

ASSORETI

Rapporto Trimestrale

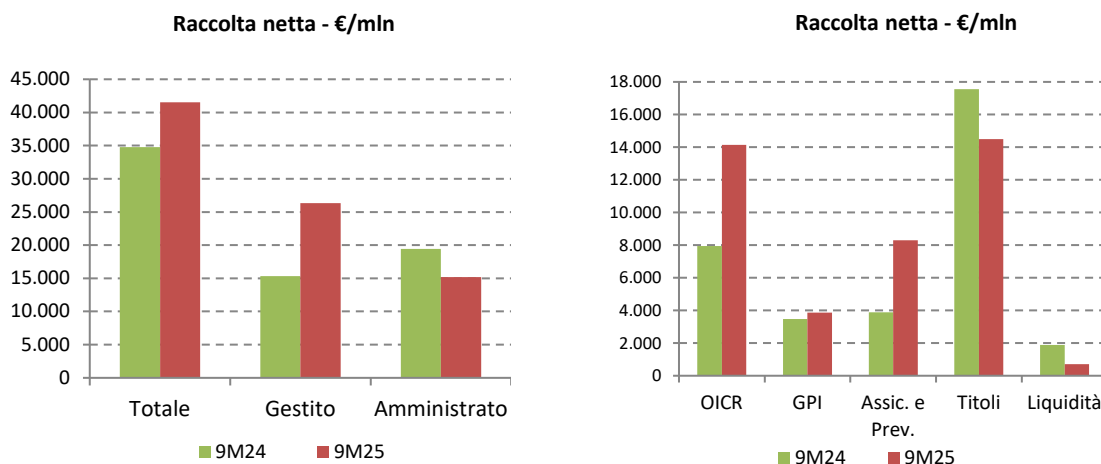
L'attività delle Reti
di consulenti finanziari
abilitati all'offerta fuori sede

(sintesi)

III trimestre 2025

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

Le Reti di consulenza finanziaria aderenti all'Assoreti realizzano, nei primi nove mesi del 2025, una raccolta netta in prodotti finanziari e servizi di investimento pari a 41,5 miliardi di euro, con un aumento del 19,5% rispetto al risultato registrato per lo stesso periodo dell'anno precedente, quando si attestava a 34,8 miliardi di euro. La dinamica di crescita è attribuibile all'attività di raccolta realizzata sui prodotti del comparto gestito, che attirano risorse nette di importo pari a 26,3 miliardi di euro (+71,9% a/a). Sui fondi comuni di investimento i volumi di raccolta netta raggiungono i 14,2 miliardi di euro (+78,1% a/a); si conferma la preferenza per i prodotti obbligazionari (9,6 miliardi), seguiti da quelli flessibili (2,8 miliardi), dai monetari (1,7 miliardi) e dagli azionari (606 milioni), mentre è negativo il bilancio per le gestioni collettive bilanciate (-887 milioni). Le risorse nette allocate sui prodotti assicurativi e previdenziali ammontano a 8,3 miliardi di euro, più che raddoppiate rispetto ai primi nove mesi del 2024 (+113,6% a/a). Una dinamica che, in ambito assicurativo, è attribuibile sia al complessivo aumento dei premi lordi versati (+7,7% a/a) sia ad una generica riduzione dei deflussi di risorse tra riscatti ed erogazione della prestazione (-14,3% a/a). Nello specifico, si rileva un aumento dei premi netti su tutte le tipologie di prodotto, con la prevalenza dei volumi di raccolta realizzati sulle polizze *unit linked*, che attraggono 4 miliardi di euro (+77,7% a/a). Le risorse nette destinate alle polizze vita tradizionali risultano più che sestuplicate e pari a 2,2 miliardi; la crescita è attribuibile principalmente alla riduzione dei flussi in uscita (-30,6% a/a) alla quale si accompagna un aumento dei premi lordi più contenuto (+5,8% a/a). La riduzione dei deflussi coinvolge anche le polizze multiramo per le quali, nonostante la flessione dei premi lordi, si registra una raccolta netta raddoppiata pari a 1,1 miliardi di euro. L'attività sulle gestioni patrimoniali individuali totalizza una raccolta netta di 3,9 miliardi di euro (+11,3% a/a), mostrando una lieve preferenza per le gestioni patrimoniali mobiliari (Gpm), con 2 miliardi di euro (+8,3% a/a), rispetto alle gestioni patrimoniali in fondi (Gpf), raggiunte da 1,8 miliardi di euro (+14,8% a/a).



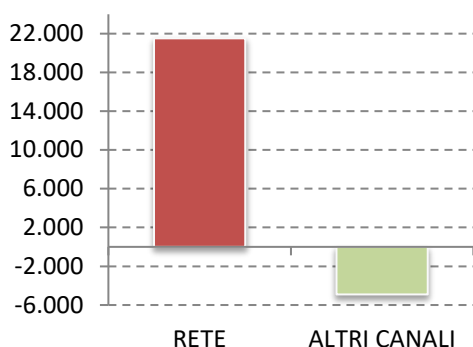
Le risorse nette destinate agli strumenti finanziari amministrati, nei primi nove mesi del 2025, ammontano a 14,5 miliardi di euro, evidenziando una contrazione tendenziale

del 17,4%. Il calo riflette la minore raccolta realizzata sui titoli a reddito fisso, sia pubblici (7,0 miliardi, -35,5% a/a) sia *corporate* (1,2 miliardi di euro, -43,9% a/a). Si conferma, invece, il crescente interesse verso gli *exchange traded product*, che attraggono 4,1 miliardi di euro (+72,3% a/a). Positivo anche il bilancio delle altre categorie di titoli.

Il flusso di risorse nette posizionate su conti correnti e depositi risulta positivo per 699 milioni di euro, grazie alla prevalenza delle entrate riscontrata, in particolare, nel mese di settembre (2,8 miliardi).

Nei primi nove mesi dell'anno il contributo complessivo¹ delle Reti di consulenza finanziaria all'intero sistema degli Oicr aperti è quantificabile, in termini di risorse nette, in 21,5 miliardi di euro; il risultato è tale da compensare ampiamente i deflussi realizzati dall'insieme degli altri canali di distribuzione (-4,9 miliardi) e, pertanto, tale da determinare un bilancio positivo di 16,6 miliardi di euro per l'intero sistema dei fondi aperti. In termini patrimoniali, a fine settembre il contributo delle Reti raggiunge una valorizzazione pari a quasi 500 miliardi di euro, rappresentando il 37,7% del patrimonio totale investito in fondi aperti (1.326 miliardi di euro)², in aumento di 0,5pp rispetto alla quota rilevata nel mese di giugno (37,2%).

Raccolta netta in OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta (€/mln) - 9M25



Patrimonio OICR aperti: distribuzione diretta e indiretta - settembre 2025

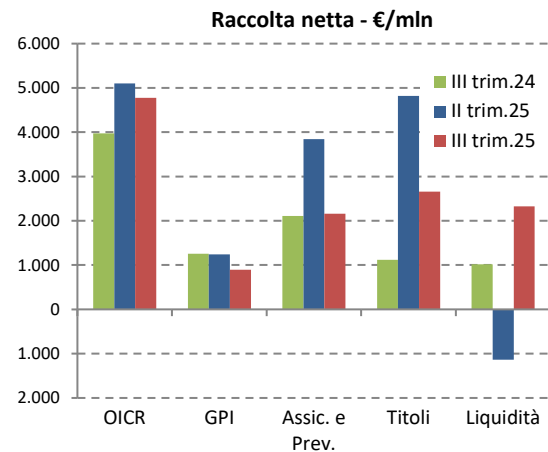
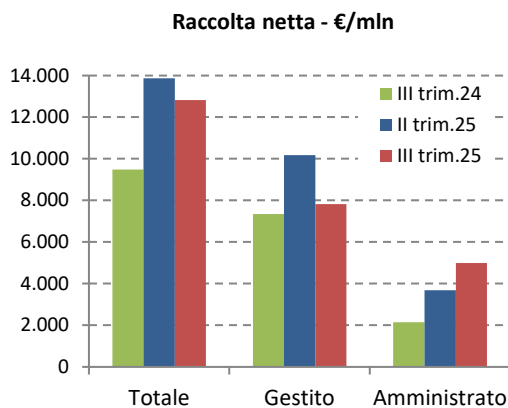


Specificatamente al terzo trimestre del 2025 i volumi di raccolta netta realizzati dalle Reti di consulenza finanziaria ammontano a 12,8 miliardi di euro, in flessione rispetto al trimestre precedente (-7,5% t/t), ma in crescita rispetto allo stesso periodo del 2024 (+35,2% a/a). Diversamente da quanto osservato sui dati *year to date*, l'incremento su base annua dei volumi di raccolta trimestrali è riconducibile principalmente all'aumento delle risorse allocate in strumenti finanziari amministrati e su conti correnti e depositi, che complessivamente totalizzano quasi 5 miliardi di euro (+133,2% a/a, +35,5% t/t). L'attività di raccolta sul risparmio gestito si attesta nel trimestre a 7,8 miliardi di euro, segnando un calo congiunturale (-23,1% t/t) ed un progresso tendenziale (+6,7% a/a). Una dinamica analoga si osserva, nel dettaglio, per le gestioni collettive (-6,3% t/t, +20,2% a/a) e per i prodotti assicurativi/previdenziali (-43,9% t/t,

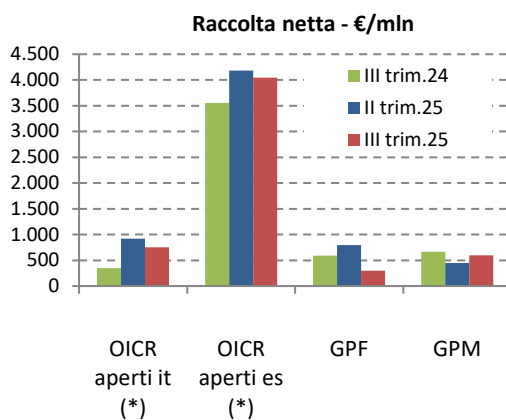
¹ Contributo realizzato attraverso il collocamento diretto di quote di fondi comuni d'investimento ed il collocamento indiretto tramite la distribuzione di gestioni individuali e di prodotti assicurativi e previdenziali.

² Fonte: Assogestioni

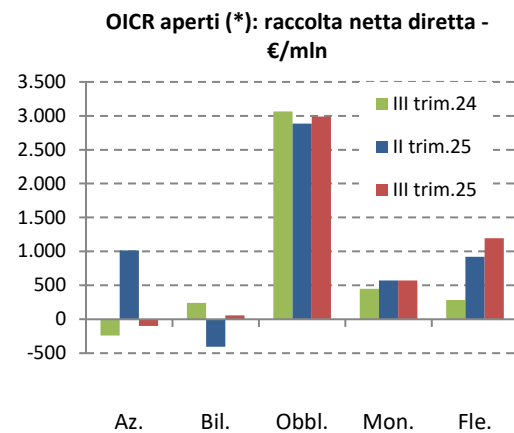
+2,3% a/a), mentre le gestioni patrimoniali individuali evidenziano contrazioni su entrambe le basi di confronto (-27,9% t/t, -28,8% a/a).



Nel dettaglio, la distribuzione diretta di quote di fondi comuni di investimento si concretizza in volumi di raccolta positivi per 4,8 miliardi di euro e continua a vedere la prevalenza degli investimenti in Oicr aperti esteri, che totalizzano una raccolta netta di 4 miliardi di euro, caratterizzata da afflussi verso i fondi tradizionali (4,5 miliardi) e deflussi dai fondi di fondi (-445 milioni). Le gestioni collettive di diritto italiano, invece, evidenziano un bilancio positivo per 753 milioni di euro. Per quanto concerne le scelte di investimento, si conferma la preferenza per i fondi di tipo obbligazionario sui quali la raccolta netta è pari a quasi 3 miliardi di euro (+3,6% t/t; -2,4% a/a), seguiti dai fondi flessibili (1,2 miliardi) con afflussi netti in aumento sia nel confronto tendenziale che congiunturale; bilancio in positivo anche per i fondi monetari (570 milioni) e bilanciati (57 milioni), mentre torna in negativo quello sugli azionari (-99 milioni).



(*) Comprensivi dei fondi di fondi.



(*) Comprensivi dei fondi di fondi.

Le risorse nette sulle gestioni patrimoniali individuali, nel corso del terzo trimestre del 2025, ammontano a 895 milioni di euro, evidenziando, nel loro insieme, una

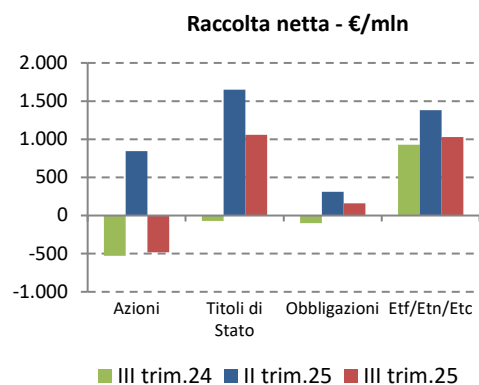
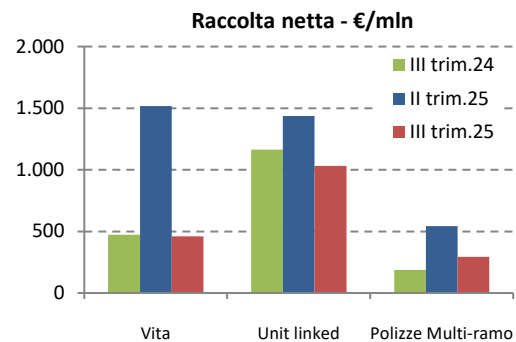
contrazione congiunturale e tendenziale sostanzialmente allineate. In particolare, la flessione su base annua (-28,8% a/a) è riconducibile principalmente al ridimensionamento delle risorse posizionate sulle gestioni patrimoniali in fondi, sulle quali si registrano volumi di raccolta pari a 297 milioni di euro (-49,6% a/a). In diminuzione anche l'attività di raccolta sulle gestioni patrimoniali mobiliari, per 598 milioni di euro (-10,4% a/a), per le quali, diversamente dalle Gpf, si riscontra un incremento su base congiunturale. In riferimento alle scelte di investimento, sulle Gpf si conferma la prevalenza delle linee azionarie (241 milioni), mentre sulle Gpm, relativamente ai dati per cui si dispone della ripartizione, si riscontra la preferenza per le linee obbligazionarie (289 milioni).

Sostanzialmente stabile, rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, l'attività di raccolta che coinvolge i prodotti assicurativi e previdenziali, sui quali confluiscono risorse nette per poco meno di 2,2 miliardi di euro (+2,3% a/a), continuando, quindi, a rappresentare la seconda *asset class* per preferenza all'interno del comparto gestito, pur evidenziando una flessione rispetto ai volumi registrati tra aprile e giugno dello stesso anno (-43,9% t/t).

Nel dettaglio, i prodotti assicurativi mostrano flussi netti positivi per 1,8 miliardi di euro (-2,1% a/a); la lieve flessione tendenziale interessa sia le polizze *unit linked* (1 miliardo) che le polizze vita tradizionali (459 milioni), mentre i prodotti multiramo, con 294 milioni di euro, registrano un incremento contenuto su base annua. Nel confronto congiunturale, invece, si riscontrano flessioni su tutte le tipologie di prodotto.

L'attività di raccolta sui prodotti previdenziali registra volumi positivi per 372 milioni di euro (+30,8% a/a): oltre la metà del totale è destinata a fondi pensione (225 milioni), mentre la restante parte confluisce sui piani previdenziali individuali.

Nel terzo trimestre dell'anno le risorse nette destinate agli strumenti finanziari amministrati ammontano a 2,7 miliardi di euro, registrando un incremento su base annua (+137,2% a/a) e una flessione congiunturale (-44,8% t/t). La riduzione rispetto al trimestre precedente interessa tutte le tipologie di titoli; in particolare le azioni, sulle quali vi è la prevalenza degli ordinativi di vendita (-480 milioni), nonché i titoli di Stato, con una raccolta superiore a 1 miliardo, e le obbligazioni *corporate*, con 161 milioni. Tuttavia, i volumi di raccolta, realizzati sui titoli a reddito fisso, risultano superiori a quelli del terzo trimestre 2024.



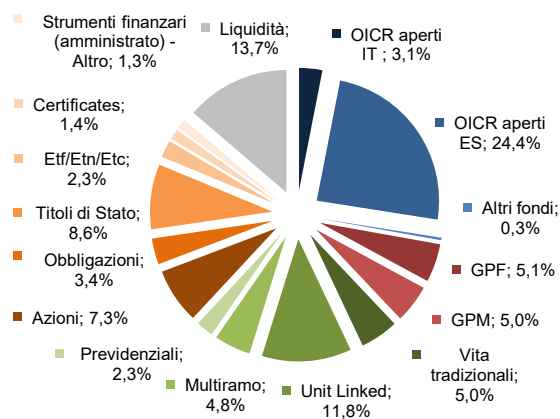
I flussi netti sugli *exchange traded product* superano 1 miliardo di euro (+10,8% a/a, -25,6% t/t), risultando quasi equivalenti a quelli dei *bond* pubblici, mentre il bilancio sui *certificates* è positivo, ma in flessione, per 280 milioni di euro.

A fine settembre 2025 il portafoglio gestito dalle Reti di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede raggiunge una valorizzazione complessiva pari a 978,3 miliardi di euro, segnando un nuovo record storico. Rispetto a giugno 2025, il portafoglio cresce del 3,8%, mentre il confronto con settembre 2024 evidenzia un incremento dell'11,2%. La dinamica di crescita tendenziale è trainata principalmente dall'attività di raccolta, che contribuisce per 6,6pp, seguita dalle *performance* dei mercati finanziari, per 4,2pp, mentre i restanti 0,3pp derivano dalle modifiche intervenute nel perimetro di rilevazione nell'arco temporale considerato. Nel confronto con il trimestre precedente, l'incremento è invece attribuibile soprattutto all'effetto mercato, che contribuisce per 2,4pp, mentre alla raccolta trimestrale sono imputabili 1,4pp della crescita complessiva. La valorizzazione dei prodotti del risparmio gestito raggiunge i 605,8 miliardi di euro, in aumento del 4,1% rispetto al trimestre precedente, e del 10,8% nel confronto su base annua.

Il patrimonio relativo ai prodotti del comparto amministrato, invece, si attesta a 372,5 miliardi di euro e segna un incremento del 3,2% nel confronto congiunturale e dell'11,7% rispetto al valore di settembre 2024.

Complessivamente, il portafoglio è composto per il 61,9% (+0,2pp t/t, -0,2pp a/a) dall'insieme di fondi comuni di investimento, gestioni patrimoniali individuali e prodotti assicurativi/previdenziali, per il 24,4% (+0,1pp t/t, +0,8pp a/a) dagli strumenti finanziari amministrati, mentre la quota detenuta su conti correnti e depositi diminuisce e si attesta al 13,7% (-0,3pp t/t, -0,6pp a/a).

**Composizione portafoglio in %
30 settembre 2025**



Valutazioni puntuali indicano che la valorizzazione relativa alle gestioni collettive si attesta a 272,1 miliardi di euro, con una crescita su base annua del 12,8% e un'incidenza sul portafoglio complessivo del 27,8%. I fondi comuni di investimento di tipo aperto e di diritto estero raggiungono i 238,8 miliardi di euro (+12,1% a/a); tra questi, i fondi di tipo azionario, che rappresentano il 9,6% delle masse totali, si attestano a 93,9 miliardi di euro, seguiti dagli obbligazionari, che costituiscono il 7,7% del portafoglio, per 75,7 miliardi di euro.

Le gestioni collettive di tipo italiano, invece, valgono 30,1 miliardi (+20,7% a/a), pari al 3,1% del portafoglio complessivo, con una prevalenza dei prodotti flessibili (10,6 miliardi) e obbligazionari (10,1 miliardi).

Il valore complessivo delle gestioni patrimoniali individuali raggiunge i 99 miliardi di euro (+10,6% a/a), pari al 10,1% del patrimonio totale, equamente ripartiti tra Gpf, con 49,7 miliardi (+10,6% a/a), e Gpm, pari a 49,3 miliardi (+10,5% a/a).

Il valore dei prodotti appartenenti al comparto assicurativo si attesta a 212,3 miliardi di euro (+8,3% a/a), rappresentando il 21,7% del patrimonio complessivo. Oltre la metà di tale importo è investita in polizze *unit linked*, pari a 115,8 miliardi di euro (+8,5% a/a), mentre la restante quota è suddivisa tra prodotti vita tradizionali, per 49,3 miliardi (+8,9% a/a) e polizze multiramo, per 47,2 miliardi (+7,4% a/a).

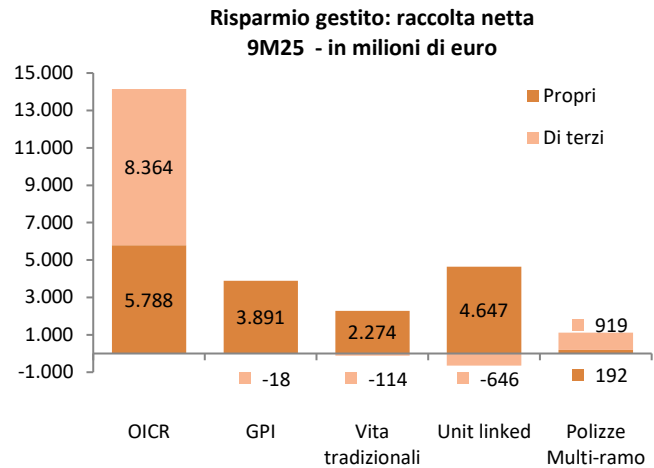
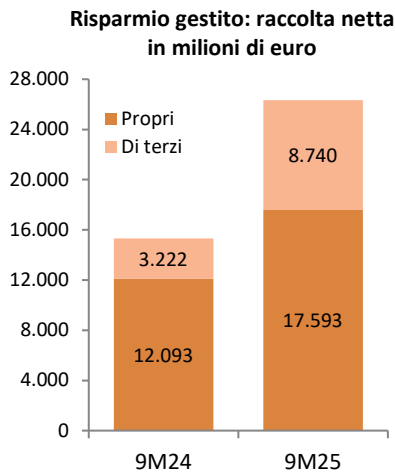
La quota dei prodotti previdenziali si mantiene al 2,3%, con un valore complessivo di 22,3 miliardi di euro (+12,5% a/a).

Gli strumenti finanziari amministrati costituiscono il 24,4% del portafoglio complessivo, con un'attestazione patrimoniale pari a 238,2 miliardi di euro che risulta in aumento sia su base congiunturale che tendenziale (+4,0% t/t, +14,8% a/a). L'8,6% del patrimonio complessivo è rappresentato dai titoli di Stato, con 84,1 miliardi di euro (+6,8% a/a) e un'incidenza in calo sia rispetto al trimestre precedente che su base annua. Prosegue l'incremento della quota di portafoglio destinata all'investimento in titoli azionari, pari al 7,3%, per un valore di 71,6 miliardi di euro (+24% a/a). Anche gli *exchange traded product* continuano a crescere, con una quota pari al 2,3% e una valorizzazione di 22,2 miliardi di euro (+48,1% a/a).

Nei primi nove mesi del 2025 la raccolta netta sui prodotti del risparmio gestito emessi da imprese appartenenti allo stesso gruppo della società distributrice è positiva per 17,6 miliardi di euro con una crescita del 45,5% a/a, mentre gli investimenti netti in prodotti di terzi risultano quasi triplicati nel confronto con l'anno precedente (+171,3% a/a), per un totale di 8,7 miliardi di euro.

I volumi di raccolta realizzati sugli Oicr esteri indicano un ritorno alla prevalenza degli investimenti netti in gestioni collettive esterne al gruppo; i prodotti *no captive* registrano una raccolta netta più che raddoppiata in termini tendenziali e pari a 7,9 miliardi di euro (+126,1% a/a) con il coinvolgimento pressoché esclusivo dei cosiddetti prodotti "tradizionali". In diminuzione, invece, il flusso netto di risorse che coinvolge le gestioni collettive estere della casa, con un volume complessivo di 3,9 miliardi (-6,5% a/a). Sui fondi comuni di investimento di diritto italiano si conferma la preferenza per i prodotti del gruppo di appartenenza, con una raccolta netta da inizio anno di 1,9 miliardi di euro, tra fondi "tradizionali" (2 miliardi) e fondi di fondi (-83 milioni). Si conferma l'orientamento pressoché totale all'investimento in gestioni patrimoniali individuali del gruppo, così come nel comparto assicurativo si ritrova la prevalenza degli investimenti sui prodotti *captive*, con riferimento alle polizze vita tradizionali (2,3 miliardi) e alle *unit linked* (4,6 miliardi), mentre si evidenzia una maggiore preferenza per i prodotti di terzi sulle polizze multiramo (919 milioni).

Con riferimento specifico al terzo trimestre dell'anno, la raccolta netta realizzata sui prodotti propri è pari a 4,5 miliardi di euro, mentre quella osservata sui prodotti *no captive* si attesta a 3,3 miliardi.



In termini patrimoniali la valorizzazione di fine trimestre dei prodotti del gruppo di appartenenza raggiunge i 427,6 miliardi (+10,7% a/a), per una incidenza del 70,6% sul patrimonio associato al comparto gestito, mentre il 29,4% è costituito dai prodotti di terzi, che ammontano a 178,2 miliardi di euro (+11,2% a/a).

Prosegue il processo di crescita che coinvolge il numero di clienti primi intestatari seguiti dalle imprese partecipanti alla rilevazione dell'Assoreti; a fine settembre questi raggiungono i 5,363 milioni, in aumento di quasi il 5% nel confronto con il numero rilevato a settembre 2024. Al contempo, il numero dei consulenti abilitati all'offerta fuori sede, con mandato da parte delle società facenti parte del campione di riferimento, sale a 24.856 unità (+3,5% a/a); nello specifico, quelli operativi (e quindi con portafoglio maggiore di zero) ammontano a 24.176 unità (+2,8% a/a).

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

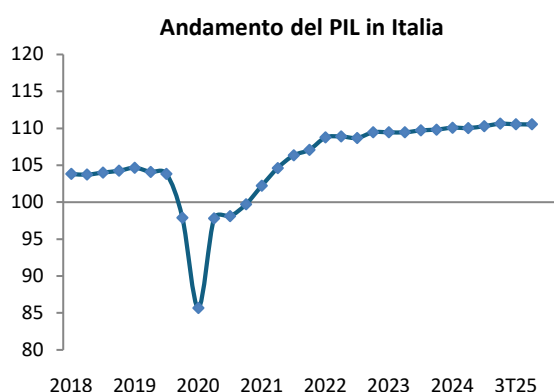
L'attività delle reti precedentemente analizzata si inserisce nel contesto congiunturale le cui principali caratteristiche vengono di seguito descritte.

PRODOTTO INTERNO LORDO

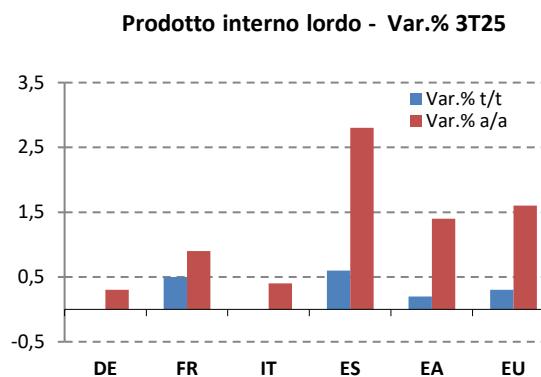
Nel terzo trimestre del 2025, il prodotto interno lordo italiano (stima preliminare) è rimasto stazionario nel confronto con i tre mesi precedenti. La stabilità a livello congiunturale riflette un aumento del valore aggiunto all'interno del comparto dell'agricoltura, silvicoltura e pesca, un calo nel settore industriale ed una sostanziale staticità in quello dei servizi. Dal lato della domanda si osserva un'inversione di tendenza rispetto al trimestre precedente, con la componente nazionale che fornisce un contributo negativo a fronte di un apporto positivo della componente estera netta. Su base annua, il Pil cresce dello 0,4%, segnando, quindi, un rallentamento rispetto ai primi due trimestri dell'anno. La crescita acquisita per il 2025 resta, quindi, provvisoriamente, allo 0,5%.

L'economia italiana segna, quindi, un rallentamento rispetto a quanto osservato nel complesso del contesto europeo: il prodotto interno lordo dell'Area Euro, infatti, segna un incremento su base annua dell'1,4%, mentre quello dell'intera Unione Europea cresce dell'1,6%; le rispettive variazioni congiunturali, invece, si attestano, rispettivamente allo 0,2% e 0,3%.

Per quanto riguarda le dinamiche dei singoli Stati membri, si confermano le difficoltà dell'economia tedesca: il prodotto interno lordo si mostra stabile nel confronto con il trimestre precedente e registra una crescita su base annua pari allo 0,3%. Il Pil francese, invece, aumenta dello 0,5% in termini congiunturali e dello 0,9% rispetto allo stesso trimestre del 2024; più sostenuto, invece, il ritmo di crescita dell'economia spagnola, con un incremento del prodotto interno lordo dello 0,6% nel confronto con i tre mesi precedenti e del 2,8% a livello tendenziale.



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

Nel periodo tra luglio e settembre del 2025 l'indice destagionalizzato della produzione industriale registra una flessione dello 0,5% rispetto ai tre mesi precedenti. Il calo è dovuto soprattutto alla marcata diminuzione dei livelli di produzione nel mese di agosto (-2,7%), seguita da un significativo recupero a settembre (+2,8%), che tuttavia non è stato sufficiente a compensare la contrazione trimestrale. Su base annua, invece, si osserva un lieve aumento della produzione industriale, pari allo 0,2%, dopo tre anni di variazioni negative. Tra i principali raggruppamenti di industrie si registrano incrementi tendenziali per la maggior parte dei comparti, fatta eccezione per i beni di consumo durevoli (-0,9%) e per il settore energetico (-4,6%).

In riferimento all'intera Area Euro, invece, la produzione industriale subisce una flessione dello 0,1% rispetto al trimestre precedente, mentre su base annua cresce dell'1,5%.

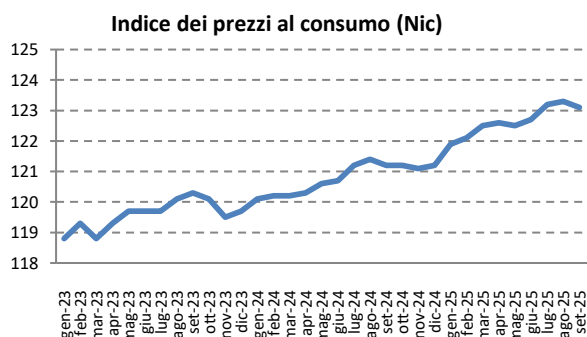
Indice della produzione industriale				
	Italia		Area Euro	
	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale	Var. % congiunturale	Var. % tendenziale
1T24	-2,1	-3,6	-1,3	-4,7
2T24	-0,9	-3,5	-0,1	-4,0
3T24	-1,0	-4,7	-0,1	-1,8
4T24	-0,4	-4,2	-0,2	-1,7
1T25	0,5	-1,7	2,0	1,5
2T25	0,2	-0,5	-0,3	1,3
3T25	-0,5	0,2	-0,1	1,5
<i>Luglio</i>	0,4	0,9	0,7	1,9
<i>Agosto</i>	-2,7	-3,0	-1,1	1,2
<i>Settembre</i>	2,8	1,5	0,2	1,2

Fonte: Istat e Eurostat

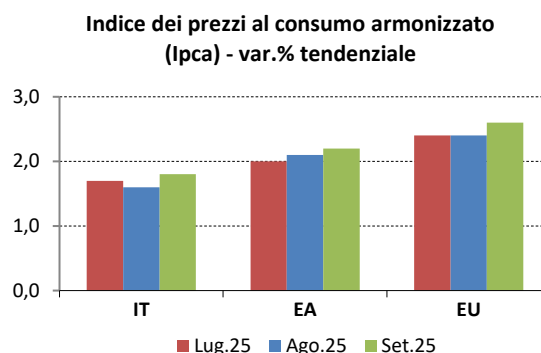
INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO

Da luglio a settembre 2025 l'indice generale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), raggiunge un valore medio di 123,2 (base 2015=100), segnando un aumento dell'1,6% su base annua. La crescita del livello dei prezzi interessa la maggior parte delle divisioni di spesa, con incrementi più marcati per "prodotti alimentari e bevande analcoliche" (+3,9%), "servizi ricettivi e ristorazione" (+3,3%) e "istruzione" (+3,1%). Si assiste, invece, ad una flessione nel comparto delle "comunicazioni" (-4,5%).

A fine settembre, l'inflazione acquisita per il 2025 risulta pari all'1,7% per l'indice generale, mentre raggiunge il 2,0% per la componente di fondo



Fonte: Istat. Base 2015 = 100

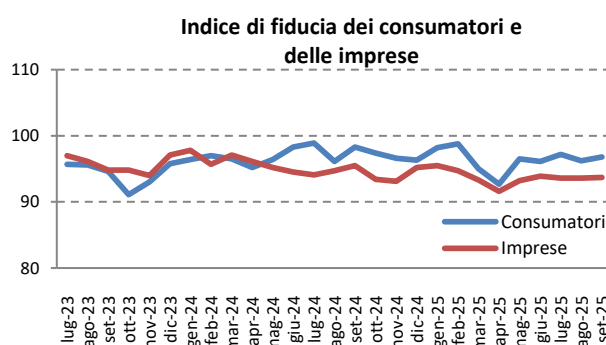


L'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA) evidenzia come le dinamiche inflazionistiche, osservate sul territorio nazionale, risultino più controllate rispetto a quanto osservabile nel complesso del contesto europeo nel quale si riscontra una spinta alla crescita dei prezzi al consumo più marcata.

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI

Nel terzo trimestre del 2025 l'indice di fiducia dei consumatori torna a crescere dopo il calo dei tre mesi precedenti, aumentando di 1,6 punti e raggiungendo un valore medio trimestrale di 96,7. Il miglioramento riflette una più favorevole percezione del contesto corrente e più in particolare della situazione economica del Paese. Maggiore ottimismo traspare anche dalle altre componenti dell'indice anche se ridimensionato quando proiettato nel contesto futuro.

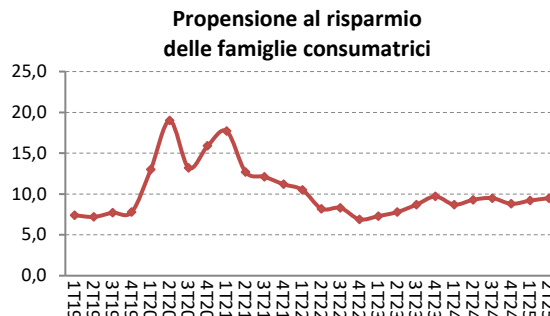
Il clima di fiducia delle imprese mostra, invece, un aumento più contenuto, attestandosi su un valore medio trimestrale di 93,6, in crescita di 0,7 punti rispetto al trimestre precedente. A livello settoriale si registra un miglioramento diffuso in tutti i comparti, ad eccezione di quello delle costruzioni, dove la fiducia risulta in calo.



PROPENSIONE AL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE

Sulla base degli ultimi dati disponibili, relativi al secondo trimestre del 2025, il reddito disponibile lordo delle famiglie italiane registra un incremento dello 0,8% rispetto al primo trimestre dell'anno, evidenziando una dinamica più moderata rispetto a quella osservata nei tre mesi precedenti. Anche il potere d'acquisto delle famiglie risulta in aumento, seppur in misura più contenuta (+0,3%).

La spesa per consumi finali cresce, invece, dello 0,5%, a un ritmo inferiore a quello del reddito disponibile. Di conseguenza, la propensione al risparmio registra un incremento di 0,3pp, portandosi al 9,5%, un livello superiore alla media del 2024, pari al 9,1%.

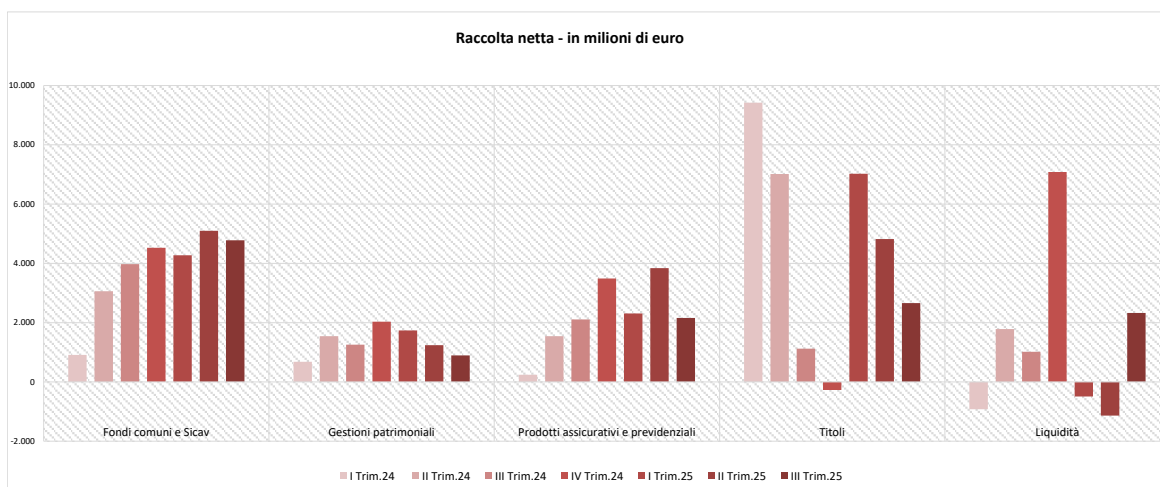


progressiva riduzione dei rendimenti, che tuttavia mostrano, nell'ultimo mese del periodo considerato, un leggero recupero, con un valore medio mensile del 3,6%, rispetto al 3,5% registrato nei mesi di luglio e agosto.

I rendimenti dei *treasury bond* della stessa durata evidenziano, invece, una flessione nel corso del trimestre, con un valore medio pari al 4,3%: dal 4,4% di luglio, scendono al 4,3% ad agosto, fino ad arrivare al 4,1% nel mese di settembre.

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	II Trim.25	III Trim.25	9M24	9M25
RACCOLTA NETTA	10.332,0	14.943,1	9.479,3	16.853,2	14.852,3	13.864,7	12.818,9	34.754,3	41.535,8
Risparmio gestito	1.831,4	6.143,9	7.340,0	10.042,4	8.321,4	10.182,3	7.829,5	15.315,3	26.333,1
Fondi comuni e Sicav	911,7	3.058,0	3.975,7	4.524,1	4.273,9	5.099,9	4.777,9	7.945,4	14.151,7
<i>OICR di diritto italiano</i>	178,5	-442,5	343,7	697,4	789,0	955,5	779,2	79,7	2.523,8
<i>OICR di diritto estero</i>	1.797,3	3.823,8	3.740,8	4.119,2	4.012,6	4.469,9	4.488,2	9.361,8	12.970,8
Fondi di fondi di diritto italiano	-57,4	205,8	5,0	-27,9	-31,4	-34,9	-26,1	153,4	-92,4
Fondi di fondi di diritto estero	-941,1	-587,4	-186,2	-327,0	-479,5	-289,2	-444,6	-1.714,7	-1.213,3
Fondi speculativi	-2,3	2,1	-0,5	4,5	2,3	-0,4	-2,0	-0,6	-0,1
Fondi chiusi mobiliari	-56,2	72,6	73,5	58,1	-11,8	1,2	3,9	89,8	-6,6
Fondi chiusi immobiliari	-7,1	-16,4	-0,5	-0,3	-7,4	-2,3	-20,8	-24,1	-30,5
Gestioni patrimoniali	678,8	1.544,6	1.257,3	2.030,2	1.736,0	1.241,9	895,3	3.480,7	3.873,3
GPF	225,5	776,8	589,9	1.230,3	735,7	795,9	297,0	1.592,3	1.828,6
GPM	453,2	767,8	667,4	799,9	1.000,4	446,0	598,3	1.888,4	2.044,7
Prodotti assicurativi e previdenziali	240,9	1.541,3	2.107,0	3.488,2	2.311,4	3.840,5	2.156,3	3.889,2	8.308,2
<i>Vita tradizionali</i>	-257,2	117,1	472,5	1.046,6	182,3	1.518,4	459,4	332,4	2.160,1
<i>Index linked</i>	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
<i>Unit linked</i>	151,2	937,1	1.163,3	928,4	1.534,5	1.436,5	1.030,3	2.251,7	4.001,2
Multi-ramo	111,6	247,4	186,7	951,3	273,9	542,6	294,4	545,6	1.110,9
Fondi pensione	152,9	155,8	184,8	347,7	203,1	221,4	224,7	493,6	649,2
Piani previdenziali individuali	82,3	84,0	99,7	214,0	117,7	121,6	147,6	266,0	386,9
Risparmio amministrato	8.500,6	8.799,1	2.139,3	6.810,8	6.530,9	3.682,4	4.989,4	19.439,0	15.202,7
Titoli	9.422,3	7.015,4	1.121,8	-271,4	7.023,4	4.819,3	2.660,7	17.559,5	14.503,4
Azioni	203,5	-94,0	-527,7	1.128,4	-288,7	842,7	-480,4	-418,3	73,7
Titoli Stato	5.940,6	4.998,7	-70,7	-2.133,6	4.296,0	1.650,0	1.058,8	10.868,5	7.004,8
Obbligazioni	1.510,4	774,9	-99,3	51,4	754,5	311,9	160,9	2.186,1	1.227,3
ETF/ETC/ETN	710,6	766,5	926,7	1.196,1	1.735,0	1.380,1	1.027,2	2.403,8	4.142,3
OICR quotati	-3,3	-4,4	-1,1	-34,3	-0,7	-3,4	-3,2	-8,8	-7,3
Certificate	531,4	532,8	528,2	-148,4	-20,2	445,7	280,3	1.592,4	705,8
Strumenti mercato monetario	-33,8	-191,3	198,8	-54,3	98,5	-88,1	313,1	-26,3	323,5
Non ripartito	562,9	232,2	167,0	-276,8	448,9	280,3	304,1	962,0	1.033,3
Liquidità	-921,7	1.783,7	1.017,5	7.082,2	-492,5	-1.136,9	2.328,7	1.879,5	699,3

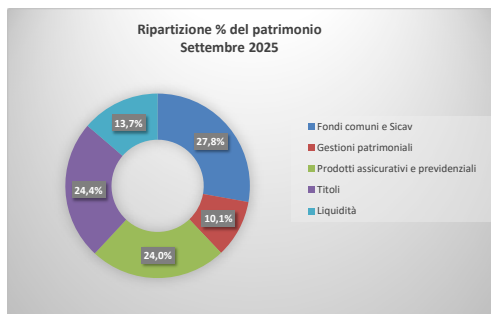
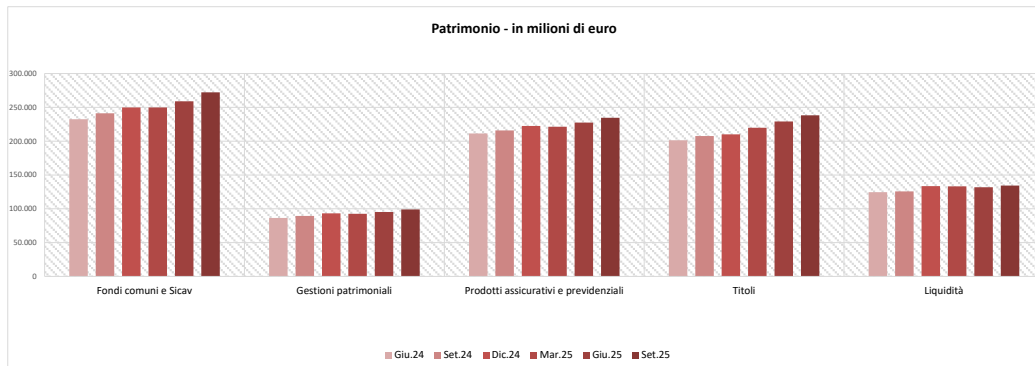


	I Trim.24	II Trim.24	III Trim.24	IV Trim.24	I Trim.25	II Trim.25	III Trim.25	9M24	9M25
RACCOLTA LORDA									
Risparmio gestito	32.828,2	34.318,1	27.828,2	39.101,1	37.187,1	35.405,0	31.146,7	94.974,5	103.738,8
Fondi comuni e Sicav	18.447,7	19.787,3	16.262,0	22.388,1	21.897,4	20.703,0	19.069,2	54.497,0	61.669,6
Gestioni patrimoniali	6.607,0	6.513,0	5.078,0	7.499,6	6.856,7	5.862,5	5.167,7	18.198,1	17.887,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	7.773,5	8.017,7	6.488,2	9.213,4	8.433,0	8.839,5	6.909,8	22.279,4	24.182,2

	I Trim.24	II Trim.24	III Trim.24	IV Trim.24	I Trim.25	II Trim.25	III Trim.25	9M24	9M25
INTERMEDIAZIONE LORDA									
Risparmio amministrato	78.608,6	71.319,2	61.110,1	82.555,8	86.756,2	78.859,4	76.887,9	211.037,9	242.503,4
Altre attività	652,7	738,5	825,0	1.151,7	995,2	1.185,1	1.120,4	2.216,2	3.300,6

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	Giu.25	Set.25	Var. % Set.25 Giu.25	Var. % Set.25 Set.24
PATRIMONIO	839.773,7	856.188,8	879.887,5	909.083,8	916.829,4	942.706,7	978.294,6	3,8	11,2
Risparmio gestito	519.876,5	530.278,8	546.499,0	565.545,5	563.738,4	581.705,1	605.764,7	4,1	10,8
Fondi comuni e Sicav	227.262,8	232.358,1	241.150,8	249.830,6	249.782,6	258.893,4	272.134,9	5,1	12,8
OICR di diritto italiano	22.483,7	22.307,0	23.129,4	24.123,7	25.255,1	26.783,3	28.304,4	5,7	22,4
OICR di diritto estero	171.226,3	176.310,4	183.781,0	191.265,7	191.305,0	198.967,1	209.955,8	5,5	14,2
Fondi di fondi di diritto italiano	1.549,9	1.772,7	1.811,8	1.812,6	1.751,2	1.746,7	1.799,7	3,0	-0,7
Fondi di fondi di diritto estero	29.018,1	28.797,1	29.313,5	29.417,6	28.196,4	28.158,7	28.820,2	2,3	-1,7
Fondi speculativi	47,4	50,2	50,4	53,8	56,3	56,8	57,0	0,4	13,1
Fondi chiusi mobiliari	2.698,0	2.904,8	2.854,7	2.949,2	3.011,1	2.974,8	2.980,3	0,2	4,4
Fondi chiusi immobiliari	239,3	215,8	210,1	208,0	207,5	206,1	217,5	5,5	3,5
Gestioni patrimoniali	84.248,5	86.525,6	89.523,9	93.235,8	92.647,5	95.314,2	98.993,6	3,9	10,6
GPF	42.208,7	43.449,1	44.883,3	47.038,8	46.132,4	47.690,0	49.652,9	4,1	10,6
GPM	42.039,8	43.076,5	44.640,6	46.197,0	46.515,1	47.624,2	49.340,6	3,6	10,5
Prodotti assicurativi e previdenziali	208.365,2	211.395,0	215.824,2	222.479,1	221.308,3	227.497,5	234.636,3	3,1	8,7
Vita tradizionali	43.996,8	44.828,1	45.222,4	46.443,6	46.875,7	48.451,2	49.268,8	1,7	8,9
Index linked	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3
Unit linked	102.035,8	103.797,2	106.755,3	109.717,7	108.399,6	111.489,6	115.797,6	3,9	8,5
Multi-ramo	43.004,1	43.452,3	43.998,1	45.517,5	45.510,7	46.262,1	47.245,1	2,1	7,4
Fondi pensione	7.337,6	7.043,5	7.376,3	7.772,3	7.890,4	8.362,3	8.812,6	5,4	19,5
Piani previdenziali individuali	11.990,8	12.273,7	12.471,9	13.028,0	12.631,8	12.932,0	13.512,1	4,5	8,3
Risparmio amministrato	319.897,2	325.910,0	333.388,6	343.538,4	353.090,9	361.001,6	372.529,9	3,2	11,7
Titoli	197.242,1	201.309,0	207.603,1	210.029,2	219.873,1	229.077,9	238.245,3	4,0	14,8
Azioni	58.711,3	56.005,0	57.722,3	60.229,4	63.755,8	66.829,2	71.558,3	7,1	24,0
Titoli Stato	72.220,3	76.751,4	78.766,6	76.704,3	80.614,1	83.366,9	84.083,1	0,9	6,7
Obbligazioni	30.639,7	31.477,9	31.599,8	32.578,9	32.887,7	33.273,3	33.689,2	1,2	6,6
ETF/ETC/ETN	12.824,6	13.876,2	14.979,3	16.746,2	18.100,6	19.980,2	22.178,1	11,0	48,1
OICR quotati	439,6	422,6	497,2	537,8	572,5	567,9	458,5	-19,3	-7,8
Certificate	11.819,7	12.164,7	12.880,3	12.533,5	12.752,5	13.392,5	13.714,0	2,4	6,5
Strumenti mercato monetario	268,9	78,7	279,2	226,6	328,6	243,4	560,0	130,1	100,5
Non ripartito	10.318,0	10.532,5	10.878,4	10.472,6	10.861,3	11.424,6	12.004,2	5,1	10,3
Liquidità	122.655,1	124.601,0	125.785,5	133.509,1	133.217,8	131.923,7	134.284,6	1,8	6,8



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

	Mar.24	Giu.24	Set.24	Dic.24	Mar.25	Giu.25	Set.25	Var. % Set.25 Giu.25	Var. % Set.25 Set.24
CONSULENTI FINANZIARI ABILITATI ALL'O.F.S. (1)									
Numero:	23.602	23.822	24.016	24.114	24.420	24.673	24.856	0,7	3,5
di cui operativi (2)	23.199	23.355	23.517	23.575	23.850	24.023	24.176	0,6	2,8
CLIENTI									
Numero:	5.023.505	5.067.936	5.108.608	5.181.096	5.266.057	5.310.972	5.362.585	1,0	5,0

(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.25	II Trim.25	III Trim.25	Mar.25	Giu.25	Set.25
OICR di diritto italiano	789,0	955,5	779,2	25.255,1	26.783,3	28.304,4
Azionari	62,9	37,8	0,1	5.140,3	5.224,5	5.724,8
Bilanciati	-19,3	-6,1	-3,7	1.633,9	1.668,6	1.708,0
Obbligazionari	711,2	837,5	402,1	8.631,8	9.544,3	10.043,2
Liquidità	28,1	31,6	44,8	301,2	336,3	383,3
Flessibili	3,3	54,7	335,2	9.431,6	9.722,7	10.336,1
Non ripartito	2,9	0,0	0,8	116,2	286,9	109,1
OICR di diritto estero	4.012,6	4.469,9	4.488,2	191.305,0	198.967,1	209.955,8
Azionari	-44,1	1.094,9	93,6	74.623,7	78.042,7	81.923,9
Bilanciati	-224,2	-179,9	312,1	17.099,9	17.181,9	18.065,1
Obbligazionari	2.924,2	1.990,0	2.546,3	66.420,0	68.546,2	72.692,4
Liquidità	530,0	541,0	525,2	4.063,5	4.628,7	5.180,1
Flessibili	649,2	910,7	927,3	24.142,4	25.381,0	26.727,9
Non ripartito	177,5	113,3	83,6	4.955,5	5.186,7	5.366,4
Fondi di fondi di diritto italiano	-31,4	-34,9	-26,1	1.751,2	1.746,7	1.799,7
Azionari	-11,6	-7,3	-9,0	394,5	396,8	422,9
Bilanciati	-4,7	-11,6	-7,9	985,5	987,8	1.018,0
Obbligazionari	-2,0	-1,6	-2,0	94,6	94,7	93,6
Flessibili	-13,1	-14,3	-7,3	276,6	267,5	265,2
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondi di fondi di diritto estero	-479,5	-289,2	-444,6	28.196,4	28.158,7	28.820,2
Azionari	-316,6	-111,4	-183,2	11.528,8	11.501,9	11.952,7
Bilanciati	-289,5	-208,8	-243,5	7.863,9	7.740,8	7.749,7
Obbligazionari	86,1	61,0	44,2	2.801,4	2.877,1	2.968,0
Flessibili	40,6	-30,0	-62,1	6.002,4	6.038,9	6.149,9
Non ripartito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Fondi speculativi	2,3	-0,4	-2,0	56,3	56,8	57,0
Fondi chiusi	-19,2	-1,0	-16,9	3.218,7	3.180,9	3.197,8
mobiliari	-11,8	1,2	3,9	3.011,1	2.974,8	2.980,3
immobiliari	-7,4	-2,3	-20,8	207,5	206,1	217,5
GPF	735,7	795,9	297,0	46.132,4	47.690,0	49.652,9
Azionarie	396,3	326,6	240,7	9.332,0	9.875,6	10.688,3
Bilanciate	-38,1	59,4	-87,9	6.625,7	6.808,1	6.918,4
Obbligazionarie	311,1	165,9	22,1	8.991,0	9.258,0	9.430,1
Altra tipologia	43,9	269,6	124,5	18.913,0	19.457,7	20.249,0
Non ripartito	22,5	-25,7	-2,4	2.270,8	2.290,6	2.367,0
GPM	1.000,4	446,0	598,3	46.515,1	47.624,2	49.340,6
Azionarie	-42,9	4,6	-41,6	4.298,0	4.395,5	4.646,6
Bilanciate	259,8	88,9	55,2	8.633,7	8.813,7	9.148,5
Obbligazionarie	122,1	174,2	289,1	4.744,2	5.027,1	5.293,8
Altra tipologia	-30,0	-92,5	-131,1	2.627,6	2.583,5	2.513,4
Non ripartito	691,3	270,9	426,8	26.211,5	26.804,4	27.738,4
Prodotti assicurativi	1.990,6	3.497,4	1.784,0	200.786,1	206.203,1	212.311,6
Vita tradizionali	182,3	1.518,4	459,4	46.875,7	48.451,2	49.268,8
Index linked	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
Unit linked	1.534,5	1.436,5	1.030,3	108.399,6	111.489,6	115.797,6
Multi-ramo	273,9	542,6	294,4	45.510,7	46.262,1	47.245,1
Prodotti previdenziali	320,8	343,0	372,2	20.522,2	21.294,4	22.324,7
Fondi pensione	203,1	221,4	224,7	7.890,4	8.362,3	8.812,6
Piani previdenziali individuali	117,7	121,6	147,6	12.631,8	12.932,0	13.512,1
<u>TOTALE RISPARMIO GESTITO</u>	8.321,4	10.182,3	7.829,5	563.738,4	581.705,1	605.764,7
Titoli	7.023,4	4.819,3	2.660,7	219.873,1	229.077,9	238.245,3
Azioni	-288,7	842,7	-480,4	63.755,8	66.829,2	71.558,3
Titoli Stato	4.296,0	1.650,0	1.058,8	80.614,1	83.366,9	84.083,1
Obbligazioni	754,5	311,9	160,9	32.887,7	33.273,3	33.689,2
ETF/ETC/ETN	1.735,0	1.380,1	1.027,2	18.100,6	19.980,2	22.178,1
OICR quotati	-0,7	-3,4	-3,2	572,5	567,9	458,5
Certificates	-20,2	445,7	280,3	12.752,5	13.392,5	13.714,0
Strumenti mercato monetario	98,5	-88,1	313,1	328,6	243,4	560,0
Non ripartito	448,9	280,3	304,1	10.861,3	11.424,6	12.004,2
Liquidità	-492,5	-1.136,9	2.328,7	133.217,8	131.923,7	134.284,6
<u>TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO</u>	6.530,9	3.682,4	4.989,4	353.090,9	361.001,6	372.529,9
<u>TOTALE</u>	14.852,3	13.864,7	12.818,9	916.829,4	942.706,7	978.294,6



**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>			
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
Giu.25	478.673,2	1.287.551,0	37,2
Set.25	499.915,9	1.326.532,0	37,7

	Assoreti	Sistema	a/b
	(a) (1)	(b) (2)	%
<u>RACCOLTA NETTA OICR APERTI</u>			
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	-
II Trim.25	7.997,5	2.701,0	-
III Trim.25	6.564,1	7.007,0	93,7
9M24	12.535,2	2.045,0	-
9M25	21.516,4	16.608,0	-

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	II Trim.25	III Trim.25	9M24	9M25
<u>RACCOLTA NETTA</u>									
Fondi comuni e Sicav	911,7	3.058,0	3.975,7	4.524,1	4.273,9	5.099,9	4.777,9	7.945,4	14.151,7
Propri	508,7	1.124,3	2.629,6	2.798,7	1.817,5	2.385,1	1.585,4	4.262,6	5.788,0
Di terzi	402,9	1.933,7	1.346,2	1.725,4	2.456,4	2.714,8	3.192,5	3.682,9	8.363,6
Gestioni patrimoniali	678,8	1.544,6	1.257,3	2.030,2	1.736,0	1.241,9	895,3	3.480,7	3.873,3
Propri	713,7	1.563,9	1.218,3	2.059,9	1.730,9	1.236,4	923,6	3.496,0	3.890,9
Di terzi	-35,0	-19,3	39,0	-29,7	5,1	5,5	-28,2	-15,3	-17,7
Prodotti assicurativi	5,7	1.301,5	1.822,5	2.926,4	1.990,6	3.497,4	1.784,0	3.129,6	7.272,1
Propri	458,5	1.243,3	2.048,0	3.044,5	2.191,0	3.195,4	1.726,7	3.749,8	7.113,1
Di terzi	-452,8	58,2	-225,5	-118,1	-200,3	302,0	57,3	-620,1	159,0
Prodotti previdenziali	235,3	239,8	284,5	561,8	320,8	343,0	372,2	759,6	1.036,1
Propri	180,4	179,3	225,1	455,7	234,8	264,9	301,1	584,8	800,8
Di terzi	54,9	60,5	59,4	106,1	86,0	78,1	71,1	174,8	235,3
Totale risparmio gestito	1.831,4	6.143,9	7.340,0	10.042,4	8.321,4	10.182,3	7.829,5	15.315,3	26.333,1
Propri	1.861,3	4.110,8	6.120,9	8.358,7	5.974,2	7.081,9	4.536,8	12.093,1	17.592,8
Di terzi	-29,9	2.033,1	1.219,1	1.683,7	2.347,2	3.100,4	3.292,7	3.222,3	8.740,3



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	%	Giu.25	%	Set.25	%	Var. % Set.25 Giu.25	Var. % Set.25 Set.24
<u>PATRIMONIO</u>																
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	258.893,4	100,0	272.134,9	100,0	5,1	12,8
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	125.898,6	48,6	131.711,5	48,4	4,6	12,4
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	132.994,8	51,4	140.423,4	51,6	5,6	13,3
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	95.314,2	100,0	98.993,6	100,0	3,9	10,6
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	93.552,4	98,2	97.205,3	98,2	3,9	10,7
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	1.761,8	1,8	1.788,3	1,8	1,5	2,8
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	206.203,1	100,0	212.311,6	100,0	3,0	8,3
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	173.852,3	84,3	179.474,8	84,5	3,2	9,4
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	32.350,8	15,7	32.836,9	15,5	1,5	2,9
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	21.294,4	100,0	22.324,7	100,0	4,8	12,5
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	18.352,6	86,2	19.220,1	86,1	4,7	11,4
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	2.941,8	13,8	3.104,6	13,9	5,5	19,7
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	581.705,1	100,0	605.764,7	100,0	4,1	10,8
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	411.655,8	70,8	427.611,6	70,6	3,9	10,7
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	170.049,2	29,2	178.153,1	29,4	4,8	11,2

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	II Trim.25	III Trim.25	Mar.25	%	Giu.25	%	Set.25	%
OICR di diritto italiano	789,0	955,5	779,2	25.255,1	100,0	26.783,3	100,0	28.304,4	100,0
Propri	721,6	746,8	567,5	20.871,7	82,6	22.172,8	82,8	23.392,4	82,6
Di terzi	67,4	208,8	211,7	4.383,4	17,4	4.610,6	17,2	4.911,9	17,4
OICR di diritto estero	4.012,6	4.469,9	4.488,2	191.305,0	100,0	198.967,1	100,0	209.955,8	100,0
Propri	1.620,3	1.954,2	1.478,8	69.958,8	36,6	72.629,4	36,5	76.512,8	36,4
Di terzi	2.392,3	2.515,8	3.009,4	121.346,2	63,4	126.337,7	63,5	133.443,0	63,6
Fondi di Fondi di diritto italiano	-31,4	-34,9	-26,1	1.751,2	100,0	1.746,7	100,0	1.799,7	100,0
Propri	-28,8	-32,1	-21,8	1.370,1	78,2	1.355,5	77,6	1.402,6	77,9
Di terzi	-2,7	-2,8	-4,3	381,1	21,8	391,2	22,4	397,1	22,1
Fondi di Fondi di diritto estero	-479,5	-289,2	-444,6	28.196,4	100,0	28.158,7	100,0	28.820,2	100,0
Propri	-477,2	-257,7	-418,3	26.837,5	95,2	26.825,7	95,3	27.482,5	95,4
Di terzi	-2,3	-31,5	-26,3	1.358,9	4,8	1.333,0	4,7	1.337,7	4,6
Fondi Speculativi	2,3	-0,4	-2,0	56,3	100,0	56,8	100,0	57,0	100,0
Propri	0,0	0,0	0,0	11,8	21,0	11,0	19,4	11,4	19,9
Di terzi	2,3	-0,4	-2,0	44,5	79,0	45,7	80,6	45,6	80,1
Fondi chiusi mobiliari	-11,8	1,2	3,9	3.011,1	100,0	2.974,8	100,0	2.980,3	100,0
Propri	-12,9	-25,5	0,0	2.898,6	96,3	2.832,8	95,2	2.824,7	94,8
Di terzi	1,1	26,8	4,0	112,5	3,7	142,0	4,8	155,6	5,2
Fondi chiusi immobiliari	-7,4	-2,3	-20,8	207,5	100,0	206,1	100,0	217,5	100,0
Propri	-5,6	-0,4	-20,8	71,4	34,4	71,4	34,6	85,1	39,1
Di terzi	-1,7	-1,9	-0,1	136,1	65,6	134,7	65,4	132,4	60,9
GPF	735,7	795,9	297,0	46.132,4	100,0	47.690,0	100,0	49.652,9	100,0
Propri	739,9	782,8	300,5	45.908,5	99,5	47.448,8	99,5	49.385,1	99,5
Di terzi	-4,2	13,0	-3,5	223,9	0,5	241,2	0,5	267,8	0,5
GPM	1.000,4	446,0	598,3	46.515,1	100,0	47.624,2	100,0	49.340,6	100,0
Propri	991,1	453,6	623,0	45.006,8	96,8	46.103,6	96,8	47.820,2	96,9
Di terzi	9,3	-7,6	-24,7	1.508,3	3,2	1.520,5	3,2	1.520,4	3,1
Vita tradizionali	182,3	1.518,4	459,4	46.875,7	100,0	48.451,2	100,0	49.268,8	100,0
Propri	281,8	1.516,2	476,1	39.179,4	83,6	40.740,5	84,1	41.512,9	84,3
Di terzi	-99,5	2,2	-16,7	7.696,3	16,4	7.710,7	15,9	7.755,9	15,7
Index linked	0,0	0,0	-0,1	0,1	100,0	0,1	100,0	0,1	100,0
Propri	0,0	0,0	-0,1	0,0	36,4	0,0	36,2	0,0	36,3
Di terzi	0,0	0,0	0,0	0,1	63,6	0,1	63,8	0,1	63,7
Unit linked	1.534,5	1.436,5	1.030,3	108.399,6	100,0	111.489,6	100,0	115.797,6	100,0
Propri	1.722,9	1.646,7	1.277,9	101.645,3	93,8	104.968,5	94,2	109.395,1	94,5
Di terzi	-188,4	-210,2	-247,6	6.754,2	6,2	6.521,2	5,8	6.402,4	5,5
Multi-ramo	273,9	542,6	294,4	45.510,7	100,0	46.262,1	100,0	47.245,1	100,0
Propri	186,3	32,6	-27,2	27.871,2	61,2	28.143,2	60,8	28.566,7	60,5
Di terzi	87,6	510,0	321,6	17.639,5	38,8	18.118,9	39,2	18.678,4	39,5
Fondi pensione	203,1	221,4	224,7	7.890,4	100,0	8.362,3	100,0	8.812,6	100,0
Propri	114,2	140,8	151,2	5.348,1	67,8	5.700,2	68,2	5.996,8	68,0
Di terzi	88,9	80,6	73,4	2.542,4	32,2	2.662,1	31,8	2.815,8	32,0
Piani previdenziali individuali	117,7	121,6	147,6	12.631,8	100,0	12.932,0	100,0	13.512,1	100,0
Propri	120,6	124,1	149,9	12.346,2	97,7	12.652,3	97,8	13.223,3	97,9
Di terzi	-2,9	-2,5	-2,3	285,6	2,3	279,7	2,2	288,8	2,1
Totale risparmio gestito	8.321,4	10.182,3	7.829,5	563.738,4	100,0	581.705,1	100,0	605.764,7	100,0
Propri	5.974,2	7.081,9	4.536,8	399.325,3	70,8	411.655,8	70,8	427.611,6	70,6
Di terzi	2.347,2	3.100,4	3.292,7	164.413,1	29,2	170.049,2	29,2	178.153,1	29,4