ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

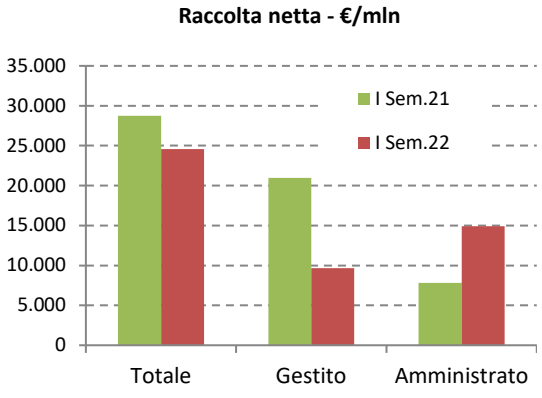
(sintesi)

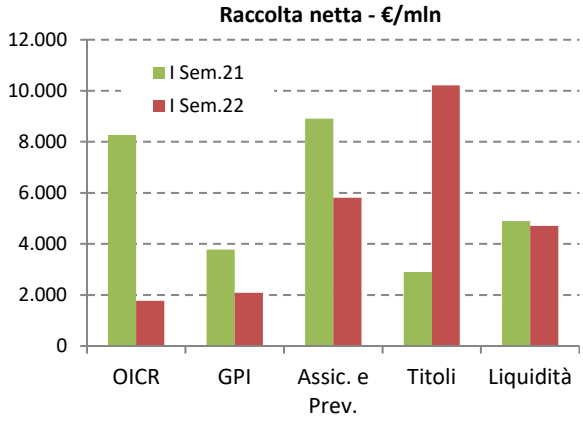
II trimestre 2022

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

Nel primo semestre dell'anno la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle Società aderenti ad Assoreti raggiunge i 24,6 miliardi di euro e registra una flessione del 14,5% rispetto ai risultati dei primi sei mesi del 2021 (28,8 miliardi). La contrazione si focalizza principalmente sul comparto del risparmio gestito con investimenti netti complessivi in calo del 53,9% *a/a* e pari a 9,7 miliardi di euro, mentre il volume di raccolta realizzato sulla componente amministrata del portafoglio raggiunge i 14,9 miliardi con un aumento del 91,5% *a/a*. La quota strettamente finanziaria del risparmio amministrato registra flussi netti più che triplicati (+252% *a/a*) e pari a 10,2 miliardi di euro, indirizzati principalmente su titoli azionari (2,9 miliardi), titoli di Stato (3,2 miliardi), obbligazioni (1,6 miliardi) e *certificate* (1,2 miliardi); la liquidità raccolta, positiva per 4,7 miliardi, subisce invece una flessione del 3,8% *a/a*.

Più della metà della flessione riscontrata nel comparto gestito è attribuibile alla diminuzione dei volumi netti d'attività realizzati sugli organismi di investimento collettivo del risparmio di tipo aperto; le sottoscrizioni nette si attestano, infatti, a circa 1,3 miliardi di euro e segnano un calo dell'83,9% *a/a*. Le scelte di investimento continuano a privilegiare i fondi comuni domiciliati all'estero, con una raccolta netta pari a 1,8 miliardi di euro, mentre sugli Oicr italiani continuano a prevalere i riscatti (-504 milioni) seppure con una dinamica più contenuta rispetto a quanto riscontrato nel primo semestre del 2021. Si conferma la preferenza per i fondi azionari sui quali confluiscono risorse nette per 5 miliardi; saldo positivo anche per i bilanciati (589 milioni) ed i flessibili (351 milioni), mentre per gli obbligazionari si riscontra la prevalenza delle uscite (-4,7 miliardi). Diversamente da quanto osservato nell'ambito delle gestioni collettive aperte, il bilancio semestrale riscontrato sui fondi chiusi mobiliari segna una crescita del 6,2% *a/a* e si attesta a 512 milioni di euro.



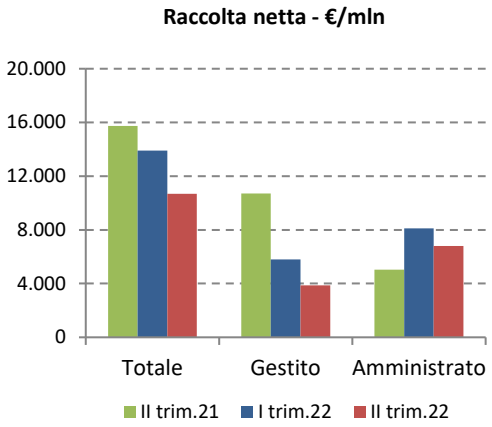


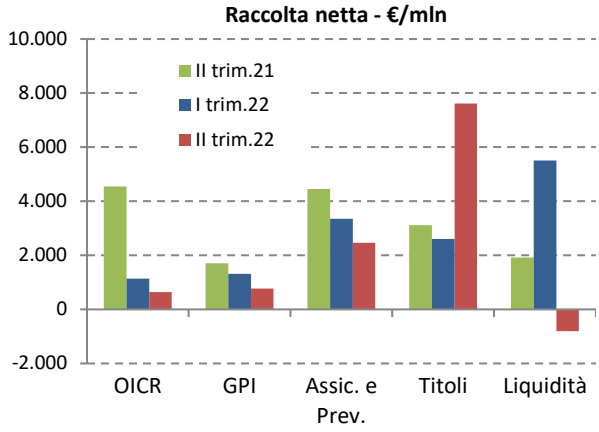
Il *trend* di contrazione coinvolge anche le gestioni individuali ed il comparto assicurativo/previdenziale. Per le prime la raccolta netta risulta pari a 2,1 miliardi di euro con una flessione del 44,7% *a/a*; la dinamica coinvolge esclusivamente le Gpf

sulle quali i volumi di raccolta diminuiscono del 60,4% *a/a*, mentre il bilancio delle Gpm risulta quintuplicato e pari a 644 milioni. Il flusso di risorse che coinvolge il comparto assicurativo/ previdenziale subisce una contrazione del 34,7% *a/a*; la raccolta netta nei primi sei mesi del 2022 è pari a 5,8 miliardi e si concentra sulle *unit linked* (3 miliardi) e sulle polizze multiramo (2,6 miliardi).

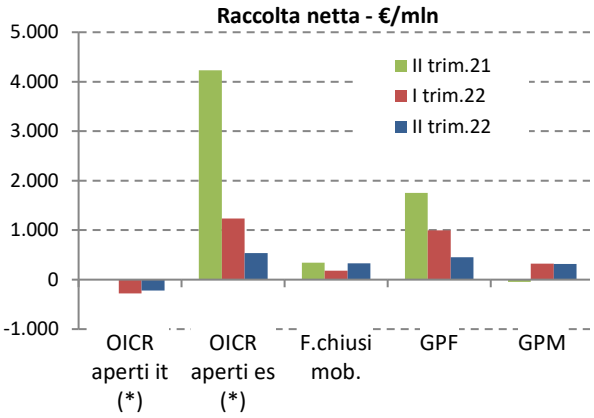
Il 43,4% della raccolta registrata nei primi sei mesi è realizzato nel secondo trimestre dell'anno; tra aprile e giugno il flusso netto di risorse raggiunge i 10,7 miliardi di euro e si focalizza sugli strumenti finanziari amministrati (7,6 miliardi) e sui prodotti del risparmio gestito (3,9 miliardi) a fronte di un saldo negativo delle movimentazioni realizzate su conti correnti e depositi (-804 milioni). Nell'ambito del risparmio gestito si riscontrano dinamiche di contrazione tendenziale (-63,9% *a/a*) e congiunturale (-33,3% *t/t*); i risultati di raccolta si confermano, comunque, positivi per ciascuna macro-tipologia di prodotto e servizio.

La raccolta diretta in quote di Oicr è positiva per 635 milioni di euro (-86% *a/a*; -43,9% *t/t*) e le gestioni collettive di tipo aperto contribuiscono per 307 milioni. Le scelte di investimento privilegiano in maniera decisa i fondi azionari su quali gli investimenti netti si attestano a circa 2,5 miliardi, compensando i deflussi osservabili sui fondi obbligazionari (-2,3 miliardi). Il bilancio trimestrale dei fondi chiusi mobiliari risulta pari a 330 milioni di euro e segna una crescita importante rispetto a quanto realizzato nei precedenti tre mesi (182 milioni) ed una flessione contenuta rispetto al risultato del secondo trimestre 2021 (345 milioni).

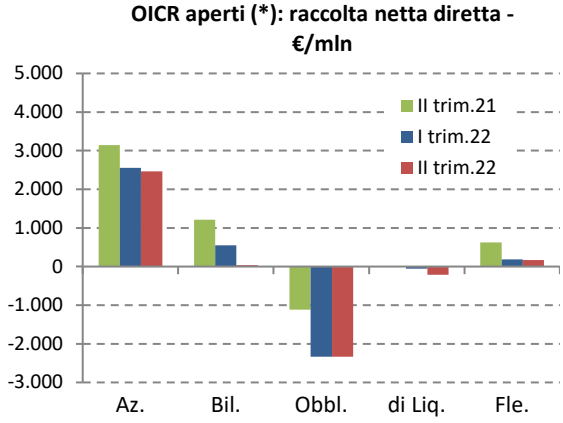




I volumi netti realizzati, tra aprile e giugno, sulle gestioni patrimoniali individuali sono positivi per 769 milioni di euro (-55% *a/a*; -41,8% *t/t*). Si conferma la preferenza per le gestioni individuali in fondi (451 milioni) alle quali, però, si riconducono le dinamiche di contrazione; tengono, infatti, i volumi delle Gpm (318 milioni), sostanzialmente stabili rispetto ai tre mesi precedenti ed in crescita in termini tendenziali.

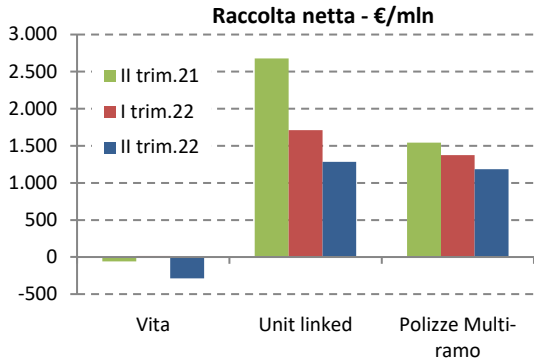


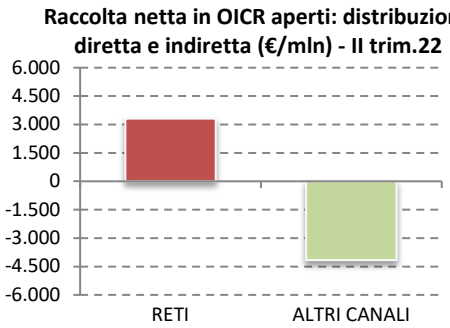
(*) Comprensivi dei fondi di fondi.



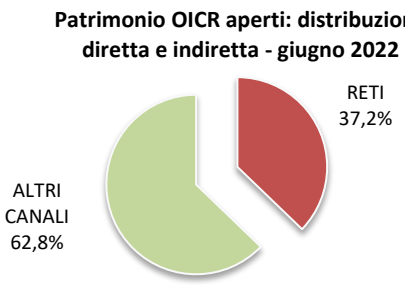
(*) Comprensivi dei fondi di fondi.

La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per 2,2 miliardi di euro, in calo del 47,7% *a/a* (-25,3% *a/a* sui premi lordi) e del 29,8% *t/t* (-18,2% *t/t* sui premi lordi). I premi netti versati sulle *unit linked* diminuiscono del 52,1% *a/a* (-25,2% *t/t*) e si attestano a 1,3 miliardi, mentre il flusso di raccolta sui prodotti multiramo è pari a 1,2 miliardi, con una contrazione del 23,3% *a/a* (-13,9% *t/t*); negativa la raccolta netta sui prodotti vita tradizionali (-288 milioni). I flussi netti realizzati sui prodotti prettamente previdenziali risultano pari a 289 milioni di euro, con una diminuzione tendenziale contenuta (-1,4% *a/a*) alla quale si affianca una crescita congiunturale più sostenuta (+18% *t/t*).





Tra aprile e giugno il contributo complessivo delle Reti all'intero sistema degli OICR aperti - realizzato attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento ed il collocamento indiretto, ossia tramite la distribuzione di gestioni patrimoniali in fondi e di prodotti assicurativi e previdenziali - risulta, pertanto, positivo e si attesta, in termini di raccolta netta, su un ammontare pari a 3,3 miliardi di euro, a fronte di un dato di sistema negativo per 851 milioni. Nei primi sei mesi dell'anno l'apporto delle Reti sale, così, a 8,4 miliardi rappresentando il 70,6% dei flussi di



raccolta netta realizzati dall'intera industria dei fondi aperti (11,9 miliardi di euro – fonte Assogestioni). A fine giugno il contributo complessivo, espresso in termini patrimoniali, è quantificabile in 407,6 miliardi di euro, con un'incidenza del 37,2% sul patrimonio totale investito in fondi aperti (1.095,8 miliardi di euro – fonte Assogestioni), superiore a quanto rilevato a fine marzo (35,7%) ed a giugno 2021 (35,4%).

Diversamente da quanto osservato nell'ambito del risparmio gestito, il secondo trimestre dell'anno si caratterizza per la significativa crescita dei volumi di raccolta netta in strumenti finanziari amministrati. Questi raggiungono i 7,6 miliardi di euro risultando più che raddoppiati nel confronto con il medesimo trimestre del 2021 (+144,6% *a/a*) e quasi triplicati rispetto ai primi tre mesi del 2022 (+192,5% *t/t*). I dati, per i quali si dispone della ripartizione per tipologia di prodotto, evidenziano come il flusso netto di raccolta coinvolga in maniera decisa i titoli di Stato (2,7 miliardi) e le obbligazioni (2,2 miliardi), per i quali i volumi di collocamento sul mercato primario sono stati particolarmente significativi nel mese di giugno anche per effetto del collocamento dei BTP Italia; seguono i titoli azionari (1,7 miliardi di euro) ed i *certificate* (724 milioni).

***

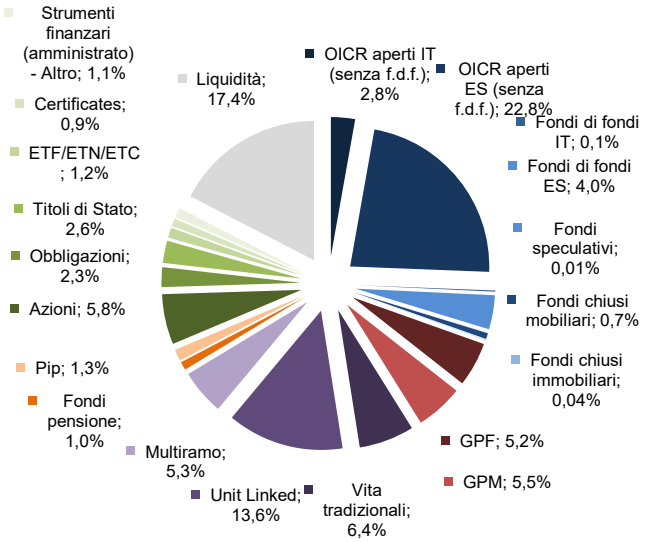
A fine giugno 2022, sotto la spinta delle *performance* negative dei mercati, la consistenza patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento, distribuiti dal campione di imprese associate tramite i consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., scende a 731,9 miliardi di euro (-1,7% *a/a*; -4,7% *t/t*). Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 502,5 miliardi di euro (-4,3% *a/a*; -5,8% *t/t*) mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato si attesta a 229,4 miliardi di euro (+4,6% *a/a*; -2,3% *t/t*). L'incidenza della componente di portafoglio costituita dai prodotti del risparmio gestito è, quindi, pari al 68,7% con una riduzione di 1,9pp su base annua.

La valorizzazione delle quote degli OICR, sottoscritti direttamente, ammonta a 222,8 miliardi di euro, con una variazione negativa pari all'8,4% *a/a* (-7,5% *t/t*); l'incidenza in portafoglio scende, quindi, al 30,4% (-2,3pp su base annua). Il dato di patrimonio relativo alle gestioni collettive di tipo aperto e domiciliate all'estero (inclusi i fondi di fondi) subisce una flessione del 9% *a/a* e si attesta a 195,9 miliardi di euro (-7,8% *t/t*) con un'incidenza pari al 26,8% (-2,1pp su base annua). I fondi aperti di diritto italiano raggiungono, nella loro totalità, un controvalore di 21,5 miliardi (-12% *a/a;* -7,8% *t/t*), pari al 2,9% del portafoglio (-0,3pp), mentre i fondi chiusi mobiliari, in controtendenza rispetto alle dinamiche riscontrate sulle gestioni collettive aperte, registrano un incremento del 53,7% *a/a* (+8,8% *t/t*) e si attestano a 5 miliardi di euro, rappresentando lo 0,7% del portafoglio totale ed il 2,2% della valorizzazione complessiva degli Oicr.

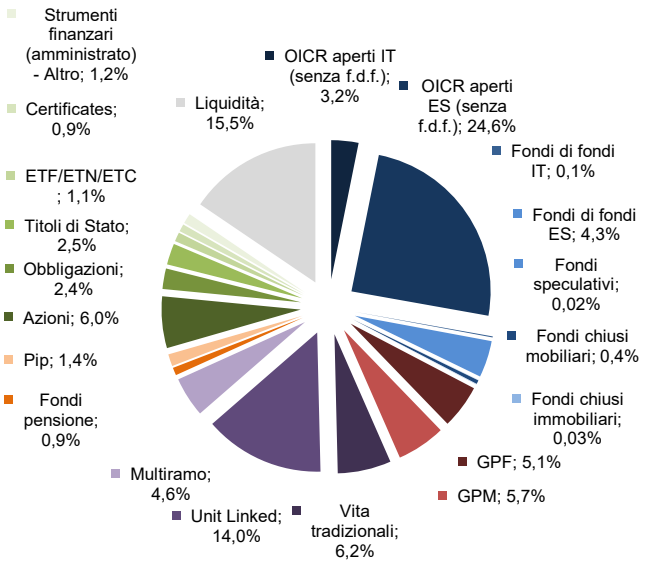
La valorizzazione delle posizioni assicurative e previdenziali si attesta a 201,6 miliardi di euro ed evidenzia una contrazione marginale nel confronto annuale (-0,2% *a/a*) che diventa più rilevante nella valutazione di tipo congiunturale (-3,8% *t/t*) ma, comunque, più contenuta rispetto a quanto osservato per le altre componenti del risparmio gestito.

La quota in portafoglio dei prodotti assicurativi e previdenziali si attesta, pertanto, al 27,5% con un aumento di 0,4pp rispetto a quanto riscontrato a fine giugno 2021. Le *unit linked*, con 99,2 miliardi di euro, registrano una flessione del 4,6% *a/a* (-6,3% *t/t*), mentre i prodotti multiramo, con un controvalore delle posizioni pari a 38,6 miliardi, aumentano dell'11,7% *a/a* (-1% *t/t*); le polizze vita tradizionali raggiungono i 46,9 miliardi di euro, segnando un incremento dell'1,5% *a/a* con una sostanziale stabilità rispetto alla valorizzazione di fine marzo (+0,1% *t/t*). Il patrimonio delle gestioni individuali diminuisce del 2,4% *a/a* (-5,6% *t/t*) e si attesta a 78 miliardi di euro, con una quota in portafoglio totale stabile su base annua e pari al 10,7%. Le Gpf, con una valorizzazione di 37,7 miliardi, registrano un calo dello 0,4% *a/a* (-6,2% *t/t*) mentre le Gpm, con 40,3 miliardi di euro, scendono del 4,2% *a/a* (-5,1% *t/t*).

Composizione portafoglio in % - 30 giugno 2022



Composizione portafoglio in % - 30 giugno 2021

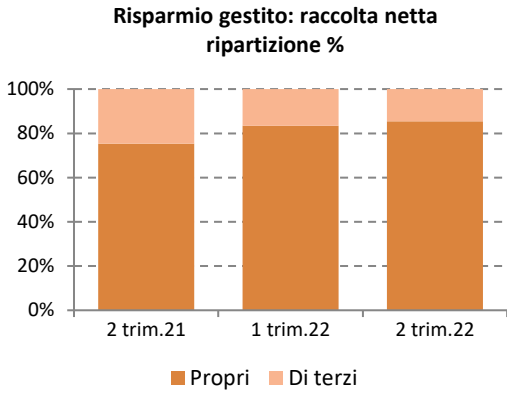


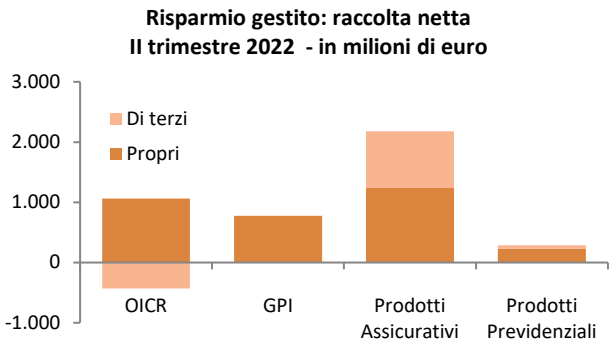
La valorizzazione degli strumenti finanziari amministrati subisce una flessione dell'1,8% *a/a* (-4,6% *t/t*) e si attesta a 102 miliardi di euro, con un'incidenza (13,9%) stabile nel confronto con giugno 2021. In evidenza la crescita su base annua dei titoli di Stato (+3% *a/a*), degli *exchange traded product* (+9,7% *a/a*) e dei *certificate* (+2,2% *a/a*), mentre diminuisce la valorizzazione dei titoli azionari (-4,1% *a/a*) e delle obbligazioni (-5,1% *a/a*). La liquidità aumenta del 10,3% *a/a* (-0,4% *t/t*) e si attesta a 127,4 miliardi di euro, con un'incidenza in portafoglio pari al 17,4% (+1,9pp su base annua).

***

Nel primo semestre dell'anno la raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società distributrice è positiva per 8,1

miliardi di euro, mentre le risorse nette investite in prodotti *no captive* ammontano a 1,5 miliardi di euro. Nel secondo trimestre, in particolare, la raccolta netta in prodotti della casa ha raggiunto i 3,3 miliardi; gli investimenti effettuati sulla componente *captive* coinvolgono principalmente gli OICR aperti esteri (924 milioni), i fondi chiusi mobiliari (330 milioni), le gestioni individuali (776 milioni) ed anche le *unit linked* (1,3 miliardi). Più contenuta la raccolta realizzata sui prodotti di terzi sui quali, nel complesso, vengono indirizzate risorse per 562 milioni. Il bilancio della componente *no captive* è sostanzialmente riconducibile ai flussi di raccolta realizzati su prodotti assicurativi multiramo (927 milioni) in parte compensati dalle uscite nette riscontrate sui fondi comuni di investimento (-428 milioni).





In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 360,2 miliardi, in flessione del 3,6% *a/a* (-5,4% *t/t*), con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 71,7%; i prodotti di terzi, con 142,3 miliardi di euro, registrano un calo del 4,1% *a/a* (-6,6% *t/t*).

***

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine giugno, su un valore di 4,882 milioni di unità, in crescita tendenziale del 2,6% e congiunturale dello 0,9%; nei primi sei mesi dell'anno sono circa 152 mila i nuovi clienti delle Reti. A fine giugno il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione e con portafoglio, sale a 24.302 unità (+3% *a/a*; +0,8% *t/t*).

***

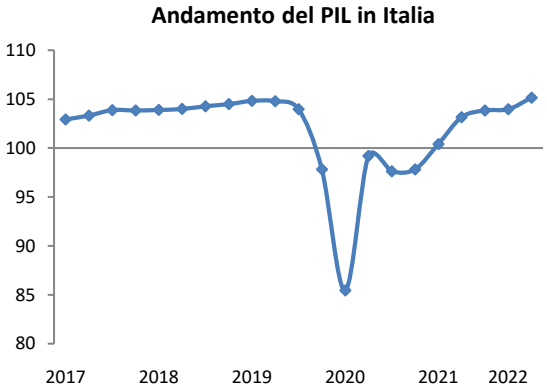
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazione sono impostate su un campione aperto, la cui composizione può variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

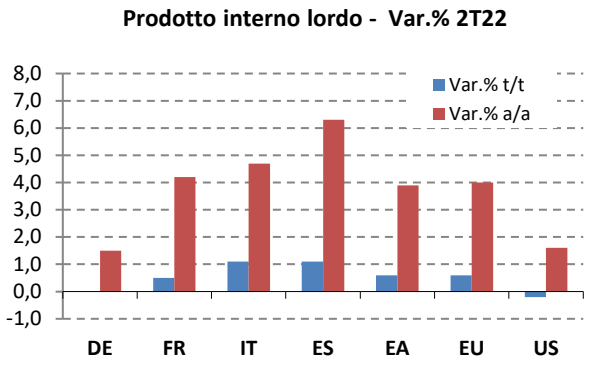
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel secondo trimestre del 2022 il prodotto interno lordo nazionale segna una crescita dell'1,1% in termini congiunturali e del 4,7% in termini tendenziali. Rispetto al trimestre precedente si registra la ripresa di tutti i principali aggregati della domanda interna, mentre la domanda estera ha contribuito negativamente alla crescita del Pil. Si registrano, inoltre, andamenti congiunturali positivi del valore aggiunto dell'industria in senso stretto, delle costruzioni e del commercio, mentre diminuisce quello dell'agricoltura e delle attività professionali. Tra aprile e giugno il Pil aumenta in termini congiunturali dello 0,5% in Francia, dell'1,1% in Spagna ed è stabile in Germania. Nel confronto con il secondo trimestre del 2021 il prodotto interno lordo aumenta del 4,2% in Francia, del 6,3% in Spagna e dell'1,5% in Germania. Nel complesso, il Pil dei paesi dell'Area Euro aumenta dello 0,6% rispetto al trimestre precedente (+0,6% per l'UE) e del 3,9% su base annua (+4% per l'UE). Per il secondo trimestre consecutivo l'economia statunitense segna un calo congiunturale (-0,2%) ed il rallentamento della crescita tendenziale (+1,6%) rispetto alle dinamiche dei trimestri precedenti.



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



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

PRODUZIONE INDUSTRIALE

Nel secondo trimestre la produzione industriale aumenta dell'1,2% rispetto ai primi tre mesi del 2022 e dell'1,9% nel confronto con il medesimo trimestre del 2021.
A giugno, però, si rileva, per il secondo mese consecutivo, la contrazione congiunturale dell'indice di produzione industriale che si estende a quasi tutti i settori, con l'eccezione di quello dell'energia. Nell'ultimo mese del trimestre la produzione è in calo anche in termini tendenziali con il coinvolgimento, in particolare, del settore dei beni strumentali, mentre aumenta per i beni di consumo e l'energia. Nel corso del mese, invece, i livelli di produzione industriale per l'intera Area Euro seguono dinamiche di crescita.

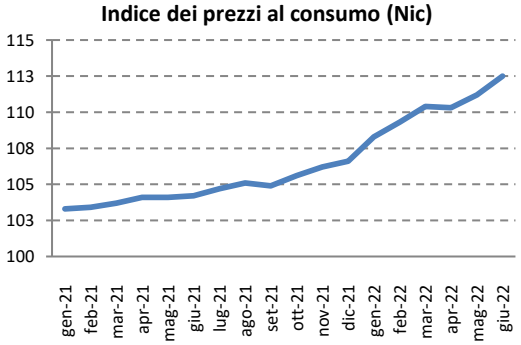
Indice della produzione industriale (base 2015=100)

	Italia		Area Euro	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T21	2,3	10,3	1,3	5,0
2T21	0,8	32,6	0,2	23,7
3T21	1,2	5,0	-1,2	5,9
4T21	0,3	4,6	*0,1*	*0,3*
1T22	-0,9	1,4	*0,7*	*-0,3*
2T22	1,2	1,9	1,1	0,5
Apr.22	*1,3*	*3,9*	*0,5*	*-2,5*
Mag.22	*-1,1*	*3,4*	*2,1*	*1,6*
Giu.22	*-2,1*	*-1,2*	*0,7*	*2,4*

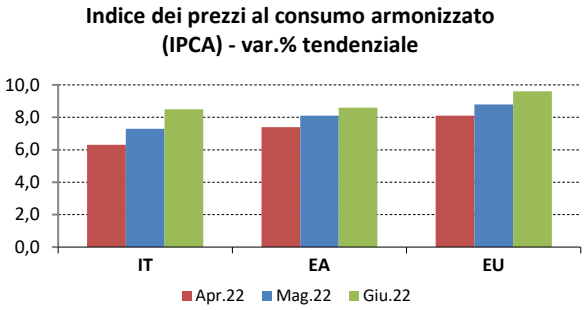
Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Tra aprile e giugno 2022 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 111,3 (base 2015=100), con un aumento del 6,9% rispetto al medesimo periodo del 2021 e dell'1,8% rispetto al valore medio assunto nei primi tre mesi dell'anno in corso.
In particolare, a giugno l'inflazione segna un'accelerazione significativa (+8%) che non si registrava dal mese di gennaio 1986 (+8,2%). Le tensioni inflazionistiche continuano a propagarsi dai beni energetici agli altri comparti merceologici. L'inflazione acquisita per il 2022 è pari al 6,4%.
Le dinamiche inflazionistiche si confermano sostenute in tutto il continente europeo.



Fonte: Istat



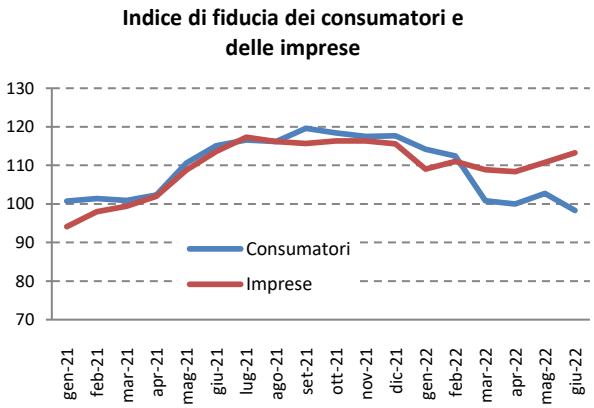
Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Il valore medio dell'indice di fiducia dei consumatori, nel secondo trimestre dell'anno, è pari a 100,3; si rileva, così, una flessione di 9 punti rispetto al corrispondente valore assunto tra aprile e giugno dell'anno precedente (109,3) e una contrazione di 8,8 punti nel confronto con il primo trimestre del 2022 (109,1). In particolare, nel mese di giugno, l'indice di fiducia dei consumatori evidenzia un'evoluzione negativa con il raggiungimento di un valore minimo da novembre 2020 e pari a 98,3. Il peggioramento coinvolge le valutazioni e le aspettative sia

sulla situazione economica del Paese sia su quella personale; calano tutte le componenti dell'indice salvo quelle riferite all'opportunità di risparmiare nella fase attuale e in futuro.

Per quanto riguarda l'indice di fiducia delle imprese – a partire dal mese di maggio l'Istat ha modificato la metodologia di calcolo –, il valore medio trimestrale è pari a 110,8 e risulta in salita di 2,7 punti rispetto al dato medio del secondo trimestre del 2021 ed in crescita di 1,2 punti nel confronto con il trimestre precedente. A giugno l'indice si attesta a 113,3, segnando la seconda crescita consecutiva e registrando il valore più elevato da dicembre 2021. Il miglioramento coinvolge tutti i comparti economici seppure con intensità diversificata.

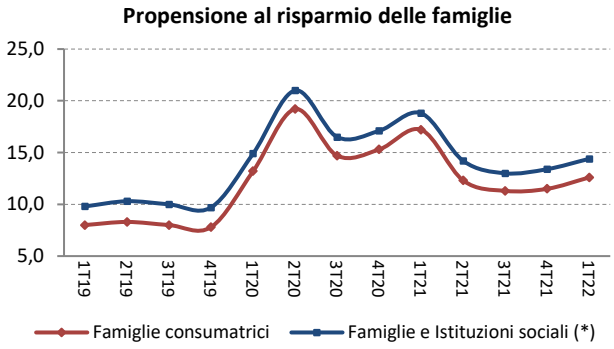


Fonte: Istat - Nel mese di aprile 2020 la rilevazione è stata interrotta.

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel primo trimestre 2022 (ultimo dato disponibile) il reddito disponibile delle famiglie consumatrici è aumentato del 2,6% rispetto al trimestre precedente.

L'aumento generalizzato dei prezzi ha, però, comportato un aumento contenuto del potere d'acquisto delle famiglie, in crescita soltanto dello 0,3%. L'incremento del reddito disponibile si accompagna con l'aumento dell'1,4% della spesa per consumi finali; pertanto, la propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è risultata pari al 12,6%, in aumento di 1,1pp rispetto al trimestre precedente.



Fonte: Istat
(*) 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 confermato il programma di riduzione del ritmo degli acquisti di attività; dopo avere già deliberato l'interruzione a fine marzo 2022 degli acquisiti netti di attività nell'ambito del *pandemic emergency purchase programme* (PEPP) e la riduzione, per il secondo trimestre dell'anno, degli acquisti di attività nell'ambito dell'*asset purchase programme* (PAA), nella riunione del 9 giugno ha stabilito l'interruzione di quest'ultimo programma a partire dal 1° luglio 2022. Il Consiglio direttivo intende, comunque, reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro di entrambi i programmi (PEPP e PAA). I tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle

operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale sono rimasti invariati per l'intero trimestre e rispettivamente pari allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,50%.

La *Federal Reserve* ha proseguito nella propria politica di contrasto alle dinamiche inflazionistiche e, dopo avere incrementato il saggio di riferimento di 25 punti base già nel mese di marzo, ha effettuato ulteriori rialzi (50 bps a maggio e 75 bps a giugno) portando così il tasso di riferimento tra l'1,5% e l'1,75%.

Al 30 giugno 2022 il tasso *euribor* a tre mesi risulta negativo per un valore pari a -0,2% (a fine marzo 2022 era pari a -0,46%); il valore medio trimestrale si attesta a -0,35% (-0,53% nel primo trimestre 2022).

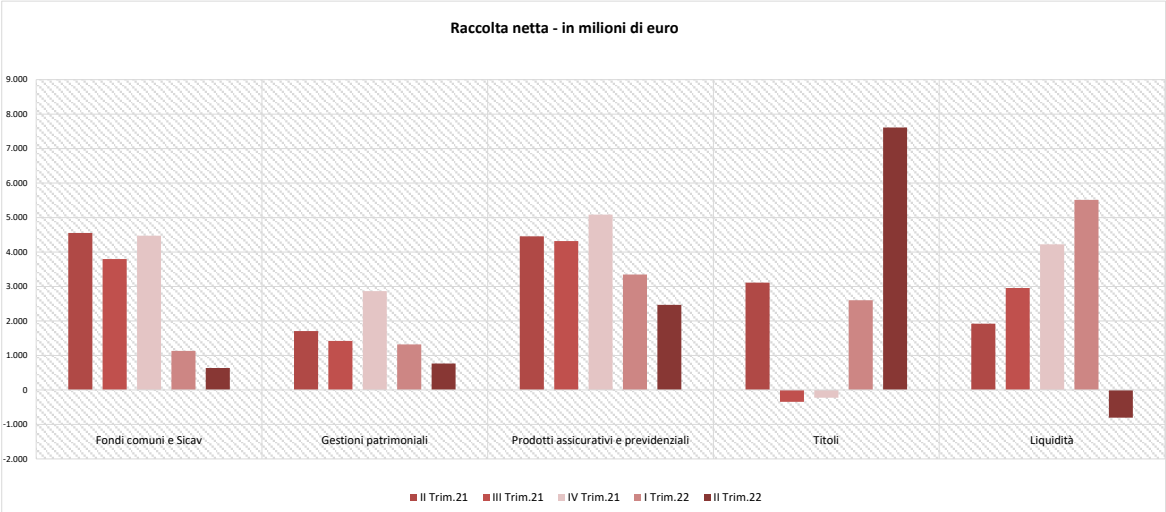
I MERCATI FINANZIARI

Il tasso *benchmark* del BTP decennale è risultato, in media, pari a 2,46% nel mese di aprile, a 2,95% nel mese di maggio ed a 3,62% nel mese di giugno. A fine trimestre il rendimento si è attestato al 3,39% (2,04% al 31 marzo) e lo *spread* sul decennale dei titoli di Stato tedeschi è risultato pari a 199,9 punti base (147,9 punti base a fine marzo). I *Treasury* decennali statunitensi chiudono il mese di giugno con un rendimento pari a 3,02% (3,13% il tasso medio del mese), in salita rispetto a 2,34% di fine marzo.

A fine giugno l'indice MSCI World ha segnato una flessione del 16,6% rispetto all'ultima giornata di borsa di marzo. Il listino Ftsemib, nel medesimo periodo, subisce una contrazione del 14,9%; in calo anche il Dax di Francoforte (-11,3%), il Cac di Parigi (-11,1%) e, con dinamiche più contenute, il Ftse di Londra (-4,6%). Scendono anche i listini statunitensi (S&P -16,4%; DJ -11,2%; Nasdaq -22,4%) ed il Nikkey di Tokio (-5,1%).

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

	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	I Sem.21	I Sem.22
RACCOLTA NETTA	**13.001,1**	**15.750,8**	**12.150,1**	**16.421,6**	**13.914,5**	**10.680,5**	**28.752,0**	**24.595,0**
Risparmio gestito	**10.239,5**	**10.717,7**	**9.537,8**	**12.424,6**	**5.800,4**	**3.871,1**	**20.957,2**	**9.671,5**
Fondi comuni e Sicav	3.718,6	4.552,5	3.798,5	4.475,0	1.133,3	635,3	8.271,1	1.768,6
OICR di diritto italiano	*-699,9*	*-29,1*	*-76,1*	*236,0*	*-296,2*	*-345,8*	*-729,0*	*-642,0*
OICR di diritto estero	*4.076,4*	*3.865,1*	*3.254,3*	*2.895,4*	*1.019,8*	*196,2*	*7.941,5*	*1.215,9*
Fondi di fondi di diritto italiano	*13,1*	*22,7*	*24,0*	*25,1*	*14,8*	*123,3*	*35,8*	*138,1*
Fondi di fondi di diritto estero	*198,6*	*364,9*	*335,6*	*552,0*	*213,8*	*338,3*	*563,5*	*552,1*
Fondi speculativi	*-7,4*	*-5,8*	*-5,9*	*-3,1*	*-1,2*	*-5,4*	*-13,2*	*-6,5*
Fondi chiusi mobiliari	*136,6*	*345,2*	*244,7*	*770,7*	*181,5*	*330,0*	*481,9*	*511,5*
Fondi chiusi immobiliari	*1,1*	*-10,6*	*21,8*	*-1,2*	*0,8*	*-1,4*	*-9,4*	*-0,5*
Gestioni patrimoniali	2.068,9	1.709,2	1.420,8	2.865,0	1.319,8	768,8	3.778,1	2.088,6
GPF	*1.897,1*	*1.754,4*	*1.112,5*	*1.937,8*	*993,4*	*450,8*	*3.651,5*	*1.444,2*
GPM	*171,9*	*-45,2*	*308,3*	*927,2*	*326,4*	*318,0*	*126,7*	*644,4*
Prodotti assicurativi e previdenziali	4.452,0	4.456,0	4.318,5	5.084,6	3.347,4	2.467,0	8.908,0	5.814,3
Vita tradizionali	*77,3*	*-57,7*	*21,3*	*185,5*	*13,7*	*-288,0*	*19,6*	*-274,2*
Index linked	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*-0,1*	*0,0*	*-0,1*
Unit linked	*2.662,5*	*2.677,1*	*2.299,5*	*2.418,6*	*1.712,9*	*1.281,4*	*5.339,5*	*2.994,3*
Multi-ramo	*1.493,1*	*1.543,6*	*1.744,3*	*1.982,9*	*1.375,7*	*1.184,5*	*3.036,7*	*2.560,2*
Fondi pensione	*143,9*	*228,9*	*153,0*	*323,2*	*174,6*	*202,2*	*372,8*	*376,8*
Piani previdenziali individuali	*75,2*	*64,2*	*100,3*	*174,3*	*70,5*	*86,9*	*139,4*	*157,4*
Risparmio amministrato	**2.761,6**	**5.033,1**	**2.612,4**	**3.997,1**	**8.114,0**	**6.809,4**	**7.794,7**	**14.923,5**
Titoli	-211,5	3.112,5	-343,4	-225,1	2.602,6	7.613,7	2.901,0	10.216,3
Azioni	*403,7*	*2.131,0*	*552,5*	*31,6*	*1.244,8*	*1.651,2*	*2.534,7*	*2.896,0*
Titoli Stato	*-410,0*	*716,1*	*-683,4*	*183,1*	*421,5*	*2.749,4*	*306,0*	*3.170,9*
Obbligazioni	*-946,8*	*24,7*	*-333,2*	*-765,3*	*-590,4*	*2.228,5*	*-922,1*	*1.638,0*
ETF/ETC/ETN	*534,8*	*413,4*	*167,7*	*351,8*	*260,1*	*227,1*	*948,3*	*487,2*
OICR quotati	*-5,4*	*19,1*	*7,2*	*4,3*	*-1,7*	*-1,7*	*13,7*	*-3,4*
Certificate	*-38,4*	*-97,1*	*-43,9*	*-132,0*	*523,6*	*723,7*	*-135,5*	*1.247,4*
Strumenti mercato monetario	*268,2*	*-137,4*	*-39,2*	*-70,2*	*528,2*	*-381,8*	*130,8*	*146,5*
Non ripartito	*-17,6*	*42,7*	*28,8*	*171,8*	*216,5*	*417,3*	*25,1*	*633,8*
Liquidità	2.973,1	1.920,6	2.955,8	4.222,2	5.511,5	-804,3	4.893,7	4.707,2



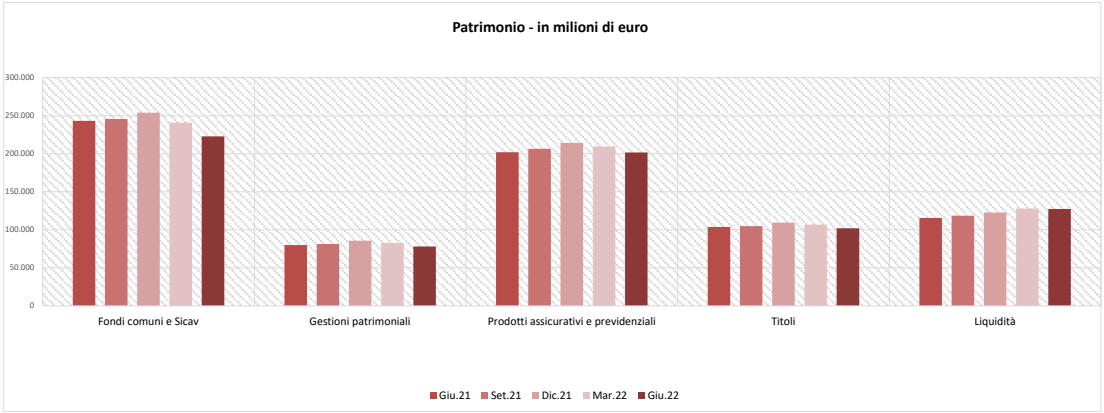
	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	I Sem.21	I Sem.22
RACCOLTA LORDA								
Risparmio gestito	**39.900,0**	**36.695,0**	**31.181,3**	**39.558,6**	**32.450,9**	**27.457,4**	**76.595,0**	**59.908,3**
Fondi comuni e Sicav	24.259,2	22.281,1	17.893,0	22.902,3	18.337,9	15.958,2	46.540,3	34.296,1
Gestioni patrimoniali	7.029,8	6.230,6	5.556,1	7.968,5	6.635,4	5.283,7	13.260,3	11.919,1
Prodotti assicurativi e previdenziali	8.611,1	8.183,4	7.732,3	8.687,9	7.477,6	6.215,5	16.794,4	13.693,1

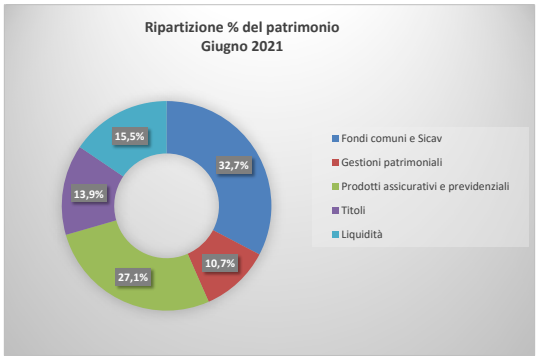
	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	I Sem.21	I Sem.22
INTERMEDIAZIONE LORDA								
Risparmio amministrato	**51.465,4**	**42.244,9**	**36.225,3**	**44.795,6**	**47.971,8**	**38.941,1**	**93.710,3**	**86.912,9**
Altre attività	**1.341,5**	**1.653,6**	**1.419,7**	**1.564,2**	**1.281,8**	**1.508,0**	**2.995,1**	**2.789,8**

ASSORETI

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

	Mar.21	Giu.21	Set.21	Dic.21	Mar.22	Giu.22	Var. % Giu.22 Mar.22	Var. % Giu.22 Giu.21
PATRIMONIO	**693.629,4**	**744.567,1**	**756.829,1**	**786.354,9**	**768.194,8**	**731.916,1**	**-4,7**	**-1,7**
Risparmio gestito	**490.360,9**	**525.198,6**	**533.510,2**	**554.008,8**	**533.283,6**	**502.500,8**	**-5,8**	**-4,3**
Fondi comuni e Sicav	227.097,9	243.299,0	245.729,8	254.056,7	240.927,8	222.824,9	-7,5	-8,4
OICR di diritto italiano	*21.723,3*	*23.542,1*	*23.478,3*	*23.971,0*	*22.351,8*	*20.501,4*	*-8,3*	*-12,9*
OICR di diritto estero	*170.640,8*	*183.480,7*	*185.449,8*	*191.386,8*	*181.130,4*	*166.966,2*	*-7,8*	*-9,0*
Fondi di fondi di diritto italiano	*861,7*	*912,2*	*933,3*	*990,1*	*977,4*	*1.015,2*	*3,9*	*11,3*
Fondi di fondi di diritto estero	*30.664,0*	*31.759,3*	*31.863,5*	*32.980,4*	*31.457,4*	*28.943,4*	*-8,0*	*-8,9*
Fondi speculativi	*119,4*	*116,1*	*110,9*	*108,2*	*104,7*	*93,8*	*-10,4*	*-19,2*
Fondi chiusi mobiliari	*2.830,8*	*3.241,4*	*3.614,2*	*4.342,5*	*4.580,7*	*4.983,5*	*8,8*	*53,7*
Fondi chiusi immobiliari	*257,9*	*247,0*	*279,7*	*277,7*	*325,5*	*321,3*	*-1,3*	*30,1*
Gestioni patrimoniali	73.250,9	79.965,4	81.319,5	85.718,0	82.703,5	78.048,0	-5,6	-2,4
GPF	*35.198,7*	*37.878,0*	*38.864,9*	*41.649,5*	*40.214,3*	*37.707,6*	*-6,2*	*-0,4*
GPM	*38.052,2*	*42.087,4*	*42.454,6*	*44.068,5*	*42.489,2*	*40.340,4*	*-5,1*	*-4,2*
Prodotti assicurativi e previdenziali	190.012,1	201.934,2	206.460,9	214.234,1	209.652,3	201.627,9	-3,8	-0,2
Vita tradizionali	*44.273,8*	*46.206,0*	*46.587,9*	*46.845,3*	*46.823,0*	*46.891,9*	*0,1*	*1,5*
Index linked	*0,8*	*0,7*	*0,8*	*0,8*	*0,7*	*0,3*	*-47,5*	*-54,1*
Unit linked	*98.624,8*	*104.070,1*	*105.868,2*	*110.156,3*	*105.901,9*	*99.232,0*	*-6,3*	*-4,6*
Multi-ramo	*30.823,3*	*34.572,5*	*36.495,3*	*38.756,8*	*39.003,8*	*38.617,2*	*-1,0*	*11,7*
Fondi pensione	*6.277,2*	*6.672,5*	*6.900,2*	*7.311,4*	*7.262,1*	*7.016,4*	*-3,4*	*5,2*
Piani previdenziali individuali	*10.012,1*	*10.412,4*	*10.608,4*	*11.163,6*	*10.660,8*	*9.870,2*	*-7,4*	*-5,2*
Risparmio amministrato	**203.268,5**	**219.368,6**	**223.318,9**	**232.346,1**	**234.911,2**	**229.415,3**	**-2,3**	**4,6**
Titoli	92.433,6	103.822,0	104.813,5	109.556,1	106.951,9	101.987,7	-4,6	-1,8
Azioni	*38.209,1*	*44.627,0*	*46.292,9*	*50.917,9*	*49.407,5*	*42.809,7*	*-13,4*	*-4,1*
Titoli Stato	*15.947,2*	*18.329,1*	*17.704,1*	*17.612,9*	*17.349,5*	*18.886,8*	*8,9*	*3,0*
Obbligazioni	*16.325,9*	*17.710,9*	*17.400,5*	*16.563,7*	*15.220,4*	*16.807,2*	*10,4*	*-5,1*
ETF/ETC/ETN	*7.001,6*	*7.888,8*	*8.112,2*	*8.926,8*	*9.296,5*	*8.650,9*	*-6,9*	*9,7*
OICR quotati	*429,1*	*480,8*	*496,6*	*524,5*	*415,5*	*436,3*	*5,0*	*-9,2*
Certificate	*6.388,8*	*6.487,1*	*6.443,0*	*6.305,3*	*6.683,2*	*6.630,0*	*-0,8*	*2,2*
Strumenti mercato monetario	*347,4*	*216,1*	*167,6*	*98,5*	*627,6*	*247,8*	*-60,5*	*14,7*
Non ripartito	*7.784,6*	*8.082,2*	*8.196,7*	*8.606,5*	*7.951,6*	*7.518,9*	*-5,4*	*-7,0*
Liquidità	110.834,8	115.546,6	118.505,4	122.790,0	127.959,3	127.427,6	-0,4	10,3





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

	Mar.21	Giu.21	Set.21	Dic.21	Mar.22	Giu.22	Var. % Giu.22 Mar.22	Var. % Giu.22 Giu.21
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.([1])								
Numero:	23.394	23.812	24.037	24.097	24.325	24.517	0,8	3,0
di cui operativi ([2])	23.165	23.584	23.802	23.886	24.101	24.302	0,8	3,0
CLIENTI								
Numero:	4.680.404	4.758.706	4.801.328	4.794.269	4.835.919	4.881.663	0,9	2,6

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

ASSORETI

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

	Raccolta netta		Patrimonio	
	I Trim.22	*II Trim.22*	*Mar.22*	*Giu.22*
OICR di diritto italiano	**-296,2**	**-345,8**	**22.351,8**	**20.501,4**
Azionari	66,3	108,3	4.514,9	4.235,0
Bilanciati	35,3	-50,3	1.788,8	1.626,2
Obbligazionari	-311,7	-308,8	6.247,8	5.646,1
Liquidità	-13,4	2,1	172,3	171,6
Flessibili	-70,4	-100,0	9.444,4	8.688,3
Non ripartito	-2,3	3,0	183,5	134,2
OICR di diritto estero	**1.019,8**	**196,2**	**181.130,4**	**166.966,2**
Azionari	2.116,3	1.819,0	67.765,4	62.232,5
Bilanciati	407,3	67,6	21.176,4	19.748,4
Obbligazionari	-1.913,1	-1.960,6	54.598,2	49.191,3
Liquidità	-42,4	-213,9	3.463,2	3.297,6
Flessibili	400,3	294,4	30.194,8	28.652,3
Non ripartito	51,3	189,7	3.932,3	3.844,2
Fondi di fondi di diritto italiano	**14,8**	**123,3**	**977,4**	**1.015,2**
Azionari	-2,7	-2,9	282,6	252,4
Bilanciati	13,3	55,4	548,5	563,2
Obbligazionari	0,3	-0,1	8,9	8,4
Flessibili	3,9	70,9	137,4	191,2
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	**213,8**	**338,3**	**31.457,4**	**28.943,4**
Azionari	378,7	537,4	11.595,2	11.090,2
Bilanciati	94,7	-34,6	10.806,7	9.883,9
Obbligazionari	-107,8	-67,7	2.426,1	2.159,1
Flessibili	-151,8	-96,7	6.629,3	5.810,1
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondi speculativi	**-1,2**	**-5,4**	**104,7**	**93,8**
Fondi chiusi	**182,3**	**328,7**	**4.906,2**	**5.304,9**
mobiliari	181,5	330,0	4.580,7	4.983,5
immobiliari	0,8	-1,4	325,5	321,3
GPF	**993,4**	**450,8**	**40.214,3**	**37.707,6**
Azionarie	410,5	55,8	7.337,8	6.728,4
Bilanciate	65,7	42,1	6.083,7	5.709,6
Obbligazionarie	-10,8	-51,3	7.559,7	7.037,0
Altra tipologia	521,6	379,5	17.170,1	16.264,8
Non ripartito	6,5	24,7	2.063,0	1.967,8
GPM	**326,4**	**318,0**	**42.489,2**	**40.340,4**
Azionarie	96,6	141,3	5.028,9	4.739,7
Bilanciate	201,8	170,8	8.463,6	8.097,0
Obbligazionarie	174,6	70,9	3.273,8	3.248,9
Altra tipologia	35,7	-10,7	2.468,4	2.270,6
Non ripartito	-182,3	-54,3	23.254,5	21.984,3
Prodotti assicurativi	**3.102,3**	**2.177,9**	**191.729,4**	**184.741,4**
Vita tradizionali	13,7	-288,0	46.823,0	46.891,9
Index linked	0,0	-0,1	0,7	0,3
Unit linked	1.712,9	1.281,4	105.901,9	99.232,0
Multi-ramo	1.375,7	1.184,5	39.003,8	38.617,2
Prodotti previdenziali	**245,0**	**289,1**	**17.922,9**	**16.886,5**
Fondi pensione	174,6	202,2	7.262,1	7.016,4
Piani previdenziali individuali	70,5	86,9	10.660,8	9.870,2
TOTALE RISPARMIO GESTITO	***5.800,4***	***3.871,1***	***533.283,6***	***502.500,8***
Titoli	**2.602,6**	**7.613,7**	**106.951,9**	**101.987,7**
Azioni	1.244,8	1.651,2	49.407,5	42.809,7
Titoli Stato	421,5	2.749,4	17.349,5	18.886,8
Obbligazioni	-590,4	2.228,5	15.220,4	16.807,2
ETF/ETC/ETN	260,1	227,1	9.296,5	8.650,9
OICR quotati	-1,7	-1,7	415,5	436,3
Certificates	523,6	723,7	6.683,2	6.630,0
Strumenti mercato monetario	528,2	-381,8	627,6	247,8
Non ripartito	216,5	417,3	7.951,6	7.518,9
Liquidità	**5.511,5**	**-804,3**	**127.959,3**	**127.427,6**
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	***8.114,0***	***6.809,4***	***234.911,2***	***229.415,3***
TOTALE	***13.914,5***	***10.680,5***	***768.194,8***	***731.916,1***

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.21	403.014,9	1.173.369,3	34,3
Giu.21	431.212,6	1.218.366,4	35,4
Set.21	438.284,2	1.235.527,1	35,5
Dic.21	456.004,2	1.272.587,5	35,8
Mar.22	436.625,6	1.221.956,3	35,7
Giu.22	407.587,6	1.095.835,3	37,2

	Assoreti (a) ([1])	Sistema (b) ([2])	a/b %
RACCOLTA NETTA OICR			
I Trim.21	9.708,7	18.682,9	52,0
II Trim.21	10.257,1	17.146,1	59,8
III Trim.21	8.788,6	16.927,9	51,9
IV Trim.21	10.219,1	12.859,5	79,5
I Trim.22	5.103,4	12.773,9	40,0
II Trim.22	3.310,2	-851,3	-
I Sem.21	19.965,8	35.829,1	55,7
I Sem.22	8.413,6	11.922,6	70,6

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.

ASSORETI

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

	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	I Sem.21	I Sem.22
RACCOLTA NETTA								
Fondi comuni e Sicav	**3.552,5**	**4.349,0**	**3.544,3**	**4.270,9**	**1.133,3**	**635,3**	**7.901,5**	**1.768,6**
Propri	1.198,4	2.885,4	2.110,7	2.807,6	1.118,3	1.063,8	4.083,8	2.182,1
Di terzi	2.354,1	1.463,6	1.433,6	1.463,2	15,0	-428,5	3.817,7	-413,5
Gestioni patrimoniali	**2.068,9**	**1.709,2**	**1.420,8**	**2.865,0**	**1.319,8**	**768,8**	**3.778,1**	**2.088,6**
Propri	2.048,8	1.675,7	1.403,0	2.836,4	1.318,6	776,5	3.724,6	2.095,1
Di terzi	20,1	33,5	17,8	28,6	1,2	-7,7	53,6	-6,5
Prodotti assicurativi	**4.232,9**	**4.162,9**	**4.065,2**	**4.587,0**	**3.102,3**	**2.177,9**	**8.395,8**	**5.280,2**
Propri	3.157,6	3.172,8	2.590,2	3.262,6	2.212,2	1.238,1	6.330,5	3.450,2
Di terzi	1.075,2	990,1	1.474,9	1.324,4	890,1	939,8	2.065,3	1.830,0
Prodotti previdenziali	**219,1**	**293,1**	**253,3**	**497,6**	**245,0**	**289,1**	**512,2**	**534,2**
Propri	174,0	182,5	207,2	412,8	185,4	230,7	356,5	416,1
Di terzi	45,1	110,6	46,2	84,8	59,6	58,5	155,7	118,1
Totale risparmio gestito	**10.073,4**	**10.514,2**	**9.283,5**	**12.220,5**	**5.800,4**	**3.871,1**	**20.587,6**	**9.671,5**
Propri	6.578,9	7.916,4	6.311,1	9.319,4	4.834,5	3.309,0	14.495,3	8.143,5
Di terzi	3.494,5	2.597,8	2.972,5	2.901,0	965,9	562,1	6.092,3	1.528,0

Per il 2021 non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.1.

ASSORETI

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

	Mar.21	%	Giu.21	%	Set.21	%	Dic.21	%	Mar.22	%	Giu.22	%	Var. % Giu.22 Mar.22	Var. % Giu.22 Giu.21
PATRIMONIO														
Fondi comuni e Sicav	**224.339,8**	**100,0**	**240.245,7**	**100,0**	**245.729,8**	**100,0**	**254.056,7**	**100,0**	**240.927,8**	**100,0**	**222.824,9**	**100,0**	**-7,5**	**-7,3**
Propri	117.504,8	52,4	125.998,2	52,4	127.993,1	52,1	132.545,0	52,2	127.329,5	52,8	119.426,1	53,6	-6,2	-5,2
Di terzi	106.835,0	47,6	114.247,6	47,6	117.736,7	47,9	121.511,7	47,8	113.598,3	47,2	103.398,8	46,4	-9,0	-9,5
Gestioni patrimoniali	**73.250,9**	**100,0**	**79.965,4**	**100,0**	**81.319,5**	**100,0**	**85.718,0**	**100,0**	**82.703,5**	**100,0**	**78.048,0**	**100,0**	**-5,6**	**-2,4**
Propri	72.948,6	99,6	79.615,3	99,6	80.956,1	99,6	85.319,0	99,5	82.053,5	99,2	77.450,9	99,2	-5,6	-2,7
Di terzi	302,3	0,4	350,1	0,4	363,4	0,4	399,0	0,5	650,0	0,8	597,1	0,8	-8,1	70,5
Prodotti assicurativi	**173.722,8**	**100,0**	**184.849,3**	**100,0**	**188.952,3**	**100,0**	**195.759,1**	**100,0**	**191.729,4**	**100,0**	**184.741,4**	**100,0**	**-3,6**	**-0,1**
Propri	143.419,0	82,6	153.170,4	82,9	155.505,2	82,3	160.836,3	82,2	155.941,3	81,3	148.709,0	80,5	-4,6	-2,9
Di terzi	30.303,7	17,4	31.678,8	17,1	33.447,1	17,7	34.922,9	17,8	35.788,1	18,7	36.032,4	19,5	0,7	13,7
Prodotti previdenziali	**16.289,3**	**100,0**	**17.084,9**	**100,0**	**17.508,7**	**100,0**	**18.474,9**	**100,0**	**17.922,9**	**100,0**	**16.886,5**	**100,0**	**-5,8**	**-1,2**
Propri	14.373,7	88,2	14.994,0	87,8	15.314,9	87,5	16.196,9	87,7	15.586,0	87,0	14.603,8	86,5	-6,3	-2,6
Di terzi	1.915,6	11,8	2.090,9	12,2	2.193,8	12,5	2.278,0	12,3	2.336,9	13,0	2.282,8	13,5	-2,3	9,2
Totale risparmio gestito	**487.602,8**	**100,0**	**522.145,3**	**100,0**	**533.510,2**	**100,0**	**554.008,8**	**100,0**	**533.283,6**	**100,0**	**502.500,8**	**100,0**	**-5,8**	**-3,8**
Propri	348.246,2	71,4	373.777,9	71,6	379.769,2	71,2	394.897,2	71,3	380.910,3	71,4	360.189,7	71,7	-5,4	-3,6
Di terzi	139.356,6	28,6	148.367,4	28,4	153.741,0	28,8	159.111,6	28,7	152.373,3	28,6	142.311,1	28,3	-6,6	-4,1

Per i primi due trimestri del 2021 non è disponibile la ripartizione completa dei corrispondenti valori riportati nella tav.2.

ASSORETI

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

	Raccolta netta		Patrimonio			
	I Trim.22	*II Trim.22*	*Mar.22*	*%*	*Giu.22*	*%*
OICR di diritto italiano	**-296,2**	**-345,8**	**22.351,8**	**100,0**	**20.501,4**	**100,0**
Propri	-272,6	-203,6	19.101,5	85,5	17.492,7	85,3
Di terzi	-23,6	-142,2	3.250,3	14,5	3.008,7	14,7
OICR di diritto estero	**1.019,8**	**196,2**	**181.130,4**	**100,0**	**166.966,2**	**100,0**
Propri	951,6	546,7	72.368,6	40,0	68.148,0	40,8
Di terzi	68,2	-350,5	108.761,8	60,0	98.818,2	59,2
Fondi di Fondi di diritto italiano	**14,8**	**123,3**	**977,4**	**100,0**	**1.015,2**	**100,0**
Propri	12,5	20,0	756,7	77,4	714,0	70,3
Di terzi	2,2	103,4	220,6	22,6	301,2	29,7
Fondi di Fondi di diritto estero	**213,8**	**338,3**	**31.457,4**	**100,0**	**28.943,4**	**100,0**
Propri	240,4	376,9	30.333,6	96,4	27.930,2	96,5
Di terzi	-26,6	-38,6	1.123,8	3,6	1.013,1	3,5
Fondi Speculativi	**-1,2**	**-5,4**	**104,7**	**100,0**	**93,8**	**100,0**
Propri	-0,6	-5,6	84,8	81,1	75,5	80,5
Di terzi	-0,5	0,3	19,8	18,9	18,3	19,5
Fondi chiusi mobiliari	**181,5**	**330,0**	**4.580,7**	**100,0**	**4.983,5**	**100,0**
Propri	187,9	330,1	4.489,4	98,0	4.871,6	97,8
Di terzi	-6,4	0,0	91,3	2,0	112,0	2,2
Fondi chiusi immobiliari	**0,8**	**-1,4**	**325,5**	**100,0**	**321,3**	**100,0**
Propri	-0,9	-0,5	194,9	59,9	194,0	60,4
Di terzi	1,7	-0,8	130,6	40,1	127,3	39,6
GPF	**993,4**	**450,8**	**40.214,3**	**100,0**	**37.707,6**	**100,0**
Propri	998,7	453,2	40.137,8	99,8	37.640,9	99,8
Di terzi	-5,3	-2,4	76,5	0,2	66,7	0,2
GPM	**326,4**	**318,0**	**42.489,2**	**100,0**	**40.340,4**	**100,0**
Propri	319,9	323,3	41.915,7	98,7	39.810,0	98,7
Di terzi	6,5	-5,3	573,5	1,3	530,4	1,3
Vita tradizionali	**13,7**	**-288,0**	**46.823,0**	**100,0**	**46.891,9**	**100,0**
Propri	-144,7	-330,8	36.009,1	76,9	35.875,1	76,5
Di terzi	158,4	42,8	10.813,9	23,1	11.016,8	23,5
Index linked	**0,0**	**-0,1**	**0,7**	**100,0**	**0,3**	**100,0**
Propri	0,0	-0,1	0,5	84,5	0,2	70,5
Di terzi	0,0	0,0	0,1	15,5	0,1	29,5
Unit linked	**1.712,9**	**1.281,4**	**105.901,9**	**100,0**	**99.232,0**	**100,0**
Propri	1.871,2	1.311,7	95.182,0	89,9	88.998,2	89,7
Di terzi	-158,3	-30,3	10.719,9	10,1	10.233,8	10,3
Multi-ramo	**1.375,7**	**1.184,5**	**39.003,8**	**100,0**	**38.617,2**	**100,0**
Propri	485,6	257,2	24.749,6	63,5	23.835,4	61,7
Di terzi	890,1	927,3	14.254,2	36,5	14.781,7	38,3
Fondi pensione	**174,6**	**202,2**	**7.262,1**	**100,0**	**7.016,4**	**100,0**
Propri	118,1	145,4	5.702,9	78,5	5.460,4	77,8
Di terzi	56,5	56,9	1.559,2	21,5	1.556,0	22,2
Piani previdenziali individuali	**70,5**	**86,9**	**10.660,8**	**100,0**	**9.870,2**	**100,0**
Propri	67,3	85,3	9.883,1	92,7	9.143,4	92,6
Di terzi	3,1	1,6	777,6	7,3	726,8	7,4
Totale risparmio gestito	**5.800,4**	**3.871,1**	**533.283,6**	**100,0**	**502.500,8**	**100,0**
Propri	4.834,5	3.309,0	380.910,3	71,4	360.189,7	71,7
Di terzi	965,9	562,1	152.373,3	28,6	142.311,1	28,3