

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Giugno 2017

Publicata il .../07/2017

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

## Mappa mensile del Risparmio Gestito

**Tavola 1 - Sintesi del mese**

	RACCOLTA NETTA			PATRIMONIO GESTITO			
	Giugno 2017	Maggio 2017	da inizio anno	Giugno 2017		Maggio 2017	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
<b>TOTALE</b>	<b>8.115</b>	<b>11.501</b>	<b>56.520</b>	<b>2.005.624</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.004.834</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	8.093	12.516	43.921	1.011.504	50,4%	1.008.038	50,3%
Fondi aperti	7.930	12.378	43.547	962.042	48,0%	958.727	47,8%
Fondi chiusi	163	138	374	49.462	2,5%	49.311	2,5%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	22	-1.015	12.599	994.120	49,6%	996.796	49,7%
retail	163	771	3.507	128.934	6,4%	129.204	6,4%
istituzionali	-141	-1.786	9.092	865.186	43,1%	867.592	43,3%

	Fondi aperti (dettaglio)						
	Giugno 2017	Maggio 2017	da inizio anno	Giugno 2017	%	Maggio 2017	%
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>7.931</b>	<b>12.376</b>	<b>43.547</b>	<b>962.041</b>	<b>100,0%</b>	<b>958.726</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	5.465	14.579	43.659	929.017	96,6%	928.138	96,8%
AZIONARI	97	2.419	5.038	211.216	22,0%	213.498	22,3%
BILANCIATI	1.773	2.229	9.752	87.659	9,1%	86.427	9,0%
OBBLIGAZIONARI	1.832	7.256	20.108	400.912	41,7%	399.753	41,7%
FLESSIBILI	1.870	2.719	9.134	225.098	23,4%	224.217	23,4%
HEDGE	-107	-44	-373	4.132	0,4%	4.243	0,4%
FONDI MONETARI	2.466	-2.203	-112	33.024	3,4%	30.588	3,2%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	1.918	2.111	7.515	248.298	25,8%	247.291	25,8%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	6.013	10.265	36.032	713.743	74,2%	711.435	74,2%

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

	Raccolta netta	Patrimonio gestito			Raccolta netta	Patrimonio gestito		
	Min euro	Min euro	%		Min euro	Min euro	%	
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>1.871,7</b>	<b>470.364</b>	<b>24,0%</b>					
Fondi aperti	2.233,1	78.758	4,0%					
Gestioni di portafoglio retail	161,4	5.229	0,3%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-522,8	386.377	19,8%					
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>1.150,3</b>	<b>384.327</b>	<b>19,6%</b>					
EURIZON	1.452,3	296.027	15,1%					
Fondi aperti	1.799,5	147.325	7,5%					
Gestioni di portafoglio retail	50,9	24.009	1,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-398,1	124.694	6,4%					
FIDEURAM	-302,0	88.300	4,5%					
Fondi aperti	-276,4	42.762	2,2%					
Gestioni di portafoglio retail	114,3	32.534	1,7%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-139,8	13.004	0,7%					
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>-207,4</b>	<b>143.929</b>	<b>7,4%</b>					
Fondi aperti	-101,5	85.785	4,4%					
Gestioni di portafoglio retail	-12,2	460	0,0%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-93,8	57.684	2,9%					
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>-29,2</b>	<b>77.263</b>	<b>3,9%</b>					
Fondi aperti	-39,2	2.665	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	10,0	74.598	3,8%					
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>269,5</b>	<b>74.893</b>	<b>3,8%</b>					
Fondi aperti	258,5	60.127	3,1%					
Gestioni di portafoglio retail	-38,8	3.491	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	49,7	11.276	0,6%					
<b>6 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>73.762</b>	<b>3,8%</b>					
Fondi aperti	ND	63.213	3,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	10.549	0,5%					
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>434,4</b>	<b>54.612</b>	<b>2,8%</b>					
Fondi aperti	447,1	30.147	1,5%					
Gestioni di portafoglio retail	-7,8	7.087	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,9	17.378	0,9%					
<b>8 AMUNDI GROUP</b>	<b>916,9</b>	<b>52.585</b>	<b>2,7%</b>					
Fondi aperti	932,3	31.343	1,6%					
Gestioni di portafoglio retail	-46,1	1.371	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	30,7	19.872	1,0%					
<b>9 ALLIANZ</b>	<b>278,5</b>	<b>48.566</b>	<b>2,5%</b>					
Fondi aperti	24,8	7.903	0,4%					
Gestioni di portafoglio retail	44,4	1.839	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	209,3	38.824	2,0%					
<b>10 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>343,1</b>	<b>46.949</b>	<b>2,4%</b>					
Fondi aperti	337,6	45.183	2,3%					
Gestioni di portafoglio retail	14,8	99	0,0%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-9,3	1.666	0,1%					
<b>11 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>-166,8</b>	<b>40.567</b>	<b>2,1%</b>					
Fondi aperti	-127,2	31.956	1,6%					
Gestioni di portafoglio retail	-40,8	6.321	0,3%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,3	2.291	0,1%					
<b>12 AXA</b>	<b>-32,8</b>	<b>35.699</b>	<b>1,8%</b>					
Fondi aperti	-171,5	7.794	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	138,7	27.906	1,4%					
<b>13 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>-15,5</b>	<b>34.875</b>	<b>1,8%</b>					
Fondi aperti	54,4	18.116	0,9%					
Gestioni di portafoglio retail	-29,4	2.913	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-40,6	13.847	0,7%					
<b>14 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>49,1</b>	<b>34.055</b>	<b>1,7%</b>					
Fondi aperti	147,9	18.196	0,9%					
Gestioni di portafoglio retail	26,3	2.982	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-125,1	12.877	0,7%					
<b>15 ARCA</b>	<b>197,6</b>	<b>32.212</b>	<b>1,6%</b>					
Fondi aperti	188,9	27.136	1,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	8,7	5.076	0,3%					
<b>16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>355,2</b>	<b>30.138</b>	<b>1,5%</b>					
Fondi aperti	355,2	30.138	1,5%					
<b>17 INVESCO (\$)</b>	<b>507,5</b>	<b>23.488</b>	<b>1,2%</b>					
Fondi aperti	507,5	23.488	1,2%					
<b>18 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>-260,5</b>	<b>22.959</b>	<b>1,2%</b>					
Fondi aperti	-216,4	19.442	1,0%					
Gestioni di portafoglio retail	-45,0	2.414	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,9	1.103	0,1%					
<b>19 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>22.749</b>	<b>1,2%</b>					
Fondi aperti	ND	22.749	1,2%					
<b>20 CREDITO EMILIANO</b>	<b>97,2</b>	<b>21.774</b>	<b>1,1%</b>					
Fondi aperti	43,3	8.017	0,4%					
Gestioni di portafoglio retail	25,8	7.083	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	28,1	6.674	0,3%					
<b>21 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>21.210</b>	<b>1,1%</b>					
Fondi aperti	ND	21.210	1,1%					
<b>22 SCHRODERS</b>	<b>167,4</b>	<b>19.420</b>	<b>1,0%</b>					
Fondi aperti	167,4	19.420	1,0%					
<b>23 MORGAN STANLEY</b>	<b>338,6</b>	<b>17.458</b>	<b>0,9%</b>					
Fondi aperti	338,6	17.458	0,9%					
<b>24 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-175,8</b>	<b>16.901</b>	<b>0,9%</b>					
Fondi aperti	-175,8	16.901	0,9%					
<b>25 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>420,5</b>	<b>16.340</b>	<b>0,8%</b>					
Fondi aperti	420,5	16.340	0,8%					
<b>26 CREDIT SUISSE</b>	<b>440,7</b>	<b>12.231</b>	<b>0,6%</b>					
Fondi aperti	21,6	1.799	0,1%					
Gestioni di portafoglio retail	17,4	4.858	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	401,7	5.575	0,3%					
<b>27 KAIROS PARTNERS</b>	<b>193,4</b>	<b>12.031</b>	<b>0,6%</b>					
Fondi aperti	216,7	6.964	0,4%					
Gestioni di portafoglio retail	-23,3	5.067	0,3%					
<b>28 LYXOR</b>	<b>11,9</b>	<b>11.642</b>	<b>0,6%</b>					
Fondi aperti	11,9	11.642	0,6%					
<b>29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>397,6</b>	<b>10.624</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	84,5	3.480	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	313,2	7.144	0,4%					
<b>30 BANCA ESPERIA</b>	<b>12,1</b>	<b>10.443</b>	<b>0,5%</b>					
Fondi aperti	2,7	1.413	0,1%					
Gestioni di portafoglio retail	22,6	4.140	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-13,1	4.890	0,2%					
<b>31 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>468,2</b>	<b>8.671</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	470,1	8.182	0,4%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,9	489	0,0%					
<b>32 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.620</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	0,0	1.016	0,1%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	7.604	0,4%					
<b>33 ICCREA</b>	<b>23,2</b>	<b>7.446</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	15,7	4.262	0,2%					
Gestioni di portafoglio retail	1,0	45	0,0%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	6,5	3.140	0,2%					
<b>34 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>120,5</b>	<b>7.175</b>	<b>0,4%</b>					
Fondi aperti	80,8	1.716	0,1%					
Gestioni di portafoglio retail	23,8	4.268	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	15,9	1.191	0,1%					
<b>35 GRUPPO MONTepaschi</b>	<b>-68,9</b>	<b>6.565</b>	<b>0,3%</b>					
Gestioni di portafoglio retail	-56,9	3.559	0,2%					
Gestioni di portafoglio istituzionali	-12,0	3.007	0,2%					

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

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>36 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>6.445</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	ND	2.527	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	3.917	0,2%
<b>37 ERSEL</b>	<b>-69,9</b>	<b>6.176</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	-53,9	4.162	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-16,0	2.014	0,1%
<b>38 JANUS HENDERSON INVESTORS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.744</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	4.744	0,2%
<b>39 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.237</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	3.610	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	627	0,0%
<b>40 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>-3,5</b>	<b>3.568</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-3,0	195	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,5	3.352	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%
<b>41 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-39,2</b>	<b>3.517</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-1,2	1.579	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-37,5	1.153	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	785	0,0%
<b>42 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.046</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	2.801	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	245	0,0%
<b>43 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.892</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.892	0,1%
<b>44 ACOMEA</b>	<b>-0,5</b>	<b>1.529</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-0,9	1.411	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	0,4	99	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,1	18	0,0%
<b>45 CONSULTINVEST</b>	<b>2,0</b>	<b>1.226</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	5,0	1.044	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-3,7	132	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,7	49	0,0%
<b>46 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>6,0</b>	<b>1.212</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	1,1	403	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	4,9	810	0,0%
<b>47 BANCA PROFILO</b>	<b>16,0</b>	<b>1.096</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	9,4	868	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	6,6	228	0,0%
<b>48 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>18,7</b>	<b>763</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	11,4	324	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	7,3	386	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	53	0,0%
<b>49 SOPRARNO</b>	<b>-3,6</b>	<b>670</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,8	521	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	149	0,0%
<b>50 TAGES</b>	<b>-82,2</b>	<b>571</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-82,2	571	0,0%
<b>51 PENSPLAN INVEST</b>	<b>8,6</b>	<b>567</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	9,4	386	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,7	181	0,0%
<b>52 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-4,1</b>	<b>543</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-4,1	543	0,0%
<b>53 HEDGE INVEST</b>	<b>-11,1</b>	<b>531</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-11,1	531	0,0%
<b>54 ZENIT (PFM)</b>	<b>6,0</b>	<b>404</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	7,7	210	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,7	173	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	21	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>55 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>0,3</b>	<b>326</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,3	20	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	305	0,0%
<b>56 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>277</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	277	0,0%
<b>57 ALPI</b>	<b>1,8</b>	<b>138</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	1,8	138	0,0%
<b>58 AGORA</b>	<b>-0,3</b>	<b>120</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	86	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	34	0,0%
<b>59 DIAMAN</b>	<b>-0,3</b>	<b>20</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	20	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>7.952,8</b>	<b>1.956.163</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>7.930,3</b>	<b>962.042</b>	<b>49,2%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>163,2</b>	<b>128.934</b>	<b>6,6%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-140,6</b>	<b>865.186</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 2.3 - Fondi chiusi - Gestori**
*Dati ordinati per patrimonio gestito*

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
1 IDeA FIMIT (*) (1)	ND	8.593	17,4%
2 BANCA FINNAT EURAMERICA (§)	0,0	6.920	14,0%
3 GRUPPO GENERALI	57,5	5.840	11,8%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.600	9,3%
5 PRELIOS (*)	ND	3.784	7,7%
6 FABRICA IMMOBILIARE (*) (1)	ND	3.220	6,5%
7 SORGENTE (*)	ND	2.334	4,7%
8 CASTELLO (*)	ND	1.967	4,0%
9 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.494	3,0%
10 CDP SPA (*) (1)	ND	1.411	2,9%
11 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	78,1	1.385	2,8%
12 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.369	2,8%
13 ALLIANZ	4,0	1.295	2,6%
14 AXA (*)	ND	1.135	2,3%
15 UNIPOL	0,0	943	1,9%
16 POLIS (*)	ND	768	1,6%
17 AMUNDI GROUP	30,0	756	1,5%
18 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	311	0,6%
19 PENSPAN INVEST	0,0	275	0,6%
20 GRUPPO INTESA SANPAOLO	0,0	215	0,4%
FIDEURAM	0,0	215	0,4%
21 BANCA ESPERIA	ND	176	0,4%
22 TAGES	0,0	152	0,3%
23 ANIMA HOLDING	0,0	133	0,3%
24 ERSEL	0,0	124	0,3%
25 VEGAGEST	ND	107	0,2%
26 HEDGE INVEST (§)	-6,8	50	0,1%
27 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	0,0	49	0,1%
28 ZENIT (PFM)	ND	40	0,1%
29 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	0,0	16	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>162,8</b>	<b>49.462</b>	<b>100,0%</b>

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

(\*) Dati di patrimonio non aggiornati.

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

(\*) Patrimonio parziale.

(§) Raccolta netta parziale.

**Tavola 3 - Riepilogo**

	Raccolta netta	Patrimonio gestito		fondi di gruppo e effetto omissioni	Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>8.115</b>	<b>2.005.624</b>	<b>100,0%</b>	<b>-201.454</b>	<b>1.804.170</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>8.093</b>	<b>1.011.504</b>	<b>50,4%</b>	<b>-48.366</b>	<b>963.138</b>	<b>53,4%</b>
Fondi aperti	7.930	962.042	48,0%	-48.146	913.896	50,7%
Fondi chiusi	163	49.462	2,5%	-220	49.242	2,7%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>22</b>	<b>994.120</b>	<b>49,6%</b>	<b>-153.088</b>	<b>841.032</b>	<b>46,6%</b>
retail	163	128.934	6,4%	-39.832	89.102	4,9%
istituzionali	-141	865.186	43,1%	-113.256	751.930	41,7%

## Mappa mensile del Risparmio Gestito

### Guida alla lettura

#### Contenuto

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

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

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

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

La **Tavola 2.3** fornisce informazioni per 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.