



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Marzo 2018

Publicata il 26/04/2018

*- 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			
	Marzo 2018 Mln. euro	Febbraio 2018 Mln. euro	da inizio anno Mln. euro	Marzo 2018 Mln. euro	%	Febbraio 2018 Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
<b>TOTALE</b>	<b>3.422</b>	<b>-883</b>	<b>12.454</b>	<b>2.083.241</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.083.353</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	3.257	-1.568	9.361	1.056.186	50,7%	1.061.556	51,0%
Fondi aperti	3.004	-1.823	8.534	1.003.799	48,2%	1.009.411	48,5%
Fondi chiusi	253	255	827	52.387	2,5%	52.145	2,5%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	165	685	3.093	1.027.055	49,3%	1.021.797	49,0%
retail	277	-157	198	129.277	6,2%	130.225	6,3%
istituzionali	-112	842	2.895	897.778	43,1%	891.572	42,8%

	Fondi aperti (dettaglio)						
	Marzo 2018 Mln. euro	Febbraio 2018 Mln. euro	da inizio anno Mln. euro	Marzo 2018 Mln. euro	%	Febbraio 2018 Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>3.002</b>	<b>-1.823</b>	<b>8.534</b>	<b>1.003.801</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.009.412</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	4.262	2.210	11.922	975.023	97,1%	979.248	97,0%
AZIONARI	397	-124	2.192	217.991	21,7%	222.310	22,0%
BILANCIATI	1.577	1.251	4.557	101.846	10,1%	101.232	10,0%
OBBLIGAZIONARI	-1.126	-1.610	-4.011	405.132	40,4%	406.669	40,3%
FLESSIBILI	3.419	2.657	9.141	246.201	24,5%	245.146	24,3%
HEDGE	-5	36	43	3.853	0,4%	3.891	0,4%
FONDI MONETARI	-1.260	-4.033	-3.388	28.778	2,9%	30.164	3,0%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	853	1.215	2.996	258.286	25,7%	259.245	25,7%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	2.149	-3.038	5.538	745.515	74,3%	750.167	74,3%

**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>-2.216,0</b>	<b>479.923</b>	<b>23,6%</b>				
Fondi aperti	-1.060,7	78.360	3,9%				
Gestioni di portafoglio retail	6,0	6.862	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1.161,4	394.701	19,4%				
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>628,4</b>	<b>399.003</b>	<b>19,6%</b>				
EURIZON	902,2	310.140	15,3%				
Fondi aperti	659,6	158.688	7,8%				
Gestioni di portafoglio retail	-317,4	22.036	1,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	560,0	129.416	6,4%				
FIDEURAM	-273,7	88.863	4,4%				
Fondi aperti	-351,1	42.865	2,1%				
Gestioni di portafoglio retail	114,9	33.383	1,6%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-37,5	12.615	0,6%				
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>1.665,5</b>	<b>205.250</b>	<b>10,1%</b>				
Fondi aperti	568,8	120.265	5,9%				
Gestioni di portafoglio retail	788,0	2.564	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	308,7	82.422	4,1%				
<b>4 ANIMA HOLDING</b>	<b>171,5</b>	<b>93.666</b>	<b>4,6%</b>				
Fondi aperti	164,8	80.332	4,0%				
Gestioni di portafoglio retail	-73,3	2.803	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	80,0	10.531	0,5%				
<b>5 POSTE ITALIANE</b>	<b>-24,8</b>	<b>85.010</b>	<b>4,2%</b>				
Fondi aperti	-52,0	2.150	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	27,2	82.860	4,1%				
<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>337,7</b>	<b>59.707</b>	<b>2,9%</b>				
Fondi aperti	137,2	32.073	1,6%				
Gestioni di portafoglio retail	-100,7	6.583	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	301,2	21.051	1,0%				
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>-285,0</b>	<b>48.291</b>	<b>2,4%</b>				
Fondi aperti	-33,9	8.821	0,4%				
Gestioni di portafoglio retail	-0,7	2.102	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-250,3	37.369	1,8%				
<b>9 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>121,5</b>	<b>47.673</b>	<b>2,3%</b>				
Fondi aperti	74,4	45.541	2,2%				
Gestioni di portafoglio retail	15,5	229	0,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	31,6	1.903	0,1%				
<b>10 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>105,5</b>	<b>41.575</b>	<b>2,0%</b>				
Fondi aperti	21,1	32.504	1,6%				
Gestioni di portafoglio retail	58,8	6.554	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	25,6	2.517	0,1%				
<b>11 AXA IM</b>	<b>323,7</b>	<b>39.081</b>	<b>1,9%</b>				
Fondi aperti	-76,2	7.438	0,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	399,8	31.644	1,6%				
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>-3,7</b>	<b>36.613</b>	<b>1,8%</b>				
Fondi aperti	319,4	19.149	0,9%				
Gestioni di portafoglio retail	-14,6	2.697	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-308,5	14.767	0,7%				
<b>13 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>214,4</b>	<b>34.783</b>	<b>1,7%</b>				
Fondi aperti	214,4	34.783	1,7%				
<b>14 ARCA</b>	<b>37,5</b>	<b>32.448</b>	<b>1,6%</b>				
Fondi aperti	36,8	28.375	1,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,7	4.073	0,2%				
<b>15 INVESCO (\$)</b>	<b>-23,4</b>	<b>26.802</b>	<b>1,3%</b>				
Fondi aperti	-23,4	26.802	1,3%				
<b>16 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>24.123</b>	<b>1,2%</b>				
Fondi aperti	ND	24.123	1,2%				
<b>17 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>-362,8</b>	<b>23.850</b>	<b>1,2%</b>				
Fondi aperti	-482,7	19.219	0,9%				
Gestioni di portafoglio retail	6,1	2.613	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	113,8	2.019	0,1%				
<b>18 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>22.670</b>	<b>1,1%</b>				
Fondi aperti	ND	22.670	1,1%				
<b>19 CREDITO EMILIANO</b>	<b>-45,0</b>	<b>22.536</b>	<b>1,1%</b>				
Fondi aperti	-29,4	8.568	0,4%				
Gestioni di portafoglio retail	-17,6	6.963	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,0	7.004	0,3%				
<b>20 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>2.385,4</b>	<b>22.515</b>	<b>1,1%</b>				
Fondi aperti	2.385,4	22.515	1,1%				
<b>21 SCHROEDERS</b>	<b>-152,3</b>	<b>20.186</b>	<b>1,0%</b>				
Fondi aperti	-152,3	20.186	1,0%				
<b>22 MORGAN STANLEY</b>	<b>472,3</b>	<b>18.999</b>	<b>0,9%</b>				
Fondi aperti	472,3	18.999	0,9%				
<b>23 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-55,1</b>	<b>15.758</b>	<b>0,8%</b>				
Fondi aperti	-55,1	15.640	0,8%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	118	0,0%				
<b>24 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-338,7</b>	<b>14.174</b>	<b>0,7%</b>				
Gestioni di portafoglio retail	-124,9	2.439	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-213,8	11.734	0,6%				
<b>25 KAIROS PARTNERS</b>	<b>218,8</b>	<b>14.096</b>	<b>0,7%</b>				
Fondi aperti	156,2	8.642	0,4%				
Gestioni di portafoglio retail	62,7	5.454	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>92,3</b>	<b>11.701</b>	<b>0,6%</b>				
Fondi aperti	92,3	11.701	0,6%				
<b>28 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>123,5</b>	<b>10.538</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	27,8	1.503	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	71,5	4.199	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	24,1	4.836	0,2%				
<b>29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-65,7</b>	<b>9.925</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	-64,2	2.968	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,5	6.957	0,3%				
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>-34,6</b>	<b>9.433</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	0,4	9.008	0,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-35,0	425	0,0%				
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.097</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	0,0	1.088	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	7.010	0,3%				
<b>32 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>7.660</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	ND	3.064	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	4.596	0,2%				
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>-42,4</b>	<b>7.641</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-6,4	1.678	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	-49,3	4.609	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	13,2	1.353	0,1%				
<b>34 ICCREA</b>	<b>23,1</b>	<b>7.639</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-24,2	4.114	0,2%				
Gestioni di portafoglio retail	-1,2	63	0,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	48,5	3.462	0,2%				
<b>35 ERSEL</b>	<b>44,4</b>	<b>6.323</b>	<b>0,3%</b>				
Fondi aperti	19,4	4.264	0,2%				
Gestioni di portafoglio retail	24,9	2.059	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>36 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-32,4</b>	<b>6.108</b>	<b>0,3%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-24,3	3.190	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-8,0	2.918	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>18,7</b>	<b>3.573</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-0,5	184	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	19,3	3.351	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	38	0,0%
<b>39 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.050</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	2.801	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	249	0,0%
<b>40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-140,2</b>	<b>2.362</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-43,5	1.411	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-66,0	825	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-30,7	125	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>34,1</b>	<b>1.677</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	34,6	1.532	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-0,9	116	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,3	29	0,0%
<b>43 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>-12,2</b>	<b>1.281</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-6,1	440	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-6,1	842	0,0%
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>-8,2</b>	<b>1.207</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-10,3	1.034	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	1,9	117	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	56	0,0%
<b>45 BANCA PROFILO</b>	<b>-3,8</b>	<b>1.140</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	0,3	61	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-3,0	858	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,1	221	0,0%
<b>46 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>-87,2</b>	<b>789</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,1	287	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-88,2	445	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,0	56	0,0%
<b>47 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>0,4</b>	<b>700</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,4	34	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	665	0,0%
<b>48 SOPRARNO</b>	<b>18,6</b>	<b>655</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	21,7	519	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-3,1	136	0,0%
<b>49 PENSPLAN INVEST</b>	<b>59,8</b>	<b>573</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	59,7	376	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	197	0,0%
<b>50 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>0,5</b>	<b>555</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,5	555	0,0%
<b>51 HEDGE INVEST</b>	<b>-1,8</b>	<b>463</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,8	463	0,0%
<b>52 ZENIT (PFM)</b>	<b>1,0</b>	<b>377</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,5	243	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	114	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	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%
<b>54 ALPI</b>	<b>1,0</b>	<b>156</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	1,0	156	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>55 VER CAPITAL</b>	<b>4,6</b>	<b>118</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,6	118	0,0%
<b>56 AGORA</b>	<b>-0,2</b>	<b>110</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,1	78	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	32	0,0%
<b>57 DIAMAN</b>	<b>-0,3</b>	<b>5</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	5	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>3.168,6</b>	<b>2.030.853</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>3.003,5</b>	<b>1.003.799</b>	<b>49,4%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>276,7</b>	<b>129.277</b>	<b>6,4%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-111,6</b>	<b>897.778</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>-2.216,0</b>	<b>418.029</b>	<b>22,9%</b>
Fondi aperti	-1.060,7	73.685	4,0%
Gestioni di portafoglio retail	6,0	4.893	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1.161,4	339.451	18,6%
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>628,4</b>	<b>319.821</b>	<b>17,5%</b>
EURIZON	902,2	250.224	13,7%
Fondi aperti	659,6	142.034	7,8%
Gestioni di portafoglio retail	-317,4	11.693	0,6%
Gestioni di portafoglio istituzionali	560,0	96.497	5,3%
FIDEURAM	-273,7	69.597	3,8%
Fondi aperti	-351,1	41.085	2,3%
Gestioni di portafoglio retail	114,9	20.381	1,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-37,5	8.131	0,4%
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>1.665,5</b>	<b>181.777</b>	<b>10,0%</b>
Fondi aperti	568,8	113.160	6,2%
Gestioni di portafoglio retail	788,0	1.691	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	308,7	66.926	3,7%
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>-24,8</b>	<b>85.010</b>	<b>4,7%</b>
Fondi aperti	-52,0	2.150	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	27,2	82.860	4,5%
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>171,5</b>	<b>82.470</b>	<b>4,5%</b>
Fondi aperti	164,8	71.055	3,9%
Gestioni di portafoglio retail	-73,3	2.221	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	80,0	9.194	0,5%
<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>337,7</b>	<b>56.182</b>	<b>3,1%</b>
Fondi aperti	137,2	31.253	1,7%
Gestioni di portafoglio retail	-100,7	4.290	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	301,2	20.639	1,1%
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>-285,0</b>	<b>47.108</b>	<b>2,6%</b>
Fondi aperti	-33,9	8.821	0,5%
Gestioni di portafoglio retail	-0,7	1.616	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-250,3	36.671	2,0%
<b>9 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>121,5</b>	<b>46.239</b>	<b>2,5%</b>
Fondi aperti	74,4	45.354	2,5%
Gestioni di portafoglio retail	15,5	136	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	31,6	749	0,0%
<b>10 AXA IM</b>	<b>323,7</b>	<b>39.081</b>	<b>2,1%</b>
Fondi aperti	-76,2	7.438	0,4%
Gestioni di portafoglio istituzionali	399,8	31.644	1,7%
<b>11 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>-3,7</b>	<b>35.905</b>	<b>2,0%</b>
Fondi aperti	319,4	19.143	1,0%
Gestioni di portafoglio retail	-14,6	2.100	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-308,5	14.662	0,8%
<b>12 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>105,5</b>	<b>34.859</b>	<b>1,9%</b>
Fondi aperti	21,1	27.240	1,5%
Gestioni di portafoglio retail	58,8	5.117	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	25,6	2.502	0,1%
<b>13 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>214,4</b>	<b>34.783</b>	<b>1,9%</b>
Fondi aperti	214,4	34.783	1,9%
<b>14 ARCA</b>	<b>37,5</b>	<b>31.775</b>	<b>1,7%</b>
Fondi aperti	36,8	27.996	1,5%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,7	3.778	0,2%
<b>15 INVESCO (\$)</b>	<b>-23,4</b>	<b>26.802</b>	<b>1,5%</b>
Fondi aperti	-23,4	26.802	1,5%
<b>16 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>24.123</b>	<b>1,3%</b>
Fondi aperti	ND	24.123	1,3%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>17 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>-362,8</b>	<b>23.411</b>	<b>1,3%</b>
Fondi aperti	-482,7	19.219	1,1%
Gestioni di portafoglio retail	6,1	2.197	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	113,8	1.996	0,1%
<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>-45,0</b>	<b>21.792</b>	<b>1,2%</b>
Fondi aperti	-29,4	8.568	0,5%
Gestioni di portafoglio retail	-17,6	6.544	0,4%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,0	6.679	0,4%
<b>20 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>2.385,4</b>	<b>21.226</b>	<b>1,2%</b>
Fondi aperti	2.385,4	21.226	1,2%
<b>21 SCHROEDERS</b>	<b>-152,3</b>	<b>20.186</b>	<b>1,1%</b>
Fondi aperti	-152,3	20.186	1,1%
<b>22 MORGAN STANLEY</b>	<b>472,3</b>	<b>18.999</b>	<b>1,0%</b>
Fondi aperti	472,3	18.999	1,0%
<b>23 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-55,1</b>	<b>15.758</b>	<b>0,9%</b>
Fondi aperti	-55,1	15.640	0,9%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	118	0,0%
<b>24 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-338,7</b>	<b>13.206</b>	<b>0,7%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-124,9	2.436	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-213,8	10.770	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>92,3</b>	<b>11.701</b>	<b>0,6%</b>
Fondi aperti	92,3	11.701	0,6%
<b>27 KAIROS PARTNERS</b>	<b>218,8</b>	<b>10.540</b>	<b>0,6%</b>
Fondi aperti	156,2	8.552	0,5%
Gestioni di portafoglio retail	62,7	1.988	0,1%
<b>28 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>-34,6</b>	<b>9.374</b>	<b>0,5%</b>
Fondi aperti	0,4	8.971	0,5%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-35,0	403	0,0%
<b>29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-65,7</b>	<b>9.364</b>	<b>0,5%</b>
Fondi aperti	-64,2	2.968	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,5	6.396	0,4%
<b>30 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>123,5</b>	<b>9.351</b>	<b>0,5%</b>
Fondi aperti	27,8	1.503	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	71,5	3.034	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	24,1	4.814	0,3%
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>7.711</b>	<b>0,4%</b>
Fondi aperti	0,0	1.063	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.648	0,4%
<b>32 ICCREA</b>	<b>23,1</b>	<b>7.639</b>	<b>0,4%</b>
Fondi aperti	-24,2	4.114	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-1,2	63	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	48,5	3.462	0,2%
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>-42,4</b>	<b>7.555</b>	<b>0,4%</b>
Fondi aperti	-6,4	1.678	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-49,3	4.557	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	13,2	1.319	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%
<b>35 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-32,4</b>	<b>6.108</b>	<b>0,3%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-24,3	3.190	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-8,0	2.918	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>36 ERSEL</b>	<b>44,4</b>	<b>4.514</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	19,4	3.819	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	24,9	695	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>18,7</b>	<b>3.573</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-0,5	184	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	19,3	3.351	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	38	0,0%	
<b>39 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.050</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.801	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	249	0,0%	
<b>40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-140,2</b>	<b>2.295</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-43,5	1.399	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-66,0	773	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-30,7	123	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>34,1</b>	<b>1.643</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	34,6	1.524	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,9	112	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,3	7	0,0%	
<b>43 CONSULTINVEST</b>	<b>-8,2</b>	<b>1.186</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-10,3	1.034	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	1,9	106	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	46	0,0%	
<b>44 BANCA PROFILO</b>	<b>-3,8</b>	<b>1.140</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	0,3	61	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-3,0	858	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,1	221	0,0%	
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>-12,2</b>	<b>1.060</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-6,1	440	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-6,1	620	0,0%	
<b>46 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>0,4</b>	<b>700</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,4	34	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	665	0,0%	
<b>47 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>-87,2</b>	<b>603</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	2,1	287	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-88,2	264	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,0	52	0,0%	
<b>48 SOPRARNO</b>	<b>18,6</b>	<b>565</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	21,7	498	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-3,1	67	0,0%	
<b>49 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>0,5</b>	<b>555</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,5	555	0,0%	
<b>50 PENSPAN INVEST</b>	<b>59,8</b>	<b>530</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	59,7	376	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,1	154	0,0%	
<b>51 HEDGE INVEST</b>	<b>-1,8</b>	<b>448</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,8	448	0,0%	
<b>52 ZENIT (PFM)</b>	<b>1,0</b>	<b>349</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	2,5	241	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	94	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	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%	
<b>54 ALPI</b>	<b>1,0</b>	<b>156</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	1,0	156	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>55 VER CAPITAL</b>	<b>4,6</b>	<b>118</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	4,6	118	0,0%	
<b>56 AGORA</b>	<b>-0,2</b>	<b>97</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,1	78	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,0	19	0,0%	
<b>57 DIAMAN</b>	<b>-0,3</b>	<b>5</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,3	5	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>3.168,6</b>	<b>1.825.493</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>3.003,5</b>	<b>954.093</b>	<b>52,3%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>276,7</b>	<b>90.146</b>	<b>4,9%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-111,6</b>	<b>781.254</b>	<b>42,8%</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	16,4%
2 BANCA FINNAT EURAMERICA	ND	7.526	14,4%
3 GRUPPO GENERALI	93,2	6.491	12,4%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.903	9,4%
5 PRELIOS (*)	ND	3.807	7,3%
6 FABRICA IMMOBILIARE (1)	ND	3.220	6,1%
7 SORGENTE (*)	ND	2.363	4,5%
8 CASTELLO (*)	ND	2.118	4,0%
9 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.644	3,1%
10 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	4,0	1.482	2,8%
11 CDP SPA (1)	ND	1.411	2,7%
12 ALLIANZ	-37,7	1.393	2,7%
13 AMUNDI GROUP	184,4	1.361	2,6%
14 FORTRESS INVESTMENT GROUP (*)	ND	1.284	2,5%
15 AXA IM (*)	ND	1.113	2,1%
16 UNIPOL	0,0	985	1,9%
17 POLIS (1)	ND	795	1,5%
18 GRUPPO INTESA SANPAOLO	0,0	406	0,8%
FIDEURAM	0,0	406	0,8%
19 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	315	0,6%
20 VER CAPITAL	ND	291	0,6%
21 PENSPLAN INVEST	0,0	275	0,5%
22 GRUPPO MEOBANCA	0,0	170	0,3%
23 ERSEL	0,0	122	0,2%
24 ANIMA HOLDING	0,0	114	0,2%
25 HEDGE INVEST	8,8	65	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>252,7</b>	<b>52.387</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	
	Min. euro	Min. euro	%	Min. euro	Min. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>3.422</b>	<b>2.083.241</b>	<b>100,0%</b>	<b>-205.846</b>	<b>1.877.395</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>3.257</b>	<b>1.056.186</b>	<b>50,7%</b>	<b>-50.191</b>	<b>1.005.995</b>	<b>53,6%</b>
Fondi aperti	3.004	1.003.799	48,2%	-49.706	954.093	50,8%
Fondi chiusi	253	52.387	2,5%	-485	51.902	2,8%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>165</b>	<b>1.027.055</b>	<b>49,3%</b>	<b>-155.655</b>	<b>871.400</b>	<b>46,4%</b>
retail	277	129.277	6,2%	-39.131	90.146	4,8%
istituzionali	-112	897.778	43,1%	-116.524	781.254	41,6%

## 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.

(§) *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.