

Mappa mensile del Risparmio Gestito

Luglio 2012

Publicata il .../08/2012

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni sono consentiti previa citazione della fonte -

Mappa mensile del Risparmio Gestito

Tavola 1 - Sintesi del mese

	RACCOLTA NETTA			PATRIMONIO GESTITO			
	Luglio 2012 Mln. euro	Giugno 2012 Mln. euro	da inizio anno Mln. euro	Luglio 2012 Mln. euro	%	Giugno 2012 Mln. euro	%
Industria del risparmio gestito							
TOTALE	-1.280	-4.647	-11.401	961.544	100,0%	954.246	100,0%
GESTIONI COLLETTIVE	58	-1.894	-4.182	480.664	50,0%	474.956	49,8%
Fondi aperti	52	-1.874	-5.159	438.138	45,6%	431.609	45,2%
Fondi chiusi	6	-20	977	42.526	4,4%	43.347	4,5%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	-1.338	-2.753	-7.219	480.880	50,0%	479.290	50,2%
retail	-459	-1.073	-4.926	91.758	9,5%	90.931	9,5%
istituzionali	-879	-1.680	-2.294	389.121	40,5%	388.359	40,7%

Fondi aperti (dettaglio)							
	Luglio 2012 Mln. euro	Giugno 2012 Mln. euro	da inizio anno Mln. euro	Luglio 2012 Mln. euro	%	Giugno 2012 Mln. euro	%
TOTALE	52	-1.874	-5.159	438.138	100,0%	431.609	100,0%
FONDI DI LUNGO TERMINE	3.294	-1.256	2.421	398.529	91,0%	388.519	90,0%
AZIONARI	-986	-767	-5.282	96.831	22,1%	94.820	22,0%
BILANCIATI	-215	-140	-582	19.870	4,5%	19.883	4,6%
OBBLIGAZIONARI	3.164	498	11.279	210.701	48,1%	204.932	47,5%
FLESSIBILI	1.664	-676	-1.478	63.015	14,4%	60.367	14,0%
HEDGE	-333	-170	-1.517	8.112	1,9%	8.517	2,0%
FONDI MONETARI	-3.263	-621	-7.677	35.311	8,1%	38.900	9,0%
NON CLASSIFICATI	21	2	97	4.298	1,0%	4.190	1,0%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-1.258	-1.994	-12.464	145.234	33,1%	145.315	33,7%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	1.309	120	7.305	292.905	66,9%	286.294	66,3%

Tavola 2.1 - Fondi aperti e gestioni di portafoglio - Gestori

Dati ordinati per patrimonio gestito

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
34 UBS (*)	ND	3.823	0,4%
Fondi aperti	ND	3.788	0,4%
Gestioni di portafoglio retail	ND	13	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	22	0,0%
35 FONDACO	-36,2	3.713	0,4%
Fondi aperti	-14,2	877	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-22,0	2.836	0,3%
36 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-12,9	2.856	0,3%
Gestioni di portafoglio retail	-12,9	2.856	0,3%
37 ICCREA	-28,8	2.632	0,3%
Fondi aperti	-28,1	2.171	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-2,9	127	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,1	335	0,0%
38 Gr. CREDITO VALTELLINESE	-31,8	2.629	0,3%
Fondi aperti	-3,4	342	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-29,3	2.144	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,9	143	0,0%
39 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)	ND	2.589	0,3%
Fondi aperti	ND	1.779	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	810	0,1%
40 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	2.421	0,3%
Fondi aperti	ND	2.421	0,3%
41 DEXIA (*)	ND	1.775	0,2%
Fondi aperti	ND	738	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.037	0,1%
42 PENSPLAN INVEST	-11,8	1.163	0,1%
Fondi aperti	-13,4	511	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	0,2	9	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,4	643	0,1%
43 BANCA PROFILO	ND	1.027	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	ND	787	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	240	0,0%
44 NEXTAM PARTNERS	-6,7	933	0,1%
Fondi aperti	-9,9	406	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	3,2	527	0,1%
45 HEDGE INVEST	-12,5	758	0,1%
Fondi aperti	-12,5	758	0,1%
46 ING GROUP (*)	ND	751	0,1%
Fondi aperti	ND	751	0,1%
47 BANCA FINNAT EURAMERICA	-36,0	688	0,1%
Fondi aperti	-34,3	306	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,7	368	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	15	0,0%
48 VEGAGEST	-7,8	679	0,1%
Fondi aperti	-7,9	573	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	106	0,0%
49 CONSULTINVEST	16,7	669	0,1%
Fondi aperti	-4,3	448	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	21,0	214	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	7	0,0%
50 PFM	283,0	622	0,1%
Fondi aperti	98,6	220	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	151,3	277	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	33,1	125	0,0%
51 BANCA DEL CERESIO	-3,9	534	0,1%
Fondi aperti	-3,9	534	0,1%
52 ING DIRECT	-8,3	485	0,1%
Fondi aperti	-8,3	485	0,1%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
53 ACOMEA	-13,5	451	0,0%
Fondi aperti	-14,0	364	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,3	79	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	7	0,0%
54 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	447	0,0%
Fondi aperti	ND	447	0,0%
55 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	-0,1	235	0,0%
Fondi aperti	-0,1	235	0,0%
56 SOPRARNO	-4,9	230	0,0%
Fondi aperti	-4,9	230	0,0%
57 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	22,2	187	0,0%
Fondi aperti	2,5	35	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,7	152	0,0%
58 AGORA	-5,1	176	0,0%
Fondi aperti	-5,1	158	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	18	0,0%
59 UNIPOL	-2,3	142	0,0%
Fondi aperti	-2,3	142	0,0%
60 GESTI-RE	-0,2	85	0,0%
Fondi aperti	0,0	30	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	55	0,0%
61 ALPI	2,6	42	0,0%
Fondi aperti	2,6	42	0,0%
62 SARA ASSICURAZIONI	-280,1	0	0,0%
Fondi aperti	-103,4	0	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-144,1	0	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-32,6	0	0,0%
TOTALE	-1.285,9	919.018	100,0%
Fondi aperti	51,9	438.138	47,7%
Gestioni di portafoglio retail	-459,1	91.758	10,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-878,7	389.121	42,3%

(1) Il dato comprende anche le deleghe di gestione conferite a Pramerica Financial (**), partner di UBI Banca nel risparmio gestito per il tramite di UBI Pramerica SGR.
 (**) Pramerica Financial è il marchio utilizzato da Prudential Financial, Inc. (USA) in determinati Paesi al di fuori degli Stati Uniti e non ha alcun legame con Prudential Plc, società con sede nel Regno Unito.

(2) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(*) Dati di patrimonio non aggiornati.

(*) Raccolta netta parziale. Patrimonio parziale o parzialmente aggiornato.

(*) Patrimonio parziale.

(§) Raccolta netta parziale.

Tavola 2.2 - Fondi aperti e gestioni di portafoglio - Gestori

Dati ordinati per patrimonio gestito al netto dei fondi di gruppo

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
34 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-12,9	2.856	0,3%	
Gestioni di portafoglio retail	-12,9	2.856	0,3%	
35 ICCREA	-28,8	2.619	0,3%	
Fondi aperti	-28,1	2.161	0,3%	
Gestioni di portafoglio retail	-2,9	124	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,1	335	0,0%	
36 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)	ND	2.589	0,3%	
Fondi aperti	ND	1.779	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	810	0,1%	
37 Gr. CREDITO VALTELLINESE	-31,8	2.545	0,3%	
Fondi aperti	-3,4	342	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-29,3	2.061	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,9	143	0,0%	
38 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	2.421	0,3%	
Fondi aperti	ND	2.421	0,3%	
39 FONDACO	-36,2	2.161	0,3%	
Fondi aperti	-14,2	877	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-22,0	1.284	0,2%	
40 DEXIA (*)	ND	1.654	0,2%	
Fondi aperti	ND	738	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	916	0,1%	
41 BANCA PROFILO	ND	1.000	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	ND	759	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	240	0,0%	
42 PENSPLAN INVEST	-11,8	861	0,1%	
Fondi aperti	-13,4	511	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	0,2	9	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,4	341	0,0%	
43 NEXTAM PARTNERS	-6,7	761	0,1%	
Fondi aperti	-9,9	406	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	3,2	355	0,0%	
44 ING GROUP (*)	ND	751	0,1%	
Fondi aperti	ND	751	0,1%	
45 HEDGE INVEST	-12,5	734	0,1%	
Fondi aperti	-12,5	734	0,1%	
46 VEGAGEST	-7,8	676	0,1%	
Fondi aperti	-7,9	572	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	104	0,0%	
47 CONSULTINVEST	16,7	653	0,1%	
Fondi aperti	-4,3	448	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	21,0	205	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	1	0,0%	
48 BANCA FINNAT EURAMERICA	-36,0	590	0,1%	
Fondi aperti	-34,3	306	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-1,7	273	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	12	0,0%	
49 PFM	283,0	576	0,1%	
Fondi aperti	98,6	217	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	151,3	236	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	33,1	123	0,0%	
50 BANCA DEL CERESIO	-3,9	534	0,1%	
Fondi aperti	-3,9	534	0,1%	
51 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	447	0,1%	
Fondi aperti	ND	447	0,1%	
52 ACOMEA	-13,5	436	0,1%	
Fondi aperti	-14,0	355	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,3	79	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	2	0,0%	
53 SOPRARNO	-4,9	230	0,0%	
Fondi aperti	-4,9	230	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
54 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	-0,1	208	0,0%	
Fondi aperti	-0,1	208	0,0%	
55 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	22,2	187	0,0%	
Fondi aperti	2,5	35	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,7	152	0,0%	
56 AGORA	-5,1	168	0,0%	
Fondi aperti	-5,1	156	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	12	0,0%	
57 UNIPOL	-2,3	142	0,0%	
Fondi aperti	-2,3	142	0,0%	
58 GESTI-RE	-0,2	79	0,0%	
Fondi aperti	0,0	30	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	49	0,0%	
59 ALPI	2,6	42	0,0%	
Fondi aperti	2,6	42	0,0%	
60 SARA ASSICURAZIONI	-280,1	0	0,0%	
Fondi aperti	-103,4	0	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-144,1	0	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-32,6	0	0,0%	
61 SOCIETE GENERALE SA	46,3	ND	0,0%	
Fondi aperti	46,3	ND	0,0%	
62 ING DIRECT	-8,3	ND	0,0%	
Fondi aperti	-8,3	ND	0,0%	
TOTALE	-1.285,9	835.189	100,0%	
Fondi aperti	51,9	421.277	50,4%	
Gestioni di portafoglio retail	-459,1	66.776	8,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-878,7	347.136	41,6%	

(1) Il dato comprende anche le deleghe di gestione conferite a Pramerica Financial (**), partner di UBI Banca nel risparmio gestito per il tramite di UBI Pramerica SGR.

(**) Pramerica Financial è il marchio utilizzato da Prudential Financial, Inc. (USA) in determinati Paesi al di fuori degli Stati Uniti e non ha alcun legame con Prudential Plc, società con sede nel Regno Unito.

(2) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(*) Dati di patrimonio non aggiornati.

(^) Raccolta netta parziale. Patrimonio parziale o parzialmente aggiornato.

(°) Patrimonio parziale.

(§) Raccolta netta parziale.

Tavola 2.3 - Fondi chiusi - Gestori

Dati ordinati per patrimonio gestito

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
1 IDEA FIMIT	ND	9.511	22,4%
2 GRUPPO GENERALI	ND	5.407	12,7%
3 PRELIOS (*)	ND	4.559	10,7%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.463	10,5%
5 BANCA FINNAT EURAMERICA	0,0	3.934	9,3%
6 FABRICA IMMOBILIARE (*)	ND	2.518	5,9%
7 SORGENTE	ND	2.114	5,0%
8 FORTRESS INVESTMENT GROUP	0,0	1.300	3,1%
9 ALERION (*)	ND	934	2,2%
10 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	922	2,2%
11 CASTELLO (*)	ND	863	2,0%
12 AEDES (*)	ND	821	1,9%
13 ALLIANZ	5,6	644	1,5%
14 PRISMA	ND	612	1,4%
15 GRUPPO FONDIARIA - SAI	ND	603	1,4%
16 AMUNDI GROUP	0,0	537	1,3%
17 POLIS (*)	ND	458	1,1%
18 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	438	1,0%
19 GR. DEUTSCHE BANK	-0,9	416	1,0%
RREEF	-0,9	416	1,0%
20 BANCA ESPERIA	ND	341	0,8%
21 AM HOLDING	1,2	173	0,4%
22 PENSPLAN INVEST	0,0	171	0,4%
23 VEGAGEST (*)	ND	165	0,4%
24 ERSEL	0,0	138	0,3%
25 AXA	ND	136	0,3%
26 KAIROS PARTNERS	0,0	135	0,3%
27 FONDACO	0,0	120	0,3%
28 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	0,0	90	0,2%
TOTALE	5,9	42.526	100,0%

(*) Dati di patrimonio non aggiornati.

(*) Raccolta netta parziale. Patrimonio parziale o parzialmente aggiornato.

(*) Patrimonio parziale.

(*) Raccolta netta parziale.

Tavola 3 - Riepilogo

	Raccolta netta	Patrimonio gestito netto fondi gruppo		fondi di gruppo e effetto omissioni	Patrimonio gestito	
	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	Mln. euro	%
TOTALE	-1.280	876.884	100,0%	84.659	961.544	100,0%
GESTIONI COLLETTIVE	58	462.972	52,8%	17.692	480.664	50,0%
Fondi aperti	52	421.277	48,0%	16.862	438.138	45,6%
Fondi chiusi	6	41.696	4,8%	830	42.526	4,4%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	-1.338	413.912	47,2%	66.968	480.880	50,0%
retail	-459	66.776	7,6%	24.982	91.758	9,5%
istituzionali	-879	347.136	39,6%	41.986	389.121	40,5%

Mapa mensile del Risparmio Gestito

Guida alla lettura

Contenuto

La Mapa mensile del Risparmio Gestito si articola in cinque tavole.

Nella **Tavola 1** vengono presentati i dati di raccolta netta e patrimonio gestito relativi al mercato italiano distinguendo tra **fondi aperti**, **fondi chiusi**, **gestioni di portafoglio retail** e **istituzionali**.

Con riferimento ai fondi aperti vengono fornite ulteriori informazioni di dettaglio per **asset class** e giurisdizione del prodotto.

Le **Tavole 2.1** e **2.2** presentano informazioni sui fondi aperti e sulle gestioni di portafoglio raggruppate per gruppo di gestione e ordinate in senso decrescente in base, rispettivamente, al patrimonio gestito e al patrimonio gestito al netto dell'effetto dell'investimento in fondi di gruppo.

La **Tavola 2.3** fornisce informazioni per gestire relative ai fondi chiusi.

La Mapa si chiude con la **Tavola 3** che dà evidenza dell'ammontare investito in fondi di gruppo e consente di riconciliare i dati sul patrimonio gestito con quelli sul patrimonio gestito al netto dell'effetto dell'investimento in fondi di gruppo.

Qual è il perimetro delle rilevazione statistica?

La raccolta dati che alimenta la Mapa è estesa a tutti i **sogetti abilitati all'attività di gestione individuale e/o collettiva (gestori)**: SGR, banche, SIM, gestori e imprese di investimento esteri, SICAV e SICAF.

Le imprese di assicurazione o i fondi pensione, in quanto soggetti **non abilitati**, non rientrano **direttamente** nella rilevazione. Tuttavia qualora i relativi patrimoni siano affidati in gestione ai soggetti indicati sopra, questi vengono riportati tra le gestioni di portafoglio istituzionali.

Con l'obiettivo di rendere la Mapa maggiormente rispondente alla realtà italiana, i valori di raccolta e di patrimonio dei prodotti di società estere all'interno dei quali sono presenti **in maniera rilevante** clienti esteri si riferiscono alla sola quota relativa alla clientela italiana.

La Mapa è focalizzata sull'attività di gestione, pertanto essa non fornisce evidenza di quegli operatori che, pur promuovendo prodotti di risparmio gestito (ad es. fondi aperti) delegano completamente l'attività di gestione a terzi. Informazioni su questo aspetto del mercato sono disponibili nella Mapa **trimestrale**.

Qual è, indicativamente, il grado di copertura della Mapa rispetto al mercato?

Particolarmente elevato per i **fondi aperti**. Il campione include numerosi fondi esteri e, tra gli insiemi con riferimento ai quali vengono pubblicati con regolarità dati di patrimonio e raccolta, esso rappresenta quello più ampio in assoluto per il mercato italiano.

Il grado di copertura per le **gestioni di portafoglio** è buono.

Tra i **fondi chiusi** quelli **immobiliari** sono ben rappresentati; per converso i dati relativi ai fondi **mobiliari** sono poco significativi.

I dati della Mapa sono definitivi?

I dati della Mapa hanno natura preliminare e costituiscono un'anticipazione dei dati, più precisi, dettagliati e completi, pubblicati nella corrispondente Mapa **trimestrale** alla quale è pertanto opportuno fare riferimento per qualunque finalità diversa da quella di un aggiornamento rapido ed indicativo.

Dove trovo dati di maggior dettaglio? E le serie storiche?

Nella Mapa **trimestrale** del Risparmio Gestito o, in alternativa, sul web all'indirizzo www.assogestioni.it/cubo dove lo strumento di analisi denominato **Cubo** consente di navigare dinamicamente tra i dati **trimestrali** e creare **report** statistici personalizzati a livelli di dettaglio, combinazioni di variabili e intervalli temporali che, per motivi di spazio, non possono essere presenti nel rapporto pubblicato nel formato tradizionale.

Dal momento che i dati della Mapa **mensile** hanno natura preliminare le relative serie storiche potrebbero risultare non coerenti con il dato pubblicato nella corrispondente Mapa **trimestrale**, dove i dati sono più precisi, completi e dettagliati. Pertanto, una volta pubblicata quest'ultima, le Mappe **mensili** sono da considerarsi obsolete e non dovrebbero più essere utilizzate.

Perché vengono indicati due diversi tipi di patrimonio gestito e qual è la differenza?

Per **patrimonio gestito** si intende l'ammontare **effettivamente gestito** da un gestore ed è ottenuto sommando all'importo delle **gestioni proprie** quello relativo alle **deleghe di gestione** ricevute da terzi e sottraendo l'importo di quelle conferite a terzi.

Tutti i prodotti considerati possono risultare investiti, in tutto o in parte, in fondi. Questo è il caso, ad esempio, dei fondi di fondi, delle GPF oppure di alcuni mandati di gestioni di prodotti assicurativi (es. **unit-linked**).

Qualora il gestore dei fondi oggetto di investimento e quello dei prodotti nel cui

portafoglio questi vengono inseriti appartengano al medesimo gruppo di gestione, la somma degli importi gestiti a livello di quest'ultimo risulterà influenzata, in maniera anche significativa, dal doppio conteggio delle masse.

Per tenere conto di questo fenomeno il patrimonio indicato nella **Tavola 2.2** è stato determinato sottraendo dall'ammontare gestito l'importo investito in fondi di gruppo (*patrimonio gestito netto fondi gruppo*). In questo modo i valori indicati per ciascun gestore (e la rispettiva posizione in classifica) non risentono dell'effetto di duplicazione.

Per converso nelle **Tavole 1, 2.1 e 2.3** il patrimonio gestito è riportato *al lordo di tale effetto*. Ciò è in linea con la prassi statistica internazionale nell'ambito della quale prevale la considerazione che la gestione del prodotto di primo livello e quella del prodotto sottostante (fondo, proprio o di terzi) sono due attività differenti, remunerate in maniera distinta e che quindi devono essere congiuntamente considerate al fine di rappresentare il mercato nel suo complesso.

Cosa si intende per raccolta netta e come va interpretata?

La raccolta netta è pari alla somma algebrica dei flussi, positivi e negativi che hanno interessato il *patrimonio gestito* in relazione alle decisioni di investimento (disinvestimento) dei clienti nel prodotto considerato.

Nel caso delle *gestioni di portafoglio* essa fornisce una misura degli importi conferiti e ritirati dai clienti nell'ambito dei rispettivi mandati di gestione.

Nel caso dei *fondi* gestiti dalla medesima società che li promuove la definizione di raccolta netta coincide con quella tradizionale (sottoscrizioni meno riscatti). Con riferimento ai fondi gestiti *su delega* la raccolta netta assume il significato che essa possiede nell'ambito delle gestioni di portafoglio, con il fondo in qualità di cliente del mandato di gestione.

La raccolta netta è riferita al *patrimonio gestito*, pertanto essa è soggetta all'*effetto di duplicazione* derivante dall'eventuale investimento in fondi da parte del prodotto considerato. Di ciò si deve tenere opportunamente conto quando si valutano i risultati complessivi di raccolta per gruppo di gestione.

Qual è l'esatto significato delle note presenti nelle tavole di dettaglio per gruppo di gestione e prodotto (Tavole 2.1- 2.2 - 2.3)?

() Dati di patrimonio non aggiornati.*

Il gestore (gruppo) non ha inviato dati per il mese in questione. In questo caso viene riportato l'ultimo patrimonio disponibile (ad es. quello del mese o trimestre precedente) mentre la raccolta netta risulta non disponibile (ND) e convenzionalmente considerata pari a 0 ai fini del calcolo dei valori aggregati.

(^) Raccolta netta parziale. Patrimonio parziale o parzialmente aggiornato.

All'interno del gruppo di gestione alcune società hanno inviato i dati, altre no. Il dato di raccolta netta è parziale (mancano una o più società), quello di patrimonio è parzialmente aggiornato (il valore per le società non segnalanti viene posto uguale all'ultimo dato disponibile).

Tale nota si applica anche al caso in cui una o più società abbiano segnalato come non disponibile (ND) i dati relativi a raccolta netta e patrimonio.

(°) Patrimonio parziale.

Una o più società del gruppo hanno segnalato come non disponibile (ND) i dati relativi al patrimonio.

(§) Raccolta netta parziale.

Una o più società del gruppo hanno segnalato come non disponibile (ND) i dati relativi alla raccolta netta.

Perché alcuni gruppi di gestione presenti nella Mappa trimestrale non compaiono nella Mappa mensile?

Come spiegato nella risposta precedente, qualora un gestore (gruppo) non invii dati per la segnalazione mensile si procede alla rappresentazione dell'ultimo patrimonio disponibile e alla valorizzazione con ND della relativa raccolta netta. Tuttavia, qualora il gestore in questione lo richieda, tale regola viene disapplicata e pertanto il relativo nominativo non comparirà nella Mappa e le informazioni di patrimonio (non aggiornate) non parteciperanno al computo dei valori aggregati.

Con riferimento alla quinta colonna della Tavola 3 cosa si intende per "effetto omissioni"?

La colonna in questione riporta la differenza tra *patrimonio gestito* e *patrimonio gestito netto fondi gruppo*.

Per i gestori per i quali il secondo valore non è disponibile, esso viene convenzionalmente posto pari a 0.

Pertanto tali omissioni possono determinare una sovrastima del valore complessivo del patrimonio investito in fondi di gruppo.