

Mappa mensile del Risparmio Gestito

Agosto 2013

Publicata il .../09/2013

- 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			
	Agosto 2013	Luglio 2013	da inizio anno	Agosto 2013		Luglio 2013	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
Industria del risparmio gestito							
TOTALE	5.429	6.327	52.525	1.269.993	100,0%	1.269.043	100,0%
GESTIONI COLLETTIVE	3.271	3.567	39.941	568.853	44,8%	568.435	44,8%
Fondi aperti	3.267	3.530	39.893	525.785	41,4%	525.527	41,4%
Fondi chiusi	4	37	47	43.068	3,4%	42.907	3,4%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	2.158	2.760	12.585	701.141	55,2%	700.609	55,2%
retail	84	222	1.652	94.497	7,4%	94.440	7,4%
istituzionali	2.074	2.538	10.933	606.643	47,8%	606.169	47,8%

	Fondi aperti (dettaglio)						
	Agosto 2013	Luglio 2013	da inizio anno	Agosto 2013	%	Luglio 2013	%
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
TOTALE	3.267	3.530	39.893	525.785	100,0%	525.527	100,0%
FONDI DI LUNGO TERMINE	2.855	3.595	38.579	491.990	93,6%	492.899	93,8%
AZIONARI	-33	739	938	104.755	19,9%	106.104	20,2%
BILANCIATI	73	193	3.984	29.992	5,7%	29.770	5,7%
OBBLIGAZIONARI	506	584	14.491	262.176	49,9%	263.842	50,2%
FLESSIBILI	2.316	2.239	20.616	88.597	16,9%	86.691	16,5%
HEDGE	-8	-159	-1.450	6.470	1,2%	6.491	1,2%
FONDI MONETARI	358	-65	1.331	28.963	5,5%	28.416	5,4%
NON CLASSIFICATI	54	-1	-17	4.832	0,9%	4.213	0,8%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	1.265	1.295	9.232	160.662	30,6%	159.816	30,4%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	2.002	2.235	30.661	365.122	69,4%	365.711	69,6%

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

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
35 UBS	90,3	3.914	0,3%
Fondi aperti	90,3	3.783	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	132	0,0%
36 DEXIA (*)	ND	3.853	0,3%
Fondi aperti	ND	2.306	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.546	0,1%
37 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)	ND	3.400	0,3%
Fondi aperti	ND	2.806	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	595	0,0%
38 ICCREA	-10,8	2.955	0,2%
Fondi aperti	-13,6	2.460	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	126	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,9	370	0,0%
39 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-2,7	2.853	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-2,7	2.853	0,2%
40 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	2.845	0,2%
Fondi aperti	ND	2.845	0,2%
41 ING INVESTMENT MANAGEMENT (*)	ND	1.410	0,1%
Fondi aperti	ND	1.103	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	307	0,0%
42 PENSPLAN INVEST	7,6	1.346	0,1%
Fondi aperti	3,0	563	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,2	11	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,4	771	0,1%
43 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*)	ND	1.037	0,1%
Fondi aperti	ND	1.037	0,1%
44 CONSULTINVEST	4,2	942	0,1%
Fondi aperti	5,1	645	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-0,9	291	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	6	0,0%
45 NEXTAM PARTNERS	6,4	942	0,1%
Fondi aperti	4,5	363	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	1,8	579	0,0%
46 BANCA PROFILO	-20,1	891	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-15,2	687	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,8	204	0,0%
47 HEDGE INVEST	-0,3	650	0,1%
Fondi aperti	-0,3	650	0,1%
48 TAGES	80,6	630	0,1%
Fondi aperti	80,6	630	0,1%
49 BANCA DEL CERESIO	3,2	591	0,0%
Fondi aperti	3,2	591	0,0%
50 BANCA FINNAT EURAMERICA	-5,4	591	0,0%
Fondi aperti	-1,3	213	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-4,2	354	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	23	0,0%
51 ING DIRECT	12,5	527	0,0%
Fondi aperti	12,5	527	0,0%
52 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	520	0,0%
Fondi aperti	ND	520	0,0%
53 PFM	1,3	514	0,0%
Fondi aperti	1,5	217	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,1	187	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,3	110	0,0%
54 ACOMEA	1,7	508	0,0%
Fondi aperti	1,8	422	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	77	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	9	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
55 SOPRARNO	-0,5	485	0,0%
Fondi aperti	1,8	214	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,3	270	0,0%
56 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	0,0	302	0,0%
Fondi aperti	0,0	302	0,0%
57 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)	-3,1	218	0,0%
Fondi aperti	-3,1	43	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	174	0,0%
58 AGORA	4,4	190	0,0%
Fondi aperti	4,8	169	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	21	0,0%
59 UNIPOL	-3,4	126	0,0%
Fondi aperti	-3,4	126	0,0%
60 FINANCE PARTNERS	-0,2	95	0,0%
Fondi aperti	0,1	34	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	61	0,0%
61 ALPI	1,1	92	0,0%
Fondi aperti	1,1	92	0,0%
TOTALE	5.425,2	1.226.925	100,0%
Fondi aperti	3.267,1	525.785	42,9%
Gestioni di portafoglio retail	84,2	94.497	7,7%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2.073,9	606.643	49,4%

(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	%
35 DEXIA (*)	ND		3.705	0,3%
Fondi aperti	ND		2.306	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND		1.398	0,1%
36 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)	ND		3.400	0,3%
Fondi aperti	ND		2.806	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND		595	0,1%
37 ICCREA	-10,8		2.952	0,3%
Fondi aperti	-13,6		2.460	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-0,1		122	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,9		370	0,0%
38 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-2,7		2.853	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-2,7		2.853	0,2%
39 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND		2.845	0,2%
Fondi aperti	ND		2.845	0,2%
40 FONDACO	380,0		2.785	0,2%
Fondi aperti	-10,1		951	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	390,1		1.833	0,2%
41 ING INVESTMENT MANAGEMENT (*)	ND		1.315	0,1%
Fondi aperti	ND		1.103	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND		212	0,0%
42 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*)	ND		1.037	0,1%
Fondi aperti	ND		1.037	0,1%
43 PENSPLAN INVEST	7,6		1.014	0,1%
Fondi aperti	3,0		563	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,2		11	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,4		440	0,0%
44 CONSULTINVEST	4,2		927	0,1%
Fondi aperti	5,1		645	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-0,9		282	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0		1	0,0%
45 BANCA PROFILO	-20,1		891	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-15,2		687	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,8		204	0,0%
46 NEXTAM PARTNERS	6,4		728	0,1%
Fondi aperti	4,5		363	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	1,8		366	0,0%
47 TAGES	80,6		630	0,1%
Fondi aperti	80,6		630	0,1%
48 BANCA DEL CERESIO	3,2		591	0,1%
Fondi aperti	3,2		591	0,1%
49 HEDGE INVEST	-0,3		588	0,1%
Fondi aperti	-0,3		588	0,1%
50 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND		520	0,0%
Fondi aperti	ND		520	0,0%
51 BANCA FINNAT EURAMERICA	-5,4		513	0,0%
Fondi aperti	-1,3		213	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-4,2		277	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0		23	0,0%
52 ACOMEIA	1,7		493	0,0%
Fondi aperti	1,8		416	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3		76	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2		1	0,0%
53 SOPRARNO	-0,5		472	0,0%
Fondi aperti	1,8		214	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,3		258	0,0%
54 PFM	1,3		462	0,0%
Fondi aperti	1,5		211	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,1		144	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,3		107	0,0%

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro		Mln euro	%
55 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	0,0		274	0,0%
Fondi aperti	0,0		274	0,0%
56 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)	-3,1		218	0,0%
Fondi aperti	-3,1		43	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND		174	0,0%
57 AGORA	4,4		184	0,0%
Fondi aperti	4,8		168	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,4		16	0,0%
58 UNIPOL	-3,4		126	0,0%
Fondi aperti	-3,4		126	0,0%
59 FINANCE PARTNERS	-0,2		92	0,0%
Fondi aperti	0,1		34	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3		58	0,0%
60 ALPI	1,1		92	0,0%
Fondi aperti	1,1		92	0,0%
61 ING DIRECT	12,5		ND	0,0%
Fondi aperti	12,5		ND	0,0%
TOTALE	5.425,2		1.144.653	100,0%
Fondi aperti	3.267,1		512.100	44,7%
Gestioni di portafoglio retail	84,2		68.693	6,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2.073,9		563.861	49,3%

(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 2.3 - Fondi chiusi - Gestori
Dati ordinati per patrimonio gestito

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Min euro	Min euro	%
1 IDeA FIMIT (*)	ND	9.410	21,9%
2 GRUPPO GENERALI	0,0	5.564	12,9%
3 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.610	10,7%
4 PRELIOS (*)	ND	3.970	9,2%
5 BANCA FINNAT EURAMERICA	0,0	3.865	9,0%
6 FABRICA IMMOBILIARE (*)	ND	2.402	5,6%
7 SORGENTE (§)	0,0	2.180	5,1%
8 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.515	3,5%
9 CASTELLO (*)	ND	1.386	3,2%
10 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	8,3	1.063	2,5%
11 REAM (*)	ND	1.004	2,3%
12 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	865	2,0%
13 AEDES (*)	ND	712	1,7%
14 ALLIANZ	0,0	667	1,5%
15 PRISMA (*)	ND	578	1,3%
16 POLIS (*)	ND	542	1,3%
17 AMUNDI GROUP	0,0	527	1,2%
18 UNIPOL	ND	504	1,2%
19 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	428	1,0%
20 VEGAGEST	ND	324	0,8%
21 AM HOLDING	-4,3	194	0,5%
22 PENSPLAN INVEST	0,0	166	0,4%
23 KAIROS PARTNERS	0,0	140	0,3%
24 AXA (*)	ND	133	0,3%
25 ERSEL	0,0	120	0,3%
26 FONDACO	0,0	120	0,3%
27 BANCA ESPERIA	ND	78	0,2%
TOTALE	4,0	43.068	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	
	Min. euro	Min. euro	%	Min. euro	Min. euro	%
TOTALE	5.429	1.187.607	100,0%	82.386	1.269.993	100,0%
GESTIONI COLLETTIVE	3.271	555.054	46,7%	13.799	568.853	44,8%
Fondi aperti	3.267	512.100	43,1%	13.685	525.785	41,4%
Fondi chiusi	4	42.954	3,6%	114	43.068	3,4%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	2.158	632.553	53,3%	68.587	701.141	55,2%
retail	84	68.693	5,8%	25.804	94.497	7,4%
istituzionali	2.074	563.861	47,5%	42.783	606.643	47,8%

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 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.