

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Luglio 2017

Publicata il 12/09/2017

*- 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**

Luglio 2017	Giugno 2017	da inizio anno
Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro

**PATRIMONIO GESTITO**

Luglio 2017		Giugno 2017	
Mln. euro	%	Mln. euro	%

**Industria del risparmio gestito**

	Luglio 2017	Giugno 2017	da inizio anno	Luglio 2017		Giugno 2017	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>10.355</b>	<b>8.115</b>	<b>67.325</b>	<b>2.021.043</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.012.722</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	5.891	8.093	50.449	1.019.612	50,4%	1.012.859	50,3%
Fondi aperti	5.702	7.930	49.870	970.029	48,0%	963.528	47,9%
Fondi chiusi	189	163	579	49.583	2,5%	49.331	2,5%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	4.464	22	16.876	1.001.431	49,6%	999.863	49,7%
retail	487	163	4.303	129.251	6,4%	133.128	6,6%
istituzionali	3.977	-141	12.573	872.180	43,2%	866.735	43,1%

**Fondi aperti (dettaglio)**

	Luglio 2017	Giugno 2017	da inizio anno	Luglio 2017		Giugno 2017	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>5.701</b>	<b>7.931</b>	<b>49.871</b>	<b>970.030</b>	<b>100,0%</b>	<b>963.527</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	6.080	5.465	50.544	937.823	96,7%	930.941	96,6%
AZIONARI	561	97	6.155	212.081	21,9%	211.100	21,9%
BILANCIATI	1.488	1.773	11.689	90.058	9,3%	88.613	9,2%
OBBLIGAZIONARI	2.386	1.832	22.583	404.789	41,7%	402.745	41,8%
FLESSIBILI	1.672	1.870	10.475	226.725	23,4%	224.312	23,3%
HEDGE	-27	-107	-358	4.170	0,4%	4.171	0,4%
FONDI MONETARI	-379	2.466	-673	32.207	3,3%	32.586	3,4%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	1.354	1.918	8.875	249.931	25,8%	248.299	25,8%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	4.347	6.013	40.996	720.099	74,2%	715.228	74,2%

**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	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>204,4</b>	<b>472.457</b>	<b>24,0%</b>				
Fondi aperti	-655,5	78.494	4,0%				
Gestioni di portafoglio retail	241,6	5.465	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	618,3	388.499	19,7%				
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>3.661,0</b>	<b>387.521</b>	<b>19,7%</b>				
EURIZON	3.061,3	298.638	15,1%				
Fondi aperti	898,4	148.181	7,5%				
Gestioni di portafoglio retail	-7,2	23.855	1,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	2.170,1	126.602	6,4%				
FIDEURAM	599,7	88.882	4,5%				
Fondi aperti	478,1	43.289	2,2%				
Gestioni di portafoglio retail	162,1	32.629	1,7%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-40,5	12.964	0,7%				
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>1.079,9</b>	<b>197.482</b>	<b>10,0%</b>				
Fondi aperti	445,4	117.332	6,0%				
Gestioni di portafoglio retail	23,9	1.847	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	610,6	78.303	4,0%				
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>539,3</b>	<b>78.314</b>	<b>4,0%</b>				
Fondi aperti	-60,7	2.608	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	600,0	75.706	3,8%				
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>655,5</b>	<b>75.482</b>	<b>3,8%</b>				
Fondi aperti	387,0	60.423	3,1%				
Gestioni di portafoglio retail	-26,8	3.460	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	295,3	11.599	0,6%				
<b>6 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>75.363</b>	<b>3,8%</b>				
Fondi aperti	ND	63.745	3,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	11.618	0,6%				
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>495,0</b>	<b>55.170</b>	<b>2,8%</b>				
Fondi aperti	402,4	30.569	1,6%				
Gestioni di portafoglio retail	12,2	7.072	0,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	80,4	17.530	0,9%				
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>-325,4</b>	<b>48.399</b>	<b>2,5%</b>				
Fondi aperti	75,7	7.969	0,4%				
Gestioni di portafoglio retail	41,5	1.884	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-442,6	38.545	2,0%				
<b>9 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>323,6</b>	<b>47.031</b>	<b>2,4%</b>				
Fondi aperti	312,8	45.256	2,3%				
Gestioni di portafoglio retail	12,2	111	0,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,4	1.665	0,1%				
<b>10 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>119,0</b>	<b>40.598</b>	<b>2,1%</b>				
Fondi aperti	56,9	31.981	1,6%				
Gestioni di portafoglio retail	36,3	6.336	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	25,8	2.281	0,1%				
<b>11 AXA</b>	<b>538,9</b>	<b>36.453</b>	<b>1,8%</b>				
Fondi aperti	13,0	7.899	0,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	526,0	28.553	1,4%				
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>8,0</b>	<b>34.896</b>	<b>1,8%</b>				
Fondi aperti	182,0	18.273	0,9%				
Gestioni di portafoglio retail	-19,0	2.887	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-154,9	13.736	0,7%				
<b>13 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-28,0</b>	<b>34.141</b>	<b>1,7%</b>				
Fondi aperti	144,7	18.420	0,9%				
Gestioni di portafoglio retail	16,7	2.989	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-189,3	12.731	0,6%				
<b>14 ARCA</b>	<b>120,7</b>	<b>32.408</b>	<b>1,6%</b>				
Fondi aperti	124,7	27.310	1,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,0	5.098	0,3%				
<b>15 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>249,8</b>	<b>30.690</b>	<b>1,6%</b>				
Fondi aperti	249,8	30.690	1,6%				
<b>16 INVESCO (\$)</b>	<b>451,6</b>	<b>24.007</b>	<b>1,2%</b>				
Fondi aperti	451,6	24.007	1,2%				
<b>17 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>509,4</b>	<b>23.533</b>	<b>1,2%</b>				
Fondi aperti	445,9	19.852	1,0%				
Gestioni di portafoglio retail	-111,9	2.400	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	175,4	1.281	0,1%				
<b>18 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>23.375</b>	<b>1,2%</b>				
Fondi aperti	ND	23.375	1,2%				
<b>19 CREDITO EMILIANO</b>	<b>48,6</b>	<b>21.839</b>	<b>1,1%</b>				
Fondi aperti	-54,0	7.980	0,4%				
Gestioni di portafoglio retail	46,2	7.108	0,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	56,3	6.750	0,3%				
<b>20 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>21.666</b>	<b>1,1%</b>				
Fondi aperti	ND	21.666	1,1%				
<b>21 SCHRODERS</b>	<b>62,9</b>	<b>19.566</b>	<b>1,0%</b>				
Fondi aperti	62,9	19.566	1,0%				
<b>22 MORGAN STANLEY</b>	<b>165,2</b>	<b>17.966</b>	<b>0,9%</b>				
Fondi aperti	165,2	17.966	0,9%				
<b>23 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>610,4</b>	<b>16.962</b>	<b>0,9%</b>				
Fondi aperti	610,4	16.962	0,9%				
<b>24 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-50,5</b>	<b>16.599</b>	<b>0,8%</b>				
Fondi aperti	-50,5	16.599	0,8%				
<b>25 KAIROS PARTNERS</b>	<b>376,1</b>	<b>12.556</b>	<b>0,6%</b>				
Fondi aperti	395,7	7.446	0,4%				
Gestioni di portafoglio retail	-19,6	5.110	0,3%				
<b>26 CREDIT SUISSE</b>	<b>125,8</b>	<b>12.389</b>	<b>0,6%</b>				
Fondi aperti	47,4	1.894	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	90,5	4.917	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-12,1	5.577	0,3%				
<b>27 LYXOR</b>	<b>225,5</b>	<b>11.872</b>	<b>0,6%</b>				
Fondi aperti	225,5	11.872	0,6%				
<b>28 BANCA ESPERIA</b>	<b>73,9</b>	<b>10.503</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	0,1	1.421	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	57,2	4.203	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	16,6	4.880	0,2%				
<b>29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-273,1</b>	<b>10.382</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	-41,8	3.431	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-231,3	6.951	0,4%				
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>433,8</b>	<b>9.221</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	444,7	8.743	0,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-10,9	479	0,0%				
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.022</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	0,0	1.040	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.982	0,4%				
<b>32 ICCREA</b>	<b>16,4</b>	<b>7.495</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-5,4	4.272	0,2%				
Gestioni di portafoglio retail	5,6	54	0,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	16,3	3.169	0,2%				
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>28,8</b>	<b>7.206</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-3,3	1.714	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	21,9	4.290	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	10,2	1.202	0,1%				
<b>34 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>6.922</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	ND	2.546	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	4.376	0,2%				
<b>35 GRUPPO MONTEPASCHE</b>	<b>-74,7</b>	<b>6.499</b>	<b>0,3%</b>				
Gestioni di portafoglio retail	-61,8	3.502	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-12,9	2.997	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 ERSEL</b>	<b>-19,0</b>	<b>6.180</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	-9,0	4.174	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-10,0	2.006	0,1%
<b>37 JANUS HENDERSON INVESTORS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.802</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	4.802	0,2%
<b>38 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.777</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	3.448	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	329	0,0%
<b>39 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>8,0</b>	<b>3.564</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-0,1	195	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	8,1	3.347	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%
<b>40 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-192,0</b>	<b>3.341</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-48,3	1.539	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-19,0	1.137	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-124,7	666	0,0%
<b>41 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>2.957</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	2.728	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	228	0,0%
<b>42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.891</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.891	0,1%
<b>43 ACOMEA</b>	<b>2,1</b>	<b>1.534</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	2,8	1.417	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	99	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	18	0,0%
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>-6,5</b>	<b>1.222</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-5,5	1.043	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-2,8	129	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,7	51	0,0%
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>-4,6</b>	<b>1.210</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	3,0	407	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-7,6	804	0,0%
<b>46 BANCA PROFILO</b>	<b>-4,9</b>	<b>1.095</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-4,7	866	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	229	0,0%
<b>47 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>39,2</b>	<b>804</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	25,7	351	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	13,5	400	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	53	0,0%
<b>48 SOPRARNO</b>	<b>-2,4</b>	<b>669</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-4,0	519	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	1,5	150	0,0%
<b>49 TAGES</b>	<b>-1,6</b>	<b>573</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,6	573	0,0%
<b>50 PENSPLAN INVEST</b>	<b>-4,0</b>	<b>564</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-3,3	384	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	180	0,0%
<b>51 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-7,9</b>	<b>537</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-7,9	537	0,0%
<b>52 HEDGE INVEST</b>	<b>-3,5</b>	<b>531</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-3,5	531	0,0%
<b>53 ZENIT (PFM)</b>	<b>-10,9</b>	<b>398</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,5	215	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-13,4	162	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	21	0,0%
<b>54 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>2,0</b>	<b>329</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,0	22	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	306	0,0%
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>218</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	218	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>56 ALPI</b>	<b>1,5</b>	<b>139</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	1,5	139	0,0%
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,8</b>	<b>119</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,5	85	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	33	0,0%
<b>58 DIAMAN</b>	<b>-0,9</b>	<b>19</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,9	19	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>10.165,6</b>	<b>1.971.460</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>5.701,9</b>	<b>970.029</b>	<b>49,2%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>486,5</b>	<b>129.251</b>	<b>6,6%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>3.977,2</b>	<b>872.180</b>	<b>44,2%</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.

(\*) 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	%	
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>204,4</b>	<b>407.356</b>	<b>23,0%</b>	
Fondi aperti	-655,5	71.122	4,0%	
Gestioni di portafoglio retail	241,6	3.850	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	618,3	332.384	18,8%	
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>3.661,0</b>	<b>311.966</b>	<b>17,6%</b>	
EURIZON	3.061,3	243.689	13,8%	
Fondi aperti	898,4	134.454	7,6%	
Gestioni di portafoglio retail	-7,2	12.541	0,7%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	2.170,1	96.694	5,5%	
FIDEURAM	599,7	68.277	3,9%	
Fondi aperti	478,1	40.970	2,3%	
Gestioni di portafoglio retail	162,1	19.358	1,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-40,5	7.950	0,4%	
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>1.079,9</b>	<b>176.024</b>	<b>9,9%</b>	
Fondi aperti	445,4	109.921	6,2%	
Gestioni di portafoglio retail	23,9	1.371	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	610,6	64.733	3,7%	
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>539,3</b>	<b>78.314</b>	<b>4,4%</b>	
Fondi aperti	-60,7	2.608	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	600,0	75.706	4,3%	
<b>5 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>73.134</b>	<b>4,1%</b>	
Fondi aperti	ND	62.709	3,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	10.425	0,6%	
<b>6 ANIMA HOLDING</b>	<b>655,5</b>	<b>64.969</b>	<b>3,7%</b>	
Fondi aperti	387,0	51.687	2,9%	
Gestioni di portafoglio retail	-26,8	2.733	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	295,3	10.549	0,6%	
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>495,0</b>	<b>51.524</b>	<b>2,9%</b>	
Fondi aperti	402,4	29.884	1,7%	
Gestioni di portafoglio retail	12,2	4.514	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	80,4	17.127	1,0%	
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>-325,4</b>	<b>47.229</b>	<b>2,7%</b>	
Fondi aperti	75,7	7.969	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	41,5	1.542	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-442,6	37.718	2,1%	
<b>9 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>323,6</b>	<b>45.604</b>	<b>2,6%</b>	
Fondi aperti	312,8	45.043	2,5%	
Gestioni di portafoglio retail	12,2	42	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,4	518	0,0%	
<b>10 AXA</b>	<b>538,9</b>	<b>36.453</b>	<b>2,1%</b>	
Fondi aperti	13,0	7.899	0,4%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	526,0	28.553	1,6%	
<b>11 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>119,0</b>	<b>34.191</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	56,9	26.902	1,5%	
Gestioni di portafoglio retail	36,3	5.022	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	25,8	2.266	0,1%	
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>8,0</b>	<b>34.184</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	182,0	18.273	1,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-19,0	2.284	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-154,9	13.627	0,8%	
<b>13 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-28,0</b>	<b>32.574</b>	<b>1,8%</b>	
Fondi aperti	144,7	18.220	1,0%	
Gestioni di portafoglio retail	16,7	2.978	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-189,3	11.376	0,6%	
<b>14 ARCA</b>	<b>120,7</b>	<b>31.674</b>	<b>1,8%</b>	
Fondi aperti	124,7	26.887	1,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,0	4.787	0,3%	
<b>15 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>249,8</b>	<b>30.690</b>	<b>1,7%</b>	
Fondi aperti	249,8	30.690	1,7%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	%	
<b>16 INVESCO (\$)</b>	<b>451,6</b>	<b>24.007</b>	<b>1,4%</b>	
Fondi aperti	451,6	24.007	1,4%	
<b>17 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>23.375</b>	<b>1,3%</b>	
Fondi aperti	ND	23.375	1,3%	
<b>18 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>509,4</b>	<b>23.157</b>	<b>1,3%</b>	
Fondi aperti	445,9	19.852	1,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-111,9	2.045	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	175,4	1.260	0,1%	
<b>19 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>21.666</b>	<b>1,2%</b>	
Fondi aperti	ND	21.666	1,2%	
<b>20 CREDITO EMILIANO</b>	<b>48,6</b>	<b>20.956</b>	<b>1,2%</b>	
Fondi aperti	-54,0	7.980	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	46,2	6.559	0,4%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	56,3	6.417	0,4%	
<b>21 SCHROEDERS</b>	<b>62,9</b>	<b>19.566</b>	<b>1,1%</b>	
Fondi aperti	62,9	19.566	1,1%	
<b>22 MORGAN STANLEY</b>	<b>165,2</b>	<b>17.966</b>	<b>1,0%</b>	
Fondi aperti	165,2	17.966	1,0%	
<b>23 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>610,4</b>	<b>16.962</b>	<b>1,0%</b>	
Fondi aperti	610,4	16.962	1,0%	
<b>24 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-50,5</b>	<b>16.599</b>	<b>0,9%</b>	
Fondi aperti	-50,5	16.599	0,9%	
<b>25 LYXOR</b>	<b>225,5</b>	<b>11.872</b>	<b>0,7%</b>	
Fondi aperti	225,5	11.872	0,7%	
<b>26 CREDIT SUISSE</b>	<b>125,8</b>	<b>11.691</b>	<b>0,7%</b>	
Fondi aperti	47,4	1.894	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	90,5	4.492	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-12,1	5.305	0,3%	
<b>27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-273,1</b>	<b>9.678</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	-41,8	3.256	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-231,3	6.421	0,4%	
<b>28 KAIROS PARTNERS</b>	<b>376,1</b>	<b>9.596</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	395,7	6.981	0,4%	
Gestioni di portafoglio retail	-19,6	2.615	0,1%	
<b>29 BANCA ESPERIA</b>	<b>73,9</b>	<b>9.322</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	0,1	1.421	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	57,2	3.030	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	16,6	4.872	0,3%	
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>433,8</b>	<b>9.134</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	444,7	8.699	0,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-10,9	435	0,0%	
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>7.695</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	0,0	1.015	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.680	0,4%	
<b>32 ICCREA</b>	<b>16,4</b>	<b>7.493</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	-5,4	4.272	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	5,6	52	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	16,3	3.169	0,2%	
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>28,8</b>	<b>7.135</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	-3,3	1.714	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	21,9	4.249	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	10,2	1.172	0,1%	
<b>34 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-74,7</b>	<b>6.499</b>	<b>0,4%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-61,8	3.502	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-12,9	2.997	0,2%	
<b>35 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>6.365</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	ND	2.546	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	3.819	0,2%	
<b>36 JANUS HENDERSON INVESTORS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.802</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	ND	4.802	0,3%	

**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>37 ERSEL</b>	<b>-19,0</b>	<b>4.348</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-9,0	3.730	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	-10,0	618	0,0%	
<b>38 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.777</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	3.448	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	329	0,0%	
<b>39 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>8,0</b>	<b>3.564</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-0,1	195	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	8,1	3.347	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%	
<b>40 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-192,0</b>	<b>3.251</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-48,3	1.519	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-19,0	1.070	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-124,7	662	0,0%	
<b>41 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>2.957</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.728	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	228	0,0%	
<b>42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.891</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.891	0,1%	
<b>43 ACOMEA</b>	<b>2,1</b>	<b>1.509</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	2,8	1.412	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	95	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	2	0,0%	
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>-6,5</b>	<b>1.201</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-5,5	1.043	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-2,8	119	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,7	39	0,0%	
<b>45 BANCA PROFILO</b>	<b>-4,9</b>	<b>1.095</b>	<b>0,1%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-4,7	866	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	229	0,0%	
<b>46 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>-4,6</b>	<b>971</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	3,0	407	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-7,6	565	0,0%	
<b>47 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>39,2</b>	<b>672</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	25,7	351	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	13,5	271	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	49	0,0%	
<b>48 SOPRARNO</b>	<b>-2,4</b>	<b>572</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-4,0	500	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	1,5	72	0,0%	
<b>49 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-7,9</b>	<b>537</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-7,9	537	0,0%	
<b>50 PENSPAN INVEST</b>	<b>-4,0</b>	<b>515</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-3,3	384	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	131	0,0%	
<b>51 HEDGE INVEST</b>	<b>-3,5</b>	<b>511</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-3,5	511	0,0%	
<b>52 TAGES</b>	<b>-1,6</b>	<b>510</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,6	510	0,0%	
<b>53 ZENIT (PFM)</b>	<b>-10,9</b>	<b>354</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	2,5	212	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-13,4	126	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	16	0,0%	
<b>54 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>2,0</b>	<b>329</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	2,0	22	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	306	0,0%	
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>218</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	ND	218	0,0%	
<b>56 ALPI</b>	<b>1,5</b>	<b>139</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	1,5	139	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,8</b>	<b>105</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,5	85	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	20	0,0%	
<b>58 DIAMAN</b>	<b>-0,9</b>	<b>19</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,9	19	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>10.165,6</b>	<b>1.770.468</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>5.701,9</b>	<b>921.545</b>	<b>52,1%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>486,5</b>	<b>89.948</b>	<b>5,1%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>3.977,2</b>	<b>758.975</b>	<b>42,9%</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.

(\*) 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 (1)	ND	8.593	17,3%
2 BANCA FINNAT EURAMERICA (§)	-4,3	6.916	13,9%
3 GRUPPO GENERALI (§)	0,0	5.909	11,9%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.600	9,3%
5 PRELIOS (*)	ND	3.784	7,6%
6 FABRICA IMMOBILIARE (1)	ND	3.220	6,5%
7 SORGENTE (*)	ND	2.334	4,7%
8 CASTELLO (*)	ND	1.876	3,8%
9 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.494	3,0%
10 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	22,7	1.422	2,9%
11 CDP SPA (1)	ND	1.411	2,8%
12 ALLIANZ	44,0	1.339	2,7%
13 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.280	2,6%
14 AXA (*)	ND	1.135	2,3%
15 AMUNDI GROUP	108,5	989	2,0%
16 UNIPOL	0,0	949	1,9%
17 POLIS (*)	ND	768	1,5%
18 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	312	0,6%
19 PENSPAN INVEST	0,0	275	0,6%
20 GRUPPO INTESA SANPAOLO	0,0	215	0,4%
FIDEURAM	0,0	215	0,4%
21 BANCA ESPERIA	8,2	183	0,4%
22 TAGES	0,0	154	0,3%
23 ANIMA HOLDING	0,0	134	0,3%
24 ERSEL	0,0	124	0,3%
25 HEDGE INVEST	ND	49	0,1%
26 VEGAGEST	ND	48	0,1%
27 ZENIT (PFM)	ND	44	0,1%
28 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	10,0	26	0,1%
<b>TOTALE</b>	<b>189,2</b>	<b>49.583</b>	<b>100,0%</b>

(1) Dato dal bilancio ordinario d'esercizio del 31/12/2016.

(\*) 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		fondi di gruppo e effetto omissioni	Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>10.355</b>	<b>2.021.043</b>	<b>100,0%</b>	<b>-201.306</b>	<b>1.819.737</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>5.891</b>	<b>1.019.612</b>	<b>50,4%</b>	<b>-48.798</b>	<b>970.814</b>	<b>53,3%</b>
Fondi aperti	5.702	970.029	48,0%	-48.484	921.545	50,6%
Fondi chiusi	189	49.583	2,5%	-314	49.269	2,7%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>4.464</b>	<b>1.001.431</b>	<b>49,6%</b>	<b>-152.508</b>	<b>848.923</b>	<b>46,7%</b>
retail	487	129.251	6,4%	-39.303	89.948	4,9%
istituzionali	3.977	872.180	43,2%	-113.205	758.975	41,7%

## Mappa mensile del Risparmio Gestito

### Guida alla lettura

#### Contenuto

La Mappa mensile del Risparmio Gestito si articola in cinque tavole.

Nella **Tavola 1** vengono presentati i dati di raccolta netta e patrimonio gestito relativi al mercato italiano distinguendo tra **fondi aperti**, **fondi chiusi**, **gestioni di portafoglio retail** e **istituzionali**.

Con riferimento ai fondi aperti vengono fornite ulteriori informazioni di dettaglio per *asset class* e giurisdizione del prodotto.

Le **Tavole 2.1 e 2.2** presentano informazioni sui fondi aperti e sulle gestioni di portafoglio raggruppate per gruppo di gestione e ordinate in senso decrescente in base, rispettivamente, al patrimonio gestito e al patrimonio gestito al netto dell'effetto dell'investimento in fondi di gruppo.

La **Tavola 2.3** fornisce informazioni per gestire relative ai fondi chiusi.

La Mappa si chiude con la **Tavola 3** che dà evidenza dell'ammontare investito in fondi di gruppo e consente di riconciliare i dati sul patrimonio gestito con quelli sul patrimonio gestito al netto dell'effetto dell'investimento in fondi di gruppo.

#### Qual è il perimetro delle rilevazione statistica?

La raccolta dati che alimenta la Mappa è estesa a tutti i **soggetti abilitati all'attività di gestione individuale e/o collettiva (gestori)**: SGR, banche, SIM, gestori e imprese di investimento esteri, SICAV e SICAF.

Le imprese di assicurazione o i fondi pensione, in quanto soggetti *non abilitati*, non rientrano *direttamente* nella rilevazione. Tuttavia qualora i relativi patrimoni siano affidati in gestione ai soggetti indicati sopra, questi vengono riportati tra le gestioni di portafoglio istituzionali.

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

La Mappa è focalizzata sull'attività di gestione, pertanto essa non fornisce evidenza di quegli operatori che, pur promuovendo prodotti di risparmio gestito (ad es. fondi aperti) delegano completamente l'attività di gestione a terzi. Informazioni su questo aspetto del mercato sono disponibili nella Mappa *trimestrale*.

#### Qual è, indicativamente, il grado di copertura della Mappa rispetto al mercato?

Particolarmente elevato per i **fondi aperti**. Il campione include numerosi fondi esteri e, tra gli insiemi con riferimento ai quali vengono pubblicati con regolarità dati di patrimonio e raccolta, esso rappresenta quello più ampio in assoluto per il mercato italiano.

Il grado di copertura per le **gestioni di portafoglio** è buono.

Tra i **fondi chiusi** quelli *immobiliari* sono ben rappresentati; per converso i dati relativi ai fondi *mobiliari* sono poco significativi.

#### I dati della Mappa sono definitivi?

I dati della Mappa hanno natura preliminare e costituiscono un'anticipazione dei dati, più precisi, dettagliati e completi, pubblicati nella corrispondente Mappa *trimestrale* alla quale è pertanto opportuno fare riferimento per qualunque finalità diversa da quella di un aggiornamento rapido ed indicativo.

#### Dove trovo dati di maggior dettaglio? E le serie storiche?

Nella Mappa *trimestrale* del Risparmio Gestito o, in alternativa, sul web all'indirizzo [www.assogestioni.it/cubo](http://www.assogestioni.it/cubo) dove lo strumento di analisi denominato **Cubo** consente di navigare dinamicamente tra i dati *trimestrali* e creare *report* statistici personalizzati a livelli di dettaglio, combinazioni di variabili e intervalli temporali che, per motivi di spazio, non possono essere presenti nel rapporto pubblicato nel formato tradizionale.

Dal momento che i dati della Mappa *mensile* hanno natura preliminare le relative serie storiche potrebbero risultare non coerenti con il dato pubblicato nella corrispondente Mappa *trimestrale*, dove i dati sono più precisi, completi e dettagliati. Pertanto, una volta pubblicata quest'ultima, le Mappe *mensili* sono da considerarsi obsolete e non dovrebbero più essere utilizzate.

#### Perché vengono indicati due diversi tipi di patrimonio gestito e qual è la differenza?

Per **patrimonio gestito** si intende l'ammontare *effettivamente gestito* da un gestore ed è ottenuto sommando all'importo delle *gestioni proprie* quello relativo alle *deleghe di gestione* ricevute da terzi e sottraendo l'importo di quelle conferite a terzi.

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

Tutti i prodotti considerati possono risultare investiti, in tutto o in parte, in fondi. Questo è il

caso, ad esempio, dei fondi di fondi, delle GPF oppure di alcuni mandati di gestioni di prodotti assicurativi (es. *unit-linked*).

Qualora il gestore dei fondi oggetto di investimento e quello dei prodotti nel cui portafoglio questi vengono inseriti appartengano al medesimo gruppo di gestione, la somma degli importi gestiti a livello di quest'ultimo risulterà influenzata, in maniera anche significativa, dal doppio conteggio delle masse.

Per tenere conto di questo fenomeno il patrimonio indicato nella **Tavola 2.2** è stato determinato sottraendo dall'ammontare gestito l'importo investito in fondi di gruppo (**patrimonio gestito netto fondi gruppo**). In questo modo i valori indicati per ciascun gestore (e la rispettiva posizione in classifica) non risentono dell'effetto di duplicazione.

Per converso nelle **Tavole 1, 2.1 e 2.3** il patrimonio gestito è riportato *al lordo di tale effetto*. Ciò è in linea con la prassi statistica internazionale nell'ambito della quale prevale la considerazione che la gestione del prodotto di primo livello e quella del prodotto sottostante (fondo, proprio o di terzi) sono due attività differenti, remunerate in maniera distinta e che quindi devono essere congiuntamente considerate al fine di rappresentare il mercato nel suo complesso.

#### **Cosa si intende per raccolta netta e come va interpretata?**

La raccolta netta è pari alla somma algebrica dei flussi, positivi e negativi che hanno interessato il **patrimonio gestito** in relazione alle decisioni di investimento (disinvestimento) dei clienti nel prodotto considerato.

Nel caso delle **gestioni di portafoglio** essa fornisce una misura degli importi conferiti e ritirati dai clienti nell'ambito dei rispettivi mandati di gestione.

Nel caso dei **fondi** gestiti dalla medesima società che li promuove la definizione di raccolta netta coincide con quella tradizionale (sottoscrizioni meno riscatti). Con riferimento ai fondi gestiti *su delega* la raccolta netta assume il significato che essa possiede nell'ambito delle gestioni di portafoglio, con il fondo in qualità di cliente del mandato di gestione.

La raccolta netta è riferita al **patrimonio gestito**, pertanto essa è soggetta all'*effetto di duplicazione* derivante dall'eventuale investimento in fondi da parte del prodotto considerato. Di ciò si deve tenere opportunamente conto quando si valutano i risultati complessivi di raccolta per gruppo di gestione.

#### **Qual è l'esatto significato delle note presenti nelle tavole di dettaglio per gruppo di gestione e prodotto (Tavole 2.1- 2.2 - 2.3)?**

(\*) *Dati di patrimonio non aggiornati.*

Il gestore (gruppo) non ha inviato dati per il mese in questione. In questo caso viene riportato l'ultimo patrimonio disponibile (ad es. quello del mese o trimestre precedente) mentre la raccolta netta risulta non disponibile (ND) e convenzionalmente considerata pari a 0 ai fini del calcolo dei valori aggregati.

(^) *Raccolta netta parziale. Patrimonio parziale o parzialmente aggiornato.*

All'interno del gruppo di gestione alcune società hanno inviato i dati, altre no. Il dato di raccolta netta è parziale (mancano una o più società), quello di patrimonio è parzialmente aggiornato (il valore per le società non segnalanti viene posto uguale all'ultimo dato disponibile).

Tale nota si applica anche al caso in cui una o più società abbiano segnalato come non disponibile (ND) i dati relativi a raccolta netta e patrimonio.

(°) *Patrimonio parziale.*

Una o più società del gruppo hanno segnalato come non disponibile (ND) i dati relativi al patrimonio.

(§) *Raccolta netta parziale.*

Una o più società del gruppo hanno segnalato come non disponibile (ND) i dati relativi alla raccolta netta.

#### **Perché alcuni gruppi di gestione presenti nella Mappa trimestrale non compaiono nella Mappa mensile?**

Come spiegato nella risposta precedente, qualora un gestore (gruppo) non invii dati per la segnalazione mensile si procede alla rappresentazione dell'ultimo patrimonio disponibile e alla valorizzazione con ND della relativa raccolta netta. Tuttavia, qualora il gestore in questione lo richieda, tale regola viene disapplicata e pertanto il relativo nominativo non comparirà nella Mappa e le informazioni di patrimonio (non aggiornate) non parteciperanno al computo dei valori aggregati.

#### **Con riferimento alla quinta colonna della Tavola 3 cosa si intende per "effetto omissioni"?**

La colonna in questione riporta la differenza con segno negativo tra **patrimonio gestito** e **patrimonio gestito netto fondi gruppo**.

Per i gestori per i quali il secondo valore non è disponibile, esso viene convenzionalmente posto pari al primo.

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