

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

(sintesi)

III trimestre 2022

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

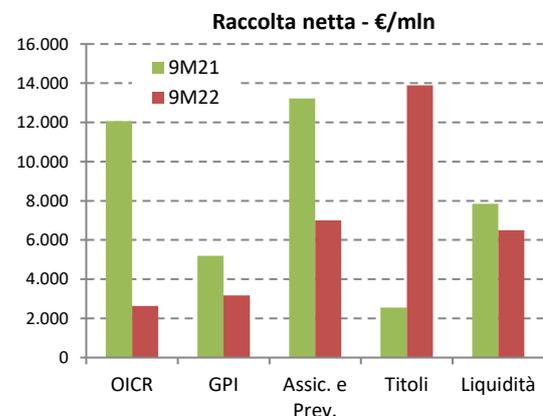
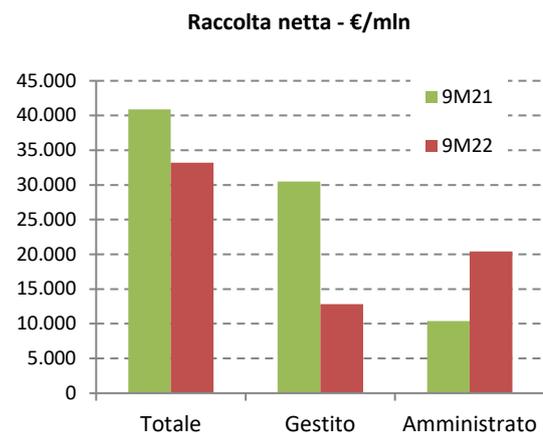
Nei primi nove mesi dell'anno le Società partecipanti all'indagine condotta dall'Assoreti realizzano una raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento pari a 33,2 miliardi di euro, con una flessione del 18,8% rispetto a quanto osservato nel medesimo periodo del 2021 (40,9 miliardi). Il dato di raccolta rappresenta, comunque, il secondo migliore risultato di sempre realizzato nei primi nove mesi dell'anno. La contrazione è attribuibile principalmente ai volumi realizzati nel complesso sui prodotti del risparmio gestito (12,8 miliardi; -58% a/a) e in misura più contenuta alla liquidità posizionata su conti correnti e depositi (6,5 miliardi; -17,2% a/a); decisa, invece, la crescita osservata sugli strumenti finanziari amministrati con risorse nette investite più che quintuplicate e pari a 13,9 miliardi.

Nell'ambito del risparmio gestito la flessione 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 diminuiscono del 78,1% a/a e raggiungono 2,6 miliardi di euro, coinvolgendo i fondi comuni aperti (1,9 miliardi; -83,5% a/a) ed i fondi chiusi immobiliari (144 milioni; -55,7% a/a); diversamente si riscontra la crescita degli investimenti netti sui fondi chiusi mobiliari (622 milioni; +50,3% a/a). Le gestioni collettive aperte di tipo azionario registrano volumi netti positivi per 6,7 miliardi che compensano ampiamente i deflussi dai fondi obbligazionari pari a -5,6 miliardi di euro; positivo il saldo delle movimentazioni per i bilanciati (378 milioni) ed i flessibili (288 milioni).

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

Le prime registrano una flessione del 39% a/a con investimenti netti pari a 3,2 miliardi di euro. Le risorse sono equamente distribuite tra GPF e GPM, ma sulle prime trova conferma la dinamica di contrazione (-66,9% a/a) mentre sulle seconde si registrano volumi netti più che triplicati (267% a/a).

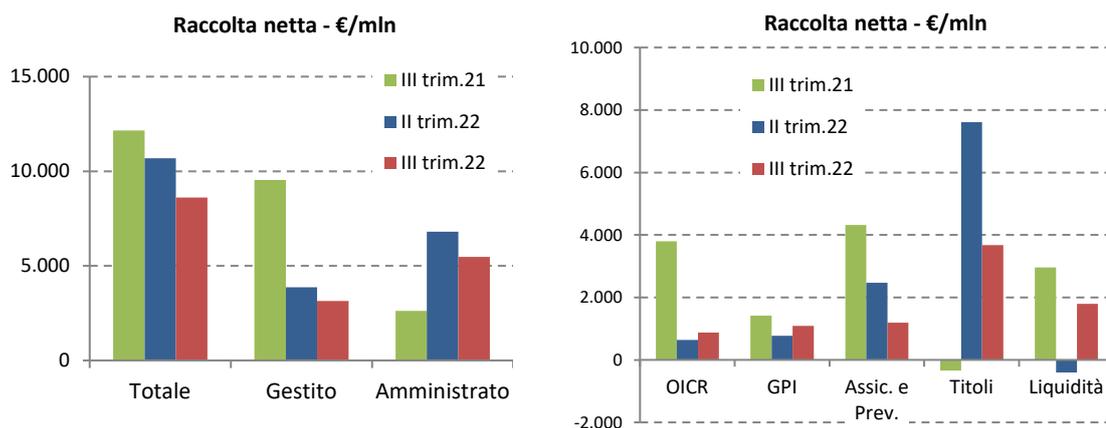


I versamenti netti effettuati sui prodotti assicurativi/previdenziali ammontano a 7 miliardi di euro, con una flessione del 47,1% *a/a*. La contrazione coinvolge le *unit linked* (3,7 miliardi; -51,5% *a/a*), i prodotti multiramo (3 miliardi; -36,5% *a/a*) ed i prodotti vita tradizionali sui quali prevalgono le uscite (-528 milioni); seppure in modo contenuto aumentano, invece, i flussi netti sui prodotti prettamente previdenziali (792 milioni; +3,4% *a/a*).

Rispetto all'anno precedente le scelte di investimento effettuate sugli strumenti finanziari amministrati (+443% *a/a*) evidenziano il deciso interesse nei confronti dei titoli di debito, pubblici (4,9 miliardi) e *corporate* (1,7 miliardi), nonché per i *certificate* (1,8 miliardi), oltre a confermare la consueta predisposizione all'investimento in titoli azionari (3,1 miliardi).

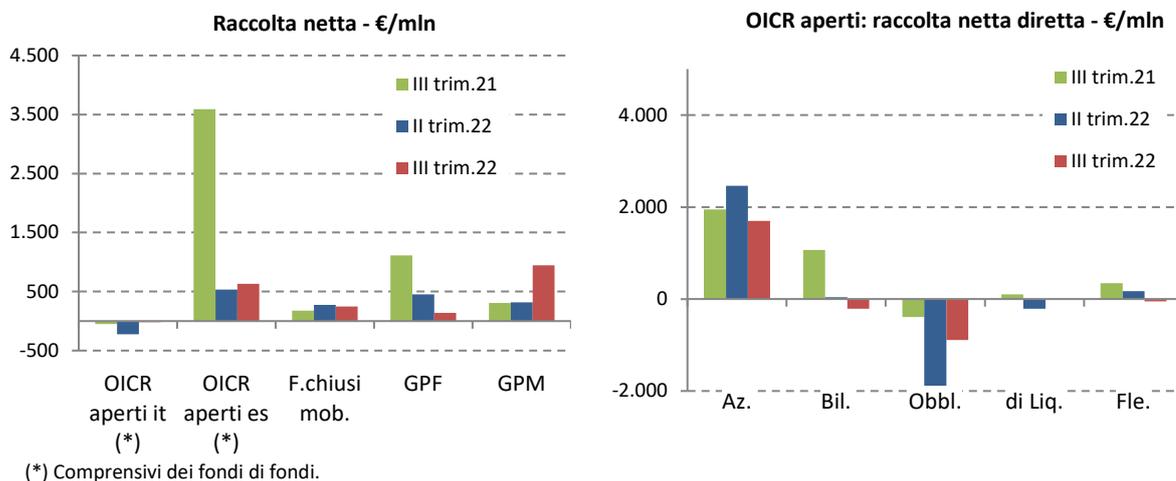
Il 25,9% della raccolta netta totale, realizzata da inizio anno, è riconducibile all'attività svolta nei mesi estivi; tra luglio e settembre le Reti di consulenza hanno determinato volumi netti pari a 8,6 miliardi di euro, con una riduzione del 29,1% rispetto a quanto osservato nel medesimo trimestre del 2021 (12,2 miliardi) e del 19,4% nel confronto con il secondo trimestre del 2022 (10,7 miliardi).

Le risorse nette investite, nel corso del trimestre, in prodotti del risparmio gestito risultano in calo del 67% *a/a* e del 18,9% *t/t* e ammontano a 3,1 miliardi, rappresentando il 36,5% dei volumi totali. La flessione tendenziale è riconducibile a tutte le macro-famiglie di prodotto mentre quella congiunturale è attribuibile esclusivamente alla componente assicurativa/previdenziale. Il bilancio trimestrale sulla componente amministrata è positivo per 5,5 miliardi di euro, valore raddoppiato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+109,5% *a/a*) ma in flessione nel confronto con i tre mesi precedenti (-19,6% *t/t*).



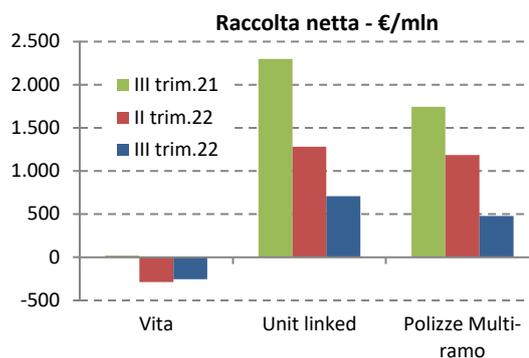
Tra luglio e settembre, nell'ambito del comparto gestito, la raccolta netta diretta in quote di OICR è positiva per 870 milioni di euro, in calo del 77,1% *a/a* ma in crescita del 36,9% *t/t*. Gli investimenti continuano a privilegiare gli Oicr aperti di diritto estero, con 412 milioni posizionati sulle gestioni collettive "tradizionali" e 220 milioni sui fondi di fondi; il bilancio trimestrale è positivo anche per i fondi chiusi mobiliari, con 250 milioni di euro, mentre per i fondi aperti di diritto italiano il saldo netto è negativo per 15 milioni di euro. Nell'ambito degli Oicr aperti si continua ad investire sulla

componente azionaria per la quale la raccolta netta è stata, nel complesso, pari a 1,7 miliardi di euro mentre il bilancio è negativo per tutte le altre categorie di investimento.



I volumi netti realizzati sulle gestioni patrimoniali individuali sono positivi per 1,1 miliardi di euro; il risultato, in contrazione rispetto al terzo trimestre del 2021 (-23,7% *a/a*), registra un incremento del 40,6% nel confronto con il secondo trimestre 2022. Le scelte di investimento privilegiano le gestioni patrimoniali mobiliari (GPM) sulle quali confluiscono risorse nette, pari a 945 milioni di euro, triplicate in termini tendenziali e congiunturali. Positive (139 milioni) ma in calo (-87,5% *a/a*; -69,2% *t/t*) le risorse nette destinate alle gestioni patrimoniali in fondi. Nell'ambito delle GPM la raccolta è positiva per tutte le tipologie di linea di investimento mentre per le GPF si osserva la prevalenza delle sottoscrizioni per le linee con maggiore flessibilità di gestione e per quelle obbligazionarie.

La raccolta netta in prodotti assicurativi è positiva per 932 milioni di euro, con un calo del 77,1% *a/a* e del 57,2% *t/t*. La dinamica di contrazione si riflette sulle *unit linked*, per le quali la raccolta netta raggiunge i 709 milioni di euro, e sui prodotti multiramo, che registrano premi netti per 477 milioni; si conferma negativo il saldo delle movimentazioni sulle polizze vita tradizionali (-254 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 per 2 miliardi di euro, compensando in previdenziali - risulta, pertanto, positivo parte i deflussi determinati dagli altri canali

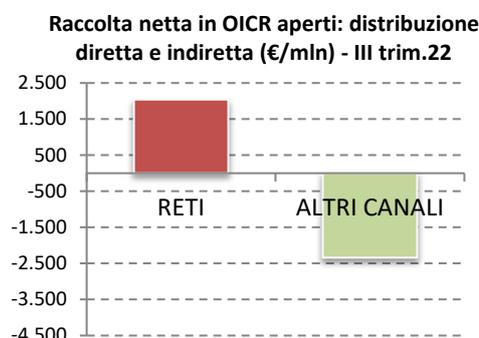
di distribuzione e contenendo il bilancio negativo per l'intero sistema dei fondi aperti (-298 milioni di euro - fonte Assogestioni). Da inizio anno il contributo delle Reti sale, così, a 10,4 miliardi, ovvero all'89,9% della raccolta netta totale sugli OICR aperti (11,6 miliardi di euro - fonte Assogestioni)

A fine mese il contributo complessivo espresso in termini patrimoniali è quantificabile in 399,6 miliardi di euro, con un'incidenza sul patrimonio totale investito in fondi aperti (1.074 miliardi di euro - fonte Assogestioni) stabile al 37,2%.

Nel terzo trimestre dell'anno la raccolta netta in strumenti finanziari amministrati è positiva per 3,7 miliardi di euro, in netta crescita rispetto al periodo luglio-settembre 2021 quando si registrava la prevalenza delle uscite per 343 milioni, ma in calo del 51,7% rispetto al secondo trimestre 2022. I dati, per i quali si dispone della ripartizione, evidenziano la prevalenza degli acquisiti su tutte le macro-tipologie di strumenti finanziari e la maggiore propensione all'investimento in titoli di Stato (1,7 miliardi). La raccolta di liquidità su conti correnti e depositi è pari 1,8 miliardi di euro, in aumento rispetto al trimestre precedente (-804 milioni) ma in calo del 39,3% a/a.

A fine settembre 2022, la valorizzazione 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 725,4 miliardi di euro (-4,1% a/a; -0,9% t/t). Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 494,7 miliardi di euro (-7,3% a/a; -1,6% t/t) mentre la valorizzazione della componente in regime amministrato si attesta a 230,7 miliardi di euro (+3,3% a/a; +0,6% t/t). L'incidenza della componente di portafoglio costituita dai prodotti del risparmio gestito scende, quindi, al 68,2% con una riduzione di 2,3 punti percentuali su base annua.

La valorizzazione delle quote degli OICR, sottoscritti direttamente, ammonta a 217,6 miliardi di euro, con una contrazione dell'11,4% a/a (-2,3% t/t); l'incidenza in portafoglio scende, pertanto, al 30% (-2,5pp su base annua). Il dato di patrimonio relativo alle gestioni collettive di tipo aperto e domiciliate all'estero (inclusi i fondi di fondi) si riduce del 12% a/a e si attesta a 191,3 miliardi di euro (-2,4% t/t) con un'incidenza pari al 26,4% (-2,3pp su base annua). Il controvalore dei fondi aperti di diritto italiano risulta pari a 20,7 miliardi (-15,3% a/a; -3,3% t/t) e rappresenta il 2,9% del portafoglio (-0,4pp), mentre i fondi chiusi registrano un incremento del 43,7% a/a



Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - settembre 2022



(+3,1% *t/t*) e si attestano a 5,6 miliardi di euro, rappresentando lo 0,8% del portafoglio totale ed il 2,6% della valorizzazione complessiva degli Oicr.

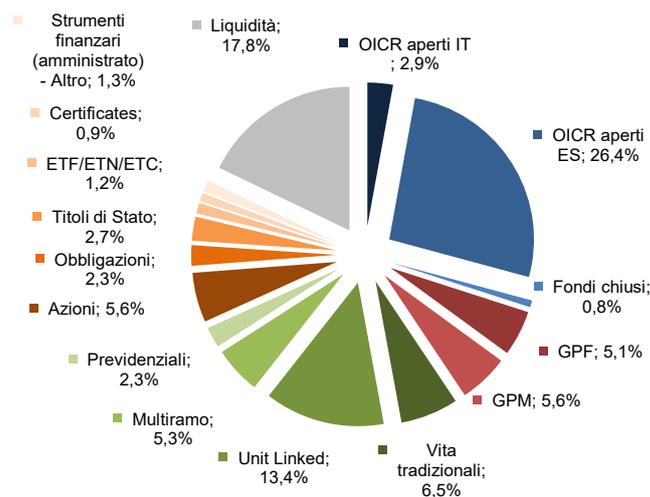
Il patrimonio delle gestioni individuali diminuisce del 4,7% *a/a* (-0,8% *t/t*) e si attesta a 77,5 miliardi di euro, con una quota in portafoglio totale stabile al 10,7%. Le GPF, con una valorizzazione di 37,1 miliardi, registrano una contrazione del 4,6% *a/a* e dell'1,7% *t/t*, mentre le GPM, pari a 40,4 miliardi, vengono anch'esse coinvolte da una dinamica tendenziale di flessione (-4,9% *a/a*) a fronte, però, di una variazione congiunturale lievemente positiva (+0,1% *t/t*).

La valorizzazione delle posizioni assicurative e previdenziali si attesta a 199,6 miliardi di euro ed evidenzia una contrazione del 3,3% *a/a* e dell'1% *t/t*, che si traduce comunque in una crescita in termini di incidenza in portafoglio, ora pari al 27,5% (+0,2pp).

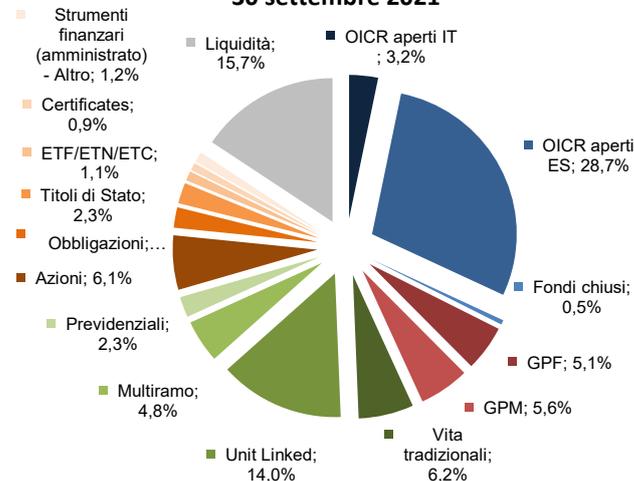
La flessione coinvolge le *unit linked* (-8% *a/a*; -1,8% *t/t*), con una valorizzazione pari a 97,4 miliardi, mentre i prodotti assicurativi multiramo, stabili rispetto al trimestre precedente con 38,6 miliardi, segnano una crescita del 5,8% *a/a*. Sostanzialmente stazionaria la valorizzazione delle polizze vita tradizionali, pari a 46,8 miliardi (+0,5% *a/a*; -0,2% *t/t*). La componente strettamente previdenziale vale 16,8 miliardi di euro e segna una flessione del 4,2% su base annuale (-0,7% *t/t*).

La valorizzazione degli strumenti finanziari amministrati è pari a 101,5 miliardi di euro, in calo del 3,2% *a/a* (-0,5% *t/t*) con una incidenza in portafoglio del 14% (+0,1pp su base annua). La contrazione coinvolge in maniera più significativa i titoli azionari per i quali, in virtù delle dinamiche dei mercati, si riscontra una flessione del 12,4% *a/a* (-5,3% *t/t*). Si riduce anche la valorizzazione dei titoli obbligazionari (-3,9% *a/a*; -0,5% *t/t*), pari a 16,7 miliardi mentre aumenta quella dei titoli di Stato (+10% *a/a*; +3,1% *t/t*), con 19,5 miliardi, e dei *certificate* (+6,9% *a/a*; +3,8% *t/t*), con 6,9 miliardi. La

**Composizione portafoglio in %
30 settembre 2022**

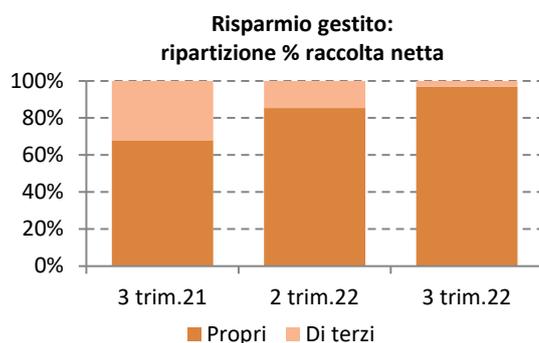


**Composizione portafoglio in %
30 settembre 2021**



liquidità, posizionata su conti correnti e depositi, aumenta del 9,1% *a/a* (1,4% *t/t*) e si attesta a 129,3 miliardi di euro, con un'incidenza pari al 17,8% (+2,2 pp su base annua).

Le scelte di investimento, effettuate nei primi nove mesi dell'anno, privilegiano fortemente i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società associate; la raccolta netta sui prodotti *captive* è positiva per 11,2 miliardi di euro mentre le risorse nette investite in prodotti esterni al gruppo risultano pari a 1,6 miliardi di euro. Da luglio a settembre, in particolare, la raccolta netta in prodotti della casa ha raggiunto i 3 miliardi mentre i volumi di raccolta realizzati sui prodotti di terzi risultano marginali e pari a 94 milioni di euro. Nell'ambito dei prodotti *no-captive* si evidenziano i volumi positivi di raccolta realizzati sulle polizze multiramo (520 milioni) e la prevalenza dei riscatti sulle gestioni collettive "tradizionali" di tipo aperto di diritto estero (-379 milioni). Per quanto riguarda gli investimenti netti sulla componente *captive* di portafoglio, si conferma il maggiore coinvolgimento degli OICR esteri di tipo "tradizionale" (791 milioni) e dei prodotti ad architettura aperta "guidata" come le *unit linked* (823 milioni), i fondi di fondi (334 milioni) e le GPF (141 milioni); positivo il bilancio anche per le GPM del gruppo di appartenenza (953 milioni).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 355,1 miliardi, in calo del 6,5% *a/a* (-1,4% *t/t*) con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 71,8% (+0,6pp su base annua), mentre i prodotti di terzi, con 139,6 miliardi di euro, registrano una flessione del 9,2% *a/a* (-1,9% *t/t*) e rappresentano il 28,2% del portafoglio.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine settembre, su un valore di 4,918 milioni di unità, in crescita del 2,4% *a/a* (+0,7% *t/t*). A fine settembre il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, con mandato da parte delle società, rientranti nella rilevazione, sale a 24.631 unità, di cui 24.381 unità (+2,4% *a/a* ; +0,3% *t/t*) risultano realmente operative (con portafoglio maggiore di zero).

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

IL QUADRO CONGIUNTURALE

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

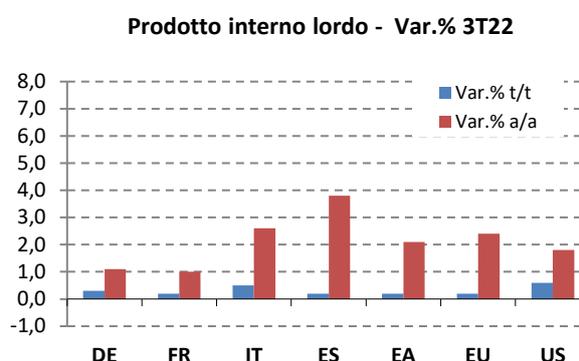
PRODOTTO INTERNO LORDO

La stima preliminare del prodotto interno lordo nazionale nel terzo trimestre del 2022 evidenzia un aumento dello 0,5% rispetto al trimestre precedente e del 2,6% nel confronto con il medesimo periodo del 2021. La fase espansiva prosegue per il settimo trimestre consecutivo seppure in decelerazione rispetto al trimestre precedente. La variazione congiunturale è trainata dall'aumento del valore aggiunto nel comparto dei servizi mentre per l'agricoltura e per l'industria si registra una diminuzione. Dal lato della domanda, il contributo risulta positivo per quanto riguarda la componente nazionale mentre l'apporto è negativo relativamente alla componente estera. La variazione acquisita per il 2022 è pari a +3,9%.

Tra luglio e settembre il Pil aumenta in termini congiunturali dello 0,3% in Germania e dello 0,2% in Francia e in Spagna. Nel confronto con il terzo trimestre del 2021 il prodotto interno lordo aumenta dell'1,1% in Germania, dell'1% in Francia e del 3,8% in Spagna. Nel complesso, nell'Area Euro il prodotto interno lordo aumenta dello 0,2% rispetto al trimestre precedente (+0,2% per l'UE) e del 2,1% su base annua (+2,4% per l'UE).



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 (10 NOV)

Nel terzo trimestre dell'anno la produzione industriale registra una flessione dello 0,4% rispetto ai precedenti tre mesi del 2022 ed un calo dello 0,1% nel confronto con il medesimo trimestre del 2021.

A settembre, in particolare, l'indice registra una contrazione congiunturale dell'1,8% dopo che i livelli della produzione industriale erano aumentati nei due mesi precedenti. L'indice mensile cresce su base congiunturale solo per i beni strumentali mentre cala per l'energia ed i beni intermedi e resta stabile per i beni di consumo. In termini tendenziali, nell'ultimo mese estivo la produzione industriale diminuisce dello 0,5%; le flessioni più ampie si registrano nell'attività estrattiva, nella fabbricazione dei prodotti chimici e nella metallurgia mentre

aumenta la produzione di prodotti farmaceutici, di mezzi di trasporto e di prodotti di elettronica.

Il dato trimestrale evidenzia livelli di produzione industriale in crescita per l'intera Area Euro.

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

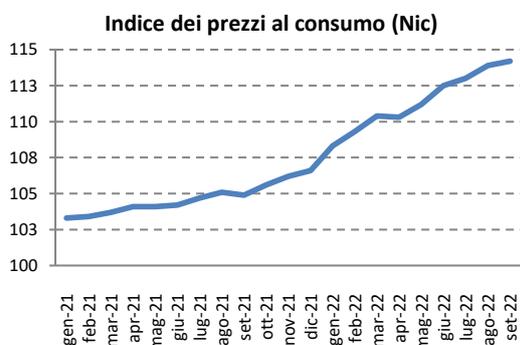
	Italia		Area Euro	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T22	-0,9	+1,4	+0,9	-0,3
2T22	+1,2	+2,0	+0,2	+0,4
3T22	-0,4	-0,1	+0,5	+1,7
<i>Lug.22</i>	+0,4	-1,4	-2,3	-2,5
<i>Ago.22</i>	+2,3	+2,9	+2,0	+2,8
<i>Set.22</i>	-1,8	-0,5	+0,9	+4,9

Fonte: Istat e Eurostat

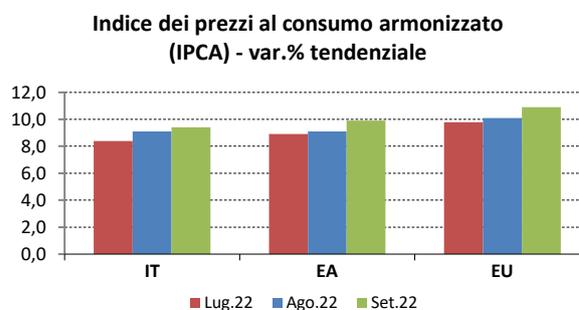
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Tra luglio e settembre 2022 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 113,7 (base 2015=100), con un innalzamento dell'8,4% rispetto al medesimo periodo del 2021 e del 2,1% rispetto al valore medio assunto nel secondo trimestre dell'anno in corso. In particolare, nell'ultimo mese estivo l'indice dei prezzi al consumo segna un aumento tendenziale dell'8,9%. "Bisogna risalire ad agosto 1983 (quando fu pari a +11,0%) per trovare una crescita dei prezzi del "carrello della spesa", su base annua, superiore a quella di settembre 2022 (+10,9%). Non sono, infatti, i Beni energetici a spiegare (se non per le conseguenze che la loro crescita così ampia ha innescato) la nuova accelerazione dell'inflazione, ma soprattutto i Beni alimentari (sia lavorati sia non lavorati) seguiti dai Servizi ricreativi, culturali e per la cura della persona, in un quadro di crescenti e diffuse tensioni inflazionistiche. La crescita dei prezzi al consumo accelera per tutti i gruppi di famiglie, ma il differenziale inflazionistico tra le famiglie meno abbienti e quelle con maggiore capacità di spesa continua ad ampliarsi" commenta l'Istituto Nazionale di Statistica. L'inflazione acquisita per il 2022 è pari al 7,1%.

La spinta inflazionistica si conferma sostenuta in tutto il continente europeo.



Fonte: Istat

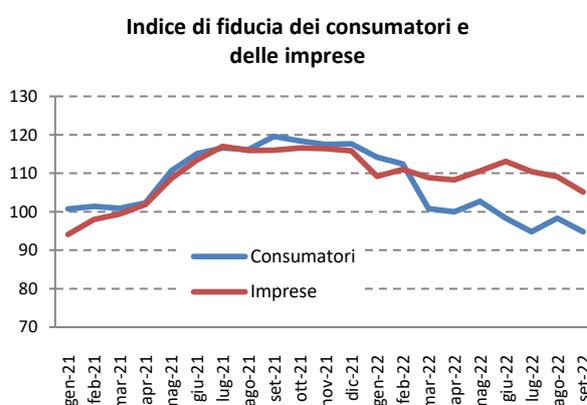


Fonte: elaborazione su dati Eurostat

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Nel terzo trimestre dell'anno il valore medio dell'indice di fiducia dei consumatori evidenzia una flessione di 4,4 punti rispetto al valore assunto tra aprile e giugno. In particolare, a settembre l'indice di fiducia dei consumatori, dopo il rimbalzo osservato nel mese di agosto, diminuisce nuovamente posizionandosi sullo stesso livello del mese di luglio. Nell'ultimo mese estivo si rileva soprattutto il deciso peggioramento delle opinioni sulla situazione economica generale e delle aspettative sulla disoccupazione; il giudizio sulla situazione economica familiare risulta, invece, sostanzialmente stabile anche se peggiorano le valutazioni sulle prospettive future.

L'indice di fiducia delle imprese assume un valore medio trimestrale in calo di 2,5 punti rispetto al dato medio del secondo trimestre. In particolare, a settembre l'indice diminuisce per il terzo mese consecutivo e raggiunge il valore più basso da aprile 2021. Nel mese, la fiducia è in peggioramento in tutti i comparti – in particolare nella manifattura, nei servizi e nel commercio al dettaglio – ad eccezione di quello delle costruzioni.



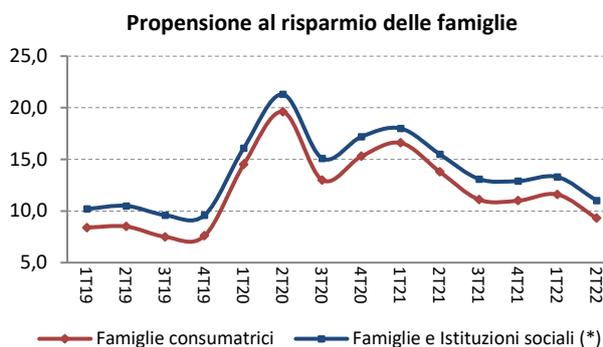
Fonte: Istat - Nel mese di aprile 2020 la rilevazione è stata interrotta.

PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel secondo trimestre 2022 (ultimo dato disponibile) il reddito disponibile delle famiglie consumatrici è aumentato dell'1,5% rispetto al trimestre precedente.

Il potere d'acquisto delle famiglie ha registrato una flessione lieve (-0,1%) nonostante l'impatto negativo dell'aumento dei prezzi. L'incremento del reddito disponibile si accompagna con l'aumento più marcato della spesa per consumi finali in crescita del 4,1%.

La propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è risultata pari al 9,3%, in calo di 2,3 punti percentuali rispetto al trimestre precedente, attestandosi comunque su livelli più alti rispetto al periodo pre-pandemico.



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, come preannunciato nella riunione del 9 giugno, ha adottato ulteriori misure di contenimento dell'inflazione procedendo con l'aumento dei tassi di riferimento in occasione delle riunioni del 21 luglio (+50 punti base) e dell'8 settembre (+75 punti base). Pertanto, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale sono stati innalzati rispettivamente all'1,25%, all'1,50% e allo 0,75%, con la prospettiva di procedere con nuovi interventi in considerazione dell'elevata spinta inflazionistica che dovrebbe mantenersi su livelli superiori all'obiettivo della BCE (2%) per un prolungato periodo di tempo.

La *Federal Reserve*, dopo gli aumenti di marzo (25 bps), maggio (50 bps) e giugno (75 bps), ha optato per due ulteriori innalzamenti, ciascuno di 75 bps, del tasso di riferimento che a fine settembre si pone tra il 3% ed il 3,25%.

Al 30 settembre 2022 il tasso *euribor* a tre mesi risulta pari a +1,17% (a fine giugno 2022 era pari a -0,2%); il valore medio trimestrale si attesta a +0,5% (-0,35% nel secondo trimestre 2022).

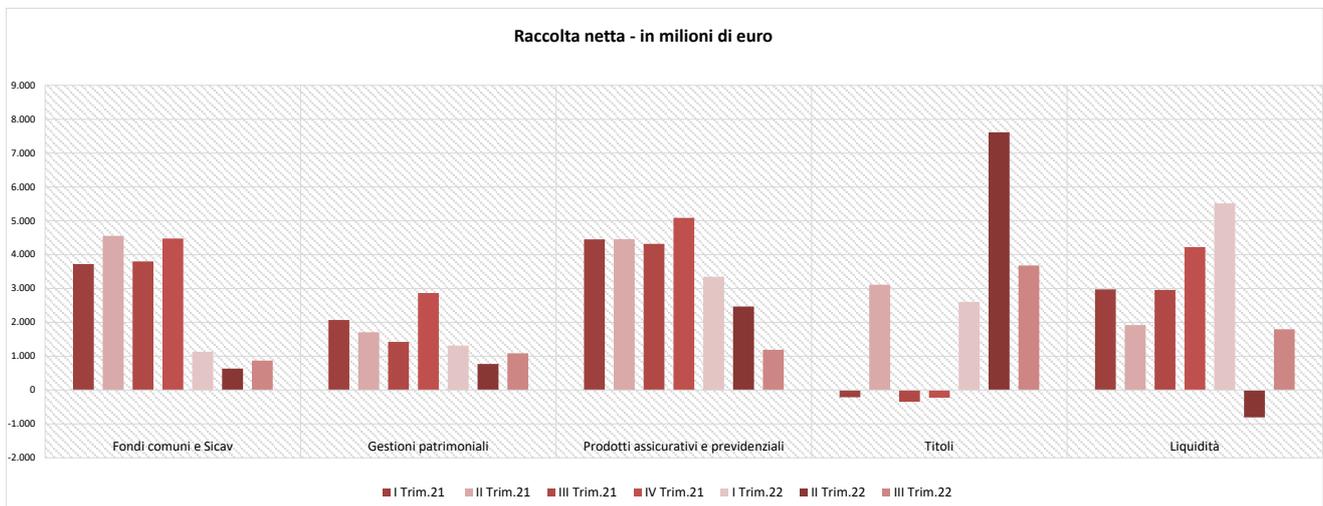
I MERCATI FINANZIARI

Il tasso *benchmark* del BTP decennale è risultato, in media, pari a 3,323% nel mese di luglio, 3,288% nel mese di agosto e 4,143% nel mese di settembre. A fine trimestre il rendimento si è attestato al 4,508% (3,392% al 30 giugno) e lo *spread* sul decennale dei titoli di Stato tedeschi è risultato pari a 238,2 punti base (199,9 punti base a fine giugno). I *Treasury* decennali statunitensi chiudono il mese di settembre con un rendimento pari a 3,829% (3,51% il tasso medio del mese), in salita rispetto a 3,017% di fine giugno.

A fine settembre l'indice MSCI World ha segnato una flessione del 6,6% rispetto all'ultima giornata di borsa di giugno. Il listino Ftsemib, nel medesimo periodo, subisce una contrazione del 3%; in calo anche il Dax di Francoforte (-5,2%), il Cac di Parigi (-2,7%) ed il Ftse di Londra (-3,8%). Scendono anche i listini statunitensi (S&P -5,3%; DJ -6,7%; Nasdaq -4,1%) ed il Nikkey di Tokio (-1,7%).

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	III Trim.22	9M2021	9M2022
RACCOLTA NETTA	13.001,1	15.750,8	12.150,1	16.421,6	13.908,1	10.683,2	8.615,2	40.902,1	33.206,5
Risparmio gestito	10.239,5	10.717,7	9.537,8	12.424,6	5.794,0	3.873,7	3.143,2	30.495,0	12.811,0
Fondi comuni e Sicav	3.718,6	4.552,5	3.798,5	4.475,0	1.133,3	635,3	869,9	12.069,6	2.638,6
<i>OICR di diritto italiano</i>	-699,9	-29,1	-76,1	236,0	-296,2	-345,8	-91,5	-805,1	-733,5
<i>OICR di diritto estero</i>	4.076,4	3.865,1	3.254,3	2.895,4	1.019,8	196,2	411,8	11.195,8	1.627,8
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	13,1	22,7	24,0	25,1	14,8	123,3	76,2	59,8	214,3
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	198,6	364,9	335,6	552,0	213,8	338,3	220,5	899,2	772,6
<i>Fondi speculativi</i>	-7,4	-5,8	-5,9	-3,1	-1,2	-5,4	-1,8	-19,1	-8,3
<i>Fondi chiusi mobiliari</i>	-93,4	328,7	178,2	770,7	99,0	272,5	250,0	413,6	621,6
<i>Fondi chiusi immobiliari</i>	231,1	5,9	88,3	-1,2	83,3	56,1	4,7	325,4	144,2
Gestioni patrimoniali	2.068,9	1.709,2	1.420,8	2.865,0	1.313,4	771,4	1.084,3	5.198,9	3.169,1
GPF	1.897,1	1.754,4	1.112,5	1.937,8	984,5	451,1	138,9	4.764,0	1.574,5
GPM	171,9	-45,2	308,3	927,2	328,9	320,2	945,5	434,9	1.594,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	4.452,0	4.456,0	4.318,5	5.084,6	3.347,4	2.467,0	1.188,9	13.226,5	7.003,3
<i>Vita tradizionali</i>	77,3	-57,7	21,3	185,5	13,7	-288,0	-254,3	40,9	-528,5
<i>Index linked</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
<i>Unit linked</i>	2.662,5	2.677,1	2.299,5	2.418,6	1.712,9	1.281,4	708,7	7.639,1	3.703,0
<i>Multi-ramo</i>	1.493,1	1.543,6	1.744,3	1.982,9	1.375,7	1.184,5	477,1	4.781,0	3.037,3
<i>Fondi pensione</i>	143,9	228,9	153,0	323,2	174,6	202,2	155,8	525,7	532,6
<i>Piani previdenziali individuali</i>	75,2	64,2	100,3	174,3	70,5	86,9	101,6	239,8	258,9
Risparmio amministrato	2.761,6	5.033,1	2.612,4	3.997,1	8.114,0	6.809,4	5.472,0	10.407,1	20.395,5
Titoli	-211,5	3.112,5	-343,4	-225,1	2.602,6	7.613,7	3.677,5	2.557,6	13.893,9
Azioni	403,7	2.131,0	552,5	31,6	1.244,8	1.651,2	210,7	3.087,2	3.106,8
Titoli Stato	-410,0	716,1	-683,4	183,1	421,5	2.749,4	1.726,8	-377,4	4.897,7
Obbligazioni	-946,8	24,7	-333,2	-765,3	-590,4	2.228,5	63,3	-1.255,2	1.701,3
ETF/ETC/ETN	534,8	413,4	167,7	351,8	260,1	227,1	71,1	1.115,9	558,3
OICR quotati	-5,4	19,1	7,2	4,3	-1,7	-1,7	2,1	21,0	-1,3
Certificate	-38,4	-97,1	-43,9	-132,0	523,6	723,7	591,5	-179,4	1.838,8
Strumenti mercato monetario	268,2	-137,4	-39,2	-70,2	528,2	-381,8	563,3	91,6	709,7
Non ripartito	-17,6	42,7	28,8	171,8	216,5	417,3	448,8	54,0	1.082,6
Liquidità	2.973,1	1.920,6	2.955,8	4.222,2	5.511,5	-804,3	1.794,5	7.849,5	6.501,7

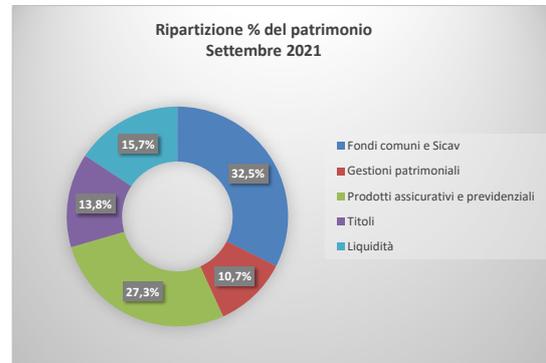
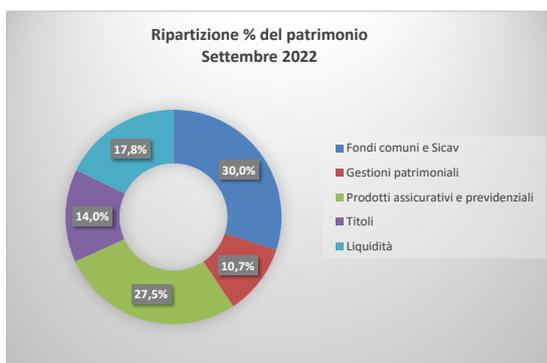
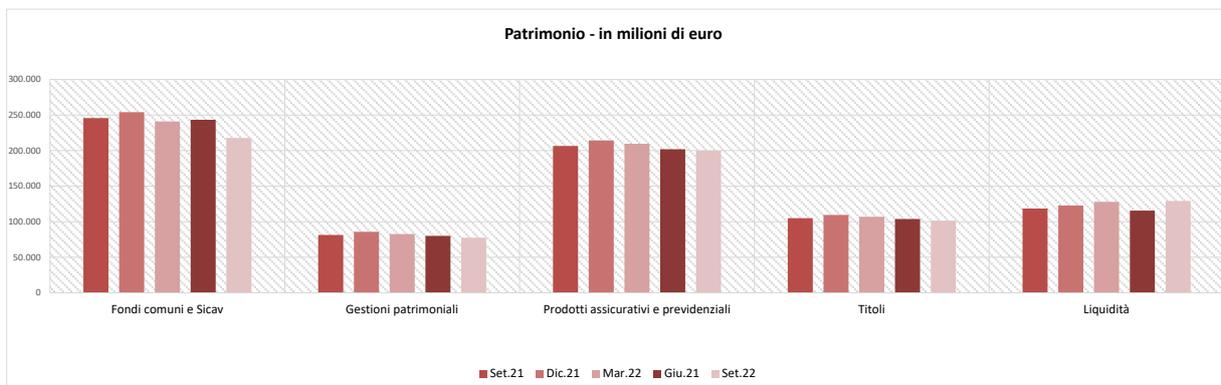


	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	III Trim.22	9M2021	9M2022
RACCOLTA LORDA									
Risparmio gestito	39.937,0	36.695,0	31.181,3	39.558,6	32.450,9	27.457,4	20.941,0	107.813,4	80.849,3
Fondi comuni e Sicav	24.296,2	22.281,1	17.893,0	22.902,3	18.337,9	15.958,2	11.615,5	64.470,2	45.911,6
Gestioni patrimoniali	7.029,8	6.230,6	5.556,1	7.968,5	6.635,4	5.283,7	4.737,5	18.816,4	16.656,5
Prodotti assicurativi e previdenziali	8.611,1	8.183,4	7.732,3	8.687,9	7.477,6	6.215,5	4.588,0	24.526,7	18.281,1

	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	III Trim.22	9M2021	9M2022
INTERMEDIAZIONE LORDA									
Risparmio amministrato	51.465,4	42.244,9	36.225,3	44.795,6	47.971,8	38.941,1	29.454,0	129.935,7	116.367,0
Altre attività	1.341,5	1.653,6	1.419,7	1.564,2	1.281,8	1.508,0	1.250,6	4.414,8	4.040,4

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	Set.22	Var. % Set.22 Giu.22	Var. % Set.22 Set.21
PATRIMONIO	693.629,4	744.567,1	756.829,1	786.354,9	768.194,8	731.916,1	725.440,1	-0,9	-4,1
Risparmio gestito	490.360,9	525.198,6	533.510,2	554.008,8	533.283,6	502.500,8	494.706,6	-1,6	-7,3
Fondi comuni e Sicav	227.097,9	243.299,0	245.729,8	254.056,7	240.927,8	222.824,9	217.646,8	-2,3	-11,4
OICR di diritto italiano	21.723,3	23.542,1	23.478,3	23.971,0	22.351,8	20.100,0	19.352,7	-3,7	-17,6
OICR di diritto estero	170.640,8	183.480,7	185.449,8	191.386,6	181.130,4	166.248,7	162.663,4	-2,2	-12,3
Fondi di fondi di diritto italiano	861,7	912,2	933,3	990,1	977,4	1.294,7	1.326,3	2,4	42,1
Fondi di fondi di diritto estero	30.664,0	31.759,3	31.863,5	32.980,4	31.457,4	29.660,8	28.618,6	-3,5	-10,2
Fondi speculativi	119,4	116,1	110,9	108,2	104,7	93,8	90,1	-4,0	-18,8
Fondi chiusi mobiliari	2.600,8	2.994,9	3.301,2	4.029,5	4.185,2	4.652,5	4.864,0	4,5	47,3
Fondi chiusi immobiliari	487,9	493,5	592,7	590,7	721,0	774,3	731,8	-5,5	23,5
Gestioni patrimoniali	73.250,9	79.965,4	81.319,5	85.718,0	82.703,5	78.048,0	77.457,0	-0,8	-4,7
GPF	35.198,7	37.878,0	38.864,9	41.649,5	40.214,3	37.707,6	37.077,7	-1,7	-4,6
GPM	38.052,2	42.087,4	42.454,6	44.068,5	42.489,2	40.340,4	40.379,2	0,1	-4,9
Prodotti assicurativi e previdenziali	190.012,1	201.934,2	206.460,9	214.234,1	209.652,3	201.627,9	199.602,8	-1,0	-3,3
Vita tradizionali	44.273,8	46.206,0	46.587,9	46.845,3	46.823,0	46.891,9	46.816,9	-0,2	0,5
Index linked	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,3	0,3	-9,0	-58,6
Unit linked	98.624,8	104.070,1	105.868,2	110.156,3	105.901,9	99.232,0	97.396,7	-1,8	-8,0
Multi-ramo	30.823,3	34.572,5	36.495,3	38.756,8	39.003,8	38.617,2	38.620,4	0,0	5,8
Fondi pensione	6.277,2	6.672,5	6.900,2	7.311,4	7.262,1	7.016,4	7.001,1	-0,2	1,5
Piani previdenziali individuali	10.012,1	10.412,4	10.608,4	11.163,6	10.660,8	9.870,2	9.767,3	-1,0	-7,9
Risparmio amministrato	203.268,5	219.368,6	223.318,9	232.346,1	234.911,2	229.415,3	230.733,5	0,6	3,3
Titoli	92.433,6	103.822,0	104.813,5	109.556,1	106.951,9	101.987,7	101.475,1	-0,5	-3,2
Azioni	38.209,1	44.627,0	46.292,9	50.917,9	49.407,5	42.809,7	40.545,8	-5,3	-12,4
Titoli Stato	15.947,2	18.329,1	17.704,1	17.612,9	17.349,5	18.886,8	19.472,1	3,1	10,0
Obbligazioni	16.325,9	17.710,9	17.400,5	16.563,7	15.220,4	16.807,2	16.721,2	-0,5	-3,9
ETF/ETC/ETN	7.001,6	7.888,8	8.112,2	8.926,8	9.296,5	8.650,9	8.618,8	-0,4	6,2
OICR quotati	429,1	480,8	496,6	524,5	415,5	436,3	464,0	6,3	-6,6
Certificate	6.388,8	6.487,1	6.443,0	6.305,3	6.683,2	6.630,0	6.884,6	3,8	6,9
Strumenti mercato monetario	347,4	216,1	167,6	98,5	627,6	247,8	812,6	228,0	384,9
Non ripartito	7.784,6	8.082,2	8.196,7	8.606,5	7.951,6	7.518,9	7.955,9	5,8	-2,9
Liquidità	110.834,8	115.546,6	118.505,4	122.790,0	127.959,3	127.427,6	129.258,4	1,4	9,1



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	Set.22	Var. % Set.22 Giu.22	Var. % Set.22 Set.21
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(¹)									
Numero:	23.394	23.812	24.037	24.097	24.325	24.517	24.631	0,5	2,5
di cui operativi (²)	23.165	23.584	23.802	23.886	24.101	24.302	24.381	0,3	2,4
CLIENTI									
Numero:	4.680.404	4.758.706	4.801.328	4.794.269	4.835.919	4.881.663	4.917.726	0,7	2,4

(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)**

	Raccolta netta		Patrimonio	
	II Trim.22	III Trim.22	Giu.22	Set.22
OICR di diritto italiano	-345,8	-91,5	20.100,0	19.352,7
Azionari	108,3	-10,2	4.112,6	3.971,1
Bilanciati	-50,3	0,9	1.407,6	1.364,9
Obbligazionari	-308,8	-112,5	5.615,1	5.381,4
Liquidità	2,1	-4,6	171,6	165,2
Flessibili	-100,0	35,0	8.659,0	8.330,0
Non ripartito	3,0	-0,1	134,2	140,1
OICR di diritto estero	196,2	411,8	166.248,7	162.663,4
Azionari	1.819,0	1.315,0	62.361,2	62.179,6
Bilanciati	67,6	-121,9	19.030,0	18.539,1
Obbligazionari	-1.960,6	-738,9	49.054,9	47.363,5
Liquidità	-213,9	-6,3	3.302,6	3.303,7
Flessibili	294,4	-123,3	28.655,9	27.529,2
Non ripartito	189,7	87,2	3.844,2	3.748,3
Fondi di fondi di diritto italiano	123,3	76,2	1.294,7	1.326,3
Azionari	-2,9	-4,2	252,4	240,6
Bilanciati	55,4	-0,5	782,0	757,4
Obbligazionari	-0,1	-1,7	39,5	38,7
Flessibili	70,9	82,6	220,8	289,6
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	338,3	220,5	29.660,8	28.618,6
Azionari	537,4	397,2	11.091,3	10.806,2
Bilanciati	-34,6	-89,0	10.120,0	9.724,6
Obbligazionari	-67,7	-39,4	2.166,1	2.062,7
Flessibili	-96,7	-48,3	6.283,4	6.025,1
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondi speculativi	-5,4	-1,8	93,8	90,1
Fondi chiusi	328,7	254,8	5.426,8	5.595,9
mobiliari	272,5	250,0	4.652,5	4.864,0
immobiliari	56,1	4,7	774,3	731,8
GPF	451,1	138,9	37.707,6	37.077,7
Azionarie	55,8	-282,5	6.728,4	6.321,6
Bilanciate	42,0	-27,0	5.709,6	5.587,8
Obbligazionarie	-51,1	31,6	7.037,0	6.877,6
Altra tipologia	379,8	393,3	16.264,8	16.324,2
Non ripartito	24,7	23,5	1.967,8	1.966,5
GPM	320,2	945,5	40.340,4	40.379,2
Azionarie	144,7	217,0	4.739,7	4.872,5
Bilanciate	170,2	129,6	8.097,0	8.005,5
Obbligazionarie	70,6	193,6	3.248,9	3.334,2
Altra tipologia	-10,9	23,1	2.270,6	2.238,6
Non ripartito	-54,3	382,2	21.984,3	21.928,3
Prodotti assicurativi	2.177,9	931,6	184.741,4	182.834,3
Vita tradizionali	-288,0	-254,3	46.891,9	46.816,9
Index linked	-0,1	0,0	0,3	0,3
Unit linked	1.281,4	708,7	99.232,0	97.396,7
Multi-ramo	1.184,5	477,1	38.617,2	38.620,4
Prodotti previdenziali	289,1	257,4	16.886,5	16.768,5
Fondi pensione	202,2	155,8	7.016,4	7.001,1
Piani previdenziali individuali	86,9	101,6	9.870,2	9.767,3
TOTALE RISPARMIO GESTITO	3.873,7	3.143,2	502.500,8	494.706,6
Titoli	7.613,7	3.677,5	101.987,7	101.475,1
Azioni	1.651,2	210,7	42.809,7	40.545,8
Titoli Stato	2.749,4	1.726,8	18.886,8	19.472,1
Obbligazioni	2.228,5	63,3	16.807,2	16.721,2
ETF/ETC/ETN	227,1	71,1	8.650,9	8.618,8
OICR quotati	-1,7	2,1	436,3	464,0
Certificates	723,7	591,5	6.630,0	6.884,6
Strumenti mercato monetario	-381,8	563,3	247,8	812,6
Non ripartito	417,3	448,8	7.518,9	7.955,9
Liquidità	-804,3	1.794,5	127.427,6	129.258,4
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	6.809,4	5.472,0	229.415,3	230.733,5
TOTALE	10.683,2	8.615,2	731.916,1	725.440,1

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

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>PATRIMONIO OICR</u>			
Mar.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	407.465,7	1.095.835,3	37,2
Set.22	399.613,9	1.073.967,0	37,2

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR</u>			
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	5.094,5	12.773,9	39,9
II Trim.22	3.310,6	-851,3	-
III Trim.22	2.041,5	-298,0	-
9M2021	28.754,4	52.756,9	54,5
9M2022	10.446,6	11.624,6	89,9

Elaborazione Assoreti su dati di Assoreti e di Assogestioni

(1) Sono incluse le parti di OICR sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso gestioni patrimoniali individuali, prodotti assicurativi e previdenziali.

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

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

	I Trim.21	II Trim.21	III Trim.21	IV Trim.21	I Trim.22	II Trim.22	III Trim.22	9M2021	9M2022
<u>RACCOLTA NETTA</u>									
Fondi comuni e Sicav	3.552,5	4.349,0	3.544,3	4.270,9	1.133,3	635,3	869,9	11.445,8	2.638,6
Propri	1.198,4	2.885,4	2.110,7	2.807,6	1.118,3	1.063,8	1.273,7	6.194,5	3.455,9
Di terzi	2.354,1	1.463,6	1.433,6	1.463,2	15,0	-428,5	-403,8	5.251,3	-817,3
Gestioni patrimoniali	2.068,9	1.709,2	1.420,8	2.865,0	1.313,4	771,4	1.084,3	5.198,9	3.169,1
Propri	2.048,8	1.675,7	1.403,0	2.836,4	1.312,2	779,1	1.094,2	5.127,6	3.185,5
Di terzi	20,1	33,5	17,8	28,6	1,2	-7,7	-9,9	71,3	-16,4
Prodotti assicurativi	4.232,9	4.162,9	4.065,2	4.587,0	3.102,3	2.177,9	931,6	12.461,0	6.211,8
Propri	3.157,6	3.172,8	2.590,2	3.262,6	2.212,2	1.238,1	466,2	8.920,7	3.916,4
Di terzi	1.075,2	990,1	1.474,9	1.324,4	890,1	939,8	465,4	3.540,2	2.295,4
Prodotti previdenziali	219,1	293,1	253,3	497,6	245,0	289,1	257,4	765,5	791,5
Propri	174,0	182,5	207,2	412,8	185,4	230,7	215,1	563,6	631,1
Di terzi	45,1	110,6	46,2	84,8	59,6	58,5	42,3	201,9	160,4
Totale risparmio gestito	10.073,4	10.514,2	9.283,5	12.220,5	5.794,0	3.873,7	3.143,2	29.871,2	12.811,0
Propri	6.578,9	7.916,4	6.311,1	9.319,4	4.828,1	3.311,7	3.049,2	20.806,4	11.188,9
Di terzi	3.494,5	2.597,8	2.972,5	2.901,0	965,9	562,1	94,0	9.064,8	1.622,0

Per il 2021 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.21	%	Giu.21	%	Set.21	%	Dic.21	%	Mar.22	%	Giu.22	%	Set.22	%	Var. % Set.22 Giu.22	Var. % Set.22 Set.21
<u>PATRIMONIO</u>																
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	217.646,8	100,0	-2,3	-11,4
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	119.425,9	53,6	116.955,5	53,7	-2,1	-8,6
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	103.399,0	46,4	100.691,3	46,3	-2,6	-14,5
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	77.457,0	100,0	-0,8	-4,7
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	76.886,8	99,3	-0,7	-5,0
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	570,2	0,7	-4,5	56,9
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	182.834,3	100,0	-1,0	-3,2
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	146.783,5	80,3	-1,3	-5,6
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	36.050,8	19,7	0,1	7,8
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	16.768,5	100,0	-0,7	-4,2
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	14.495,1	86,4	-0,7	-5,4
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	2.273,4	13,6	-0,4	3,6
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	494.706,6	100,0	-1,6	-7,3
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	360.189,5	71,7	355.120,9	71,8	-1,4	-6,5
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	142.311,3	28,3	139.585,7	28,2	-1,9	-9,2

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

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

	Raccolta netta		Patrimonio			
	II Trim.22	III Trim.22	Giu.22	%	Set.22	%
OICR di diritto italiano	-345,8	-91,5	20.100,0	100,0	19.352,7	100,0
Propri	-203,6	-102,6	17.091,2	85,0	16.398,0	84,7
Di terzi	-142,2	11,1	3.008,9	15,0	2.954,7	15,3
OICR di diritto estero	196,2	411,8	166.248,7	100,0	162.663,4	100,0
Propri	546,7	790,9	67.550,5	40,6	66.540,0	40,9
Di terzi	-350,5	-379,1	98.698,2	59,4	96.123,4	59,1
Fondi di Fondi di diritto italiano	123,3	76,2	1.294,7	100,0	1.326,3	100,0
Propri	20,0	80,8	993,5	76,7	1.039,9	78,4
Di terzi	103,4	-4,7	301,2	23,3	286,4	21,6
Fondi di Fondi di diritto estero	338,3	220,5	29.660,8	100,0	28.618,6	100,0
Propri	376,9	253,4	28.527,8	96,2	27.546,0	96,3
Di terzi	-38,6	-33,0	1.133,1	3,8	1.072,6	3,7
Fondi Speculativi	-5,4	-1,8	93,8	100,0	90,1	100,0
Propri	-5,6	-2,1	75,5	80,5	71,5	79,4
Di terzi	0,3	0,3	18,3	19,5	18,5	20,6
Fondi chiusi mobiliari	272,5	250,0	4.652,5	100,0	4.864,0	100,0
Propri	272,6	249,6	4.540,5	97,6	4.755,7	97,8
Di terzi	0,0	0,4	112,0	2,4	108,3	2,2
Fondi chiusi immobiliari	56,1	4,7	774,3	100,0	731,8	100,0
Propri	57,0	3,6	647,0	83,6	604,4	82,6
Di terzi	-0,8	1,1	127,3	16,4	127,4	17,4
GPF	451,1	138,9	37.707,6	100,0	37.077,7	100,0
Propri	453,6	141,1	37.640,9	99,8	37.014,9	99,8
Di terzi	-2,4	-2,2	66,7	0,2	62,8	0,2
GPM	320,2	945,5	40.340,4	100,0	40.379,2	100,0
Propri	325,5	953,2	39.810,0	98,7	39.871,9	98,7
Di terzi	-5,3	-7,7	530,4	1,3	507,3	1,3
Vita tradizionali	-288,0	-254,3	46.891,9	100,0	46.816,9	100,0
Propri	-330,8	-313,5	35.875,1	76,5	35.668,6	76,2
Di terzi	42,8	59,2	11.016,8	23,5	11.148,3	23,8
Index linked	-0,1	0,0	0,3	100,0	0,3	100,0
Propri	-0,1	0,0	0,2	70,5	0,2	68,6
Di terzi	0,0	0,0	0,1	29,5	0,1	31,4
Unit linked	1.281,4	708,7	99.232,0	100,0	97.396,7	100,0
Propri	1.311,7	822,5	88.998,2	89,7	87.686,3	90,0
Di terzi	-30,3	-113,8	10.233,8	10,3	9.710,4	10,0
Multi-ramo	1.184,5	477,1	38.617,2	100,0	38.620,4	100,0
Propri	257,2	-42,9	23.835,4	61,7	23.428,5	60,7
Di terzi	927,3	520,0	14.781,7	38,3	15.192,0	39,3
Fondi pensione	202,2	155,8	7.016,4	100,0	7.001,1	100,0
Propri	145,4	116,1	5.460,4	77,8	5.436,1	77,6
Di terzi	56,9	39,7	1.556,0	22,2	1.565,1	22,4
Piani previdenziali individuali	86,9	101,6	9.870,2	100,0	9.767,3	100,0
Propri	85,3	99,0	9.143,4	92,6	9.059,0	92,7
Di terzi	1,6	2,6	726,8	7,4	708,4	7,3
Totale risparmio gestito	3.873,7	3.143,2	502.500,8	100,0	494.706,6	100,0
Propri	3.311,7	3.049,2	360.189,5	71,7	355.120,9	71,8
Di terzi	562,1	94,0	142.311,3	28,3	139.585,7	28,2