

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Luglio 2014

Publicata il 09/09/2014

*- 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			
	Luglio 2014	Giugno 2014	da inizio anno	Luglio 2014		Giugno 2014	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>Industria del risparmio gestito</b>							
<b>TOTALE</b>	<b>15.252</b>	<b>13.835</b>	<b>75.699</b>	<b>1.479.930</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.459.970</b>	<b>100,0%</b>
GESTIONI COLLETTIVE	11.692	7.314	54.514	677.453	45,8%	663.806	45,5%
Fondi aperti	11.227	7.315	53.983	634.923	42,9%	622.145	42,6%
Fondi chiusi	465	-1	531	42.530	2,9%	41.661	2,9%
GESTIONI DI PORTAFOGLIO	3.560	6.521	21.185	802.478	54,2%	796.164	54,5%
retail	658	744	4.924	104.813	7,1%	105.828	7,2%
istituzionali	2.902	5.778	16.261	697.664	47,1%	690.336	47,3%

	Fondi aperti (dettaglio)						
	Luglio 2014	Giugno 2014	da inizio anno	Luglio 2014		Giugno 2014	
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	%	Mln. euro	%
<b>TOTALE</b>	<b>11.227</b>	<b>7.315</b>	<b>53.983</b>	<b>634.923</b>	<b>100,0%</b>	<b>622.145</b>	<b>100,0%</b>
FONDI DI LUNGO TERMINE	11.406	7.499	58.344	611.046	96,2%	595.421	95,7%
AZIONARI	2.527	690	6.711	132.062	20,8%	131.434	21,1%
BILANCIATI	1.257	390	6.173	39.175	6,2%	36.001	5,8%
OBBLIGAZIONARI	3.202	1.482	16.284	299.668	47,2%	291.813	46,9%
FLESSIBILI	4.458	4.026	28.176	132.883	20,9%	128.938	20,7%
HEDGE	-37	911	1.000	7.257	1,1%	7.235	1,2%
FONDI MONETARI	-263	-241	-4.543	22.612	3,6%	24.251	3,9%
NON CLASSIFICATI	83	58	183	1.265	0,2%	2.473	0,4%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	4.430	3.847	19.735	192.189	30,3%	187.724	30,2%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	6.796	3.468	34.248	442.734	69,7%	434.422	69,8%

**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	%		Min euro	Min euro	%	Min euro	Min euro	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>254,9</b>	<b>391.770</b>	<b>27,3%</b>										
Fondi aperti	1.568,0	54.499	3,8%										
Gestioni di portafoglio retail	-2,6	2.385	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1.310,5	334.886	23,3%										
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>5.031,7</b>	<b>281.100</b>	<b>19,6%</b>										
EURIZON CAPITAL	4.333,5	219.506	15,3%										
Fondi aperti	2.335,2	92.894	6,5%										
Gestioni di portafoglio retail	367,5	31.808	2,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	1.630,8	94.805	6,6%										
BANCA FIDEURAM	698,2	61.594	4,3%										
Fondi aperti	191,3	38.461	2,7%										
Gestioni di portafoglio retail	240,8	10.477	0,7%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	266,2	12.656	0,9%										
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>2.210,9</b>	<b>117.248</b>	<b>8,2%</b>										
Fondi aperti	1.489,0	70.282	4,9%										
Gestioni di portafoglio retail	-42,0	1.641	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	763,8	45.325	3,2%										
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>964,5</b>	<b>54.691</b>	<b>3,8%</b>										
Fondi aperti	76,5	2.016	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	888,0	52.676	3,7%										
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>810,1</b>	<b>54.085</b>	<b>3,8%</b>										
Fondi aperti	760,7	41.699	2,9%										
Gestioni di portafoglio retail	-4,0	3.989	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	53,4	8.397	0,6%										
<b>6 ALLIANZ (*)</b>	<b>-400,5</b>	<b>40.447</b>	<b>2,8%</b>										
Fondi aperti	-40,3	4.282	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	124,9	3.528	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-485,1	32.637	2,3%										
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>279,6</b>	<b>36.996</b>	<b>2,6%</b>										
Fondi aperti	98,6	19.805	1,4%										
Gestioni di portafoglio retail	-17,5	7.113	0,5%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	198,6	10.077	0,7%										
<b>8 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>388,2</b>	<b>35.999</b>	<b>2,5%</b>										
Fondi aperti	444,0	33.337	2,3%										
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	31	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-55,1	2.631	0,2%										
<b>9 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>684,7</b>	<b>28.971</b>	<b>2,0%</b>										
Fondi aperti	564,8	13.395	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	19,6	2.056	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	100,4	13.520	0,9%										
<b>10 AMUNDI GROUP</b>	<b>335,6</b>	<b>27.758</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	-124,6	13.143	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	-20,4	856	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	480,6	13.759	1,0%										
<b>11 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>756,3</b>	<b>27.571</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	644,8	22.885	1,6%										
Gestioni di portafoglio retail	109,4	3.965	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,1	722	0,1%										
<b>12 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>9,1</b>	<b>27.169</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	9,1	27.169	1,9%										
<b>13 ARCA</b>	<b>218,3</b>	<b>26.996</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	195,3	22.691	1,6%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	23,0	4.305	0,3%										
<b>14 AXA</b>	<b>41,1</b>	<b>26.531</b>	<b>1,8%</b>										
Fondi aperti	41,6	4.025	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	22.506	1,6%										
<b>15 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>387,9</b>	<b>22.393</b>	<b>1,6%</b>										
Fondi aperti	294,7	13.653	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	8,1	2.599	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	85,1	6.141	0,4%										
<b>16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>609,8</b>	<b>18.438</b>	<b>1,3%</b>										
Fondi aperti	609,8	18.438	1,3%										
<b>17 DEUTSCHE ASSET AND WEALTH MANAGEMENT</b>	<b>745,1</b>	<b>14.075</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	728,8	11.598	0,8%										
Gestioni di portafoglio retail	16,3	1.893	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	583	0,0%										
<b>18 INVESCO (2)</b>	<b>706,9</b>	<b>14.006</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	706,9	14.006	1,0%										
<b>19 CREDITO EMILIANO</b>	<b>267,6</b>	<b>13.886</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	61,9	4.974	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	58,3	4.661	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	147,3	4.251	0,3%										
<b>20 SCHROEDERS</b>	<b>360,0</b>	<b>13.666</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	360,0	13.666	1,0%										
<b>21 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>13.068</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	ND	13.068	0,9%										
<b>22 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>ND</b>	<b>12.259</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	ND	12.259	0,9%										
<b>23 CREDIT SUISSE</b>	<b>2,7</b>	<b>11.771</b>	<b>0,8%</b>										
Fondi aperti	14,9	1.552	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	-12,0	4.002	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	6.217	0,4%										
<b>24 MORGAN STANLEY</b>	<b>-233,6</b>	<b>11.272</b>	<b>0,8%</b>										
Fondi aperti	-233,6	11.272	0,8%										
<b>25 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>11.225</b>	<b>0,8%</b>										
Fondi aperti	ND	11.225	0,8%										
<b>26 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-265,4</b>	<b>9.505</b>	<b>0,7%</b>										
Fondi aperti	-198,7	2.225	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-66,6	7.280	0,5%										
<b>27 KAIROS PARTNERS</b>	<b>210,4</b>	<b>8.251</b>	<b>0,6%</b>										
Fondi aperti	148,0	4.346	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	62,4	3.879	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	27	0,0%										
<b>28 SOCIETE GENERALE</b>	<b>153,2</b>	<b>7.730</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	153,2	7.730	0,5%										
<b>29 BANCA ESPERIA</b>	<b>102,1</b>	<b>7.693</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	81,2	914	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	3,6	2.801	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	17,3	3.978	0,3%										
<b>30 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>87,7</b>	<b>6.654</b>	<b>0,5%</b>										
Gestioni di portafoglio retail	-8,6	3.905	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	96,3	2.748	0,2%										
<b>31 ERSEL</b>	<b>-22,3</b>	<b>6.232</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	15,4	4.012	0,3%										
Gestioni di portafoglio retail	-37,6	2.220	0,2%										
<b>32 FONDACO</b>	<b>103,8</b>	<b>6.197</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	121,8	2.732	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-18,0	3.465	0,2%										
<b>33 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>6.010</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	0,0	331	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.679	0,4%										
<b>34 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>66,6</b>	<b>5.662</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	11,7	1.619	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	22,7	3.618	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	32,2												

**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 UBS</b>	<b>40,3</b>	<b>4.922</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	32,7	4.485	0,3%
Gestioni di portafoglio istituzionali	7,6	438	0,0%
<b>37 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-206,3</b>	<b>4.348</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	4,4	1.829	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-204,8	1.745	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-5,9	774	0,1%
<b>38 BNY MELLON INVESTMENT MANAGEMENT EMEA (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.239</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	ND	3.236	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.003	0,1%
<b>39 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>-13,1</b>	<b>2.924</b>	<b>0,2%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-13,1	2.924	0,2%
<b>40 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.510</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	575	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.936	0,1%
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.106</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	2.106	0,1%
<b>42 ING INVESTMENT MANAGEMENT</b>	<b>ND</b>	<b>1.893</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.692	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	201	0,0%
<b>43 PENSPLAN INVEST</b>	<b>2,4</b>	<b>1.401</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	0,2	637	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,2	764	0,1%
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>5,2</b>	<b>1.151</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	11,4	881	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-6,2	264	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	6	0,0%
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>1,4</b>	<b>1.116</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	0,5	433	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,9	684	0,0%
<b>46 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.105</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.105	0,1%
<b>47 ACOMEA</b>	<b>47,7</b>	<b>993</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	47,1	895	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	0,6	98	0,0%
<b>48 BANCA PROFILO</b>	<b>1,7</b>	<b>949</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	0,3	689	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,4	260	0,0%
<b>49 HEDGE INVEST</b>	<b>-0,5</b>	<b>726</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-0,5	726	0,1%
<b>50 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>0,0</b>	<b>669</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	3,6	250	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	343	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,6	77	0,0%
<b>51 BANCA DEL CERESIO</b>	<b>-1,0</b>	<b>636</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,0	636	0,0%
<b>52 TAGES</b>	<b>-141,8</b>	<b>627</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-141,8	627	0,0%
<b>53 PFM</b>	<b>4,6</b>	<b>611</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	5,4	279	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	210	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	122	0,0%
<b>54 SOPRARNO</b>	<b>6,5</b>	<b>500</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	9,3	265	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,8	234	0,0%
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>341</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	341	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>56 FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>8,4</b>	<b>243</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-2,1	49	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	10,5	193	0,0%
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,6</b>	<b>194</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,8	149	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,2	45	0,0%
<b>58 FINANCE PARTNERS</b>	<b>2,1</b>	<b>113</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	1,2	47	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,9	66	0,0%
<b>59 ALPI</b>	<b>0,5</b>	<b>110</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,5	110	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>14.786,5</b>	<b>1.437.400</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>11.226,5</b>	<b>634.923</b>	<b>44,2%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>657,7</b>	<b>104.813</b>	<b>7,3%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>2.902,2</b>	<b>697.664</b>	<b>48,5%</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.

(2) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(\*) 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		
	Min euro	Min euro	%	Min euro	Min euro	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>254,9</b>	<b>390.531</b>	<b>28,9%</b>			
Fondi aperti	1.568,0	54.189	4,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-2,6	1.485	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1.310,5	334.857	24,7%			
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>5.031,7</b>	<b>238.867</b>	<b>17,7%</b>			
EURIZON CAPITAL	4.333,5	194.766	14,4%			
Fondi aperti	2.335,2	89.102	6,6%			
Gestioni di portafoglio retail	367,5	24.467	1,8%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	1.630,8	81.196	6,0%			
BANCA FIDEURAM	698,2	44.102	3,3%			
Fondi aperti	191,3	35.701	2,6%			
Gestioni di portafoglio retail	240,8	3.063	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	266,2	5.337	0,4%			
<b>3 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	<b>2.210,9</b>	<b>104.088</b>	<b>7,7%</b>			
Fondi aperti	1.489,0	67.506	5,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-42,0	320	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	763,8	36.262	2,7%			
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>964,5</b>	<b>54.691</b>	<b>4,0%</b>			
Fondi aperti	76,5	2.016	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	888,0	52.676	3,9%			
<b>5 ANIMA HOLDING</b>	<b>810,1</b>	<b>50.105</b>	<b>3,7%</b>			
Fondi aperti	760,7	38.767	2,9%			
Gestioni di portafoglio retail	-4,0	3.287	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	53,4	8.051	0,6%			
<b>6 ALLIANZ (*)</b>	<b>-400,5</b>	<b>37.974</b>	<b>2,8%</b>			
Fondi aperti	-40,3	4.104	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	124,9	2.148	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-485,1	31.722	2,3%			
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>279,6</b>	<b>34.706</b>	<b>2,6%</b>			
Fondi aperti	98,6	19.448	1,4%			
Gestioni di portafoglio retail	-17,5	5.367	0,4%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	198,6	9.891	0,7%			
<b>8 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>388,2</b>	<b>34.678</b>	<b>2,6%</b>			
Fondi aperti	444,0	32.965	2,4%			
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	1	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-55,1	1.711	0,1%			
<b>9 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>684,7</b>	<b>27.472</b>	<b>2,0%</b>			
Fondi aperti	564,8	13.025	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	19,6	2.035	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	100,4	12.412	0,9%			
<b>10 AMUNDI GROUP</b>	<b>335,6</b>	<b>27.296</b>	<b>2,0%</b>			
Fondi aperti	-124,6	12.972	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	-20,4	856	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	480,6	13.468	1,0%			
<b>11 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>9,1</b>	<b>27.169</b>	<b>2,0%</b>			
Fondi aperti	9,1	27.169	2,0%			
<b>12 ARCA</b>	<b>218,3</b>	<b>26.514</b>	<b>2,0%</b>			
Fondi aperti	195,3	22.424	1,7%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	23,0	4.090	0,3%			
<b>13 AXA</b>	<b>41,1</b>	<b>26.275</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	41,6	4.025	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,5	22.250	1,6%			
<b>14 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>756,3</b>	<b>25.061</b>	<b>1,9%</b>			
Fondi aperti	644,8	20.813	1,5%			
Gestioni di portafoglio retail	109,4	3.639	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,1	609	0,0%			
<b>15 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>387,9</b>	<b>21.783</b>	<b>1,6%</b>			
Fondi aperti	294,7	13.649	1,0%			
Gestioni di portafoglio retail	8,1	2.126	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	85,1	6.008	0,4%			
<b>16 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>609,8</b>	<b>18.438</b>	<b>1,4%</b>			
Fondi aperti	609,8	18.438	1,4%			
<b>17 INVESCO (2)</b>	<b>706,9</b>	<b>14.006</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	706,9	14.006	1,0%			
<b>18 DEUTSCHE ASSET AND WEALTH MANAGEMENT</b>	<b>745,1</b>	<b>13.765</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	728,8	11.598	0,9%			
Gestioni di portafoglio retail	16,3	1.591	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	576	0,0%			
<b>19 SCHRODERS</b>	<b>360,0</b>	<b>13.666</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	360,0	13.666	1,0%			
<b>20 CREDITO EMILIANO</b>	<b>267,6</b>	<b>13.142</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	61,9	4.974	0,4%			
Gestioni di portafoglio retail	58,3	4.030	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	147,3	4.137	0,3%			
<b>21 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>13.068</b>	<b>1,0%</b>			
Fondi aperti	ND	13.068	1,0%			
<b>22 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>ND</b>	<b>12.259</b>	<b>0,9%</b>			
Fondi aperti	ND	12.259	0,9%			
<b>23 CREDIT SUISSE</b>	<b>2,7</b>	<b>11.335</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	14,9	1.552	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	-12,0	3.869	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	5.914	0,4%			
<b>24 MORGAN STANLEY</b>	<b>-233,6</b>	<b>11.272</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	-233,6	11.272	0,8%			
<b>25 FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>11.225</b>	<b>0,8%</b>			
Fondi aperti	ND	11.225	0,8%			
<b>26 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>-265,4</b>	<b>9.171</b>	<b>0,7%</b>			
Fondi aperti	-198,7	2.141	0,2%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	-66,6	7.029	0,5%			
<b>27 SOCIETE GENERALE</b>	<b>153,2</b>	<b>7.730</b>	<b>0,6%</b>			
Fondi aperti	153,2	7.730	0,6%			
<b>28 BANCA ESPERIA</b>	<b>102,1</b>	<b>6.918</b>	<b>0,5%</b>			
Fondi aperti	81,2	914	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	3,6	2.026	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	17,3	3.978	0,3%			
<b>29 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>87,7</b>	<b>6.654</b>	<b>0,5%</b>			
Gestioni di portafoglio retail	-8,6	3.905	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	96,3	2.748	0,2%			
<b>30 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>5.792</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	0,0	325	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.468	0,4%			
<b>31 ICCREA</b>	<b>161,7</b>	<b>5.647</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	126,7	3.368	0,2%			
Gestioni di portafoglio retail	-4,1	84	0,0%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	39,1	2.196	0,2%			
<b>32 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>66,6</b>	<b>5.643</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	11,7	1.619	0,1%			
Gestioni di portafoglio retail	22,7	3.609	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	32,2	416	0,0%			
<b>33 KAIROS PARTNERS</b>	<b>210,4</b>	<b>5.639</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	148,0	4.337	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	62,4	1.275	0,1%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	27	0,0%			
<b>34 UBS</b>	<b>40,3</b>	<b>4.749</b>	<b>0,4%</b>			
Fondi aperti	32,7	4.346	0,3%			
Gestioni di portafoglio istituzionali	7,6	403	0,0%			
<b>35 ERSEL</b>	<b>-22,3</b>	<b>4.458</b>	<b>0,3%</b>			
Fondi aperti	15,4	3.614	0,3%			
Gestioni di portafoglio retail	-37,6	844	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	
	Min euro	Min euro	Min euro	%
<b>36 BNY MELLON INVESTMENT MANAGEMENT EMEA (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.239</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	ND	3.236	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.003	0,1%	
<b>37 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA</b>	<b>-206,3</b>	<b>4.214</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	4,4	1.828	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-204,8	1.640	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-5,9	746	0,1%	
<b>38 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>-13,1</b>	<b>2.924</b>	<b>0,2%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-13,1	2.924	0,2%	
<b>39 FONDACO</b>	<b>103,8</b>	<b>2.917</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	121,8	1.671	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-18,0	1.246	0,1%	
<b>40 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.328</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	575	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	1.754	0,1%	
<b>41 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>2.106</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.106	0,2%	
<b>42 ING INVESTMENT MANAGEMENT</b>	<b>ND</b>	<b>1.893</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.692	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	201	0,0%	
<b>43 CONSULTINVEST</b>	<b>5,2</b>	<b>1.131</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	11,4	881	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-6,2	250	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	0	0,0%	
<b>44 JANUS CAPITAL GROUP INC. (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.105</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.105	0,1%	
<b>45 PENSPLAN INVEST</b>	<b>2,4</b>	<b>992</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	0,2	637	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,2	356	0,0%	
<b>46 ACOMEA</b>	<b>47,7</b>	<b>986</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	47,1	890	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	0,6	96	0,0%	
<b>47 BANCA PROFILO</b>	<b>1,7</b>	<b>949</b>	<b>0,1%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	0,3	689	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,4	260	0,0%	
<b>48 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>1,4</b>	<b>867</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	0,5	433	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,9	434	0,0%	
<b>49 HEDGE INVEST</b>	<b>-0,5</b>	<b>692</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-0,5	692	0,1%	
<b>50 BANCA DEL CERESIO</b>	<b>-1,0</b>	<b>636</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,0	636	0,0%	
<b>51 TAGES</b>	<b>-141,8</b>	<b>627</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-141,8	627	0,0%	
<b>52 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>0,0</b>	<b>580</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	3,6	250	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-1,9	262	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-1,6	68	0,0%	
<b>53 PFM</b>	<b>4,6</b>	<b>546</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	5,4	271	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,6	156	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	119	0,0%	
<b>54 SOPRARNO</b>	<b>6,5</b>	<b>458</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	9,3	265	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-2,8	193	0,0%	
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>341</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	ND	341	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Min euro	Min euro	Min euro	%
<b>56 FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>8,4</b>	<b>243</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-2,1	49	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	10,5	193	0,0%	
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,6</b>	<b>179</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,8	147	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,2	32	0,0%	
<b>58 ALPI</b>	<b>0,5</b>	<b>110</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,5	110	0,0%	
<b>59 FINANCE PARTNERS</b>	<b>2,1</b>	<b>109</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	1,2	47	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,9	63	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>14.786,5</b>	<b>1.352.961</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>11.226,5</b>	<b>616.817</b>	<b>45,6%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>657,7</b>	<b>76.766</b>	<b>5,7%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>2.902,2</b>	<b>659.378</b>	<b>48,7%</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.

(2) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(\*) 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 (*)	ND	9.179	21,6%
2 GRUPPO GENERALI	0,0	5.562	13,1%
3 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.547	10,7%
4 BANCA FINNAT EURAMERICA	0,0	3.912	9,2%
5 PRELIOS (*)	ND	3.349	7,9%
6 SORGENTE	ND	2.309	5,4%
7 FABRICA IMMOBILIARE (*)	ND	2.272	5,3%
8 FORTRESS INVESTMENT GROUP	144,4	1.541	3,6%
9 CASTELLO (*)	ND	1.323	3,1%
10 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.231	2,9%
11 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	1.066	2,5%
12 ALLIANZ	295,0	974	2,3%
13 AEDES (*)	ND	682	1,6%
14 POLIS (*)	ND	620	1,5%
15 PRISMA (*)	ND	513	1,2%
16 AMUNDI GROUP	0,0	511	1,2%
17 UNIPOL	ND	504	1,2%
18 CDP SPA	ND	488	1,1%
19 AXA (*)	ND	435	1,0%
20 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	424	1,0%
21 PENSPLAN INVEST	0,0	297	0,7%
22 VEGAGEST	ND	264	0,6%
23 ANIMA HOLDING	0,0	186	0,4%
24 FONDACO	0,0	120	0,3%
25 ERSEL	0,0	116	0,3%
26 BANCA ESPERIA	ND	77	0,2%
27 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	26,0	26	0,1%
<b>TOTALE</b>	<b>465,4</b>	<b>42.530</b>	<b>100,0%</b>

(\*) 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 netto fondi gruppo	fondi di gruppo e effetto omissioni	Patrimonio gestito		
	Mln. euro	Mln. euro		Mln. euro	%	
<b>TOTALE</b>	<b>15.252</b>	<b>1.395.373</b>	<b>100,0%</b>	<b>84.557</b>	<b>1.479.930</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>11.692</b>	<b>659.229</b>	<b>47,2%</b>	<b>18.224</b>	<b>677.453</b>	<b>45,8%</b>
Fondi aperti	11.227	616.817	44,2%	18.106	634.923	42,9%
Fondi chiusi	465	42.413	3,0%	118	42.530	2,9%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>3.560</b>	<b>736.144</b>	<b>52,8%</b>	<b>66.333</b>	<b>802.478</b>	<b>54,2%</b>
retail	658	76.766	5,5%	28.047	104.813	7,1%
istituzionali	2.902	659.378	47,3%	38.286	697.664	47,1%

## 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.

##### **(S) 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.