



Presentazione del Quaderno di ricerca
**REDDITIVITÀ ED EFFICIENZA
DELLE SGR ITALIANE**

Alessandro Rota, Riccardo Morassut, Luisa Giuliano

Milano, 17 ottobre 2012

- ❑ **I bilanci di esercizio delle SGR italiane**
 - ❖ **Campione**
 - ❖ **Struttura patrimoniale**
 - ❖ **Conto economico**
- ❑ **Analisi della redditività attraverso gli indici di bilancio**
 - ❖ **Return On Equity e relative scomposizioni**
- ❑ **Funzione di costo, economie di scala ed economie di scopo**
 - ❖ **Stima della funzione di costo**
 - ❖ **Economie di scala e *scope economies***
 - ❖ **Effetti dei costi di distribuzione**

Campione/1 > **Definizione e oggetto di rilevazione**

Definizione

- **SGR italiane** che gestiscono/promuovono **fondi aperti** (retail e/o ist.li);
- Le SGR *specializzate* nella gestione di fondi **hedge** o fondi **chiusi** sono state *escluse* dal campione in ragione delle *specificità dei rispettivi modelli di business*.

Oggetto di rilevazione

- Dati di **stato patrimoniale, conto economico** e *voci più significative* della **nota integrativa** estratte dai bilanci di esercizio **compresi tra il 1999 e il 2010** (50+ SGR/anno per un totale di 650 bilanci ca.).

Campione/2 > Rappresentatività

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
a. Patrimonio gestito della BDB												
Gestione collettiva	194,3	208,7	193,5	284,1	355,0	390,7	376,4	398,3	391,9	402,1	458,7	473,2
Gestione di portafoglio	369,8	341,8	286,7	344,9	394,6	350,3	285,6	245,8	198,5	119,5	113,2	70,2
Totale	564,1	550,4	480,2	629,0	749,6	740,9	661,9	644,1	590,4	521,6	571,9	543,5
b. Patrimonio complessivamente gestito dalle SGR italiane												
Totale	608,8	604,0	538,7	730,9	792,5	781,2	713,4	669,2	373,2*	415,6*	457,2*	474,5*
c. Rappresentatività rispetto a SGR italiane (a/b)												
Totale	92,7	91,1	89,1	86,1	94,6	94,8	92,8	96,2				
d. Mercato italiano del risparmio gestito												
Gestione collettiva	501,6	476,8	434,1	648,6	671,6	648,4	563,3	532,6	496,7*	546,2*	574,4*	537,4*
Gestione di portafoglio	505,5	473,2	407,4	482,4	508,0	465,9	391,8	347,6				
Totale	1.007,0	949,9	841,5	1.131,1	1.179,5	1.114,3	955,1	880,2				
e. Rappresentatività sul totale del mercato del risparmio gestito (a/d)												
Gestione collettiva	38,7	43,8	44,6	43,8	52,9	60,3	66,8	74,8				
Gestione di portafoglio	73,2	72,2	70,4	71,5	77,7	75,2	72,9	70,7				
Totale	56,0	57,9	57,1	55,6	63,5	66,5	69,3	73,2				

Sempre elevata
rispetto alle *SGR*
italiane (>85%).

In calo rispetto al *mkt*
RG italiano (↓56%) per
effetto crescita fondi
esteri.

Tenuta della rapp.tà
nel segmento delle
Gestioni di portafoglio
(73%).

Campione/3 > Dinamiche demografiche

Anno d'ingresso	Anno d'indagine												
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	
	%	#											
1999	48%	24	23	25	28	32	32	34	36	40	48	51	53
2000	4%	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
2001	6%	3	4	4	4	5	5	5	5	6	6		
2002	14%	7	7	7	7	7	7	8	8	10			
2003	6%	3	3	3	4	4	4	4	5				
2004	6%	3	3	3	3	3	3	3					
2005	2%	1	1	1	2	2	2						
2006	4%	2	2	2	2	2							
2007	4%	2	2	2	2								
2008	4%	2	2	4									
2009	2%	1	1										
2010	0%	0											
Totale	100%	50	50	53	54	57	55	56	56	58	56	53	53

Numero e identità delle SGR censite variano nel tempo per effetto delle *dinamiche demografiche*.

Il dataset è **censuario** (no campione chiuso).

Delle **50** società presenti nel **2010**, la **metà** circa erano presenti anche in **tutti gli anni precedenti**.

Il documento completo è riservato alle società associate

Per maggiori informazioni scrivere a: alessandro.rota@assogestioni.it