



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Mappa mensile del Risparmio Gestito

Dicembre 2018

Pubblicata il 25/01/2019

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

Mappa mensile del Risparmio Gestito

Tavola 1 - Sintesi del mese
RACCOLTA NETTA

Dicembre 2018	Novembre 2018	da inizio anno
Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro

PATRIMONIO GESTITO

Dicembre 2018		Novembre 2018	
Mln. euro	%	Mln. euro	%

Industria del risparmio gestito

	Dicembre 2018	Novembre 2018	da inizio anno	Dicembre 2018	Novembre 2018
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%
TOTALE	-1.548	-4.032	7.311	2.001.760	100,0%
GESTIONI COLLETTIVE	-843	-3.275	2.223	1.005.810	50,2%
Fondi aperti	-1.563	-3.381	71	950.386	47,5%
Fondi chiusi	720	106	2.152	55.424	2,8%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	-705	-757	5.088	995.949	49,8%
retail	-523	-914	-4.319	120.755	6,0%
istituzionali	-182	157	9.407	875.195	43,7%

Fondi aperti (dettaglio)

	Dicembre 2018	Novembre 2018	da inizio anno	Dicembre 2018	Novembre 2018
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%
TOTALE	-1.563	-3.381	71	950.386	100,0%
FONDI DI LUNGO TERMINE	-1.836	-3.961	-2.220	916.054	96,4%
AZIONARI	-562	-191	4.061	209.837	22,1%
BILANCIATI	2	122	9.947	97.830	10,3%
OBBLIGAZIONARI	147	-2.430	-24.979	369.707	38,9%
FLESSIBILI	-1.410	-1.482	8.591	234.963	24,7%
HEDGE	-12	22	160	3.718	0,4%
FONDI MONETARI	273	580	2.212	34.332	3,6%
NON CLASSIFICATI			79		0,0%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-587	-1.051	-3.440	239.101	25,2%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	-976	-2.330	3.511	711.285	74,8%

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

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
36 BNY MELLON (*)	ND	3.918	0,2%
Fondi aperti	ND	3.525	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	393	0,0%
37 GRUPPO BANCO BPM (2)	-53,5	3.824	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-44,4	2.235	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,1	1.589	0,1%
38 GRUPPO BPER BANCA	-13,3	3.403	0,2%
Fondi aperti	-0,8	161	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-15,4	3.198	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	3,0	44	0,0%
39 NN INVESTMENT PARTNERS	ND	2.677	0,1%
Fondi aperti	ND	2.551	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	127	0,0%
40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	-28,8	1.779	0,1%
Fondi aperti	-14,1	1.086	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-13,8	594	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,9	99	0,0%
41 ACOMEA	22,6	1.752	0,1%
Fondi aperti	24,5	1.619	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	101	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	32	0,0%
42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	1.415	0,1%
Fondi aperti	ND	1.415	0,1%
43 NEXTAM PARTNERS	-26,1	1.226	0,1%
Fondi aperti	-7,9	421	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-18,2	805	0,0%
44 CONSULTINVEST	-5,2	1.036	0,1%
Fondi aperti	-6,3	870	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,5	102	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,6	64	0,0%
45 BANCA PROFILO	-28,5	970	0,0%
Fondi aperti	-2,2	73	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-26,3	698	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	200	0,0%
46 BANCA FINNAT EURAMERICA	-3,4	753	0,0%
Fondi aperti	-0,9	272	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,5	447	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	34	0,0%
47 SOPRARNO	-2,0	588	0,0%
Fondi aperti	1,8	484	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-3,8	104	0,0%
48 HEDGE INVEST	-10,0	576	0,0%
Fondi aperti	-10,0	576	0,0%
49 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)	5,4	494	0,0%
Fondi aperti	5,4	39	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	454	0,0%
50 GRUPPO CERESIO ITALIA	-1,2	490	0,0%
Fondi aperti	-1,2	490	0,0%
51 PENSPLAN INVEST	4,5	448	0,0%
Fondi aperti	4,1	286	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,4	162	0,0%
52 ZENIT (PFM) (§)	-2,0	303	0,0%
Fondi aperti	-1,8	195	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	107	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	1	0,0%
53 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	175	0,0%
Fondi aperti	ND	175	0,0%
54 OREFICI	-1,4	122	0,0%
Fondi aperti	-1,4	122	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
55 VER CAPITAL	0,3	115	0,0%
Fondi aperti	0,3	115	0,0%
56 AGORA	0,0	107	0,0%
Fondi aperti	0,0	75	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	32	0,0%
57 DIAMAN	-0,2	3	0,0%
Fondi aperti	-0,2	3	0,0%
TOTALE	-2.267,6	1.946.336	100,0%
Fondi aperti	-1.562,7	950.386	48,8%
Gestioni di portafoglio retail	-522,9	120.755	6,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-182,0	875.195	45,0%

(1) Il dato comprende anche le deleghe di gestione conferite a Pramerica Financial (**), partner di UBI Banca nel risparmio gestito per il tramite di Pramerica SGR. (**) Pramerica Financial è il marchio utilizzato da Prudential Financial, Inc. (USA) in determinati Paesi al di fuori degli Stati Uniti e non ha alcun legame con Prudential Plc, società con sede nel Regno Unito.

(2) La dinamica dei volumi è influenzata dalle politiche commerciali che portano ad una riallocazione degli attivi a favore delle partnership attive nel Gruppo Banco BPM.

(*) 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	%
1 GRUPPO GENERALI	-699,4	407.888	23,3%
Fondi aperti	-206,0	73.508	4,2%
Gestioni di portafoglio retail	13,6	4.328	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-507,1	330.052	18,8%
2 GRUPPO INTESA SANPAOLO	609,0	305.816	17,5%
EURIZON	555,2	239.236	13,7%
Fondi aperti	437,0	137.032	7,8%
Gestioni di portafoglio retail	-199,1	10.227	0,6%
Gestioni di portafoglio istituzionali	317,3	91.976	5,2%
FIDEURAM	53,9	66.580	3,8%
Fondi aperti	-38,2	38.386	2,2%
Gestioni di portafoglio retail	133,0	19.750	1,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-41,0	8.444	0,5%
3 AMUNDI GROUP	-264,9	172.138	9,8%
Fondi aperti	-558,6	98.951	5,6%
Gestioni di portafoglio retail	21,8	3.116	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	271,8	70.071	4,0%
4 ANIMA HOLDING	106,0	161.101	9,2%
Fondi aperti	90,6	68.751	3,9%
Gestioni di portafoglio retail	-14,8	1.859	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	30,2	90.491	5,2%
5 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)	ND	71.714	4,1%
Fondi aperti	ND	66.057	3,8%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.657	0,3%
6 GRUPPO UBI BANCA (1)	-339,9	54.651	3,1%
Fondi aperti	-167,3	29.533	1,7%
Gestioni di portafoglio retail	-114,2	3.949	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-58,4	21.169	1,2%
7 ALLIANZ	177,5	46.167	2,6%
Fondi aperti	127,4	8.862	0,5%
Gestioni di portafoglio retail	-39,7	1.506	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	89,8	35.800	2,0%
8 GRUPPO MEDIOLANUM	244,9	44.319	2,5%
Fondi aperti	179,8	42.950	2,5%
Gestioni di portafoglio retail	4,3	158	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	60,8	1.211	0,1%
9 AXA IM	-237,9	40.837	2,3%
Fondi aperti	-162,4	7.548	0,4%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-75,5	33.289	1,9%
10 GRUPPO AZIMUT	-179,1	33.209	1,9%
Fondi aperti	-123,3	25.097	1,4%
Gestioni di portafoglio retail	-76,7	5.471	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	21,0	2.641	0,2%
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-120,7	32.867	1,9%
Fondi aperti	-120,7	32.867	1,9%
12 ARCA	-68,2	30.067	1,7%
Fondi aperti	-79,5	26.429	1,5%
Gestioni di portafoglio istituzionali	11,4	3.639	0,2%
13 GRUPPO BNP PARIBAS	56,6	28.289	1,6%
Fondi aperti	-102,3	17.989	1,0%
Gestioni di portafoglio retail	-37,1	1.687	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	195,9	8.613	0,5%
14 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)	ND	25.111	1,4%
Fondi aperti	ND	25.111	1,4%
15 INVESCO (\$)	-422,2	24.587	1,4%
Fondi aperti	-422,2	24.587	1,4%
16 FIDELITY INTERNATIONAL (*)	ND	24.065	1,4%
Fondi aperti	ND	24.065	1,4%
17 MORGAN STANLEY	131,3	20.246	1,2%
Fondi aperti	131,3	20.246	1,2%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	%
18 GRUPPO DEUTSCHE BANK	121,5	19.894	1,1%
Fondi aperti	166,4	16.627	0,9%
Gestioni di portafoglio retail	-24,1	2.204	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-20,9	1.062	0,1%
19 POSTE ITALIANE	-255,6	18.610	1,1%
Fondi aperti	11,8	1.809	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-267,4	16.800	1,0%
20 M&G INVESTMENTS	-337,6	17.579	1,0%
Fondi aperti	-337,6	17.579	1,0%
21 SCHROEDERS	-87,4	17.498	1,0%
Fondi aperti	-106,8	17.135	1,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,4	364	0,0%
22 CREDITO EMILIANO	-117,0	17.117	1,0%
Fondi aperti	-65,2	8.165	0,5%
Gestioni di portafoglio retail	-61,3	5.806	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,5	3.146	0,2%
23 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)	-128,6	13.939	0,8%
Fondi aperti	-128,6	13.811	0,8%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	128	0,0%
24 CREDIT SUISSE (*)	ND	13.256	0,8%
Fondi aperti	ND	2.508	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	ND	5.032	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.716	0,3%
25 LYXOR	76,9	10.698	0,6%
Fondi aperti	76,9	10.698	0,6%
26 UBS ASSET MANAGEMENT	10,1	9.541	0,5%
Fondi aperti	-14,0	8.712	0,5%
Gestioni di portafoglio istituzionali	24,1	829	0,0%
27 KAIROS PARTNERS	-119,9	9.157	0,5%
Fondi aperti	-169,9	6.985	0,4%
Gestioni di portafoglio retail	50,0	2.172	0,1%
28 GRUPPO MEDIOBANCA	120,6	9.117	0,5%
Fondi aperti	18,0	4.653	0,3%
Gestioni di portafoglio retail	102,6	3.021	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	1.443	0,1%
29 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	0,0	8.327	0,5%
Fondi aperti	0,0	1.177	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	7.150	0,4%
30 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	-228,7	8.194	0,5%
Fondi aperti	-14,0	2.874	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-214,6	5.320	0,3%
31 ICCREA	-32,4	7.113	0,4%
Fondi aperti	-0,7	3.484	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	5,6	82	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-37,3	3.548	0,2%
32 SELLA	7,2	6.841	0,4%
Fondi aperti	63,4	1.627	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-64,7	3.882	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	8,5	1.332	0,1%
33 CANDRIAM (*)	ND	6.734	0,4%
Fondi aperti	ND	2.817	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	3.917	0,2%
34 GRUPPO MONTEPASCHI	-76,4	5.479	0,3%
Gestioni di portafoglio retail	-62,0	2.713	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-14,4	2.767	0,2%
35 GRUPPO ERSEL	-70,5	4.920	0,3%
Fondi aperti	-37,3	3.227	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-33,2	1.693	0,1%

Tavola 2.2 - Fondi aperti e gestioni di portafoglio - Gestori
Dati ordinati per patrimonio gestito al netto dei fondi di gruppo

	Raccolta netta	Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	%
36 BNY MELLON (*)	ND	3.918	0,2%
Fondi aperti	ND	3.525	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	393	0,0%
37 GRUPPO BANCO BPM (2)	-53,5	3.824	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-44,4	2.235	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,1	1.589	0,1%
38 GRUPPO BPER BANCA	-13,3	3.403	0,2%
Fondi aperti	-0,8	161	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-15,4	3.198	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	3,0	44	0,0%
39 NN INVESTMENT PARTNERS	ND	2.677	0,2%
Fondi aperti	ND	2.551	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	127	0,0%
40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	-28,8	1.735	0,1%
Fondi aperti	-14,1	1.080	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-13,8	558	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,9	97	0,0%
41 ACOMEA	22,6	1.717	0,1%
Fondi aperti	24,5	1.612	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	96	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	9	0,0%
42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	1.415	0,1%
Fondi aperti	ND	1.415	0,1%
43 NEXTAM PARTNERS	-26,1	1.039	0,1%
Fondi aperti	-7,9	421	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-18,2	617	0,0%
44 CONSULTINVEST	-5,2	1.019	0,1%
Fondi aperti	-6,3	870	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,5	93	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,6	56	0,0%
45 BANCA PROFILO	-28,5	970	0,1%
Fondi aperti	-2,2	73	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-26,3	698	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	200	0,0%
46 BANCA FINNAT EURAMERICA	-3,4	578	0,0%
Fondi aperti	-0,9	271	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,5	273	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	33	0,0%
47 SOPRANO	-2,0	518	0,0%
Fondi aperti	1,8	463	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-3,8	55	0,0%
48 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)	5,4	494	0,0%
Fondi aperti	5,4	39	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	454	0,0%
49 GRUPPO CERESIO ITALIA	-1,2	490	0,0%
Fondi aperti	-1,2	490	0,0%
50 HEDGE INVEST	-10,0	459	0,0%
Fondi aperti	-10,0	459	0,0%
51 PENSPLAN INVEST	4,5	386	0,0%
Fondi aperti	4,1	286	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,4	100	0,0%
52 ZENIT (PFM) (§)	-2,0	282	0,0%
Fondi aperti	-1,8	192	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,3	89	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	1	0,0%
53 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	175	0,0%
Fondi aperti	ND	175	0,0%
54 OREFICI	-1,4	122	0,0%
Fondi aperti	-1,4	122	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	%
55 VER CAPITAL	0,3	115	0,0%
Fondi aperti	0,3	115	0,0%
56 AGORA	0,0	94	0,0%
Fondi aperti	0,0	75	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	19	0,0%
57 DIAMAN	-0,2	3	0,0%
Fondi aperti	-0,2	3	0,0%
TOTALE	-2.267,6	1.752.521	100,0%
Fondi aperti	-1.562,7	906.258	51,7%
Gestioni di portafoglio retail	-522,9	86.588	4,9%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-182,0	759.675	43,3%

(1) Il dato comprende anche le deleghe di gestione conferite a Pramerica Financial (**), partner di UBI Banca nel risparmio gestito per il tramite di Pramerica SGR. (**) Pramerica Financial è il marchio utilizzato da Prudential Financial, Inc. (USA) in determinati Paesi al di fuori degli Stati Uniti e non ha alcun legame con Prudential Plc, società con sede nel Regno Unito.

(2) La dinamica dei volumi è influenzata dalle politiche commerciali che portano ad una riallocazione degli attivi a favore delle partnership attive nel Gruppo Banco BPM.

(*) 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 DeA CAPITAL (**)	ND	9.488	17,1%
2 GRUPPO GENERALI	404,2	7.741	14,0%
3 BANCA FINNAT EURAMERICA	ND	7.177	12,9%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.883	8,8%
5 PRELIOS (*)	ND	3.652	6,6%
6 FABRICA IMMOBILIARE (**)	ND	3.361	6,1%
7 CASTELLO (*)	ND	2.292	4,1%
8 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	167,7	1.675	3,0%
9 CDP SPA (**)	ND	1.643	3,0%
10 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.505	2,7%
11 AMUNDI GROUP	49,6	1.476	2,7%
12 SORGENTE	-324,2	1.466	2,6%
13 ALLIANZ	32,0	1.465	2,6%
14 AXA IM (*)	ND	1.436	2,6%
15 POLIS (**)	ND	1.216	2,2%
16 UNIPOL	0,0	1.130	2,0%
17 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	948	1,7%
18 GRUPPO INTESA SANPAOLO	388,7	810	1,5%
FIDEURAM	388,7	810	1,5%
19 VER CAPITAL	0,0	713	1,3%
20 UBS ASSET MANAGEMENT	0,0	411	0,7%
21 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	328	0,6%
22 PENSPLAN INVEST	0,0	157	0,3%
23 GRUPPO MEDIOBANCA	0,0	151	0,3%
24 GRUPPO ERSSEL	0,0	108	0,2%
25 HEDGE INVEST	1,7	99	0,2%
26 ZENIT (PFM)	ND	57	0,1%
27 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	0,0	36	0,1%
TOTALE	719,7	55.424	100,0%

(*) Dati di patrimonio non aggiornati.

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

(*) Patrimonio parziale.

(\$) Raccolta netta parziale.

(**) Dato dal bilancio ordinario d'esercizio del 31/12/2017.

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	%
TOTALE	-1.548	2.001.760	100,0%	-194.703	1.807.057	100,0%
GESTIONI COLLETTIVE	-843	1.005.810	50,2%	-45.016	960.794	53,2%
Fondi aperti	-1.563	950.386	47,5%	-44.128	906.258	50,2%
Fondi chiusi	720	55.424	2,8%	-888	54.536	3,0%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	-705	995.949	49,8%	-149.686	846.263	46,8%
retail	-523	120.755	6,0%	-34.167	86.588	4,8%
istituzionali	-182	875.195	43,7%	-115.520	759.675	42,0%

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 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.