



ASSEGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Mappa mensile del Risparmio Gestito

Dicembre 2013

Publicata il 23/01/2014

- 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

| Dicembre 2013 | Novembre 2013 | da inizio anno |
|---------------|---------------|----------------|
| Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro |

PATRIMONIO GESTITO

| Dicembre 2013 | Novembre 2013 |
|---------------|---------------|
| Mln. euro | Mln. euro |
| % | % |

Industria del risparmio gestito

| | Dicembre 2013 | Novembre 2013 | da inizio anno | Dicembre 2013 | Novembre 2013 |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|---------------|
| | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro |
| | | | | % | % |
| TOTALE | -582 | 4.788 | 64.903 | 1.331.515 | 100,0% |
| GESTIONI COLLETTIVE | 2.848 | 4.287 | 48.769 | 602.029 | 45,2% |
| Fondi aperti | 2.708 | 4.273 | 48.705 | 558.893 | 42,0% |
| Fondi chiusi | 140 | 14 | 64 | 43.136 | 3,2% |
| GESTIONI DI PORTAFOGLIO | -3.430 | 501 | 16.134 | 729.486 | 54,8% |
| retail | -334 | 6 | 1.711 | 96.963 | 7,3% |
| istituzionali | -3.096 | 495 | 14.423 | 632.523 | 47,5% |

Fondi aperti (dettaglio)

| | Dicembre 2013 | Novembre 2013 | da inizio anno | Dicembre 2013 | Novembre 2013 |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro |
| | | | | % | % |
| TOTALE | 2.708 | 4.273 | 48.705 | 558.893 | 100,0% |
| FONDI DI LUNGO TERMINE | 2.766 | 4.435 | 50.338 | 526.984 | 94,3% |
| AZIONARI | 676 | 615 | 4.602 | 117.703 | 21,1% |
| BILANCIATI | 134 | 497 | 6.320 | 32.396 | 5,8% |
| OBBLIGAZIONARI | 360 | 406 | 12.781 | 271.035 | 48,5% |
| FLESSIBILI | 1.773 | 2.872 | 28.366 | 99.488 | 17,8% |
| HEDGE | -177 | 45 | -1.730 | 6.363 | 1,1% |
| FONDI MONETARI | -101 | -150 | -1.616 | 26.862 | 4,8% |
| NON CLASSIFICATI | 43 | -12 | -17 | 5.046 | 0,9% |
| FONDI DI DIRITTO ITALIANO | 951 | 1.134 | 11.387 | 167.208 | 29,9% |
| FONDI DI DIRITTO ESTERO | 1.756 | 3.139 | 37.318 | 391.684 | 70,1% |

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

| | Raccolta netta | | | Patrimonio gestito | | | | Raccolta netta | | | Patrimonio gestito | | |
|---|-----------------|----------------|--------------|--------------------|----------|---|----|----------------|----------|---|--------------------|----------|---|
| | Min euro | Min euro | % | Min euro | Min euro | % | | Min euro | Min euro | % | Min euro | Min euro | % |
| 1 GRUPPO GENERALI | -2.221,1 | 351.333 | 27,3% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 138,4 | 42.408 | 3,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -32,3 | 2.275 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -2.327,3 | 306.650 | 23,8% | | | | | | | | | | |
| 2 GRUPPO INTESA SANPAOLO | -41,1 | 249.709 | 19,4% | | | | | | | | | | |
| EURIZON CAPITAL | 18,9 | 192.693 | 15,0% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 181,0 | 82.372 | 6,4% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 114,7 | 28.314 | 2,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -276,9 | 82.007 | 6,4% | | | | | | | | | | |
| BANCA FIDEURAM | -60,0 | 57.016 | 4,4% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 173,3 | 36.450 | 2,8% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 147,6 | 8.945 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -380,9 | 11.621 | 0,9% | | | | | | | | | | |
| 3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT | 184,2 | 105.912 | 8,2% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 299,2 | 61.999 | 4,8% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -58,6 | 2.097 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -56,4 | 41.816 | 3,2% | | | | | | | | | | |
| 4 AM HOLDING | 329,4 | 46.313 | 3,6% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 240,8 | 34.951 | 2,7% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -31,1 | 3.968 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 119,7 | 7.394 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| 5 GRUPPO MEDIOLANUM | 205,5 | 45.676 | 3,5% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 421,1 | 29.585 | 2,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,3 | 34 | 0,0% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -215,3 | 16.057 | 1,2% | | | | | | | | | | |
| 6 POSTE ITALIANE | 588,1 | 42.668 | 3,3% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 34,1 | 1.568 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 554,0 | 41.099 | 3,2% | | | | | | | | | | |
| 7 ALLIANZ (*) | -128,5 | 38.658 | 3,0% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -31,1 | 5.357 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 72,2 | 2.551 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -169,6 | 30.749 | 2,4% | | | | | | | | | | |
| 8 GRUPPO UBI BANCA (1) | -115,4 | 31.309 | 2,4% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -62,6 | 18.506 | 1,4% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -64,1 | 7.344 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 11,2 | 5.458 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| 9 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS | -213,8 | 28.911 | 2,2% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -213,8 | 28.911 | 2,2% | | | | | | | | | | |
| 10 AXA | 70,1 | 25.624 | 2,0% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 71,4 | 3.424 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -1,3 | 22.200 | 1,7% | | | | | | | | | | |
| 11 AMUNDI GROUP | -232,2 | 25.156 | 2,0% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 52,9 | 12.148 | 0,9% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -21,0 | 885 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -264,0 | 12.123 | 0,9% | | | | | | | | | | |
| 12 GRUPPO BANCO POPOLARE | -81,0 | 24.735 | 1,9% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 34,4 | 11.610 | 0,9% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -51,8 | 2.317 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -63,5 | 10.808 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| 13 GRUPPO AZIMUT | 382,7 | 23.177 | 1,8% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 316,4 | 20.067 | 1,6% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 61,3 | 2.434 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 5,0 | 676 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| 14 ARCA | 108,5 | 20.992 | 1,6% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 101,7 | 17.402 | 1,4% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 6,8 | 3.590 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| 15 GRUPPO BNP PARIBAS | -415,0 | 20.752 | 1,6% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -220,4 | 12.697 | 1,0% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -132,8 | 2.715 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -61,7 | 5.340 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| 16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT | 263,7 | 15.487 | 1,2% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 263,7 | 15.487 | 1,2% | | | | | | | | | | |
| 17 CREDIT EMILIANO | 83,3 | 12.469 | 1,0% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 64,5 | 4.822 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -25,4 | 4.269 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 44,2 | 3.378 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| 18 CREDIT SUISSE | -104,1 | 11.134 | 0,9% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -3,6 | 1.665 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 27,5 | 3.765 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -128,0 | 5.704 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| 19 PICTET ASSET MANAGEMENT (*) | ND | 10.899 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | ND | 10.899 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| 20 SCHRODERS (*) | ND | 10.849 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | ND | 10.849 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| 21 DEUTSCHE ASSET AND WEALTH MANAGEMEN | 451,2 | 10.637 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 235,2 | 8.491 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 215,9 | 1.711 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,1 | 435 | 0,0% | | | | | | | | | | |
| 22 MORGAN STANLEY | 382,1 | 10.019 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 382,1 | 10.019 | 0,8% | | | | | | | | | | |
| 23 INVESCO (2) | 314,3 | 9.397 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 314,3 | 9.397 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| 24 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*) | ND | 9.158 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | ND | 9.158 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| 25 STATE STREET GLOBAL ADVISORS | 144,2 | 8.928 | 0,7% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -83,0 | 2.332 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 227,2 | 6.596 | 0,5% | | | | | | | | | | |
| 26 M&G INVESTMENTS | ND | 8.159 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | ND | 8.159 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| 27 BANCA ESPERIA | -103,7 | 7.251 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -91,1 | 2.955 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 24,0 | 2.645 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -36,6 | 1.650 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| 28 SOCIETE GENERALE | -25,1 | 7.105 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -25,1 | 7.105 | 0,6% | | | | | | | | | | |
| 29 KAIROS PARTNERS | -58,6 | 6.876 | 0,5% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 9,7 | 3.271 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -68,3 | 3.580 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,0 | 26 | 0,0% | | | | | | | | | | |
| 30 GRUPPO MONTEPASCHI | -72,1 | 6.292 | 0,5% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -59,2 | 3.805 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -12,9 | 2.486 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| 31 ERSEL | -30,3 | 6.025 | 0,5% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -6,8 | 3.736 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | -23,5 | 2.289 | 0,2% | | | | | | | | | | |
| 32 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*) | 0,2 | 5.481 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 0,2 | 264 | 0,0% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 5.217 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| 33 GRUPPO BANCA SELLA | 48,0 | 5.171 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | 2,8 | 1.504 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio retail | 40,1 | 3.376 | 0,3% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 5,1 | 291 | 0,0% | | | | | | | | | | |
| 34 FONDACO | -43,8 | 4.726 | 0,4% | | | | | | | | | | |
| Fondi aperti | -21,9 | 1.268 | 0,1% | | | | | | | | | | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -22,0 | 3.458 | 0,3% | | | | </ | | | | | | |

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

| | Raccolta netta | Patrimonio gestito | |
|---|----------------|--------------------|-------------|
| | Mln euro | Mln euro | % |
| 36 DEXIA (*) | ND | 4.187 | 0,3% |
| Fondi aperti | ND | 2.557 | 0,2% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 1.629 | 0,1% |
| 37 UBS | 135,8 | 4.032 | 0,3% |
| Fondi aperti | 135,8 | 3.887 | 0,3% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,0 | 144 | 0,0% |
| 38 GRUPPO BANCA CARIGE | -472,5 | 3.681 | 0,3% |
| Fondi aperti | -86,4 | 3.260 | 0,3% |
| Gestioni di portafoglio retail | -408,3 | 0 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 22,2 | 422 | 0,0% |
| 39 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*) | ND | 3.607 | 0,3% |
| Fondi aperti | ND | 2.773 | 0,2% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 835 | 0,1% |
| 40 ICCREA | -12,3 | 3.251 | 0,3% |
| Fondi aperti | -12,3 | 2.739 | 0,2% |
| Gestioni di portafoglio retail | -3,5 | 118 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 3,5 | 395 | 0,0% |
| 41 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA | -16,1 | 2.903 | 0,2% |
| Gestioni di portafoglio retail | -16,1 | 2.903 | 0,2% |
| 42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*) | ND | 2.555 | 0,2% |
| Fondi aperti | ND | 2.555 | 0,2% |
| 43 ING INVESTMENT MANAGEMENT (*) | ND | 1.443 | 0,1% |
| Fondi aperti | ND | 1.135 | 0,1% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 309 | 0,0% |
| 44 PENSPLAN INVEST | -118,2 | 1.265 | 0,1% |
| Fondi aperti | -25,3 | 582 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -92,9 | 683 | 0,1% |
| 45 NEXTAM PARTNERS | -3,0 | 1.041 | 0,1% |
| Fondi aperti | -2,3 | 427 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,7 | 613 | 0,0% |
| 46 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*) | ND | 1.010 | 0,1% |
| Fondi aperti | ND | 1.010 | 0,1% |
| 47 CONSULTINVEST | -2,1 | 993 | 0,1% |
| Fondi aperti | 7,4 | 698 | 0,1% |
| Gestioni di portafoglio retail | -8,3 | 289 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -1,2 | 6 | 0,0% |
| 48 BANCA PROFILO | -1,6 | 894 | 0,1% |
| Gestioni di portafoglio retail | -1,6 | 668 | 0,1% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,1 | 226 | 0,0% |
| 49 ACOMEA | 121,3 | 719 | 0,1% |
| Fondi aperti | 123,0 | 625 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,6 | 86 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -1,0 | 9 | 0,0% |
| 50 TAGES | 9,0 | 719 | 0,1% |
| Fondi aperti | 9,0 | 719 | 0,1% |
| 51 HEDGE INVEST | 4,4 | 694 | 0,1% |
| Fondi aperti | 4,4 | 694 | 0,1% |
| 52 BANCA FINNAT EURAMERICA | 14,6 | 623 | 0,0% |
| Fondi aperti | 8,4 | 225 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | 6,6 | 374 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -0,4 | 23 | 0,0% |
| 53 BANCA DEL CERESIO | -7,3 | 605 | 0,0% |
| Fondi aperti | -7,3 | 605 | 0,0% |
| 54 ING DIRECT | 2,0 | 572 | 0,0% |
| Fondi aperti | 2,0 | 572 | 0,0% |
| 55 PFM | 10,4 | 553 | 0,0% |
| Fondi aperti | 3,7 | 227 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | 7,2 | 210 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -0,5 | 116 | 0,0% |

| | Raccolta netta | Patrimonio gestito | |
|---|-----------------|--------------------|---------------|
| | Mln euro | Mln euro | % |
| 56 SOPRARNO | -25,8 | 471 | 0,0% |
| Fondi aperti | -21,2 | 218 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | -4,6 | 253 | 0,0% |
| 57 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*) | ND | 427 | 0,0% |
| Fondi aperti | ND | 427 | 0,0% |
| 58 FINANZIARIA INTERNAZIONALE | 8,0 | 239 | 0,0% |
| Fondi aperti | 0,5 | 48 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 7,4 | 192 | 0,0% |
| 59 AGORA | -12,4 | 165 | 0,0% |
| Fondi aperti | -12,0 | 146 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,4 | 20 | 0,0% |
| 60 FINANCE PARTNERS | 1,5 | 103 | 0,0% |
| Fondi aperti | 1,5 | 37 | 0,0% |
| Gestioni di portafoglio retail | 0,0 | 65 | 0,0% |
| 61 ALPI | 0,0 | 97 | 0,0% |
| Fondi aperti | 0,0 | 97 | 0,0% |
| TOTALE | -722,3 | 1.288.379 | 100,0% |
| Fondi aperti | 2.707,7 | 558.893 | 43,4% |
| Gestioni di portafoglio retail | -334,1 | 96.963 | 7,5% |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -3.096,0 | 632.523 | 49,1% |

(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 | |
|--|-----------------|----------------|---------------------------------------|--|
| | Min euro | Min euro | % | |
| 1 GRUPPO GENERALI | -2.221,1 | 350.285 | 29,1% | |
| Fondi aperti | 138,4 | 42.254 | 3,5% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -32,3 | 1.408 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -2.327,3 | 306.623 | 25,5% | |
| 2 GRUPPO INTESA SANPAOLO | -41,1 | 211.981 | 17,6% | |
| EURIZON CAPITAL | 18,9 | 170.266 | 14,1% | |
| Fondi aperti | 181,0 | 78.603 | 6,5% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 114,7 | 21.816 | 1,8% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -276,9 | 69.847 | 5,8% | |
| BANCA FIDEURAM | -60,0 | 41.715 | 3,5% | |
| Fondi aperti | 173,3 | 34.448 | 2,9% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 147,6 | 2.504 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -380,9 | 4.763 | 0,4% | |
| 3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT | 184,2 | 94.350 | 7,8% | |
| Fondi aperti | 299,2 | 60.037 | 5,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -58,6 | 385 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -56,4 | 33.927 | 2,8% | |
| 4 AM HOLDING | 329,4 | 43.035 | 3,6% | |
| Fondi aperti | 240,8 | 32.677 | 2,7% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -31,1 | 3.271 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 119,7 | 7.086 | 0,6% | |
| 5 POSTE ITALIANE | 588,1 | 42.668 | 3,5% | |
| Fondi aperti | 34,1 | 1.568 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 554,0 | 41.099 | 3,4% | |
| 6 ALLIANZ (*) | -128,5 | 36.472 | 3,0% | |
| Fondi aperti | -31,1 | 5.234 | 0,4% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 72,2 | 1.491 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -169,6 | 29.747 | 2,5% | |
| 7 GRUPPO MEDIOLANUM | 205,5 | 34.611 | 2,9% | |
| Fondi aperti | 421,1 | 29.164 | 2,4% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,3 | 2 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -215,3 | 5.444 | 0,5% | |
| 8 GRUPPO UBI BANCA (1) | -115,4 | 29.010 | 2,4% | |
| Fondi aperti | -62,6 | 18.179 | 1,5% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -64,1 | 5.487 | 0,5% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 11,2 | 5.344 | 0,4% | |
| 9 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS | -213,8 | 28.911 | 2,4% | |
| Fondi aperti | -213,8 | 28.911 | 2,4% | |
| 10 AXA | 70,1 | 25.352 | 2,1% | |
| Fondi aperti | 71,4 | 3.424 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -1,3 | 21.928 | 1,8% | |
| 11 AMUNDI GROUP | -232,2 | 24.813 | 2,1% | |
| Fondi aperti | 52,9 | 11.996 | 1,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -21,0 | 885 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -264,0 | 11.932 | 1,0% | |
| 12 GRUPPO BANCO POPOLARE | -81,0 | 23.929 | 2,0% | |
| Fondi aperti | 34,4 | 11.594 | 1,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -51,8 | 2.294 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -63,5 | 10.042 | 0,8% | |
| 13 GRUPPO AZIMUT | 382,7 | 21.203 | 1,8% | |
| Fondi aperti | 316,4 | 18.490 | 1,5% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 61,3 | 2.162 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 5,0 | 551 | 0,0% | |
| 14 ARCA | 108,5 | 20.558 | 1,7% | |
| Fondi aperti | 101,7 | 17.126 | 1,4% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 6,8 | 3.432 | 0,3% | |
| 15 GRUPPO BNP PARIBAS | -415,0 | 20.040 | 1,7% | |
| Fondi aperti | -220,4 | 12.696 | 1,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -132,8 | 2.156 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -61,7 | 5.188 | 0,4% | |

| | Raccolta netta | | Patrimonio gestito netto fondi gruppo | |
|--|----------------|---------------|---------------------------------------|--|
| | Min euro | Min euro | % | |
| 16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT | 263,7 | 15.487 | 1,3% | |
| Fondi aperti | 263,7 | 15.487 | 1,3% | |
| 17 CREDITO EMILIANO | 83,3 | 11.649 | 1,0% | |
| Fondi aperti | 64,5 | 4.822 | 0,4% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -25,4 | 3.588 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 44,2 | 3.239 | 0,3% | |
| 18 PICTET ASSET MANAGEMENT (*) | ND | 10.899 | 0,9% | |
| Fondi aperti | ND | 10.899 | 0,9% | |
| 19 SCHRODERS (*) | ND | 10.849 | 0,9% | |
| Fondi aperti | ND | 10.849 | 0,9% | |
| 20 CREDIT SUISSE | -104,1 | 10.683 | 0,9% | |
| Fondi aperti | -3,6 | 1.665 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 27,5 | 3.614 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -128,0 | 5.404 | 0,4% | |
| 21 DEUTSCHE ASSET AND WEALTH MANAGEMENT | 451,2 | 10.426 | 0,9% | |
| Fondi aperti | 235,2 | 8.491 | 0,7% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 215,9 | 1.505 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,1 | 430 | 0,0% | |
| 22 MORGAN STANLEY | 382,1 | 10.019 | 0,8% | |
| Fondi aperti | 382,1 | 10.019 | 0,8% | |
| 23 INVESCO (2) | 314,3 | 9.397 | 0,8% | |
| Fondi aperti | 314,3 | 9.397 | 0,8% | |
| 24 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*) | ND | 9.158 | 0,8% | |
| Fondi aperti | ND | 9.158 | 0,8% | |
| 25 STATE STREET GLOBAL ADVISORS | 144,2 | 8.599 | 0,7% | |
| Fondi aperti | -83,0 | 2.277 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 227,2 | 6.321 | 0,5% | |
| 26 M&G INVESTMENTS | ND | 8.159 | 0,7% | |
| Fondi aperti | ND | 8.159 | 0,7% | |
| 27 SOCIETE GENERALE | -25,1 | 7.105 | 0,6% | |
| Fondi aperti | -25,1 | 7.105 | 0,6% | |
| 28 BANCA ESPERIA | -103,7 | 6.442 | 0,5% | |
| Fondi aperti | -91,1 | 2.955 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 24,0 | 1.837 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -36,6 | 1.650 | 0,1% | |
| 29 GRUPPO MONTEPASCHI | -72,1 | 6.292 | 0,5% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -59,2 | 3.805 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -12,9 | 2.486 | 0,2% | |
| 30 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*) | 0,2 | 5.356 | 0,4% | |
| Fondi aperti | 0,2 | 252 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 5.104 | 0,4% | |
| 31 GRUPPO BANCA SELLA | 48,0 | 5.135 | 0,4% | |
| Fondi aperti | 2,8 | 1.504 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 40,1 | 3.345 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 5,1 | 285 | 0,0% | |
| 32 KAIROS PARTNERS | -58,6 | 4.603 | 0,4% | |
| Fondi aperti | 9,7 | 3.261 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -68,3 | 1.316 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,0 | 26 | 0,0% | |
| 33 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA | -27,8 | 4.418 | 0,4% | |
| Fondi aperti | 0,8 | 1.794 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -38,6 | 1.943 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 10,1 | 682 | 0,1% | |
| 34 ERSEL | -30,3 | 4.375 | 0,4% | |
| Fondi aperti | -6,8 | 3.422 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -23,5 | 953 | 0,1% | |
| 35 DEXIA (*) | ND | 4.048 | 0,3% | |
| Fondi aperti | ND | 2.557 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 1.491 | 0,1% | |

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 | % |
| 36 UBS | 135,8 | 3.909 | 0,3% | |
| Fondi aperti | 135,8 | 3.790 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,0 | 119 | 0,0% | |
| 37 GRUPPO BANCA CARIGE | -472,5 | 3.681 | 0,3% | |
| Fondi aperti | -86,4 | 3.260 | 0,3% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -408,3 | 0 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 22,2 | 422 | 0,0% | |
| 38 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*) | ND | 3.607 | 0,3% | |
| Fondi aperti | ND | 2.773 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 835 | 0,1% | |
| 39 ICCREA | -12,3 | 3.249 | 0,3% | |
| Fondi aperti | -12,3 | 2.739 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -3,5 | 116 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 3,5 | 395 | 0,0% | |
| 40 FONDACO | -43,8 | 3.078 | 0,3% | |
| Fondi aperti | -21,9 | 1.236 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -22,0 | 1.842 | 0,2% | |
| 41 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA | -16,1 | 2.903 | 0,2% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -16,1 | 2.903 | 0,2% | |
| 42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*) | ND | 2.555 | 0,2% | |
| Fondi aperti | ND | 2.555 | 0,2% | |
| 43 ING INVESTMENT MANAGEMENT (*) | ND | 1.346 | 0,1% | |
| Fondi aperti | ND | 1.135 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | ND | 211 | 0,0% | |
| 44 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*) | ND | 1.010 | 0,1% | |
| Fondi aperti | ND | 1.010 | 0,1% | |
| 45 CONSULTINVEST | -2,1 | 978 | 0,1% | |
| Fondi aperti | 7,4 | 698 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -8,3 | 280 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -1,2 | 0 | 0,0% | |
| 46 PENSPLAN INVEST | -118,2 | 907 | 0,1% | |
| Fondi aperti | -25,3 | 582 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -92,9 | 325 | 0,0% | |
| 47 BANCA PROFILO | -1,6 | 894 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -1,6 | 668 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 0,1 | 226 | 0,0% | |
| 48 NEXTAM PARTNERS | -3,0 | 813 | 0,1% | |
| Fondi aperti | -2,3 | 427 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,7 | 386 | 0,0% | |
| 49 TAGES | 9,0 | 719 | 0,1% | |
| Fondi aperti | 9,0 | 719 | 0,1% | |
| 50 ACOMEA | 121,3 | 704 | 0,1% | |
| Fondi aperti | 123,0 | 620 | 0,1% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,6 | 84 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -1,0 | 0 | 0,0% | |
| 51 HEDGE INVEST | 4,4 | 685 | 0,1% | |
| Fondi aperti | 4,4 | 685 | 0,1% | |
| 52 BANCA DEL CERESIO | -7,3 | 605 | 0,1% | |
| Fondi aperti | -7,3 | 605 | 0,1% | |
| 53 BANCA FINNAT EURAMERICA | 14,6 | 542 | 0,0% | |
| Fondi aperti | 8,4 | 225 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 6,6 | 293 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -0,4 | 23 | 0,0% | |
| 54 PFM | 10,4 | 501 | 0,0% | |
| Fondi aperti | 3,7 | 221 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 7,2 | 167 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -0,5 | 113 | 0,0% | |
| 55 SOPRARNO | -25,8 | 453 | 0,0% | |
| Fondi aperti | -21,2 | 218 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -4,6 | 235 | 0,0% | |

| | Raccolta netta | | Patrimonio gestito netto fondi gruppo | |
|---|-----------------|------------------|---------------------------------------|---|
| | Mln euro | Mln euro | Mln euro | % |
| 56 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*) | ND | 427 | 0,0% | |
| Fondi aperti | ND | 427 | 0,0% | |
| 57 FINANZIARIA INTERNAZIONALE | 8,0 | 239 | 0,0% | |
| Fondi aperti | 0,5 | 48 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | 7,4 | 192 | 0,0% | |
| 58 AGORA | -12,4 | 159 | 0,0% | |
| Fondi aperti | -12,0 | 144 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -0,4 | 15 | 0,0% | |
| 59 FINANCE PARTNERS | 1,5 | 100 | 0,0% | |
| Fondi aperti | 1,5 | 37 | 0,0% | |
| Gestioni di portafoglio retail | 0,0 | 62 | 0,0% | |
| 60 ALPI | 0,0 | 97 | 0,0% | |
| Fondi aperti | 0,0 | 97 | 0,0% | |
| 61 ING DIRECT | 2,0 | ND | 0,0% | |
| Fondi aperti | 2,0 | ND | 0,0% | |
| TOTALE | -722,3 | 1.204.476 | 100,0% | |
| Fondi aperti | 2.707,7 | 544.727 | 45,2% | |
| Gestioni di portafoglio retail | -334,1 | 70.976 | 5,9% | |
| Gestioni di portafoglio istituzionali | -3.096,0 | 588.772 | 48,9% | |

(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 | 9.522 | 22,1% |
| 2 GRUPPO GENERALI | 0,0 | 5.564 | 12,9% |
| 3 GRUPPO BNP PARIBAS | 0,0 | 4.610 | 10,7% |
| 4 BANCA FINNAT EURAMERICA | 0,0 | 3.774 | 8,7% |
| 5 PRELIOS (*) | ND | 3.515 | 8,1% |
| 6 FABRICA IMMOBILIARE (*) | ND | 2.364 | 5,5% |
| 7 SORGENTE | ND | 2.173 | 5,0% |
| 8 FORTRESS INVESTMENT GROUP | ND | 1.515 | 3,5% |
| 9 CASTELLO (*) | ND | 1.386 | 3,2% |
| 10 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*) | ND | 1.154 | 2,7% |
| 11 FINANZIARIA INTERNAZIONALE | 8,3 | 1.083 | 2,5% |
| 12 REAM (*) | ND | 1.017 | 2,4% |
| 13 ALLIANZ | 0,0 | 695 | 1,6% |
| 14 AEDES (*) | ND | 682 | 1,6% |
| 15 POLIS (*) | ND | 589 | 1,4% |
| 16 PRISMA (*) | ND | 560 | 1,3% |
| 17 AMUNDI GROUP | 0,0 | 527 | 1,2% |
| 18 UNIPOL | ND | 504 | 1,2% |
| 19 GRUPPO MEDIOLANUM | 0,0 | 429 | 1,0% |
| 20 AXA (*) | ND | 349 | 0,8% |
| 21 VEGAGEST | ND | 324 | 0,8% |
| 22 PENSPLAN INVEST | 131,8 | 298 | 0,7% |
| 23 AM HOLDING | 0,0 | 185 | 0,4% |
| 24 ERSEL | 0,0 | 120 | 0,3% |
| 25 FONDACO | 0,0 | 120 | 0,3% |
| 26 BANCA ESPERIA | ND | 78 | 0,2% |
| TOTALE | 140,1 | 43.136 | 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 | -582 | 1.247.496 | 100,0% | 84.020 | 1.331.515 | 100,0% |
| GESTIONI COLLETTIVE | 2.848 | 587.747 | 47,1% | 14.282 | 602.029 | 45,2% |
| Fondi aperti | 2.708 | 544.727 | 43,7% | 14.165 | 558.893 | 42,0% |
| Fondi chiusi | 140 | 43.020 | 3,4% | 116 | 43.136 | 3,2% |
| GESTIONI DI PORTAFOGLIO | -3.430 | 659.748 | 52,9% | 69.738 | 729.486 | 54,8% |
| retail | -334 | 70.976 | 5,7% | 25.987 | 96.963 | 7,3% |
| istituzionali | -3.096 | 588.772 | 47,2% | 43.751 | 632.523 | 47,5% |

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 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.

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.

(S) 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.