

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Settembre 2023

Publicata il 27/10/2023

*- 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			
	Settembre 2023	Agosto 2023	da inizio anno	Settembre 2023		Agosto 2023	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
<b>TOTALE</b>	<b>-6.248</b>	<b>-3.379</b>	<b>-32.549</b>	<b>2.228.197</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.273.925</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	-1.877	-591	-10.580	1.183.761	53,1%	1.202.629	52,9%
Fondi aperti	-2.081	-795	-12.767	1.094.051	49,1%	1.111.639	48,9%
Fondi chiusi	203	204	2.188	89.709	4,0%	90.990	4,0%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	-4.371	-2.788	-21.969	1.044.437	46,9%	1.071.296	47,1%
retail	-230	377	2.788	150.385	6,7%	152.574	6,7%
istituzionali	-4.140	-3.165	-24.758	894.052	40,1%	918.722	40,4%

<b>Fondi aperti (dettaglio)</b>							
	Settembre 2023	Agosto 2023	da inizio anno	Settembre 2023		Agosto 2023	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>-2.081</b>	<b>-795</b>	<b>-12.767</b>	<b>1.094.051</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.111.639</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	-2.884	-1.854	-10.682	1.052.012	96,2%	1.070.275	96,3%
AZIONARI	-563	-11	2.266	358.931	32,8%	365.367	32,9%
BILANCIATI	-1.502	-931	-11.244	131.924	12,1%	135.723	12,2%
OBBLIGAZIONARI	1.764	664	16.040	376.129	34,4%	378.788	34,1%
FLESSIBILI	-2.561	-1.550	-17.535	183.782	16,8%	189.125	17,0%
HEDGE	-21	-26	-210	1.247	0,1%	1.273	0,1%
FONDI MONETARI	803	1.059	-2.085	42.039	3,8%	41.363	3,7%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	566	321	3.660	236.726	21,6%	240.002	21,6%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	-2.647	-1.116	-16.427	857.325	78,4%	871.637	78,4%

## 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 gestore 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 della rilevazione statistica?

La raccolta dati che alimenta la Mappa 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.

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 [sito dell'Associazione](#) 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.

Per i fondi immobiliari esso viene definito dal totale delle attività, considerate una misura più corretta dell'attività di gestione per prodotti caratterizzati da importanti livelli di leva (indebitamento).

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 con segno negativo 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 al primo.

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