ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

(sintesi)

III trimestre 2021



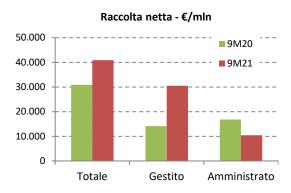
L'ATTIVITA' DELLE RETI DI CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'OFFERTA FUORI SEDE

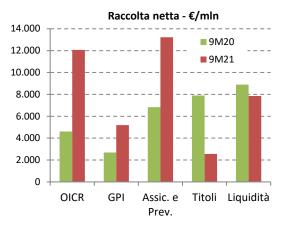
Nei primi nove mesi dell'anno le Società partecipanti all'indagine condotta dall'Assoreti realizzano una raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento pari a 40,9 miliardi di euro, con un aumento del 32,3% rispetto ai risultati dei primi nove mesi del 2020 (30,9 miliardi). La crescita è riconducibile ai volumi d'attività realizzati nell'ambito del risparmio gestito; gli investimenti netti effettuati nel comparto raggiungono i 30,5 miliardi di euro, con un aumento del 115,8% rispetto al medesimo periodo del 2020. La dinamica riscontrata nel comparto, a livello complessivo, coinvolge tutte le macro-famiglie di prodotto/servizio, risultando più robusta nell'osservazione degli organismi di investimento collettivo del risparmio. Su questi, infatti, le sottoscrizioni nette aumentano del 161,6% *a/a* e raggiungono 12,1 miliardi di euro, concentrandosi in maniera particolarmente rilevante sui fondi comuni aperti "tradizionali" di diritto estero (11,2 miliardi; +172,5% *a/a*).

I volumi netti aumentano con tassi consistenti anche per le gestioni individuali e per i prodotti assicurativi/previdenziali.

Per le prime, gli investimenti netti raggiungono 5,2 miliardi di euro, con un incremento del 93,1% a/a; le scelte continuano a privilegiare le GPF (4,8 miliardi), mentre i volumi di raccolta sulle GPM si mantengono su importi molto più contenuti (435 milioni) ma comunque in decisa crescita rispetto a quanto realizzato nel corrispondente periodo dell'anno precedente (56 milioni).

I versamenti netti effettuati sui prodotti assicurativi/previdenziali ammontano a 13,2 miliardi di euro, con una crescita del 93,8% rispetto ai primi nove mesi del 2020. La spinta arriva dai prodotti assicurativi a maggior contenuto finanziario; i premi netti versati sulle *unit linked* rappresentano il 57,8% delle movimentazioni realizzati nel comparto e raggiungono i 7,6 miliardi di euro (+175% a/a), mentre la raccolta netta rile-



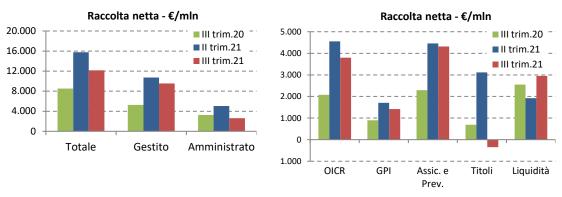


vata sulle polizze multi-ramo è pari a 4,8 miliardi (+119,7% *a/a*). Decisa contrazione dei volumi netti realizzati sui prodotti vita tradizionali che scendono da 1,3 miliardi dei primi nove mesi del 2020 ai 41 milioni del 2021. Con contributi netti pari a 766 milioni di euro cresce anche la componente prettamente previdenziale, seppure con una



dinamica più contenuta ($\pm 25,4\%$ a/a). Diversamente da quanto osservato sulla componente gestista del portafoglio, la raccolta netta realizzata sui prodotti del risparmio amministrato, pari a 10,4 miliardi di euro, registra una contrazione del 38% a/a. La flessione risulta più consistente per la componente strettamente finanziaria, con volumi netti pari a circa 2,6 miliardi ($\pm 67,6\%$ a/a), mentre la raccolta netta sotto forma di liquidità confluita su conti correnti e depositi è positiva per 7,8 miliardi, con una contrazione dell'11,7% a/a.

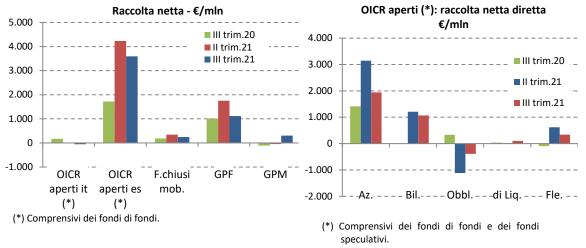
Il 29,7% della raccolta netta totale, realizzata da inizio anno, è riconducile all'attività svolta nei mesi estivi; tra luglio e settembre le reti di consulenza hanno determinato investimenti netti per circa 12,2 miliardi di euro, con un tasso di crescita del 42,7% rispetto a quanto osservato nel medesimo trimestre del 2020 (8,5 miliardi); la flessione congiunturale rispetto al secondo trimestre del 2021 (-22,9%) è riconducibile alla stagionalità del periodo. La maggior parte delle risorse nette raccolte nel trimestre - il 78,5% del totale - è investita in prodotti del risparmio gestito, per un ammontare complessivo pari a 9,5 miliardi di euro ed un incremento tendenziale dell'80,9%. Il bilancio trimestrale sulla componente amministrata è positivo per 2,6 miliardi di euro ma in flessione del 19,4% a/a, come conseguenza del maggiore valore degli ordinativi di vendite, rispetto agli acquisti, eseguiti sugli strumenti finanziari, diversamente da quanto osservato nel medesimo periodo dell'anno precedente, quando il saldo delle movimentazioni era positivo.



La crescita tendenziale osservata sulla quota gestita del portafoglio è trainata da tutte le macro-tipologie di prodotto/servizio ed in particolare dagli organismi di investimento collettivo del risparmio e dalla componente assicurativa. Tra luglio e settembre, infatti, la raccolta netta diretta in quote di OICR è positiva per 3,8 miliardi di euro e risulta in crescita dell'82,7% rispetto a quanto realizzato negli stessi mesi dell'anno precedente. Gli investimenti continuano a privilegiare gli OICR aperti di diritto estero, con poco meno di 3,3 miliardi posizionati sulle gestioni collettive "tradizionali" e 336 milioni sui fondi di fondi; il bilancio trimestrale è positivo anche per i fondi chiusi mobiliari, con 245 milioni di euro, mentre per i fondi aperti di diritto italiano il saldo netto è negativo per 52 milioni. Le scelte di investimento privilegiano la componente azionaria e bilanciata: i dati, per i quali si dispone della ripartizione per categoria di investimento, evidenziano come la raccolta netta in fondi azionari sia stata, nel complesso, superiore a 1,9 miliardi di euro, rappresentando il 63,4% dei volumi netti ripartiti, mentre gli investimenti netti realizzati sulle gestioni bilanciate

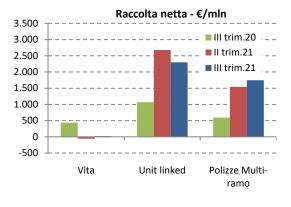


raggiungono 1,1 miliardi di euro ossia il 34,8% del totale. Il bilancio si conferma positivo anche per i fondi flessibili (345 milioni) e per quelli monetari (101 milioni), mentre per i fondi obbligazionari il saldo delle movimentazioni è ancora negativo (-389 milioni).



La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per circa 4,1 miliardi di euro, con un aumento del 93,8% *a/a*, riconducibile alla dinamica di crescita dei premi lordi versati (+38,5% *a/a*), solo minimamente attenuata dall'incremento dei flussi in uscita (+1,9% *a/a*). L'aumento dei volumi è riconducibile alle *unit linked*, per le quali la raccolta netta raggiunge 2,3 miliardi di euro, con una crescita del 115,5% *a/a* (+24,9% *a/a* in termini

di premi lordi), e ai prodotti multiramo, sui quali confluiscono premi netti per 1,7 miliardi, in aumento del 194,6% rispetto al terzo trimestre 2020 (+154,8% a/a sui lordi). Risultano, invece, premi controtendenza i volumi di attività riscontrati sulle polizze vita tradizionali: i premi lordi diminuiscono del 29,8% a/a e affiancano a flussi in uscita in aumentano del 41,9% a/a. conseguente contrazione della raccolta netta, pari a 21 milioni di euro (-95,1%



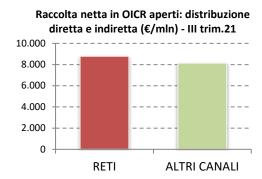
I volumi netti realizzati sulle gestioni patrimoniali individuali sono positivi per 1,4 miliardi di euro; il risultato, in contrazione rispetto ai primi due trimestri dell'anno, registra un incremento del 57,5% nel confronto con il periodo luglio-settembre 2020. Le scelte di investimento continuano a privilegiare le gestioni patrimoniali in fondi (GPF) sulle quali confluiscono risorse nette per 1,1 miliardi di euro (+9,4% a/a) ma la dinamica di crescita appare più incisiva sulle gestioni patrimoniali mobiliari (GPM), con una raccolta nuovamente positiva e pari a 308 milioni (-115 milioni nel terzo trimestre 2020). Le linee di investimento a maggiore flessibilità di gestione registrano investimenti netti complessivi pari a 794 milioni di euro; positivo il saldo per le linee bilanciate (283 milioni), obbligazionarie (241 milioni) e azionarie (221 milioni).



Il contributo complessivo delle Reti all'intero sistema degli OICR aperti, realizzato nei mesi estivi attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento

ed il collocamento indiretto - ossia tramite la distribuzione di gestioni patrimoniali in fondi e di prodotti assicurativi e previdenziali - risulta, pertanto, positivo e si attesta, in termini di raccolta netta, su un ammontare pari a 8,8 miliardi di euro, ovvero al 51,9% degli investimenti netti realizzati sull'intero sistema dei fondi aperti (16,9 miliardi di euro - fonte Assogestioni). Da inizio anno il contributo delle Reti sale, così, a 28,8 miliardi, ovvero al 54,5% della raccolta netta totale sugli OICR aperti (52,8 miliardi di euro - fonte Assogestioni)

A fine mese il contributo complessivo espresso in termini patrimoniali è quantificabile in 438,3 miliardi di euro, con un'incidenza del 35,5% sul patrimonio totale investito in fondi aperti (1.235,5 miliardi di euro - fonte Assogestioni).



Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - settembre 2021



Nel terzo trimestre dell'anno la raccolta netta in strumenti finanziari amministrati è negativa per 343 milioni di euro, quando nel periodo luglio-settembre 2020 le risorse nette in entrata erano pari a 692 milioni di euro. I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di prodotto, evidenziano come il saldo delle movimentazioni sia ancora positivo per i titoli azionari, con 552 milioni di euro, e per gli *exchange traded product*, con 168 milioni di euro; negativo, invece, il saldo per i titoli di Stato (-683 milioni), i titoli obbligazionari (-333 milioni) e per i *certificate* (-44 milioni). La raccolta di liquidità su conti correnti e depositi è pari a poco meno di 3 miliardi di euro, in aumento del 15,9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

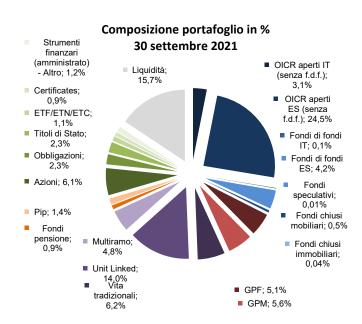
A fine settembre 2021 la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento, distribuiti dal campione di imprese associate, tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., si attesta a 756,8 miliardi di euro. La crescita tendenziale del patrimonio, pari al 20,1%, è riconducibile in maniera sostanzialmente paritaria ai volumi di raccolta netta (8,5pp) e all'effetto mercato sugli *asset* in portafoglio (8,1pp), mentre è condizionata solo in parte dagli esiti dei processi di integrazione societari intervenuti nei mesi del 2021 (¹).

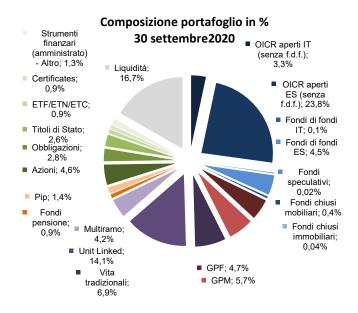
⁽¹⁾ Processo di integrazione del ramo *private banking* dell'ex Unione di Banche Italiane S.p.A. in Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. e operazione di fusione per incorporazione di Solidarietà e Finanza Sim S.p.A. in Consultinvest Investimenti Sim S.p.A..



Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 533,5 miliardi di euro e segnano un incremento del 20,7% *a/a*; la valorizzazione della componente in regime amministrato si attesta a 223,3 miliardi di euro, con un aumento del 18,7% *a/a*.

della L'incidenza componente portafoglio costituita dai prodotti del risparmio gestito è, quindi, pari al 70,5% e cresce di 0,4pp su base annua. Il patrimonio degli OICR, sottoscritti direttamente, ammonta a 245,7 miliardi di euro, con una variazione positiva pari al 21,2% a/a; l'incidenza in portafoglio si attesta al 32,5% (+0,3pp a/a). La valorizzazione delle gestioni collettive tradizionali di tipo aperto e domiciliate all'estero raggiunge 185,4 miliardi di euro ($\pm 23.5\%$ a/a) con un'incidenza pari al 24,5% (+0,7pp a/a), mentre quella dei fondi di fondi di diritto estero si attesta a 31,9 miliardi di euro (+13,4% a/a) con un peso che scende al 4,2% (-0,3pp a/a). I fondi aperti di diritto italiano raggiungono, nella loro totalità, un controvalore di 24,4 miliardi $(+12,2\% \ a/a)$, pari al 3,2% portafoglio (-0,3pp a/a), mentre i fondi chiusi mobiliari continuano a registrare di crescita particolarmente termini percentuali significativi in (+54,7%)raggiungendo a/avalorizzazione di 3,6 miliardi di euro e un'incidenza dello 0,5%. Il patrimonio delle gestioni individuali cresce del 23,9% a/a e si attesta a 81,3 miliardi di euro, con una quota in portafoglio totale pari al 10.7% (+0.3pp a/a). Le GPF, con una valorizzazione di 38,9 miliardi, registrano un aumento del 30,5% a/a,





mentre le dinamiche di crescita risultano più contenute per le GPM (+18,5% a/a) le quali, con 42,5 miliardi di euro, mantengono comunque un'incidenza superiore di mezzo punto percentuale.

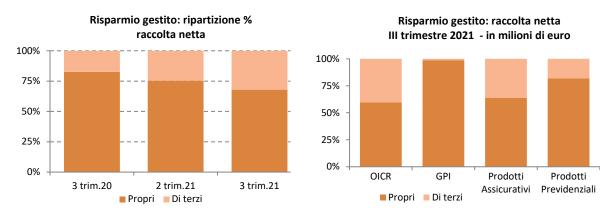
Il patrimonio dei prodotti assicurativi e previdenziali sale a 206,5 miliardi, seguendo una dinamica di crescita tendenziale che risulta, però, più contenuta (+18,9% a/a) rispetto alle altre tipologie di prodotto/servizio del risparmio gestito; ne deriva, pertanto, la riduzione in termini di incidenza in portafoglio, ora pari al 27,3% (-0,2pp a/a). La crescita coinvolge, in maniera più evidente, le unit linked (+19,5% a/a), con



una valorizzazione pari a 105,9 miliardi, ed i prodotti assicurativi multiramo (\pm 36,4% a/a), che così raggiungono 36,5 miliardi, mentre le polizze vita tradizionali (\pm 6,5% a/a) si attestano a 46,6 miliardi di euro. La componente strettamente previdenziale vale 17,5 miliardi di euro e segna un incremento del 21,2% su base annuale.

La valorizzazione degli strumenti finanziari amministrati è pari a 104,8 miliardi di euro, con un aumento del 26,4% a/a ed una incidenza del 13,8% (+0,6pp a/a). La crescita coinvolge in maniera più significativa i titoli azionari (+59,6% a/a), gli exchange traded product (+46% a/a) ed i certificate (+18,3% a/a). Per quanto riguarda conti correnti e depositi, la liquidità in portafoglio aumenta del 12,6% a/a e si attesta a 118,5 miliardi di euro, con un'incidenza pari al 15,7% (-1 pp a/a).

Le scelte di investimento, effettuate nei primi nove mesi dell'anno, continuano a privilegiare i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società associate; la raccolta netta sui prodotti *captive* è positiva per 20,8 miliardi di euro (+70,4% *a/a*) mentre le risorse nette investite in prodotti esterni al gruppo risultano sestuplicate (+503,4% *a/a*) e ammontano a 9,1 miliardi di euro (²). Da luglio a settembre, in particolare, la raccolta netta in prodotti della casa ha raggiunto i 6,3 miliardi, con una crescita del 48% *a/a*, mentre i volumi di raccolta realizzati sui prodotti di terzi risultano più che triplicati (+229,8% *a/a*) e pari a 3 miliardi di euro. Le movimentazioni nette positive che hanno convolto i prodotti *no-captive* si concentrano sulle gestioni collettive "tradizionali" di tipo aperto e di diritto estero (1,4 miliardi) e sui prodotti assicurativi multiramo (1,1 miliardi); il bilancio è, comunque, positivo anche per gli altri prodotti del comparto assicurativo/previdenziale, per gli Oicr aperti italiani e le gestioni individuali.



Per quanto riguarda gli investimenti netti sulla componente *captive* di portafoglio, si conferma il maggiore coinvolgimento degli OICR esteri di tipo "tradizionale" (1,7 miliardi) e dei prodotti ad architettura aperta "guidata" come le GPF (1,1 miliardi), le *unit linked* (2,2 miliardi), ma anche i prodotti assicurativi multiramo (652 milioni) ed i fondi di fondi esteri (302 milioni).

⁽²⁾ Non si dispone della completa ripartizione dei valori totali di raccolta netta e di patrimonio.





In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 379,2 miliardi, in aumento del 19,9% *a/a* e con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 71,5%, mentre i prodotti di terzi, con 151 miliardi di euro, registrano un incremento del 22,5% e rappresentano il 28,5% del portafoglio.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine settembre, su un valore di 4,801 milioni di unità, in crescita del 4,4% *a/a*. Nei primi nove mesi dell'anno il numero di nuovi clienti è risultato pari a circa 214 mila unità, valore superiore del 22,3% rispetto a quanto osservato nei primi nove mesi del 2020. A fine settembre il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, con mandato da parte delle società, rientranti nella rilevazione, sale a 24.037 unità - di cui 23.802 unità risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

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



IL QUADRO CONGIUNTURALE

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

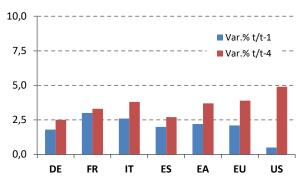
PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel terzo trimestre del 2021 la stima preliminare del prodotto interno lordo segna una crescita del 2,6% rispetto al trimestre precedente e del 3,8% in termini tendenziali. L'Istituto nazionale di statistica sottolinea come "dopo un secondo trimestre del 2021 in forte recupero, nel terzo trimestre dell'anno l'economia italiana ha registrato una crescita molto sostenuta. Il risultato ha beneficiato, per il secondo trimestre consecutivo, di un forte recupero del settore dei servizi di mercato, il più penalizzato dalla crisi, e di una crescita dell'industria. L'incremento tendenziale del Pil è anch'esso marcato nel terzo trimestre dell'anno e segue il recupero eccezionalmente ampio del secondo trimestre, derivato dal confronto con il punto di minimo del secondo trimestre 2020". Tra luglio e settembre il Pil aumenta in termini congiunturali dell'1,8% in Germania, del 3% in Francia, del 2% in Spagna e dello 0,5% negli Stati Uniti. In termini tendenziali la crescita è del 2,5% in Germania, del 3,3% in Francia, del 2,7% in Spagna e del 4,9% negli Stati Uniti. Nel complesso, il Pil dei paesi dell'Area Euro aumenta del 2,2% rispetto al trimestre precedente e del 3,7% nel confronto con il terzo trimestre 2020.



Fonte: Istat. Indici corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzati (anno di riferimento 2015 = 100)

Prodotto interno lordo - Var.% 2T21



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

PRODUZIONE INDUSTRIALE

Nel terzo trimestre, seppure in rallentamento rispetto ai periodi precedenti, trova conferma la dinamica di crescita dell'indice della produzione industriale (+1,0%). L'aumento coinvolge i beni di consumo non durevoli, i beni strumentali ed i beni intermedi; in calo l'indice per i beni di consumo durevoli e per l'energia. In termini tendenziali, l'indice medio trimestrale cresce del 4,4%. A settembre, in particolare, la produzione industriale sale marginalmente su base mensile, dopo il calo rilevato ad agosto; più deciso l'aumento tendenziale con il marcato



coinvolgimento del settore dei beni intermedi, dei beni strumentali e di consumo, mentre si rileva una diminuzione per il comparto dell'energia.

Indice della produzione industriale (base 2015=100)

		1436 FOTD-T	30)				
	Italia Area Euro						
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale			
1T21	1,5	9,9	1,2	3,5			
2T21	1,2	32,0	0,1	22,5			
3T21	1,0	4,4	-0,2	6,1			
Lug.21	1,0	7,2	1,3	7,8			
Ago.21	-0,3	-0,1	-1,7	4,9			
Set.21	0,1	4,4	-0,2	5,2			

Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

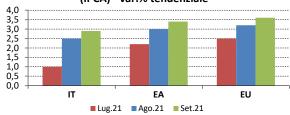
Tra luglio e settembre 2021 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 104,9 (base 2015=100), con un aumento dello 0,7% rispetto al valore medio assunto nei precedenti tre mesi e del 2,2% rispetto al medesimo periodo del 2020.

L'aumento tendenziale dei prezzi al consumo si ritrova in tutti i mesi del trimestre ed a settembre si porta ad un livello che non si registrava da novembre 2012. In quest'ultimo mese l'inflazione continua a essere sostenuta in larga parte dalla crescita dei prezzi dei beni energetici, ma si registrano accelerazioni anche in altri comparti merceologici, inclusi i prezzi del cosiddetto "carrello della spesa". A fine trimestre l'inflazione acquisita per il 2021 è pari a +1,7%. Anche l'Eurozona è coinvolta da dinamiche inflazionistiche in crescita che assumono entità superiore rispetto a quanto osservato nel contesto nazionale. settembre 1'indice Α armonizzato (IPCA) evidenzia una crescita tendenziale dei prezzi al nell'Area Euro pari al 3,4%, mentre per lo

Indice dei prezzi al consumo (NIC) Var. % Var. % congiunturale tendenziale 1T21 0,9 0,6 2T21 0,6 1,2 3T21 0,7 2,2 Lug.21 0,5 1,9 Ago.21 0.4 2,0 Set.21 -0,2 2,5

Fonte: Istat

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



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

stesso indice la variazione rilevata in Italia è pari al 2,9%; l'IPCA definito per l'intera Unione Europea aumenta del 3,6% su base annua.

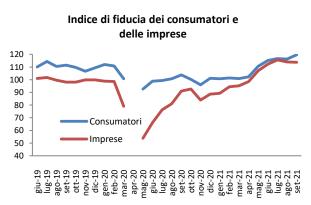
INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Il valore medio dell'indice di fiducia dei consumatori, nel terzo trimestre dell'anno, è pari a 117,5, con un aumento di 8,1 punti rispetto al corrispondente valore assunto nel trimestre precedente (109,3). In particolare, nel mese di settembre, l'indice di fiducia dei consumatori,



dopo il calo registrato nel mese di agosto, torna ad aumentare raggiungendo il valore più elevato dall'inizio della serie storica (gennaio 1998). Il deciso aumento dell'indice riflette un diffuso ottimismo su tutte le componenti, con l'esclusione delle attese sulla situazione economica personale; in evidenza la maggiore fiducia nei confronti della situazione economica generale e su quella corrente.

Per quanto riguarda l'indice di fiducia delle imprese, il valore medio trimestrale è pari a 114,4 e risulta in salita di 8,6 punti rispetto al dato medio dei tre mesi precedenti (105,9). Una crescita imputabile al solo mese di luglio, dopo il quale l'indice è diminuito nelle successive due rilevazioni, pur restando su livelli storicamente elevati. A settembre, il calo è determinato dalla lieve discesa registrata per il settore manifatturiero, con un contenuto peggioramento dei giudizi sugli ordini, e soprattutto da un minore ottimismo percepito nell'ambito del commercio al dettaglio, dove tutte le componenti si deteriorano.

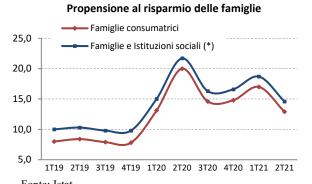


Fonte: Istat - Nel mese di aprile 2020 la rilevazione è stata interrotta.

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel secondo trimestre 2021 (ultimo dato disponibile) il reddito disponibile delle famiglie consumatrici e il loro potere d'acquisto hanno segnato lievi aumenti; il primo è aumentato

dello 0,5% rispetto al trimestre precedente mentre la dinamica dei prezzi ha frenato potere l'incremento del d'acquisto, aumentato dello 0,1% rispetto ai tre mesi precedenti. Particolarmente sostenuta è risultata la crescita della spesa per i consumi finali, aumentata del 5,4%, con il conseguente ribasso della propensione al risparmio delle famiglie, ora stimata al 12,9%. Questa, nonostante la flessione di 4,1 punti percentuali rispetto al trimestre precedente, resta su livelli superiori a quelli registrati prima della crisi.



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

POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

Il Consiglio direttivo della BCE ha riaffermato il proprio impegno a preservare un'intonazione di politica monetaria persistentemente accomodante. Pertanto, sono stati mantenuti invariati i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rispettivamente pari allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,50%.



Il Consiglio direttivo ha continuato a condurre gli acquisti netti di attività nell'ambito del pandemic emergency purchase programme (PEPP), per il quale è stata confermata la dotazione finanziaria di 1.850 miliardi di euro, con la previsione di proseguire almeno sino alla fine di marzo 2022. Nella riunione del 9 settembre 2021, sulla base di una valutazione congiunta delle condizioni di finanziamento e delle prospettive di inflazione, il Consiglio direttivo ha valutato la possibilità di mantenute condizioni di finanziamento favorevoli con un ritmo degli acquisti netti di attività nel quadro del PEPP moderatamente inferiore rispetto ai due trimestri precedenti. Il Consiglio direttivo ha stabilito che gli acquisti saranno condotti in maniera flessibile in base alle condizioni di mercato, allo scopo di evitare un inasprimento delle condizioni di finanziamento incompatibile con il contrasto dell'effetto al ribasso della pandemia sul profilo previsto per l'inflazione.

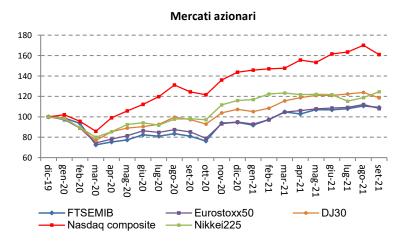
Nella stessa riunione il Consiglio direttivo ha stabilito che gli acquisti netti nell'ambito del PAA proseguiranno a un ritmo mensile di 20 miliardi di euro. Il Consiglio direttivo seguita ad attendersi che gli acquisti netti mensili del PAA saranno condotti finché necessario a rafforzare l'impatto di accomodamento dei suoi tassi di riferimento e che termineranno poco prima che inizierà a innalzare i tassi di riferimento della BCE. Il Consiglio direttivo intende inoltre continuare a reinvestire, integralmente, il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del PAA per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà a innalzare i tassi di interesse di riferimento della BCE, e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.

Al 30 settembre 2021 il tasso *euribor* a tre mesi risulta negativo per un valore pari a -0,545% (a fine giugno 2021 era pari a -0,542%); il valore medio trimestrale si attesta, quindi, a -0,546% (-0,540% nel secondo trimestre 2021).

I MERCATI AZIONARI

A fine settembre l'indice Ftsemib ha segnato un aumento del 2,3% rispetto all'ultima giornata di borsa di giugno; pressocché in pareggio il Cac di Parigi (+0,2%) ed il Ftse di Londra (+0,7%), mentre Dax di Francoforte è in contrazione (-1,7%).

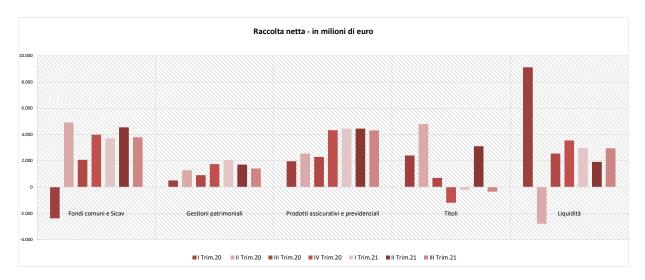
Sostanzialmente stabili lo Standard&Poor (+0,2%) ed il Nasdaq (-0,4%), mentre il Dow Jones chiude con un bilancio negativo (-1,9%); il listino Nikkey di Tokio in crescita (+2,3%).





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

	l Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	IV Trim.20	l Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	9M2020	9M2021
RACCOLTA NETTA	11.616,0	10.791,0	8.516,5	12.442,4	13.000,6	15.750,8	12.150,1	30.923,5	40.901,6
Risparmio gestito	88,0	8.770,2	5.273,7	10.078,9	10.239,0	10.717,7	9.537,8	14.131,9	30.494,5
Fondi comuni e Sicav	-2.386,2	4.921,5	2.078,7	3.986,9	3.718,1	4.552,5	3.798,5	4.614,0	12.069,1
OICR di diritto italiano	-543,0	41,2	172,6	-332,5	-699,9	-29,1	-76,1	-329,2	-805,1
OICR di diritto estero	-1.737,7	4.265,8	1.581,0	3.947,6	4.076,4	3.865,1	3.254,3	4.109,1	11.195,8
Fondi di fondi di diritto italiano	-2,8	6,7	2,5	-7,7	13,1	22,7	24,0	6,4	59,8
Fondi di fondi di diritto estero	-403,3	600,8	139,0	83,3	198,6	364,9	335,6	336,5	899,2
Fondi speculativi	-13,2	-16,2	-2,6	-5,8	-7,9	-5,8	-5,9	-32,0	-19,6
Fondi chiusi mobiliari	310,3	23,4	186,5	301,0	136,6	345,2	244,7	520,1	726,6
Fondi chiusi immobiliari	3,6	-0,2	-0,3	0,9	1,1	-10,6	21,8	3,1	12,4
Gestioni patrimoniali	501,0	1.289,8	901,9	1.755,9	2.068,9	1.709,2	1.420,8	2.692,7	5.198,9
GPF	611,1	1.008,2	1.016,9	1.858,7	1.897,1	1.754,4	1.112,5	2.636,2	4.764,0
GPM	-110,1	281,6	-115,0	-102,8	171,9	-45,2	308,3	56,5	434,9
Prodotti assicurativi e previdenziali	1.973,2	2.558,9	2.293,1	4.336,2	4.452,0	4.456,0	4.318,5	6.825,1	13.226,5
Vita tradizionali	84,9	737,9	437,7	442,2	77,3	-57,7	21,3	1.260,6	40,9
Index linked	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0
Unit linked	585,4	1.125,5	1.067,2	2.113,9	2.662,5	2.677,1	2.299,5	2.778,1	7.639,1
Multi-ramo	1.086,5	497,8	592,2	1.368,8	1.493,1	1.543,6	1.744,3	2.176,5	4.781,0
Fondi pensione	151,3	118,7	116,6	268,9	143,9	228,9	153,0	386,6	525,7
Piani previdenziali individuali	65,3	79,0	79,3	142,6	75,2	64,2	100,3	223,7	239,8
Risparmio amministrato	11.528,0	2.020,8	3.242,8	2.363,5	2.761,6	5.033,1	2.612,4	16.791,7	10.407,1
Titoli	2.407,5	4.804,0	692,3	-1.186,0	-211,5	3.112,5	-343,4	7.903,9	2.557,6
Azioni	2.270,5	1.460,8	505,8	78,3	403,7	2.131,0	552,5	4.237,1	3.087,2
Titoli Stato	-412,7	1.214,3	-150,0	-568,6	-410,0	716,1	-683,4	651,6	-377,4
Obbligazioni	-384,0	639,8	-178,9	-761,1	-946,8	24,7	-333,2	76,9	-1.255,2
ETF/ETC/ETN	282,8	519,1	-3,5	264,9	534,8	413,4	167,7	798,4	1.115,9
OICR quotati	-9,5	-2,4	13,0	-13,6	-5,4	19,1	7,2	1,1	21,0
Certificate	561,8	603,4	360,1	64,8	-38,4	-97,1	-43,9	1.525,3	-179,4
Strumenti mercato monetario	-188,6	23,0	30,9	-31,4	268,2	-137,4	-39,2	-134,6	91,6
Non ripartito	287,3	346,1	114,8	-219,3	-17,6	42,7	28,8	748,2	54,0
Liquidità	9.120,5	-2.783,2	2.550,5	3.549,5	2.973,1	1.920,6	2.955,8	8.887,8	7.849,5



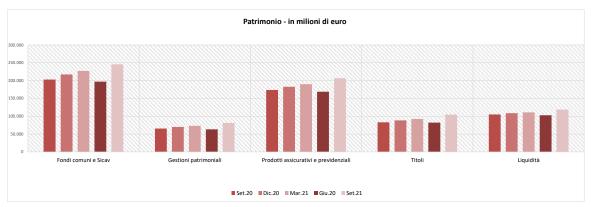
	l Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	IV Trim.20	l Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	9M2020
RACCOLTA LORDA								
Risparmio gestito	32.766,0	26.485,7	24.598,8	41.174,4	39.900,0	36.695,0	31.181,3	83.850,5
Fondi comuni e Sicav	21.436,3	17.660,1	14.842,3	25.846,3	24.259,2	22.281,1	17.893,0	53.938,7
Gestioni patrimoniali	5.487,5	3.924,5	4.145,9	7.200,1	7.029,8	6.230,6	5.556,1	13.557,8
Prodotti assicurativi e previdenziali	5.842,3	4.901,1	5.610,6	8.128,0	8.611,1	8.183,4	7.732,3	16.354,0

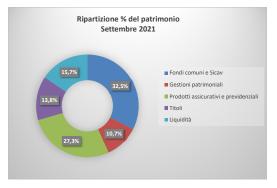
	l Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	IV Trim.20	l Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	9M2020	9M2021
INTERMEDIAZIONE LORDA									
Risparmio amministrato	49.167,6	43.698,8	35.117,5	43.116,4	51.465,4	42.244,9	36.225,3	127.983,9	129.935,7
Altre attività	1.170,7	1.211,4	1.255,3	1.392,6	1.341,5	1.653,6	1.419,7	3.637,4	4.414,8

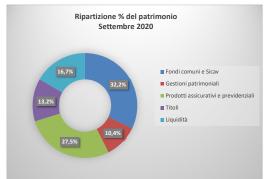


Tav.2 - Patrimonio dei prodotti finanziari e servizi di investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

	Mar.20	Giu.20	Set.20	Dic.20	Mar.21	Giu.21	Set.21	Var. % Set.21 Giu.21	Var. % Set.21 Set.20
<u>PATRIMONIO</u>	570.682,2	614.622,8	630.142,8	667.397,1	693.629,4	744.567,1	756.829,1	1,6	20,1
Risparmio gestito	393.636,4	429.438,4	441.977,8	470.269,0	490.360,9	525.198,6	533.510,2	1,6	20,7
Fondi comuni e Sicav	176.785,3	197.239,1	202.782,0	217.494,7	227.097,9	243.299,0	245.729,8	1,0	21,2
OICR di diritto italiano	19.038,6	20.622,7	20.976,8	21.777,9	21.723,3	23.542,1	23.478,3	-0,3	11,9
OICR di diritto estero	129.970,9	145.716,1	150.219,5	161.964,5	170.640,8	183.480,7	185.449,8	1,1	23,5
Fondi di fondi di diritto italiano	680,1	750,1	773,0	814,7	861,7	912,2	933,3	2,3	20,7
Fondi di fondi di diritto estero	24.508,0	27.623,2	28.089,6	29.873,7	30.664,0	31.759,3	31.863,5	0,3	13,4
Fondi speculativi	130,1	121,6	121,0	120,1	119,4	116,1	110,9	-4,5	-8,3
Fondi chiusi mobiliari	2.187,9	2.119,8	2.336,1	2.669,7	2.830,8	3.241,4	3.614,2	11,5	54,7
Fondi chiusi immobiliari	269,8	285,7	266,0	274,0	257,9	247,0	279,7	13,3	5,2
Gestioni patrimoniali	58.191,2	63.321,9	65.620,9	69.971,4	73.250,9	79.965,4	81.319,5	1,7	23,9
GPF	25.269,5	28.228,5	29.781,4	32.875,8	35.198,7	37.878,0	38.864,9	2,6	30,5
GPM	32.921,7	35.093,4	35.839,5	37.095,6	38.052,2	42.087,4	42.454,6	0,9	18,5
Prodotti assicurativi e previdenziali	158.659,9	168.877,3	173.575,0	182.802,9	190.012,1	201.934,2	206.460,9	2,2	18,9
Vita tradizionali	42.454,0	43.267,9	43.764,0	43.978,2	44.273,8	46.206,0	46.587,9	0,8	6,5
Index linked	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,7	0,8	0,9	-21,1
Unit linked	78.906,6	85.670,9	88.615,2	94.380,3	98.624,8	104.070,1	105.868,2	1,7	19,5
Multi-ramo	24.347,3	25.969,3	26.749,5	28.929,6	30.823,3	34.572,5	36.495,3	5,6	36,4
Fondi pensione	4.922,1	5.274,2	5.498,2	5.973,5	6.277,2	6.672,5	6.900,2	3,4	25,5
Piani previdenziali individuali	8.028,7	8.693,8	8.947,2	9.540,4	10.012,1	10.412,4	10.608,4	1,9	18,6
Risparmio amministrato	177.045,8	185.184,4	188.165,0	197.128,1	203.268,5	219.368,6	223.318,9	1,8	18,7
Titoli	71.604,8	82.514,7	82.939,9	88.589,1	92.433,6	103.822,0	104.813,5	1,0	26,4
Azioni	24.238,5	29.055,8	29.006,5	33.989,9	38.209,1	44.627,0	46.292,9	3,7	59,6
Titoli Stato	14.784,5	16.334,5	16.569,0	16.303,6	15.947,2	18.329,1	17.704,1	-3,4	6,9
Obbligazioni	16.841,4	18.156,3	17.892,7	17.187,7	16.325,9	17.710,9	17.400,5	-1,8	-2,8
ETF/ETC/ETN	4.518,1	5.508,6	5.557,3	6.149,9	7.001,6	7.888,8	8.112,2	2,8	46,0
OICR quotati	428,2	444,6	417,7	408,7	429,1	480,8	496,6	3,3	18,9
Certificate	4.041,1	5.215,7	5.448,5	6.179,4	6.388,8	6.487,1	6.443,0	-0,7	18,3
Strumenti mercato monetario	514,1	538.7	571,5	466.0	347.4	216,1	167,6	-22,4	-70,7
Non ripartito	6.238,9	7.260,4	7.476,7	7.903,9	7.784,6	8.082,2	8.196,7	1,4	9,6
Liquidità	105.441,0	102.669,8	105.225,1	108.539,0	110.834,8	115.546,6	118.505,4	2,6	12,6







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

	Mar.20	Giu.20	Set.20	Dic.20	Mar.21	Giu.21	Set.21	Var. % Set.21 Giu.21	Var. % Set.21 Set.20
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI	ALL'O.F.S.(<u>')</u>							
Numero:	23.152	23.187	23.209	23.178	23.394	23.812	24.037	0,9	3,6
di cui operativi (²)	22.912	22.953	22.974	22.951	23.165	23.584	23.802	0,9	3,6
CLIENTI									
Numero:	4.536.873	4.565.465	4.598.681	4.634.924	4.680.404	4.758.706	4.801.328	0,9	4,4

⁽¹⁾ Consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede e con mandato.
(2) Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. con portafoglio > 0.



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

	Raccolt	a netta	Patrim	onio
	II Trim.21	III Trim.21	Giu.21	Set.21
OICR di diritto italiano	-29,1	-76,1	23.542,1	23.478,
Azionari	-43,1	-25,3	4.281,1	4.323,
Bilanciati	-15,2	26,7	1.579,6	1.620,0
Obbligazionari	-310,7	-136,1	7.329,2	7.128,
Liquidità	1,2	13,8	173,4	194,
Flessibili	344,0	15,7	9.832,4	9.834,0
Non ripartito	-5,3	29,1	346,4	378,
OICR di diritto estero	3.865,1	3.254,3	183.480,7	185.449,
Azionari	2.739,7	1.641,4	65.178,5	65.677,
Bilanciati	1.012,6	873,9	18.583,2	19.988,
Obbligazionari	-714,6	-201,5	60.125,9	59.580,
Liquidità	9,4	87,2	3.300,7	3.391,
Flessibili	465,6	434,5	29.678,8	29.808,
Non ripartito	352,3	418,9	6.613,7	7.003,
Fondi di fondi di diritto italiano	22,7	24,0	912,2	933,
Azionari	-3,2	-1,9	289,2	288,
Bilanciati	11,9	12,6	455.9	470,
Obbligazionari	-0,2	0,2	8,3	8,
Flessibili	8,6	8,0	135,3	137,
Non ripartito	5,5	5,0	23,6	28,
•				
Fondi di fondi di diritto estero	364,9	335,6	31.759,3	31.863,
Azionari	450,6	332,2	11.300,8	11.491,
Bilanciati	201,4	155,7	10.425,7	10.553,
Obbligazionari	-90,6	-51,3	2.812,5	2.747
Flessibili	-193,0	-113,3	7.159,1	6.998,
Non ripartito	-3,5	12,3	61,2	73,
Fondi speculativi	-5,8	-5,9	116,1	110,
Fondi chiusi	334,7	266,6	3.488,5	3.894,
mobiliari	345,2	244,7	3.241,4	3.614,
immobiliari	-10,6	21,8	247,0	279,
GPF	1.754,4	1.112,5	37.878,0	38.864,
Azionarie	431,8	80,7	6.494,6	6.544,
Bilanciate	196,6	127,3	6.002,5	6.129
Obbligazionarie	146,3	169,0	7.560,5	7.718
Altra tipologia	912,3	708,0	15.727,1	16.342,
Non ripartito	67,5	27,5	2.093,3	2.130,
GPM	-45,2	308,3	42.087,4	42.454
Azionarie	182,5	140,0	4.436,0	4.581
Bilanciate	-48,4	156,2	8.373,1	8.491
Obbligazionarie	23,7	71,6	2.987,5	3.047,
Altra tipologia	-26,6	86,0	2.246,1	2.339,
Non ripartito	-176,4	-145,5	24.044,7	23.994
Prodotti assicurativi	4 162 0	4 065 2	104 040 2	100 052
Vita tradizionali	4.162,9	4.065,2	184.849,3	188.952,
	-57,7	21,3	46.206,0	46.587
Index linked	0,0	0,0	0,7	105.069
Unit linked	2.677,1	2.299,5	104.070,1	105.868
Multi-ramo	1.543,6	1.744,3	34.572,5	36.495
Prodotti previdenziali	293,1	253,3	17.084,9	17.508
Fondi pensione	228,9	153,0	6.672,5	6.900
Piani previdenziali individuali	64,2	100,3	10.412,4	10.608,
TOTALE RISPARMIO GESTITO	10.717,7	9.537,8	525.198,6	533.510,
Titoli	3.112,5	-343,4	103.822,0	104.813
Azioni			44.627,0	46.292
Titoli Stato	2.131,0	552,5 -683.4		
Obbligazioni	716,1 24,7	-683,4 -333,2	18.329,1 17.710,9	17.704 17.400
ETF/ETC/ETN	413,4	-333,2 167,7		8.112
			7.888,8	
OICR quotati	19,1 -97.1	7,2 -43.9	480,8 6.487.1	496 6 443
Certificates Strumenti mercato monetario	-97,1 -137.4	-43,9 30.2	6.487,1	6.443
	-137,4	-39,2	216,1	167 8 106
Non ripartito	42,7	28,8	8.082,2	8.196
Liquidità	1.920,6	2.955,8	115.546,6	118.505
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	5.033,1	2.612,4	219.368,6	223.318,
<u>TOTALE</u>	15.750,8	12.150,1	744.567,1	756.829,



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

	Assoreti (a) (¹)	Sistema (b) (²)	a/b %
PATRIMONIO OICR		• • •	
Mar.20	314.717,1	958.869,2	32,82
Giu.20	347.280,5	1.038.126,9	33,45
Set.20	358.180,2	1.074.213,5	33,34
Dic.20	384.429,5	1.133.345,8	33,92
Mar.21	403.014,9	1.173.369,5	34,35
Giu.21	431.212,6	1.218.366,3	35,39
Set.21	438.284,2	1.235.481,6	35,47

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) (¹)	(b) (²)	%
RACCOLTA NETTA OICR			
l Trim.20	-351,7	-12.135,3	2,90
II Trim.20	7.608,8	14.827,3	51,32
III Trim.20	4.648,2	9.657,5	48,13
IV Trim.20	9.168,8	11.654,6	78,67
I Trim.21	9.708,2	18.682,9	51,96
II Trim.21	10.257,1	17.146,1	59,82
III Trim.21	8.788,6	16.927,9	51,92
9M2020	11.905,2	12.349,4	96,40
9M2021	28.753,9	52.756,9	54,50

Elaborazione Assoreti su dati di Assoreti e di Assogestioni

- (1) Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso gestioni patrimoniali individuali, prodotti assicurativi e previdenziali.
- (2) Fonte Assogestione. I dati sono al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti.



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

	l Trim.20	II Trim.20	III Trim.20	IV Trim.20	l Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	9M2020	9M2021
RACCOLTA NETTA									
Fondi comuni e Sicav	-2.518,8	4.741,1	1.970,4	3.837,6	3.552,0	4.349,0	3.544,3	4.192,7	11.445,3
Propri	184,9	2.594,5	1.552,4	1.477,5	1.198,4	2.885,4	2.110,7	4.331,8	6.194,5
Di terzi	-2.703,7	2.146,6	418,0	2.360,1	2.353,6	1.463,6	1.433,6	-139,1	5.250,8
Gestioni patrimoniali	501,0	1.289,8	901,9	1.755,9	2.068,9	1.709,2	1.420,8	2.692,7	5.198,9
Propri	462,0	1.258,9	891,0	1.740,4	2.048,8	1.675,7	1.403,0	2.611,9	5.127,6
Di terzi	39,0	30,9	10,9	15,5	20,1	33,5	17,8	80,8	71,3
Prodotti assicurativi	1.756,6	2.361,1	2.097,1	3.924,7	4.232,9	4.162,9	4.065,2	6.214,8	12.461,0
Propri	1.142,0	1.950,0	1.653,1	3.025,0	3.157,6	3.172,8	2.590,2	4.745,1	8.920,7
Di terzi	614,7	411,1	444,0	899,7	1.075,2	990,1	1.474,9	1.469,8	3.540,2
Prodotti previdenziali	216,6	197,8	196,0	411,5	219,1	293,1	253,3	610,3	765,5
Propri	183,4	168,7	167,4	355,7	174,0	182,5	207,2	519,5	563,6
Di terzi	33,1	29,1	28,6	55,7	45,1	110,6	46,2	90,8	201,9
Totale risparmio gestito	-44,6	8.589,8	5.165,4	9.929,6	10.072,9	10.514,2	9.283,5	13.710,6	29.870,7
Propri	1.972,2	5.972,1	4.264,0	6.598,6	6.578,9	7.916,4	6.311,1	12.208,3	20.806,4
Di terzi	-2.016,9	2.617,7	901,4	3.331,0	3.494,0	2.597,8	2.972,5	1.502,3	9.064,3

Non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1.



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

	Mar.20	%	Giu.20	%	Set.20	%	Dic.20	%	Mar.21	%	Giu.21	%	Set.21	%	Var. % Set.21 Giu.21	Var. % Set.21 Set.20
<u>PATRIMONIO</u>																
Fondi comuni e Sicav	174.985,8	100,0	195.091,3	100,0	200.482,1	100,0	214.942,8	100,0	224.339,8	100,0	240.245,7	100,0	242.439,5	100,0	0,9	20,9
Propri	93.715,7	53,6	103.560,1	53,1	106.365,2	53,1	112.719,1	52,4	117.504,8	52,4	125.998,2	52,4	127.473,6	52,6	1,2	19,8
Di terzi	81.270,1	46,4	91.531,2	46,9	94.116,9	46,9	102.223,7	47,6	106.835,0	47,6	114.247,6	47,6	114.965,9	47,4	0,6	22,2
Gestioni patrimoniali	58.191,2	100,0	63.321,9	100,0	65.620,9	100,0	69.971,4	100,0	73.250,9	100,0	79.965,4	100,0	81.319,5	100,0	1,7	23,9
Propri	58.003,3	99,7	63.087,8	99,6	65.375,1	99,6	69.697,5	99,6	72.948,6	99,6	79.615,3	99,6	80.956,1	99,6	1,7	23,8
Di terzi	187,8	0,3	234,2	0,4	245,7	0,4	273,9	0,4	302,3	0,4	350,1	0,4	363,4	0,4	3,8	47,9
Prodotti assicurativi	145.709,1	100,0	154.909,3	100,0	159.129,6	100,0	167.289,0	100,0	173.722,8	100,0	184.849,3	100,0	188.952,3	100,0	2,2	18,
Propri	120.129,2	82,4	128.265,2	82,8	131.859,7	82,9	138.481,1	82,8	143.419,0	82,6	153.170,4	82,9	155.457,6	82,3	1,5	17,9
Di terzi	25.579,8	17,6	26.644,1	17,2	27.269,9	17,1	28.807,9	17,2	30.303,7	17,4	31.678,8	17,1	33.494,7	17,7	5,7	22,8
Prodotti previdenziali	12.950,8	100,0	13.968,0	100,0	14.445,3	100,0	15.513,9	100,0	16.289,3	100,0	17.084,9	100,0	17.508,7	100,0	2,5	21,2
Propri	11.406,1	88,1	12.344,6	88,4	12.749,2	88,3	13.692,3	88,3	14.373,7	88,2	14.994,0	87,8	15.314,9	87,5	2,1	20,
Di terzi	1.544,7	11,9	1.623,4	11,6	1.696,1	11,7	1.821,6	11,7	1.915,6	11,8	2.090,9	12,2	2.193,8	12,5	4,9	29,3
Totale risparmio gestito	391.836,9	100,0	427.290,6	100,0	439.677,9	100,0	467.717,1	100,0	487.602,8	100,0	522.145,3	100,0	530.219,9	100,0	1,5	20,0
Propri	283.254,3	72,3	307.257,7	71,9	316.349,2	72,0	334.589,9	71,5	348.246,2	71,4	373.777,9	71,6	379.202,1	71,5	1,5	19,9
Di terzi	108.582,5	27,7	120.032,9	28,1	123.328,7	28,0	133.127,2	28,5	139.356,6	28,6	148.367,4	28,4	151.017,9	28,5	1,8	22,

Non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.2.



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

	Raccol	ta netta		Patrimo	nio	
	II Trim.21	III Trim.21	Giu.21	%	Set.21	%
OICR di diritto italiano	-24,5	-104,3	23.302,8	100,0	23.210,8	100,
Propri	-75,3	-143,8	20.435,5	87,7	20.242,4	87,
Di terzi	50,8	39,4	2.867,3	12,3	2.968,5	12,
OICR di diritto estero	3.659,1	3.045,5	180.753,1	100,0	182.530,7	100,
Propri	2.248,5	1.691,2	70.683,0	39,1	71.913,5	39,
Di terzi	1.410,6	1.354,4	110.070,0	60,9	110.617,2	60,
Fondi di Fondi di diritto italiano	17,2	19,0	888,7	100,0	904,6	100
Propri	12,7	15,8	683,0	76,9	693,1	76
Di terzi	4,4	3,2	205,7	23,1	211,5	23
Fondi di Fondi di diritto estero	368,4	323,3	31.698,1	100,0	31.790,3	100
Propri	362,5	302,4	30.727,8	96,9	30.803,1	96
Di terzi	6,0	20,9	970,3	3,1	987,2	3
Fondi Speculativi	-5,8	-5,9	116,1	100,0	110,9	100
Propri	-2,7		92,7	79,8	89,1	80
Di terzi	-3,1	-1,4	23,4	20,2	21,7	19
Fondi chiusi mobiliari	345,2	244,7	3.241,4	100,0	3.614,2	100
Propri	350,6	•	3.160,5	97,5	3.517,1	97
Di terzi	-5,4	-5,5	80,9	2,5	97,1	2
Fondi chiusi immobiliari	-10,6	21,9	245,4	100,0	278,0	100
Propri	-11,0		215,6	87,9	215,3	77
Di terzi	0,4	22,5	29,8	12,1	62,7	22
GPF	1.754,4	1.112,5	37.878,0	100,0	38.864,9	100
Propri	1.741,7		37.863,8	100,0	38.850,5	100
Di terzi	12,6	0,1	14,2	0,0	14,3	0
GPM	-45,2	308,3	42.087,4	100,0	42.454,6	100
Propri	-66,0		41.751,5	99,2	42.105,5	99
Di terzi	20,8	17,7	335,9	0,8	349,1	0
Vita tradizionali	-57,7	21,3	46.206,0	100,0	46.587,9	100
Propri	-275,3	1	36.151,4	78,2	36.281,5	77
Di terzi	217,5	247,7	10.054,6	21,8	10.306,5	22
Index linked	0,0	0,0	0,7	100,0	0,8	100
Propri	0,0	:	0,6	86,5	0,6	86
Di terzi	0,0	0,0	0,1	13,5	0,1	13
Unit linked	2.677,1	2.299,5	104.070,1	100,0	105.868,2	100
Propri	2.715,6		93.391,2	89,7	94.976,5	89
Di terzi	-38,5	135,0	10.678,9	10,3	10.891,7	10
Multi-ramo	1.543,6	1.744,3	34.572,5	100,0	36.495,3	100
Propri	732,6	•	23.627,2	68,3	24.198,9	66
Di terzi	811,0	1.092,2	10.945,2	31,7	12.296,4	33
Fondi pensione	228,9	153,0	6.672,5	100,0	6.900,2	100
Propri	118,5	:	5.315,3	79,7	5.446,9	78
Di terzi	110,4	42,0	1.357,2	20,3	1.453,4	21
Piani previdenziali individuali	64,2	100,3	10.412,4	100,0	10.608,4	100
Propri	64,0	:	9.678,7	93,0	9.868,0	93
Di terzi	0,2	4,1	733,7	7,0	740,4	7
Totale risparmio gestito	10.514,2	9.283,5	522.145,3	100,0	530.219,9	100
Propri	7.916,4	6.311,1	373.777,9	71,6	379.202,1	71
Di terzi	2.597,8	2.972,5	148.367,4	28,4	151.017,9	28