

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

(sintesi)

Il trimestre 2024

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

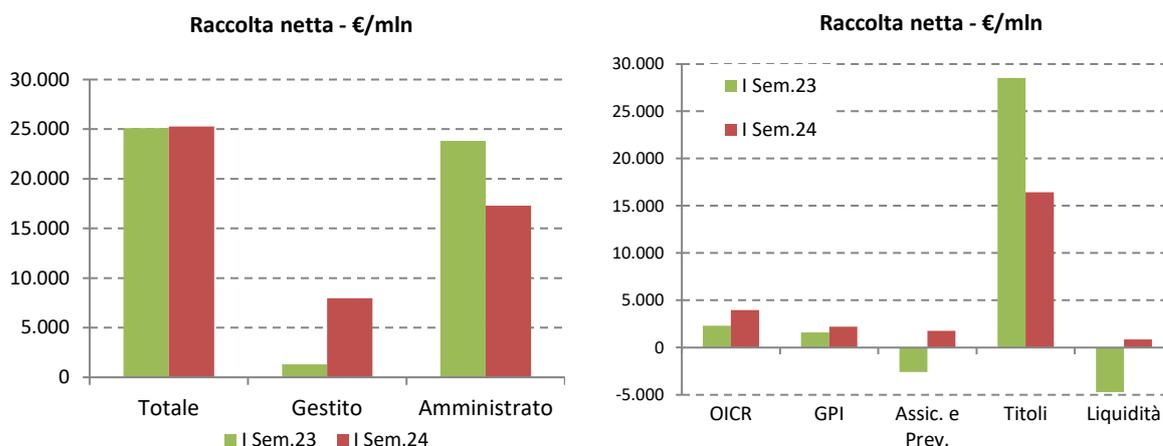
Il primo semestre dell'anno si chiude con una raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento, realizzata dalle Società aderenti ad Assoreti, pari a 25,3 miliardi di euro, realizzando così una crescita dello 0,7% rispetto ai risultati ottenuti nel medesimo periodo del 2023 (25,1 miliardi).

I primi sei mesi dell'anno vedono, in particolare, un ritorno di interesse verso le soluzioni di investimento del risparmio gestito sulle quali confluiscono risorse nette più che sestuplicate (+514,1% *a/a*) e pari a 8 miliardi di euro, con il coinvolgimento di tutte le famiglie di prodotto.

I flussi di risorse nette destinate ai fondi comuni di investimento registrano un aumento del 72,5% *a/a* e raggiungono i 4 miliardi di euro. Le scelte di investimento privilegiano i fondi obbligazionari, con investimenti netti pari a 5,7 miliardi, mentre il bilancio è negativo per i fondi bilanciati (-1,7 miliardi) e quelli azionari (-1 miliardo).

La raccolta netta associata alle gestioni individuali cresce del 39,3% *a/a* e raggiunge i 2,2 miliardi di euro; il 54,9% delle risorse nette coinvolge le Gpm ma la crescita dei volumi è attribuibile alle gestioni patrimoniali in fondi sulle quali la raccolta netta risulta triplicata rispetto a quanto realizzato nel primo semestre 2023.

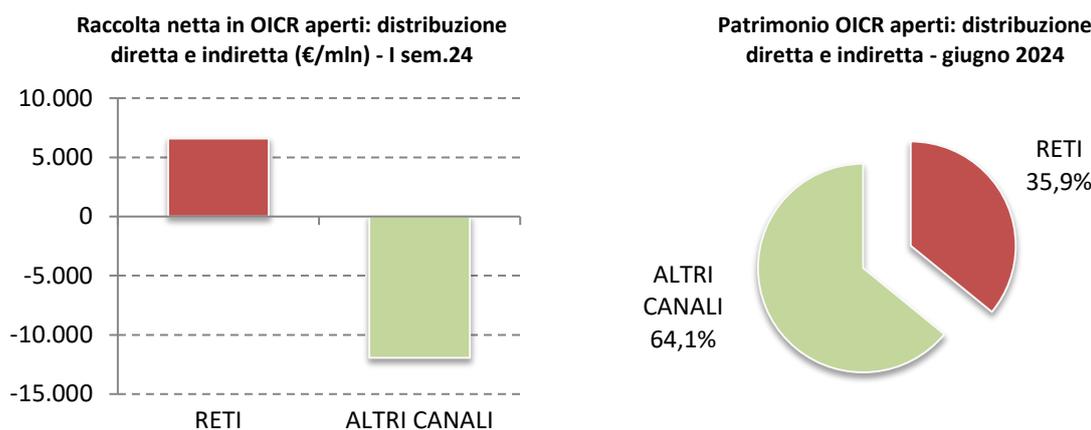
Un contributo alla crescita annuale del comparto del risparmio gestito arriva anche dalla componente di portafoglio rappresentata dai prodotti assicurativi e previdenziali; i volumi di raccolta netta risultano positivi per 1,8 miliardi a fronte dei deflussi di risorse (-2,6 miliardi) riscontrati nel medesimo periodo del 2023. Si riscontra infatti l'aumento diffuso dei premi lordi versati, che nel caso delle *unit linked* e dei prodotti multiramo si traduce nell'incremento dei volumi di raccolta netta, mentre per le polizze vita tradizionali determina una maggiore compensazione dei volumi in uscita, pur con un bilancio netto complessivo ancora negativo.



Nel primo semestre dell'anno si conferma la maggiore predisposizione all'investimento in strumenti finanziari amministrati sui quali vengono destinate il 65% delle risorse nette raccolte, per un ammontare complessivo di 16,4 miliardi che risulta, comunque, in contrazione del 42,4% *a/a*. Le scelte di investimento privilegiano sempre

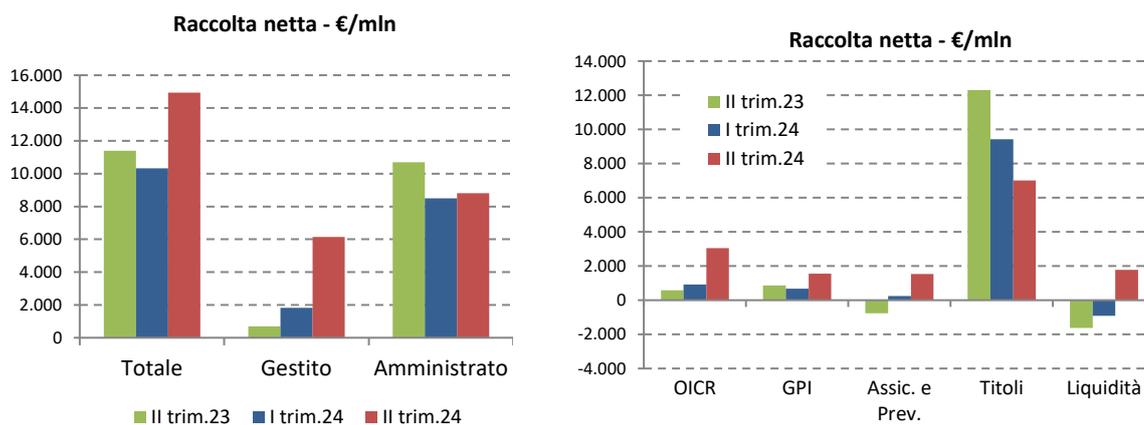
i titoli di Stato, con risorse nette pari a 10,9 miliardi di euro (-42,6% a/a), e le obbligazioni *corporate*, che coinvolgono 2,3 miliardi (-57,2% a/a); positivi ma in flessione gli investimenti netti in *certificate*, con 1,1 miliardi (-21,6% a/a), mentre la raccolta netta in *exchange traded product* è in crescita (+168,3% a/a) e pari a 1,5 miliardi. Il saldo delle movimentazioni realizzate su conti correnti e depositi è positivo per 862 milioni di euro con un'inversione di tendenza rispetto a quanto osservato nel primo semestre del 2023 quando prevalevano le uscite (-4,7 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 6,6 miliardi di euro, a fronte di un dato di sistema negativo per 5,3 miliardi. In termini patrimoniali il contributo delle Reti è quantificabile in 436,6 miliardi di euro e quindi con un'incidenza del 35,9% sul patrimonio totale investito in fondi aperti.



Nel secondo trimestre dell'anno il flusso netto di risorse si attesta a 14,9 miliardi di euro, risultando in decisa crescita sia nel confronto con il trimestre precedente (+44,6%) sia rispetto a quanto realizzato nel medesimo periodo del 2023 (+31,2%). Tra aprile e giugno viene realizzato il 77% della raccolta netta del semestre in soluzioni del risparmio gestito, con volumi pari a 6,1 miliardi di euro e dinamiche di crescita, tendenziali e congiunturali, che coinvolgono tutte le macro-famiglie di prodotto del comparto. L'attività di distribuzione diretta di quote di fondi comuni di investimento si traduce in volumi di raccolta netta trimestrali pari a 3,1 miliardi di euro, valore quintuplicato rispetto allo stesso trimestre del 2023 e più che triplicato nel confronto con il primo trimestre dell'anno. La crescita, però, coinvolge esclusivamente le gestioni collettive di diritto estero sulle quali, nel complesso, viene realizzata una raccolta netta pari a 3,2 miliardi di euro; diversamente il bilancio dei fondi italiani è negativo (-237 milioni), a fronte di valori positivi, seppure contenuti, osservati nei due trimestri di riferimento. Nell'ambito dei fondi di diritto estero – incluso i fondi di fondi – i volumi di raccolta per categoria di investimento evidenziano la preferenza per i prodotti

obbligazionari (3,2 miliardi), i fondi flessibili (511 milioni) ed i fondi monetari (433 milioni), mentre prevalgono i riscatti sui prodotti azionari (-362 milioni) e bilanciati (-786 milioni). La crescita di interesse per i fondi comuni di investimento, osservata nel secondo trimestre, si ritrova anche nella valutazione dei flussi di raccolta associati alle altre famiglie di prodotto. Tra aprile e giugno, le risorse nette investite in gestioni patrimoniali valgono 1,5 miliardi e rappresentano il 69,5% dell'intera raccolta da inizio anno realizzata sul servizio di investimento. Il dato complessivo è equamente ripartibile tra le gestioni in fondi (777 milioni) e le gestioni mobiliari (768 milioni), entrambe in crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno, seppure con una dinamica più decisa per le Gpf che coinvolge, in particolare, le linee azionarie. Il bilancio del comparto assicurativo-previdenziale è positivo per più di 1,5 miliardi e rappresenta l'86,5% della raccolta *year to date* del settore medesimo. I premi versati risultano superiori ai flussi in uscita su tutte le tipologie di polizze e si traducono in volumi di raccolta netta crescenti rispetto al trimestre precedente. In particolare, risulta nuovamente prevalente l'interesse nei confronti delle *unit linked*, con premi netti per un ammontare di 937 milioni di euro.



Nell'ambito del risparmio amministrato si riscontra la riduzione congiunturale dei volumi di raccolta netta in strumenti finanziari, con flussi pari a 7 miliardi di euro e, conseguentemente, con una riduzione di 2,4 miliardi nel confronto con i tre mesi precedenti. Una flessione che coinvolge, nello specifico, i titoli di Stato e le obbligazioni *corporate* per i quali, comunque, si confermano gli importanti volumi di raccolta, rispettivamente pari a 5 miliardi e 775 milioni. Aumentano, invece, le risorse nette posizionate su conti correnti e depositi, con un ammontare pari a 1,8 miliardi di euro (-922 milioni nel primo trimestre 2024).

A fine giugno 2024 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., raggiunge un nuovo massimo pari a 856,2 miliardi di euro. Si registra così una crescita del 2% rispetto alla valorizzazione di fine marzo, attribuibile principalmente ai volumi di raccolta realizzati nel secondo trimestre dell'anno (1,8 punti percentuali), e un aumento del 14,6% nel confronto con giugno 2023.

Quest'ultimo è alimentato equamente dalle risorse nette affidate nel periodo (5,9pp) e dall'effetto *performance* dei mercati finanziari (5,9pp), mentre risulta più contenuto l'apporto derivante dalle modifiche intervenute sul perimetro di rilevazione (2,9pp).

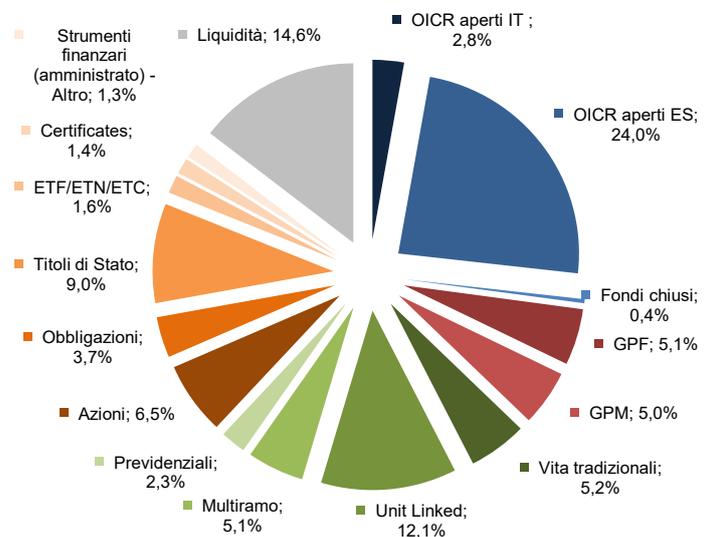
La valorizzazione complessiva della componente finanziaria/assicurativa/previdenziale del portafoglio raggiunge 731,6 miliardi di euro, segnando un incremento del 16% *a/a* e rappresentando l'85,4% del portafoglio. Nello specifico, 530,3 miliardi (+11,1% *a/a*) sono investiti in prodotti del risparmio gestito, con un peso in portafoglio pari al 61,9% (-1,9pp), mentre gli strumenti finanziari amministrati valgono 201,3 miliardi (+31,4% *a/a*) aumentando di 3pp la propria incidenza sul patrimonio totale, ora pari al 23,5%.

Le disponibilità finanziarie posizionate su conti correnti e depositi salgono del 6,8% *a/a* e raggiungono i 124,6 miliardi, con una incidenza in calo di 1,1pp nel confronto annuale e pari al 14,6%.

In termini di *asset allocation*, la minore incidenza del comparto del risparmio gestito è attribuibile principalmente alla componente assicurativa che, nel suo insieme, vede una riduzione di peso pari a 1,3pp, attribuibile prevalentemente, alle polizze vita tradizionali (-0,6pp) e alle *unit linked* (-0,5pp).

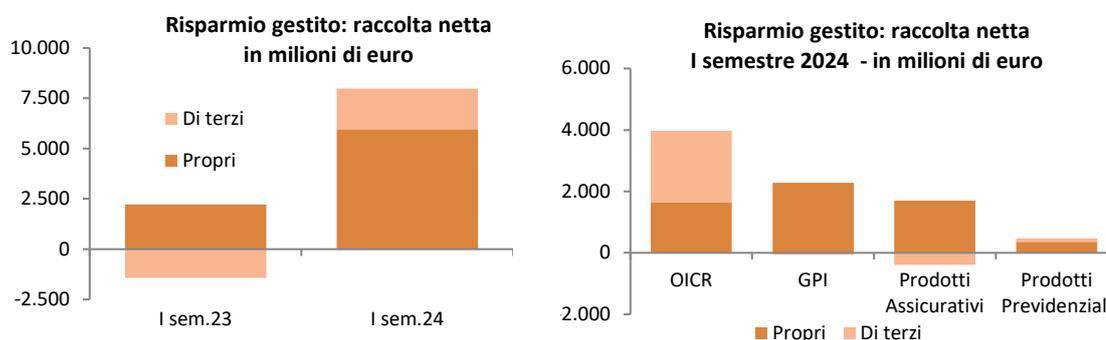
Cala anche il peso delle gestioni collettive (-0,4pp), con il coinvolgimento, in particolare, dei fondi di fondi esteri (-0,5pp) che è solo in parte compensato da un aumento della quota degli Oicr esteri cosiddetti "tradizionali" (+0,2pp). Le scelte di investimento realizzate negli ultimi dodici mesi hanno fortemente privilegiato i titoli di Stato che a fine giugno raggiungono una valorizzazione di 76,8 miliardi di euro, con un'incidenza in portafoglio pari al 9% (+2,7pp). Cresce anche la quota delle obbligazioni *corporate*, ora pari al 3,7% (+0,2pp) così come aumenta il peso degli *exchange traded product* (1,6%; +0,3pp) e dei *certificate* (1,4%; +0,1pp); i titoli azionari registrano, invece, una riduzione di 0,5pp e a fine giugno rappresentano il 6,5% del portafoglio.

Composizione portafoglio in % - 30 giugno 2024



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 6 miliardi di euro, mentre gli investimenti netti che coinvolgono i prodotti emessi da società esterne al gruppo ammontano a 2 miliardi.

I volumi di raccolta realizzati sugli Oicr esteri del gruppo raggiungono 1,8 miliardi di euro, tra prodotti cosiddetti “tradizionali” (3,4 miliardi) e fondi di fondi (-1,6 miliardi). Si osserva il ritorno di interesse per le gestioni collettive *no captive* di diritto estero, sulle quali vengono realizzate, nel complesso, investimenti netti per 2,3 miliardi di euro. Si conferma positiva la raccolta netta realizzata sulle gestioni individuali della casa (2,3 miliardi) così come si ritrova l’orientamento all’investimento in *unit linked* del gruppo (1,7 miliardi), diversamente da quanto osservabile sulle polizze multiramo per le quali le scelte di investimento privilegiano i prodotti di terzi (452 milioni).



In termini patrimoniali, la valorizzazione dei prodotti propri ammonta a 374 miliardi, con una crescita del 10,4% *a/a* e una rappresentatività sul patrimonio del risparmio gestito pari al 70,5%; i prodotti di terzi, con 156,3 miliardi di euro, aumentano del 12,8% *a/a*.

Il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell’Assoreti si attesta, a fine giugno, su un valore di circa 5,1 milioni di unità, in crescita del 6% *a/a* (+3,6% a perimetro costante). Il numero dei consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede, con mandato da parte delle società rientranti nella rilevazione, sale del 4,1% e raggiunge le 23.822 unità (+2,1% a perimetro costante); di queste 23.355 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 di consulenza finanziaria, precedentemente descritta, si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

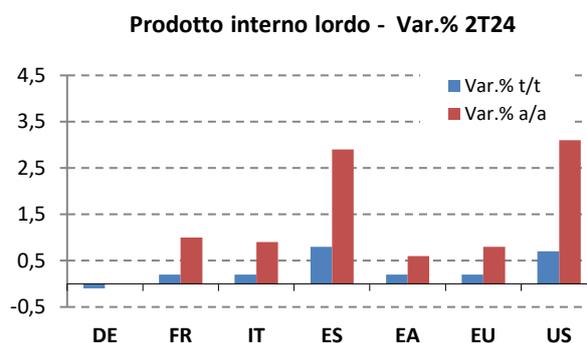
PRODOTTO INTERNO LORDO

La stima preliminare del prodotto interno lordo, valida per il secondo trimestre 2024, evidenzia una crescita dello 0,2% rispetto al trimestre precedente e dello 0,9% in termini tendenziali. L'Istituto Nazionale di Statistica sottolinea come l'attuale crescita congiunturale *“rappresenta il quarto risultato positivo consecutivo dopo la lieve flessione del secondo trimestre 2023. Questa continuità della fase di espansione congiunturale, seppure di lieve entità, si accompagna a un rafforzamento del tasso tendenziale di crescita [...] l'attuale stima, di cui si sottolinea la natura provvisoria, è dovuta alla crescita del settore terziario che fornisce, dal lato della produzione, un contributo positivo alla crescita del Pil, a fronte di contributi negativi fatti registrare sia da parte del settore dell'agricoltura, silvicoltura e pesca, sia da parte dell'industria.”* La variazione acquisita del Pil per il 2024 è pari allo 0,7%.

Una tendenza, quella dell'economia italiana, che risulta lievemente migliorativa rispetto a quanto osservato nell'Area Euro nel suo insieme, per la quale il prodotto interno lordo rispetto al trimestre precedente segna una variazione pari a +0,2% mentre su base annua aumenta dello 0,6%. In particolare, il secondo trimestre dell'anno mostra variazioni, su base congiunturale, del prodotto interno lordo della Francia allineate a quanto osservato sul territorio nazionale (+0,2%); diversamente la dinamica di crescita è più incisiva in Spagna (+0,8%), mentre in Germania si riscontra un rallentamento dell'economica (-0,1%) rispetto al trimestre precedente. In termini tendenziali si confermano le difficoltà dell'economia tedesca che segna una crescita nulla, mentre in Francia e, soprattutto, in Spagna si riscontrano dinamiche più sostenute rispetto all'intero contesto europeo e a quello italiano, con variazioni quantificabili rispettivamente al +1,0% e al +2,9%.



Fonte: Istat. Indici corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzati. Base 2015 = 100



Fonte: Eurostat. Dati corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzati.

PRODUZIONE INDUSTRIALE

Nella media del secondo trimestre dell'anno il livello della produzione industriale cala dello 0,8% rispetto ai tre mesi precedenti: Nonostante la flessione complessiva del trimestre, si colgono iniziali segnali di miglioramento. A giugno, infatti, per il secondo mese consecutivo, si rileva un incremento congiunturale dell'indice della produzione industriale. In termini tendenziali, l'indice complessivo nell'ultimo mese risulta in diminuzione, con il coinvolgimento dei principali raggruppamenti di industrie fatta eccezione del comparto energetico, e scende anche il valore medio trimestrale con una contrazione del 3,1%. Il trend osservato a livello nazionale è sostanzialmente in linea con quanto riscontrabile nell'intera Area Euro dove, tra aprile e giugno, l'indice della produzione industriale scende dello 0,4% in termini congiunturali e del 3,5% in termini tendenziali.

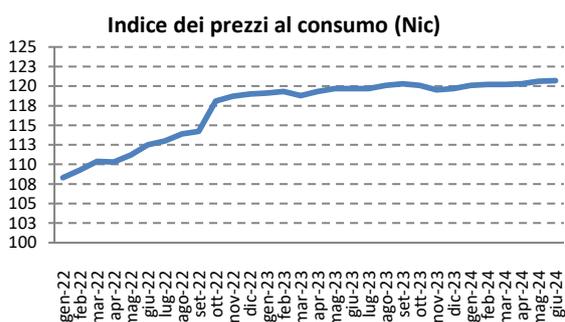
	Indice della produzione industriale			
	Italia		Area Euro	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T24	-1,3	-3,5	-0,9	-4,7
2T24	-0,8	-3,1	-0,4	-3,5
<i>Aprile</i>	-1,0	-3,0	-0,1	-3,1
<i>Maggio</i>	0,5	-3,3	-0,9	-3,3
<i>Giugno</i>	0,5	-2,6	-0,1	-3,9

Fonte: Istat e Eurostat

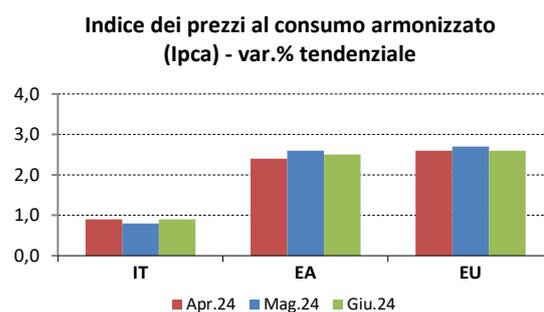
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

L'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) tra aprile e giugno 2024 si attesta su un valore medio pari a 120,5 (base 2015=100), segnando una crescita dello 0,8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. In particolare, per il mese di giugno, l'Istat sottolinea come *“l'inflazione si mantiene sullo stesso livello dei due mesi precedenti (+0,8%)*. *La stabilizzazione del ritmo di crescita si deve principalmente al venir meno delle tensioni sui prezzi dei Beni alimentari non lavorati (+0,3% da +2,2% di maggio), i cui effetti compensano l'attenuazione delle spinte deflazionistiche provenienti dal settore energetico, dove i prezzi tendono a risalire, pur restando su valori ampiamente negativi (-8,6% da -11,6% del mese precedente)*. *Prosegue la fase di rallentamento del tasso di crescita su base annua dei prezzi del “carrello della spesa” (+1,2% da +1,8%), come anche dell'inflazione di fondo (a +1,9% da +2,0%)”*.

L'inflazione acquisita per il 2024 è pari a +0,8% per l'indice generale e a +1,9% per la componente di fondo



Fonte: Istat. Base 2015 = 100



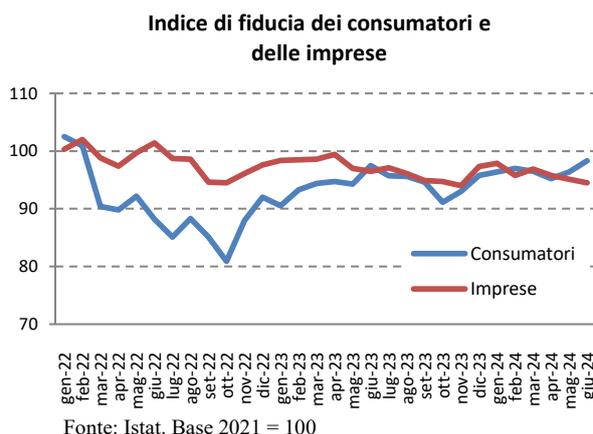
Fonte: elaborazione su dati Eurostat

L'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA) conferma come le dinamiche inflazionistiche, osservate sul territorio nazionale, risultino più controllate rispetto a quanto osservabile nel complesso del contesto europeo.

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

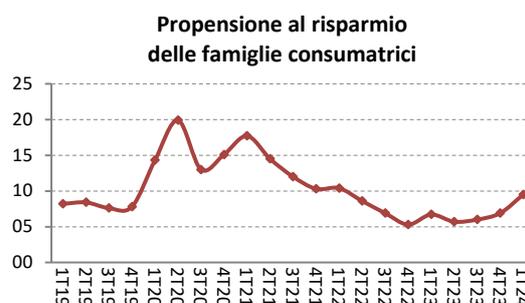
L'indice di fiducia dei consumatori nel secondo trimestre del 2024 si mantiene stazionario rispetto al valore medio dei tre mesi precedenti e pari a 96,6. Il dato di giugno, però, evidenzia un crescente ottimismo sul finire del periodo, con il medesimo indice che si attesta a 98,3. Al riguardo l'Istat evidenzia come *“L'indice di fiducia dei consumatori aumenta per il secondo mese consecutivo e raggiunge il valore più elevato da febbraio 2022. Si segnala un diffuso miglioramento di tutte le variabili che compongono l'indice, ad eccezione dei giudizi sul bilancio familiare e delle opinioni sull'opportunità di risparmiare nel momento attuale [...] l'evoluzione positiva dell'indice di fiducia dei consumatori riflette un generale miglioramento di tutte le sue componenti: il clima economico e quello futuro registrano gli aumenti più marcati, passando, rispettivamente, da 101,9 a 105,3 e da 95,7 a 98,7; il clima personale sale da 94,4 a 95,8 e quello corrente passa da 97,0 a 98,1”*.

L'indice di fiducia delle imprese registra una flessione media trimestrale di 1,7 punti rispetto al trimestre precedente e a giugno si attesta a 94,5, mostrando il terzo calo consecutivo e posizionandosi sul valore più basso da novembre 2023. Il ribasso dell'indicatore complessivo è dovuto prevalentemente al peggioramento registrato nella manifattura e nei servizi.



PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Nel primo trimestre del 2024 (ultimo dato disponibile) prosegue il percorso di ripresa del potere d'acquisto delle famiglie, già iniziato nel primo trimestre dello scorso anno, grazie al rallentamento della dinamica dei prezzi. In termini nominali, il reddito disponibile delle famiglie è aumentato del 3,5% rispetto al trimestre precedente, mentre la spesa per consumi finali è cresciuta dello 0,5%. La propensione al risparmio è quindi aumentata di 2,6 punti percentuali rispetto al trimestre precedente, attestandosi al 9,5%.



POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

Nella riunione del 6 giugno 2024 la BCE ha deliberato il primo taglio dei tassi di riferimento (25 punti base), avendo valutato le prospettive di inflazione, la dinamica dell'inflazione di fondo e l'intensità della trasmissione della politica monetaria, e quindi ritenendo opportuno moderare il grado di restrizione di quest'ultima dopo nove mesi di tassi di interesse invariati. Pertanto, il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali è sceso al 4,25%, quello sulle operazioni di rifinanziamento marginale al 4,50%, mentre quello sui depositi presso la banca centrale è stato fissato al 3,75%.

La *Federal Reserve* non ha apportato alcuna modifica ed ha convalidato il valore del tasso di riferimento al 5,50%.

I MERCATI FINANZIARI

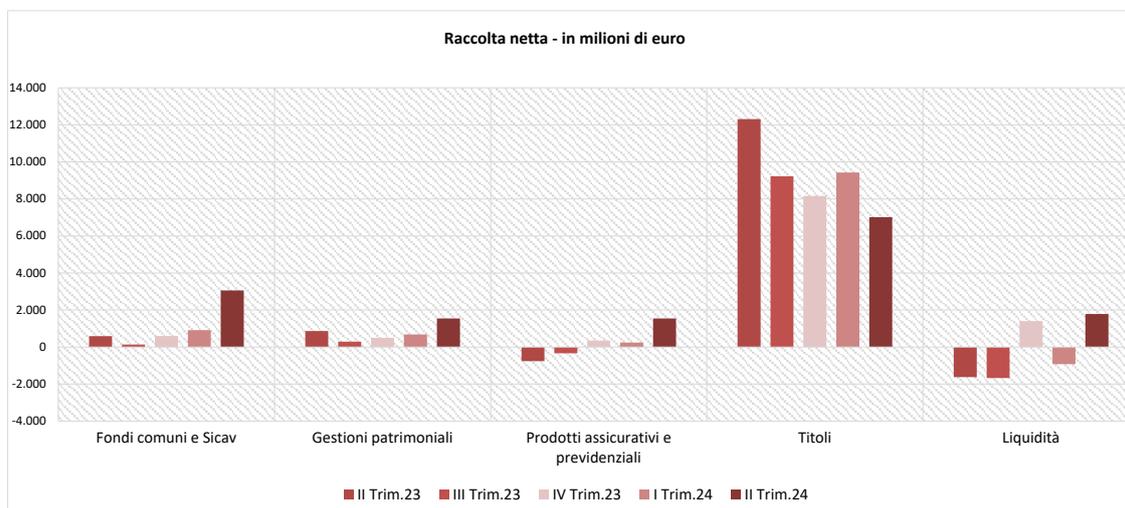
Il rendimento del BTP decennale segna valori medi pari a 3,832% nel mese di aprile, 3,850% a maggio e 3,947% nell'ultimo mese del secondo trimestre. A fine giugno il tasso *benchmark* si attesta a 4,064% (3,667% a fine marzo) e lo *spread* BTP Italia-BUND a 10 anni registra quota 157,6 punti base (137,3 punti base a fine marzo). Il rendimento dei *bond* decennali statunitensi, al termine del secondo trimestre, è pari a 4,392% (4,447% valore medio trimestrale), annotando un contenuto incremento sul dato di fine marzo quando era pari a 4,210% (4,149% valore medio del primo trimestre).

A fine giugno l'indice MSCI World segna una crescita del 2,2% rispetto all'ultima giornata di borsa di marzo. Il listino Ftsemib, nel medesimo periodo segna una contrazione del 4,6%, il Dax di Francoforte scende dell'1,4%, il Cac di Parigi segna una flessione più consistente pari all'8,9%, mentre il Ftse di Londra registra un incremento del 2,7%. Aumentano anche i listini statunitensi S&P (+3,9%) e Nasdaq (+8,3%), mentre il DJ segna una contrazione (-1,7%) così come il Nikkey di Tokio (-2,0%).

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

	I Trim.23	II Trim.23	III Trim.23	IV Trim.23	I Trim.24	II Trim.24	I Sem.23	I Sem.24
RACCOLTA NETTA	13.721,9	11.389,5	7.638,6	11.004,5	10.332,0	14.943,1	25.111,4	25.275,0
Risparmio gestito	600,1	698,6	90,0	1.439,2	1.831,4	6.143,9	1.298,7	7.975,3
Fondi comuni e Sicav	1.713,2	588,4	136,0	594,3	911,7	3.058,0	2.301,6	3.969,7
<i>OICR di diritto italiano</i>	65,8	91,6	-124,3	-18,7	178,5	-442,5	157,4	-264,0
<i>OICR di diritto estero</i>	1.757,0	1.035,7	816,5	1.263,3	1.797,3	3.823,8	2.792,7	5.621,1
<i>Fondi di fondi di diritto italiano</i>	-30,6	-30,8	-6,4	26,6	-57,4	205,8	-61,4	148,4
<i>Fondi di fondi di diritto estero</i>	-80,6	-482,7	-523,9	-728,2	-941,1	-587,4	-563,3	-1.528,5
<i>Fondi speculativi</i>	-0,5	-0,9	-2,8	-1,6	-2,3	2,1	-1,5	-0,1
<i>Fondi chiusi mobiliari</i>	1,9	-25,0	-6,7	52,6	-56,2	72,6	-23,1	16,3
<i>Fondi chiusi immobiliari</i>	0,3	0,5	-16,5	0,3	-7,1	-16,4	0,8	-23,6
Gestioni patrimoniali	726,9	869,0	293,1	494,7	678,8	1.544,6	1.595,9	2.223,4
GPF	309,0	20,0	-22,5	105,1	225,5	776,8	329,0	1.002,4
GPM	417,9	849,0	315,6	389,6	453,2	767,8	1.267,0	1.221,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	-1.840,1	-758,9	-339,0	350,3	240,9	1.541,3	-2.598,9	1.782,2
<i>Vita tradizionali</i>	-1.930,7	-1.276,7	-371,5	-78,5	-257,2	117,1	-3.207,3	-140,1
<i>Index linked</i>	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,6	-0,1
<i>Unit linked</i>	375,4	487,1	20,1	25,7	151,2	937,1	862,5	1.088,4
<i>Multi-ramo</i>	-518,7	-168,4	-217,6	-75,1	111,6	247,4	-687,1	358,9
<i>Fondi pensione</i>	144,1	109,3	136,5	282,2	152,9	155,8	253,4	308,8
<i>Piani previdenziali individuali</i>	90,4	89,9	93,6	196,0	82,3	84,0	180,2	166,3
Risparmio amministrato	13.121,8	10.690,9	7.548,5	9.565,3	8.500,6	8.799,1	23.812,7	17.299,7
Titoli	16.208,9	12.312,2	9.222,9	8.159,7	9.422,3	7.015,4	28.521,1	16.437,7
Azioni	229,9	-370,3	-683,2	-644,4	203,5	-94,0	-140,4	109,5
Titoli Stato	9.841,3	9.228,6	6.981,3	5.515,6	5.940,6	4.998,7	19.070,0	10.939,2
Obbligazioni	3.134,6	2.209,6	1.225,1	1.737,5	1.510,4	774,9	5.344,1	2.285,3
ETF/ETC/ETN	337,9	212,7	217,3	392,1	710,6	766,5	550,6	1.477,1
OICR quotati	-1,2	3,9	1,6	2,4	-3,3	-4,4	2,7	-7,7
Certificate	885,9	471,2	626,2	690,7	531,4	532,8	1.357,0	1.064,2
Strumenti mercato monetario	408,7	-282,6	157,2	-89,7	-33,8	-191,3	126,1	-225,1
Non ripartito	1.371,9	839,0	697,3	555,6	562,9	232,2	2.210,9	795,1
Liquidità	-3.087,1	-1.621,3	-1.674,4	1.405,6	-921,7	1.783,7	-4.708,3	862,0

(1) A partire dal mese di gennaio c.a. i dati della società Mediobanca Premier S.p.A. includono anche i volumi di attività realizzati dai consulenti finanziari dipendenti, iscritti all'albo e incaricati dalla stessa ad effettuare offerta fuori sede.



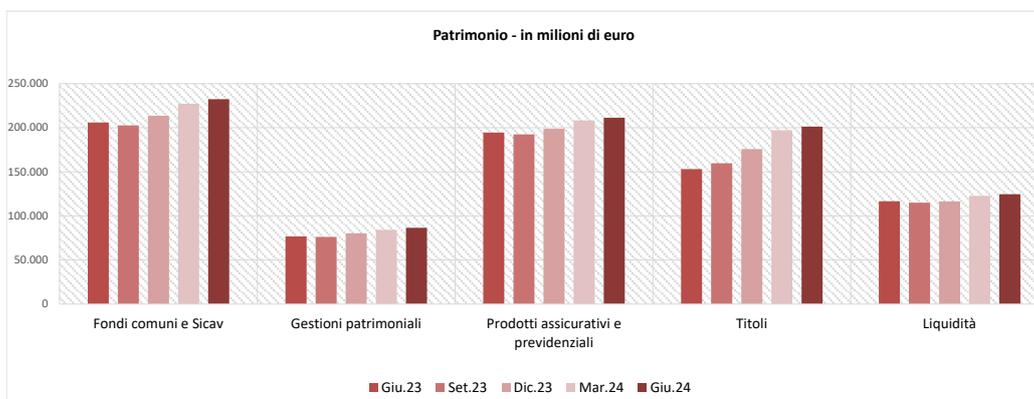
	I Trim.23	II Trim.23	III Trim.23	IV Trim.23	I Trim.24	II Trim.24	I Sem.23	I Sem.24
RACCOLTA LORDA								
Risparmio gestito	21.865,4	23.479,7	19.965,4	26.849,4	32.828,2	34.318,1	45.345,1	67.146,3
Fondi comuni e Sicav	13.042,7	12.810,4	11.147,5	14.905,3	18.447,7	19.787,3	25.853,1	38.235,1
Gestioni patrimoniali	4.237,6	5.492,9	4.232,8	5.536,9	6.607,0	6.513,0	9.730,5	13.120,1
Prodotti assicurativi e previdenziali	4.585,0	5.176,4	4.585,2	6.407,3	7.773,5	8.017,7	9.761,4	15.791,2

	I Trim.23	II Trim.23	III Trim.23	IV Trim.23	I Trim.24	II Trim.24	I Sem.23	I Sem.24
INTERMEDIAZIONE LORDA								
Risparmio amministrato	56.989,3	49.258,2	51.220,7	64.261,5	78.608,6	71.319,2	106.247,4	149.927,8
Altre attività	1.034,1	906,4	755,4	740,9	652,7	738,5	1.940,5	1.391,2

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

	Mar.23	Giu.23	Set.23	Dic.23	Mar.24	Giu.24	Var. % Giu.24 Mar.24	Var. % Giu.24 Giu.23
PATRIMONIO	727.258,5	747.102,7	746.040,7	785.071,3	839.773,7	856.188,8	2,0	14,6
Risparmio gestito	469.891,0	477.264,6	471.358,5	492.709,1	519.876,5	530.278,8	2,0	11,1
Fondi comuni e Sicav	202.329,6	205.918,4	202.724,6	213.512,0	227.262,8	232.358,1	2,2	12,8
OICR di diritto italiano	19.754,5	20.085,7	19.716,1	20.815,7	22.483,7	22.307,0	-0,8	11,1
OICR di diritto estero	148.974,2	152.358,6	150.690,3	159.573,3	171.226,3	176.310,4	3,0	15,7
Fondi di fondi di diritto italiano	1.393,6	1.380,4	1.359,4	1.458,2	1.549,9	1.772,7	14,4	28,4
Fondi di fondi di diritto estero	29.235,2	29.135,3	27.998,8	28.639,8	29.018,1	28.797,1	-0,8	-1,2
Fondi speculativi	55,0	54,1	50,0	49,5	47,4	50,2	5,9	-7,2
Fondi chiusi mobiliari	2.643,0	2.630,6	2.656,0	2.738,7	2.698,0	2.904,8	7,7	10,4
Fondi chiusi immobiliari	274,1	273,7	254,1	236,7	239,3	215,8	-9,8	-21,1
Gestioni patrimoniali	75.025,8	76.733,3	76.150,3	80.397,3	84.248,5	86.525,6	2,7	12,8
GPF	38.424,7	39.017,8	38.357,0	40.351,7	42.208,7	43.449,1	2,9	11,4
GPM	36.601,1	37.715,5	37.793,3	40.045,6	42.039,8	43.076,5	2,5	14,2
Prodotti assicurativi e previdenziali	192.535,6	194.612,9	192.483,6	198.799,9	208.365,2	211.395,0	1,5	8,6
Vita tradizionali	44.620,4	43.623,3	43.191,7	43.091,8	43.996,8	44.828,1	1,9	2,8
Index linked	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	-6,5	-38,0
Unit linked	92.423,2	94.521,4	93.351,6	97.697,3	102.035,8	103.797,2	1,7	9,8
Multi-ramo	39.202,7	39.514,1	38.891,9	39.820,3	43.004,1	43.452,3	1,0	10,0
Fondi pensione	6.049,2	6.292,2	6.372,9	6.886,6	7.337,6	7.043,5	-4,0	11,9
Piani previdenziali individuali	10.239,8	10.661,6	10.675,3	11.303,6	11.990,8	12.273,7	2,4	15,1
Risparmio amministrato	257.367,4	269.838,1	274.682,2	292.362,2	319.897,2	325.910,0	1,9	20,8
Titoli	138.836,8	153.195,3	159.694,5	175.844,6	197.242,1	201.309,0	2,1	31,4
Azioni	51.038,6	52.350,2	50.510,0	53.013,0	58.711,3	56.005,0	-4,6	7,0
Titoli Stato	37.315,0	46.673,9	52.411,4	60.438,2	72.220,3	76.751,4	6,3	64,4
Obbligazioni	23.790,0	25.911,1	27.404,5	30.069,5	30.639,7	31.477,9	2,7	21,5
ETF/ETC/ETN	9.578,8	9.978,0	10.096,6	11.041,0	12.824,6	13.876,2	8,2	39,1
OICR quotati	493,4	499,5	499,8	513,7	439,6	422,6	-3,9	-15,4
Certificate	8.963,4	9.564,8	9.990,4	10.984,5	11.819,7	12.164,7	2,9	27,2
Strumenti mercato monetario	487,1	205,5	365,1	278,8	268,9	78,7	-70,7	-61,7
Non ripartito	7.170,5	8.012,2	8.416,7	9.505,8	10.318,0	10.532,5	2,1	31,5
Liquidità	118.530,6	116.642,8	114.987,7	116.517,6	122.655,1	124.601,0	1,6	6,8

(1) A partire dal mese di gennaio c.a. i dati della società Mediobanca Premier S.p.A. includono anche i volumi di attività realizzati dai consulenti finanziari dipendenti, iscritti all'albo e incaricati dalla stessa ad effettuare offerta fuori sede.



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

	Mar.23	Giu.23	Set.23	Dic.23	Mar.24	Giu.24	Var. % Giu.24 Mar.24	Var. % Giu.24 Giu.23
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S.(¹)								
Numero:	22.699	22.881	22.988	22.955	23.602	23.822	0,9	4,1
di cui operativi (²)	22.424	22.562	22.642	22.579	23.199	23.355	0,7	3,5
CLIENTI								
Numero:	4.736.743	4.780.188	4.815.106	4.852.433	5.023.505	5.067.936	0,9	6,0

(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.24	II Trim.24	Mar.24	Giu.24
OICR di diritto italiano	178,5	-442,5	22.483,7	22.307,0
Azionari	-53,6	-105,5	5.032,3	5.015,9
Bilanciati	26,4	-10,0	1.611,3	1.608,5
Obbligazionari	184,0	125,1	6.271,9	6.471,8
Liquidità	5,3	9,9	219,4	231,3
Flessibili	22,3	-458,5	9.208,8	8.842,8
Non ripartito	-5,9	-3,5	140,0	136,7
OICR di diritto estero	1.797,3	3.823,8	171.226,3	176.310,4
Azionari	-290,0	-10,9	73.995,2	75.129,6
Bilanciati	-529,0	-386,6	17.062,2	16.692,0
Obbligazionari	2.256,6	2.981,8	52.263,1	55.691,4
Liquidità	268,3	432,7	2.099,0	2.534,6
Flessibili	-43,6	536,6	21.179,9	21.375,5
Non ripartito	135,0	270,2	4.626,9	4.887,2
Fondi di fondi di diritto italiano	-57,4	205,8	1.549,9	1.772,7
Azionari	-8,9	145,6	267,0	421,3
Bilanciati	-8,0	84,9	884,0	974,0
Obbligazionari	-2,7	-1,4	67,0	66,9
Flessibili	-37,7	-23,2	332,0	310,5
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	-941,1	-587,4	29.018,1	28.797,1
Azionari	-364,1	-351,4	12.171,5	12.217,5
Bilanciati	-467,7	-399,4	8.950,8	8.635,6
Obbligazionari	-13,8	186,4	1.941,7	2.145,5
Flessibili	-95,5	-25,9	5.954,2	5.796,7
Non ripartito	0,0	3,0	0,0	1,8
Fondi speculativi	-2,3	2,1	47,4	50,2
Fondi chiusi	-63,4	56,1	2.937,3	3.120,7
mobiliari	-56,2	72,6	2.698,0	2.904,8
immobiliari	-7,1	-16,4	239,3	215,8
GPF	225,5	776,8	42.208,7	43.449,1
Azionarie	115,2	435,7	7.668,3	8.277,1
Bilanciate	125,3	16,4	6.521,5	6.583,6
Obbligazionarie	148,1	147,4	7.642,1	7.781,9
Altra tipologia	-131,2	173,6	18.279,6	18.625,4
Non ripartito	-31,9	3,8	2.097,3	2.181,1
GPM	453,2	767,8	42.039,8	43.076,5
Azionarie	-97,0	-91,3	4.565,6	4.519,5
Bilanciate	127,3	215,4	7.293,1	7.548,2
Obbligazionarie	91,6	181,6	3.993,4	4.211,1
Altra tipologia	-81,8	-181,2	2.881,3	2.699,7
Non ripartito	413,2	643,2	23.306,5	24.098,1
Prodotti assicurativi	5,7	1.301,5	189.036,9	192.077,8
Vita tradizionali	-257,2	117,1	43.996,8	44.828,1
Index linked	0,0	-0,1	0,1	0,1
Unit linked	151,2	937,1	102.035,8	103.797,2
Multi-ramo	111,6	247,4	43.004,1	43.452,3
Prodotti previdenziali	235,3	239,8	19.328,4	19.317,2
Fondi pensione	152,9	155,8	7.337,6	7.043,5
Piani previdenziali individuali	82,3	84,0	11.990,8	12.273,7
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	<u>1.831,4</u>	<u>6.143,9</u>	<u>519.876,5</u>	<u>530.278,8</u>
Titoli	9.422,3	7.015,4	197.242,1	201.309,0
Azioni	203,5	-94,0	58.711,3	56.005,0
Titoli Stato	5.940,6	4.998,7	72.220,3	76.751,4
Obbligazioni	1.510,4	774,9	30.639,7	31.477,9
ETF/ETC/ETN	710,6	766,5	12.824,6	13.876,2
OICR quotati	-3,3	-4,4	439,6	422,6
Certificates	531,4	532,8	11.819,7	12.164,7
Strumenti mercato monetario	-33,8	-191,3	268,9	78,7
Non ripartito	562,9	232,2	10.318,0	10.532,5
Liquidità	-921,7	1.783,7	122.655,1	124.601,0
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	<u>8.500,6</u>	<u>8.799,1</u>	<u>319.897,2</u>	<u>325.910,0</u>
<u>TOTALE</u>	<u>10.332,0</u>	<u>14.943,1</u>	<u>839.773,7</u>	<u>856.188,8</u>

**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 APERTI</u>			
Dic.23	403.879,5	1.149.299,1	35,1
Mar.24	427.938,1	1.200.942,0	35,6
Giu.24	436.558,4	1.214.561,0	35,9

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) ⁽¹⁾	(b) ⁽²⁾	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR APERTI</u>			
I Trim.23	1.967,1	-3.667,7	-
II Trim.23	1.041,4	-3.314,5	-
III Trim.23	32,6	-7.003,0	-
IV Trim.23	793,0	-8.505,5	-
I Trim.24	1.545,7	-1.930,0	-
II Trim.24	5.047,2	-3.412,0	-
I Sem.23	3.008,5	-6.982,2	-
I Sem.24	6.592,9	-5.342,0	-

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.23	II Trim.23	III Trim.23	IV Trim.23	I Trim.24	II Trim.24	I Sem.23	I Sem.24
<u>RACCOLTA NETTA</u>								
Fondi comuni e Sicav	1.713,2	588,4	136,0	594,2	911,7	3.058,0	2.301,6	3.969,7
Propri	1.637,8	1.091,9	209,0	833,1	508,7	1.124,3	2.729,7	1.633,0
Di terzi	75,4	-503,5	-73,1	-238,9	402,9	1.933,7	-428,1	2.336,7
Gestioni patrimoniali	726,9	869,0	293,1	494,7	678,8	1.544,6	1.595,9	2.223,4
Propri	761,5	883,7	319,6	517,8	713,7	1.563,9	1.645,2	2.277,6
Di terzi	-34,6	-14,7	-26,5	-23,2	-35,0	-19,3	-49,3	-54,2
Prodotti assicurativi	-2.074,5	-958,1	-569,0	-127,9	5,7	1.301,5	-3.032,6	1.307,1
Propri	-1.128,1	-476,2	-147,2	523,3	458,5	1.243,3	-1.604,3	1.701,8
Di terzi	-946,4	-481,9	-421,9	-651,3	-452,8	58,2	-1.428,2	-394,6
Prodotti previdenziali	234,4	199,2	230,0	478,2	235,3	239,8	433,6	475,1
Propri	186,1	161,2	182,2	395,1	180,4	179,3	347,3	359,7
Di terzi	48,4	38,0	47,8	83,1	54,9	60,5	86,3	115,4
Totale risparmio gestito	600,1	698,6	90,0	1.439,2	1.831,4	6.143,9	1.298,7	7.975,3
Propri	1.457,2	1.660,6	563,7	2.269,4	1.861,3	4.110,8	3.117,8	5.972,1
Di terzi	-857,1	-962,0	-473,7	-830,2	-29,9	2.033,1	-1.819,2	2.003,2

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

	Mar.23	%	Giu.23	%	Set.23	%	Dic.23	%	Mar.24	%	Giu.24	%	Var. % Giu.24 Mar.24	Var. % Giu.24 Giu.23
<u>PATRIMONIO</u>														
Fondi comuni e Sicav	202.329,6	100,0	205.918,4	100,0	202.724,6	100,0	213.512,0	100,0	227.262,8	100,0	232.358,1	100,0	2,2	12,8
Propri	97.915,1	48,4	100.381,0	48,7	99.149,6	48,9	105.047,6	49,2	109.968,5	48,4	112.275,4	48,3	2,1	11,8
Di terzi	104.414,5	51,6	105.537,4	51,3	103.575,0	51,1	108.464,4	50,8	117.294,3	51,6	120.082,7	51,7	2,4	13,8
Gestioni patrimoniali	75.025,8	100,0	76.733,3	100,0	76.150,3	100,0	80.397,3	100,0	84.248,5	100,0	86.525,6	100,0	2,7	12,8
Propri	73.398,1	97,8	75.124,3	97,9	74.537,4	97,9	78.758,5	98,0	82.566,3	98,0	84.856,8	98,1	2,8	13,0
Di terzi	1.627,7	2,2	1.609,0	2,1	1.612,9	2,1	1.638,7	2,0	1.682,2	2,0	1.668,9	1,9	-0,8	3,7
Prodotti assicurativi	176.246,6	100,0	177.659,0	100,0	175.435,4	100,0	180.609,7	100,0	189.036,9	100,0	192.077,8	100,0	1,6	8,1
Propri	146.829,6	83,3	148.314,5	83,5	146.425,3	83,5	151.785,0	84,0	157.301,3	83,2	160.043,3	83,3	1,7	7,9
Di terzi	29.417,0	16,7	29.344,6	16,5	29.010,1	16,5	28.824,6	16,0	31.735,5	16,8	32.034,6	16,7	0,9	9,2
Prodotti previdenziali	16.289,0	100,0	16.953,9	100,0	17.048,2	100,0	18.190,2	100,0	19.328,4	100,0	19.317,2	100,0	-0,1	13,9
Propri	14.324,4	87,9	14.908,7	87,9	14.952,9	87,7	15.965,8	87,8	16.940,6	87,6	16.839,9	87,2	-0,6	13,0
Di terzi	1.964,6	12,1	2.045,2	12,1	2.095,3	12,3	2.224,4	12,2	2.387,7	12,4	2.477,4	12,8	3,8	21,1
Totale risparmio gestito	469.891,0	100,0	477.264,6	100,0	471.358,5	100,0	492.709,1	100,0	519.876,5	100,0	530.278,8	100,0	2,0	11,1
Propri	332.467,2	70,8	338.728,4	71,0	335.065,2	71,1	351.556,9	71,4	366.776,8	70,6	374.015,3	70,5	2,0	10,4
Di terzi	137.423,8	29,2	138.536,2	29,0	136.293,3	28,9	141.152,2	28,6	153.099,7	29,4	156.263,4	29,5	2,1	12,8

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

	Raccolta netta		Patrimonio			
	<i>I Trim.24</i>	<i>II Trim.24</i>	<i>Mar.24</i>	%	<i>Giu.24</i>	%
OICR di diritto italiano	178,5	-442,5	22.483,7	100,0	22.307,0	100,0
Propri	112,8	-456,2	18.625,4	82,8	18.402,6	82,5
Di terzi	65,7	13,6	3.858,3	17,2	3.904,4	17,5
OICR di diritto estero	1.797,3	3.823,8	171.226,3	100,0	176.310,4	100,0
Propri	1.390,2	1.997,2	59.333,5	34,7	61.793,1	35,0
Di terzi	407,0	1.826,6	111.892,8	65,3	114.517,3	65,0
Fondi di Fondi di diritto italiano	-57,4	205,8	1.549,9	100,0	1.772,7	100,0
Propri	-45,5	213,2	1.205,6	77,8	1.424,7	80,4
Di terzi	-11,9	-7,4	344,3	22,2	348,0	19,6
Fondi di Fondi di diritto estero	-941,1	-587,4	29.018,1	100,0	28.797,1	100,0
Propri	-896,5	-680,3	28.028,1	96,6	27.698,4	96,2
Di terzi	-44,6	92,9	990,1	3,4	1.098,7	3,8
Fondi Speculativi	-2,3	2,1	47,4	100,0	50,2	100,0
Propri	-1,3	-3,0	18,2	38,4	15,2	30,2
Di terzi	-1,0	5,1	29,2	61,6	35,1	69,8
Fondi chiusi mobiliari	-56,2	72,6	2.698,0	100,0	2.904,8	100,0
Propri	-50,2	70,7	2.653,9	98,4	2.858,4	98,4
Di terzi	-6,0	1,9	44,1	1,6	46,4	1,6
Fondi chiusi immobiliari	-7,1	-16,4	239,3	100,0	215,8	100,0
Propri	-0,8	-17,4	103,8	43,4	83,0	38,4
Di terzi	-6,3	0,9	135,6	56,6	132,9	61,6
GPF	225,5	776,8	42.208,7	100,0	43.449,1	100,0
Propri	233,4	787,2	41.971,1	99,4	43.221,5	99,5
Di terzi	-7,9	-10,3	237,6	0,6	227,7	0,5
GPM	453,2	767,8	42.039,8	100,0	43.076,5	100,0
Propri	480,3	776,7	40.595,2	96,6	41.635,3	96,7
Di terzi	-27,1	-9,0	1.444,6	3,4	1.441,2	3,3
Vita tradizionali	-257,2	117,1	43.996,8	100,0	44.828,1	100,0
Propri	-11,9	155,7	36.045,1	81,9	36.942,9	82,4
Di terzi	-245,2	-38,6	7.951,6	18,1	7.885,3	17,6
Index linked	0,0	-0,1	0,1	100,0	0,1	100,0
Propri	0,0	-0,1	0,0	33,2	0,0	34,8
Di terzi	0,0	0,0	0,1	66,8	0,1	65,2
Unit linked	151,2	937,1	102.035,8	100,0	103.797,2	100,0
Propri	498,2	1.153,4	94.703,8	92,8	96.590,1	93,1
Di terzi	-347,0	-216,3	7.332,0	7,2	7.207,1	6,9
Multi-ramo	111,6	247,4	43.004,1	100,0	43.452,3	100,0
Propri	-27,8	-65,7	26.552,3	61,7	26.510,2	61,0
Di terzi	139,4	313,1	16.451,8	38,3	16.942,1	39,0
Fondi pensione	152,9	155,8	7.337,6	100,0	7.043,5	100,0
Propri	95,2	90,4	5.243,0	71,5	4.858,6	69,0
Di terzi	57,7	65,5	2.094,6	28,5	2.184,9	31,0
Piani previdenziali individuali	82,3	84,0	11.990,8	100,0	12.273,7	100,0
Propri	85,2	89,0	11.697,6	97,6	11.981,3	97,6
Di terzi	-2,8	-5,0	293,1	2,4	292,5	2,4
Totale risparmio gestito	1.831,4	6.143,9	519.876,5	100,0	530.278,8	100,0
Propri	1.861,3	4.110,8	366.776,8	70,6	374.015,3	70,5
Di terzi	-29,9	2.033,1	153.099,7	29,4	156.263,4	29,5