

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Febbraio 2021

Publicata il 25/03/2021

*- 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			
	Febbraio 2021	Gennaio 2021	da inizio anno	Febbraio 2021		Gennaio 2021	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
<b>TOTALE</b>	<b>2.097</b>	<b>12.467</b>	<b>14.564</b>	<b>2.416.451</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.423.569</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	2.186	5.123	7.309	1.211.205	50,1%	1.207.138	49,8%
Fondi aperti	1.956	4.649	6.605	1.141.896	47,3%	1.138.127	47,0%
Fondi chiusi	229	474	704	69.309	2,9%	69.011	2,8%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	-89	7.344	7.255	1.205.246	49,9%	1.216.431	50,2%
retail	483	353	836	139.743	5,8%	139.143	5,7%
istituzionali	-572	6.991	6.419	1.065.503	44,1%	1.077.289	44,5%

<b>Fondi aperti (dettaglio)</b>							
	Febbraio 2021	Gennaio 2021	da inizio anno	Febbraio 2021		Gennaio 2021	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>1.956</b>	<b>4.649</b>	<b>6.605</b>	<b>1.141.896</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.138.127</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	3.423	2.885	6.307	1.102.623	96,6%	1.097.484	96,4%
AZIONARI	3.675	1.833	5.509	299.737	26,2%	292.487	25,7%
BILANCIATI	1.246	1.537	2.782	139.395	12,2%	137.700	12,1%
OBBLIGAZIONARI	-237	903	666	428.039	37,5%	431.532	37,9%
FLESSIBILI	-1.251	-1.378	-2.629	232.994	20,4%	233.325	20,5%
HEDGE	-10	-11	-21	2.458	0,2%	2.440	0,2%
FONDI MONETARI	-1.466	1.764	298	39.273	3,4%	40.643	3,6%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-322	-818	-1.140	240.955	21,1%	240.647	21,1%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	2.278	5.467	7.745	900.941	78,9%	897.480	78,9%

**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>-2.635,9</b>	<b>518.027</b>	<b>22,1%</b>				
Fondi aperti	-1.537,9	98.180	4,2%				
Gestioni di portafoglio retail	55,0	7.038	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1.152,9	412.810	17,6%				
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO (1)</b>	<b>392,6</b>	<b>512.764</b>	<b>21,8%</b>				
EURIZON	553,0	344.868	14,7%				
Fondi aperti	952,4	179.232	7,6%				
Gestioni di portafoglio retail	-37,1	18.591	0,8%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-362,4	147.045	6,3%				
FIDEURAM	105,8	101.072	4,3%				
Fondi aperti	-471,6	42.348	1,8%				
Gestioni di portafoglio retail	634,5	43.645	1,9%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-57,0	15.079	0,6%				
PRAMERICA	-266,2	66.825	2,8%				
Fondi aperti	-54,6	34.343	1,5%				
Gestioni di portafoglio retail	-57,6	5.687	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-154,0	26.794	1,1%				
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>893,3</b>	<b>202.637</b>	<b>8,6%</b>				
Fondi aperti	188,3	101.470	4,3%				
Gestioni di portafoglio retail	-120,6	5.539	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	825,6	95.628	4,1%				
<b>4 ANIMA HOLDING</b>	<b>-221,4</b>	<b>192.862</b>	<b>8,2%</b>				
Fondi aperti	-240,4	83.201	3,5%				
Gestioni di portafoglio retail	-34,9	1.826	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	53,8	107.834	4,6%				
<b>5 POSTE ITALIANE</b>	<b>240,9</b>	<b>112.374</b>	<b>4,8%</b>				
Fondi aperti	47,5	2.482	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	193,4	109.892	4,7%				
<b>6 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>89.549</b>	<b>3,8%</b>				
Fondi aperti	ND	80.447	3,4%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	9.102	0,4%				
<b>7 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>-20,4</b>	<b>57.146</b>	<b>2,4%</b>				
Fondi aperti	-31,5	52.872	2,3%				
Gestioni di portafoglio retail	15,4	426	0,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,3	3.849	0,2%				
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>85,7</b>	<b>52.698</b>	<b>2,2%</b>				
Fondi aperti	280,5	12.478	0,5%				
Gestioni di portafoglio retail	-54,5	1.746	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-140,4	38.475	1,6%				
<b>9 MORGAN STANLEY</b>	<b>150,9</b>	<b>49.885</b>	<b>2,1%</b>				
Fondi aperti	112,7	45.157	1,9%				
Gestioni di portafoglio retail	-12,2	1.543	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	50,4	3.184	0,1%				
<b>10 AXA IM</b>	<b>243,3</b>	<b>47.634</b>	<b>2,0%</b>				
Fondi aperti	115,6	14.603	0,6%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	127,7	33.032	1,4%				
<b>11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>834,6</b>	<b>46.943</b>	<b>2,0%</b>				
Fondi aperti	834,6	46.943	2,0%				
<b>12 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>184,5</b>	<b>44.235</b>	<b>1,9%</b>				
Fondi aperti	216,9	32.773	1,4%				
Gestioni di portafoglio retail	-45,8	7.080	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	13,4	4.381	0,2%				
<b>13 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>38.761</b>	<b>1,7%</b>				
Fondi aperti	ND	38.761	1,7%				
<b>14 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>36.521</b>	<b>1,6%</b>				
Fondi aperti	ND	36.521	1,6%				
<b>15 ARCA</b>	<b>110,1</b>	<b>33.184</b>	<b>1,4%</b>				
Fondi aperti	91,0	28.650	1,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,1	4.534	0,2%				
<b>16 INVESCO (*)</b>	<b>ND</b>	<b>31.551</b>	<b>1,3%</b>				
Fondi aperti	ND	31.551	1,3%				
<b>17 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>302,7</b>	<b>30.892</b>	<b>1,3%</b>				
Fondi aperti	398,5	20.548	0,9%				
Gestioni di portafoglio retail	-18,5	1.816	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-77,2	8.529	0,4%				
<b>18 SCHROEDERS</b>	<b>578,2</b>	<b>26.639</b>	<b>1,1%</b>				
Fondi aperti	581,4	24.634	1,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-3,2	2.006	0,1%				
<b>19 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>283,5</b>	<b>25.664</b>	<b>1,1%</b>				
DWS	222,4	22.143	0,9%				
Fondi aperti	228,6	21.541	0,9%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-6,1	602	0,0%				
DEUTSCHE BANK	61,1	3.521	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	61,1	3.521	0,1%				
<b>20 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>119,7</b>	<b>19.499</b>	<b>0,8%</b>				
Fondi aperti	115,9	17.953	0,8%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	3,9	1.546	0,1%				
<b>21 CREDITO EMILIANO</b>	<b>0,3</b>	<b>19.475</b>	<b>0,8%</b>				
Fondi aperti	0,7	12.244	0,5%				
Gestioni di portafoglio retail	9,5	6.552	0,3%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-10,0	679	0,0%				
<b>22 CREDIT SUISSE (*)</b>	<b>ND</b>	<b>15.748</b>	<b>0,7%</b>				
Fondi aperti	ND	4.156	0,2%				
Gestioni di portafoglio retail	ND	4.970	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.623	0,3%				
<b>23 M&amp;G INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-14,3</b>	<b>15.558</b>	<b>0,7%</b>				
Fondi aperti	-14,3	15.558	0,7%				
<b>24 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-235,7</b>	<b>14.095</b>	<b>0,6%</b>				
Fondi aperti	-235,7	12.988	0,6%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.107	0,0%				
<b>25 LYXOR</b>	<b>448,0</b>	<b>12.391</b>	<b>0,5%</b>				
Fondi aperti	448,0	12.391	0,5%				
<b>26 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>-31,3</b>	<b>10.322</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-20,1	4.519	0,2%				
Gestioni di portafoglio retail	-8,0	4.942	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-3,3	861	0,0%				
<b>27 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>10.245</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	0,0	1.114	0,0%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	9.131	0,4%				
<b>28 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>9.266</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	ND	4.644	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	4.622	0,2%				
<b>29 ICCREA</b>	<b>165,9</b>	<b>9.242</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-14,2	3.225	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	130,5	1.492	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	49,5	4.524	0,2%				
<b>30 SELLA</b>	<b>88,3</b>	<b>8.916</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	32,3	2.786	0,1%				
Gestioni di portafoglio retail	16,8	4.192	0,2%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	39,1	1.938	0,1%				
<b>31 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-143,6</b>	<b>8.857</b>	<b>0,4%</b>				
Fondi aperti	-85,3	2.421	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-58,3	6.436	0,3%				
<b>32 GRUPPO ERSEL</b>	<b>24,4</b>	<b>7.223</b>	<b>0,3%</b>				
Fondi aperti	29,5	3.861	0,2%				
Gestioni di portafoglio retail	-5,1	3.362	0,1%				
<b>33 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-13,7</b>	<b>5.537</b>	<b>0,2%</b>				
Gestioni di portafoglio retail	18,4	2.710	0,1%				
Gestioni di portafoglio istituzionali	-32,1	2.827	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>34 KAIROS PARTNERS</b>	<b>-200,3</b>	<b>5.288</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-45,7	2.676	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-154,6	2.612	0,1%
<b>35 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>36,7</b>	<b>4.392</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	5,2	355	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	27,3	3.896	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,1	140	0,0%
<b>36 BNY MELLON INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.477</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	3.277	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	200	0,0%
<b>37 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>32,0</b>	<b>3.195</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	6,1	2.408	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	25,8	787	0,0%
<b>38 ACOMEIA</b>	<b>53,9</b>	<b>2.741</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	52,8	2.648	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	1,4	56	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	36	0,0%
<b>39 GRUPPO BANCA FIGEST</b>	<b>0,9</b>	<b>2.729</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-8,7	558	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	9,6	2.171	0,1%
<b>40 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.170</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	2.170	0,1%
<b>41 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-9,6</b>	<b>1.220</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-8,7	796	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	348	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,0	76	0,0%
<b>42 CONSULTINVEST</b>	<b>-8,1</b>	<b>1.138</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-7,2	897	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	209	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,4	32	0,0%
<b>43 BANCA PROFILO</b>	<b>55,6</b>	<b>890</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,2	52	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	45,9	774	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,9	64	0,0%
<b>44 EUREGIO PLUS</b>	<b>0,6</b>	<b>875</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,3	276	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,9	599	0,0%
<b>45 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>79,7</b>	<b>866</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,1	258	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	5,5	435	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	70,0	174	0,0%
<b>46 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-0,2</b>	<b>474</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,2	474	0,0%
<b>47 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>2,1</b>	<b>364</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,1	38	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	325	0,0%
<b>48 ZENIT (PFM) (§)</b>	<b>-3,0</b>	<b>290</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,9	162	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,1	128	0,0%
<b>49 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>259</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	259	0,0%
<b>50 HEDGE INVEST</b>	<b>-2,9</b>	<b>196</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-2,9	196	0,0%
<b>51 OREFICI</b>	<b>0,2</b>	<b>137</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,2	137	0,0%
<b>52 AGORA</b>	<b>-0,8</b>	<b>101</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,2	70	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	31	0,0%

	1.867,3	2.347.142	100,0%
<b>TOTALE</b>			
<b>Fondi aperti</b>	<b>1.956,3</b>	<b>1.141.896</b>	<b>48,7%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>483,2</b>	<b>139.743</b>	<b>6,0%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-572,2</b>	<b>1.065.503</b>	<b>45,4%</b>

(1) Il dato relativo a PRAMERICA 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.

(\*) 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	%	Mln euro	Mln euro	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>-2.635,9</b>	<b>467.483</b>	<b>21,9%</b>			
Fondi aperti	-1.537,9	96.039	4,5%			
Gestioni di portafoglio retail	55,0	5.580	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1.152,9	365.864	17,2%			
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO (1)</b>	<b>392,6</b>	<b>421.775</b>	<b>19,8%</b>			
EURIZON	553,0	270.534	12,7%			
Fondi aperti	952,4	152.467	7,2%			
Gestioni di portafoglio retail	-37,1	10.381	0,5%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-362,4	107.686	5,1%			
FIDEURAM	105,8	86.930	4,1%			
Fondi aperti	-471,6	40.904	1,9%			
Gestioni di portafoglio retail	634,5	34.222	1,6%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-57,0	11.805	0,6%			
PRAMERICA	-266,2	64.311	3,0%			
Fondi aperti	-54,6	33.511	1,6%			
Gestioni di portafoglio retail	-57,6	4.171	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-154,0	26.629	1,2%			
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>893,3</b>	<b>181.306</b>	<b>8,5%</b>			
Fondi aperti	188,3	98.514	4,6%			
Gestioni di portafoglio retail	-120,6	3.843	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	825,6	78.949	3,7%			
<b>4 ANIMA HOLDING</b>	<b>-221,4</b>	<b>178.322</b>	<b>8,4%</b>			
Fondi aperti	-240,4	72.402	3,4%			
Gestioni di portafoglio retail	-34,9	1.396	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	53,8	104.524	4,9%			
<b>5 POSTE ITALIANE</b>	<b>240,9</b>	<b>111.387</b>	<b>5,2%</b>			
Fondi aperti	47,5	2.482	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	193,4	108.904	5,1%			
<b>6 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>86.105</b>	<b>4,0%</b>			
Fondi aperti	ND	78.111	3,7%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	7.995	0,4%			
<b>7 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>-20,4</b>	<b>55.419</b>	<b>2,6%</b>			
Fondi aperti	-31,5	52.872	2,5%			
Gestioni di portafoglio retail	15,4	316	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-4,3	2.231	0,1%			
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>85,7</b>	<b>51.912</b>	<b>2,4%</b>			
Fondi aperti	280,5	12.478	0,6%			
Gestioni di portafoglio retail	-54,5	1.396	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-140,4	38.039	1,8%			
<b>9 AXA IM</b>	<b>243,3</b>	<b>47.634</b>	<b>2,2%</b>			
Fondi aperti	115,6	14.603	0,7%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	127,7	33.032	1,5%			
<b>10 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>834,6</b>	<b>45.924</b>	<b>2,2%</b>			
Fondi aperti	834,6	45.924	2,2%			
<b>11 MORGAN STANLEY</b>	<b>150,9</b>	<b>42.547</b>	<b>2,0%</b>			
Fondi aperti	112,7	42.359	2,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-12,2	0	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	50,4	188	0,0%			
<b>12 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>38.761</b>	<b>1,8%</b>			
Fondi aperti	ND	38.761	1,8%			
<b>13 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>184,5</b>	<b>37.759</b>	<b>1,8%</b>			
Fondi aperti	216,9	28.022	1,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-45,8	5.371	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	13,4	4.366	0,2%			
<b>14 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>36.521</b>	<b>1,7%</b>			
Fondi aperti	ND	36.521	1,7%			
<b>15 ARCA</b>	<b>110,1</b>	<b>30.574</b>	<b>1,4%</b>			
Fondi aperti	91,0	26.958	1,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	19,1	3.616	0,2%			
<b>16 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>302,7</b>	<b>30.421</b>	<b>1,4%</b>			
Fondi aperti	398,5	20.542	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-18,5	1.360	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-77,2	8.520	0,4%			
<b>17 INVESCO (*)</b>	<b>ND</b>	<b>29.981</b>	<b>1,4%</b>			
Fondi aperti	ND	29.981	1,4%			
<b>18 SCHRODERS</b>	<b>578,2</b>	<b>25.312</b>	<b>1,2%</b>			
Fondi aperti	581,4	24.634	1,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-3,2	678	0,0%			
<b>19 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>283,5</b>	<b>24.870</b>	<b>1,2%</b>			
DWS	222,4	22.143	1,0%			
Fondi aperti	228,6	21.541	1,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-6,1	602	0,0%			
DEUTSCHE BANK	61,1	2.727	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	61,1	2.727	0,1%			
<b>20 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>119,7</b>	<b>19.499</b>	<b>0,9%</b>			
Fondi aperti	115,9	17.953	0,8%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	3,9	1.546	0,1%			
<b>21 CREDITO EMILIANO</b>	<b>0,3</b>	<b>19.227</b>	<b>0,9%</b>			
Fondi aperti	0,7	12.244	0,6%			
Gestioni di portafoglio retail	9,5	6.304	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-10,0	679	0,0%			
<b>22 CREDIT SUISSE (*)</b>	<b>ND</b>	<b>15.748</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	ND	4.156	0,2%			
Gestioni di portafoglio retail	ND	4.970	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.623	0,3%			
<b>23 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-235,7</b>	<b>14.095</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	-235,7	12.988	0,6%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.107	0,1%			
<b>24 M&amp;G INVESTMENTS (\$)</b>	<b>-14,3</b>	<b>13.707</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	-14,3	13.707	0,6%			
<b>25 LYXOR</b>	<b>448,0</b>	<b>12.391</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	448,0	12.391	0,6%			
<b>26 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>9.755</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	0,0	1.084	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	8.671	0,4%			
<b>27 ICCREA</b>	<b>165,9</b>	<b>9.215</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-14,2	3.203	0,2%			
Gestioni di portafoglio retail	130,5	1.488	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	49,5	4.524	0,2%			
<b>28 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>-31,3</b>	<b>8.797</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-20,1	4.519	0,2%			
Gestioni di portafoglio retail	-8,0	3.880	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-3,3	398	0,0%			
<b>29 SELLA</b>	<b>88,3</b>	<b>8.732</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	32,3	2.786	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	16,8	4.046	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	39,1	1.900	0,1%			
<b>30 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>8.608</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	ND	4.644	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	3.964	0,2%			
<b>31 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-143,6</b>	<b>8.401</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	-85,3	2.421	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-58,3	5.980	0,3%			
<b>32 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-13,7</b>	<b>5.537</b>	<b>0,3%</b>			
Gestioni di portafoglio retail	18,4	2.710	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-32,1	2.827	0,1%			
<b>33 GRUPPO ERSEL</b>	<b>24,4</b>	<b>5.268</b>	<b>0,2%</b>			
Fondi aperti	29,5	3.476	0,2%			
Gestioni di portafoglio retail	-5,1	1.792	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	%
<b>34 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>36,7</b>	<b>4.392</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	5,2	355	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	27,3	3.896	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	4,1	140	0,0%
<b>35 KAIROS PARTNERS</b>	<b>-200,3</b>	<b>4.109</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-45,7	2.676	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-154,6	1.433	0,1%
<b>36 BNY MELLON INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.477</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	3.277	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	200	0,0%
<b>37 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>32,0</b>	<b>3.195</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	6,1	2.408	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	25,8	787	0,0%
<b>38 ACOMEIA</b>	<b>53,9</b>	<b>2.704</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	52,8	2.642	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	1,4	50	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	13	0,0%
<b>39 GRUPPO BANCA IFIGEST</b>	<b>0,9</b>	<b>2.535</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-8,7	511	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	9,6	2.024	0,1%
<b>40 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.170</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	2.170	0,1%
<b>41 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-9,6</b>	<b>1.153</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-8,7	776	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	307	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,0	71	0,0%
<b>42 CONSULTINVEST</b>	<b>-8,1</b>	<b>1.109</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-7,2	896	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,4	195	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,4	17	0,0%
<b>43 BANCA PROFILO</b>	<b>55,6</b>	<b>890</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,2	52	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	45,9	774	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	9,9	64	0,0%
<b>44 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>79,7</b>	<b>703</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,1	257	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	5,5	295	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	70,0	150	0,0%
<b>45 EUREGIO PLUS</b>	<b>0,6</b>	<b>598</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,3	276	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,9	322	0,0%
<b>46 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-0,2</b>	<b>474</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,2	474	0,0%
<b>47 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>2,1</b>	<b>364</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,1	38	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	325	0,0%
<b>48 ZENIT (PFM) (§)</b>	<b>-3,0</b>	<b>265</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,9	160	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,1	105	0,0%
<b>49 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>259</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	259	0,0%
<b>50 HEDGE INVEST</b>	<b>-2,9</b>	<b>164</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-2,9	164	0,0%
<b>51 OREFICI</b>	<b>0,2</b>	<b>137</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,2	137	0,0%
<b>52 AGORA</b>	<b>-0,8</b>	<b>90</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,2	70	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	20	0,0%

TOTALE	1.867,3	2.131.781	100,0%
<b>Fondi aperti</b>	<b>1.956,3</b>	<b>1.080.388</b>	<b>50,7%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>483,2</b>	<b>107.458</b>	<b>5,0%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>-572,2</b>	<b>943.935</b>	<b>44,3%</b>

(1) Il dato relativo a PRAMERICA 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.

(\*) 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	%
<b>1 GRUPPO GENERALI (§)</b>	<b>198,1</b>	<b>16.618</b>	<b>24,0%</b>
Fondi immobiliari	95,5	14.908	21,5%
Altri fondi chiusi	102,6	1.710	2,5%
<b>2 DeA CAPITAL (**)</b>	<b>ND</b>	<b>9.888</b>	<b>14,3%</b>
Fondi immobiliari	ND	9.888	14,3%
<b>3 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>ND</b>	<b>6.644</b>	<b>9,6%</b>
Fondi immobiliari	ND	6.644	9,6%
<b>4 PRELIOS (**)</b>	<b>ND</b>	<b>4.421</b>	<b>6,4%</b>
Fondi immobiliari	ND	4.421	6,4%
<b>5 FABRICA IMMOBILIARE (**)</b>	<b>ND</b>	<b>4.229</b>	<b>6,1%</b>
Fondi immobiliari	ND	4.229	6,1%
<b>6 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>0,0</b>	<b>3.691</b>	<b>5,3%</b>
Fondi immobiliari	0,0	3.691	5,3%
<b>7 CASTELLO (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.877</b>	<b>4,2%</b>
Fondi immobiliari	ND	2.877	4,2%
<b>8 FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>-3,5</b>	<b>2.195</b>	<b>3,2%</b>
Fondi immobiliari	0,0	1.489	2,1%
Altri fondi chiusi	-3,5	706	1,0%
<b>9 CDP SPA (**)</b>	<b>ND</b>	<b>2.141</b>	<b>3,1%</b>
Fondi immobiliari	ND	2.141	3,1%
<b>10 UNIPOL</b>	<b>0,0</b>	<b>2.050</b>	<b>3,0%</b>
Fondi immobiliari	0,0	2.050	3,0%
<b>11 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>0,0</b>	<b>1.868</b>	<b>2,7%</b>
FIDEURAM	0,0	1.594	2,3%
Altri fondi chiusi	0,0	1.594	2,3%
PRAMERICA	0,0	249	0,4%
Altri fondi chiusi	0,0	249	0,4%
EURIZON	0,0	25	0,0%
Altri fondi chiusi	0,0	25	0,0%
<b>12 AXA IM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.809</b>	<b>2,6%</b>
Fondi immobiliari	ND	1.809	2,6%
<b>13 AMUNDI GROUP</b>	<b>30,4</b>	<b>1.740</b>	<b>2,5%</b>
Fondi immobiliari	-4,2	1.267	1,8%
Altri fondi chiusi	34,6	473	0,7%
<b>14 ALLIANZ</b>	<b>0,0</b>	<b>1.739</b>	<b>2,5%</b>
Fondi immobiliari	0,0	879	1,3%
Altri fondi chiusi	0,0	860	1,2%
<b>15 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>0,0</b>	<b>1.455</b>	<b>2,1%</b>
Altri fondi chiusi	0,0	1.455	2,1%
<b>16 POLIS (**)</b>	<b>ND</b>	<b>1.206</b>	<b>1,7%</b>
Fondi immobiliari	ND	1.206	1,7%
<b>17 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (**)</b>	<b>ND</b>	<b>1.158</b>	<b>1,7%</b>
Fondi immobiliari	ND	1.158	1,7%
<b>18 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>0,0</b>	<b>1.066</b>	<b>1,5%</b>
Fondi immobiliari	0,0	951	1,4%
Altri fondi chiusi	0,0	115	0,2%
<b>19 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>786</b>	<b>1,1%</b>
Altri fondi chiusi	ND	786	1,1%
<b>20 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>0,0</b>	<b>507</b>	<b>0,7%</b>
DWS	0,0	507	0,7%
Altri fondi chiusi	0,0	507	0,7%
<b>21 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>0,0</b>	<b>277</b>	<b>0,4%</b>
Fondi immobiliari	0,0	277	0,4%
<b>22 HEDGE INVEST</b>	<b>0,0</b>	<b>194</b>	<b>0,3%</b>
Altri fondi chiusi	0,0	194	0,3%
<b>23 EUREGIO PLUS</b>	<b>0,0</b>	<b>117</b>	<b>0,2%</b>
Altri fondi chiusi	0,0	117	0,2%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>24 GRUPPO ERSEL</b>	<b>0,0</b>	<b>113</b>	<b>0,2%</b>
Fondi immobiliari	0,0	97	0,1%
Altri fondi chiusi	0,0	17	0,0%
<b>25 GRUPPO MEDIOBANCA</b>	<b>0,0</b>	<b>106</b>	<b>0,2%</b>
Fondi immobiliari	0,0	26	0,0%
Altri fondi chiusi	0,0	79	0,1%
<b>26 BNY MELLON INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>102</b>	<b>0,1%</b>
Altri fondi chiusi	ND	102	0,1%
<b>27 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT</b>	<b>4,5</b>	<b>95</b>	<b>0,1%</b>
Altri fondi chiusi	4,5	95	0,1%
<b>28 ZENIT (PFM)</b>	<b>ND</b>	<b>83</b>	<b>0,1%</b>
Altri fondi chiusi	ND	83	0,1%
<b>29 ANIMA HOLDING</b>	<b>0,0</b>	<b>80</b>	<b>0,1%</b>
Altri fondi chiusi	0,0	80	0,1%
<b>30 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>0,0</b>	<b>55</b>	<b>0,1%</b>
Altri fondi chiusi	0,0	55	0,1%
<b>TOTALE</b>	<b>229,5</b>	<b>69.309</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi immobiliari</b>	<b>91,2</b>	<b>60.006</b>	<b>86,6%</b>
<b>Altri fondi chiusi</b>	<b>138,2</b>	<b>9.302</b>	<b>13,4%</b>

(\*) 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 31/12/2019.

**Tavola 3 - Riepilogo**

	<b>Raccolta netta</b>	<b>Patrimonio gestito</b>		<b>fondi di gruppo e effetto omissioni</b>	<b>Patrimonio gestito netto fondi gruppo</b>	
	<b>Mln. euro</b>	<b>Mln. euro</b>	<b>%</b>	<b>Mln. euro</b>	<b>Mln. euro</b>	<b>%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>2.097</b>	<b>2.416.451</b>	<b>100,0%</b>	<b>-218.536</b>	<b>2.197.915</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>2.186</b>	<b>1.211.205</b>	<b>50,1%</b>	<b>-64.683</b>	<b>1.146.522</b>	<b>52,2%</b>
Fondi aperti	1.956	1.141.896	47,3%	-61.508	1.080.388	49,2%
Fondi chiusi	229	69.309	2,9%	-3.175	66.134	3,0%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>-89</b>	<b>1.205.246</b>	<b>49,9%</b>	<b>-153.853</b>	<b>1.051.393</b>	<b>47,8%</b>
retail	483	139.743	5,8%	-32.285	107.458	4,9%
istituzionali	-572	1.065.503	44,1%	-121.568	943.935	42,9%



## 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 della 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 [sito dell'Associazione](#) 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.