

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Novembre 2012

Publicata il 11/12/2012

*- 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**

Novembre 2012	Ottobre 2012	da inizio anno
Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro

**PATRIMONIO GESTITO**

Novembre 2012	Ottobre 2012
Mln. euro	Mln. euro
%	%

**Industria del risparmio gestito**

	Novembre 2012	Ottobre 2012	da inizio anno	Novembre 2012	Ottobre 2012
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
<b>TOTALE</b>	<b>852</b>	<b>-1.874</b>	<b>-6.969</b>	<b>1.196.461</b>	<b>1.181.593</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>1.556</b>	<b>-624</b>	<b>2.939</b>	<b>526.824</b>	<b>520.908</b>
Fondi aperti	1.510	-635	1.465	483.694	477.834
Fondi chiusi	46	11	1.474	43.130	43.073
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>-704</b>	<b>-1.250</b>	<b>-9.908</b>	<b>669.637</b>	<b>660.686</b>
retail	-391	-169	-6.139	93.032	92.598
istituzionali	-313	-1.081	-3.770	576.605	568.088

**Fondi aperti (dettaglio)**

	Novembre 2012	Ottobre 2012	da inizio anno	Novembre 2012	Ottobre 2012
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
<b>TOTALE</b>	<b>1.510</b>	<b>-635</b>	<b>1.465</b>	<b>483.694</b>	<b>477.834</b>
<b>FONDI DI LUNGO TERMINE</b>	<b>1.490</b>	<b>671</b>	<b>9.792</b>	<b>448.814</b>	<b>442.839</b>
AZIONARI	-912	-446	-7.267	98.957	98.586
BILANCIATI	-704	60	-1.900	27.174	27.537
OBBLIGAZIONARI	2.714	1.118	21.023	248.458	243.145
FLESSIBILI	623	278	308	66.808	65.873
HEDGE	-231	-339	-2.371	7.418	7.698
<b>FONDI MONETARI</b>	<b>-154</b>	<b>-1.305</b>	<b>-9.886</b>	<b>30.145</b>	<b>30.447</b>
<b>NON CLASSIFICATI</b>	<b>174</b>	<b>-1</b>	<b>1.559</b>	<b>4.734</b>	<b>4.548</b>
<b>FONDI DI DIRITTO ITALIANO</b>	<b>51</b>	<b>-915</b>	<b>-13.877</b>	<b>148.010</b>	<b>146.947</b>
<b>FONDI DI DIRITTO ESTERO</b>	<b>1.459</b>	<b>280</b>	<b>15.342</b>	<b>335.684</b>	<b>330.887</b>

**Tavola 2.1 - Fondi aperti e gestioni di portafoglio - Gestori**
*Dati ordinati per patrimonio gestito*

	Raccolta netta	Patrimonio gestito			Raccolta netta	Patrimonio gestito		
	Mln euro	Mln euro	%		Mln euro	Mln euro	%	
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>-1.175,5</b>	<b>333.389</b>	<b>28,9%</b>					
Fondi aperti	-901,3	42.720	3,7%					
Gestioni di portafoglio retail	3,1	2.252	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-277,3	288.416	25,0%					
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>273,1</b>	<b>224.654</b>	<b>19,5%</b>					
EURIZON CAPITAL	175,7	170.820	14,8%					
Fondi aperti	118,7	73.237	6,4%					
Gestioni di portafoglio retail	-6,9	25.103	2,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	63,9	72.480	6,3%					
BANCA FIDEURAM	97,4	53.834	4,7%					
Fondi aperti	67,8	34.786	3,0%					
Gestioni di portafoglio retail	-35,6	8.160	0,7%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	65,2	10.888	0,9%					
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>305,5</b>	<b>102.034</b>	<b>8,8%</b>					
Fondi aperti	708,8	60.286	5,2%					
Gestioni di portafoglio retail	-105,5	4.047	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-297,8	37.701	3,3%					
<b>4 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>-302,2</b>	<b>41.980</b>	<b>3,6%</b>					
Fondi aperti	250,0	23.599	2,0%					
Gestioni di portafoglio retail	-0,8	39	0,0%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-551,4	18.342	1,6%					
<b>5 AM HOLDING</b>	<b>263,2</b>	<b>37.827</b>	<b>3,3%</b>					
Fondi aperti	213,8	27.901	2,4%					
Gestioni di portafoglio retail	-6,7	2.108	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	56,1	7.817	0,7%					
<b>6 ALLIANZ (*)</b>	<b>-121,0</b>	<b>35.988</b>	<b>3,1%</b>					
Fondi aperti	3,7	5.407	0,5%					
Gestioni di portafoglio retail	17,2	889	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-142,0	29.693	2,6%					
<b>7 POSTE ITALIANE</b>	<b>508,7</b>	<b>32.821</b>	<b>2,8%</b>					
Fondi aperti	287,7	781	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	221,0	32.040	2,8%					
<b>8 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>48,1</b>	<b>30.152</b>	<b>2,6%</b>					
Fondi aperti	37,3	17.692	1,5%					
Gestioni di portafoglio retail	7,1	7.517	0,7%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	3,7	4.942	0,4%					
<b>9 AXA</b>	<b>8,4</b>	<b>23.940</b>	<b>2,1%</b>					
Fondi aperti	-8,3	2.308	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	16,7	21.632	1,9%					
<b>10 AMUNDI GROUP</b>	<b>280,5</b>	<b>23.858</b>	<b>2,1%</b>					
Fondi aperti	181,4	11.797	1,0%					
Gestioni di portafoglio retail	-14,5	973	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	113,6	11.087	1,0%					
<b>11 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>40,6</b>	<b>23.521</b>	<b>2,0%</b>					
Fondi aperti	40,6	23.521	2,0%					
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>265,8</b>	<b>21.427</b>	<b>1,9%</b>					
Fondi aperti	154,3	14.084	1,2%					
Gestioni di portafoglio retail	-49,7	3.088	0,3%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	161,2	4.255	0,4%					
<b>13 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>343,4</b>	<b>19.884</b>	<b>1,7%</b>					
Fondi aperti	316,4	7.269	0,6%					
Gestioni di portafoglio retail	-35,7	2.605	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	62,7	10.010	0,9%					
<b>14 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>213,3</b>	<b>18.325</b>	<b>1,6%</b>					
Fondi aperti	176,8	16.237	1,4%					
Gestioni di portafoglio retail	33,8	1.661	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,7	426	0,0%					
<b>15 ARCA</b>	<b>-152,2</b>	<b>17.139</b>	<b>1,5%</b>					
Fondi aperti	-165,0	15.125	1,3%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	12,8	2.014	0,2%					
<b>16 CREDIT EMILIANO</b>	<b>-102,5</b>	<b>12.030</b>	<b>1,0%</b>					
Fondi aperti	-83,6	5.081	0,4%					
Gestioni di portafoglio retail	-17,4	4.444	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,4	2.505	0,2%					
<b>17 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>81,0</b>	<b>10.363</b>	<b>0,9%</b>					
Fondi aperti	81,0	10.363	0,9%					
<b>18 CREDIT SUISSE</b>	<b>355,1</b>	<b>9.726</b>	<b>0,8%</b>					
Fondi aperti	-38,0	1.068	0,1%					
Gestioni di portafoglio retail	95,9	3.352	0,3%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	297,1	5.306	0,5%					
<b>19 SCHRODERS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>9.299</b>	<b>0,8%</b>					
Fondi aperti	ND	9.299	0,8%					
<b>20 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>9.135</b>	<b>0,8%</b>					
Fondi aperti	ND	9.135	0,8%					
<b>21 MORGAN STANLEY</b>	<b>41,8</b>	<b>7.669</b>	<b>0,7%</b>					
Fondi aperti	41,8	7.669	0,7%					
<b>22 GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>-65,0</b>	<b>7.640</b>	<b>0,7%</b>					
DWS INVESTMENTS	151,5	5.702	0,5%					
Fondi aperti	163,3	4.003	0,3%					
Gestioni di portafoglio retail	-12,0	1.479	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	219	0,0%					
DB PLATINUM ADVISORS	-216,5	1.939	0,2%					
Fondi aperti	-216,5	1.939	0,2%					
<b>23 BANCA ESPERIA</b>	<b>-378,5</b>	<b>7.593</b>	<b>0,7%</b>					
Fondi aperti	-36,9	2.870	0,2%					
Gestioni di portafoglio retail	-243,6	2.794	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-98,0	1.928	0,2%					
<b>24 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>7.061</b>	<b>0,6%</b>					
Fondi aperti	ND	7.061	0,6%					
<b>25 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-34,5</b>	<b>7.037</b>	<b>0,6%</b>					
Gestioni di portafoglio retail	-38,9	4.456	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,4	2.582	0,2%					
<b>26 INVESCO (2)</b>	<b>183,1</b>	<b>6.341</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	183,1	6.341	0,5%					
<b>27 SOCIETE GENERALE SA</b>	<b>-24,4</b>	<b>6.223</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	-24,4	6.223	0,5%					
<b>28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>48,7</b>	<b>6.071</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	8,8	2.128	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	39,9	3.943	0,3%					
<b>29 KAIROS PARTNERS</b>	<b>-40,3</b>	<b>5.987</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	-37,5	3.180	0,3%					
Gestioni di portafoglio retail	-2,8	2.781	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	25	0,0%					
<b>30 ERSEL</b>	<b>32,7</b>	<b>5.777</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	18,0	3.502	0,3%					
Gestioni di portafoglio retail	14,7	2.275	0,2%					
<b>31 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>27,5</b>	<b>4.644</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	3,5	1.516	0,1%					
Gestioni di portafoglio retail	23,0	2.886	0,3%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,0	242	0,0%					
<b>32 GRUPPO BANCA CARIGE</b>	<b>-17,6</b>	<b>4.281</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	-17,6	3.340	0,3%					
Gestioni di portafoglio retail	-1,7	428	0,0%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,8	514	0,0%					
<b>33 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-6,9</b>	<b>4.172</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	0,0	1.585	0,1%					
Gestioni di portafoglio retail	-8,1	2.128	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,2	460	0,0%					

**Tavola 2.1 - Fondi aperti e gestioni di portafoglio - Gestori**
*Dati ordinati per patrimonio gestito*

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>34 UBS</b>	<b>-62,3</b>	<b>3.982</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	-69,6	3.861	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	7,3	121	0,0%
<b>35 FONDACO</b>	<b>42,7</b>	<b>3.784</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	52,2	899	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,5	2.885	0,3%
<b>36 DEXIA (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.333</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	ND	2.246	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.087	0,1%
<b>37 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>-2,6</b>	<b>2.935</b>	<b>0,3%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-2,6	2.935	0,3%
<b>38 ICCREA</b>	<b>15,7</b>	<b>2.708</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	6,8	2.225	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	120	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,1	362	0,0%
<b>39 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.696</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	2.001	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	695	0,1%
<b>40 Gr. CREDITO VALTELLINESE</b>	<b>-5,7</b>	<b>2.675</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-3,3	343	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	2.179	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,0	153	0,0%
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.635</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	2.635	0,2%
<b>42 ING INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.607</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.119	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	489	0,0%
<b>43 PENSPLAN INVEST</b>	<b>12,0</b>	<b>1.241</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	14,8	536	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,2	10	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-3,0	696	0,1%
<b>44 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>2,1</b>	<b>973</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	2,7	435	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	538	0,0%
<b>45 BANCA PROFILO</b>	<b>-2,1</b>	<b>929</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-1,6	719	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	210	0,0%
<b>46 CONSULTINVEST</b>	<b>19,2</b>	<b>788</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	7,1	491	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	12,2	290	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	7	0,0%
<b>47 HEDGE INVEST</b>	<b>16,3</b>	<b>769</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	16,3	769	0,1%
<b>48 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>0,7</b>	<b>631</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	1,2	225	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,2	370	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,3	36	0,0%
<b>49 PFM</b>	<b>-31,0</b>	<b>578</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-8,2	219	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-9,4	250	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-13,4	109	0,0%
<b>50 BANCA DEL CERESIO</b>	<b>-7,6</b>	<b>528</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-7,6	528	0,0%
<b>51 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>480</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	480	0,0%
<b>52 ING DIRECT</b>	<b>2,2</b>	<b>465</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,2	465	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>53 ACOMEA</b>	<b>-20,0</b>	<b>435</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-19,0	347	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,1	80	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	8	0,0%
<b>54 SOPRARNO</b>	<b>-0,3</b>	<b>205</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	205	0,0%
<b>55 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>201</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,0	201	0,0%
<b>56 FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>-71,1</b>	<b>200</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-11,9	29	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-59,2	171	0,0%
<b>57 AGORA</b>	<b>-2,6</b>	<b>173</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,8	157	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,8	16	0,0%
<b>58 UNIPOL</b>	<b>-2,8</b>	<b>139</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-2,8	139	0,0%
<b>59 VEGAGEST</b>	<b>0,2</b>	<b>109</b>	<b>0,0%</b>
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	109	0,0%
<b>60 GESTI-RE</b>	<b>-0,4</b>	<b>88</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	30	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	58	0,0%
<b>61 ALPI</b>	<b>4,0</b>	<b>54</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,0	54	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>806,5</b>	<b>1.153.330</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>1.510,2</b>	<b>483.694</b>	<b>41,9%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>-390,8</b>	<b>93.032</b>	<b>8,1%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-312,9</b>	<b>576.605</b>	<b>50,0%</b>

(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	Mln euro	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>-1.175,5</b>	<b>332.696</b>	<b>30,9%</b>			
Fondi aperti	-901,3	42.561	4,0%			
Gestioni di portafoglio retail	3,1	1.749	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-277,3	288.386	26,8%			
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>273,1</b>	<b>188.660</b>	<b>17,5%</b>			
EURIZON CAPITAL	175,7	149.991	13,9%			
Fondi aperti	118,7	70.171	6,5%			
Gestioni di portafoglio retail	-6,9	19.759	1,8%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	63,9	60.062	5,6%			
BANCA FIDEURAM	97,4	38.669	3,6%			
Fondi aperti	67,8	33.053	3,1%			
Gestioni di portafoglio retail	-35,6	2.048	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	65,2	3.568	0,3%			
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>305,5</b>	<b>90.848</b>	<b>8,4%</b>			
Fondi aperti	708,8	59.548	5,5%			
Gestioni di portafoglio retail	-105,5	911	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-297,8	30.389	2,8%			
<b>4 AM HOLDING</b>	<b>263,2</b>	<b>36.311</b>	<b>3,4%</b>			
Fondi aperti	213,8	26.991	2,5%			
Gestioni di portafoglio retail	-6,7	1.727	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	56,1	7.593	0,7%			
<b>5 ALLIANZ (*)</b>	<b>-121,0</b>	<b>34.109</b>	<b>3,2%</b>			
Fondi aperti	3,7	5.374	0,5%			
Gestioni di portafoglio retail	17,2	551	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-142,0	28.184	2,6%			
<b>6 POSTE ITALIANE</b>	<b>508,7</b>	<b>32.821</b>	<b>3,1%</b>			
Fondi aperti	287,7	781	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	221,0	32.040	3,0%			
<b>7 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>-302,2</b>	<b>31.719</b>	<b>2,9%</b>			
Fondi aperti	250,0	23.076	2,1%			
Gestioni di portafoglio retail	-0,8	2	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-551,4	8.640	0,8%			
<b>8 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>48,1</b>	<b>27.303</b>	<b>2,5%</b>			
Fondi aperti	37,3	17.304	1,6%			
Gestioni di portafoglio retail	7,1	5.164	0,5%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	3,7	4.836	0,4%			
<b>9 AXA</b>	<b>8,4</b>	<b>23.709</b>	<b>2,2%</b>			
Fondi aperti	-8,3	2.308	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	16,7	21.401	2,0%			
<b>10 AMUNDI GROUP</b>	<b>280,5</b>	<b>23.609</b>	<b>2,2%</b>			
Fondi aperti	181,4	11.654	1,1%			
Gestioni di portafoglio retail	-14,5	973	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	113,6	10.981	1,0%			
<b>11 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>40,6</b>	<b>23.521</b>	<b>2,2%</b>			
Fondi aperti	40,6	23.521	2,2%			
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>265,8</b>	<b>20.209</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	154,3	13.489	1,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-49,7	2.553	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	161,2	4.167	0,4%			
<b>13 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>343,4</b>	<b>19.631</b>	<b>1,8%</b>			
Fondi aperti	316,4	7.239	0,7%			
Gestioni di portafoglio retail	-35,7	2.569	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	62,7	9.822	0,9%			
<b>14 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>213,3</b>	<b>17.291</b>	<b>1,6%</b>			
Fondi aperti	176,8	15.520	1,4%			
Gestioni di portafoglio retail	33,8	1.444	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,7	328	0,0%			
<b>15 ARCA</b>	<b>-152,2</b>	<b>16.613</b>	<b>1,5%</b>			
Fondi aperti	-165,0	14.779	1,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	12,8	1.835	0,2%			

	Raccolta netta			Patrimonio gestito netto fondi gruppo		
	Mln euro	Mln euro	%	Mln euro	Mln euro	%
<b>16 CREDITO EMILIANO</b>	<b>-102,5</b>	<b>11.134</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	-83,6	5.081	0,5%			
Gestioni di portafoglio retail	-17,4	3.692	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,4	2.361	0,2%			
<b>17 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>81,0</b>	<b>10.356</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	81,0	10.356	1,0%			
<b>18 CREDIT SUISSE</b>	<b>355,1</b>	<b>9.342</b>	<b>0,9%</b>			
Fondi aperti	-38,0	1.068	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	95,9	3.219	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	297,1	5.055	0,5%			
<b>19 SCHRODERS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>9.299</b>	<b>0,9%</b>			
Fondi aperti	ND	9.299	0,9%			
<b>20 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>9.135</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	ND	9.135	0,8%			
<b>21 MORGAN STANLEY</b>	<b>41,8</b>	<b>7.669</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	41,8	7.669	0,7%			
<b>22 GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>-65,0</b>	<b>7.515</b>	<b>0,7%</b>			
DWS INVESTMENTS	151,5	5.576	0,5%			
Fondi aperti	163,3	4.003	0,4%			
Gestioni di portafoglio retail	-12,0	1.363	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	210	0,0%			
DB PLATINUM ADVISORS	-216,5	1.939	0,2%			
Fondi aperti	-216,5	1.939	0,2%			
<b>23 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>7.061</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	ND	7.061	0,7%			
<b>24 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-34,5</b>	<b>7.037</b>	<b>0,7%</b>			
Gestioni di portafoglio retail	-38,9	4.456	0,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,4	2.582	0,2%			
<b>25 BANCA ESPERIA</b>	<b>-378,5</b>	<b>6.790</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	-36,9	2.870	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-243,6	1.999	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-98,0	1.921	0,2%			
<b>26 INVESCO (2)</b>	<b>183,1</b>	<b>6.341</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	183,1	6.341	0,6%			
<b>27 SOCIETE GENERALE SA</b>	<b>-24,4</b>	<b>6.223</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	-24,4	6.223	0,6%			
<b>28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>48,7</b>	<b>5.757</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	8,8	2.103	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	39,9	3.654	0,3%			
<b>29 GRUPPO BANCA CARIGE</b>	<b>-17,6</b>	<b>4.272</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-17,6	3.331	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-1,7	427	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,8	514	0,0%			
<b>30 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>27,5</b>	<b>4.207</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	3,5	1.515	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	23,0	2.454	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,0	238	0,0%			
<b>31 ERSEL</b>	<b>32,7</b>	<b>4.137</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	18,0	3.183	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	14,7	954	0,1%			
<b>32 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-6,9</b>	<b>4.039</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	0,0	1.584	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	-8,1	2.012	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,2	443	0,0%			
<b>33 UBS</b>	<b>-62,3</b>	<b>3.896</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-69,6	3.797	0,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	7,3	99	0,0%			

**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	%
<b>34 KAIROS PARTNERS</b>	<b>-40,3</b>	<b>3.826</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	-37,5	3.174	0,3%	
Gestioni di portafoglio retail	-2,8	627	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	25	0,0%	
<b>35 DEXIA (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.217</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	ND	2.246	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	971	0,1%	
<b>36 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>-2,6</b>	<b>2.935</b>	<b>0,3%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-2,6	2.935	0,3%	
<b>37 ICCREA</b>	<b>15,7</b>	<b>2.704</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	6,8	2.225	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	117	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,1	362	0,0%	
<b>38 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.696</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	ND	2.001	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	695	0,1%	
<b>39 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.635</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.635	0,2%	
<b>40 Gr. CREDITO VALTELLINESE</b>	<b>-5,7</b>	<b>2.595</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-3,3	343	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	2.099	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,0	153	0,0%	
<b>41 FONDACO</b>	<b>42,7</b>	<b>2.293</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	52,2	899	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,5	1.393	0,1%	
<b>42 ING INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.493</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.119	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	374	0,0%	
<b>43 PENSPLAN INVEST</b>	<b>12,0</b>	<b>935</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	14,8	536	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,2	10	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-3,0	390	0,0%	
<b>44 BANCA PROFILO</b>	<b>-2,1</b>	<b>929</b>	<b>0,1%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-1,6	719	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	210	0,0%	
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>2,1</b>	<b>793</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	2,7	435	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	358	0,0%	
<b>46 CONSULTINVEST</b>	<b>19,2</b>	<b>773</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	7,1	491	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	12,2	282	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	1	0,0%	
<b>47 HEDGE INVEST</b>	<b>16,3</b>	<b>701</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	16,3	701	0,1%	
<b>48 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>0,7</b>	<b>532</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	1,2	225	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,2	274	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,3	33	0,0%	
<b>49 BANCA DEL CERESIO</b>	<b>-7,6</b>	<b>528</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-7,6	528	0,0%	
<b>50 PFM</b>	<b>-31,0</b>	<b>520</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-8,2	213	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-9,4	200	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-13,4	107	0,0%	
<b>51 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>480</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	ND	480	0,0%	
<b>52 ACOMEIA</b>	<b>-20,0</b>	<b>422</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-19,0	341	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-1,1	80	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	0	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>53 SOPRARNO</b>	<b>-0,3</b>	<b>205</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,3	205	0,0%	
<b>54 FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>-71,1</b>	<b>200</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-11,9	29	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-59,2	171	0,0%	
<b>55 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>175</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,0	175	0,0%	
<b>56 AGORA</b>	<b>-2,6</b>	<b>165</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,8	155	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,8	10	0,0%	
<b>57 UNIPOL</b>	<b>-2,8</b>	<b>139</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-2,8	139	0,0%	
<b>58 VEGAGEST</b>	<b>0,2</b>	<b>109</b>	<b>0,0%</b>	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	109	0,0%	
<b>59 GESTI-RE</b>	<b>-0,4</b>	<b>84</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,3	30	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	54	0,0%	
<b>60 ALPI</b>	<b>4,0</b>	<b>54</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	4,0	54	0,0%	
<b>61 ING DIRECT</b>	<b>2,2</b>	<b>ND</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	2,2	ND	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>806,5</b>	<b>1.075.398</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>1.510,2</b>	<b>473.307</b>	<b>44,0%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>-390,8</b>	<b>67.791</b>	<b>6,3%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-312,9</b>	<b>534.301</b>	<b>49,7%</b>	

(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	
	Min euro	Min euro	%
1 IDeA FIMIT (*)	ND	9.289	21,5%
2 GRUPPO GENERALI	29,7	5.728	13,3%
3 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.463	10,3%
4 PRELIOS (*)	ND	4.191	9,7%
5 BANCA FINNAT EURAMERICA	0,0	3.934	9,1%
6 FABRICA IMMOBILIARE (*)	ND	2.510	5,8%
7 SORGENTE	41,7	2.145	5,0%
8 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.300	3,0%
9 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	933	2,2%
10 ALERION (*)	ND	915	2,1%
11 CASTELLO (*)	ND	896	2,1%
12 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	800	1,9%
13 AEDES (*)	ND	786	1,8%
14 ALLIANZ	-27,9	634	1,5%
15 PRISMA	ND	613	1,4%
16 GRUPPO FONDARIA - SAI	ND	603	1,4%
17 AMUNDI GROUP	0,0	537	1,2%
18 POLIS (*)	ND	464	1,1%
19 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	432	1,0%
20 GR. DEUTSCHE BANK	1,0	418	1,0%
RREEF	1,0	418	1,0%
21 BANCA ESPERIA	ND	341	0,8%
22 AM HOLDING	1,2	211	0,5%
23 VEGAGEST (*)	ND	179	0,4%
24 PENSPLAN INVEST	0,0	171	0,4%
25 ERSEL	0,0	138	0,3%
26 AXA	0,0	137	0,3%
27 KAIROS PARTNERS	0,0	135	0,3%
28 FONDACO	0,0	120	0,3%
29 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	0,0	106	0,2%
<b>TOTALE</b>	<b>45,8</b>	<b>43.130</b>	<b>100,0%</b>

(\*) 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	
	Min. euro	Min. euro	%	Min. euro	Min. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>852</b>	<b>1.117.864</b>	<b>100,0%</b>	<b>78.597</b>	<b>1.196.461</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>1.556</b>	<b>515.772</b>	<b>46,1%</b>	<b>11.052</b>	<b>526.824</b>	<b>44,0%</b>
Fondi aperti	1.510	473.307	42,3%	10.387	483.694	40,4%
Fondi chiusi	46	42.466	3,8%	665	43.130	3,6%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>-704</b>	<b>602.092</b>	<b>53,9%</b>	<b>67.545</b>	<b>669.637</b>	<b>56,0%</b>
retail	-391	67.791	6,1%	25.241	93.032	7,8%
istituzionali	-313	534.301	47,8%	42.304	576.605	48,2%

## Mappa mensile del Risparmio Gestito

### Guida alla lettura

#### Contenuto

La Mappa 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 Mappa 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 Mappa è estesa a tutti i **soggetti 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.

I valori di raccolta e di patrimonio dei prodotti di diritto estero promossi da società estere si riferiscono alla **sola quota relativa alla clientela italiana**, salvo che questa risulti prevalente (nel qual caso i valori si riferiscono al prodotto nel suo complesso).

La Mappa 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 Mappa **trimestrale**.

#### Qual è, indicativamente, il grado di copertura della Mappa 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 Mappa sono definitivi?

I dati della Mappa hanno natura preliminare e costituiscono un'anticipazione dei dati, più precisi, dettagliati e completi, pubblicati nella corrispondente Mappa **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 Mappa **trimestrale** del Risparmio Gestito o, in alternativa, sul web all'indirizzo [www.assogestioni.it/cubo](http://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 Mappa **mensile** hanno natura preliminare le relative serie storiche potrebbero risultare non coerenti con il dato pubblicato nella corrispondente Mappa **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.