

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Ottobre 2014

Publicata il 26/11/2014

*- 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**

Ottobre 2014	Settembre 2014	da inizio anno
Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro

**PATRIMONIO GESTITO**

Ottobre 2014	Settembre 2014
Mln. euro	Mln. euro
%	%

**Industria del risparmio gestito**

	Ottobre 2014	Settembre 2014	da inizio anno	Ottobre 2014	Settembre 2014
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
<b>TOTALE</b>	<b>12.437</b>	<b>8.573</b>	<b>110.531</b>	<b>1.536.308</b>	<b>1.526.214</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>7.485</b>	<b>6.056</b>	<b>76.601</b>	<b>707.160</b>	<b>700.465</b>
Fondi aperti	7.427	6.068	76.033	663.866	657.270
Fondi chiusi	58	-12	568	43.294	43.195
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>4.952</b>	<b>2.517</b>	<b>33.931</b>	<b>829.148</b>	<b>825.748</b>
retail	1.210	782	7.757	108.496	109.515
istituzionali	3.742	1.735	26.174	720.652	716.233

**Fondi aperti (dettaglio)**

	Ottobre 2014	Settembre 2014	da inizio anno	Ottobre 2014	Settembre 2014
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
<b>TOTALE</b>	<b>7.427</b>	<b>6.068</b>	<b>76.033</b>	<b>663.866</b>	<b>657.270</b>
<b>FONDI DI LUNGO TERMINE</b>	<b>6.950</b>	<b>6.286</b>	<b>78.601</b>	<b>636.954</b>	<b>629.368</b>
AZIONARI	260	186	7.748	138.376	138.516
BILANCIATI	899	856	8.961	40.655	39.767
OBBLIGAZIONARI	3.555	2.131	24.706	308.968	304.269
FLESSIBILI	2.288	3.176	36.354	141.845	139.661
HEDGE	-52	-62	832	7.110	7.155
<b>FONDI MONETARI</b>	<b>483</b>	<b>-220</b>	<b>-2.733</b>	<b>25.829</b>	<b>25.362</b>
<b>NON CLASSIFICATI</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>165</b>	<b>1.083</b>	<b>2.540</b>
<b>FONDI DI DIRITTO ITALIANO</b>	<b>3.124</b>	<b>3.751</b>	<b>29.887</b>	<b>202.814</b>	<b>200.330</b>
<b>FONDI DI DIRITTO ESTERO</b>	<b>4.303</b>	<b>2.317</b>	<b>46.145</b>	<b>461.052</b>	<b>456.941</b>

**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	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>796,1</b>	<b>401.821</b>	<b>26,9%</b>										
Fondi aperti	666,4	56.948	3,8%										
Gestioni di portafoglio retail	-54,3	2.357	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	184,0	342.516	22,9%										
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>3.607,9</b>	<b>294.006</b>	<b>19,7%</b>										
EURIZON CAPITAL	3.512,4	231.058	15,5%										
Fondi aperti	1.790,7	98.297	6,6%										
Gestioni di portafoglio retail	612,2	33.710	2,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	1.109,5	99.051	6,6%										
BANCA FIDEURAM	95,5	62.948	4,2%										
Fondi aperti	-146,4	38.955	2,6%										
Gestioni di portafoglio retail	161,6	10.903	0,7%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	80,3	13.090	0,9%										
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>1.970,9</b>	<b>124.694</b>	<b>8,4%</b>										
Fondi aperti	1.313,9	75.247	5,0%										
Gestioni di portafoglio retail	-29,9	1.523	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	686,9	47.924	3,2%										
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>52,8</b>	<b>57.372</b>	<b>3,8%</b>										
Fondi aperti	-35,2	1.956	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	88,0	55.416	3,7%										
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>382,5</b>	<b>55.144</b>	<b>3,7%</b>										
Fondi aperti	328,7	42.392	2,8%										
Gestioni di portafoglio retail	-15,3	3.907	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	69,1	8.845	0,6%										
<b>6 ALLIANZ (*)</b>	<b>414,6</b>	<b>42.159</b>	<b>2,8%</b>										
Fondi aperti	5,4	4.358	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	132,1	3.914	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	277,2	33.887	2,3%										
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>100,3</b>	<b>37.912</b>	<b>2,5%</b>										
Fondi aperti	228,9	20.713	1,4%										
Gestioni di portafoglio retail	-24,1	7.115	0,5%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-104,6	10.085	0,7%										
<b>8 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>258,1</b>	<b>36.643</b>	<b>2,5%</b>										
Fondi aperti	281,5	34.131	2,3%										
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	30	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-22,0	2.483	0,2%										
<b>9 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>238,8</b>	<b>30.235</b>	<b>2,0%</b>										
Fondi aperti	182,6	14.507	1,0%										
Gestioni di portafoglio retail	36,8	2.118	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,4	13.610	0,9%										
<b>10 AMUNDI GROUP</b>	<b>755,5</b>	<b>29.652</b>	<b>2,0%</b>										
Fondi aperti	393,6	14.078	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	-24,5	840	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	386,4	14.733	1,0%										
<b>11 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>275,8</b>	<b>28.561</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	141,4	23.600	1,6%										
Gestioni di portafoglio retail	135,3	4.233	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,9	728	0,0%										
<b>12 ARCA</b>	<b>163,6</b>	<b>27.736</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	152,4	23.285	1,6%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	11,2	4.450	0,3%										
<b>13 AXA</b>	<b>415,2</b>	<b>27.236</b>	<b>1,8%</b>										
Fondi aperti	-0,5	4.028	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	415,7	23.208	1,6%										
<b>14 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-48,8</b>	<b>27.073</b>	<b>1,8%</b>										
Fondi aperti	-48,8	27.073	1,8%										
<b>15 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>297,6</b>	<b>23.042</b>	<b>1,5%</b>										
Fondi aperti	140,4	13.985	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	43,4	2.642	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	113,8	6.414	0,4%										
<b>16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>352,8</b>	<b>19.862</b>	<b>1,3%</b>										
Fondi aperti	352,8	19.862	1,3%										
<b>17 DEUTSCHE ASSET AND WEALTH MANAGEMENT</b>	<b>697,8</b>	<b>15.914</b>	<b>1,1%</b>										
Fondi aperti	489,5	13.168	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	208,4	2.144	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	602	0,0%										
<b>18 INVESCO (2)</b>	<b>183,5</b>	<b>14.983</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	183,5	14.983	1,0%										
<b>19 SCHRODERS</b>	<b>450,3</b>	<b>14.870</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	450,3	14.870	1,0%										
<b>20 CREDIT EMILIANO</b>	<b>93,9</b>	<b>14.525</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	15,9	4.982	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	13,9	4.974	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	64,1	4.569	0,3%										
<b>21 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>13.846</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	ND	13.846	0,9%										
<b>22 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>ND</b>	<b>13.459</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	ND	13.459	0,9%										
<b>23 CREDIT SUISSE</b>	<b>117,7</b>	<b>12.104</b>	<b>0,8%</b>										
Fondi aperti	0,7	1.542	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	8,6	4.091	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	108,4	6.472	0,4%										
<b>24 MORGAN STANLEY</b>	<b>180,1</b>	<b>11.850</b>	<b>0,8%</b>										
Fondi aperti	180,1	11.850	0,8%										
<b>25 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>11.830</b>	<b>0,8%</b>										
Fondi aperti	ND	11.830	0,8%										
<b>26 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>178,8</b>	<b>9.786</b>	<b>0,7%</b>										
Fondi aperti	5,3	2.267	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	173,6	7.519	0,5%										
<b>27 KAIROS PARTNERS</b>	<b>80,6</b>	<b>8.556</b>	<b>0,6%</b>										
Fondi aperti	61,0	4.526	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	19,6	4.003	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	27	0,0%										
<b>28 BANCA ESPERIA</b>	<b>2,7</b>	<b>7.877</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	-30,3	871	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	19,0	2.861	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	14,0	4.145	0,3%										
<b>29 SOCIETE GENERALE</b>	<b>-77,9</b>	<b>7.728</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	-77,9	7.728	0,5%										
<b>30 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-15,8</b>	<b>6.689</b>	<b>0,4%</b>										
Gestioni di portafoglio retail	-25,2	3.920	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,4	2.768	0,2%										
<b>31 FONDACO</b>	<b>112,4</b>	<b>6.460</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	122,2	2.942	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,8	3.518	0,2%										
<b>32 ERSEL</b>	<b>-27,2</b>	<b>6.268</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	-15,9	4.058	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	-11,4	2.210	0,1%										
<b>33 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>6.107</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	0,0	277	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.830	0,4%										
<b>34 ICCREA</b>	<b>219,4</b>	<b>5.993</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	193,4	3.544	0,2%										
Gestioni di portafoglio retail	-3,9	82	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	29,8	2.366	0,2										

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

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>36 UBS</b>	<b>102,1</b>	<b>5.204</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	100,5	4.748	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,6	456	0,0%
<b>37 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.412</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	ND	3.364	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.048	0,1%
<b>38 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>10,9</b>	<b>4.324</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	-20,2	1.792	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	10,4	1.748	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	20,6	784	0,1%
<b>39 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>-6,1</b>	<b>2.925</b>	<b>0,2%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-6,1	2.925	0,2%
<b>40 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.643</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	624	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	2.019	0,1%
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.237</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	2.237	0,1%
<b>42 ING INVESTMENT MANAGEMENT</b>	<b>ND</b>	<b>2.110</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.935	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	175	0,0%
<b>43 PENSPLAN INVEST</b>	<b>-22,8</b>	<b>1.387</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-2,8	628	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-20,0	760	0,1%
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>10,8</b>	<b>1.172</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	17,0	924	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-6,2	242	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	6	0,0%
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>1,5</b>	<b>1.115</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	1,6	430	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	684	0,0%
<b>46 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.030</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.030	0,1%
<b>47 ACOMEA</b>	<b>-8,8</b>	<b>1.014</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-8,8	916	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	98	0,0%
<b>48 BANCA PROFILO</b>	<b>-5,4</b>	<b>945</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-5,0	685	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	260	0,0%
<b>49 HEDGE INVEST</b>	<b>-5,1</b>	<b>701</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-5,1	701	0,0%
<b>50 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>-1,0</b>	<b>676</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,7	250	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	349	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	77	0,0%
<b>51 BANCA DEL CERESIO</b>	<b>-8,3</b>	<b>638</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-8,3	638	0,0%
<b>52 PFM</b>	<b>-5,1</b>	<b>596</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,8	272	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-4,5	203	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	121	0,0%
<b>53 TAGES</b>	<b>0,0</b>	<b>579</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,0	579	0,0%
<b>54 SOPRARNO</b>	<b>-1,3</b>	<b>507</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,7	284	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-6,0	223	0,0%
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>311</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	311	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>56 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>0,0</b>	<b>224</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,0	51	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	174	0,0%
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,5</b>	<b>189</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,5	146	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	43	0,0%
<b>58 ALPI</b>	<b>1,7</b>	<b>126</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	1,7	126	0,0%
<b>59 FINANCE PARTNERS</b>	<b>10,6</b>	<b>122</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	10,8	58	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,2	64	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>12.378,8</b>	<b>1.493.014</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>7.427,2</b>	<b>663.866</b>	<b>44,5%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>1.210,0</b>	<b>108.496</b>	<b>7,3%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>3.741,5</b>	<b>720.652</b>	<b>48,3%</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>796,1</b>	<b>400.539</b>	<b>28,6%</b>			
Fondi aperti	666,4	56.559	4,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-54,3	1.493	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	184,0	342.487	24,4%			
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>3.607,9</b>	<b>249.094</b>	<b>17,8%</b>			
EURIZON CAPITAL	3.512,4	203.919	14,5%			
Fondi aperti	1.790,7	94.123	6,7%			
Gestioni di portafoglio retail	612,2	25.860	1,8%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	1.109,5	83.935	6,0%			
BANCA FIDEURAM	95,5	45.176	3,2%			
Fondi aperti	-146,4	36.290	2,6%			
Gestioni di portafoglio retail	161,6	3.063	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	80,3	5.823	0,4%			
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>1.970,9</b>	<b>110.275</b>	<b>7,9%</b>			
Fondi aperti	1.313,9	71.833	5,1%			
Gestioni di portafoglio retail	-29,9	285	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	686,9	38.156	2,7%			
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>52,8</b>	<b>57.372</b>	<b>4,1%</b>			
Fondi aperti	-35,2	1.956	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	88,0	55.416	4,0%			
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>382,5</b>	<b>50.891</b>	<b>3,6%</b>			
Fondi aperti	328,7	39.181	2,8%			
Gestioni di portafoglio retail	-15,3	3.241	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	69,1	8.469	0,6%			
<b>6 ALLIANZ (*)</b>	<b>414,6</b>	<b>39.326</b>	<b>2,8%</b>			
Fondi aperti	5,4	4.167	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	132,1	2.250	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	277,2	32.908	2,3%			
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>100,3</b>	<b>35.415</b>	<b>2,5%</b>			
Fondi aperti	228,9	20.392	1,5%			
Gestioni di portafoglio retail	-24,1	5.119	0,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-104,6	9.904	0,7%			
<b>8 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>258,1</b>	<b>35.339</b>	<b>2,5%</b>			
Fondi aperti	281,5	33.776	2,4%			
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	2	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-22,0	1.561	0,1%			
<b>9 AMUNDI GROUP</b>	<b>755,5</b>	<b>29.033</b>	<b>2,1%</b>			
Fondi aperti	393,6	13.793	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-24,5	840	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	386,4	14.399	1,0%			
<b>10 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>238,8</b>	<b>28.452</b>	<b>2,0%</b>			
Fondi aperti	182,6	13.942	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	36,8	2.096	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,4	12.415	0,9%			
<b>11 ARCA</b>	<b>163,6</b>	<b>27.256</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	152,4	23.029	1,6%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	11,2	4.227	0,3%			
<b>12 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-48,8</b>	<b>27.073</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	-48,8	27.073	1,9%			
<b>13 AXA</b>	<b>415,2</b>	<b>26.987</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	-0,5	4.028	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	415,7	22.959	1,6%			
<b>14 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>275,8</b>	<b>25.726</b>	<b>1,8%</b>			
Fondi aperti	141,4	21.242	1,5%			
Gestioni di portafoglio retail	135,3	3.864	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,9	619	0,0%			
<b>15 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>297,6</b>	<b>22.411</b>	<b>1,6%</b>			
Fondi aperti	140,4	13.982	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	43,4	2.153	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	113,8	6.276	0,4%			
<b>16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>352,8</b>	<b>19.862</b>	<b>1,4%</b>			
Fondi aperti	352,8	19.862	1,4%			
<b>17 DEUTSCHE ASSET AND WEALTH MANAGEMENT</b>	<b>697,8</b>	<b>15.598</b>	<b>1,1%</b>			
Fondi aperti	489,5	13.168	0,9%			
Gestioni di portafoglio retail	208,4	1.834	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	596	0,0%			
<b>18 INVESCO (2)</b>	<b>183,5</b>	<b>14.983</b>	<b>1,1%</b>			
Fondi aperti	183,5	14.983	1,1%			
<b>19 SCHRODERS</b>	<b>450,3</b>	<b>14.870</b>	<b>1,1%</b>			
Fondi aperti	450,3	14.870	1,1%			
<b>20 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>13.846</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	ND	13.846	1,0%			
<b>21 CREDITO EMILIANO</b>	<b>93,9</b>	<b>13.793</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	15,9	4.982	0,4%			
Gestioni di portafoglio retail	13,9	4.374	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	64,1	4.438	0,3%			
<b>22 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>ND</b>	<b>13.459</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	ND	13.459	1,0%			
<b>23 MORGAN STANLEY</b>	<b>180,1</b>	<b>11.850</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	180,1	11.850	0,8%			
<b>24 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>11.830</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	ND	11.830	0,8%			
<b>25 CREDIT SUISSE</b>	<b>117,7</b>	<b>11.714</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	0,7	1.542	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	8,6	3.962	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	108,4	6.210	0,4%			
<b>26 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>178,8</b>	<b>9.421</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	5,3	2.166	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	173,6	7.255	0,5%			
<b>27 SOCIETE GENERALE</b>	<b>-77,9</b>	<b>7.728</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	-77,9	7.728	0,6%			
<b>28 BANCA ESPERIA</b>	<b>2,7</b>	<b>7.109</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	-30,3	871	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	19,0	2.094	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	14,0	4.144	0,3%			
<b>29 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-15,8</b>	<b>6.689</b>	<b>0,5%</b>			
Gestioni di portafoglio retail	-25,2	3.920	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,4	2.768	0,2%			
<b>30 ICCREA</b>	<b>219,4</b>	<b>5.991</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	193,4	3.544	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-3,9	80	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	29,8	2.366	0,2%			
<b>31 KAIROS PARTNERS</b>	<b>80,6</b>	<b>5.855</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	61,0	4.518	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	19,6	1.310	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	27	0,0%			
<b>32 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>5.830</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	0,0	271	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.559	0,4%			
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>75,4</b>	<b>5.817</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	12,4	1.665	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	27,0	3.646	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	36,0	506	0,0%			
<b>34 UBS</b>	<b>102,1</b>	<b>5.024</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	100,5	4.608	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,6	416	0,0%			
<b>35 ERSEL</b>	<b>-27,2</b>	<b>4.465</b>	<b>0,3%</b>			
Fondi aperti	-15,9	3.672	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-11,4	793	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	%
<b>36 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.412</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	ND	3.364	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.048	0,1%	
<b>37 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>10,9</b>	<b>4.199</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	-20,2	1.790	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	10,4	1.635	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	20,6	774	0,1%	
<b>38 FONDACO</b>	<b>112,4</b>	<b>3.006</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	122,2	1.763	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,8	1.243	0,1%	
<b>39 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>-6,1</b>	<b>2.925</b>	<b>0,2%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-6,1	2.925	0,2%	
<b>40 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.441</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	624	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.817	0,1%	
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.237</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.237	0,2%	
<b>42 ING INVESTMENT MANAGEMENT</b>	<b>ND</b>	<b>2.110</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	1.935	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	175	0,0%	
<b>43 CONSULTINVEST</b>	<b>10,8</b>	<b>1.152</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	17,0	924	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-6,2	228	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	0	0,0%	
<b>44 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.030</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.030	0,1%	
<b>45 ACOMEIA</b>	<b>-8,8</b>	<b>1.005</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-8,8	910	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	95	0,0%	
<b>46 PENSPLAN INVEST</b>	<b>-22,8</b>	<b>986</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-2,8	627	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-20,0	358	0,0%	
<b>47 BANCA PROFILO</b>	<b>-5,4</b>	<b>945</b>	<b>0,1%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-5,0	685	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	260	0,0%	
<b>48 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>1,5</b>	<b>865</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	1,6	430	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,1	434	0,0%	
<b>49 HEDGE INVEST</b>	<b>-5,1</b>	<b>664</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-5,1	664	0,0%	
<b>50 BANCA DEL CERESIO</b>	<b>-8,3</b>	<b>638</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-8,3	638	0,0%	
<b>51 TAGES</b>	<b>0,0</b>	<b>579</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,0	579	0,0%	
<b>52 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>-1,0</b>	<b>570</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,7	250	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	257	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	64	0,0%	
<b>53 PFM</b>	<b>-5,1</b>	<b>535</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,8	264	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-4,5	153	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	118	0,0%	
<b>54 SOPRARNO</b>	<b>-1,3</b>	<b>458</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	4,7	284	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-6,0	174	0,0%	
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>311</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	ND	311	0,0%	
<b>56 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>0,0</b>	<b>224</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,0	51	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	174	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,5</b>	<b>173</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,5	145	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,0	28	0,0%	
<b>58 ALPI</b>	<b>1,7</b>	<b>126</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	1,7	126	0,0%	
<b>59 FINANCE PARTNERS</b>	<b>10,6</b>	<b>118</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	10,8	58	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,2	60	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>12.378,8</b>	<b>1.402.634</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>7.427,2</b>	<b>643.808</b>	<b>45,9%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>1.210,0</b>	<b>78.954</b>	<b>5,6%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>3.741,5</b>	<b>679.873</b>	<b>48,5%</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	9.017	20,8%
2 GRUPPO GENERALI	0,0	5.562	12,8%
3 GRUPPO BNP PARIBAS (§)	5,5	4.992	11,5%
4 BANCA FINNAT EURAMERICA	0,0	3.941	9,1%
5 PRELIOS (*)	ND	3.237	7,5%
6 FABRICA IMMOBILIARE (*)	ND	2.911	6,7%
7 SORGENTE	0,0	2.308	5,3%
8 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.513	3,5%
9 CASTELLO (*)	ND	1.366	3,2%
10 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.334	3,1%
11 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	3,4	1.118	2,6%
12 ALLIANZ	49,0	1.022	2,4%
13 POLIS (*)	ND	598	1,4%
14 AXA (*)	ND	535	1,2%
15 PRISMA (*)	ND	512	1,2%
16 UNIPOL	ND	504	1,2%
17 AMUNDI GROUP	0,0	499	1,2%
18 CDP SPA	ND	493	1,1%
19 AEDES (*)	ND	443	1,0%
20 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	424	1,0%
21 PENSPLAN INVEST	0,0	298	0,7%
22 ANIMA HOLDING	0,0	186	0,4%
23 VEGAGEST	ND	140	0,3%
24 FONDACO	0,0	120	0,3%
25 ERSEL	0,0	116	0,3%
26 BANCA ESPERIA	ND	77	0,2%
27 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	0,0	26	0,1%
<b>TOTALE</b>	<b>57,9</b>	<b>43.294</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>12.437</b>	<b>1.445.812</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.496</b>	<b>1.536.308</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>7.485</b>	<b>686.985</b>	<b>47,5%</b>	<b>20.175</b>	<b>707.160</b>	<b>46,0%</b>
Fondi aperti	7.427	643.808	44,5%	20.059	663.866	43,2%
Fondi chiusi	58	43.177	3,0%	116	43.294	2,8%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>4.952</b>	<b>758.827</b>	<b>52,5%</b>	<b>70.321</b>	<b>829.148</b>	<b>54,0%</b>
retail	1.210	78.954	5,5%	29.542	108.496	7,1%
istituzionali	3.742	679.873	47,0%	40.779	720.652	46,9%

## 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](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.

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.