ASSORETI

Rapporto Trimestrale

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

(sintesi)

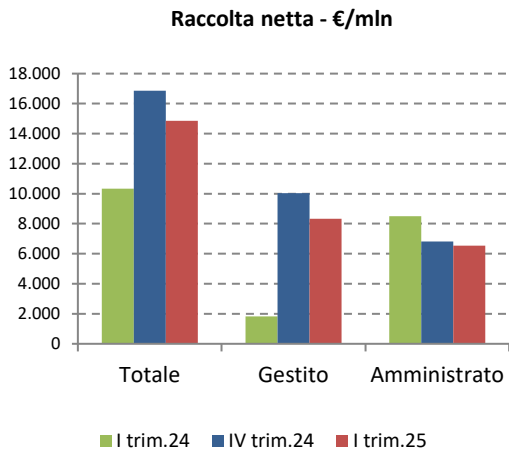
I trimestre 2025

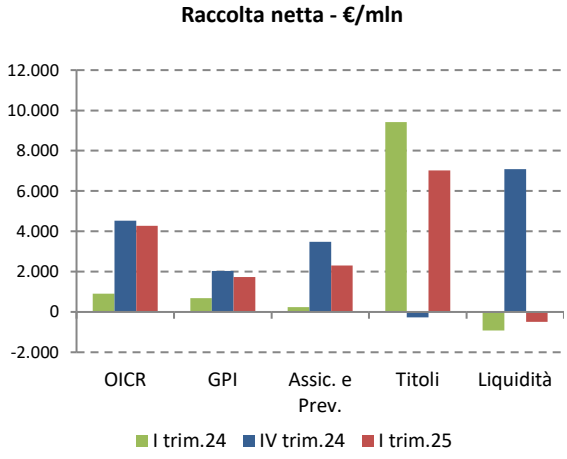
Associazione delle Società per la Consulenza agli Investimenti

I TRIMESTRE 2025

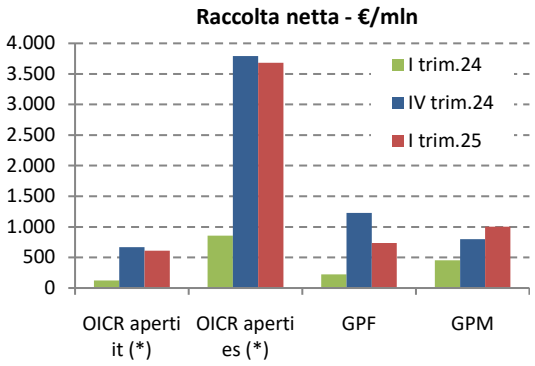
L'ATTIVITA' DELLE RETI DI CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'OFFERTA FUORI SEDE

Nel primo trimestre del 2025 i volumi di raccolta netta realizzati dalle Reti di consulenza finanziaria si attestano a 14,9 miliardi di euro: il risultato osservato è in aumento rispetto a quello dei primi mesi dell'anno precedente (+43,8% a/a) e in flessione nel confronto con l'ultimo trimestre del 2024 (-11,9% t/t).
Nella fattispecie l'incremento dell'attività di raccolta su base annua è attribuibile ai prodotti del risparmio gestito, con volumi complessivi più che quadruplicati (+354,4% a/a) e con il coinvolgimento di tutte le macrocategorie di prodotto.
Diversamente il comparto amministrato segna, nel confronto tendenziale, una flessione del 23,2% a/a, riconducibile esclusivamente alla contrazione dei flussi netti di risorse canalizzate sugli strumenti finanziari amministrati (-25,5% a/a).
Il confronto congiunturale, invece, evidenzia come la contrazione osservata a livello complessivo sia attribuibile al comparto del risparmio gestito (-17,1% t/t) nonché al ridimensionamento dei flussi netti destinati alla componente amministrata (-4,1% t/t).

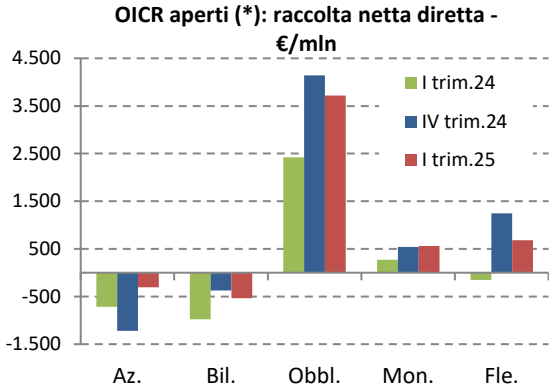




Valutazioni di dettaglio evidenziano come la distribuzione diretta di quote di Oicr si concretizzi in volumi di raccolta positivi per 4,3 miliardi di euro (+368,8% a/a); si conferma la preferenza per gli Oicr aperti esteri, sui quali vengono indirizzate risorse nette per 3,7 miliardi di euro, tra investimenti in fondi tradizionali (4,2 miliardi) e deflussi dai fondi di fondi (-480 milioni), mentre sulle gestioni collettive di diritto italiano il saldo delle movimentazioni è positivo per 609 milioni di euro. Per quanto concerne le scelte di investimento si ritrova la preferenza per i fondi obbligazionari, sui quali si riscontrano volumi di raccolta complessivi per 3,7 miliardi di euro (+53,4% a/a); bilancio in positivo anche per i fondi monetari (558 milioni) e flessibili (680 milioni), mentre prevalgono i riscatti dagli azionari (-310 milioni) e dai bilanciati (-538 milioni).

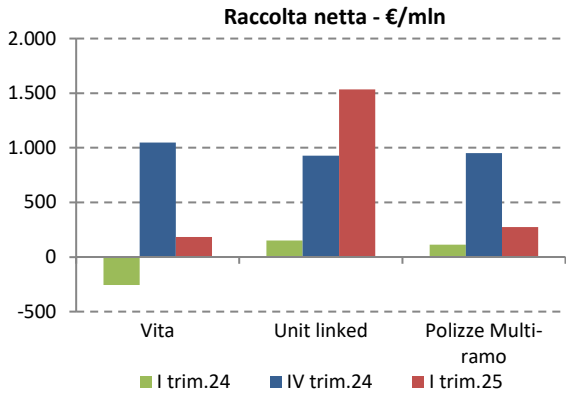


(*) Comprensivi dei fondi di fondi.



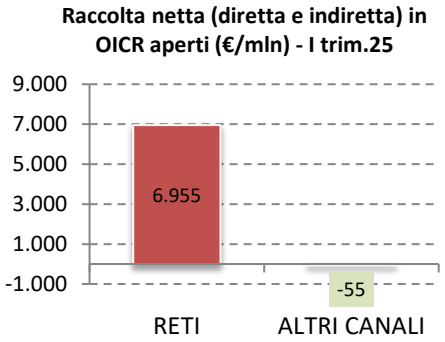
(*) Comprensivi dei fondi di fondi.

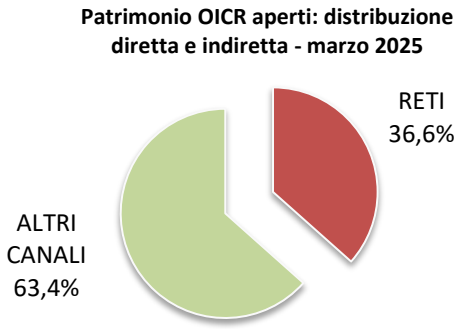
Sulle gestioni patrimoniali individuali la raccolta netta del trimestre si attesta a 1,7 miliardi di euro, in crescita rispetto ai volumi riscontrati nei primi tre mesi dell'anno precedente (+155,8% a/a); il 57,6% delle risorse, per un importo in aumento nel confronto su base annua e pari a 1 miliardo di euro, confluisce sulle gestioni patrimoniali mobiliari (Gpm), mentre sulle gestioni patrimoniali in fondi (Gpf) si registra un bilancio positivo per 736 milioni di euro. Per queste ultime si riscontra il maggiore coinvolgimento delle linee azionarie (396 milioni) e obbligazionarie (311 milioni), mentre per quanto riguarda le Gpm, i dati, per i quali si dispone della ripartizione, indicano un maggiore orientamento all'investimento sulle linee bilanciate (260 milioni) e obbligazionarie (122 milioni).



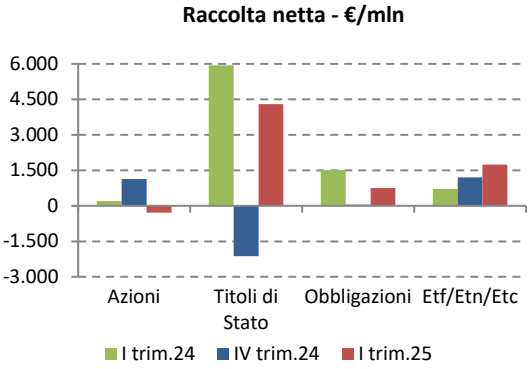
I prodotti assicurativi e previdenziali, con una raccolta quasi decuplicata rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+859,4% a/a) e pari a 2,3 miliardi di euro, si confermano per il terzo trimestre consecutivo la seconda *asset class* per preferenza all'interno del comparto gestito. Con riferimento ai soli prodotti assicurativi, per i quali la raccolta netta è risultata pari a circa 2 miliardi, la crescita tendenziale è solo in parte attribuibile ad una maggiore domanda rivolta ai prodotti del ramo vita; nel primo trimestre, infatti, i premi lordi complessivi vedono un incremento del 7,4% a/a che risulta attribuibile alle sole *unit linked*, per le quali i versamenti sono aumentati del 41% a/a determinando una raccolta netta pari a 1,5 miliardi. Diversamente, i premi lordi risultano in flessione sia sulle polizze vita tradizionali (-16,6%) sia sui prodotti multiramo (-20,1%); pertanto, la crescita osservata sui volumi netti è attribuibile esclusivamente alla riduzione dei flussi in uscita (riscatti ed erogazioni delle prestazioni) secondo dinamiche più incisive rispetto a quelle osservate sui corrispondenti versamenti.

I prodotti previdenziali vengono coinvolti da una raccolta netta di importo pari a 321 milioni di euro che risulta in aumento rispetto a quella realizzata nei primi tre mesi del 2024; quasi i due terzi delle risorse sono destinate a fondi pensione (203 milioni), mentre la restante parte è indirizzata a piani di pensione individuali (118 milioni).
Nel primo trimestre dell'anno, quindi, le Reti di consulenza finanziaria forniscono un contributo complessivo[1] all'intero sistema degli Oicr aperti, in termini di risorse nette, per quasi 7 miliardi di euro, compensando ampiamente i deflussi attribuibili, nel loro insieme, agli altri canali di distribuzione (-55 milioni). A fine trimestre l'apporto complessivo espresso in termini patrimoniali è quantificabile in 463,8 miliardi di euro, con un'incidenza del 36,6% sul patrimonio totale investito in fondi aperti, che si attesta a 1.268 miliardi di euro[2].





Da gennaio a marzo 2025 le risorse nette destinate agli strumenti finanziari amministrati si attestano a 7,0 miliardi di euro. Dopo gli ultimi due trimestri del 2024 in cui i volumi di raccolta sono risultati contenuti o negativi, l'investimento in titoli torna su livelli significativi seppure con un ridimensionamento tendenziale (-25,5% a/a). Più della metà delle risorse nette (61,2%) gravita sui titoli di Stato; superato il secondo semestre del 2024 in cui i *bond* governativi hanno registrato la prevalenza delle vendite, nel primo trimestre del 2025 gli investimenti netti tornano predominanti, anche se in flessione tendenziale (-27,7% a/a), con un importo pari a 4,3 miliardi di euro. Bilancio in positivo, ma in calo, per le obbligazioni *corporate*, con una raccolta di 755 milioni (-50% a/a), mentre assumono sempre più rilievo gli *exchange traded product* sui quali si riscontrano volumi di raccolta netta più che raddoppiati (+144,2% a/a) e pari a 1,7 miliardi di euro.

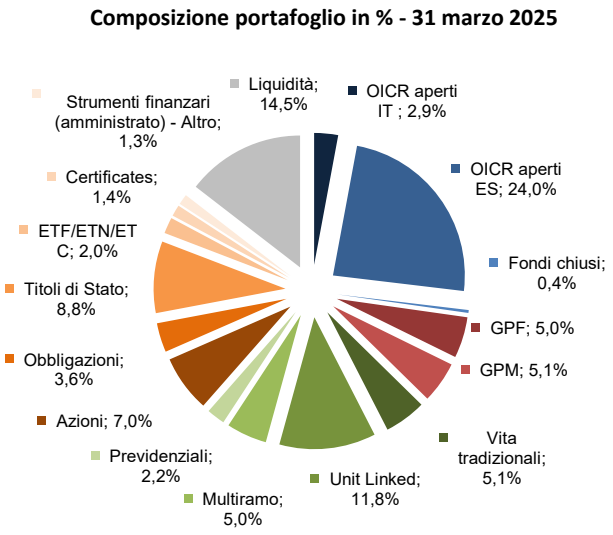


[1] Contributo realizzato attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento ed il collocamento indiretto tramite la distribuzione di gestioni individuali e di prodotti assicurativi e previdenziali.
[2] Fonte: Assogestioni

***

Alle fine del mese di marzo 2025 il patrimonio associato alle Reti di consulenza finanziaria raggiunge un nuovo record storico, attestandosi a 916,8 miliardi di euro, con una crescita dello 0,9% rispetto all'attestazione di fine anno e del 9,2% rispetto al valore registrato a fine marzo 2024. L'incremento tendenziale è principalmente riconducibile all'attività di raccolta che fornisce un contributo per 6,7pp; a questo si affianca quello dell'effetto mercato (2,0pp) e più marginalmente quello delle modifiche intervenute sul perimetro di rilevazione (0,5pp).
Le masse complessive dei prodotti del risparmio gestito registrano un valore pari a 563,7 miliardi, in diminuzione di 0,3pp rispetto al trimestre precedente e in aumento dell'8,4% su base annua. Il comparto amministrato raggiunge una valorizzazione pari a 353,1 miliardi di euro, in crescita del 2,8% rispetto al trimestre precedente e del 10,4% rispetto a quella registrata nello stesso mese del 2024
Il portafoglio complessivo è, così, costituito per il 61,5% dai prodotti del risparmio gestito, per il 24,0% dagli strumenti finanziari amministrati, mentre la quota della liquidità è pari al 14,5%.

Nel dettaglio, la valorizzazione delle quote degli Oicr sottoscritti direttamente si attesta a 249,8 miliardi di euro, in crescita del 9,9% nel confronto annuale e con un'incidenza sul portafoglio complessivo del 27,2%. Le gestioni collettive di tipo aperto e domiciliate all'estero raggiungono un valore pari a 219,6 miliardi di euro (+9,7% a/a); di questi, il 39,2% è posizionato su fondi azionari, per 86,2 miliardi di euro, mentre il 31,6% è costituito dai fondi obbligazionari, per un valore pari a 69,4 miliardi. Le gestioni collettive di tipo italiano, invece, valgono 26,9 miliardi di euro (+11,8% a/a), per una quota in portafoglio del 2,9%.



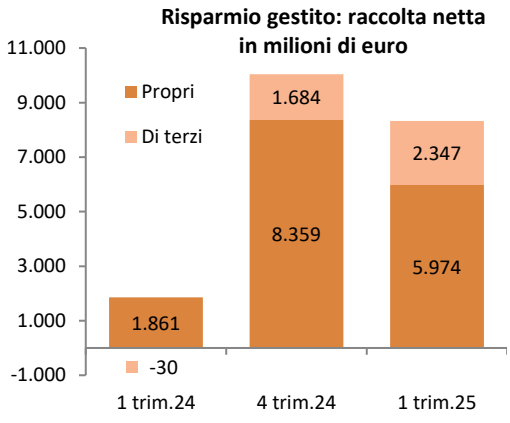
Il patrimonio delle gestioni individuali si attesta a 92,6 miliardi di euro e rappresenta il 10,1% del portafoglio totale, quota equamente ripartita tra Gpf e Gpm; le prime raggiungono una valorizzazione pari a 46,1 miliardi (+9,3% a/a), mentre le seconde un importo per 46,5 miliardi (+10,7% a/a).
La valorizzazione dei prodotti assicurativi risulta pari a 200,8 miliardi di euro, con una crescita del 6,2% su base annua ed una quota in portafoglio del 21,9%; 108,4 miliardi sono associati alle polizze *unit-linked* (+6,2% a/a), mentre si osserva una sostanziale bipartizione tra il valore polizze vita tradizionali, pari a 46,9 miliardi (+6,5% a/a), e le polizze multiramo, pari a 45,5 miliardi (+5,8% a/a).

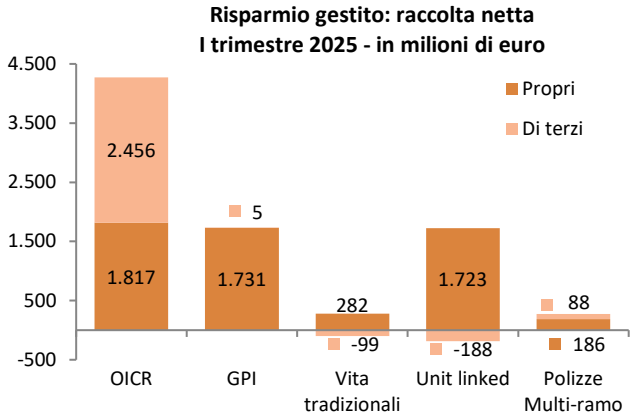
Il patrimonio dei prodotti previdenziali, invece, raggiunge i 20,5 miliardi (+6,2% a/a), con un peso in portafoglio del 2,2%.
Il valore degli strumenti finanziari amministrati si attesta a 219,9 miliardi di euro (+11,5% a/a), e rappresenta il 24% del portafoglio complessivo. Le dinamiche di raccolta consolidano la maggiore incidenza dei titoli di Stato che costituiscono l'8,8% del patrimonio totale, con un valore complessivo di 80,6 miliardi di euro (+11,6% a/a), mentre il peso dei titoli azionari è pari al 7%, per effetto delle *performance* dei mercati finanziari che ne determinano una valorizzazione per 63,8 miliardi (+8,6% a/a). Particolare rilievo assume la crescita delle masse associate agli *exchange traded product* con un valore di 18,1 miliardi (+41,1% a/a), rappresentativo del 2% del patrimonio totale.
I risparmi mantenuti liquidi su conti correnti e depositi salgono a 133,2 miliardi (+8,6% a/a) e rappresentano il 14,5% delle disponibilità finanziarie dei clienti delle Reti.

***

Nell'ambito delle scelte di investimento, anche nel primo trimestre dell'anno si osserva la preferenza verso i prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo dell'intermediario associato; la raccolta netta sui prodotti propri si attesta a quasi 6 miliardi di euro e coinvolge tutte le macro famiglie di prodotto, mentre le risorse nette destinate a prodotti *no captive* sono pari a 2,3 miliardi di euro e si concentrano sui fondi di investimento di diritto estero.
Nel dettaglio, i volumi di raccolta realizzati sugli Oicr esteri del gruppo raggiungono 1,3 miliardi di euro, tra prodotti cosiddetti "tradizionali" (1,8 miliardi) e fondi di fondi (-477 milioni), mentre le gestioni collettive estere *no captive* sono coinvolte da investimenti netti per 2,4 miliardi di euro. Si conferma sia la prevalenza dei volumi di raccolta netta associati alle gestioni individuali della casa, pari a 1,7 miliardi di euro, sia l'impostazione verticale delle *unit linked*, con 1,7 miliardi investiti sulla componente *captive.*

.





In termini patrimoniali, invece, i prodotti propri registrano una valorizzazione pari a 399,3 miliardi, che costituisce il 70,8% del patrimonio del risparmio gestito; il 29,2% del portafoglio, invece, è rappresentato dai prodotti di terzi, per un ammontare pari a 164,4 miliardi di euro.

***

Cresce il numero di clienti primi intestatari delle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti e si attesta ad un valore pari a 5,266 milioni di unità; il numero dei consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, con mandato da parte delle società del perimetro di rilevazione, sale a 24.393 unità e, in particolare, quelli operativi (e quindi con portafoglio maggiore di zero) a 23.823 unità.

***

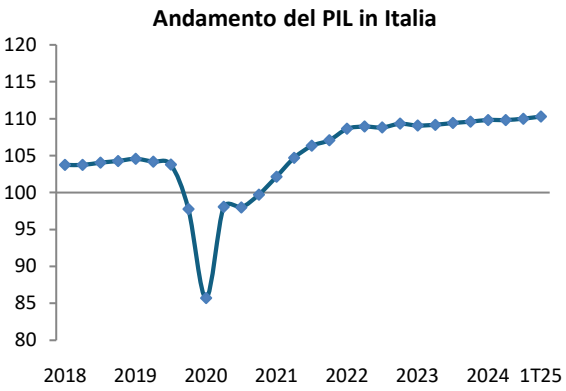
Si ricorda che le indagini statistiche dell'Associazione sono impostate su un campione aperto, la cui composizione può variare in base alla libera partecipazione delle imprese aderenti.

IL QUADRO CONGIUNTURALE

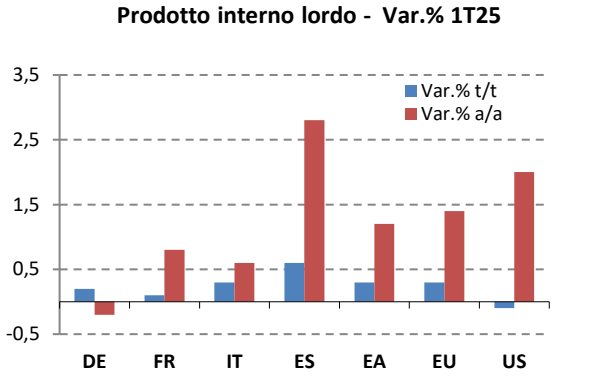
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

Nel primo trimestre dell'anno le stime preliminari del prodotto interno lordo italiano indicano una crescita dello 0,6% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente e dello 0,3% nel confronto congiunturale. Il risultato consolida i segnali di ripresa già osservati nell'ultimo trimestre del 2024, per effetto della crescita riscontrata nel comparto primario e in quello industriale alla quale si affianca la stazionarietà nel settore dei servizi. Dal lato della domanda, in particolare, si riscontra un incremento della componente nazionale mentre si stima una lieve diminuzione della componente estera netta. La variazione acquisita per il 2024 si attesta, provvisoriamente, allo 0,4%.
Relativamente al Pil dell'Area Euro, invece, si registra un incremento dello 0,3% sul trimestre precedente, così come riscontrato per l'intera Unione Europea e, quindi, in linea con la dinamica nazionale; le corrispondenti variazioni tendenziali si attestano all'1,2% per l'Area Euro e all'1,4% per l'UE. Per i singoli Stati membri si osservano dinamiche differenziate: il prodotto interno lordo tedesco segna un aumento sul trimestre precedente dello 0,2%, mentre si conferma in calo su base annua (-0,2%). Sostanzialmente stabile, in termini congiunturali, l'economia francese con una crescita dello 0,1%, mentre il confronto tendenziale evidenzia una spinta maggiormente dinamica (+0,8%). Più sostenuto, invece, il processo di crescita dell'economia spagnola che registra un incremento del Pil dello 0,6% in termini congiunturali e del 2,8% in termini tendenziali.



Fonte: Istat. Indici corretti per gli effetti del calendario e destagionalizzati.



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

PRODUZIONE INDUSTRIALE

Dopo l'importante flessione riscontrata nel 2024, il sistema industriale italiano riporta segnali di debole ripresa, con l'indice destagionalizzato della produzione che registra, per il primo trimestre del 2025, un aumento in termini congiunturali dello 0,4%, attribuibile principalmente

alle dinamiche osservate nel mese di gennaio. Il confronto su base annua conferma, invece, il trend di contrazione con una flessione dell'1,8% che risulta, però, più contenuta rispetto a quanto osservato nel corso dell'anno precedente ed è riconducibile a tutti i mesi del trimestre. Nella fattispecie, correggendo per gli effetti di calendario, si riscontrano cali tendenziali per i principali raggruppamenti di industrie, ad eccezione del settore energetico (+3,6% rispetto al primo trimestre del 2024).
Per quanto concerne l'intera Area Euro la ripresa dei livelli di produzione industriale appare più decisa, con un incremento congiunturale del 2,2% ed una crescita tendenziale dell'1,5%, invertendo così le dinamiche osservate nei trimestri dell'anno precedente.

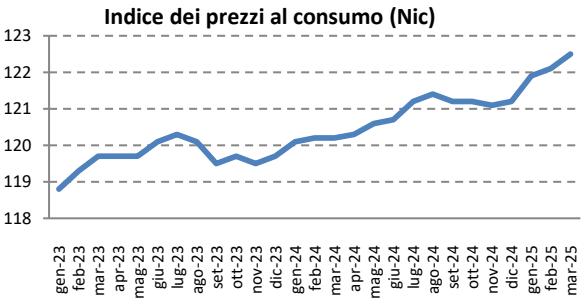
Indice della produzione industriale

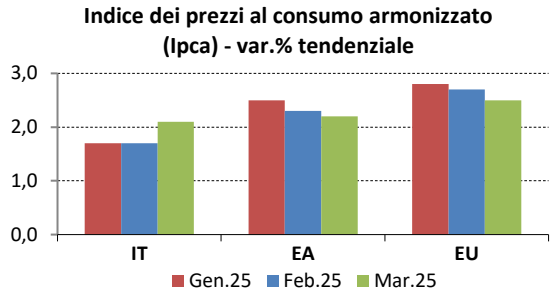
	Italia		Area Euro	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T24	-2,2	-3,4	-1,1	-4,8
2T24	-0,7	-3,5	0,0	-4,0
3T24	-1,1	-4,6	-0,5	-1,6
4T24	-0,4	-4,2	-0,1	-1,7
1T25	0,4	-1,8	2,2	1,5
Gennaio	2,6	-0,8	*0,8*	*-0,2*
Febbraio	-0,9	-2,6	*1,1*	*0,9*
Marzo	0,1	-1,8	*2,6*	*3,9*

Fonte: Istat e Eurostat

INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

L'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) si attesta, nel primo trimestre del 2025, ad un valore medio di 122,2 (base 2015=100), segnando un aumento del livello dei prezzi dell'1,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Si riscontra pertanto, l'incremento della spinta inflazionistica rispetto a quanto osservato nel corso del 2024. In particolare, nel mese di marzo, i prezzi crescono dell'1,9% in termini tendenziali, con un'accelerazione che riflette un ricarico nella maggior parte delle divisioni di spesa e, nello specifico, per "abitazione, acqua, elettricità e combustibili" (+3,3%), "servizi ricettivi e ristorazione" (+3,0%) e "bevande alcoliche e tabacchi" (+2,7%).





Fonte: Istat. Base 2015 = 100

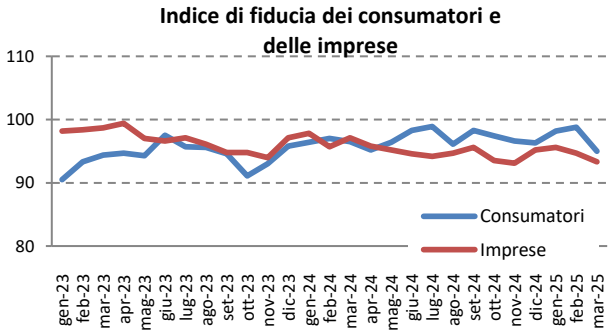
L'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA) italiano resta pressoché invariato nei primi due mesi dell'anno, attestandosi all'1,7%, per poi registrare un incremento di 0,4pp a marzo, raggiungendo il 2,1%. Nell'ultimo mese, quindi, si riduce il *gap* rispetto all'inflazione

associabile all'intera Area Euro (2,2%), per la quale invece si riscontra la progressiva flessione nel corso del trimestre.

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Nel primo trimestre dell'anno l'indice di fiducia dei consumatori, che si attesta ad un valore medio di 97,3, registra un leggero miglioramento rispetto ai tre mesi precedenti, quando era pari a 96,8. Il periodo di riferimento è solo in parte condizionato dal minore ottimismo che contraddistingue il mese di marzo nel corso del quale si riscontra un generico peggioramento nei giudizi e nelle aspettative sulla situazione economica del Paese e del proprio contesto familiare.

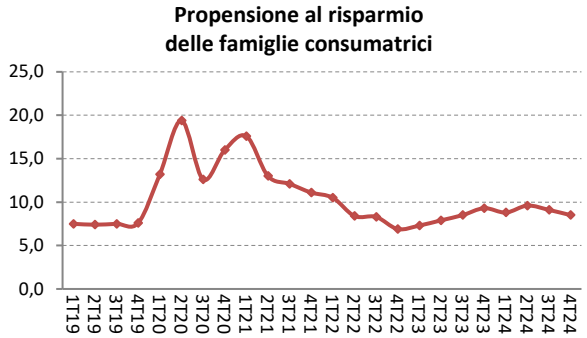
La stessa dinamica si ritrova nell'ambito delle imprese: rispetto agli ultimi tre mesi del 2024, infatti, si registra un incremento di 0,6pp dell'indice di fiducia che raggiunge un valore medio pari a 94,5, nonostante i segnali di debolezza osservati nell'ultimo mese, soprattutto relativamente al settore dei servizi di mercato e, in misura più contenuta, a quello dell'industria manifatturiera.



PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Il quarto trimestre del 2024 (ultimi dati disponibili) vede la diminuzione del reddito disponibile delle famiglie italiane dello 0,1% rispetto al trimestre precedente, alla quale si affianca la riduzione più marcata del potere d'acquisto, pari allo 0,6%.

Diversamente, i consumi finali aumentano dello 0,7% determinando così la flessione della propensione al risparmio che si attesta all'8,5%. La dinamica di contrazione osservata nell'ultimo trimestre inficia solo in parte la valutazione associabile all'intero anno 2024 per il quale si registra un valore medio della propensione al risparmio pari al 9,0%, superiore di 0,7pp rispetto al 2023.



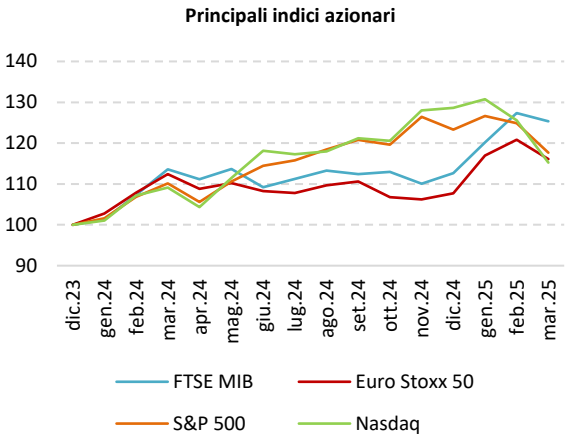
POLITICA MONETARIA E TASSI DI MERCATO

Durante il primo trimestre dell'anno la Banca Centrale Europea mantiene un atteggiamento ottimista nell'adempimento delle procedure di disinflazione, intervenendo il 30 gennaio e il 6 marzo nella riduzione dei tassi di interesse di riferimento di 25 punti base alla volta. Pertanto, a fine trimestre i tassi di interesse sui depositi presso la banca centrale, sulle operazioni di rifinanziamento principali e sulle operazioni di rifinanziamento marginale si attestano rispettivamente al 2,50%, al 2,65% e al 2,90% (3,00%, 3,15% e al 3,40% a dicembre 2024).

La *Federal Reserve*, invece, decide di mantenere invariato il valore del tasso di interesse di riferimento al 4,5%.

I MERCATI FINANZIARI

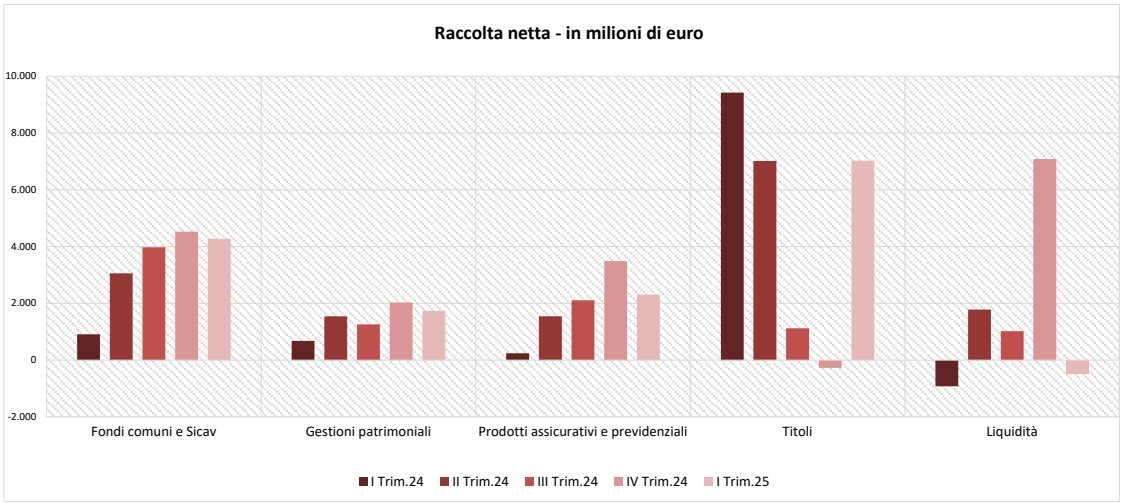
I mercati azionari europei chiudono il primo trimestre dell'anno con *performance* complessivamente positive, nonostante la contrazione osservata nel mese di marzo.
Nel trimestre in oggetto, infatti, il Ftse-Mib e il Dax crescono entrambi dell'11,3%, mentre l'EuroStoxx 50 segna un rialzo del 7,2%; nell'ultimo mese, però, si registrano *performance* negative rispettivamente dell'1,6%, dell'1,7% e del 3,9%. I listini statunitensi anticipano l'inversione di tendenza già dal mese di febbraio, con un bilancio trimestrale nel complesso negativo: l'indice Dow Jones chiude i primi tre mesi dell'anno con una flessione dell'1,3%, lo S&P500 del 4,6% e il Nasdaq del 10,4%.



In riferimento al mercato dei titoli a reddito fisso, nel trimestre il rendimento medio dei Btp decennali si attesta al 3,7%, in linea con il valore medio dell'anno precedente e superiore a quello di fine 2024 (3,5%). Nel dettaglio, il livello del rendimento registra un innalzamento nel mese di marzo, attestandosi mediamente al 3,9%, quando nel mese di febbraio era pari al 3,5% e a gennaio al 3,7%.
Diversamente, i rendimenti dei *treasury bond* statunitensi con la stessa durata segnano una progressiva riduzione passando dal valore medio del 4,6% di gennaio, al 4,4% di febbraio fino ad attestarsi nel mese di marzo al valore medio del 4,3%.

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

	I Trim.24	II Trim.24	III Trim.24	IV Trim.24	I Trim.25
RACCOLTA NETTA	**10.332,0**	**14.943,1**	**9.479,3**	**16.853,2**	**14.852,3**
Risparmio gestito	**1.831,4**	**6.143,9**	**7.340,0**	**10.042,4**	**8.321,4**
Fondi comuni e Sicav	911,7	3.058,0	3.975,7	4.524,1	4.273,9
OICR di diritto italiano	*178,5*	*-442,5*	*343,7*	*697,4*	*640,8*
OICR di diritto estero	*1.797,3*	*3.823,8*	*3.740,8*	*4.119,2*	*4.160,9*
Fondi di fondi di diritto italiano	*-57,4*	*205,8*	*5,0*	*-27,9*	*-31,4*
Fondi di fondi di diritto estero	*-941,1*	*-587,4*	*-186,2*	*-327,0*	*-479,5*
Fondi speculativi	*-2,3*	*2,1*	*-0,5*	*4,5*	*2,3*
Fondi chiusi mobiliari	*-56,2*	*72,6*	*73,5*	*58,1*	*-11,8*
Fondi chiusi immobiliari	*-7,1*	*-16,4*	*-0,5*	*-0,3*	*-7,4*
Gestioni patrimoniali	678,8	1.544,6	1.257,3	2.030,2	1.736,0
GPF	*225,5*	*776,8*	*589,9*	*1.230,3*	*735,7*
GPM	*453,2*	*767,8*	*667,4*	*799,9*	*1.000,4*
Prodotti assicurativi e previdenziali	240,9	1.541,3	2.107,0	3.488,2	2.311,4
Vita tradizionali	*-257,2*	*117,1*	*472,5*	*1.046,6*	*182,3*
Index linked	*0,0*	*-0,1*	*0,0*	*0,0*	*0,0*
Unit linked	*151,2*	*937,1*	*1.163,3*	*928,4*	*1.534,5*
Multi-ramo	*111,6*	*247,4*	*186,7*	*951,3*	*273,9*
Fondi pensione	*152,9*	*155,8*	*184,8*	*347,7*	*203,1*
Piani previdenziali individuali	*82,3*	*84,0*	*99,7*	*214,0*	*117,7*
Risparmio amministrato	**8.500,6**	**8.799,1**	**2.139,3**	**6.810,8**	**6.530,9**
Titoli	9.422,3	7.015,4	1.121,8	-271,4	7.023,4
Azioni	*203,5*	*-94,0*	*-527,7*	*1.128,4*	*-288,7*
Titoli Stato	*5.940,6*	*4.998,7*	*-70,7*	*-2.133,6*	*4.296,0*
Obbligazioni	*1.510,4*	*774,9*	*-99,3*	*51,4*	*754,5*
ETF/ETC/ETN	*710,6*	*766,5*	*926,7*	*1.196,1*	*1.735,0*
OICR quotati	*-3,3*	*-4,4*	*-1,1*	*-34,3*	*-0,7*
Certificate	*531,4*	*532,8*	*528,2*	*-148,4*	*-20,2*
Strumenti mercato monetario	*-33,8*	*-191,3*	*198,8*	*-54,3*	*98,5*
Non ripartito	*562,9*	*232,2*	*167,0*	*-276,8*	*448,9*
Liquidità	-921,7	1.783,7	1.017,5	7.082,2	-492,5

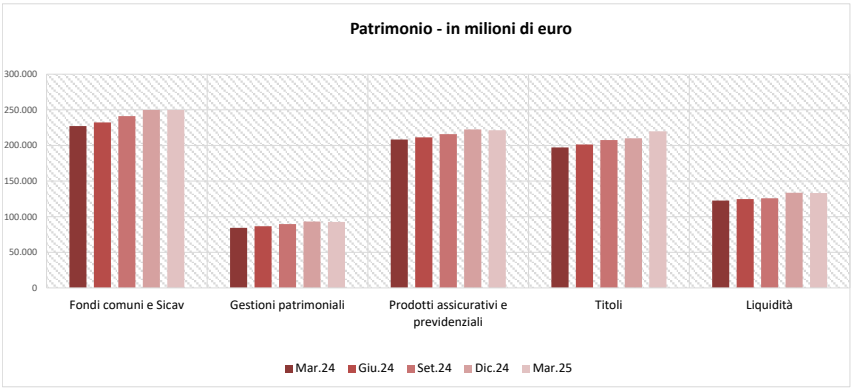


	I Trim.24	II Trim.24	III Trim.24	IV Trim.24	I Trim.25
RACCOLTA LORDA					
Risparmio gestito	**32.828,2**	**34.318,1**	**27.828,2**	**39.101,1**	**37.187,1**
Fondi comuni e Sicav	18.447,7	19.787,3	16.262,0	22.388,1	21.897,4
Gestioni patrimoniali	6.607,0	6.513,0	5.078,0	7.499,6	6.856,7
Prodotti assicurativi e previdenziali	7.773,5	8.017,7	6.488,2	9.213,4	8.433,0

	I Trim.24	II Trim.24	III Trim.24	IV Trim.24	I Trim.25
INTERMEDIAZIONE LORDA					
Risparmio amministrato	**78.608,6**	**71.319,2**	**61.110,1**	**82.555,8**	**86.756,2**
Altre attività	**652,7**	**738,5**	**825,0**	**1.151,7**	**995,2**

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

	Mar.24	Giu.24	Set.24	Dic.24	Mar.25
PATRIMONIO	**839.773,7**	**856.188,8**	**879.887,5**	**909.083,8**	**916.829,4**
Risparmio gestito	**519.876,5**	**530.278,8**	**546.499,0**	**565.545,5**	**563.738,4**
Fondi comuni e Sicav	227.262,8	232.358,1	241.150,8	249.830,6	249.782,6
OICR di diritto italiano	*22.483,7*	*22.307,0*	*23.129,4*	*24.123,7*	*25.106,8*
OICR di diritto estero	*171.226,3*	*176.310,4*	*183.781,0*	*191.265,7*	*191.453,3*
Fondi di fondi di diritto italiano	*1.549,9*	*1.772,7*	*1.811,8*	*1.812,6*	*1.751,2*
Fondi di fondi di diritto estero	*29.018,1*	*28.797,1*	*29.313,5*	*29.417,6*	*28.196,4*
Fondi speculativi	*47,4*	*50,2*	*50,4*	*53,8*	*56,3*
Fondi chiusi mobiliari	*2.698,0*	*2.904,8*	*2.854,7*	*2.949,2*	*3.011,1*
Fondi chiusi immobiliari	*239,3*	*215,8*	*210,1*	*208,0*	*207,5*
Gestioni patrimoniali	84.248,5	86.525,6	89.523,9	93.235,8	92.647,5
GPF	*42.208,7*	*43.449,1*	*44.883,3*	*47.038,8*	*46.132,4*
GPM	*42.039,8*	*43.076,5*	*44.640,6*	*46.197,0*	*46.515,1*
Prodotti assicurativi e previdenziali	208.365,2	211.395,0	215.824,2	222.479,1	221.308,3
Vita tradizionali	*43.996,8*	*44.828,1*	*45.222,4*	*46.443,6*	*46.875,7*
Index linked	*0,1*	*0,1*	*0,1*	*0,1*	*0,1*
Unit linked	*102.035,8*	*103.797,2*	*106.755,3*	*109.717,7*	*108.399,6*
Multi-ramo	*43.004,1*	*43.452,3*	*43.998,1*	*45.517,5*	*45.510,7*
Fondi pensione	*7.337,6*	*7.043,5*	*7.376,3*	*7.772,3*	*7.890,4*
Piani previdenziali individuali	*11.990,8*	*12.273,7*	*12.471,9*	*13.028,0*	*12.631,8*
Risparmio amministrato	**319.897,2**	**325.910,0**	**333.388,6**	**343.538,4**	**353.090,9**
Titoli	197.242,1	201.309,0	207.603,1	210.029,2	219.873,1
Azioni	*58.711,3*	*56.005,0*	*57.722,3*	*60.229,4*	*63.755,8*
Titoli Stato	*72.220,3*	*76.751,4*	*78.766,6*	*76.704,3*	*80.614,1*
Obbligazioni	*30.639,7*	*31.477,9*	*31.599,8*	*32.578,9*	*32.887,7*
ETF/ETC/ETN	*12.824,6*	*13.876,2*	*14.979,3*	*16.746,2*	*18.100,6*
OICR quotati	*439,6*	*422,6*	*497,2*	*537,8*	*572,5*
Certificate	*11.819,7*	*12.164,7*	*12.880,3*	*12.533,5*	*12.752,5*
Strumenti mercato monetario	*268,9*	*78,7*	*279,2*	*226,6*	*328,6*
Non ripartito	*10.318,0*	*10.532,5*	*10.878,4*	*10.472,6*	*10.861,3*
Liquidità	122.655,1	124.601,0	125.785,5	133.509,1	133.217,8



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

	Mar.24	Giu.24	Set.24	Dic.24	Mar.25
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. [1]					
Numero:	23.602	23.822	24.016	24.115	24.393
di cui operativi [2]	23.199	23.355	23.517	23.576	23.823
CLIENTI					
Numero:	5.023.505	5.067.936	5.108.608	5.181.096	5.266.057

(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.25	*Mar.25*
OICR di diritto italiano	**640,8**	**25.106,8**
Azionari	62,9	5.140,3
Bilanciati	-19,3	1.633,9
Obbligazionari	562,9	8.483,6
Monetari	28,1	301,2
Flessibili	3,3	9.431,6
Non ripartito	2,9	116,2
OICR di diritto estero	**4.160,9**	**191.453,3**
Azionari	-44,1	74.623,7
Bilanciati	-224,2	17.099,9
Obbligazionari	3.072,5	66.568,3
Monetari	530,0	4.063,5
Flessibili	649,2	24.142,4
Non ripartito	177,5	4.955,5
Fondi di fondi di diritto italiano	**-31,4**	**1.751,2**
Azionari	-11,6	394,5
Bilanciati	-4,7	985,5
Obbligazionari	-2,0	94,6
Flessibili	-13,1	276,6
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	**-479,5**	**28.196,4**
Azionari	-316,6	11.528,8
Bilanciati	-289,5	7.863,9
Obbligazionari	86,1	2.801,4
Flessibili	40,6	6.002,4
Non ripartito	0,0	0,0
Fondi speculativi	**2,3**	**56,3**
Fondi chiusi	**-19,2**	**3.218,7**
mobiliari	-11,8	3.011,1
immobiliari	-7,4	207,5
GPF	**735,7**	**46.132,4**
Azionarie	396,3	9.332,0
Bilanciate	-38,1	6.625,7
Obbligazionarie	311,1	8.991,0
Altra tipologia	43,9	18.913,0
Non ripartito	22,5	2.270,8
GPM	**1.000,4**	**46.515,1**
Azionarie	-42,9	4.298,0
Bilanciate	259,8	8.633,7
Obbligazionarie	122,1	4.744,2
Altra tipologia	-30,0	2.627,6
Non ripartito	691,3	26.211,5
Prodotti assicurativi	**1.990,6**	**200.786,1**
Vita tradizionali	182,3	46.875,7
Index linked	0,0	0,1
Unit linked	1.534,5	108.399,6
Multi-ramo	273,9	45.510,7
Prodotti previdenziali	**320,8**	**20.522,2**
Fondi pensione	203,1	7.890,4
Piani previdenziali individuali	117,7	12.631,8
TOTALE RISPARMIO GESTITO	***8.321,4***	***563.738,4***
Titoli	**7.023,4**	**219.873,1**
Azioni	-288,7	63.755,8
Titoli Stato	4.296,0	80.614,1
Obbligazioni	754,5	32.887,7
ETF/ETC/ETN	1.735,0	18.100,6
OICR quotati	-0,7	572,5
Certificates	-20,2	12.752,5
Strumenti mercato monetario	98,5	328,6
Non ripartito	448,9	10.861,3
Liquidità	**-492,5**	**133.217,8**
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	***6.530,9***	***353.090,9***
TOTALE	***14.852,3***	***916.829,4***

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

	Assoreti (a) ([1])	Sistema (b) ([2])	a/b %
PATRIMONIO OICR			
Mar.24	427.938,1	1.200.942,0	35,6
Giu.24	436.558,4	1.214.561,0	35,9
Set.24	450.582,3	1.253.979,0	35,9
Dic.24	466.566,8	1.278.059,0	36,5
Mar.25	463.836,6	1.267.957,0	36,6

	Assoreti (a) ([1])	Sistema (b) ([2])	a/b %
RACCOLTA NETTA OICR			
I Trim.24	1.545,7	-1.930,0	-
II Trim.24	5.047,2	-3.412,0	-
III Trim.24	5.942,3	7.387,0	80,4
IV Trim.24	7.790,4	9.465,0	82,3
I Trim.25	6.954,8	6.900,0	-

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 Assogestioni. 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.24	II Trim.24	III Trim.24	IV Trim.24	I Trim.25
RACCOLTA NETTA					
Fondi comuni e Sicav	**911,7**	**3.058,0**	**3.975,7**	**4.524,1**	**4.273,9**
Propri	508,7	1.124,3	2.629,6	2.798,7	1.817,5
Di terzi	402,9	1.933,7	1.346,2	1.725,4	2.456,4
Gestioni patrimoniali	**678,8**	**1.544,6**	**1.257,3**	**2.030,2**	**1.736,0**
Propri	713,7	1.563,9	1.218,3	2.059,9	1.730,9
Di terzi	-35,0	-19,3	39,0	-29,7	5,1
Prodotti assicurativi	**5,7**	**1.301,5**	**1.822,5**	**2.926,4**	**1.990,6**
Propri	458,5	1.243,3	2.048,0	3.044,5	2.191,0
Di terzi	-452,8	58,2	-225,5	-118,1	-200,3
Prodotti previdenziali	**235,3**	**239,8**	**284,5**	**561,8**	**320,8**
Propri	180,4	179,3	225,1	455,7	234,8
Di terzi	54,9	60,5	59,4	106,1	86,0
Totale risparmio gestito	**1.831,4**	**6.143,9**	**7.340,0**	**10.042,4**	**8.321,4**
Propri	1.861,3	4.110,8	6.120,9	8.358,7	5.974,2
Di terzi	-29,9	2.033,1	1.219,1	1.683,7	2.347,2

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

	Mar.24	%	Giu.24	%	Set.24	%	Dic.24	%	Mar.25	%
PATRIMONIO										
Fondi comuni e Sicav	**227.262,8**	**100,0**	**232.358,1**	**100,0**	**241.150,8**	**100,0**	**249.830,6**	**100,0**	**249.782,6**	**100,0**
Propri	109.968,5	48,4	112.275,4	48,3	117.215,5	48,6	121.744,2	48,7	122.019,9	48,9
Di terzi	117.294,3	51,6	120.082,7	51,7	123.935,4	51,4	128.086,4	51,3	127.762,7	51,1
Gestioni patrimoniali	**84.248,5**	**100,0**	**86.525,6**	**100,0**	**89.523,9**	**100,0**	**93.235,8**	**100,0**	**92.647,5**	**100,0**
Propri	82.566,3	98,0	84.856,8	98,1	87.783,8	98,1	91.465,4	98,1	90.915,3	98,1
Di terzi	1.682,2	2,0	1.668,9	1,9	1.740,1	1,9	1.770,4	1,9	1.732,2	1,9
Prodotti assicurativi	**189.036,9**	**100,0**	**192.077,8**	**100,0**	**195.976,0**	**100,0**	**201.678,8**	**100,0**	**200.786,1**	**100,0**
Propri	157.301,3	83,2	160.043,3	83,3	164.064,4	83,7	169.434,8	84,0	168.695,9	84,0
Di terzi	31.735,5	16,8	32.034,6	16,7	31.911,6	16,3	32.244,0	16,0	32.090,2	16,0
Prodotti previdenziali	**19.328,4**	**100,0**	**19.317,2**	**100,0**	**19.848,2**	**100,0**	**20.800,2**	**100,0**	**20.522,2**	**100,0**
Propri	16.940,6	87,6	16.839,9	87,2	17.255,0	86,9	18.074,1	86,9	17.694,2	86,2
Di terzi	2.387,7	12,4	2.477,4	12,8	2.593,2	13,1	2.726,1	13,1	2.828,0	13,8
Totale risparmio gestito	**519.876,5**	**100,0**	**530.278,8**	**100,0**	**546.499,0**	**100,0**	**565.545,5**	**100,0**	**563.738,4**	**100,0**
Propri	366.776,8	70,6	374.015,3	70,5	386.318,7	70,7	400.718,5	70,9	399.325,3	70,8
Di terzi	153.099,7	29,4	156.263,4	29,5	160.180,3	29,3	164.827,0	29,1	164.413,1	29,2

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

	Raccolta netta	Patrimonio	
	I Trim.25	*Mar.25*	*%*
OICR di diritto italiano	**640,8**	**25.106,8**	**100,0**
Propri	573,4	20.723,4	82,5
Di terzi	67,4	4.383,4	17,5
OICR di diritto estero	**4.160,9**	**191.453,3**	**100,0**
Propri	1.768,6	70.107,0	36,6
Di terzi	2.392,3	121.346,2	63,4
Fondi di Fondi di diritto italiano	**-31,4**	**1.751,2**	**100,0**
Propri	-28,8	1.370,1	78,2
Di terzi	-2,7	381,1	21,8
Fondi di Fondi di diritto estero	**-479,5**	**28.196,4**	**100,0**
Propri	-477,2	26.837,5	95,2
Di terzi	-2,3	1.358,9	4,8
Fondi Speculativi	**2,3**	**56,3**	**100,0**
Propri	0,0	11,8	21,0
Di terzi	2,3	44,5	79,0
Fondi chiusi mobiliari	**-11,8**	**3.011,1**	**100,0**
Propri	-12,9	2.898,6	96,3
Di terzi	1,1	112,5	3,7
Fondi chiusi immobiliari	**-7,4**	**207,5**	**100,0**
Propri	-5,6	71,4	34,4
Di terzi	-1,7	136,1	65,6
GPF	**735,7**	**46.132,4**	**100,0**
Propri	739,9	45.908,5	99,5
Di terzi	-4,2	223,9	0,5
GPM	**1.000,4**	**46.515,1**	**100,0**
Propri	991,1	45.006,8	96,8
Di terzi	9,3	1.508,3	3,2
Vita tradizionali	**182,3**	**46.875,7**	**100,0**
Propri	281,8	39.179,4	83,6
Di terzi	-99,5	7.696,3	16,4
Index linked	**0,0**	**0,1**	**100,0**
Propri	0,0	0,0	36,4
Di terzi	0,0	0,1	63,6
Unit linked	**1.534,5**	**108.399,6**	**100,0**
Propri	1.722,9	101.645,3	93,8
Di terzi	-188,4	6.754,2	6,2
Multi-ramo	**273,9**	**45.510,7**	**100,0**
Propri	186,3	27.871,2	61,2
Di terzi	87,6	17.639,5	38,8
Fondi pensione	**203,1**	**7.890,4**	**100,0**
Propri	114,2	5.348,1	67,8
Di terzi	88,9	2.542,4	32,2
Piani previdenziali individuali	**117,7**	**12.631,8**	**100,0**
Propri	120,6	12.346,2	97,7
Di terzi	-2,9	285,6	2,3
Totale risparmio gestito	**8.321,4**	**563.738,4**	**100,0**
Propri	5.974,2	399.325,3	70,8
Di terzi	2.347,2	164.413,1	29,2