

**ASSORETI**

# Rapporto Trimestrale

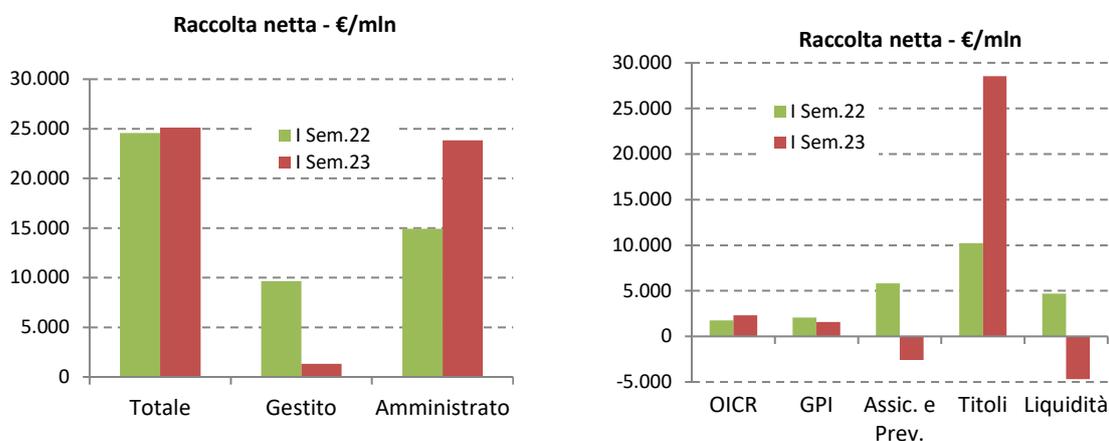
L'attività delle Reti  
di consulenti finanziari  
abilitati all'offerta fuori sede

(sintesi)

**Il trimestre 2023**

## 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 si attesta a 25,1 miliardi di euro, con una crescita del 2,2% rispetto a quanto realizzato nei primi sei mesi del 2022 (24,6 miliardi) che consente, così, il conseguimento del secondo migliore risultato di sempre per il periodo di riferimento. La dinamica di crescita è attribuibile principalmente ai titoli amministrati sui quali confluiscono risorse nette quasi triplicate (+179,3% a/a) e pari a 28,5 miliardi di euro. Le scelte di investimento determinano, in particolare, la decisa concentrazione di risorse sui titoli di debito per un ammontare complessivo di 24,4 miliardi (4,8 miliardi nel primo semestre 2022). La raccolta netta realizzata sui titoli di Stato raggiunge i 19,1 miliardi (3,2 miliardi nel primo semestre 2022) tra collocamento sul mercato primario (4,1 miliardi) e attività sul mercato secondario (15 miliardi), mentre i volumi netti sulle obbligazioni *corporate* risultano pari a 5,3 miliardi di euro (1,6 miliardi nel primo semestre 2022), con 2,6 miliardi realizzati sul mercato primario. La raccolta netta realizzata nel complesso sui prodotti del risparmio gestito registra una decisa flessione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e si attesta a 1,3 miliardi (9,7 miliardi nel primo semestre 2022), rappresentando il 5,2% della raccolta totale.



La contrazione è attribuibile in maniera determinante al comparto assicurativo/previdenziale rispetto al quale vengono realizzati deflussi per 2,6 miliardi (+5,8 miliardi nel primo semestre 2022). Il bilancio, in particolare, è negativo per le polizze vita tradizionali (-3,2 miliardi) e per i prodotti multiramo (-693 milioni) mentre per le *unit linked* e per i prodotti strettamente previdenziali si riscontra la prevalenza dei versamenti sulle uscite – rispettivamente per 864 milioni e 434 milioni – seppure più contenuta rispetto a quanto osservato nel primo semestre del 2022.

Dal mese di dicembre 2022 la società Azimut Capital Management S.p.A. è esclusa dal perimetro di rilevazione dell'indagine associativa. Dal mese di gennaio 2023 la società Finint Private Bank S.p.A. (ex Banca Consulia S.p.A.) avvia la propria partecipazione all'indagine associativa. Dal mese di maggio 2023 la società Consulinvest Sim S.p.A. interrompe, temporaneamente, la propria partecipazione all'indagine associativa.

Per le gestioni individuali la raccolta netta risulta positiva per 1,6 miliardi ma in flessione nel confronto con l'anno precedente (-23,5 a/a); diversamente da quanto osservato nei primi sei mesi del 2022, le risorse nette si concentrano sulle gestioni mobiliari (1,3 miliardi).

Contrariamente a quanto osservato per il comparto assicurativo/ previdenziale e per le gestioni individuali, i flussi di risorse nette destinate ai fondi comuni di investimento registrano un aumento (+31,2% a/a) e raggiungono 2,3 miliardi di euro. Le scelte di investimento privilegiano i fondi azionari (1,8 miliardi) e quelli flessibili (1,5 miliardi); positiva anche la raccolta netta per i prodotti obbligazionari (492 milioni) mentre il saldo è negativo per i fondi bilanciati (-1,4 miliardi).

Nei primi sei mesi dell'anno 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 miliardi di euro, a fronte di un dato di sistema negativo per 7 miliardi. A fine giugno il contributo complessivo, espresso in termini patrimoniali, è quantificabile in 390,6 miliardi di euro, con un'incidenza del 35,1% sul patrimonio totale investito in fondi aperti, superiore a quanto rilevato a fine 2022 (34,8%).

**Raccolta netta in OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta (€/mln) - I sem. 23**



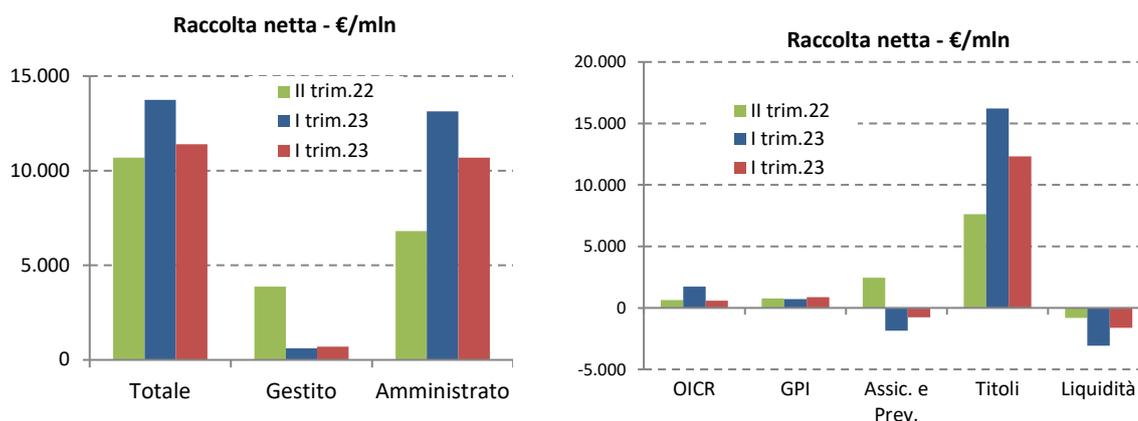
**Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - giugno 2023**



Nello stesso periodo le movimentazioni realizzate su conti correnti e depositi determinano la riduzione delle risorse mantenute sotto forma di liquidità per 4,7 miliardi, valore identico ma di segno opposto a quello realizzato nel medesimo periodo dell'anno precedente.

Nel secondo trimestre dell'anno il flusso netto di risorse si attesta a 11,4 miliardi di euro con una crescita tendenziale pari al 6,6% e una flessione congiunturale del 17,1% che risulta comunque più contenuta rispetto a quella osservata nello stesso periodo dell'anno precedente (-23,2%). La dinamica osservata nel confronto con il primo trimestre dell'anno è attribuibile alla flessione delle risorse nette destinate ai titoli amministrati (-24% t/t) che si confermano comunque su importi sostenuti (12,3 miliardi); la contrazione coinvolge tutte le principali tipologie di strumento finanziario amministrato. Tra aprile e giugno aumenta la raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito (+14,8% t/t), stabilizzandosi su livelli ancora contenuti (701 milioni). Il bilancio

positivo del comparto è attribuibile all'attività realizzata sui fondi comuni di investimento, sui quali vengono indirizzate risorse nette per 591 milioni di euro (-65,8% *t/t*), e sulle gestioni individuali, con una raccolta in crescita e pari a 868 milioni di euro (+19,5% *t/t*). Si conferma, invece, il saldo negativo delle movimentazioni realizzate nell'ambito del comparto assicurativo/previdenziale (-758 milioni) attestandosi comunque su un importo più contenuto nel confronto con il trimestre precedente.



\*\*\*

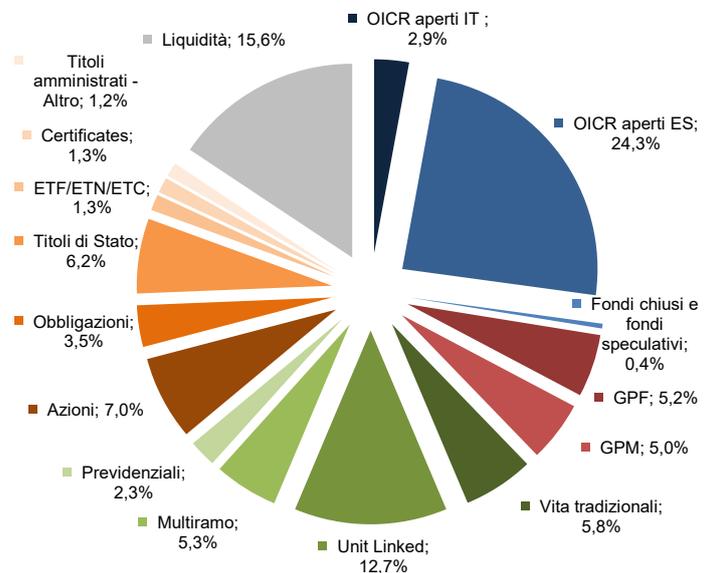
A fine giugno 2023 la valorizzazione patrimoniale dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento, distribuiti dal campione di imprese associate tramite le reti di consulenti finanziari abilitati all'o.f.s., si attesta a 747,1 miliardi di euro. La crescita del 6,9% osservata rispetto a fine dicembre 2022 è riconducibile sia ai volumi di raccolta netta realizzati nel semestre (3,6p.p.) sia alle *performance* dei mercati finanziari (3,2p.p.), mentre è marginale l'impatto delle modifiche intervenute sul perimetro di rilevazione del campione (0,1p.p.). Strumenti finanziari, gestioni patrimoniali e prodotti assicurativi/previdenziali raggiungono i 630,5 miliardi di euro rappresentando, nel loro insieme, l'84,4% del patrimonio (+1,8p.p. su dicembre 2022); la componente strettamente finanziaria (Oicr, gestioni individuali e titoli amministrati) registra una crescita semestrale del 13,1% con un effetto mercato stimato al 4,5%. La liquidità scende a 116,6 miliardi, con un'incidenza in portafoglio pari al 15,6% (-1,8p.p.).

Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito risultano pari a 477,3 miliardi di euro e rappresentano il 63,9% del portafoglio (-2,1p.p.). La crescita osservata rispetto a fine dicembre 2022 (+3,5%) è determinata principalmente dalle gestioni individuali (+5,4%) e dai fondi comuni di investimento (+4,9%) sui quali si registrano i maggiori tassi di crescita del comparto. La valorizzazione delle gestioni individuali sale a 76,7 miliardi, pari al 10,3% del portafoglio (-0,1p.p.), con un sostanziale equilibrio tra Gpf (39 miliardi) e Gpm (37,7 miliardi) mentre il valore degli Oicr, sottoscritti direttamente, raggiunge i 205,9 miliardi di euro, con un'incidenza complessiva sul portafoglio che subisce, comunque, una lieve flessione e si attesta a 27,6% (-0,5p.p.).

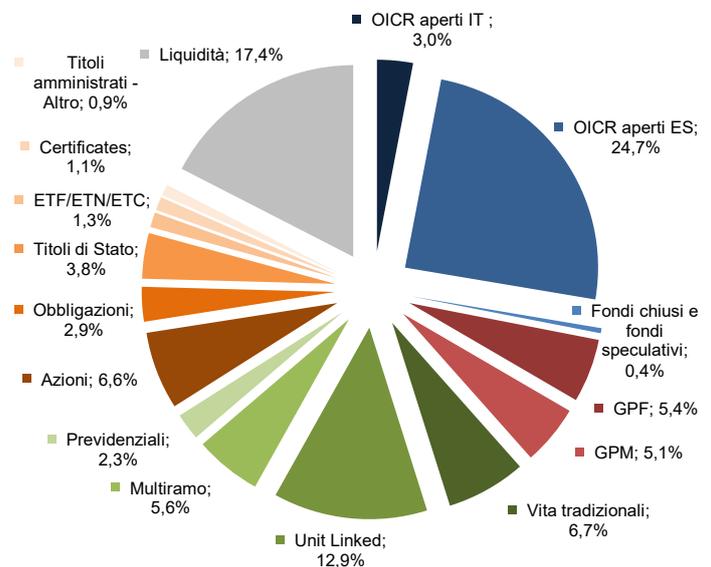
In particolare, i fondi aperti domiciliati all'estero salgono a 181,5 miliardi di euro (24,3% del patrimonio) mentre i prodotti di diritto italiano valgono 21,5 miliardi. I fondi azionari aumentano del 10%, grazie soprattutto all'effetto mercato, e raggiungono 81,5 miliardi di euro. Le dinamiche di crescita risultano più contenute nel comparto assicurativo/previdenziale: le masse complessive si attestano a 194,6 miliardi di euro (+1,4%), con un'incidenza in portafoglio del 26% (-1,4p.p.). In particolare, aumentano le *unit linked* (94,5 miliardi; +4,8%) ed i prodotti prettamente previdenziali (17 miliardi; +7,3%), mentre diminuisce la valorizzazione delle polizze vita tradizionali (43,6 miliardi; -6,4%).

La valorizzazione degli strumenti finanziari amministrati, sotto la spinta della raccolta netta e delle *performance*, aumenta del 31,7% rispetto a fine 2022 e raggiunge i 153,2 miliardi di euro; l'incidenza in portafoglio sale così al 20,5% (+3,9p.p.). Il maggiore contributo alla crescita arriva dai titoli di Stato (+73,8%) che raggiungono i 46,7 miliardi, con un peso in portafoglio pari al 6,2% (+2,4p.p.); seguono le obbligazioni *corporate* (+26,9%) che, con 25,9 miliardi, rappresentano il 3,5% del portafoglio (+0,5p.p.) ed i titoli azionari (+14,1%) che, con 52,4 miliardi di euro, confermano la loro maggiore incidenza, pari al 7% (+0,4p.p.). La liquidità subisce una contrazione del 4,1% e scende a 116,6 miliardi di euro, con un'incidenza in portafoglio pari al 15,6% (-1,8p.p.).

**Composizione portafoglio in %  
 30 giugno 2023**

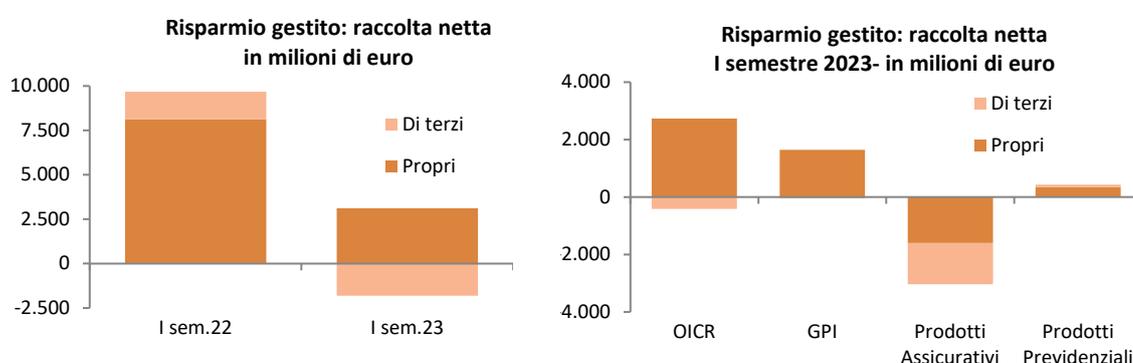


**Composizione portafoglio in %  
 31 dicembre 2022**



\*\*\*

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 3,1 miliardi di euro, mentre i prodotti emessi da società esterne al gruppo sono coinvolti da disinvestimenti netti per 1,8 miliardi. I volumi di raccolta realizzati sugli Oicr esteri del gruppo d'appartenenza – inclusi i fondi di fondi – raggiungono 2,7 miliardi di euro (-465 milioni sui fondi *no captive*) mentre quelli relativi alle gestioni individuali *captive*, si attestano a 1,6 miliardi. Si conferma positiva anche la raccolta netta realizzata sulle *unit linked* proprie, pari a 829 milioni, mentre i riscatti prevalgono sia sulle polizze vita tradizionali della casa (-1,9 miliardi), per le quali è negativa anche la raccolta netta realizzata sui prodotti di terzi (-1,3 miliardi), sia sulle polizze multiramo del gruppo (-550 milioni).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 338,7 miliardi, in crescita del 3,8% rispetto a dicembre 2022, con una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito che sale al 71%; i prodotti di terzi, con 138,5 miliardi di euro, aumentano del 2,8%.

\*\*\*

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti si attesta, a fine giugno, su un valore di 4,780 milioni di unità, in crescita dell'1,7% rispetto a fine 2022 (+2,5% a perimetro costante); nei primi sei mesi dell'anno sono circa 148 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, sale dello 0,5% e raggiunge le 22.881 unità (+1,4% a perimetro costante); di queste 22.562 unità risultano 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.

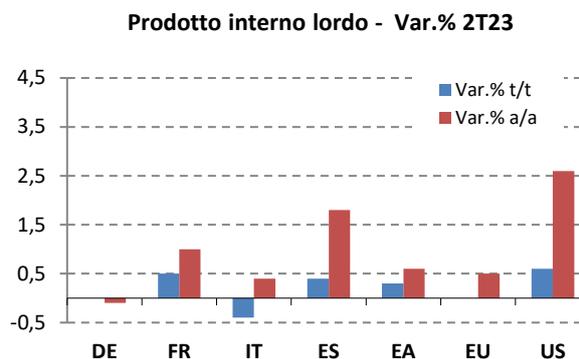
### PRODOTTO INTERNO LORDO

La stima completa del prodotto interno lordo nazionale evidenzia la flessione dell'economia italiana nel corso del secondo trimestre del 2023; tra aprile e giugno si riscontra un calo congiunturale del Pil pari allo 0,4% ed una crescita tendenziale di pari importo (+0,4%) che risulta in decisa contrazione rispetto ai trimestri precedenti. L'Istat commenta: "a determinare la flessione del Pil è stata soprattutto la domanda interna, mentre quella estera ha fornito un contributo nullo. Sul piano interno, l'apporto dei consumi privati è stato anch'esso nullo, mentre sia quello della spesa delle Amministrazioni sia quello degli investimenti è risultato negativo. Rispetto al trimestre precedente, tutti i principali aggregati della domanda interna sono in diminuzione, con un calo dello 0,3% dei consumi finali nazionali e dell'1,8% degli investimenti fissi lordi. Le importazioni e le esportazioni sono anch'esse diminuite, entrambe in misura pari allo 0,4%. La domanda nazionale al netto delle scorte ha sottratto 0,7 punti percentuali alla variazione del Pil: nullo il contributo dei consumi delle famiglie e delle Istituzioni Sociali Private ISP, -0,4 quello degli investimenti fissi lordi e -0,3 quello della spesa delle Amministrazioni Pubbliche. Per contro, la variazione delle scorte ha contribuito positivamente alla variazione del Pil per 0,3 punti percentuali, mentre il contributo della domanda estera netta è risultato nullo".

Nel secondo trimestre dell'anno il Pil aumenta in termini congiunturali in Francia (+0,5%) e in Spagna (+0,4%) mentre in Germania resta stabile; nel confronto con il secondo trimestre del 2022 si conferma in crescita sia in Francia (+1%) sia in Spagna (+1,8%) mentre l'economia tedesca segna un rallentamento (-0,1%). Nel complesso, il prodotto interno lordo dell'Area Euro aumenta dello 0,3% rispetto al trimestre precedente (stabile per l'UE) e dello 0,6% su base annua (+0,5% 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**

Nel secondo trimestre dell'anno la produzione industriale registra una flessione dell'1,2% rispetto ai tre mesi precedenti ed un calo del 3,9% nel confronto con il medesimo trimestre del 2022. Una dinamica condizionata principalmente dal calo dei livelli di produzione osservati nel mese di aprile, quando l'indice è sceso del 2% nel confronto con il mese precedente e del 7,4% nel confronto annuale. Nei successivi due mesi la produzione industriale ha visto infatti una ripresa in termini congiunturali e l'attenuazione della dinamica di contrazione riscontrata in termini tendenziali. A giugno, in particolare, la crescita congiunturale (+0,5%) è estesa a quasi tutti i settori, con l'eccezione dei beni di consumo. In termini tendenziali, invece, l'indice complessivo è in diminuzione dello 0,8%; ad esclusione dei beni strumentali, in crescita consistente, la flessione si estende ai principali raggruppamenti di industrie ed è particolarmente marcata per l'energia.

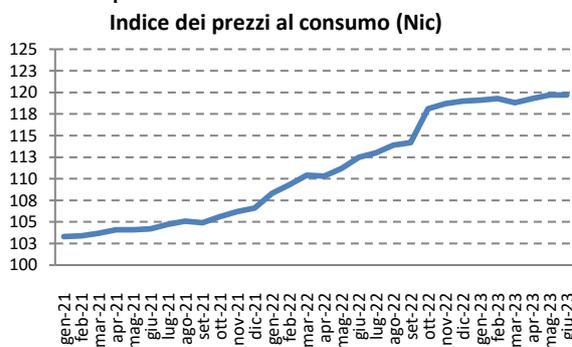
**Indice della produzione industriale  
(base 2015=100)**

	Italia		Area Euro	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
<b>1T22</b>	-0,9	+1,5	+0,8	+1,6
<b>2T22</b>	+1,4	+2,0	+0,3	+2,0
<b>3T22</b>	-0,9	0,0	+0,6	+3,3
<b>4T22</b>	-1,5	-2,3	-0,5	+2,1
<b>1T23</b>	-0,3	-1,5	-0,3	+0,3
<b>2T23</b>	-1,2	-3,9	-1,0	-1,2
<i>Apr.23</i>	-2,0	-7,4	+1,2	-0,1
<i>Mag.23</i>	+1,7	-3,5	0,0	-2,5
<i>Giu.23</i>	+0,5	-0,8	+0,5	-1,2

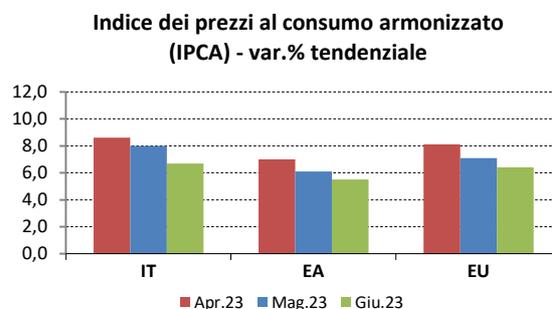
Fonte: Istat e Eurostat

## **INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO**

Tra aprile e giugno l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta su un valore medio pari a 119,6 (base 2015=100), con un aumento del 7,4% rispetto al medesimo periodo del 2022.



Fonte: Istat. Base 2015 = 100.



Fonte: elaborazione su dati Eurostat

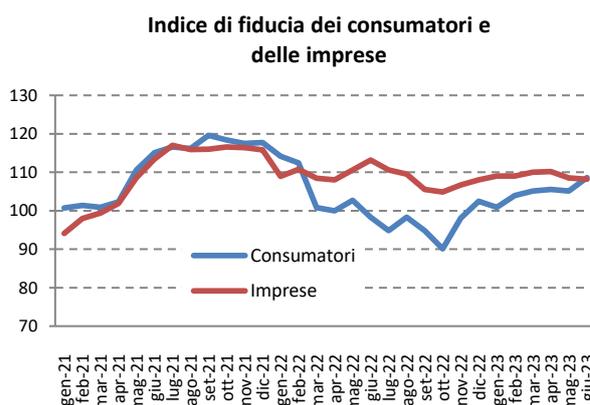
In particolare, a giugno "l'inflazione mostra una netta decelerazione, in un quadro di stabilità dei prezzi sul piano congiunturale (l'ultima variazione nulla su base mensile si era registrata a

maggio 2021). Il rallentamento dell'inflazione continua a essere fortemente influenzato dalla dinamica dei prezzi dei beni energetici, in particolare della componente non regolamentata, in apprezzabile calo rispetto a maggio. Nel settore alimentare, l'ulteriore frenata del ritmo di crescita su base annua dei prezzi dei prodotti lavorati contribuisce alla decelerazione dell'inflazione di fondo (scesa a +5,6%). Prosegue, infine, la fase di rallentamento della crescita tendenziale dei prezzi del "carrello della spesa", che a giugno è pari a +10,5%." commenta l'Istituto Nazionale di Statistica. L'inflazione acquisita per il 2023 è pari a +5,6% per l'indice generale (inflazione osservata nel 2022 era pari a +8,7%) e a +4,9% per la componente di fondo (inflazione di fondo nel 2022 era pari a +4%).

### **INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI**

Nel secondo trimestre del 2023 il valore medio dell'indice di fiducia dei consumatori aumenta di 3,1 punti rispetto al corrispondente valore assunto nei tre mesi precedenti. In particolare, a giugno l'indice registra un'evoluzione positiva raggiungendo un valore massimo da febbraio 2022. Si segnala un diffuso miglioramento soprattutto delle variabili riguardanti la situazione economica del Paese; minore ottimismo, invece, sull'opportunità di risparmiare nella fase attuale.

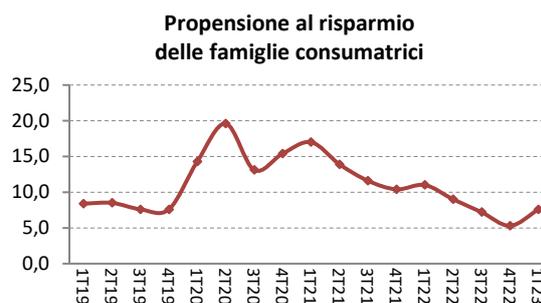
L'indice di fiducia delle imprese assume un valore medio trimestrale in calo di 0,4 punti rispetto al dato medio del trimestre precedente, come conseguenza di un minore ottimismo riscontrato negli ultimi due mesi del periodo. A giugno la flessione dell'indice, posizionatosi sul livello più basso dallo scorso dicembre, è determinata soprattutto dal peggioramento nel comparto manifatturiero e in quello del commercio al dettaglio mentre nei servizi di mercato la riduzione della fiducia è più contenuta.



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

### **PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE**

Nel primo trimestre del 2023 (ultimo dato disponibile) il reddito disponibile delle famiglie consumatrici è aumentato del 3,2% rispetto al trimestre precedente; il sensibile rallentamento della dinamica dei prezzi ha determinato un incremento del 3,1% del potere d'acquisto delle famiglie. La spesa per consumi finali è, invece, in crescita dello 0,6%; la propensione al risparmio delle famiglie, pur confermando il calo in termini tendenziali, ha segnato il primo aumento in termini congiunturali (+2,3 punti percentuali rispetto al trimestre precedente) dopo diversi trimestri di riduzione e si è attestata al 7,6%.



## **POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO**

Il Consiglio direttivo della BCE, alla luce delle perduranti pressioni inflazionistiche considerate ancora troppo elevate, ha proseguito la propria azione di politica monetaria restrittiva nell'ottica di ottenere un ritorno tempestivo dell'inflazione al suo obiettivo del 2% nel medio termine. Il Consiglio direttivo ha quindi effettuato ulteriori innalzamenti dei tassi di riferimento – in occasione delle riunioni del 4 maggio (+25 punti base) e del 15 giugno (+25 punti base) –, seppure di entità più contenuta rispetto a quelli deliberati nei mesi precedenti; pertanto, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale sono stati portati rispettivamente al 4,00%, al 4,25% e al 3,50%.

Anche la *Federal Reserve* ha proseguito nella propria politica di contenimento delle dinamiche inflazionistiche e, in occasione della riunione del 4 maggio, ha deliberato un aumento di 25 punti base del tasso di riferimento portandolo, così, tra il 5,00% ed il 5,25%.

Al 30 giugno 2023 il tasso *euribor* a tre mesi risulta pari a +3,57% (a fine marzo era pari a +3,05%); il valore medio trimestrale si attesta a +3,37% (+2,64% nel primo trimestre 2023).

## **I MERCATI FINANZIARI**

Il tasso *benchmark* del BTP decennale è risultato, in media, pari a 4,217% nel mese di aprile, 4,233% nel mese di maggio e 4,071% nel mese di giugno. A fine trimestre il rendimento si è attestato al 4,072% (4,123% al 31 marzo) e lo *spread* sul decennale dei titoli di Stato tedeschi è risultato pari a 165,7 punti base (178,1 punti base a fine marzo). I *Treasury* decennali statunitensi chiudono il mese di giugno con un rendimento pari a 3,841% (3,748% il tasso medio del mese), in aumento rispetto a 3,473% di fine marzo (3,664% il tasso medio del mese).

A fine giugno l'indice MSCI World segna una crescita del 6,3% rispetto all'ultima giornata di borsa di marzo. Il listino Ftsemib, nel medesimo periodo, aumenta del 4,1%, il Dax di Francoforte del 3,3%, il Cac di Parigi segna una crescita più contenuta e pari all'1,1%, mentre il Ftse di Londra registra una contrazione dell'1,3%. Aumentano anche i listini statunitensi seppure con dinamiche differenziate (S&P +8,3%; DJ +3,4%; Nasdaq +12,8%) ed il Nikkey di Tokio (+18,4%).

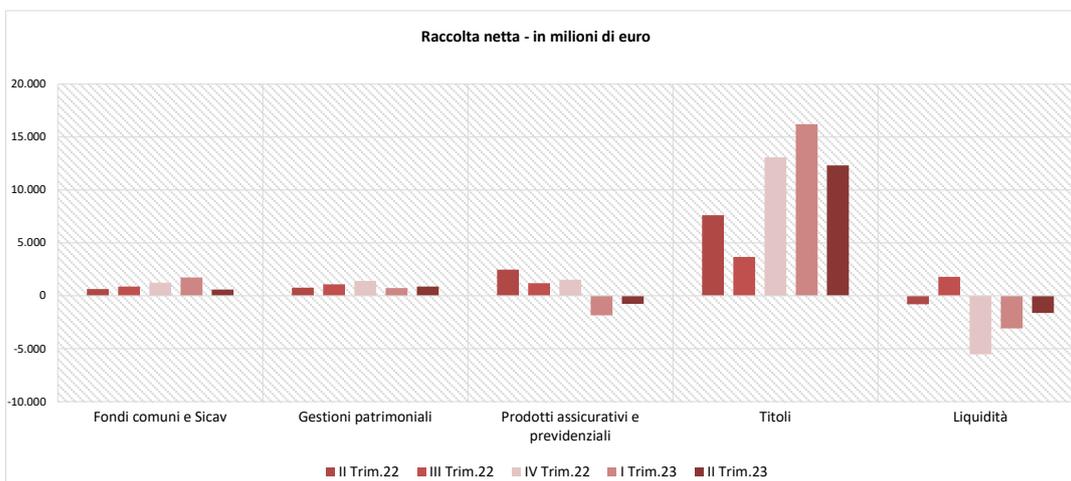
Tav. 1 - Distribuzione di prodotti finanziari e servizi di investimento delle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)

	I Trim.22	II Trim.22	III Trim.22	IV Trim.22	I Trim.23	II Trim.23	I Sem.22	II Sem.23
<b>RACCOLTA NETTA</b>	<b>13.908,1</b>	<b>10.683,2</b>	<b>8.615,2</b>	<b>11.715,9</b>	<b>13.743,4</b>	<b>11.393,4</b>	<b>24.591,3</b>	<b>25.136,9</b>
<b>Risparmio gestito</b>	<b>5.794,0</b>	<b>3.873,7</b>	<b>3.143,2</b>	<b>4.158,8</b>	<b>610,3</b>	<b>700,8</b>	<b>9.667,8</b>	<b>1.311,1</b>
Fondi comuni e Sicav	1.133,3	635,3	869,9	1.230,8	1.729,8	591,0	1.768,6	2.320,7
OICR di diritto italiano	-296,2	-345,8	-91,5	-39,4	67,6	91,7	-642,0	159,3
OICR di diritto estero	1.019,8	196,2	411,8	900,5	1.771,0	1.039,6	1.215,9	2.810,5
Fondi di fondi di diritto italiano	14,8	123,3	76,2	33,1	-29,8	-32,1	138,1	-62,0
Fondi di fondi di diritto estero	213,8	338,3	220,5	167,2	-80,7	-482,7	552,1	-563,3
Fondi speculativi	-1,2	-5,4	-1,8	-0,6	-0,5	-0,9	-6,5	-1,5
Fondi chiusi mobiliari	99,0	272,5	250,0	158,9	1,9	-25,0	371,5	-23,1
Fondi chiusi immobiliari	83,3	56,1	4,7	11,1	0,3	0,5	139,5	0,8
Gestioni patrimoniali	1.313,4	771,4	1.084,3	1.403,4	726,4	868,2	2.084,8	1.594,6
GPF	984,5	451,1	138,9	501,0	308,6	20,4	1.435,6	329,0
GPM	328,9	320,2	945,5	902,4	417,8	847,8	649,2	1.265,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	3.347,4	2.467,0	1.188,9	1.524,6	-1.845,9	-758,3	5.814,3	-2.604,2
Vita tradizionali	13,7	-288,0	-254,3	-281,4	-1.932,3	-1.276,6	-274,2	-3.208,8
Index linked	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,5	-0,1	-0,1	-0,6
Unit linked	1.712,9	1.281,4	708,7	1.117,5	375,7	488,3	2.994,3	864,0
Multi-ramo	1.375,7	1.184,5	477,1	258,1	-523,6	-169,1	2.560,2	-692,7
Fondi pensione	174,6	202,2	155,8	252,9	144,4	109,3	376,8	253,7
Piani previdenziali individuali	70,5	86,9	101,6	177,6	90,4	89,9	157,4	180,2
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>8.114,0</b>	<b>6.809,4</b>	<b>5.472,0</b>	<b>7.557,1</b>	<b>13.133,2</b>	<b>10.692,6</b>	<b>14.923,5</b>	<b>23.825,8</b>
Titoli	2.602,6	7.613,7	3.677,5	13.081,4	16.212,8	12.316,5	10.216,3	28.529,4
Azioni	1.244,8	1.651,2	210,7	459,5	229,8	-370,2	2.896,0	-140,4
Titoli Stato	421,5	2.749,4	1.726,8	7.331,7	9.841,3	9.228,6	3.170,9	19.070,0
Obbligazioni	-590,4	2.228,5	63,3	3.591,5	3.135,1	2.209,1	1.638,0	5.344,2
ETF/ETC/ETN	260,1	227,1	71,1	228,1	337,6	213,0	487,2	550,6
OICR quotati	-1,7	-1,7	2,1	6,2	2,7	8,4	-3,4	11,0
Certificate	523,6	723,7	591,5	675,5	885,8	471,2	1.247,4	1.357,0
Strumenti mercato monetario	528,2	-381,8	563,3	-91,0	408,7	-282,6	146,5	126,1
Non ripartito	216,5	417,3	448,8	880,1	1.371,9	839,0	633,8	2.210,9
Liquidità	5.511,5	-804,3	1.794,5	-5.524,3	-3.079,7	-1.623,9	4.707,2	-4.703,6

(1) Dal mese di dicembre 2022 la società Azimut Capital Management S.p.A. è esclusa dal perimetro di rilevazione dell'indagine associativa.

(2) Dal mese di gennaio 2023 la società Finint Private Bank S.p.A. (ex Banca Consulia S.p.A.) avvia la propria partecipazione all'indagine associativa.

(3) Dal mese di maggio 2023 la società Consultinvest Sim S.p.A. interrompe, temporaneamente, la propria partecipazione all'indagine associativa.



	I Trim.22	II Trim.22	III Trim.22	IV Trim.22	I Trim.23	II Trim.23	I Sem.22	I Sem.23
<b>RACCOLTA LORDA</b>								
<b>Risparmio gestito</b>	<b>32.450,9</b>	<b>27.457,4</b>	<b>20.941,0</b>	<b>25.343,0</b>	<b>21.950,4</b>	<b>23.497,5</b>	<b>59.908,3</b>	<b>45.447,9</b>
Fondi comuni e Sicav	18.337,9	15.958,2	11.615,5	13.705,6	13.121,0	12.827,6	34.296,1	25.948,6
Gestioni patrimoniali	6.635,4	5.283,7	4.737,5	5.249,1	4.242,6	5.494,0	11.919,1	9.736,6
Prodotti assicurativi e previdenziali	7.477,6	6.215,5	4.588,0	6.388,4	4.586,8	5.175,9	13.693,1	9.762,7

	I Trim.22	II Trim.22	III Trim.22	IV Trim.22	I Trim.23	II Trim.23	I Sem.22	I Sem.23
<b>INTERMEDIAZIONE LORDA</b>								
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>47.971,8</b>	<b>38.941,1</b>	<b>29.454,0</b>	<b>42.829,3</b>	<b>56.995,0</b>	<b>49.263,3</b>	<b>86.912,9</b>	<b>106.258,3</b>
<b>Altre attività</b>	<b>1.281,8</b>	<b>1.508,0</b>	<b>1.250,6</b>	<b>1.360,3</b>	<b>1.034,1</b>	<b>1.070,4</b>	<b>2.789,8</b>	<b>2.104,5</b>

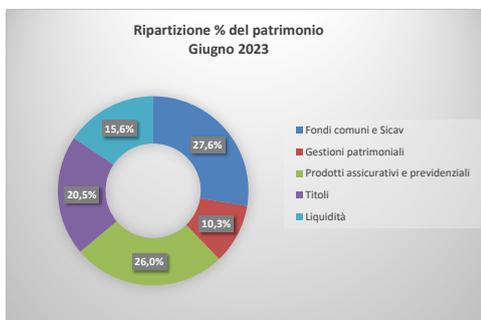
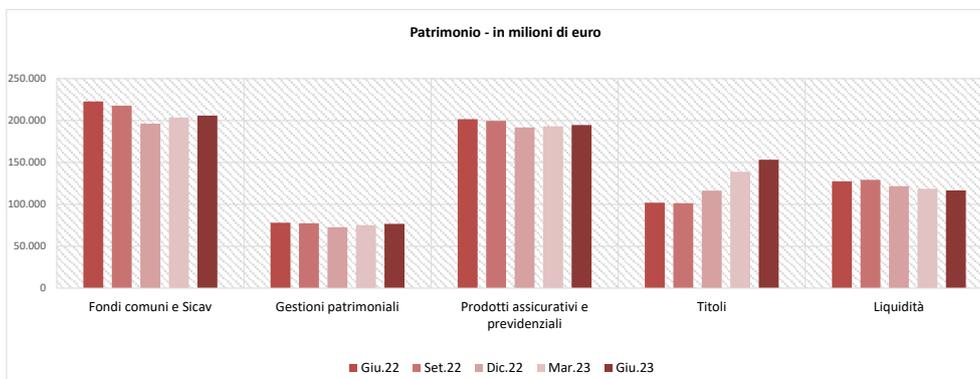
**Tav.2 - Patrimonio dei prodotti finanziari e servizi di investimento distribuiti dalle imprese aderenti ad Assoreti (in milioni di euro)**

	Mar.22	Giù.22	Set.22	Dic.22	Mar.23	Giù.23	Var. % Mar.23 Giu.23	Var. % Dic.22 Giu.23
<b>PATRIMONIO</b>	<b>768.194,8</b>	<b>731.916,1</b>	<b>725.440,1</b>	<b>698.928,7</b>	<b>729.357,4</b>	<b>747.102,7</b>	<b>2,4</b>	<b>6,9</b>
<b>Risparmio gestito</b>	<b>533.283,6</b>	<b>502.500,8</b>	<b>494.706,6</b>	<b>460.917,0</b>	<b>471.944,6</b>	<b>477.264,6</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>
Fondi comuni e Sicav	240.927,8	222.824,9	217.646,8	196.310,3	203.607,5	205.918,4	1,1	4,9
OICR di diritto italiano	22.351,8	20.100,0	19.352,7	19.640,3	20.194,8	20.085,7	-0,5	2,3
OICR di diritto estero	181.130,4	166.248,7	162.663,4	143.482,2	149.676,5	152.358,6	1,8	6,2
Fondi di fondi di diritto italiano	977,4	1.294,7	1.326,3	1.375,9	1.522,5	1.380,4	-9,3	0,3
Fondi di fondi di diritto estero	31.457,4	29.660,8	28.618,6	28.838,5	29.241,7	29.135,3	-0,4	1,0
Fondi speculativi	104,7	93,8	90,1	41,5	55,0	54,1	-1,5	30,5
Fondi chiusi mobiliari	4.185,2	4.652,5	4.864,0	2.686,5	2.643,0	2.630,6	-0,5	-2,1
Fondi chiusi immobiliari	721,0	774,3	731,8	245,5	274,1	273,7	-0,1	11,5
Gestioni patrimoniali	82.703,5	78.048,0	77.457,0	72.772,0	75.206,9	76.733,3	2,0	5,4
GPF	40.214,3	37.707,6	37.077,7	37.463,9	38.555,0	39.017,8	1,2	4,1
GPM	42.489,2	40.340,4	40.379,2	35.308,1	36.651,9	37.715,5	2,9	6,8
Prodotti assicurativi e previdenziali	209.652,3	201.627,9	199.602,8	191.834,6	193.130,2	194.612,9	0,8	1,4
Vita tradizionali	46.823,0	46.891,9	46.816,9	46.607,2	44.728,0	43.623,3	-2,5	-6,4
Index linked	0,7	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	-32,0	-32,6
Unit linked	105.901,9	99.232,0	97.396,7	90.235,0	92.462,2	94.521,4	2,2	4,8
Multi-ramo	39.003,8	38.617,2	38.620,4	39.188,6	39.553,2	39.514,1	-0,1	0,8
Fondi pensione	7.262,1	7.016,4	7.001,1	5.856,0	6.144,2	6.292,2	2,4	7,4
Piani previdenziali individuali	10.660,8	9.870,2	9.767,3	9.947,6	10.242,3	10.661,6	4,1	7,2
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>234.911,2</b>	<b>229.415,3</b>	<b>230.733,5</b>	<b>238.011,7</b>	<b>257.412,9</b>	<b>269.838,1</b>	<b>4,8</b>	<b>13,4</b>
Titoli	106.951,9	101.987,7	101.475,1	116.325,3	138.836,8	153.195,3	10,3	31,7
Azioni	49.407,5	42.809,7	40.545,8	45.872,7	51.038,6	52.350,2	2,6	14,1
Titoli Stato	17.349,5	18.886,8	19.472,1	26.853,8	37.315,0	46.673,9	25,1	73,8
Obbligazioni	15.220,4	16.807,2	16.721,2	20.411,7	23.790,0	25.911,1	8,9	26,9
ETF/ETC/ETN	9.296,5	8.650,9	8.618,8	8.816,2	9.578,8	9.978,0	4,2	13,2
OICR quotati	415,5	436,3	464,0	456,2	493,4	499,5	1,2	9,5
Certificate	6.683,2	6.630,0	6.884,6	7.889,6	8.963,4	9.564,8	6,7	21,2
Strumenti mercato monetario	627,6	247,8	812,6	252,6	487,1	205,5	-57,8	-18,7
Non ripartito	7.951,6	7.518,9	7.955,9	5.772,5	7.170,5	8.012,2	11,7	38,8
Liquidità	127.959,3	127.427,6	129.258,4	121.686,4	118.576,1	116.642,8	-1,6	-4,1

(1) Dal mese di dicembre 2022 la società Azimut Capital Management S.p.A. è esclusa dal perimetro di rilevazione dell'indagine associativa.

(2) Dal mese di gennaio 2023 la società Finint Private Bank S.p.A. (ex Banca Consulia S.p.A.) avvia la propria partecipazione all'indagine associativa.

(3) Dal mese di maggio 2023 la società Consultinvest Sim S.p.A. interrompe, temporaneamente, la propria partecipazione all'indagine associativa.



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

	Mar.22	Giù.22	Set.22	Dic.22	Mar.23	Giù.23	Var. % Mar.23 Dic.22	Var. % Giu.23 Dic.22
<b>CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. (1)</b>								
Numero:	24.325	24.517	24.631	22.769	23.094	22.881	-0,9	0,5
di cui operativi (2)	24.101	24.302	24.381	22.514	22.819	22.562	-1,1	0,2
<b>CLIENTI</b>								
Numero:	4.835.919	4.881.663	4.918.810	4.701.898	4.775.539	4.780.188	0,1	1,7

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

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

	Raccolta netta		Patrimonio	
	I Trim.23	II Trim.23	Mar.23	Giu.23
<b>OICR di diritto italiano</b>	<b>67,6</b>	<b>91,7</b>	<b>20.194,8</b>	<b>20.085,7</b>
Azionari	-64,9	-87,8	4.543,8	4.514,1
Bilanciati	-18,4	-24,8	1.395,4	1.380,2
Obbligazionari	-81,5	274,7	5.166,2	5.231,0
Liquidità	-4,8	8,6	169,6	152,3
Flessibili	238,5	-87,3	8.783,2	8.664,2
Non ripartito	-1,3	8,3	136,5	144,0
<b>OICR di diritto estero</b>	<b>1.771,0</b>	<b>1.039,6</b>	<b>149.676,5</b>	<b>152.358,6</b>
Azionari	959,2	618,9	62.677,1	64.921,0
Bilanciati	-321,5	-389,6	17.572,9	17.163,7
Obbligazionari	389,7	35,0	44.902,4	44.857,1
Liquidità	-86,3	8,0	1.432,4	1.434,9
Flessibili	786,6	751,8	19.083,9	19.876,4
Non ripartito	43,3	15,5	4.007,7	4.105,4
<b>Fondi di fondi di diritto italiano</b>	<b>-29,8</b>	<b>-32,1</b>	<b>1.522,5</b>	<b>1.380,4</b>
Azionari	-5,6	-4,6	255,2	256,4
Bilanciati	-2,1	-7,3	776,1	772,8
Obbligazionari	-1,2	-1,4	70,7	69,5
Flessibili	-20,9	-18,9	420,5	281,8
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Fondi di fondi di diritto estero</b>	<b>-80,7</b>	<b>-482,7</b>	<b>29.241,7</b>	<b>29.135,3</b>
Azionari	243,5	92,8	11.514,8	11.801,7
Bilanciati	-201,9	-396,3	9.846,9	9.565,3
Obbligazionari	-58,7	-65,1	1.998,5	1.952,3
Flessibili	-63,6	-114,1	5.881,5	5.816,0
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Fondi speculativi</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>55,0</b>	<b>54,1</b>
<b>Fondi chiusi</b>	<b>2,2</b>	<b>-24,5</b>	<b>2.917,1</b>	<b>2.904,2</b>
mobiliari	1,9	-25,0	2.643,0	2.630,6
immobiliari	0,3	0,5	274,1	273,7
<b>GPF</b>	<b>308,6</b>	<b>20,4</b>	<b>38.555,0</b>	<b>39.017,8</b>
Azionarie	94,6	-86,9	6.772,1	6.824,9
Bilanciate	27,2	148,0	5.641,8	5.823,7
Obbligazionarie	-3,4	-31,5	6.985,8	6.987,6
Altra tipologia	148,5	-11,2	17.073,7	17.297,9
Non ripartito	41,7	2,1	2.081,6	2.083,6
<b>GPM</b>	<b>417,8</b>	<b>847,8</b>	<b>36.651,9</b>	<b>37.715,5</b>
Azionarie	14,2	82,1	3.806,3	3.986,0
Bilanciate	189,1	44,6	6.494,6	6.680,4
Obbligazionarie	-79,7	118,8	3.443,9	3.546,5
Altra tipologia	-6,4	213,1	2.491,7	2.605,9
Non ripartito	300,5	389,3	20.415,4	20.896,6
<b>Prodotti assicurativi</b>	<b>-2.080,6</b>	<b>-957,5</b>	<b>176.743,7</b>	<b>177.659,0</b>
Vita tradizionali	-1.932,3	-1.276,6	44.728,0	43.623,3
Index linked	-0,5	-0,1	0,3	0,2
Unit linked	375,7	488,3	92.462,2	94.521,4
Multi-ramo	-523,6	-169,1	39.553,2	39.514,1
<b>Prodotti previdenziali</b>	<b>234,7</b>	<b>199,2</b>	<b>16.386,5</b>	<b>16.953,9</b>
Fondi pensione	144,4	109,3	6.144,2	6.292,2
Piani previdenziali individuali	90,4	89,9	10.242,3	10.661,6
<b>TOTALE RISPARMIO GESTITO</b>	<b>610,3</b>	<b>700,8</b>	<b>471.944,6</b>	<b>477.264,6</b>
<b>Titoli</b>	<b>16.212,8</b>	<b>12.316,5</b>	<b>138.836,8</b>	<b>153.195,3</b>
Azioni	229,8	-370,2	51.038,6	52.350,2
Titoli Stato	9.841,3	9.228,6	37.315,0	46.673,9
Obbligazioni	3.135,1	2.209,1	23.790,0	25.911,1
ETF/ETC/ETN	337,6	213,0	9.578,8	9.978,0
OICR quotati	2,7	8,4	493,4	499,5
Certificates	885,8	471,2	8.963,4	9.564,8
Strumenti mercato monetario	408,7	-282,6	487,1	205,5
Non ripartito	1.371,9	839,0	7.170,5	8.012,2
<b>Liquidità</b>	<b>-3.079,7</b>	<b>-1.623,9</b>	<b>118.576,1</b>	<b>116.642,8</b>
<b>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</b>	<b>13.133,2</b>	<b>10.692,6</b>	<b>257.412,9</b>	<b>269.838,1</b>
<b>TOTALE</b>	<b>13.743,4</b>	<b>11.393,4</b>	<b>729.357,4</b>	<b>747.102,7</b>

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

	<b>Assoreti</b>	<b>Sistema</b>	<b>a/b</b>
	<b>(a) <sup>(1)</sup></b>	<b>(b) <sup>(2)</sup></b>	<b>%</b>
<b><u>PATRIMONIO OICR APERTI</u></b>			
Dic.22	373.916,5	1.074.805,9	34,8
Mar.23	385.242,8	1.099.745,6	35,0
Giu.23	390.602,5	1.113.567,0	35,1

	<b>Assoreti</b>	<b>Sistema</b>	<b>a/b</b>
	<b>(a) <sup>(1)</sup></b>	<b>(b) <sup>(2)</sup></b>	<b>%</b>
<b><u>RACCOLTA NETTA OICR APERTI</u></b>			
I Trim.22	5.094,5	12.773,9	39,9
II Trim.22	3.310,6	-1.417,9	-
III Trim.22	2.041,5	-1.328,1	-
IV Trim.22	3.115,0	-1.489,2	-
I Trim.23	1.978,6	-3.667,7	-
II Trim.23	1.044,9	-3.314,5	-
I Sem.22	8.405,1	11.356,0	74,0
I Sem.23	3.023,5	-6.982,2	-

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.22	II Trim.22	III Trim.22	IV Trim.22	I Trim.23	II Trim.23	I Sem.22	I Sem.23
<b><u>RACCOLTA NETTA</u></b>								
<b>Fondi comuni e Sicav</b>	<b>1.133,3</b>	<b>635,3</b>	<b>869,9</b>	<b>1.230,8</b>	<b>1.729,8</b>	<b>591,0</b>	<b>1.768,6</b>	<b>2.320,7</b>
Propri	1.118,3	1.063,8	1.273,7	1.623,0	1.641,7	1.091,4	2.182,1	2.733,1
Di terzi	15,0	-428,5	-403,8	-392,2	88,1	-500,5	-413,5	-412,4
<b>Gestioni patrimoniali</b>	<b>1.313,4</b>	<b>771,4</b>	<b>1.084,3</b>	<b>1.403,4</b>	<b>726,4</b>	<b>868,2</b>	<b>2.084,8</b>	<b>1.594,6</b>
Propri	1.312,2	779,1	1.094,2	1.413,3	760,9	882,9	2.091,3	1.643,8
Di terzi	1,2	-7,7	-9,9	-9,9	-34,6	-14,7	-6,5	-49,2
<b>Prodotti assicurativi</b>	<b>3.102,3</b>	<b>2.177,9</b>	<b>931,6</b>	<b>1.094,2</b>	<b>-2.080,6</b>	<b>-957,5</b>	<b>5.280,2</b>	<b>-3.038,1</b>
Propri	2.212,2	1.238,1	466,2	1.068,4	-1.128,1	-476,2	3.450,2	-1.604,3
Di terzi	890,1	939,8	465,4	25,8	-952,5	-481,3	1.830,0	-1.433,8
<b>Prodotti previdenziali</b>	<b>245,0</b>	<b>289,1</b>	<b>257,4</b>	<b>430,5</b>	<b>234,7</b>	<b>199,2</b>	<b>534,2</b>	<b>433,9</b>
Propri	185,4	230,7	215,1	363,9	186,1	161,2	416,1	347,3
Di terzi	59,6	58,5	42,3	66,5	48,7	37,9	118,1	86,6
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>5.794,0</b>	<b>3.873,7</b>	<b>3.143,2</b>	<b>4.158,8</b>	<b>610,3</b>	<b>700,8</b>	<b>9.667,8</b>	<b>1.311,1</b>
Propri	4.828,1	3.311,7	3.049,2	4.468,6	1.460,6	1.659,3	8.139,7	3.119,9
Di terzi	965,9	562,1	94,0	-309,8	-850,3	-958,5	1.528,0	-1.808,8

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

	Mar.22	%	Giu.22	%	Set.22	%	Dic.22	%	Mar.23	%	Giu.23	%	Var. % Giu.23 Mar.23	Var. % Giu.23 Dic.22
<b><u>PATRIMONIO</u></b>														
<b>Fondi comuni e Sicav</b>	<b>240.927,8</b>	<b>100,0</b>	<b>222.824,9</b>	<b>100,0</b>	<b>217.646,8</b>	<b>100,0</b>	<b>196.310,3</b>	<b>100,0</b>	<b>203.607,5</b>	<b>100,0</b>	<b>205.918,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1,1</b>	<b>4,9</b>
Propri	127.329,5	52,8	119.425,9	53,6	116.955,5	53,7	95.024,3	48,4	98.361,9	48,3	100.381,0	48,7	2,1	5,6
Di terzi	113.598,3	47,2	103.399,0	46,4	100.691,3	46,3	101.286,0	51,6	105.245,6	51,7	105.537,4	51,3	0,3	4,2
<b>Gestioni patrimoniali</b>	<b>82.703,5</b>	<b>100,0</b>	<b>78.048,0</b>	<b>100,0</b>	<b>77.457,0</b>	<b>100,0</b>	<b>72.772,0</b>	<b>100,0</b>	<b>75.206,9</b>	<b>100,0</b>	<b>76.733,3</b>	<b>100,0</b>	<b>2,0</b>	<b>5,4</b>
Propri	82.053,5	99,2	77.450,9	99,2	76.886,8	99,3	71.074,6	97,7	73.579,2	97,8	75.124,3	97,9	2,1	5,7
Di terzi	650,0	0,8	597,1	0,8	570,2	0,7	1.697,4	2,3	1.627,7	2,2	1.609,0	2,1	-1,1	-5,2
<b>Prodotti assicurativi</b>	<b>191.729,4</b>	<b>100,0</b>	<b>184.741,4</b>	<b>100,0</b>	<b>182.834,3</b>	<b>100,0</b>	<b>176.031,1</b>	<b>100,0</b>	<b>176.743,7</b>	<b>100,0</b>	<b>177.659,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
Propri	155.941,3	81,3	148.709,0	80,5	146.783,5	80,3	146.237,4	83,1	146.829,6	83,1	148.314,5	83,5	1,0	1,4
Di terzi	35.788,1	18,7	36.032,4	19,5	36.050,8	19,7	29.793,7	16,9	29.914,1	16,9	29.344,6	16,5	-1,9	-1,5
<b>Prodotti previdenziali</b>	<b>17.922,9</b>	<b>100,0</b>	<b>16.886,5</b>	<b>100,0</b>	<b>16.768,5</b>	<b>100,0</b>	<b>15.803,6</b>	<b>100,0</b>	<b>16.386,5</b>	<b>100,0</b>	<b>16.953,9</b>	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,3</b>
Propri	15.586,0	87,0	14.603,8	86,5	14.495,1	86,4	13.854,6	87,7	14.324,4	87,4	14.908,7	87,9	4,1	7,6
Di terzi	2.336,9	13,0	2.282,8	13,5	2.273,4	13,6	1.948,9	12,3	2.062,1	12,6	2.045,2	12,1	-0,8	4,9
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>533.283,6</b>	<b>100,0</b>	<b>502.500,8</b>	<b>100,0</b>	<b>494.706,6</b>	<b>100,0</b>	<b>460.917,0</b>	<b>100,0</b>	<b>471.944,6</b>	<b>100,0</b>	<b>477.264,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>
Propri	380.910,3	71,4	360.189,5	71,7	355.120,9	71,8	326.191,0	70,8	333.095,1	70,6	338.728,4	71,0	1,7	3,8
Di terzi	152.373,3	28,6	142.311,3	28,3	139.585,7	28,2	134.726,0	29,2	138.849,5	29,4	138.536,2	29,0	-0,2	2,8

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

	Raccolta netta		Patrimonio			
	I Trim.23	II Trim.23	Mar.23	%	Giu.23	%
<b>OICR di diritto italiano</b>	<b>67,6</b>	<b>91,7</b>	<b>20.194,8</b>	<b>100,0</b>	<b>20.085,7</b>	<b>100,0</b>
Propri	26,6	63,6	17.001,5	84,2	16.965,1	84,5
Di terzi	41,0	28,0	3.193,2	15,8	3.120,6	15,5
<b>OICR di diritto estero</b>	<b>1.771,0</b>	<b>1.039,6</b>	<b>149.676,5</b>	<b>100,0</b>	<b>152.358,6</b>	<b>100,0</b>
Propri	1.687,0	1.405,4	49.343,2	33,0	51.503,6	33,8
Di terzi	84,0	-365,8	100.333,3	67,0	100.855,0	66,2
<b>Fondi di Fondi di diritto italiano</b>	<b>-29,8</b>	<b>-32,1</b>	<b>1.522,5</b>	<b>100,0</b>	<b>1.380,4</b>	<b>100,0</b>
Propri	-20,9	-24,7	1.223,0	80,3	1.093,3	79,2
Di terzi	-9,0	-7,5	299,4	19,7	287,1	20,8
<b>Fondi di Fondi di diritto estero</b>	<b>-80,7</b>	<b>-482,7</b>	<b>29.241,7</b>	<b>100,0</b>	<b>29.135,3</b>	<b>100,0</b>
Propri	-49,9	-330,7	28.079,0	96,0	28.119,1	96,5
Di terzi	-30,8	-152,0	1.162,7	4,0	1.016,2	3,5
<b>Fondi Speculativi</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>55,0</b>	<b>100,0</b>	<b>54,1</b>	<b>100,0</b>
Propri	0,0	-0,6	23,2	42,2	22,6	41,7
Di terzi	-0,5	-0,4	31,8	57,8	31,5	58,3
<b>Fondi chiusi mobiliari</b>	<b>1,9</b>	<b>-25,0</b>	<b>2.643,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.630,6</b>	<b>100,0</b>
Propri	-0,5	-21,0	2.570,7	97,3	2.557,4	97,2
Di terzi	2,4	-3,9	72,3	2,7	73,2	2,8
<b>Fondi chiusi immobiliari</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>274,1</b>	<b>100,0</b>	<b>273,7</b>	<b>100,0</b>
Propri	-0,6	-0,6	121,3	44,2	119,9	43,8
Di terzi	0,9	1,1	152,8	55,8	153,8	56,2
<b>GPF</b>	<b>308,6</b>	<b>20,4</b>	<b>38.555,0</b>	<b>100,0</b>	<b>39.017,8</b>	<b>100,0</b>
Propri	310,5	23,8	38.350,5	99,5	38.813,6	99,5
Di terzi	-1,9	-3,4	204,5	0,5	204,2	0,5
<b>GPM</b>	<b>417,8</b>	<b>847,8</b>	<b>36.651,9</b>	<b>100,0</b>	<b>37.715,5</b>	<b>100,0</b>
Propri	450,5	859,0	35.228,7	96,1	36.310,7	96,3
Di terzi	-32,7	-11,2	1.423,2	3,9	1.404,8	3,7
<b>Vita tradizionali</b>	<b>-1.932,3</b>	<b>-1.276,6</b>	<b>44.728,0</b>	<b>100,0</b>	<b>43.623,3</b>	<b>100,0</b>
Propri	-1.114,3	-768,3	36.392,8	81,4	35.879,4	82,2
Di terzi	-818,0	-508,3	8.335,2	18,6	7.743,9	17,8
<b>Index linked</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>
Propri	-0,5	-0,1	0,2	68,5	0,1	53,7
Di terzi	0,0	0,0	0,1	31,5	0,1	46,3
<b>Unit linked</b>	<b>375,7</b>	<b>488,3</b>	<b>92.462,2</b>	<b>100,0</b>	<b>94.521,4</b>	<b>100,0</b>
Propri	394,3	435,0	85.099,9	92,0	86.979,9	92,0
Di terzi	-18,5	53,3	7.362,3	8,0	7.541,5	8,0
<b>Multi-ramo</b>	<b>-523,6</b>	<b>-169,1</b>	<b>39.553,2</b>	<b>100,0</b>	<b>39.514,1</b>	<b>100,0</b>
Propri	-407,6	-142,8	25.336,7	64,1	25.455,0	64,4
Di terzi	-116,0	-26,3	14.216,6	35,9	14.059,1	35,6
<b>Fondi pensione</b>	<b>144,4</b>	<b>109,3</b>	<b>6.144,2</b>	<b>100,0</b>	<b>6.292,2</b>	<b>100,0</b>
Propri	93,4	67,7	4.349,9	70,8	4.543,0	72,2
Di terzi	51,0	41,6	1.794,3	29,2	1.749,3	27,8
<b>Piani previdenziali individuali</b>	<b>90,4</b>	<b>89,9</b>	<b>10.242,3</b>	<b>100,0</b>	<b>10.661,6</b>	<b>100,0</b>
Propri	92,7	93,5	9.974,5	97,4	10.365,7	97,2
Di terzi	-2,3	-3,7	267,7	2,6	295,9	2,8
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>610,3</b>	<b>700,8</b>	<b>471.944,6</b>	<b>100,0</b>	<b>477.264,6</b>	<b>100,0</b>
Propri	1.460,6	1.659,3	333.095,1	70,6	338.728,4	71,0
Di terzi	-850,3	-958,5	138.849,5	29,4	138.536,2	29,0