

COMUNICATO STAMPA DATI RACCOLTA – MAGGIO 2021

ASSORETI, A MAGGIO CRESCONO RACCOLTA (+23% A/A) E CLIENTI

IL BILANCIO DEI PRIMI CINQUE MESI DELL'ANNO È POSITIVO PER OLTRE 23 MILIARDI DI EURO E CRESCE DEL 25% A/A. TOFANELLI: “I DATI CONFERMANO LA FORTE DOMANDA DI CONSULENZA FINANZIARIA DA PARTE DI UN NUMERO CRESCENTE DI FAMIGLIE ITALIANE”.

Roma, 30 giugno 2021 – A maggio si consolida il processo di crescita tendenziale della raccolta netta realizzata dalle Reti di consulenza; i dati rilevati da Assoreti indicano **volumi netti mensili** pari a 5 miliardi di euro, in crescita del 23,3% *a/a* (-10,3% *m/m*). Il bilancio dei primi cinque mesi dell'anno è positivo per 23,6 miliardi di euro, con un aumento del 25,1% rispetto allo stesso periodo del 2020. Le scelte di investimento effettuate nel mese privilegiano i prodotti del risparmio gestito sui quali confluisce il 62,5% delle risorse raccolte per un valore di 3,1 miliardi di euro (+11,1% *a/a*; -25,0% *m/m*) coinvolgendo tutte le macro tipologie di prodotto. La componente amministrata del portafoglio registra flussi per 1,9 miliardi (+50,7% *a/a*; +33,2% *m/m*), trainata dalla liquidità (1,7 miliardi) anche per effetto del processo di acquisizione di nuova clientela.

“In questa fase di ritorno alla normalità, la consulenza finanziaria assume un ruolo centrale per gli italiani. L'incremento della clientela (+19 mila unità) ed il maggiore orientamento verso soluzioni di investimento gestite ne sono la testimonianza. Nei primi cinque mesi del 2021 le risorse nette collocate in fondi comuni, gestioni individuali e prodotti assicurativi/previdenziali hanno raggiunto i 17,5 miliardi di euro; si tratta di un valore triplicato rispetto a quanto realizzato nel medesimo periodo del 2020 e che risulta anche superiore ai volumi netti dei primi cinque mesi del 2017 (+11,1%), anno record di raccolta delle Reti sul risparmio gestito” dichiara **Marco Tofanelli**, Segretario Generale dell'Associazione.

Risparmio gestito

Oltre il 47% delle risorse nette destinate alla componente gestita di portafoglio è confluito sul **comparto assicurativo/previdenziale** registrando una crescita del 66,1% *a/a* (-3,1% *m/m*) e volumi netti pari a 1,5 miliardi di euro che si concentrano tra *unit linked* (892 milioni) e polizze multiramo (522 milioni). La raccolta netta realizzata sulle **gestioni patrimoniali individuali** è positiva per 450 milioni di euro e aumenta del 3,8% *a/a* (-42,6% *m/m*); la spinta alla crescita tendenziale arriva dalle gestioni patrimoniali in fondi (Gpf) con investimenti netti per 574 milioni (+58,5 *a/a*), mentre le gestioni individuali mobiliari (Gpm) registrano la prevalenza delle vendite per 124 milioni. La distribuzione diretta di quote di **fondi comuni di investimento** determina volumi netti positivi per 1,2 miliardi di euro (-19,7% *a/a*; -35,7% *m/m*); si conferma la preferenza per gli Oicr aperti di diritto estero sui quali vengono realizzate sottoscrizioni nette totali superiori ad 1,1 miliardi di euro, con un orientamento delle scelte di investimento volto a privilegiare le gestioni collettive azionarie (901 milioni) e bilanciate (479 milioni). Positiva la raccolta netta realizzata sui fondi chiusi mobiliari, pari a 177 milioni di euro, mentre resta negativo il bilancio dei fondi aperti italiani (-117 milioni).

Il contributo mensile delle Reti al sistema degli Oicr aperti, attraverso la distribuzione diretta e indiretta di quote, raggiunge così i 3 miliardi di euro risultando pari al 61,7% dei volumi totali



dell'industria (4,9 miliardi); l'apporto da inizio anno sale, pertanto, a 16,5 miliardi e rappresenta il 59,5% della raccolta netta realizzata dall'intero sistema fondi (27,7 miliardi).

Risparmio amministrato

Gli investimenti netti realizzati sugli **strumenti finanziari amministrati** sono positivi per 198 milioni di euro, valore nettamente inferiore rispetto a quanto rilevato ad aprile e nel medesimo mese del 2020. I volumi intermediati sul mercato primario risultano pari a 430 milioni, mentre sul mercato secondario prevalgono le uscite per 231 milioni. Nel complesso il bilancio è positivo per i titoli azionari (94 milioni), i *certificate* (82 milioni) e gli *exchange traded product* (98 milioni).

Raccolta netta delle imprese aderenti ad Assoreti - in milioni di euro

	Maggio 2021	Aprile 2021	Maggio 2020	da inizio 2021	da inizio 2020
RACCOLTA NETTA					
OICR	1.192,7	1.855,4	1.486,0	6.766,2	1.067,4
<i>Fondi aperti italiani ⁽¹⁾</i>	-124,0	-64,6	11,4	-888,5	-448,3
<i>Fondi aperti esteri ⁽¹⁾</i>	1.056,2	1.554,6	1.227,0	6.687,2	1.137,1
<i>Fondi di fondi italiani</i>	7,3	6,8	1,9	27,3	2,0
<i>Fondi di fondi esteri</i>	77,7	187,2	203,0	463,5	54,8
<i>Fondi speculativi</i>	-1,1	-2,5	-2,9	-11,5	-18,6
<i>Fondi chiusi</i>	176,6	173,9	45,6	488,3	340,4
Gestioni patrimoniali individuali	449,9	783,4	433,7	3.302,2	1.208,1
<i>GPF</i>	573,5	633,4	361,9	3.103,9	1.214,2
<i>GPM</i>	-123,6	150,0	71,8	198,3	-6,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	1.481,6	1.528,6	891,9	7.462,2	3.555,5
<i>Vita tradizionali</i>	-71,6	52,1	249,2	57,8	558,3
<i>Index linked</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
<i>Unit linked</i>	892,5	922,3	415,5	4.477,3	1.300,9
<i>Multiramo</i>	522,5	473,8	153,6	2.489,4	1.333,8
<i>Fondi pensione</i>	118,9	56,2	45,0	319,0	234,1
<i>Piani previdenziali individuali</i>	19,3	24,3	28,7	118,8	128,6
TOTALE RISPARMIO GESTITO	3.124,3	4.167,4	2.811,6	17.530,7	5.831,0
Titoli	198,5	1.717,3	2.279,9	1.704,2	6.410,9
Liquidità	1.674,0	-311,9	-1.037,7	4.335,1	6.593,3
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	1.872,5	1.405,3	1.242,1	6.039,4	13.004,2
TOTALE RACCOLTA NETTA	4.996,8	5.572,7	4.053,7	23.570,1	18.835,2
<i>Clienti (nr.)</i>	4.740.262	4.721.289	4.546.447	-	-

(1) Non includono i fondi di fondi ed i fondi speculativi

Comunicazione e media relation: comunicazione@assoreti.it

Analisi statistica ed economica: economica@assoreti.it

Assoreti, l'Associazione delle Società per la **Consulenza agli Investimenti**, segue le tematiche relative alla prestazione dei servizi di investimento, in particolare la consulenza finanziaria, anche fuori sede, seguendo lo studio e l'evoluzione della **normativa** in materia. L'Associazione cura e garantisce il costante contatto con le Istituzioni, fornisce l'**elaborazione statistica di dati** che permettano l'analisi dell'evoluzione del settore. Inoltre promuove ed organizza **studi**, **pubblicazioni**, **convegni** ed ogni altra iniziativa tesa all'approfondimento delle problematiche della suddetta attività e **alla maggiore conoscenza e diffusione della stessa e alla valorizzazione dei rapporti con i risparmiatori**.

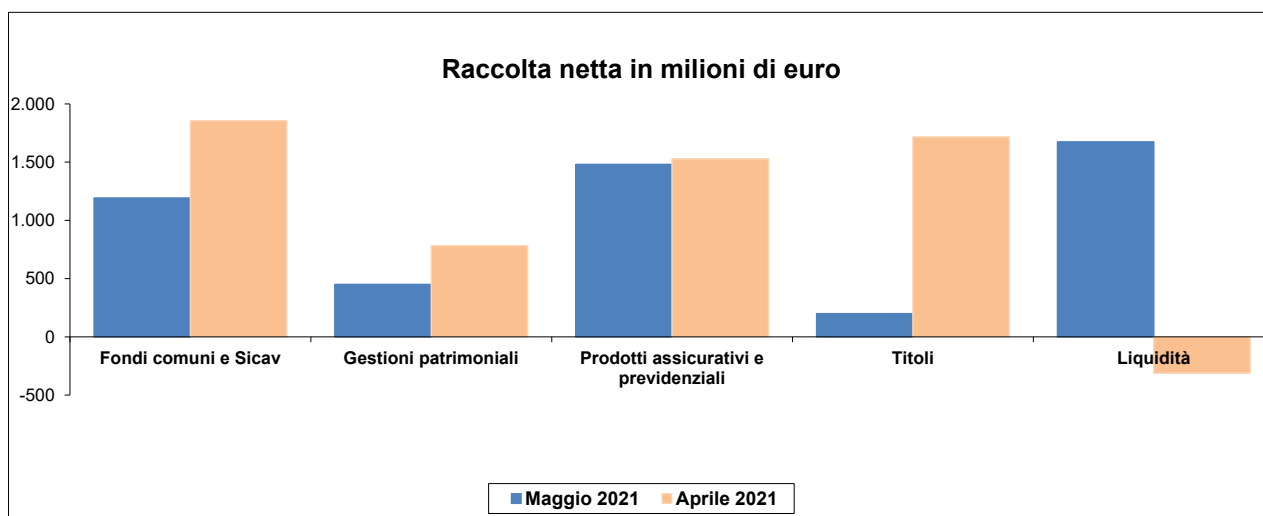
L'utilizzo e la diffusione delle informazioni e dei dati riportati nel comunicato sono consentiti previa citazione della fonte.

www.assoreti.it



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

	Maggio 2021	Aprile 2021	Da inizio anno
<u>RACCOLTA NETTA</u>	4.996,8	5.572,7	23.570,1
Risparmio gestito	3.124,3	4.167,4	17.530,7
Fondi comuni e Sicav	1.192,7	1.855,4	6.766,2
Gestioni patrimoniali	449,9	783,4	3.302,2
Prodotti assicurativi e previdenziali	1.481,6	1.528,6	7.462,2
Risparmio amministrato	1.872,5	1.405,3	6.039,4
Titoli	198,5	1.717,3	1.704,2
Liquidità	1.674,0	-311,9	4.335,1



	Maggio 2021	Aprile 2021	Da inizio anno
<u>RACCOLTA LORDA</u>			
Risparmio gestito	11.644,0	12.764,6	64.308,6
Fondi comuni e Sicav	6.980,4	7.730,3	38.969,8
Gestioni patrimoniali	1.946,6	2.279,7	11.256,0
Prodotti assicurativi e previdenziali	2.717,1	2.754,6	14.082,8

	Maggio 2021	Aprile 2021	Da inizio anno
<u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u>			
Risparmio amministrato	13.934,4	13.965,8	79.365,6
Altre attività	612,0	476,0	2.429,5

Tav.2a - Raccolta netta delle imprese aderenti ad Assoreti
Risparmio gestito - in milioni di euro

	Maggio 2021	Aprile 2021	Da inizio anno
<u>RACCOLTA NETTA</u>			
Fondi e Sicav aperti di diritto italiano ⁽¹⁾	-124,0	-64,6	-888,5
Azionari	-21,2	-19,1	-183,2
Bilanciati	-6,1	-5,5	-81,7
Obbligazionari	-107,7	-104,2	-569,4
di Liquidità	1,2	0,8	-8,1
Flessibili	12,3	69,5	-19,1
Non ripartito	-2,4	-6,1	-27,0
Fondi e Sicav aperti di diritto estero ⁽¹⁾	1.056,2	1.554,6	6.687,2
Azionari	784,2	1.099,3	6.014,1
Bilanciati	418,1	394,2	911,5
Obbligazionari	-220,6	-187,8	-1.012,6
di Liquidità	17,6	-13,0	40,2
Flessibili	-9,4	152,5	222,2
Non ripartito	66,3	109,4	511,9
Fondi di fondi di diritto italiano	7,3	6,8	27,3
Azionari	-1,1	-1,3	-9,9
Bilanciati	3,9	2,5	13,3
Obbligazionari	-0,2	0,2	0,7
Flessibili	3,1	3,0	17,4
Non ripartito	1,5	2,5	5,7
Fondi di fondi di diritto estero	77,7	187,2	463,5
Azionari	117,1	209,7	818,0
Bilanciati	60,6	92,5	273,9
Obbligazionari	-33,4	-36,5	-191,6
Flessibili	-67,8	-72,3	-435,2
Non ripartito	1,2	-6,2	-1,5
Fondi speculativi	-1,1	-2,5	-11,5
Fondi Chiusi	176,6	173,9	488,3
Mobiliari	176,6	174,0	487,3
Immobiliari	0,0	-0,1	1,0
GPF	573,5	633,4	3.103,9
Azionarie	186,3	101,5	624,9
Bilanciate	44,2	100,7	435,1
Obbligazionarie	51,1	82,2	348,3
Altra tipologia	273,2	337,5	1.619,8
Non ripartito	18,8	11,4	75,9
GPM	-123,6	150,0	198,3
Azionarie	3,1	133,2	276,5
Bilanciate	30,3	18,8	272,6
Obbligazionarie	20,7	-5,5	-74,2
Altra tipologia	-154,3	11,1	-312,1
Non ripartito	-23,5	-7,7	35,4
Prodotti assicurativi	1.343,4	1.448,2	7.024,4
Vita Tradizionali	-71,6	52,1	57,8
Index Linked	0,0	0,0	0,0
Unit Linked	892,5	922,3	4.477,3
Polizze Multi-ramo	522,5	473,8	2.489,4
Prodotti previdenziali	138,3	80,4	437,8
Fondi pensione	118,9	56,2	319,0
Piani previdenziali individuali	19,3	24,3	118,8
TOTALE RISPARMIO GESTITO	3.124,3	4.167,4	17.530,7

Note:

(1) Non includono i fondi di fondi ed i fondi speculativi.

Tav.2b - Raccolta netta delle imprese aderenti ad Assoreti
Risparmio amministrato - in milioni di euro

	Maggio 2021	Aprile 2021	Da inizio anno
<u>RACCOLTA NETTA</u>			
Collocamento Mercato Primario	429,5	1.040,2	2.262,2
Azioni	53,4	0,1	53,9
Titoli Stato	3,0	765,4	777,5
Obbligazioni	22,6	4,1	56,1
Certificates	350,6	270,6	1.374,7
Raccolta in titoli	-231,0	677,1	-558,0
Azioni	40,3	463,9	907,4
Titoli Stato	5,0	-2,9	-417,1
Obbligazioni	-41,5	323,5	-694,0
ETF/ETC/ETN	98,1	174,3	807,2
OICR quotati ⁽¹⁾	-0,5	0,2	-5,6
Certificates	-268,5	-356,1	-1.416,5
Strumenti mercato monetario	0,1	-77,5	190,8
Non ripartito	-64,0	151,5	69,9
Liquidità	1.674,0	-311,9	4.335,1
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	1.872,5	1.405,3	6.039,4
TOTALE ATTIVITA'	4.996,8	5.572,7	23.570,1
Clienti	4.740.262	4.721.289	-
Num. entrate	21.651	25.147	130.178
Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. ⁽²⁾	23.754	23.655	-
Di cui operativi ⁽³⁾	23.526	23.430	-

Note:

(1) OICR quotati: si riferisce all'attività realizzata nei mercati regolamentati.

(2) Consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede e con mandato.

(3) Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. con portafoglio > 0.

L'utilizzo e la diffusione delle informazioni e dei dati riportati nel comunicato sono consentiti previa citazione della fonte.

**Tav.3 - Raccolta lorda e intermediazione lorda
delle imprese aderenti ad Assoreti
in milioni di euro**

	Maggio 2021	Aprile 2021	Da inizio anno
<u>RACCOLTA LORDA</u>			
Fondi e Sicav aperti di diritto italiano ⁽¹⁾	408,1	542,8	2.111,8
Fondi e Sicav aperti di diritto estero ⁽¹⁾	5.724,2	6.150,4	32.143,8
Fondi di fondi di diritto italiano	20,3	19,5	99,4
Fondi di fondi di diritto estero	641,3	821,1	4.032,1
Fondi speculativi	0,7	1,0	2,1
Fondi Chiusi	185,6	195,5	580,7
Mobiliari	184,6	194,1	573,9
Immobiliari	1,0	1,4	6,8
GPF	1.181,4	1.505,9	7.012,4
GPM	765,2	773,8	4.243,6
Prodotti assicurativi	2.512,1	2.592,9	13.287,5
Vita Tradizionali	180,0	219,3	1.145,1
Index Linked	0,0	0,0	0,0
Unit Linked	1.617,8	1.706,3	8.653,1
Polizze Multi-ramo	714,3	667,4	3.489,3
Prodotti previdenziali	205,0	161,7	795,3
Fondi pensione	150,2	96,0	475,8
Piani previdenziali individuali	54,9	65,7	319,5
TOTALE RISPARMIO GESTITO	11.644,0	12.764,6	64.308,6
<u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u>			
Collocamento Mercato Primario	429,5	1.040,2	2.262,2
Azioni	53,4	0,1	53,9
Titoli Stato	3,0	765,4	777,5
Obbligazioni	22,6	4,1	56,1
Certificates	350,6	270,6	1.374,7
Raccolta in titoli	13.504,9	12.925,6	77.103,4
Azioni	9.750,1	8.748,1	54.744,0
Titoli Stato	884,5	1.198,4	5.894,9
Obbligazioni	703,1	730,8	3.787,7
ETF/ETC/ETN	1.231,8	1.144,7	7.011,4
OICR quotati ⁽²⁾	2,9	3,0	23,3
Certificates	276,0	313,4	1.559,7
Strumenti mercato monetario	3,5	61,2	417,8
Non ripartito	653,0	726,0	3.664,5
TOTALE RISPARMIO AMMINISTRATO	13.934,4	13.965,8	79.365,6
<u>INTERMEDIAZIONE LORDA</u>			
Prodotti assicurativi - ramo danni	10,1	9,5	43,7
Prodotti di erogazione	601,9	466,5	2.385,8
Leasing e Factoring	1,6	0,0	1,7
Mutui	464,7	358,9	1.862,7
Crediti personali	135,6	107,5	521,4
TOTALE ALTRE ATTIVITA'	612,0	476,0	2.429,5

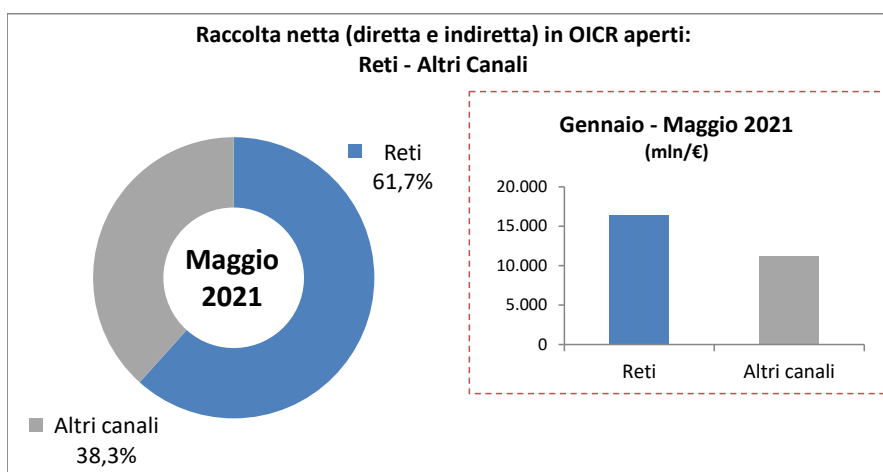
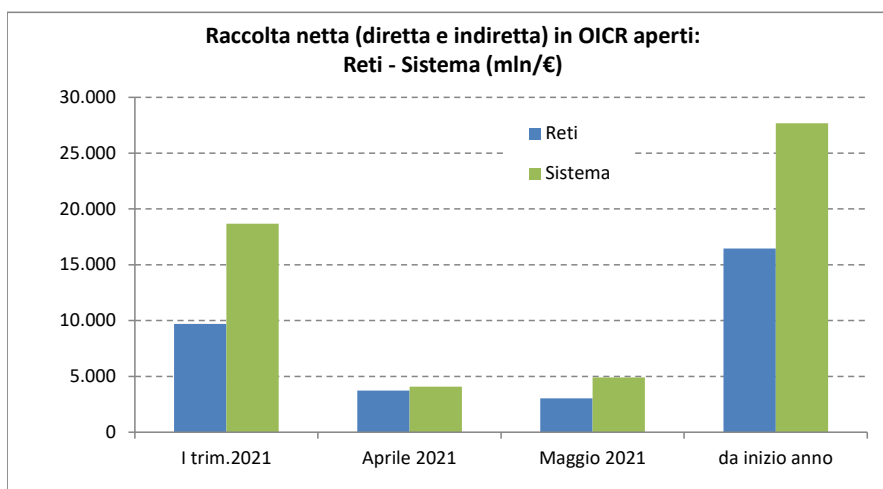
Note:

(1) Non includono i fondi di fondi ed i fondi speculativi.

(2) OICR quotati: si riferisce all'attività realizzata nei mercati regolamentati.

Tav.4 - Incidenza della raccolta degli O.I.C.R. delle imprese aderenti ad Assoreti sul totale Sistema O.I.C.R. aperti (in milioni di euro)

	Assoreti ⁽¹⁾ (a)	Sistema ⁽²⁾ (b)	a/b (%)
<u>RACCOLTA NETTA</u>			
I trim.2021	9.708,2	18.683,0	52,0%
Aprile 2021	3.735,2	4.085,0	91,4%
Maggio 2021	3.024,0	4.904,0	61,7%
da inizio anno	16.467,4	27.672,0	59,5%



⁽¹⁾ Il dato include le quote di O.I.C.R. sottoscritte direttamente e quelle sottoscritte indirettamente attraverso gestioni patrimoniali, prodotti assicurativi e previdenziali.

⁽²⁾ Fonte Assogestioni.

**Tav.5 - Raccolta netta in migliaia di euro e numero di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede
dati disaggregati per società
Maggio 2021**

	TOTALE RACCOLTA NETTA	RISPARMIO GESTITO Raccolta netta				RISPARMIO AMMINISTRATO Raccolta netta			Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. (1)	GRUPPO
		Fondi e Sicav	Gestioni patrimoniali	Prodotti Assicurativi / Previdenziali	TOTALE	Titoli	Liquidità	TOTALE		
ALLIANZ BANK FINANCIAL ADVISORS S.p.A.	508.769,0	36.988,5	-11.428,6	294.474,7	320.034,6	1.981,3	186.753,1	188.734,4	2.097	GRUPPO ALLIANZ BANK
ALTO ADIGE BANCA S.p.A. - SUDTIROL BANK AG	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT	97.282,4	166.033,8	-145.445,9	73.692,0	94.280,0	-33.891,6	36.894,0	3.002,4	1.838	GRUPPO AZIMUT
BANCA CONSULIA S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
BANCA EUROMOBILIARE S.p.A.	108.652,3	9.681,3	9.962,8	1.762,4	21.406,5	1.123,7	86.122,1	87.245,8	389	GRUPPO CREDITO EMILIANO - CREDEM
BANCA GENERALI S.p.A. - GRUPPO BANCA GENERALI	616.645,3	185.782,8	61.231,5	-4.072,7	242.941,5	145.785,8	227.918,0	373.703,8	2.132	GRUPPO BANCA GENERALI
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.	731.662,1	157.450,6	29.477,0	433.075,6	620.003,2	51.296,9	60.362,1	111.658,9	4.172	GRUPPO MEDIOLANUM
BANCA PATRIMONI SELLA & C. S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	GRUPPO BANCA SELLA
BANCA POPOLARE DI BARI S.c.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	GRUPPO BANCA POPOLARE DI BARI
BANCA POPOLARE DI PUGLIA E BASILICATA S.c.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
BANCA REALE S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	GRUPPO REALE MUTUA
BANCA WIDIBA S.p.A.	36.804,5	19.428,9	-602,7	169,5	18.995,6	11.226,7	6.582,2	17.808,9	528	GRUPPO MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BNL - BNP PARIBAS - Life Banker	110.955,0	28.744,3	1.392,7	81.471,5	111.608,5	-29.561,4	28.907,9	-653,5	515	GRUPPO BNP PARIBAS
BPER BANCA S.p.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	GRUPPO BPER BANCA
CHEBANCA! S.p.A.	191.055,9	31.659,9	1.873,4	87.534,0	121.067,3	-1.938,0	71.926,6	69.988,7	462	GRUPPO MEDIOBANCA
CONSULTINVEST INVESTIMENTI SIM S.p.A.	7.977,0	11.444,0	-1.501,0	-255,0	9.688,0	0,0	-1.711,0	-1.711,0	312	GRUPPO CONSULTINVEST
CREDEM S.p.A.	119.780,8	26.953,8	672,5	35.266,0	62.892,3	-31.376,7	88.265,2	56.888,5	740	GRUPPO CREDITO EMILIANO - CREDEM
DEUTSCHE BANK S.p.A. - DB FINANCIAL ADVISORS	111.268,4	87.625,7	5.637,9	29.002,9	122.266,5	-469,9	-10.528,1	-10.998,0	1.090	GRUPPO DEUTSCHE BANK

**Tav.5 - Raccolta netta in migliaia di euro e numero di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede
dati disaggregati per società
Maggio 2021**

	TOTALE RACCOLTA NETTA	RISPARMIO GESTITO Raccolta netta				RISPARMIO AMMINISTRATO Raccolta netta			Consulenti finanziari abilitati all'o.f.s. (1)	GRUPPO
		Fondi e Sicav	Gestioni patrimoniali	Prodotti Assicurativi / Previdenziali	TOTALE	Titoli	Liquidità	TOTALE		
FIDEURAM - INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A.	773.600,5	10.385,1	391.788,3	162.335,5	564.508,8	-8.324,8	217.416,5	209.091,7	3.565	GRUPPO FIDEURAM
FINECOBANK S.p.A.	842.499,0	394.382,5	11.485,1	215.191,2	621.058,8	24.026,6	197.413,6	221.440,2	2.728	GRUPPO FINECOBANK
ING BANK N.V.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A.	480.737,5	41.596,1	-46.363,2	19.184,6	14.417,5	70.769,1	395.551,0	466.320,0	1.095	GRUPPO FIDEURAM
IW BANK S.p.A.	45.935,5	-27.883,8	1.280,9	-428,7	-27.031,6	8.486,2	64.480,8	72.967,1	665	GRUPPO FIDEURAM
SANPAOLO INVEST SIM S.p.A.	213.156,3	12.476,4	140.469,7	53.242,2	206.188,4	-10.647,2	17.615,1	6.967,9	1.198	GRUPPO FIDEURAM

Legenda: n.d. = non disponibile / non operativo

I dati si riferiscono all'attività svolta dall'intermediario tramite la propria rete di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

Note:

(1) Il dato si riferisce al numero di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede con portafoglio > 0.

L'utilizzo e la diffusione delle informazioni e dei dati riportati nel comunicato sono consentiti previa citazione della fonte.