

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Gennaio 2018

Publicata il 27/02/2018

*- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni sono consentiti previa citazione della fonte -*

## Mappa mensile del Risparmio Gestito

**Tavola 1 - Sintesi del mese**

	RACCOLTA NETTA			PATRIMONIO GESTITO			
	Gennaio 2018	Dicembre 2017	da inizio anno	Gennaio 2018		Dicembre 2017	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
<b>TOTALE</b>	<b>9.918</b>	<b>2.332</b>	<b>9.918</b>	<b>2.097.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.089.138</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	7.674	5.629	7.674	1.073.141	51,2%	1.062.311	50,8%
Fondi aperti	7.354	5.368	7.354	1.021.577	48,7%	1.011.183	48,4%
Fondi chiusi	320	261	320	51.564	2,5%	51.128	2,4%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	2.244	-3.297	2.244	1.024.270	48,8%	1.026.827	49,2%
retail	79	-64	79	131.279	6,3%	134.803	6,5%
istituzionali	2.165	-3.233	2.165	892.991	42,6%	892.024	42,7%

	Fondi aperti (dettaglio)						
	Gennaio 2018	Dicembre 2017	da inizio anno	Gennaio 2018	%	Dicembre 2017	%
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>7.354</b>	<b>5.367</b>	<b>7.354</b>	<b>1.021.577</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.011.182</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	5.449	5.768	5.449	987.474	96,7%	978.886	96,8%
AZIONARI	1.920	-102	1.920	226.896	22,2%	221.848	21,9%
BILANCIATI	1.728	1.018	1.728	100.926	9,9%	98.844	9,8%
OBBLIGAZIONARI	-1.275	2.818	-1.275	410.185	40,2%	412.980	40,8%
FLESSIBILI	3.065	2.012	3.065	245.621	24,0%	240.962	23,8%
HEDGE	11	22	11	3.846	0,4%	4.252	0,4%
FONDI MONETARI	1.905	-401	1.905	34.103	3,3%	32.296	3,2%
NON CLASSIFICATI	0		0	0	0,0%		0,0%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	929	284	929	260.935	25,5%	259.072	25,6%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	6.425	5.083	6.425	760.642	74,5%	752.110	74,4%

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

	Raccolta netta			Patrimonio gestito		
	Mln euro	Mln euro	%	Mln euro	Mln euro	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>4.609,5</b>	<b>486.551</b>	<b>23,8%</b>			
Fondi aperti	3.591,5	84.765	4,1%			
Gestioni di portafoglio retail	197,4	6.977	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	820,6	394.810	19,3%			
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>745,2</b>	<b>401.677</b>	<b>19,6%</b>			
EURIZON	1.131,3	311.208	15,2%			
Fondi aperti	711,8	159.394	7,8%			
Gestioni di portafoglio retail	-297,0	23.004	1,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	716,5	128.811	6,3%			
FIDEURAM	-386,1	90.468	4,4%			
Fondi aperti	-397,6	43.902	2,1%			
Gestioni di portafoglio retail	63,5	33.895	1,7%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-51,9	12.671	0,6%			
<b>3 AMUNDI GROUP (\$)</b>	<b>986,0</b>	<b>205.480</b>	<b>10,0%</b>			
Fondi aperti	488,3	122.343	6,0%			
Gestioni di portafoglio retail	13,3	1.796	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	484,4	81.342	4,0%			
<b>4 ANIMA HOLDING</b>	<b>370,4</b>	<b>95.137</b>	<b>4,7%</b>			
Fondi aperti	475,1	81.688	4,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-188,1	3.043	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	83,4	10.405	0,5%			
<b>5 POSTE ITALIANE</b>	<b>423,1</b>	<b>83.203</b>	<b>4,1%</b>			
Fondi aperti	-81,9	2.260	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	505,0	80.943	4,0%			
<b>6 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>79.809</b>	<b>3,9%</b>			
Fondi aperti	ND	67.657	3,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	12.151	0,6%			
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>501,2</b>	<b>59.577</b>	<b>2,9%</b>			
Fondi aperti	344,5	32.190	1,6%			
Gestioni di portafoglio retail	29,7	6.831	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	127,0	20.556	1,0%			
<b>8 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>44,6</b>	<b>49.475</b>	<b>2,4%</b>			
Fondi aperti	35,6	47.367	2,3%			
Gestioni di portafoglio retail	14,2	208	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-5,2	1.900	0,1%			
<b>9 ALLIANZ</b>	<b>-56,5</b>	<b>49.274</b>	<b>2,4%</b>			
Fondi aperti	127,4	9.159	0,4%			
Gestioni di portafoglio retail	31,1	2.156	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-214,9	37.959	1,9%			
<b>10 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>67,0</b>	<b>42.186</b>	<b>2,1%</b>			
Fondi aperti	-31,6	33.115	1,6%			
Gestioni di portafoglio retail	86,4	6.586	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	12,2	2.485	0,1%			
<b>11 AXA IM</b>	<b>-345,0</b>	<b>38.912</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	-335,5	7.715	0,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,6	31.197	1,5%			
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>78,2</b>	<b>35.013</b>	<b>1,7%</b>			
Fondi aperti	215,6	19.389	0,9%			
Gestioni di portafoglio retail	-20,0	2.843	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-117,4	12.781	0,6%			
<b>13 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>402,1</b>	<b>34.260</b>	<b>1,7%</b>			
Fondi aperti	402,1	34.260	1,7%			
<b>14 ARCA</b>	<b>333,0</b>	<b>32.823</b>	<b>1,6%</b>			
Fondi aperti	275,2	28.686	1,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	57,8	4.137	0,2%			
<b>15 INVESCO (\$)</b>	<b>301,1</b>	<b>27.534</b>	<b>1,3%</b>			
Fondi aperti	301,1	27.534	1,3%			
<b>16 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>293,2</b>	<b>24.938</b>	<b>1,2%</b>			
Fondi aperti	191,7	20.237	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	121,9	2.631	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-20,4	2.069	0,1%			
<b>17 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>24.123</b>	<b>1,2%</b>			
Fondi aperti	ND	24.123	1,2%			
<b>18 CREDITO EMILIANO</b>	<b>64,1</b>	<b>22.802</b>	<b>1,1%</b>			
Fondi aperti	48,0	8.675	0,4%			
Gestioni di portafoglio retail	2,0	7.086	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	14,1	7.042	0,3%			
<b>19 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>22.670</b>	<b>1,1%</b>			
Fondi aperti	ND	22.670	1,1%			
<b>20 SCHRODERS</b>	<b>270,4</b>	<b>20.930</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	270,4	20.930	1,0%			
<b>21 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>416,9</b>	<b>20.097</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	416,9	20.097	1,0%			
<b>22 MORGAN STANLEY</b>	<b>267,5</b>	<b>19.335</b>	<b>0,9%</b>			
Fondi aperti	267,5	19.335	0,9%			
<b>23 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-229,3</b>	<b>16.565</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	-229,3	16.443	0,8%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	122	0,0%			
<b>24 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-355,8</b>	<b>14.811</b>	<b>0,7%</b>			
Gestioni di portafoglio retail	-73,8	2.724	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-282,0	12.087	0,6%			
<b>25 KAIROS PARTNERS</b>	<b>155,1</b>	<b>14.114</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	180,9	8.642	0,4%			
Gestioni di portafoglio retail	-25,8	5.473	0,3%			
<b>26 CREDIT SUISSE (*)</b>	<b>ND</b>	<b>12.295</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	ND	1.990	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	ND	5.041	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.264	0,3%			
<b>27 LYXOR</b>	<b>-378,8</b>	<b>11.862</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	-378,8	11.862	0,6%			
<b>28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>135,5</b>	<b>11.132</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	131,5	3.821	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,0	7.312	0,4%			
<b>29 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>214,2</b>	<b>11.011</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	123,9	1.505	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	71,0	4.200	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,2	5.306	0,3%			
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>211,7</b>	<b>9.628</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	217,1	9.165	0,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-5,4	463	0,0%			
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (^)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.099</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	0,0	1.089	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	7.010	0,3%			
<b>32 ICCREA</b>	<b>26,4</b>	<b>7.660</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-20,2	4.245	0,2%			
Gestioni di portafoglio retail	1,6	65	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	45,0	3.351	0,2%			
<b>33 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>7.660</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	ND	3.064	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	4.596	0,2%			
<b>34 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>23,7</b>	<b>7.249</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-12,4	1.722	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	20,6	4.235	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	15,5	1.292	0,1%			

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

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>35 ERSEL</b>	<b>-8,0</b>	<b>6.404</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	-4,9	4.313	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-3,1	2.092	0,1%
<b>36 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-27,4</b>	<b>6.253</b>	<b>0,3%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-8,3	3.299	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-19,1	2.954	0,1%
<b>37 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.086</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	3.679	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	407	0,0%
<b>38 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>23,9</b>	<b>3.538</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-1,5	189	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	25,4	3.327	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%
<b>39 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.091</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	2.829	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	262	0,0%
<b>40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-77,3</b>	<b>2.804</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-26,4	1.526	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-37,6	946	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-13,2	332	0,0%
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.865</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.865	0,1%
<b>42 ACOMEA</b>	<b>10,6</b>	<b>1.657</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	6,6	1.509	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	4,1	119	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	29	0,0%
<b>43 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>78,7</b>	<b>1.321</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	42,0	450	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	36,7	871	0,0%
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>2,0</b>	<b>1.248</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	1,6	1.072	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	119	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,8	57	0,0%
<b>45 BANCA PROFILO</b>	<b>3,4</b>	<b>1.179</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	0,7	63	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	3,9	891	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,3	225	0,0%
<b>46 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>17,8</b>	<b>875</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,9	288	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	12,9	530	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	57	0,0%
<b>47 SOPRARNO</b>	<b>12,7</b>	<b>648</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	15,1	504	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,4	144	0,0%
<b>48 PENSPLAN INVEST</b>	<b>-1,3</b>	<b>580</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,5	382	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	198	0,0%
<b>49 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-1,2</b>	<b>551</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,2	551	0,0%
<b>50 HEDGE INVEST</b>	<b>-12,8</b>	<b>481</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-12,8	481	0,0%
<b>51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>1,2</b>	<b>399</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	1,2	31	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	367	0,0%
<b>52 ZENIT (PFM)</b>	<b>5,0</b>	<b>373</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	6,0	237	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	115	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	20	0,0%
<b>53 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>215</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	215	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>54 ALPI</b>	<b>-1,9</b>	<b>140</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,9	140	0,0%
<b>55 VER CAPITAL</b>	<b>-2,5</b>	<b>119</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-2,5	119	0,0%
<b>56 AGORA</b>	<b>-0,4</b>	<b>115</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	82	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	32	0,0%
<b>57 DIAMAN</b>	<b>-0,1</b>	<b>16</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,1	16	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>9.597,2</b>	<b>2.045.847</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>7.353,9</b>	<b>1.021.577</b>	<b>49,9%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>78,8</b>	<b>131.279</b>	<b>6,4%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>2.164,6</b>	<b>892.991</b>	<b>43,6%</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	
	Min euro	Min euro	%	
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>4.609,5</b>	<b>417.635</b>	<b>22,8%</b>	
Fondi aperti	3.591,5	77.789	4,2%	
Gestioni di portafoglio retail	197,4	4.945	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	820,6	334.901	18,3%	
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>745,2</b>	<b>322.465</b>	<b>17,6%</b>	
EURIZON	1.131,3	251.771	13,7%	
Fondi aperti	711,8	142.956	7,8%	
Gestioni di portafoglio retail	-297,0	12.219	0,7%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	716,5	96.596	5,3%	
FIDEURAM	-386,1	70.694	3,9%	
Fondi aperti	-397,6	41.719	2,3%	
Gestioni di portafoglio retail	63,5	20.931	1,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-51,9	8.044	0,4%	
<b>3 AMUNDI GROUP (\$)</b>	<b>986,0</b>	<b>183.231</b>	<b>10,0%</b>	
Fondi aperti	488,3	115.688	6,3%	
Gestioni di portafoglio retail	13,3	1.330	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	484,4	66.212	3,6%	
<b>4 ANIMA HOLDING</b>	<b>370,4</b>	<b>83.784</b>	<b>4,6%</b>	
Fondi aperti	475,1	72.261	3,9%	
Gestioni di portafoglio retail	-188,1	2.392	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	83,4	9.131	0,5%	
<b>5 POSTE ITALIANE</b>	<b>423,1</b>	<b>83.203</b>	<b>4,5%</b>	
Fondi aperti	-81,9	2.260	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	505,0	80.943	4,4%	
<b>6 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>76.927</b>	<b>4,2%</b>	
Fondi aperti	ND	66.040	3,6%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	10.888	0,6%	
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>501,2</b>	<b>55.909</b>	<b>3,0%</b>	
Fondi aperti	344,5	31.367	1,7%	
Gestioni di portafoglio retail	29,7	4.396	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	127,0	20.146	1,1%	
<b>8 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>44,6</b>	<b>47.933</b>	<b>2,6%</b>	
Fondi aperti	35,6	47.162	2,6%	
Gestioni di portafoglio retail	14,2	104	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-5,2	667	0,0%	
<b>9 ALLIANZ</b>	<b>-56,5</b>	<b>47.932</b>	<b>2,6%</b>	
Fondi aperti	127,4	9.159	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	31,1	1.642	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-214,9	37.130	2,0%	
<b>10 AXA IM</b>	<b>-345,0</b>	<b>38.912</b>	<b>2,1%</b>	
Fondi aperti	-335,5	7.715	0,4%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,6	31.197	1,7%	
<b>11 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>67,0</b>	<b>35.355</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	-31,6	27.719	1,5%	
Gestioni di portafoglio retail	86,4	5.166	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	12,2	2.469	0,1%	
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>78,2</b>	<b>34.359</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	215,6	19.384	1,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-20,0	2.292	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-117,4	12.683	0,7%	
<b>13 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>402,1</b>	<b>34.260</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	402,1	34.260	1,9%	
<b>14 ARCA</b>	<b>333,0</b>	<b>32.121</b>	<b>1,8%</b>	
Fondi aperti	275,2	28.287	1,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	57,8	3.835	0,2%	
<b>15 INVESCO (\$)</b>	<b>301,1</b>	<b>27.534</b>	<b>1,5%</b>	
Fondi aperti	301,1	27.534	1,5%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Min euro	Min euro	%	
<b>16 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>293,2</b>	<b>24.476</b>	<b>1,3%</b>	
Fondi aperti	191,7	20.237	1,1%	
Gestioni di portafoglio retail	121,9	2.187	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-20,4	2.052	0,1%	
<b>17 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>24.123</b>	<b>1,3%</b>	
Fondi aperti	ND	24.123	1,3%	
<b>18 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>22.670</b>	<b>1,2%</b>	
Fondi aperti	ND	22.670	1,2%	
<b>19 CREDITO EMILIANO</b>	<b>64,1</b>	<b>22.019</b>	<b>1,2%</b>	
Fondi aperti	48,0	8.675	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	2,0	6.632	0,4%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	14,1	6.712	0,4%	
<b>20 SCHRODERS</b>	<b>270,4</b>	<b>20.930</b>	<b>1,1%</b>	
Fondi aperti	270,4	20.930	1,1%	
<b>21 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>416,9</b>	<b>20.097</b>	<b>1,1%</b>	
Fondi aperti	416,9	20.097	1,1%	
<b>22 MORGAN STANLEY</b>	<b>267,5</b>	<b>19.335</b>	<b>1,1%</b>	
Fondi aperti	267,5	19.335	1,1%	
<b>23 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-229,3</b>	<b>16.565</b>	<b>0,9%</b>	
Fondi aperti	-229,3	16.443	0,9%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	122	0,0%	
<b>24 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-355,8</b>	<b>13.700</b>	<b>0,7%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-73,8	2.716	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-282,0	10.984	0,6%	
<b>25 CREDIT SUISSE (*)</b>	<b>ND</b>	<b>12.295</b>	<b>0,7%</b>	
Fondi aperti	ND	1.990	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	ND	5.041	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.264	0,3%	
<b>26 LYXOR</b>	<b>-378,8</b>	<b>11.862</b>	<b>0,6%</b>	
Fondi aperti	-378,8	11.862	0,6%	
<b>27 KAIROS PARTNERS</b>	<b>155,1</b>	<b>10.552</b>	<b>0,6%</b>	
Fondi aperti	180,9	8.547	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	-25,8	2.005	0,1%	
<b>28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>135,5</b>	<b>10.351</b>	<b>0,6%</b>	
Fondi aperti	131,5	3.608	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,0	6.743	0,4%	
<b>29 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>214,2</b>	<b>9.777</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	123,9	1.505	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	71,0	2.987	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,2	5.285	0,3%	
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>211,7</b>	<b>9.560</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	217,1	9.128	0,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-5,4	432	0,0%	
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>7.712</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	0,0	1.064	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.648	0,4%	
<b>32 ICCREA</b>	<b>26,4</b>	<b>7.658</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	-20,2	4.245	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	1,6	62	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	45,0	3.351	0,2%	
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>23,7</b>	<b>7.165</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	-12,4	1.722	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	20,6	4.184	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	15,5	1.259	0,1%	
<b>34 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>6.964</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	ND	3.064	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	3.900	0,2%	

**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>35 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-27,4</b>	<b>6.253</b>	<b>0,3%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-8,3	3.299	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-19,1	2.954	0,2%	
<b>36 ERSEL</b>	<b>-8,0</b>	<b>4.522</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-4,9	3.847	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	-3,1	676	0,0%	
<b>37 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.086</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	3.679	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	407	0,0%	
<b>38 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>23,9</b>	<b>3.538</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-1,5	189	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	25,4	3.327	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%	
<b>39 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.091</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.829	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	262	0,0%	
<b>40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-77,3</b>	<b>2.724</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-26,4	1.510	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-37,6	885	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-13,2	329	0,0%	
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.865</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.865	0,1%	
<b>42 ACOMEIA</b>	<b>10,6</b>	<b>1.623</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	6,6	1.502	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	4,1	114	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	7	0,0%	
<b>43 CONSULTINVEST</b>	<b>2,0</b>	<b>1.228</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	1,6	1.072	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	109	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,8	46	0,0%	
<b>44 BANCA PROFILO</b>	<b>3,4</b>	<b>1.179</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	0,7	63	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	3,9	891	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,3	225	0,0%	
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>78,7</b>	<b>1.087</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	42,0	450	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	36,7	637	0,0%	
<b>46 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>17,8</b>	<b>691</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	4,9	287	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	12,9	351	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	53	0,0%	
<b>47 SOPRARNO</b>	<b>12,7</b>	<b>552</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	15,1	482	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-2,4	70	0,0%	
<b>48 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-1,2</b>	<b>551</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,2	551	0,0%	
<b>49 PENSPAN INVEST</b>	<b>-1,3</b>	<b>535</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,5	382	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	153	0,0%	
<b>50 HEDGE INVEST</b>	<b>-12,8</b>	<b>465</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-12,8	465	0,0%	
<b>51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>1,2</b>	<b>399</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	1,2	31	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	367	0,0%	
<b>52 ZENIT (PFM)</b>	<b>5,0</b>	<b>345</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	6,0	235	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	95	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	15	0,0%	
<b>53 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>215</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	ND	215	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>54 ALPI</b>	<b>-1,9</b>	<b>140</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,9	140	0,0%	
<b>55 VER CAPITAL</b>	<b>-2,5</b>	<b>119</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-2,5	119	0,0%	
<b>56 AGORA</b>	<b>-0,4</b>	<b>102</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,3	82	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,0	19	0,0%	
<b>57 DIAMAN</b>	<b>-0,1</b>	<b>16</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,1	16	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>9.597,2</b>	<b>1.834.695</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>7.353,9</b>	<b>970.554</b>	<b>52,9%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>78,8</b>	<b>91.705</b>	<b>5,0%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>2.164,6</b>	<b>772.436</b>	<b>42,1%</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	
	Min euro	Min euro	%
1 IDeA FIMIT (1)	ND	8.593	16,7%
2 BANCA FINNAT EURAMERICA (§)	0,0	7.250	14,1%
3 GRUPPO GENERALI	270,0	6.170	12,0%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.904	9,5%
5 PRELIOS (*)	ND	3.807	7,4%
6 FABRICA IMMOBILIARE (1)	ND	3.220	6,2%
7 SORGENTE (*)	ND	2.363	4,6%
8 CASTELLO (*)	ND	2.118	4,1%
9 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.644	3,2%
10 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,5	1.454	2,8%
11 CDP SPA (1)	ND	1.411	2,7%
12 ALLIANZ	26,6	1.383	2,7%
13 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.277	2,5%
14 AMUNDI GROUP	22,5	1.163	2,3%
15 AXA IM (*)	ND	1.113	2,2%
16 UNIPOL	0,0	986	1,9%
17 POLIS (1)	ND	795	1,5%
18 GRUPPO INTESA SANPAOLO	0,0	404	0,8%
FIDEURAM	0,0	404	0,8%
19 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	307	0,6%
20 VER CAPITAL	0,0	291	0,6%
21 PENSPLAN INVEST	0,0	274	0,5%
22 GRUPPO MEOBANCA	0,0	183	0,4%
23 ANIMA HOLDING	0,0	134	0,3%
24 ERSEL	0,0	124	0,2%
25 HEDGE INVEST (§)	0,0	56	0,1%
26 VEGAGEST	ND	53	0,1%
27 ZENIT (PFM)	ND	51	0,1%
28 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	0,0	36	0,1%
<b>TOTALE</b>	<b>319,6</b>	<b>51.564</b>	<b>100,0%</b>

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

(1)

(\*) 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	
	Min. euro	Min. euro	%	Min. euro	Min. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>9.918</b>	<b>2.097.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>-211.501</b>	<b>1.885.910</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>7.674</b>	<b>1.073.141</b>	<b>51,2%</b>	<b>-51.372</b>	<b>1.021.769</b>	<b>54,2%</b>
Fondi aperti	7.354	1.021.577	48,7%	-51.023	970.554	51,5%
Fondi chiusi	320	51.564	2,5%	-349	51.215	2,7%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>2.244</b>	<b>1.024.270</b>	<b>48,8%</b>	<b>-160.129</b>	<b>864.141</b>	<b>45,8%</b>
retail	79	131.279	6,3%	-39.574	91.705	4,9%
istituzionali	2.165	892.991	42,6%	-120.555	772.436	41,0%

# 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.