

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

gennaio 2012

Publicata il 28/02/2012

- 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 2012 Mln. euro	dicembre 2011 Mln. euro	da inizio anno Mln. euro	gennaio 2012		dicembre 2011	
				Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
TOTALE	-3.964	-9.521	-3.964	947.776	100,0%	937.678	100,0%
Gestione collettiva	-3.173	-5.896	-3.173	469.459	49,5%	461.569	49,2%
Fondi aperti	-3.236	-6.538	-3.236	426.929	45,0%	419.078	44,7%
Fondi chiusi	63	641	63	42.529	4,5%	42.491	4,5%
Gestione di portafoglio	-791	-3.625	-791	478.317	50,5%	476.109	50,8%
retail	-814	-1.184	-814	94.928	10,0%	100.399	10,7%
istituzionali	24	-2.441	24	383.390	40,5%	375.710	40,1%
<b>Fondi aperti (dettaglio)</b>							
TOTALE	-3.236	-6.538	-3.236	426.929	100,0%	419.078	100,0%
Fondi di lungo termine	-2.159	-4.547	-2.159	374.985	87,8%	364.923	87,1%
AZIONARI	-643	-511	-643	96.243	22,5%	92.811	22,1%
BILANCIATI	-120	-353	-120	20.698	4,8%	20.062	4,8%
OBBLIGAZIONARI	-736	-2.265	-736	185.354	43,4%	181.637	43,3%
FLESSIBILI	-513	-1.238	-513	63.118	14,8%	60.918	14,5%
HEDGE	-147	-182	-147	9.572	2,2%	9.495	2,3%
Fondi monetari	-1.115	-1.889	-1.115	47.427	11,1%	48.810	11,6%
Non classificati	38	-101	38	4.518	1,1%	5.345	1,3%
Fondi di diritto italiano	-2.294	-4.781	-2.294	152.440	35,7%	151.692	36,2%
Fondi di diritto estero	-942	-1.757	-942	274.489	64,3%	267.387	63,8%

**Tavola 2.1- Dettaglio per gruppo di gestione e prodotto**

fondi aperti e gestioni di portafoglio ordinati per patrimonio gestito

	Raccolta netta			Patrimonio gestito		
	Mln euro	Mln euro	%	Mln euro	Mln euro	%
1 GRUPPO INTESA SANPAOLO	-332,5	214.092	23,7%			
EURIZON CAPITAL	-260,7	163.246	18,0%			
Fondi aperti	-888,4	72.509	8,0%			
Gestione di portafoglio retail	-255,4	24.636	2,7%			
Gestione di portafoglio istituzionali	883,1	66.101	7,3%			
BANCA FIDEURAM	-71,8	50.846	5,6%			
Fondi aperti	-74,6	34.757	3,8%			
Gestione di portafoglio retail	-44,0	8.439	0,9%			
Gestione di portafoglio istituzionali	46,8	7.651	0,8%			
2 GRUPPO GENERALI	-1.375,5	135.641	15,0%			
Fondi aperti	-66,4	17.859	2,0%			
Gestione di portafoglio retail	3,1	1.997	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-1.312,2	115.786	12,8%			
3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT (2)	-1.303,7	100.074	11,1%			
Fondi aperti	-972,9	57.439	6,3%			
Gestione di portafoglio retail	-240,8	5.735	0,6%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-89,9	36.900	4,1%			
4 GRUPPO MEDIOLANUM	116,0	40.055	4,4%			
Fondi aperti	68,1	20.899	2,3%			
Gestione di portafoglio retail	-1,8	48	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	49,6	19.108	2,1%			
5 AM HOLDING	-285,9	35.391	3,9%			
Fondi aperti	-299,8	25.969	2,9%			
Gestione di portafoglio retail	-19,3	2.198	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	33,2	7.224	0,8%			
6 ALLIANZ (*)	11,6	34.233	3,8%			
Fondi aperti	-40,2	5.453	0,6%			
Gestione di portafoglio retail	-0,7	620	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	52,5	28.161	3,1%			
7 GRUPPO UBI BANCA	-401,7	26.147	2,9%			
Fondi aperti	-318,9	13.736	1,5%			
Gestione di portafoglio retail	-58,0	7.553	0,8%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-24,8	4.858	0,5%			
8 AMUNDI GROUP	-399,4	22.058	2,4%			
Fondi aperti	6,9	11.633	1,3%			
Gestione di portafoglio retail	-0,7	1.006	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-405,5	9.419	1,0%			
9 AXA	89,6	21.892	2,4%			
Fondi aperti	81,1	1.400	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	8,6	20.492	2,3%			
10 GRUPPO BNP PARIBAS	-387,5	21.301	2,4%			
Fondi aperti	-364,2	14.372	1,6%			
Gestione di portafoglio retail	-73,4	3.345	0,4%			
Gestione di portafoglio istituzionali	50,1	3.585	0,4%			
11 CREDIT SUISSE	314,9	20.816	2,3%			
Fondi aperti	4,9	1.307	0,1%			
Gestione di portafoglio retail	0,4	2.917	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	309,6	16.592	1,8%			
12 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	-44,8	20.149	2,2%			
Fondi aperti	-44,8	20.149	2,2%			
13 GRUPPO BANCO POPOLARE	-434,6	16.556	1,8%			
Fondi aperti	-168,4	5.190	0,6%			
Gestione di portafoglio retail	-18,1	2.937	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-248,1	8.430	0,9%			
14 ARCA	223,0	15.723	1,7%			
Fondi aperti	183,4	13.916	1,5%			
Gestione di portafoglio istituzionali	39,6	1.807	0,2%			
15 GRUPPO AZIMUT	112,9	15.534	1,7%			
Fondi aperti	56,1	13.920	1,5%			
Gestione di portafoglio retail	54,8	1.230	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	2,0	384	0,0%			
16 POSTE ITALIANE	570,5	15.207	1,7%			
Fondi aperti	13,1	231	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	557,4	14.977	1,7%			
17 CREDITO EMILIANO	-67,3	12.352	1,4%			
Fondi aperti	7,3	5.501	0,6%			
Gestione di portafoglio retail	-56,4	4.537	0,5%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-18,2	2.315	0,3%			
18 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-50,9	9.792	1,1%			
Fondi aperti	-50,9	9.792	1,1%			
19 SCHRODERS (*)	ND	8.992	1,0%			
Fondi aperti	ND	8.992	1,0%			
20 BANCA ESPERIA (\$)	64,8	8.153	0,9%			
Fondi aperti	64,8	2.861	0,3%			
Gestione di portafoglio retail	ND	2.949	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	2.342	0,3%			
21 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)	ND	7.045	0,8%			
Fondi aperti	ND	7.045	0,8%			
22 GRUPPO MONTEPASCHI	32,5	6.845	0,8%			
Gestione di portafoglio retail	18,4	3.252	0,4%			
Gestione di portafoglio istituzionali	14,1	3.593	0,4%			
23 SOCIETE GENERALE SA	-101,7	6.763	0,7%			
Fondi aperti	-101,7	6.763	0,7%			
24 KAIROS PARTNERS	-54,1	6.168	0,7%			
Fondi aperti	-40,1	3.431	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-14,0	2.737	0,3%			
25 MORGAN STANLEY	-16,0	6.029	0,7%			
Fondi aperti	-16,0	6.029	0,7%			
26 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	63,4	5.419	0,6%			
Fondi aperti	3,9	1.965	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	59,5	3.454	0,4%			
27 GR. DEUTSCHE BANK	-53,4	5.269	0,6%			
DWS INVESTMENTS	-52,5	5.027	0,6%			
Fondi aperti	-47,5	3.355	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-8,5	1.428	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	3,6	244	0,0%			
DB PLATINUM ADVISORS	-0,9	242	0,0%			
Fondi aperti	-0,9	242	0,0%			
28 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)	ND	5.236	0,6%			
Fondi aperti	ND	5.236	0,6%			
29 ERSEL	-38,6	5.158	0,6%			
Fondi aperti	-30,0	3.140	0,3%			
Gestione di portafoglio retail	-8,6	2.018	0,2%			
30 BANCA CARIGE	-56,6	4.399	0,5%			
Fondi aperti	-52,2	3.504	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-5,9	420	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	1,5	475	0,1%			
31 GRUPPO BANCA SELLA	14,8	4.395	0,5%			
Fondi aperti	-13,5	1.469	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	26,5	2.760	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	1,7	166	0,0%			
32 INVESCO (1)	150,1	4.110	0,5%			
Fondi aperti	150,1	4.110	0,5%			
33 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA	-26,8	4.090	0,5%			
Fondi aperti	-17,8	1.567	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	-16,0	2.127	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	6,9	397	0,0%			
34 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-12,1	3.960	0,4%			
Fondi aperti	-0,4	341	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-12,8	608	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	1,0	3.011	0,3%			

**Tavola 2.1- Dettaglio per gruppo di gestione e prodotto**

fondi aperti e gestioni di portafoglio ordinati per patrimonio gestito

	Raccolta netta			Patrimonio gestito		
	Mln euro	Mln euro	%	Mln euro	Mln euro	%
35 FONDACO	-120,5	3.788	0,4%			
Fondi aperti	-90,0	1.024	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-30,5	2.764	0,3%			
36 UBS (*)	ND	3.472	0,4%			
Fondi aperti	ND	3.441	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	ND	12	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	19	0,0%			
37 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-19,7	2.915	0,3%			
Gestione di portafoglio retail	-19,7	2.915	0,3%			
38 Gr. CREDITO VALTELLINESE	-76,6	2.819	0,3%			
Fondi aperti	-14,0	390	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-63,5	2.292	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	0,9	137	0,0%			
39 ICCREA	-26,8	2.712	0,3%			
Fondi aperti	-41,8	2.277	0,3%			
Gestione di portafoglio retail	7,3	122	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	7,8	313	0,0%			
40 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)	ND	2.415	0,3%			
Fondi aperti	ND	1.785	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	630	0,1%			
41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	2.057	0,2%			
Fondi aperti	ND	2.057	0,2%			
42 GRUPPO BANCA LEONARDO (*)	ND	1.624	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	ND	1.624	0,2%			
43 DEXIA (*)	ND	1.578	0,2%			
Fondi aperti	ND	741	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	837	0,1%			
44 DNCA FINANCE	-7,3	1.431	0,2%			
Fondi aperti	-7,3	1.431	0,2%			
45 BANCA PROFILO	28,7	1.086	0,1%			
Fondi aperti	10,1	58	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	19,0	789	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-0,4	239	0,0%			
46 PENSPLAN INVEST	13,5	1.082	0,1%			
Fondi aperti	3,6	464	0,1%			
Gestione di portafoglio retail	0,0	7	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	9,9	610	0,1%			
47 ING GROUP (*)	ND	947	0,1%			
Fondi aperti	ND	947	0,1%			
48 NEXTAM PARTNERS	-70,1	926	0,1%			
Fondi aperti	-33,3	386	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-36,8	540	0,1%			
49 BANCA FINNAT EURAMERICA	-17,4	874	0,1%			
Fondi aperti	-4,2	380	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	1,9	479	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-15,1	15	0,0%			
50 HEDGE INVEST	-23,9	841	0,1%			
Fondi aperti	-23,9	841	0,1%			
51 VEGAGEST	-8,4	740	0,1%			
Fondi aperti	-8,7	640	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	0,3	100	0,0%			
52 CONSULTINVEST	2,1	670	0,1%			
Fondi aperti	-7,7	545	0,1%			
Gestione di portafoglio retail	10,3	118	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-0,4	7	0,0%			
53 ING DIRECT	-16,3	557	0,1%			
Fondi aperti	-16,3	557	0,1%			
54 BANCA DEL CERESIO	-5,2	545	0,1%			
Fondi aperti	-5,2	545	0,1%			
55 ACOMEA	-10,8	516	0,1%			
Fondi aperti	-11,3	431	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-0,1	78	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	0,6	7	0,0%			
56 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	479	0,1%			
Fondi aperti	ND	479	0,1%			
57 SARA ASSICURAZIONI	-6,9	404	0,0%			
Fondi aperti	-4,7	151	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-1,8	216	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-0,4	37	0,0%			
58 PFM	5,2	391	0,0%			
Fondi aperti	-2,5	164	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-0,1	137	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	7,9	90	0,0%			
59 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	0,0	283	0,0%			
Fondi aperti	0,0	283	0,0%			
60 SOPRARNO	2,4	269	0,0%			
Fondi aperti	2,4	269	0,0%			
61 AKROS ALTERNATIVE INVE. - Gr. BIPIEMME	-10,8	198	0,0%			
Fondi aperti	-10,8	198	0,0%			
62 AGORA	-0,1	165	0,0%			
Fondi aperti	-1,1	121	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	1,1	45	0,0%			
63 UNIPOL	-2,7	160	0,0%			
Fondi aperti	-2,7	160	0,0%			
64 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	21,0	144	0,0%			
Fondi aperti	0,0	31	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	21,0	114	0,0%			
65 GESTI-RE	-0,5	96	0,0%			
Fondi aperti	-0,1	39	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-0,4	58	0,0%			
66 ALPI	3,6	20	0,0%			
Fondi aperti	3,6	20	0,0%			
<b>TOTALE</b>	<b>-4.026,6</b>	<b>905.247</b>	<b>100,0%</b>			
Fondi aperti	-3.235,9	426.929	47,2%			
Gestione di portafoglio retail	-814,4	94.928	10,5%			
Gestione di portafoglio istituzionali	23,7	383.390	42,4%			

(\*) Dati di patrimonio non aggiornati.

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

(\*) Patrimonio parziale.

(§) Raccolta netta parziale.

(1) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(2) Con riferimento al dato sulle gestioni di portafoglio (retail e istituzionali), si segnala che rispetto al mese precedente il patrimonio gestito non comprende gli Asset di alcune linee di gestione a seguito della parziale cessione di ramo d'azienda da parte di Pioneer Investment management Sgr SpA e Pioneer Investment Management Ltd a favore di società del Gruppo UniCredito.

**Tavola 2.2- Dettaglio per gruppo di gestione e prodotto**  
 fondi aperti e gestioni di portafoglio ordinati per patrimonio gestito al netto dei fondi di gruppo

	Raccolta netta			Patrimonio gestito netto fondi gruppo		
	Mln euro	Mln euro	%	Mln euro	Mln euro	%
1 GRUPPO INTESA SANPAOLO	-332,5	177.388	21,5%			
EURIZON CAPITAL	-260,7	142.203	17,2%			
Fondi aperti	-888,4	68.636	8,3%			
Gestione di portafoglio retail	-255,4	19.590	2,4%			
Gestione di portafoglio istituzionali	883,1	53.977	6,5%			
BANCA FIDEURAM	-71,8	35.185	4,3%			
Fondi aperti	-74,6	32.601	4,0%			
Gestione di portafoglio retail	-44,0	1.948	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	46,8	636	0,1%			
2 GRUPPO GENERALI	-1.375,5	135.047	16,4%			
Fondi aperti	-66,4	17.772	2,2%			
Gestione di portafoglio retail	3,1	1.558	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-1.312,2	115.717	14,0%			
3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT (2)	-1.303,7	86.376	10,5%			
Fondi aperti	-972,9	57.075	6,9%			
Gestione di portafoglio retail	-240,8	1.161	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-89,9	28.139	3,4%			
4 AM HOLDING	-285,9	34.088	4,1%			
Fondi aperti	-299,8	25.340	3,1%			
Gestione di portafoglio retail	-19,3	1.786	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	33,2	6.962	0,8%			
5 ALLIANZ (*)	11,6	32.687	4,0%			
Fondi aperti	-40,2	5.428	0,7%			
Gestione di portafoglio retail	-0,7	550	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	52,5	26.709	3,2%			
6 GRUPPO MEDIOLANUM	116,0	30.109	3,6%			
Fondi aperti	68,1	20.323	2,5%			
Gestione di portafoglio retail	-1,8	3	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	49,6	9.783	1,2%			
7 GRUPPO UBI BANCA	-401,7	23.012	2,8%			
Fondi aperti	-318,9	13.335	1,6%			
Gestione di portafoglio retail	-58,0	4.874	0,6%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-24,8	4.803	0,6%			
8 AMUNDI GROUP	-399,4	21.766	2,6%			
Fondi aperti	6,9	11.525	1,4%			
Gestione di portafoglio retail	-0,7	1.006	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-405,5	9.236	1,1%			
9 AXA	89,6	21.765	2,6%			
Fondi aperti	81,1	1.400	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	8,6	20.365	2,5%			
10 CREDIT SUISSE	314,9	20.421	2,5%			
Fondi aperti	4,9	1.307	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	0,4	2.722	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	309,6	16.392	2,0%			
11 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	-44,8	20.149	2,4%			
Fondi aperti	-44,8	20.149	2,4%			
12 GRUPPO BNP PARIBAS	-387,5	19.990	2,4%			
Fondi aperti	-364,2	13.654	1,7%			
Gestione di portafoglio retail	-73,4	2.843	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	50,1	3.493	0,4%			
13 GRUPPO BANCO POPOLARE	-434,6	16.457	2,0%			
Fondi aperti	-168,4	5.130	0,6%			
Gestione di portafoglio retail	-18,1	2.898	0,4%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-248,1	8.429	1,0%			
14 ARCA	223,0	15.334	1,9%			
Fondi aperti	183,4	13.669	1,7%			
Gestione di portafoglio istituzionali	39,6	1.664	0,2%			
15 POSTE ITALIANE	570,5	15.207	1,8%			
Fondi aperti	13,1	231	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	557,4	14.977	1,8%			
16 GRUPPO AZIMUT	112,9	15.021	1,8%			
Fondi aperti	56,1	13.691	1,7%			
Gestione di portafoglio retail	54,8	1.047	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	2,0	283	0,0%			
17 CREDITO EMILIANO	-67,3	11.486	1,4%			
Fondi aperti	7,3	5.501	0,7%			
Gestione di portafoglio retail	-56,4	3.725	0,5%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-18,2	2.260	0,3%			
18 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-50,9	9.784	1,2%			
Fondi aperti	-50,9	9.784	1,2%			
19 SCHROEDERS (*)	ND	8.992	1,1%			
Fondi aperti	ND	8.992	1,1%			
20 BANCA ESPERIA (\$)	64,8	7.296	0,9%			
Fondi aperti	64,8	2.854	0,3%			
Gestione di portafoglio retail	ND	2.110	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	2.332	0,3%			
21 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)	ND	7.045	0,9%			
Fondi aperti	ND	7.045	0,9%			
22 GRUPPO MONTEPASCHI	32,5	6.845	0,8%			
Gestione di portafoglio retail	18,4	3.252	0,4%			
Gestione di portafoglio istituzionali	14,1	3.593	0,4%			
23 SOCIETE GENERALE SA	-101,7	6.763	0,8%			
Fondi aperti	-101,7	6.763	0,8%			
24 MORGAN STANLEY	-16,0	6.029	0,7%			
Fondi aperti	-16,0	6.029	0,7%			
25 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)	ND	5.236	0,6%			
Fondi aperti	ND	5.236	0,6%			
26 GR. DEUTSCHE BANK	-53,4	5.205	0,6%			
DWS INVESTMENTS	-52,5	4.963	0,6%			
Fondi aperti	-47,5	3.355	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-8,5	1.374	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	3,6	234	0,0%			
DB PLATINUM ADVISORS	-0,9	242	0,0%			
Fondi aperti	-0,9	242	0,0%			
27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	63,4	5.122	0,6%			
Fondi aperti	3,9	1.940	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	59,5	3.183	0,4%			
28 BANCA CARIGE	-56,6	4.390	0,5%			
Fondi aperti	-52,2	3.495	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-5,9	420	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	1,5	475	0,1%			
29 INVESCO (1)	150,1	4.110	0,5%			
Fondi aperti	150,1	4.110	0,5%			
30 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA	-26,8	3.966	0,5%			
Fondi aperti	-17,8	1.564	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	-16,0	2.024	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	6,9	378	0,0%			
31 KAIROS PARTNERS	-54,1	3.925	0,5%			
Fondi aperti	-40,1	3.423	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-14,0	502	0,1%			
32 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-12,1	3.893	0,5%			
Fondi aperti	-0,4	341	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-12,8	544	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	1,0	3.009	0,4%			
33 ERSEL	-38,6	3.775	0,5%			
Fondi aperti	-30,0	2.941	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-8,6	834	0,1%			
34 GRUPPO BANCA SELLA	14,8	3.709	0,4%			
Fondi aperti	-13,5	1.468	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	26,5	2.079	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	1,7	162	0,0%			

**Tavola 2.2- Dettaglio per gruppo di gestione e prodotto**  
 fondi aperti e gestioni di portafoglio ordinati per patrimonio gestito al netto dei fondi di gruppo

	Raccolta netta			Patrimonio gestito netto fondi gruppo		
	Mln euro	Mln euro	%	Mln euro	Mln euro	%
35 UBS (*)	ND	3.356	0,4%			
Fondi aperti	ND	3.356	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	ND	0	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	0	0,0%			
36 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-19,7	2.915	0,4%			
Gestione di portafoglio retail	-19,7	2.915	0,4%			
37 Gr. CREDITO VALTELLINESE	-76,6	2.718	0,3%			
Fondi aperti	-14,0	390	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-63,5	2.192	0,3%			
Gestione di portafoglio istituzionali	0,9	137	0,0%			
38 ICCREA	-26,8	2.699	0,3%			
Fondi aperti	-41,8	2.267	0,3%			
Gestione di portafoglio retail	7,3	119	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	7,8	313	0,0%			
39 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT (*)	ND	2.415	0,3%			
Fondi aperti	ND	1.785	0,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	630	0,1%			
40 FONDACO	-120,5	2.163	0,3%			
Fondi aperti	-90,0	1.024	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-30,5	1.139	0,1%			
41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)	ND	2.057	0,2%			
Fondi aperti	ND	2.057	0,2%			
42 GRUPPO BANCA LEONARDO (*)	ND	1.624	0,2%			
Gestione di portafoglio retail	ND	1.624	0,2%			
43 DEXIA (*)	ND	1.469	0,2%			
Fondi aperti	ND	741	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	ND	728	0,1%			
44 DNCA FINANCE	-7,3	1.431	0,2%			
Fondi aperti	-7,3	1.431	0,2%			
45 BANCA PROFILO	28,7	966	0,1%			
Fondi aperti	10,1	58	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	19,0	729	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-0,4	179	0,0%			
46 ING GROUP (*)	ND	947	0,1%			
Fondi aperti	ND	947	0,1%			
47 PENSPLAN INVEST	13,5	833	0,1%			
Fondi aperti	3,6	464	0,1%			
Gestione di portafoglio retail	0,0	7	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	9,9	361	0,0%			
48 HEDGE INVEST	-23,9	798	0,1%			
Fondi aperti	-23,9	798	0,1%			
49 BANCA FINNAT EURAMERICA	-17,4	772	0,1%			
Fondi aperti	-4,2	380	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	1,9	380	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-15,1	12	0,0%			
50 NEXTAM PARTNERS	-70,1	770	0,1%			
Fondi aperti	-33,3	386	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-36,8	383	0,0%			
51 VEGAGEST	-8,4	734	0,1%			
Fondi aperti	-8,7	638	0,1%			
Gestione di portafoglio istituzionali	0,3	96	0,0%			
52 CONSULTINVEST	2,1	658	0,1%			
Fondi aperti	-7,7	545	0,1%			
Gestione di portafoglio retail	10,3	113	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-0,4	1	0,0%			
53 BANCA DEL CERESIO	-5,2	545	0,1%			
Fondi aperti	-5,2	545	0,1%			
54 ACOMEA	-10,8	499	0,1%			
Fondi aperti	-11,3	420	0,1%			
Gestione di portafoglio retail	-0,1	78	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	0,6	1	0,0%			
55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)	ND	479	0,1%			
Fondi aperti	ND	479	0,1%			
56 SARA ASSICURAZIONI	-6,9	369	0,0%			
Fondi aperti	-4,7	151	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-1,8	182	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	-0,4	37	0,0%			
57 PFM	5,2	349	0,0%			
Fondi aperti	-2,5	161	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-0,1	101	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	7,9	86	0,0%			
58 SOPRARNO	2,4	269	0,0%			
Fondi aperti	2,4	269	0,0%			
59 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)	0,0	256	0,0%			
Fondi aperti	0,0	256	0,0%			
60 AKROS ALTERNATIVE INVE. - Gr. BIPIEMME	-10,8	198	0,0%			
Fondi aperti	-10,8	198	0,0%			
61 UNIPOL	-2,7	160	0,0%			
Fondi aperti	-2,7	160	0,0%			
62 AGORA	-0,1	152	0,0%			
Fondi aperti	-1,1	118	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	1,1	34	0,0%			
63 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	21,0	144	0,0%			
Fondi aperti	0,0	31	0,0%			
Gestione di portafoglio istituzionali	21,0	114	0,0%			
64 GESTI-RE	-0,5	90	0,0%			
Fondi aperti	-0,1	39	0,0%			
Gestione di portafoglio retail	-0,4	51	0,0%			
65 ALPI	3,6	20	0,0%			
Fondi aperti	3,6	20	0,0%			
66 ING DIRECT	-16,3	ND	0,0%			
Fondi aperti	-16,3	ND	0,0%			
<b>TOTALE</b>	<b>-4.026,6</b>	<b>825.244</b>	<b>100,0%</b>			
Fondi aperti	-3.235,9	416.461	50,5%			
Gestione di portafoglio retail	-814,4	67.759	8,2%			
Gestione di portafoglio istituzionali	23,7	341.025	41,3%			

(\*) Dati di patrimonio non aggiornati.

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

(\*) Patrimonio parziale.

(§) Raccolta netta parziale.

(1) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(2) Con riferimento al dato sulle gestioni di portafoglio (retail e istituzionali), si segnala che rispetto al mese precedente il patrimonio gestito non comprende gli Asset di alcune linee di gestione a seguito della parziale cessione di ramo d'azienda da parte di Pioneer Investment management Sgr SpA e Pioneer Investment Management Ltd a favore di società del Gruppo UniCredito.

Tavola 2.3- Dettaglio per gruppo di gestione e prodotto  
 fondi chiusi ordinati per patrimonio gestito

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
1 IDeA FIMIT	ND	9.737	22,9%
2 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.526	10,6%
3 GRUPPO GENERALI	0,0	4.498	10,6%
4 PRELIOS (*)	ND	4.252	10,0%
5 BANCA FINNAT EURAMERICA	0,0	4.069	9,6%
6 FABRICA IMMOBILIARE (*)	ND	2.412	5,7%
7 SORGENTE	0,0	2.093	4,9%
8 FORTRESS INVESTMENT GROUP	0,0	1.389	3,3%
9 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	990	2,3%
10 ALERION (*)	ND	950	2,2%
11 BANCA ESPERIA	ND	892	2,1%
12 CASTELLO (*)	ND	868	2,0%
13 AEDES (*)	ND	844	2,0%
14 PRISMA	ND	674	1,6%
15 GRUPPO FONDIARIA - SAI	0,0	620	1,5%
16 ALLIANZ	63,0	606	1,4%
17 AMUNDI GROUP	0,0	540	1,3%
18 GR. DEUTSCHE BANK	0,0	516	1,2%
RREEF	0,0	516	1,2%
19 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	447	1,1%
20 POLIS (*)	ND	402	0,9%
21 AM HOLDING	0,0	184	0,4%
22 PENSPLAN INVEST	0,0	182	0,4%
23 VEGAGEST (*)	ND	174	0,4%
24 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT (2)	0,0	143	0,3%
25 AXA	0,0	140	0,3%
26 ERSEL	0,0	138	0,3%
27 KAIROS PARTNERS	0,0	124	0,3%
28 FONDACO	0,0	120	0,3%
TOTALE	63,0	42.529	100,0%

(\*) Dati di patrimonio non aggiornati.

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

(\*) Patrimonio parziale.

(§) Raccolta netta parziale.

(2) Con riferimento al dato sulle gestioni di portafoglio (retail e istituzionali) , si segnala che rispetto al mese precedente il patrimonio gestito non comprende gli Asset di alcune linee di gestione a seguito della parziale cessione di ramo d'azienda da parte di Pioneer Investment management Sgr SpA e Pioneer Investment Management Ltd a favore di società del Gruppo UniCredito.

Tavola 3 - Riepilogo

	Raccolta netta	Patrimonio gestito netto fondi gruppo		fondi di gruppo e effetto omissioni	Patrimonio gestito	
	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	Mln. euro	%
TOTALE	-3.964	866.284	100,0%	81.492	947.776	100,0%
Gestione collettiva	-3.173	457.500	52,8%	11.959	469.459	49,5%
Fondi aperti	-3.236	416.461	48,1%	10.469	426.929	45,0%
Fondi chiusi	63	41.039	4,7%	1.490	42.529	4,5%
Gestione di portafoglio	-791	408.784	47,2%	69.534	478.317	50,5%
retail	-814	67.759	7,8%	27.169	94.928	10,0%
istituzionali	24	341.025	39,4%	42.365	383.390	40,5%

## 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.

Con l'obiettivo di rendere la Mappa maggiormente rispondente alla realtà italiana, i valori di raccolta e di patrimonio dei prodotti di società estere all'interno dei quali sono presenti **in maniera rilevante** clienti esteri si riferiscono alla sola quota relativa alla clientela italiana.

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 sito dell'[Italian Fund Hub](#) dove è possibile 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.

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 tra *patrimonio gestito* e *patrimonio gestito netto fondi gruppo*.

Per i gestori per i quali il secondo valore non è disponibile, esso viene convenzionalmente posto pari a 0.

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