 | 0,14 | 361,7 | 0,13 | 342,3 | 0,12 | | -1 |
| Bilanciati | 183,6 | 0,07 | 202,8 | 0,08 | 228,3 | 0,09 | 180,5 | 0,07 | 188,3 | 0,07 | 4,35 | |
| Obbligazionari | 7,4 | 0,00 | 7,4 | 0,00 | 7,1 | 0,00 | 6,8 | 0,00 | 7,0 | 0,00 | | - |
| Flessibili | 46,9 | 0,00 | 57,4 | 0,02 | 61,5 | 0,00 | 104,9 | 0,04 | 107,5 | 0,04 | | |
| Non ripartito | 0,5 | 0,02 | 0,5 | 0,02 | 0,0 | 0,02 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | | 12 |
| · | | | | - 40 | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto estero | 17.315,3 | 6,73 | 19.636,1 | 7,42 | 21.047,0 | 7,97 | 22.495,4 | 8,31 | 24.107,7 | 8,63 | | 3 |
| Azionari | 4.063,8 | 1,58 | 4.349,4 | 1,64 | 4.297,9 | 1,63 | 4.619,3 | 1,71 | 4.959,7 | 1,78 | | 2: |
| Bilanciati | 4.779,3 | 1,86 | 5.247,1 | 1,98 | 5.703,0 | 2,16 | 6.115,8 | 2,26 | 6.759,6 | 2,42 | 10,53 | 4 |
| Obbligazionari | 2.321,9 | 0,90 | 2.781,9 | 1,05 | 2.973,8 | 1,13 | 3.098,9 | 1,14 | 3.197,2 | 1,15 | 3,17 | 3 |
| Flessibili | 6.150,3 | 2,39 | 7.257,7 | 2,74 | 8.072,3 | 3,06 | 8.661,5 | 3,20 | 9.191,2 | 3,29 | 6,12 | 4 |
| Non ripartito | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | | |
| di | 422 F | 0.47 | 276.6 | 0.44 | 244.0 | 0.42 | 2244 | 0.40 | 220.0 | 0.44 | 4 20 | ~ |
| Fondi Speculativi | 432,5 | 0,17 | 376,6 | 0,14 | 341,0 | 0,13 | 324,1 | 0,12 | 320,0 | 0,11 | -1,28 | -20 |
| Fondi chiusi | 659,9 | 0,26 | 659,9 | 0,25 | 644,6 | 0,24 | 634,8 | 0,23 | 671,1 | 0,24 | | |
| mobiliari | 279,4 | 0,11 | 285,0 | 0,11 | 270,8 | 0,10 | 265,5 | 0,10 | 299,1 | 0,11 | 12,7 | |
| mmobiliari | 380,5 | 0,15 | 374,9 | 0,14 | 373,8 | 0,14 | 369,3 | 0,14 | 372,0 | 0,13 | 0,7 | |
| GPF | 8.268,8 | 3,22 | 8.375,9 | 3,16 | 8.222,2 | 3,11 | 8.355,7 | 3,08 | 8.505,0 | 3,05 | 1,79 | |
| | | | | , | | | | | | | | |
| Azionarie | 947,4 | 0,37 | 982,4 | 0,37 | 922,4 | 0,35 | 945,7 | 0,35 | 992,7 | 0,36 | | |
| Bilanciate | 1.210,2 | 0,47 | 1.191,6 | 0,45 | 1.134,4 | 0,43 | 1.161,3 | 0,43 | 1.147,0 | 0,41 | -1,23 | -4 |
| Obbligazionarie | 4.582,3 | 1,78 | 4.748,9 | 1,79 | 4.781,6 | 1,81 | 4.854,6 | 1,79 | 4.975,3 | 1,78 | 2,49 | 1 |
| Altra tipologia | 1.525,6 | 0,59 | 1.449,7 | 0,55 | 1.381,2 | 0,52 | 1.392,5 | 0,51 | 1.389,4 | 0,50 | -0,22 | - |
| Non ripartito | 3,2 | 0,00 | 3,2 | 0,00 | 2,6 | 0,00 | 1,6 | 0,00 | 0,6 | 0,00 | - | |
| SPM | 7.672,3 | 2,98 | 7.777,8 | 2,94 | 7.927,5 | 3,00 | 8.175,6 | 3,02 | 8.566,4 | 3,07 | 4,78 | 1 |
| Azionarie | 440,7 | 2,96 0,17 | 433,3 | 2,94 0,16 | 426,2 | 0,16 | 464,4 | 0,17 | 638,0 | 0,23 | | 4 |
| Bilanciate | 2.353,3 | 0,17 | 2.496,3 | 0,10 | 2.536,6 | 0,16 | 2.575,0 | 0,17 | 2.621,4 | 0,23 | | 1 |
| | | | | , | | | | | | , | | |
| Obbligazionarie | 1.993,2 | 0,78 | 2.014,8 | 0,76 | 2.074,4 | 0,79 | 2.186,5 | 0,81 | 2.319,8 | 0,83 | | 1 |
| Altra tipologia Non ripartito | 1.628,2 1.256,9 | 0,63 0,49 | 1.596,2 1.237,2 | 0,60 0,47 | 1.586,9 1.303,4 | 0,60 0,49 | 1.615,1 1.334,6 | 0,60 0,49 | 1.611,3 1.375,8 | 0,58 0,49 | | - |
| Non ripartito | 1.230,9 | 0,49 | 1.231,2 | 0,47 | 1.303,4 | 0,49 | 1.334,0 | 0,49 | 1.373,0 | 0,49 | | |
| Prodotti assicurativi | 54.652,9 | 21,25 | 57.264,3 | 21,63 | 58.549,2 | 22,16 | 60.225,7 | 22,24 | 62.354,2 | 22,33 | 3,53 | 1 |
| /ita tradizionali | 17.846,3 | 6,94 | 18.121,7 | 6,84 | 18.239,7 | 6,90 | 18.522,5 | 6,84 | 19.095,3 | 6,84 | | |
| ndex linked | 2.659,9 | 1,03 | 2.345,7 | 0,89 | 1.906,5 | 0,72 | 1.775,7 | 0,66 | 1.479,9 | 0,53 | | -4 |
| Jnit linked | 34.146,7 | 13,28 | 36.797,0 | 13,90 | 38.403,0 | 14,53 | 39.927,5 | 14,74 | 41.779,0 | 14,96 | | 2 |
| Prodotti providenziali | £ 407 7 | 2 44 | 6 600 0 | 2.50 | 6 600 0 | 2 52 | 7.042.2 | 2.50 | 7 400 7 | 2.00 | E 0.F | |
| Prodotti previdenziali | 6.187,7 | 2,41 | 6.628,2 | 2,50 | 6.688,0 | 2,53 | 7.013,3 | 2,59 | 7.423,7 | 2,66 | | 1 |
| ondi pensione | 1.494,5 | 0,58 | 1.607,3 | 0,61 | 1.662,5 | 0,63 | 1.731,9 | 0,64 | 1.876,5 | 0,67 | | 2 |
| Piani previdenziali individuali | 4.693,2 | 1,82 | 5.021,0 | 1,90 | 5.025,5 | 1,90 | 5.281,4 | 1,95 | 5.547,2 | 1,99 | 5,03 | 1 |
| TOTALE RISPARMIO GESTITO | 185.894,9 | 72,28 | 194.638,0 | 73,50 | 196.232,6 | 74,27 | 202.020,0 | 74,59 | 209.599,2 | 75,07 | 3,75 | 12 |
| | | | | | | | | | | | | |
| Fitoli | 40.057,3 | 15,58 | 38.008,0 | 14,35 | 36.413,5 | 13,78 | 37.205,8 | 13,74 | 37.334,5 | 13,37 | - | - |
| Azioni | 7.245,8 | 2,82 | 7.250,2 | 2,74 | 7.203,4 | 2,73 | 7.440,3 | 2,75 | 8.221,2 | 2,94 | | 1: |
| Γitoli Stato/obbligazioni | 23.625,4 | 9,19 | 21.979,7 | 8,30 | 21.017,4 | 7,95 | 20.813,7 | 7,68 | 20.712,6 | 7,42 | -0,49 | -1: |
| Strumenti mercato monetario | 1.051,0 | 0,41 | 842,9 | 0,32 | 555,3 | 0,21 | 1.090,9 | 0,40 | 392,2 | 0,14 | -64,05 | -6 |
| Non ripartito | 8.135,1 | 3,16 | 7.935,2 | 3,00 | 7.637,4 | 2,89 | 7.860,9 | 2,90 | 8.008,5 | 2,87 | | |
| -iquidità | 31.217,7 | 12,14 | 32.151,9 | 12,14 | 31.582,3 | 11,95 | 31.629,5 | 11,68 | 32.259,1 | 11,55 | 1,99 | |
| | 74.074.0 | 27,72 | 70.159,9 | 26,50 | 67.995,7 | 25,73 | 68.835,3 | 25,41 | 69.593,6 | 24,93 | 1,10 | -, |
| TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO | 71.274,9 | 21,12 | 70.103,3 | 20,50 | 07.333,7 | 20,75 | 00.000,0 | 20,41 | 00.000,0 | 24,33 | 1,10 | |



Tav. 9 - Evoluzione del patrimonio in O.I.C.R. aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote (confronto Assoreti-Sistema, in milioni di euro)

| | | Dic.09 | | | Dic.10 | | | Dic.11 | | | Dic.12 | | | Dic.13 | |
|----------------------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|
| | Assoreti | Sistema | a/b |
| | (a) (¹) | (b) (²) | % | (a) (¹) | $(b)(^2)$ | % | (a) (¹) | (b) (²) | % | (a) (¹) | (b) (²) | % | (a) (¹) | (b) (²) | % |
| PATRIMONIO OICR | | | | | | | | | | | | | | | |
| Azionari | 28.488,0 | 91.944,6 | 30,98 | 30.495,5 | 105.589,1 | 28,88 | 24.693,4 | 92.498,0 | 26,70 | 24.852,3 | 99.182,1 | 25,06 | 29.078,2 | 120.598,2 | 24,11 |
| Bilanciati | 11.277,6 | 18.630,2 | 60,53 | 18.334,7 | 23.040,2 | 79,58 | 15.606,8 | 20.061,4 | 77,80 | 15.048,0 | 20.726,2 | 72,60 | 18.761,5 | 29.416,3 | 63,78 |
| Obbligazionari | 32.541,3 | 169.129,9 | 19,24 | 42.412,2 | 191.472,4 | 22,15 | 45.157,8 | 181.696,7 | 24,85 | 62.369,8 | 248.706,0 | 25,08 | 63.367,9 | 269.063,8 | 23,55 |
| Liquidità | 11.313,2 | 84.964,9 | 13,32 | 5.667,3 | 62.833,1 | 9,02 | 5.681,8 | 48.834,6 | 11,63 | 4.380,7 | 32.424,9 | 13,51 | 4.351,2 | 29.110,3 | 14,95 |
| Flessibili | 16.858,7 | 70.944,0 | 23,76 | 16.945,8 | 73.776,7 | 22,97 | 16.812,2 | 70.670,0 | 23,79 | 17.493,7 | 74.627,0 | 23,44 | 24.293,9 | 105.721,5 | 22,98 |
| Non classificato (3) | 25.564,0 | 2.566 | - | 29.691,6 | 3.742 | - | 28.067,5 | 5.208 | - | 32.704,3 | 6.232 | - | 39.450,3 | 4.384 | - |
| TOTALE | 126.042,8 | 438.179,8 | 28,77 | 143.547,2 | 460.453,9 | 31,18 | 136.019,4 | 418.968,4 | 32,47 | 156.848,9 | 481.898,4 | 32,55 | 179.303,1 | 558.293,6 | 32,12 |

⁽¹⁾ Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso le gpf, le unit linked ed i pip.

⁽²⁾ Fonte Assogestione. I dati sono al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti.

⁽³⁾ I dati si riferiscono principalmente alle quote di OICR sottoscritte indirettamente attraverso le unit linked ed i pip per i quali non si dispone della corrispondente categoria d'investimento.



Tav. 9 - Evoluzione del patrimonio in O.I.C.R. aperti: distribuzione diretta e indiretta di quote (confronto Assoreti-Sistema, in milioni di euro)

| | | Mar.12 | | | Giu.12 | | | Set.12 | | | Dic.12 | |
|----------------------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|
| | Assoreti | Sistema | a/b |
| | (a) (¹) | (b) (²) | % |
| PATRIMONIO OICR | | | | | | | | | | | | |
| Azionari | 26.273,8 | 99.080,1 | 26,52 | 24.230,6 | 92.959,9 | 26,07 | 25.035,4 | 96.593,2 | 25,92 | 24.852,3 | 99.182,1 | 25,06 |
| Bilanciati | 15.823,6 | 20.527,4 | 77,09 | 14.986,9 | 19.745,6 | 75,90 | 15.130,8 | 19.598,2 | 77,20 | 15.048,0 | 20.726,2 | 72,60 |
| Obbligazionari | 49.077,4 | 192.258,6 | 25,53 | 51.459,2 | 201.725,7 | 25,51 | 56.041,4 | 217.319,9 | 25,79 | 62.369,8 | 248.706,0 | 25,08 |
| Liquidità | 5.648,6 | 45.863,7 | 12,32 | 5.613,3 | 39.482,4 | 14,22 | 5.551,2 | 34.300,5 | 16,18 | 4.380,7 | 32.424,9 | 13,51 |
| Flessibili | 17.254,7 | 71.701,0 | 24,06 | 16.600,2 | 67.911,6 | 24,44 | 16.821,4 | 71.886,9 | 23,40 | 17.493,7 | 74.627,0 | 23,44 |
| Non classificato (3) | 29.353,0 | 5.305 | - | 29.711,7 | 6.272 | - | 31.067,5 | 6.295 | - | 32.704,3 | 6.232 | - |
| TOTALE | 143.431,0 | 434.736,1 | 32,99 | 142.601,9 | 428.097,6 | 33,31 | 149.647,7 | 445.993,8 | 33,55 | 156.848,9 | 481.898,4 | 32,55 |

| | | Mar.13 | | | Giu.13 | | | Set.13 | | | Dic.13 | |
|----------------------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|
| | Assoreti | Sistema | a/b |
| | (a) (¹) | (b) (²) | % |
| PATRIMONIO OICR | | | | | | | | | | | | |
| Azionari | 26.320,4 | 107.353,4 | 24,52 | 25.232,3 | 103.672,6 | 24,34 | 26.877,1 | 110.653,4 | 24,29 | 29.078,2 | 120.598,2 | 24,11 |
| Bilanciati | 15.935,3 | 22.801,9 | 69,89 | 16.617,1 | 25.029,6 | 66,39 | 17.449,1 | 27.141,4 | 64,29 | 18.761,5 | 29.416,3 | 63,78 |
| Obbligazionari | 64.671,6 | 256.310,2 | 25,23 | 64.325,1 | 260.390,4 | 24,70 | 64.071,5 | 260.793,8 | 24,57 | 63.367,9 | 269.063,8 | 23,55 |
| Liquidità | 4.326,9 | 31.219,0 | 13,86 | 4.431,6 | 32.095,2 | 13,81 | 4.631,9 | 30.567,8 | 15,15 | 4.351,2 | 29.110,3 | 14,95 |
| Flessibili | 19.313,8 | 83.066,8 | 23,25 | 20.716,7 | 89.785,0 | 23,07 | 22.162,3 | 97.479,2 | 22,74 | 24.293,9 | 105.721,5 | 22,98 |
| Non classificato (3) | 34.863,7 | 5.974 | - | 35.856,9 | 6.150 | - | 37.369,7 | 6.263 | - | 39.450,3 | 4.384 | |
| TOTALE | 165.431,7 | 506.724,9 | 32,65 | 167.179,7 | 517.122,8 | 32,33 | 172.561,7 | 532.898,3 | 32,38 | 179.303,1 | 558.293,6 | 32,12 |

⁽¹⁾ Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso le gpf, le unit linked ed i pip.

⁽²⁾ Fonte Assogestione. I dati sono al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti.

⁽³⁾ I dati si riferiscono principalmente alle quote di OICR sottoscritte indirettamente attraverso le unit linked ed i pip per i quali non si dispone della corrispondente categoria d'investimento.



Tav. 10a - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi - in milioni di euro

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| RACCOLTA NETTA | | | | | |
| Fondi comuni e Sicav | 10.056,4 | 11.647,4 | 3.414,2 | 6.757,4 | 12.055,5 |
| Propri | 4.023,3 | 3.397,6 | 1.586,7 | 3.540,5 | 5.706,4 |
| Di terzi | 6.033,2 | 8.249,8 | 1.827,5 | 3.216,9 | 6.349,1 |
| Gestioni patrimoniali | -656,9 | -475,6 | -1.892,7 | -348,3 | 822,4 |
| Propri | -535,4 | 51,4 | -1.613,8 | -83,7 | 1.003,3 |
| Di terzi | -121,5 | -527,0 | -279,0 | -264,6 | -180,9 |
| Prodotti assicurativi | 2.004,2 | 2.188,6 | 718,7 | 4.761,7 | 7.059,3 |
| Propri | 1.285,1 | 523,9 | 145,0 | 4.321,6 | 6.469,3 |
| Di terzi | 719,0 | 1.664,7 | 573,8 | 440,0 | 590,0 |
| Prodotti previdenziali | 730,9 | 756,6 | 698,5 | 715,4 | 618,9 |
| Propri | 710,4 | 727,0 | 666,9 | 680,2 | 568,1 |
| Di terzi | 20,4 | 29,6 | 31,5 | 35,2 | 50,8 |
| Totale risparmio gestito | 12.134,6 | 14.117,0 | 2.938,6 | 11.886,2 | 20.556,0 |
| Propri | 5.483,4 | 4.699,9 | 784,8 | 8.458,6 | 13.747,1 |
| Di terzi | 6.651,1 | 9.417,1 | 2.153,8 | 3.427,6 | 6.808,9 |

I dati del 2009 si riferiscono ad un campione di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio totale in prodotti finanziari e servizi d'investimento del risparmio gestito.



Tav. 10b - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi - in milioni di euro

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|---------------------------------------|--------|
| RACCOLTA NETTA | | | | : | |
| OICR di diritto italiano | -959,8 | -4.536,9 | -2.382,2 | -1.157,1 | -54 |
| Propri | -1.833,8 | -3.360,5 | -1.831,1 | -674,1 | 153 |
| Di terzi | 873,9 | -1.176,4 | -551,1 | -482,9 | -207 |
| OICR di diritto estero | 10.555,6 | 13.959.5 | 3.319,3 | 6.480,1 | 5.833 |
| Propri | 5.378,5 | 4.508,0 | 939,1 | 2.848,8 | |
| Di terzi | 5.177,1 | 9.451,6 | 2.380,2 | 3.631,3 | |
| Fondi di Fondi | 726,8 | 2.264,4 | 2.763,7 | 1.650,9 | 6.391 |
| Propri | 732,2 | 2.267,2 | 2.767,0 | 1.563,5 | |
| Di terzi | -5,4 | -2,8 | -3,3 | 87,5 | |
| Dottoglio fondi di fondi /*\ | | | ······ | · · · · · · · · · · · · · · · · · · · | |
| <u>Dettaglio fondi di fondi (*)</u> | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | - | - | -157,3 | -189,4 | |
| Propri | - | - | -153,6 | -157,9 | |
| Di terzi | - | - | -3,7 | -31,5 | 1 |
| Fondi di Fondi di diritto estero | - | - | 2.925,4 | 1.840,3 | 6.408 |
| Propri | - | - | 2.923,8 | 1.721,4 | |
| Di terzi | - | - | 1,6 | 119,0 | 549 |
| Fondi Speculativi | -285,8 | -91,2 | -279,4 | -227,7 | -131 |
| Propri | -272,0 | -88,4 | -292,8 | -197,9 | -124 |
| Di terzi | -13,8 | -2,8 | 13,4 | -29,8 | -6 |
| Fondi chiusi mobiliari | 0,5 | 0,0 | -11,9 | 8,6 | 16 |
| Propri | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (|
| Di terzi | 0,5 | 0,0 | -11,9 | 8,6 | 16 |
| Fondi chiusi immobiliari | 19,1 | 51,6 | 4,8 | 2,5 | (|
| Propri | 18,3 | 71,4 | 4,5 | 0,3 | -0 |
| Di terzi | 0,9 | -19,8 | 0,3 | 2,3 | (|
| GPF | -1.264,6 | -457,8 | -1.444,2 | -842,2 | 174 |
| Propri | -1.020,6 | -169,3 | -1.311,2 | -651,0 | 313 |
| Di terzi | -243,9 | -288,5 | -133,0 | -191,2 | -138 |
| GРM | 607,6 | -17,8 | -448,5 | 493,9 | 647 |
| Propri | 485,3 | 220,7 | -302,5 | 567,3 | 689 |
| Di terzi | 122,4 | -238,4 | -146,0 | -73,4 | -42 |
| Vita tradizionali | 892,9 | 1.386,3 | 903,2 | 1.371,0 | 1.564 |
| Propri | 633,7 | 1.160,5 | 822,0 | 1.388,2 | 1.473 |
| Di terzi | 259,2 | 225,8 | 81,2 | -17,2 | 90 |
| Index linked | -193,2 | -1.363,6 | -1.183,6 | -938,9 | -1.225 |
| Propri | -186,0 | -1.358,6 | -1.179,7 | -922,5 | -1.225 |
| Di terzi | -7,2 | -5,1 | -3,9 | -16,4 | -(|
| Unit linked | 1.304,5 | 2.165,9 | 999,1 | 4.329,5 | 6.720 |
| Propri | 837,4 | 722,0 | 502,6 | 3.855,9 | |
| Di terzi | 467,1 | 1.443,9 | 496,5 | 473,6 | 499 |
| Fondi pensione | 103,0 | 145,6 | 153,7 | 263,4 | |
| Propri | 93,2 | 128,5 | 133,6 | 233,4 | |
| Di terzi | 9,8 | 17,0 | 20,0 | 30,0 | 38 |
| Piani previdenziali individuali | 627,9 | 611,0 | 544,8 | 452,0 | |
| Propri | 617,2 | 598,4 | 533,3 | 446,8 | |
| Di terzi | 10,7 | 12,6 | 11,5 | 5,3 | 12 |
| Totale risparmio gestito | 12.134,6 | 14.117,0 | 2.938,6 | 11.886,2 | 20.556 |
| Propri | 5.483,4 | 4.699,9 | 784,8 | 8.458,6 | 13.747 |
| Di terzi | 6.651,1 | 9.417,1 | 2.153,8 | 3.427,6 | 6.808 |

I dati del 2009 si riferiscono ad un campione di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio totale in prodotti finanziari e servizi d'investimento del risparmio gestito.

^(*) Nel 2011 divergenze con il valore totale determinate da differenze campionarie



Tav. 11a - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi (in milioni di euro)

| | I Trim.12 | II Trim.12 | III Trim.12 | IV Trim.12 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | IV Trim.13 |
|--------------------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|------------|-------------|------------|
| RACCOLTA NETTA | | | | | | | | |
| Fondi comuni e Sicav | 1.134,2 | 422,5 | 1.794,8 | 3.406,0 | 3.502,6 | 4.009,0 | 1.786,3 | 2.757,7 |
| Propri | 783,3 | 139,2 | 754,3 | 1.863,7 | 1.525,2 | 1.812,4 | 971,7 | 1.397,1 |
| Di terzi | 350,8 | 283,3 | 1.040,5 | 1.542,4 | 1.977,4 | 2.196,5 | 814,5 | 1.360,6 |
| Gestioni patrimoniali | -62,7 | -313,1 | -7,0 | 34,5 | 88,6 | 269,6 | 105,9 | 358,3 |
| Propri | 11,0 | -208,8 | 27,6 | 86,5 | 180,5 | 309,8 | 144,3 | 368,7 |
| Di terzi | -73,7 | -104,3 | -34,6 | -52,0 | -91,9 | -40,2 | -38,5 | -10,4 |
| Prodotti assicurativi | 610,8 | 1.570,3 | 1.062,8 | 1.517,7 | 1.795,0 | 2.444,2 | 998,1 | 1.822,1 |
| Propri | 526,4 | 1.466,8 | 930,8 | 1.397,7 | 1.647,1 | 2.283,9 | 875,7 | 1.662,7 |
| Di terzi | 84,4 | 103,5 | 132,0 | 120,1 | 147,9 | 160,3 | 122,4 | 159,4 |
| Prodotti previdenziali | 135,2 | 132,4 | 209,9 | 238,0 | 135,9 | 120,4 | 115,8 | 246,8 |
| Propri | 133,1 | 123,9 | 201,3 | 221,9 | 124,2 | 108,3 | 107,7 | 228,0 |
| Di terzi | 2,1 | 8,5 | 8,6 | 16,1 | 11,7 | 12,1 | 8,1 | 18,8 |
| Totale risparmio gestito | 1.817,4 | 1.812,1 | 3.060,4 | 5.196,2 | 5.522,1 | 6.843,2 | 3.006,0 | 5.184,8 |
| Propri | 1.453,8 | 1.521,1 | 1.913,9 | 3.569,7 | 3.476,9 | 4.514,4 | 2.099,4 | 3.656,4 |
| Di terzi | 363,6 | 291,0 | 1.146,5 | 1.626,5 | 2.045,2 | 2.328,8 | 906,6 | 1.528,4 |



Tav. 11b - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi - in milioni di euro

| | l Trim.12 | l Trim.12 l | ll Trim.12 l | V Trim.12 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | V Trim.13 |
|------------------------------------|-----------|-------------|--------------|-----------|-----------|------------|-------------|-----------|
| RACCOLTA NETTA | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano | -427,4 | -465,9 | -180,2 | -83,6 | -30,1 | -204,8 | 0,5 | 179,8 |
| Propri | -270,8 | -299,7 | -114,6 | 11,0 | 62,8 | -86,2 | 0,5 | 176,1 |
| Di terzi | -156,6 | -166,2 | -65,5 | -94,6 | -93,0 | -118,6 | 0,0 | 3,7 |
| OICR di diritto estero | 1.221,6 | 875,6 | 1.832,1 | 2.550,8 | 1.824,8 | 2.019,6 | 754,7 | 1.234,2 |
| Propri | 742,5 | 419,3 | 725,5 | 961,6 | -122,8 | -95,4 | -3,0 | 58,8 |
| Di terzi | 479,1 | 456,3 | 1.106,7 | 1.589,2 | 1.947,5 | 2.115,0 | 757,6 | 1.175,4 |
| Fondi di Fondi | 350,3 | 80,6 | 211,0 | 1.009,1 | 1.772,8 | 2.244,5 | 1.064,0 | 1.310,1 |
| Propri | 352,1 | 77,6 | 202,7 | 931,0 | 1.637,8 | 2.030,3 | 995,4 | 1.177,0 |
| Di terzi | -1,8 | 2,9 | 8,3 | 78,1 | 135,0 | 214,2 | 68,6 | 133,1 |
| Dettaglio fondi di fondi | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | -56,0 | -50,8 | -44,1 | -38,6 | -0,3 | 11,4 | -5,8 | -22,7 |
| Propri | -45,0 | -41,3 | -36,7 | -35,0 | -0,4 | 11,2 | -5,9 | -23,8 |
| Di terzi | -11,0 | -9,5 | -7,4 | -3,6 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 1,1 |
| Fondi di Fondi di diritto estero | 406,3 | 131,3 | 255,1 | 1.047,6 | 1.773,1 | 2.233,1 | 1.069,8 | 1.332,8 |
| Propri | 397,1 | 118,9 | 239,4 | 966,0 | 1.638,2 | 2.019,1 | 1.001,3 | 1.200,8 |
| Di terzi | 9,2 | 12,4 | 15,7 | 81,6 | 134,9 | 214,0 | 68,5 | 132,0 |
| Fondi Speculativi | -42,2 | -64,5 | -68,8 | -52,1 | -54,9 | -37,9 | -22,4 | -16,1 |
| Propri | -41,6 | -57,6 | -59,0 | -39,6 | -52,7 | -34,6 | -22,0 | -15,5 |
| Di terzi | -0,6 | -6,9 | -9,8 | -12,5 | -2,2 | -3,2 | -0,3 | -0,6 |
| Fondi chiusi mobiliari | 30,1 | -3,3 | 0,0 | -18,3 | -10,0 | -10,6 | -11,5 | 48,8 |
| Propri | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Di terzi | 30,1 | -3,3 | 0,0 | -18,3 | -10,0 | -10,6 | -11,5 | 48,8 |
| Fondi chiusi immobiliari | 1,8 | 0,0 | 0,6 | 0,1 | 0,0 | -1,9 | 1,0 | 1,0 |
| Propri | 1,1 | -0,4 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | -1,6 | 0,8 | 0,7 |
| Di terzi | 0,6 | 0,4 | 0,8 | 0,4 | 0,1 | -0,3 | 0,2 | 0,3 |
| GPF | -301,7 | -348,6 | -86,1 | -105,8 | -22,6 | 79,7 | -28,2 | 145,9 |
| Propri | -247,1 | -270,7 | -65,9 | -67,2 | 35,6 | 108,7 | -5,4 | 174,7 |
| Di terzi | -54,7 | -77,8 | -20,1 | -38,6 | -58,2 | -29,0 | -22,8 | -28,8 |
| GPM | 239,0 | 35,5 | 79,0 | 140,3 | 111,3 | 189,9 | 134,1 | 212,3 |
| Propri | 258,1 | 62,0 | 93,5 | 153,7 | - | 201,1 | 149,8 | 194,0 |
| Di terzi | -19,1 | -26,5 | -14,5 | -13,4 | -33,7 | -11,1 | -15,7 | 18,4 |
| Vita tradizionali | 362,8 | 304,9 | 231,3 | 472,0 | 236,6 | 246,7 | 344,3 | 736,5 |
| Propri | 374,1 | 318,4 | 226,5 | 469,2 | | 248,1 | 322,3 | 677,6 |
| Di terzi | -11,2 | -13,6 | 4,9 | 2,8 | 11,0 | -1,4 | 22,1 | 58,9 |
| Index linked | -144,4 | -115,9 | -299,5 | -379,1 | -354,1 | -413,4 | -185,5 | -272,7 |
| Propri | -138,4 | -114,8 | -290,3 | -379,1 | -354,1 | -413,4 | -185,5 | -272,7 |
| Di terzi | -6,0 | -1,1 | -9,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Unit linked | 392,4 | 1.381,4 | 1.131,0 | 1.424,8 | 1.912,4 | 2.610,9 | 839,2 | 1.358,3 |
| Propri | 290,7 | 1.263,2 | 994,6 | 1.307,5 | 1.775,5 | 2.449,2 | 738,9 | 1.257,7 |
| Di terzi | 101,7 | 118,2 | 136,4 | 117,3 | 136,9 | 161,7 | 100,3 | 100,6 |
| Fondi pensione | 31,9 | 33,6 | 115,6 | 82,2 | 50,8 | 46,2 | 37,0 | 85,9 |
| Propri | 26,3 | 25,9 | 108,7 | 72,5 | 41,0 | 35,1 | 30,0 | 75,2 |
| Di terzi | 5,6 | 7,7 | 7,0 | 9,7 | 9,8 | 11,1 | 7,0 | 10,7 |
| Piani previdenziali individuali | 103,3 | 98,8 | 94,2 | 155,8 | 85,0 | 74,2 | 78,8 | 160,9 |
| Propri | 106,8 | 98,0 | 92,6 | 149,4 | 83,1 | 73,2 | 77,7 | 152,7 |
| Di terzi | -3,5 | 0,8 | 1,6 | 6,3 | 1,9 | 1,0 | 1,1 | 8,1 |
| Totale risparmio gestito | 1.817,4 | 1.812,1 | 3.060,4 | 5.196,2 | 5.522,1 | 6.843,2 | 3.006,0 | 5.184,8 |
| Propri | 1.453,8 | 1.521,1 | 1.913,9 | 3.569,7 | 3.476,9 | 4.514,4 | 2.099,4 | 3.656,4 |
| Di terzi | 363,6 | 291,0 | 1.146,5 | 1.626,5 | 2.045,2 | 2.328,8 | 906,6 | 1.528,4 |



Tav. 12 - Raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi (in milioni di euro)

| | dic-12 | gen-13 | feb-13 | mar-13 | apr-13 | mag-13 | giu-13 | lug-13 | ago-13 | set-13 | ott-13 | nov-13 | dic-13 |
|----------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| RACCOLTA NETTA | | | | | | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano | 65,3 | 26,0 | -17,7 | -38,4 | -56,3 | -108,7 | -39,9 | -20,2 | 47,0 | -26,4 | -13,1 | 22,2 | 170,8 |
| Propri | 77,9 | 59,0 | 4,8 | -1,0 | -15,1 | -56,9 | -14,2 | -16,1 | 38,3 | -21,7 | 0,8 | 18,5 | 156,8 |
| Di terzi | -12,6 | -33,0 | -22,5 | -37,4 | -41,2 | -51,7 | -25,7 | -4,1 | 8,7 | -4,6 | -14,0 | 3,7 | 14,0 |
| OICR di diritto estero | 1.100,4 | 601,1 | 452,9 | 770,7 | 967,4 | 1.117,0 | -64,7 | 601,2 | 327,5 | -174,0 | 182,2 | 400,6 | 651,4 |
| Propri | 446,3 | 62,7 | -53,8 | -131,7 | 68,7 | 82,1 | -246,2 | 81,8 | 49,0 | -133,8 | -68,8 | 5,2 | 122,4 |
| Di terzi | 654,1 | 538,4 | 506,7 | 902,4 | 898,6 | 1.034,9 | 181,5 | 519,4 | 278,5 | -40,2 | 251,0 | 395,4 | 529,0 |
| Fondi di Fondi | 363,0 | 449,0 | 533,8 | 790,1 | 786,4 | 842,0 | 616,2 | 558,7 | 346,3 | 159,0 | 430,0 | 406,6 | 473,6 |
| Propri | 320,7 | 424,9 | 492,0 | 720,9 | 714,4 | 762,1 | 553,8 | 521,2 | 329,0 | 145,2 | 390,3 | 363,9 | 422,8 |
| Di terzi | 42,3 | 24,0 | 41,8 | 69,2 | 72,0 | 79,9 | 62,3 | 37,5 | 17,2 | 13,8 | 39,7 | 42,7 | 50,7 |
| <u>Dettaglio fondi di fondi</u> | | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | -10,5 | -4,5 | -2,7 | 6,9 | 10,2 | 1,3 | -0,1 | -1,5 | -2,6 | -1,7 | -1,8 | -3,6 | -17,3 |
| Propri | -10,5 | -4,6 | -2,8 | 7,1 | 9,9 | 1,4 | -0,1 | -1,7 | -2,6 | -1,6 | -2,0 | -4,3 | -17,5 |
| Di terzi | 0,0 | 0,1 | 0,2 | -0,2 | 0,4 | -0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,2 | 0,6 | 0,3 |
| Fondi di Fondi di diritto estero | 373,5 | 453,5 | 536,4 | 783,1 | 776,2 | 840,6 | 616,3 | 560,2 | 348,9 | 160,7 | 431,7 | 410,2 | 490,8 |
| Propri | 331,2 | 429,6 | 494,9 | 713,8 | 704,6 | 760,7 | 553,9 | 522,8 | 331,7 | 146,8 | 392,3 | 368,2 | 440,4 |
| Di terzi | 42,3 | 23,9 | 41,6 | 69,4 | 71,6 | 79,9 | 62,4 | 37,4 | 17,2 | 14,0 | 39,5 | 42,0 | 50,5 |
| Fondi Speculativi | -20,5 | -16,0 | -12,4 | -26,4 | -7,3 | -11,6 | -19,0 | -10,0 | -8,1 | -4,2 | -7,1 | -2,7 | -6,3 |
| Propri | -13,8 | -16,7 | -13,3 | -22,7 | -7,2 | -9,4 | -18,0 | -10,1 | -8,3 | -3,7 | -6,5 | -2,8 | -6,3 |
| Di terzi | -6,7 | 0,6 | 0,9 | -3,7 | -0,1 | -2,2 | -0,9 | 0,1 | 0,1 | -0,5 | -0,7 | 0,1 | 0,0 |
| Fondi chiusi mobiliari | -10,0 | 0,0 | 0,0 | -10,0 | 0,0 | 0,0 | -10,6 | 0,0 | 0,0 | -11,5 | 0,0 | 54,9 | -6,2 |
| Propri | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Di terzi | -10,0 | 0,0 | 0,0 | -10,0 | 0,0 | 0,0 | -10,6 | 0,0 | 0,0 | -11,5 | 0,0 | 54,9 | -6,2 |
| Fondi chiusi immobiliari | -0,1 | 0,2 | -0,2 | 0,0 | -1,9 | -0,1 | 0,1 | 0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,2 |
| Propri | 0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | -1,8 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Di terzi | -0,2 | 0,4 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,2 | -0,1 | 0,2 | 0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,0 |
| GPF | -12,5 | -40,0 | -36,3 | 53,7 | 17,4 | 42,8 | 19,5 | 9,6 | -29,5 | -8,2 | 15,9 | 39,9 | 90,2 |
| Propri | -4,2 | -17,6 | -17,0 | 70,2 | 29,9 | 50,4 | 28,4 | 15,5 | -21,6 | 0,6 | 31,5 | 47,9 | 95,4 |
| Di terzi | -8,3 | -22,4 | -19,3 | -16,5 | -12,5 | -7,6 | -8,9 | -6,0 | -8,0 | -8,9 | -15,6 | -8,0 | -5,2 |
| GPM | 29,8 | 25,1 | 141,9 | -55,7 | 49,6 | 62,0 | 78,3 | 33,2 | 63,8 | 37,1 | 146,2 | 54,9 | 11,2 |
| Propri | 31,7 | 38,5 | 149,3 | -42,9 | 54,3 | 67,3 | 79,5 | 39,8 | 68,8 | 41,2 | 148,5 | 35,1 | 10,4 |
| Di terzi | -1,9 | -13,4 | -7,5 | -12,8 | -4,7 | -5,3 | -1,2 | -6,6 | -4,9 | -4,1 | -2,3 | 19,9 | 0,8 |
| Vita tradizionali | 188,4 | 125,5 | 74,2 | 36,9 | 61,6 | 66,8 | 118,4 | 130,6 | 68,8 | 145,0 | 179,9 | 212,0 | 344,6 |
| Propri | 182,4 | 122,8 | 72,9 | 29,9 | 66,9 | 71,1 | 110,1 | 125,8 | 58,3 | 138,2 | 165,7 | 195,9 | 316,0 |
| Di terzi | 6,0 | 2,7 | 1,2 | 7,1 | -5,3 | -4,3 | 8,2 | 4,8 | 10,5 | 6,7 | 14,1 | 16,1 | 28,7 |
| Index linked | -171,0 | -115,3 | -104,2 | -134,6 | -55,0 | -251,4 | -107,0 | -55,8 | -99,5 | -30,2 | -124,9 | -104,3 | -43,6 |
| Propri | -171,0 0,0 | -115,3 0,0 | -104,2 | -134,6 0,0 | -55,0 0,0 | -251,4 0,0 | -107,0 0,0 | -55,8 0,0 | -99,5 0,0 | -30,2 0,0 | -124,9 0,0 | -104,2 | -43,6 0,0 |
| Di terzi | , | • | 0,0 | | | • | | • | • | | • | -0,1 | |
| Unit linked | 578,0 | 414,8 | 658,0 | 839,7 | 868,9 | 1.034,0 | 707,9 | 448,5 | 275,5 | 115,3 | 374,9 | 460,6 | 522,8 |
| Propri Di terzi | 485,2 92,9 | 381,2 33,6 | 612,2 45,7 | 782,0 57,6 | 815,2 53.7 | 991,5 42,5 | 642,5 65,4 | 419,3 29,2 | 205,9 69,6 | 113,7 1,5 | 351,0 23,9 | 416,3 44,3 | 490,4 32,4 |
| | , | • | • | | , | • | • | • | • | | • | | |
| Fondi pensione | 47,9 | 20,2 | 16,0 | 14,7 | 11,7 | 21,9 | 12,7 | 15,5 | 10,6 | 10,9 | 15,3 | 22,8 | 47,8 |
| Propri Di terzi | 43,8 4,1 | 14,7 5,5 | 13,9 2,0 | 12,4 2,2 | 9,8 1,8 | 14,4 7,5 | 10,9 1,8 | 12,5 3,1 | 8,5 2,1 | 9,1 1,8 | 13,1 2,2 | 19,8 3,0 | 42,3 5,5 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Piani previdenziali individuali Propri | 79,1 74,5 | 37,2 36,2 | 23,8 23,5 | 24,0 23,4 | 27,0 26,4 | 22,8 22,7 | 24,4 24,1 | 27,9 27,1 | 31,1 30,7 | 19,8 19,9 | 38,1 37,5 | 34,1 32,6 | 88,7 82,7 |
| Di terzi | 74,5 4,6 | 1,0 | 0,3 | 23, 4 0,7 | 0,6 | 0,1 | 0,3 | 0,8 | 0,4 | -0,1 | 0,6 | 32,6 1,5 | 6,0 |
| | , | • | , | • | | • | • | • | • | | , | • | |
| Totale risparmio gestito Propri | 2.238,0 1.473,7 | 1.527,7 990,2 | 1.729,8 1.180,6 | 2.264,7 1.306,1 | 2.669,6 1.706,5 | 2.837,4 1.744,0 | 1.336,2 1.064,0 | 1.739,6 1.161,2 | 1.033,6 659,3 | 232,8 279,0 | 1.237,6 938,5 | 1.602,0 1.028,3 | 2.345,2 1.689,6 |
| Di terzi | 764,3 | 537,5 | 549,2 | 958,6 | 963,1 | 1.093,4 | 272,3 | 578,4 | 374,3 | -46,2 | 299,0 | 573,7 | 655,7 |



Tav. 13a - Patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi (in milioni di euro)

| | Dic.09 | % | Dic.10 | % | Dic.11 | % | Dic.12 | % | Dic.13 | % | Var. % Dic.13 Dic.12 | Var. % Dic.13 Dic.09 |
|--------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|----------------------------|----------------------------|
| <u>PATRIMONIO</u> | | | | | | | | | | | | |
| Fondi comuni e Sicav | 83.065,9 | 100,00 | 98.625,3 | 100,00 | 94.764,3 | 100,00 | 109.113,2 | 100,00 | 122.749,9 | 100,00 | 12,50 | 47,77 |
| Propri | 54.718,1 | 65,87 | 59.805,4 | 60,64 | 57.296,3 | 60,46 | 65.099,8 | 59,66 | 71.862,7 | 58,54 | 10,39 | 31,33 |
| Di terzi | 28.347,8 | 34,13 | 38.819,9 | 39,36 | 37.468,0 | 39,54 | 44.013,4 | 40,34 | 50.887,2 | 41,46 | 15,62 | 79,51 |
| Gestioni patrimoniali | 20.414,2 | 100,00 | 18.478,7 | 100,00 | 15.724,0 | 100,00 | 15.941,1 | 100,00 | 17.071,4 | 100,00 | 7,09 | -16,37 |
| Propri | 18.633,0 | 91,27 | 17.334,9 | 93,81 | 14.727,3 | 93,66 | 15.363,6 | 96,38 | 16.837,4 | 98,63 | 9,59 | -9,64 |
| Di terzi | 1.781,2 | 8,73 | 1.143,8 | 6,19 | 996,7 | 6,34 | 577,5 | 3,62 | 234,0 | 1,37 | -59,47 | -86,86 |
| Prodotti assicurativi | 47.534,2 | 100,00 | 49.569,3 | 100,00 | 47.912,9 | 100,00 | 54.652,9 | 100,00 | 62.354,2 | 100,00 | 14,09 | 31,18 |
| Propri | 40.984,2 | 86,22 | 42.436,8 | 85,61 | 40.484,5 | 84,50 | 46.845,5 | 85,71 | 54.148,4 | 86,84 | 15,59 | 32,12 |
| Di terzi | 6.549,9 | 13,78 | 7.132,5 | 14,39 | 7.428,4 | 15,50 | 7.807,4 | 14,29 | 8.205,8 | 13,16 | 5,10 | 25,28 |
| Prodotti previdenziali | 3.671,4 | 100,00 | 4.726,4 | 100,00 | 5.076,6 | 100,00 | 6.187,7 | 100,00 | 7.423,7 | 100,00 | 19,98 | 102,20 |
| Propri | 3.474,3 | 94,63 | 4.493,1 | 95,06 | 4.816,1 | 94,87 | 5.868,8 | 94,85 | 7.021,1 | 94,58 | 19,64 | 102,09 |
| Di terzi | 197,1 | 5,37 | 233,3 | 4,94 | 260,5 | 5,13 | 318,9 | 5,15 | 402,6 | 5,42 | 26,25 | 104,26 |
| Totale risparmio gestito | 154.685,7 | 100,00 | 171.399,7 | 100,00 | 163.477,7 | 100,00 | 185.894,9 | 100,00 | 209.599,2 | 100,00 | 12,75 | 35,50 |
| Propri | 117.809,6 | 76,16 | 124.070,3 | 72,39 | 117.324,2 | 71,77 | 133.177,7 | 71,64 | 149.869,6 | 71,50 | 12,53 | 27,21 |
| Di terzi | 36.876,1 | 23,84 | 47.329,5 | 27,61 | 46.153,5 | 28,23 | 52.717,2 | 28,36 | 59.729,6 | 28,50 | 13,30 | 61,97 |

I dati del 2009 si riferiscono ad un campione di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio totale in prodotti finanziari e servizi d'investimento del risparmio gestito.



Tav. 13b - Patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi (in milioni di euro)

| | Dic.12 | % | Mar.13 | % | Giu.13 | % | Set.13 | % | Dic.13 | % | Var. % Dic.13 Set.13 | Var. % Dic.13 Dic.12 |
|--------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|----------------------------|----------------------------|
| <u>PATRIMONIO</u> | | | | | | | | | | | | |
| Fondi comuni e Sicav | 109.113,2 | 100,00 | 114.591,7 | 100,00 | 114.845,8 | 100,00 | 118.249,8 | 100,00 | 122.749,9 | 100,00 | 3,81 | 12,50 |
| Propri | 65.099,8 | 59,66 | 67.711,2 | 59,09 | 67.557,9 | 58,82 | 69.476,8 | 58,75 | 71.862,7 | 58,54 | 3,43 | 10,39 |
| Di terzi | 44.013,4 | 40,34 | 46.880,5 | 40,91 | 47.287,8 | 41,18 | 48.773,0 | 41,25 | 50.887,2 | 41,46 | 4,33 | 15,62 |
| Gestioni patrimoniali | 15.941,1 | 100,00 | 16.153,7 | 100,00 | 16.149,7 | 100,00 | 16.531,3 | 100,00 | 17.071,4 | 100,00 | 3,27 | 7,09 |
| Propri | 15.363,6 | 96,38 | 15.703,9 | 97,22 | 15.762,1 | 97,60 | 16.168,6 | 97,81 | 16.837,4 | 98,63 | 4,14 | 9,59 |
| Di terzi | 577,5 | 3,62 | 449,8 | 2,78 | 387,6 | 2,40 | 362,6 | 2,19 | 234,0 | 1,37 | -35,46 | -59,47 |
| Prodotti assicurativi | 54.652,9 | 100,00 | 57.264,3 | 100,00 | 58.549,2 | 100,00 | 60.225,7 | 100,00 | 62.354,2 | 100,00 | 3,53 | 14,09 |
| Propri | 46.845,5 | 85,71 | 49.199,2 | 85,92 | 50.539,2 | 86,32 | 52.013,7 | 86,36 | 54.148,4 | 86,84 | 4,10 | 15,59 |
| Di terzi | 7.807,4 | 14,29 | 8.065,1 | 14,08 | 8.009,9 | 13,68 | 8.212,0 | 13,64 | 8.205,8 | 13,16 | -0,08 | 5,10 |
| Prodotti previdenziali | 6.187,7 | 100,00 | 6.628,2 | 100,00 | 6.688,0 | 100,00 | 7.013,3 | 100,00 | 7.423,7 | 100,00 | 5,85 | 19,98 |
| Propri | 5.868,8 | 94,85 | 6.277,8 | 94,71 | 6.325,4 | 94,58 | 6.636,4 | 94,63 | 7.021,1 | 94,58 | 5,80 | 19,64 |
| Di terzi | 318,9 | 5,15 | 350,4 | 5,29 | 362,6 | 5,42 | 376,8 | 5,37 | 402,6 | 5,42 | 6,85 | 26,25 |
| Totale risparmio gestito | 185.894,9 | 100,00 | 194.638,0 | 100,00 | 196.232,6 | 100,00 | 202.020,0 | 100,00 | 209.599,2 | 100,00 | 3,75 | 12,75 |
| Propri | 133.177,7 | 71,64 | 138.892,1 | 71,36 | 140.184,7 | 71,44 | 144.295,6 | 71,43 | 149.869,6 | 71,50 | 3,86 | 12,53 |
| Di terzi | 52.717,2 | 28,36 | 55.745,9 | 28,64 | 56.047,9 | 28,56 | 57.724,4 | 28,57 | 59.729,6 | 28,50 | 3,47 | 13,30 |



Tav. 14a - Patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi (in milioni di euro)

| | Dic.09 | % | Dic.10 | % | Dic.11 | % | Dic.12 | % | Dic.13 | % | Var. % Dic.13 Dic.12 | Var. % Dic.13 Dic.09 |
|------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|----------------------------|----------------------------|
| <u>PATRIMONIO</u> | | | | | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano | 21.508,2 | 100,00 | 17.305,0 | 100,00 | 13.796,8 | 100,00 | 13.184,5 | 100,00 | 13.380,2 | 100,00 | 1,48 | -37,79 |
| Propri | 15.861,8 | 73,75 | 12.735,0 | 73,59 | 10.375,3 | 75,20 | 10.309,3 | 78,19 | , | 80,15 | | -32,39 |
| Di terzi | 5.646,5 | 26,25 | 4.569,9 | 26,41 | 3.421,5 | 24,80 | 2.875,2 | 21,81 | 2.655,3 | 19,85 | -7,65 | -52,97 |
| OICR di diritto estero | 53.849,2 | 100,00 | 70.852,5 | 100,00 | 64.939,7 | 100,00 | 76.881,9 | 100,00 | 83.625,9 | 100,00 | 8,77 | 55,30 |
| Propri | 31.353,2 | 58,22 | 36.960.9 | 52,17 | 31.291,4 | 48,19 | 36.251,0 | 47,15 | 36.495,4 | 43,64 | 0,67 | 16,40 |
| Di terzi | 22.496,0 | 41,78 | 33.891,6 | 47,83 | 33.648,3 | 51,81 | 40.630,9 | 52,85 | 47.130,5 | 56,36 | 16,00 | 109,51 |
| Fondi di Fondi | 6.272,5 | 100,00 | 8.845,3 | 100,00 | 14.768,7 | 100,00 | 17.954,5 | 100,00 | 24.752.8 | 100,00 | 37,86 | 294,62 |
| Propri | 6.243,8 | 99,54 | 8.814,2 | 99,65 | 14.694,9 | 99,50 | 17.785,6 | 99,06 | - ,- | 96,97 | 34,95 | 284,42 |
| Di terzi | 28,8 | 0,46 | 31,2 | 0,35 | 73,7 | 0,50 | 168,8 | 0,94 | 750,2 | , | , | 2.509,17 |
| Dettaglio fondi di fondi (*) | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | _ | _ | _ | _ | 770,4 | 100,00 | 639,2 | 100,00 | 645,1 | 100,00 | 0,92 | - |
| Propri | _ | _ | - | _ | 717,6 | 93,15 | 634,8 | 99,32 | 639,5 | 99,14 | | |
| Di terzi | - | - | _ | - | 52,8 | 6,85 | 4,4 | 0,68 | | 0,86 | | - |
| Fondi di Fondi di diritto estero | _ | _ | _ | _ | 13.998,3 | 100,00 | 17.315,3 | 100,00 | 24.107,7 | 100,00 | 39,23 | _ |
| Propri | _ | _ | _ | _ | 13.977,3 | 99,85 | 17.150,8 | 99,05 | 23.363,0 | 96,91 | 36,22 | |
| Di terzi | - | - | - | - | 20,9 | 0,15 | 164,5 | 0,95 | 744,7 | , | 352,83 | - |
| Fondi Speculativi | 1.038,3 | 100,00 | 960,8 | 100,00 | 619,8 | 100,00 | 432,5 | 100,00 | 320,0 | 100,00 | -26,02 | -69,18 |
| Propri | 928,0 | 89,37 | 886,5 | 92,26 | 544,3 | 87,81 | 386,0 | 89,24 | 281,9 | 88,09 | | -69,63 |
| Di terzi | 110,3 | 10,63 | 74,3 | 7,74 | 75,5 | 12,19 | 46,5 | 10,76 | 38,1 | 11,91 | -18,08 | -65,45 |
| Fondi chiusi mobiliari | 11,0 | 100,00 | 226,3 | 100,00 | 231,7 | 100,00 | 279,4 | 100,00 | 299,1 | 100,00 | 7,07 | 2.609,92 |
| Propri | 1,5 | 13,89 | 1,5 | 0,65 | 2,2 | 0,95 | 2,0 | 0,71 | 1,9 | 0,65 | -2,07 | 26,89 |
| Di terzi | 9,5 | 86,11 | 224,8 | 99,35 | 229,5 | 99,05 | 277,4 | 99,29 | 297,2 | 99,35 | 7,13 | 3.026,66 |
| Fondi chiusi immobiliari | 386,6 | 100,00 | 435,4 | 100,00 | 407,7 | 100,00 | 380,5 | 100,00 | 372,0 | 100,00 | -2,24 | -3,76 |
| Propri | 329,8 | 85,32 | 407,3 | 93,55 | 388,1 | 95,21 | 365,9 | 96,15 | 356,1 | 95,73 | -2,67 | 7,97 |
| Di terzi | 56,7 | 14,68 | 28,1 | 6,45 | 19,5 | 4,79 | 14,7 | 3,85 | 15,9 | 4,27 | 8,36 | -71,99 |
| GPF | 12.326,2 | 100,00 | 11.354,5 | 100,00 | 9.077,2 | 100,00 | 8.268,8 | 100,00 | 8.505,0 | 100,00 | 2,86 | -31,00 |
| Propri | 11.198,1 | 90,85 | 10.612,6 | 93,47 | 8.329,5 | 91,76 | 7.875,5 | 95,24 | 8.394,2 | 98,70 | 6,59 | -25,04 |
| Di terzi | 1.128,1 | 9,15 | 742,0 | 6,53 | 747,7 | 8,24 | 393,2 | 4,76 | 110,8 | 1,30 | -71,83 | -90,18 |
| GPM | 8.087,9 | 100,00 | 7.124,2 | 100,00 | 6.646,7 | 100,00 | 7.672,3 | 100,00 | 8.566,4 | 100,00 | 11,65 | 5,92 |
| Propri | 7.434,9 | 91,93 | 6.722,4 | 94,36 | 6.397,7 | 96,25 | 7.488,1 | 97,60 | 8.443,2 | 98,56 | 12,75 | 13,56 |
| Di terzi | 653,1 | 8,07 | 401,8 | 5,64 | 249,0 | 3,75 | 184,2 | 2,40 | 123,3 | 1,44 | -33,09 | -81,12 |
| Vita tradizionali | 15.099,0 | 100,00 | 16.229,4 | 100,00 | 16.801,7 | 100,00 | 17.846,3 | 100,00 | 19.095,3 | 100,00 | 7,00 | 26,47 |
| Propri | 12.731,5 | 84,32 | 14.715,3 | 90,67 | 15.202,6 | 90,48 | 16.514,7 | 92,54 | 17.782,3 | 93,12 | 7,68 | 39,67 |
| Di terzi | 2.367,5 | 15,68 | 1.514,1 | 9,33 | 1.599,1 | 9,52 | 1.331,6 | 7,46 | 1.313,0 | 6,88 | -1,40 | -44,54 |
| Index linked | 5.979,5 | 100,00 | 4.765,8 | 100,00 | 3.361,1 | 100,00 | 2.659,9 | 100,00 | 1.479,9 | 100,00 | -44,36 | -75,25 |
| Propri | 5.826,5 | 97,44 | 4.635,4 | 97,26 | 3.229,5 | 96,09 | 2.617,3 | 98,40 | 1.479,4 | 99,96 | -43,48 | -74,61 |
| Di terzi | 153,0 | 2,56 | 130,4 | 2,74 | 131,6 | 3,91 | 42,7 | 1,60 | 0,5 | 0,04 | -98,72 | -99,64 |
| Unit linked | 26.455,6 | 100,00 | 28.574,2 | 100,00 | 27.750,1 | 100,00 | 34.146,7 | 100,00 | 41.779,0 | 100,00 | 22,35 | 57,92 |
| Propri | 22.426,2 | 84,77 | 23.086,2 | 80,79 | 22.052,4 | 79,47 | 27.713,6 | 81,16 | 34.886,8 | 83,50 | 25,88 | 55,56 |
| Di terzi | 4.029,4 | 15,23 | 5.488,0 | 19,21 | 5.697,7 | 20,53 | 6.433,1 | 18,84 | 6.892,2 | 16,50 | 7,14 | 71,05 |
| Fondi pensione | 738,3 | 100,00 | 972,1 | 100,00 | 1.115,8 | 100,00 | 1.494,5 | 100,00 | 1.876,5 | 100,00 | 25,56 | 154,17 |
| Propri | 654,8 | 88,69 | 851,4 | 87,58 | 966,2 | 86,59 | 1.290,1 | 86,32 | 1.612,5 | 85,93 | | 146,26 |
| Di terzi | 83,5 | 11,31 | 120,7 | 12,42 | 149,6 | 13,41 | 204,4 | 13,68 | 264,1 | 14,07 | 29,17 | 216,21 |
| Piani previdenziali individuali | 2.933,1 | 100,00 | 3.754,3 | 100,00 | 3.960,8 | 100,00 | 4.693,2 | 100,00 | 5.547,2 | 100,00 | | 89,12 |
| Propri | 2.819,5 | 96,13 | 3.641,7 | 97,00 | 3.849,9 | 97,20 | 4.578,7 | 97,56 | | 97,50 | | 91,83 |
| Di terzi | 113,6 | 3,87 | 112,6 | 3,00 | 110,9 | 2,80 | 114,5 | 2,44 | 138,6 | 2,50 | 21,04 | 21,97 |
| Totale risparmio gestito | 154.685,7 | 100,00 | 171.399,7 | 100,00 | 163.477,7 | 100,00 | 185.894,9 | 100,00 | 209.599,2 | 100,00 | 12,75 | 35,50 |
| Propri | 117.809,6 | | 124.070,3 | | 117.324,2 | | 133.177,7 | 71,64 | | 71,50 | | 27,21 |
| Di terzi | 36.876,1 | 23,84 | 47.329,5 | 27,61 | 46.153,5 | 28,23 | 52.717,2 | 28,36 | 59.729,6 | 28,50 | 13,30 | 61,97 |

I dati del 2009 si riferiscono ad un campione di società con rappresentatività pari al 99,6% del patrimonio totale in prodotti finanziari e servizi d'investimento del risparmio gestito.

^(*) Nel 2011 divergenze con il valore totale determinate da differenze campionarie



Tav. 14b - Patrimonio in prodotti finanziari e servizi di investimento emessi dal proprio gruppo e da terzi (in milioni di euro)

| | Dic.12 | % | Mar.13 | % | Giu.13 | % | Set.13 | % | Dic.13 | % | Var. % Dic.13 Set.13 | Var. % Dic.13 Dic.12 |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <u>PATRIMONIO</u> | | | | | | | | | | | | |
| OICR di diritto italiano | 13.184,5 | 100,00 | 13.232,4 | 100,00 | 12.813,7 | 100,00 | 13.018,1 | 100,00 | 13.380,2 | 100,00 | 2,78 | 1,48 |
| Propri | 10.309,3 | 78,19 | 10.417,3 | 78,73 | 10.208,7 | 79,67 | 10.355,9 | 79,55 | 10.724,9 | 80,15 | 3,56 | 4,03 |
| Di terzi | 2.875,2 | 21,81 | 2.815,1 | 21,27 | 2.605,1 | 20,33 | 2.662,2 | 20,45 | 2.655,3 | 19,85 | -0,26 | -7,65 |
| OICR di diritto estero | 76.881,9 | 100,00 | 80.022,0 | 100,00 | 79.344,0 | 100,00 | 81.123,4 | 100,00 | 83.625,9 | 100,00 | 3,08 | 8,77 |
| Propri | 36.251,0 | 47,15 | | 45,74 | 35.509,1 | 44,75 | 35.932,3 | 44,29 | 36.495,4 | 43,64 | | 0,67 |
| Di terzi | 40.630,9 | 52,85 | 43.418,5 | 54,26 | 43.834,9 | 55,25 | 45.191,1 | 55,71 | 47.130,5 | 56,36 | | 16,00 |
| Fondi di Fondi | | | | | 21.702.5 | | | | | | | |
| Fondi di Fondi Propri | 17.954,5 17.785,6 | 100,00 99,06 | 20.300,8 19.994.2 | 100,00 98,49 | 21.702,5 | 100,00 97,58 | 23.149,3 22.546,1 | 100,00 97,39 | 24.752,8 24.002,5 | 100,00 96,97 | 6,93 6,46 | 37,86 34,95 |
| Di terzi | 168,8 | 0,94 | 306,6 | 1,51 | 525,5 | 2,42 | 603,2 | 2,61 | 750,2 | 3,03 | , | 344,40 |
| | 100,0 | 0,34 | 300,0 | 1,01 | 323,3 | 2,42 | 003,2 | 2,01 | 730,2 | 3,03 | 24,30 | 344,40 |
| <u>Dettaglio fondi di fondi</u> | | | | | | | | | | | | |
| Fondi di Fondi di diritto italiano | 639,2 | 100,00 | 664,7 | 100,00 | 655,5 | 100,00 | 653,9 | 100,00 | 645,1 | 100,00 | | 0,92 |
| Propri | 634,8 | 99,32 | 660,1 | 99,32 | 651,0 | 99,31 | 649,2 | 99,29 | 639,5 | 99,14 | | 0,74 |
| Di terzi | 4,4 | 0,68 | 4,5 | 0,68 | 4,5 | 0,69 | 4,6 | 0,71 | 5,5 | 0,86 | 20,02 | 27,01 |
| Fondi di Fondi di diritto estero | 17.315,3 | 100,00 | 19.636,1 | 100,00 | 21.047,0 | 100,00 | 22.495,4 | 100,00 | 24.107,7 | 100,00 | 7,17 | 39,23 |
| Propri | 17.150,8 | 99,05 | 19.334,0 | 98,46 | 20.526,0 | 97,52 | 21.896,9 | 97,34 | 23.363,0 | 96,91 | 6,70 | 36,22 |
| Di terzi | 164,5 | 0,95 | 302,1 | 1,54 | 521,0 | 2,48 | 598,6 | 2,66 | 744,7 | 3,09 | 24,41 | 352,83 |
| Fondi Speculativi | 432,5 | 100,00 | 376,6 | 100,00 | 341,0 | 100,00 | 324,1 | 100,00 | 320,0 | 100,00 | -1,28 | -26,02 |
| Propri | 386,0 | 89,24 | 334,6 | 88,82 | 302,6 | 88,76 | 286,4 | 88,37 | 281,9 | 88,09 | -1,60 | -26,97 |
| Di terzi | 46,5 | 10,76 | 42,1 | 11,18 | 38,3 | 11,24 | 37,7 | 11,63 | 38,1 | 11,91 | 1,17 | -18,08 |
| Fondi chiusi mobiliari | 279,4 | 100,00 | 285,0 | 100,00 | 270,8 | 100,00 | 265,5 | 100,00 | 299,1 | 100,00 | 12,65 | 7,07 |
| Propri | 2,0 | 0,71 | 2,0 | 0,69 | 2,0 | 0,73 | 1,9 | 0,73 | 1,9 | 0,65 | 0,00 | -2,07 |
| Di terzi | 277,4 | 99,29 | 283,0 | 99,31 | 268,8 | 99,27 | 263,6 | 99,27 | 297,2 | 99,35 | 12,75 | 7,13 |
| Fondi chiusi immobiliari | 380,5 | 100,00 | 374,9 | 100,00 | 373,8 | 100,00 | 369,3 | 100,00 | 372,0 | 100,00 | 0,72 | -2,24 |
| Propri | 365,9 | 96,15 | 359,7 | 95,95 | 358,6 | 95,94 | 354,1 | 95,87 | 356,1 | 95,73 | | -2,67 |
| Di terzi | 14,7 | 3,85 | 15,2 | 4,05 | 15,2 | 4,06 | 15,3 | 4,13 | 15,9 | 4,27 | 4,19 | 8,36 |
| GPF | 8.268,8 | 100,00 | 8.375,9 | 100,00 | 8.222,2 | 100,00 | 8.355,7 | 100,00 | 8.505,0 | 100,00 | 1,79 | 2,86 |
| Propri | 7.875,5 | 95,24 | 8.068,5 | 96,33 | 7.950,5 | 96,70 | 8.095,9 | 96,89 | 8.394,2 | 98,70 | 3,69 | 6,59 |
| Di terzi | 393,2 | 4,76 | 307,4 | 3,67 | 271,7 | 3,30 | 259,8 | 3,11 | 110,8 | 1,30 | -57,37 | -71,83 |
| GPM | 7.672,3 | 100,00 | 7.777,8 | 100,00 | 7.927,5 | 100,00 | 8.175,6 | 100,00 | 8.566,4 | 100,00 | 4,78 | 11,65 |
| Propri | 7.488,1 | 97,60 | 7.635,4 | 98,17 | 7.811,6 | 98,54 | 8.072,8 | 98,74 | 8.443,2 | 98,56 | | 12,75 |
| Di terzi | 184,2 | 2,40 | 142,4 | 1,83 | 115,8 | 1,46 | 102,8 | 1,26 | 123,3 | 1,44 | , | -33,09 |
| Vita tradizionali | | | | | | | | | | | | |
| | 17.846,3 | 100,00 | - | 100,00 | 18.239,7 | 100,00 | 18.522,5 | 100,00 | 19.095,3 | 100,00 | | 7,00 |
| Propri Di terzi | 16.514,7 1.331,6 | 92,54 7,46 | 16.706,3 1.415,4 | 92,19 7,81 | 16.836,5 1.403,2 | 92,31 7,69 | 17.102,7 1.419,9 | 92,33 7,67 | 17.782,3 1.313,0 | 93,12 6,88 | | 7,68 -1,40 |
| | | · | | | | | * | | | | | |
| Index linked | 2.659,9 | 100,00 | 2.345,7 | 100,00 | 1.906,5 | 100,00 | 1.775,7 | 100,00 | 1.479,9 | | -16,66 | -44,36 |
| Propri | 2.617,3 | 98,40 | | 99,97 | 1.905,9 | 99,97 | 1.775,0 | 99,97 | 1.479,4 | | -16,66 | -43,48 |
| Di terzi | 42,7 | 1,60 | 0,6 | 0,03 | 0,6 | 0,03 | 0,6 | 0,03 | 0,5 | 0,04 | -11,08 | -98,72 |
| Unit linked | 34.146,7 | 100,00 | 36.797,0 | 100,00 | 38.403,0 | 100,00 | 39.927,5 | 100,00 | 41.779,0 | 100,00 | 4,64 | 22,35 |
| Propri | 27.713,6 | 81,16 | 30.147,9 | 81,93 | 31.796,9 | 82,80 | 33.136,0 | 82,99 | 34.886,8 | 83,50 | 5,28 | 25,88 |
| Di terzi | 6.433,1 | 18,84 | 6.649,1 | 18,07 | 6.606,2 | 17,20 | 6.791,5 | 17,01 | 6.892,2 | 16,50 | 1,48 | 7,14 |
| Fondi pensione | 1.494,5 | 100,00 | 1.607,3 | 100,00 | 1.662,5 | 100,00 | 1.731,9 | 100,00 | 1.876,5 | 100,00 | 8,35 | 25,56 |
| Propri | 1.290,1 | 86,32 | 1.379,2 | 85,81 | 1.422,1 | 85,54 | 1.483,0 | 85,63 | 1.612,5 | 85,93 | 8,73 | 24,99 |
| Di terzi | 204,4 | 13,68 | 228,1 | 14,19 | 240,4 | 14,46 | 248,9 | 14,37 | 264,1 | 14,07 | 6,08 | 29,17 |
| Piani previdenziali individuali | 4.693,2 | 100,00 | 5.021,0 | 100,00 | 5.025,5 | 100,00 | 5.281,4 | 100,00 | 5.547,2 | 100,00 | 5,03 | 18,20 |
| Propri | 4.578,7 | 97,56 | 4.898,6 | 97,56 | 4.903,3 | 97,57 | 5.153,5 | 97,58 | 5.408,6 | 97,50 | | 18,13 |
| Di terzi | 114,5 | 2,44 | | 2,44 | 122,2 | 2,43 | 127,9 | 2,42 | 138,6 | 2,50 | | 21,04 |
| Totale risparmio gestito | 185.894,9 | 100,00 | 194.638,0 | 100.00 | 196.232,6 | 100,00 | 202.020,0 | 100.00 | 209.599,2 | 100,00 | 3,75 | 12,75 |
| Propri | 133.177,7 | 71,64 | 138.892,1 | - | 140.184,7 | - | 144.295,6 | - | 149.869,6 | 71,50 | | 12,53 |
| Di terzi | 52.717,2 | 28,36 | 55.745,9 | 28,64 | 56.047,9 | 28,56 | | 28,57 | 59.729,6 | 28,50 | | 13,30 |



Tav. 15a - Movimentazione dei conti correnti delle imprese aderenti ad Assoreti

| | l Trim.12 | II Trim.12 | III Trim.12 | IV Trim.12 | Anno 2012 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | IV Trim.13 | Anno 2013 |
|--------------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|
| CONTI CORRENTI | | | | | | | | | | |
| Num. aperture | 101.432 | 93.001 | 76.113 | 97.199 | 367.745 | 95.351 | 80.635 | 65.037 | 100.950 | 341.973 |
| Num. estinzioni | 58.248 | 47.078 | 43.666 | 53.240 | 202.232 | 66.007 | 56.892 | 46.876 | 53.726 | 223.501 |
| Num.c/c attivi (*) | 2.106.799 | 2.149.992 | 2.160.539 | 2.202.490 | - | 2.250.367 | 2.274.489 | 2.293.134 | 2.331.121 | - |

^(*) Dati di fine periodo.

Tav. 15b - Movimentazione dei conti correnti delle imprese aderenti ad Assoreti

| | dic-12 | gen-13 | feb-13 | mar-13 | apr-13 | mag-13 | giu-13 | lug-13 | ago-13 | set-13 | ott-13 | nov-13 | dic-13 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CONTI CORRENTI | | | | | | | | | | | | | |
| Num. aperture | 28.786 | 30.664 | 32.524 | 32.163 | 26.830 | 28.483 | 25.322 | 28.392 | 14.432 | 22.213 | 30.749 | 36.727 | 33.474 |
| Num. estinzioni | 17.533 | 16.189 | 23.895 | 25.923 | 17.596 | 21.499 | 17.797 | 17.852 | 14.293 | 14.731 | 16.479 | 15.994 | 21.253 |



Tav. 16a - Numero dei clienti e dei promotori finanziari delle imprese aderenti ad Assoreti

| | l Trim.12 | II Trim.12 | III Trim.12 | IV Trim.12 | Anno 2012 | I Trim.13 | II Trim.13 | III Trim.13 | IV Trim.13 | Anno 2013 |
|-----------------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|
| CLIENTI | | | | | | | | | | |
| Num. entrate | 50.338 | 48.671 | 40.661 | 53.140 | 192.810 | 53.815 | 49.720 | 36.153 | 60.437 | 200.125 |
| Num. in essere (*) | 3.358.616 | 3.350.209 | 3.277.046 | 3.272.420 | - | 3.312.008 | 3.322.928 | 3.319.789 | 3.338.808 | - |
| PROMOTORI FINANZIARI | | | | | | | | | | |
| Numero (*) | 21.386 | 21.329 | 21.230 | 21.130 | - | 21.210 | 21.320 | 21.384 | 21.362 | - |
| di cui operativi (**) | 20.643 | 20.593 | 20.543 | 20.447 | - | 20.526 | 20.621 | 20.695 | 20.651 | - |

^(*) Dati di fine periodo.

Tav. 16b -Numero dei clienti e dei promotori finanziari delle imprese aderenti ad Assoreti

| | dic-12 | gen-13 | feb-13 | mar-13 | apr-13 | mag-13 | giu-13 | lug-13 | ago-13 | set-13 | ott-13 | nov-13 | dic-13 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CLIENTI | | | | | | | | | | | | | _ |
| Num. entrate | 17.716 | 18.104 | 18.258 | 17.453 | 16.517 | 17.180 | 16.023 | 15.232 | 9.525 | 11.396 | 18.690 | 21.461 | 20.286 |
| Num. in essere | 3.272.420 | 3.311.767 | 3.311.194 | 3.312.008 | 3.317.271 | 3.319.392 | 3.322.928 | 3.326.616 | 3.326.065 | 3.319.789 | 3.320.534 | 3.336.313 | 3.338.808 |
| PROMOTORI FINANZIARI | ! | | | | | | | | | | | | |
| Numero | 21.130 | 21.127 | 21.189 | 21.210 | 21.238 | 21.295 | 21.320 | 21.328 | 21.315 | 21.384 | 21.403 | 21.420 | 21.362 |
| di cui operativi (*) | 20.447 | 20.440 | 20.491 | 20.526 | 20.576 | 20.613 | 20.621 | 20.637 | 20.645 | 20.695 | 20.656 | 20.682 | 20.651 |

^(*) Il dato si riferisce al numero di promotori finanziari con portafoglio > 0.

Per il 2012 si è proceduto alla rivisitazione del numero di clienti e di promotori finanziari, escludendo alcuni elementi di stima precedentemente introdotti con la finalità di depurare le serie storiche dalle oscillazioni riconducibili alla diversa composizione campionaria nel corso del periodo preso in considerazione.

^(**) Il dato si riferisce al numero di promotori finanziari con portafoglio > 0.