



ASSEGESTIONI

associazione del risparmio gestito

# Mappa mensile del Risparmio Gestito

Novembre 2017

Publicata il 22/12/2017

*- 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**

Novembre 2017	Ottobre 2017	da inizio anno
Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro

**PATRIMONIO GESTITO**

Novembre 2017	Ottobre 2017
Mln. euro	Mln. euro
%	%

**Industria del risparmio gestito**

	Novembre 2017	Ottobre 2017	da inizio anno	Novembre 2017	Ottobre 2017
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
				%	%
<b>TOTALE</b>	<b>7.828</b>	<b>6.790</b>	<b>95.188</b>	<b>2.086.397</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>6.903</b>	<b>6.744</b>	<b>72.466</b>	<b>1.057.985</b>	<b>50,7%</b>
Fondi aperti	6.821	6.718	71.351	1.007.276	48,3%
Fondi chiusi	82	26	1.115	50.709	2,4%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>925</b>	<b>46</b>	<b>22.722</b>	<b>1.028.412</b>	<b>49,3%</b>
retail	27	-154	4.029	130.420	6,3%
istituzionali	898	200	18.693	897.992	43,0%

**Fondi aperti (dettaglio)**

	Novembre 2017	Ottobre 2017	da inizio anno	Novembre 2017	Ottobre 2017
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
				%	%
<b>TOTALE</b>	<b>6.820</b>	<b>6.718</b>	<b>71.353</b>	<b>1.007.276</b>	<b>100,0%</b>
<b>FONDI DI LUNGO TERMINE</b>	<b>5.777</b>	<b>6.153</b>	<b>71.301</b>	<b>974.339</b>	<b>96,7%</b>
AZIONARI	331	849	8.267	222.442	22,1%
BILANCIATI	1.492	1.560	16.731	96.725	9,6%
OBBLIGAZIONARI	1.125	1.016	26.707	412.846	41,0%
FLESSIBILI	2.762	2.743	19.916	238.029	23,6%
HEDGE	67	-15	-320	4.297	0,4%
<b>FONDI MONETARI</b>	<b>1.043</b>	<b>565</b>	<b>52</b>	<b>32.937</b>	<b>3,3%</b>
<b>FONDI DI DIRITTO ITALIANO</b>	<b>1.945</b>	<b>2.156</b>	<b>15.495</b>	<b>259.169</b>	<b>25,7%</b>
<b>FONDI DI DIRITTO ESTERO</b>	<b>4.875</b>	<b>4.562</b>	<b>55.858</b>	<b>748.107</b>	<b>74,3%</b>

**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>1.105,5</b>	<b>484.370</b>	<b>23,8%</b>										
Fondi aperti	1.500,9	82.429	4,0%										
Gestioni di portafoglio retail	148,6	5.992	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-544,1	395.950	19,5%										
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>2.225,7</b>	<b>398.505</b>	<b>19,6%</b>										
EURIZON	1.642,6	308.382	15,1%										
Fondi aperti	1.864,5	155.417	7,6%										
Gestioni di portafoglio retail	-221,4	23.454	1,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	129.511	6,4%										
FIDEURAM	583,2	90.123	4,4%										
Fondi aperti	447,7	43.869	2,2%										
Gestioni di portafoglio retail	229,0	33.410	1,6%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-93,5	12.844	0,6%										
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>1.007,2</b>	<b>203.523</b>	<b>10,0%</b>										
Fondi aperti	348,4	120.385	5,9%										
Gestioni di portafoglio retail	8,4	1.798	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	650,4	81.341	4,0%										
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>226,1</b>	<b>83.740</b>	<b>4,1%</b>										
Fondi aperti	-89,7	2.399	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	315,8	81.341	4,0%										
<b>5 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>78.119</b>	<b>3,8%</b>										
Fondi aperti	ND	66.406	3,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	11.714	0,6%										
<b>6 ANIMA HOLDING</b>	<b>164,8</b>	<b>75.486</b>	<b>3,7%</b>										
Fondi aperti	123,2	61.874	3,0%										
Gestioni di portafoglio retail	-59,5	3.320	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	101,1	10.292	0,5%										
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>337,7</b>	<b>59.334</b>	<b>2,9%</b>										
Fondi aperti	213,2	31.873	1,6%										
Gestioni di portafoglio retail	-30,0	6.894	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	154,4	20.566	1,0%										
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>-164,4</b>	<b>49.437</b>	<b>2,4%</b>										
Fondi aperti	50,3	8.470	0,4%										
Gestioni di portafoglio retail	11,6	2.062	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-226,3	38.905	1,9%										
<b>9 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>164,5</b>	<b>48.788</b>	<b>2,4%</b>										
Fondi aperti	156,6	46.723	2,3%										
Gestioni di portafoglio retail	27,0	172	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-19,2	1.893	0,1%										
<b>10 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>109,8</b>	<b>41.663</b>	<b>2,0%</b>										
Fondi aperti	-17,1	32.718	1,6%										
Gestioni di portafoglio retail	52,0	6.505	0,3%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	74,9	2.440	0,1%										
<b>11 AXA IM</b>	<b>287,7</b>	<b>39.514</b>	<b>1,9%</b>										
Fondi aperti	131,9	8.002	0,4%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	155,8	31.511	1,5%										
<b>12 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-22,2</b>	<b>34.639</b>	<b>1,7%</b>										
Fondi aperti	192,6	19.276	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	-68,8	2.881	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-146,0	12.483	0,6%										
<b>13 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>-236,1</b>	<b>34.516</b>	<b>1,7%</b>										
Fondi aperti	-125,0	18.705	0,9%										
Gestioni di portafoglio retail	-44,0	2.857	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-67,1	12.953	0,6%										
<b>14 ARCA</b>	<b>151,7</b>	<b>33.376</b>	<b>1,6%</b>										
Fondi aperti	199,1	28.247	1,4%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	-47,4	5.129	0,3%										
<b>15 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>567,0</b>	<b>33.164</b>	<b>1,6%</b>										
Fondi aperti	567,0	33.164	1,6%										
<b>16 INVESCO (\$)</b>	<b>269,8</b>	<b>26.874</b>	<b>1,3%</b>										
Fondi aperti	269,8	26.874	1,3%										
<b>17 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>443,8</b>	<b>24.536</b>	<b>1,2%</b>										
Fondi aperti	31,5	20.009	1,0%										
Gestioni di portafoglio retail	-8,5	2.452	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	420,8	2.075	0,1%										
<b>18 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>23.760</b>	<b>1,2%</b>										
Fondi aperti	ND	23.760	1,2%										
<b>19 CREDITO EMILIANO</b>	<b>146,5</b>	<b>22.640</b>	<b>1,1%</b>										
Fondi aperti	3,7	8.355	0,4%										
Gestioni di portafoglio retail	82,3	7.295	0,4%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	60,5	6.989	0,3%										
<b>20 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>22.028</b>	<b>1,1%</b>										
Fondi aperti	ND	22.028	1,1%										
<b>21 SCHRODERS</b>	<b>-30,5</b>	<b>20.439</b>	<b>1,0%</b>										
Fondi aperti	-30,5	20.439	1,0%										
<b>22 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>559,3</b>	<b>19.035</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	559,3	19.035	0,9%										
<b>23 MORGAN STANLEY</b>	<b>252,5</b>	<b>18.298</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	252,5	18.298	0,9%										
<b>24 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-99,8</b>	<b>17.471</b>	<b>0,9%</b>										
Fondi aperti	-100,0	17.248	0,8%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,3	223	0,0%										
<b>25 KAIROS PARTNERS</b>	<b>182,0</b>	<b>13.504</b>	<b>0,7%</b>										
Fondi aperti	162,2	8.172	0,4%										
Gestioni di portafoglio retail	19,8	5.332	0,3%										
<b>26 CREDIT SUISSE (*)</b>	<b>ND</b>	<b>12.477</b>	<b>0,6%</b>										
Fondi aperti	ND	1.831	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	ND	4.962	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.684	0,3%										
<b>27 LYXOR</b>	<b>49,9</b>	<b>12.072</b>	<b>0,6%</b>										
Fondi aperti	49,9	12.072	0,6%										
<b>28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>101,1</b>	<b>10.845</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	43,2	3.620	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	57,9	7.225	0,4%										
<b>29 BANCA ESPERIA</b>	<b>21,8</b>	<b>10.637</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	-11,3	1.360	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	15,2	4.178	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	17,9	5.099	0,3%										
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>-17,7</b>	<b>9.410</b>	<b>0,5%</b>										
Fondi aperti	-20,3	8.930	0,4%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,6	480	0,0%										
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.056</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	0,0	1.108	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.948	0,3%										
<b>32 ICCREA</b>	<b>36,0</b>	<b>7.610</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	10,7	4.250	0,2%										
Gestioni di portafoglio retail	1,5	60	0,0%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	23,8	3.301	0,2%										
<b>33 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>7.402</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	ND	2.730	0,1%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	4.671	0,2%										
<b>34 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>-38,1</b>	<b>7.318</b>	<b>0,4%</b>										
Fondi aperti	5,3	1.736	0,1%										
Gestioni di portafoglio retail	-51,8	4.326	0,2%										
Gestioni di portafoglio istituzionali	8,3	1.256	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>36 ERSEL</b>	<b>11,5</b>	<b>6.276</b>	<b>0,3%</b>
Fondi aperti	13,0	4.252	0,2%
Gestioni di portafoglio retail	-1,5	2.024	0,1%
<b>37 JANUS HENDERSON INVESTORS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.708</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	4.708	0,2%
<b>38 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.788</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	3.411	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	378	0,0%
<b>39 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>-9,8</b>	<b>3.556</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	-0,6	190	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-9,2	3.344	0,2%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%
<b>40 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-57,6</b>	<b>3.254</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	3,0	1.556	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-60,5	1.030	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	668	0,0%
<b>41 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.211</b>	<b>0,2%</b>
Fondi aperti	ND	2.975	0,1%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	236	0,0%
<b>42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.938</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	ND	1.938	0,1%
<b>43 ACOMEA</b>	<b>12,2</b>	<b>1.600</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	12,1	1.469	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	0,4	114	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	18	0,0%
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>-2,6</b>	<b>1.234</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	0,1	1.058	0,1%
Gestioni di portafoglio retail	-4,0	121	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,3	55	0,0%
<b>45 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>-43,1</b>	<b>1.209</b>	<b>0,1%</b>
Fondi aperti	-4,9	421	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-38,1	788	0,0%
<b>46 BANCA PROFILO</b>	<b>-7,8</b>	<b>1.130</b>	<b>0,1%</b>
Gestioni di portafoglio retail	-7,4	897	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,4	233	0,0%
<b>47 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>118,9</b>	<b>826</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	30,4	274	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	88,5	494	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	58	0,0%
<b>48 SOPRARNO</b>	<b>-16,9</b>	<b>633</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-14,3	485	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-2,6	148	0,0%
<b>49 PENSPLAN INVEST</b>	<b>-1,1</b>	<b>581</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,3	383	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	198	0,0%
<b>50 TAGES</b>	<b>0,0</b>	<b>575</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,0	575	0,0%
<b>51 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-3,6</b>	<b>549</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-3,6	549	0,0%
<b>52 HEDGE INVEST</b>	<b>-7,6</b>	<b>497</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-7,6	497	0,0%
<b>53 ZENIT (PFM)</b>	<b>3,1</b>	<b>365</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	4,1	224	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	120	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	21	0,0%
<b>54 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>2,0</b>	<b>288</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	2,0	29	0,0%
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	259	0,0%
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>225</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	ND	225	0,0%

	Raccolta netta	Patrimonio gestito	
	Mln euro	Mln euro	%
<b>56 ALPI</b>	<b>0,9</b>	<b>146</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	0,9	146	0,0%
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,3</b>	<b>116</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-0,3	83	0,0%
Gestioni di portafoglio retail	0,0	32	0,0%
<b>58 DIAMAN</b>	<b>-1,4</b>	<b>18</b>	<b>0,0%</b>
Fondi aperti	-1,4	18	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>7.746,6</b>	<b>2.035.688</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondi aperti</b>	<b>6.821,3</b>	<b>1.007.276</b>	<b>49,5%</b>
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>27,1</b>	<b>130.420</b>	<b>6,4%</b>
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>898,2</b>	<b>897.992</b>	<b>44,1%</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 2.2 - 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	%
<b>1 GRUPPO GENERALI</b>	<b>1.105,5</b>	<b>418.707</b>	<b>22,9%</b>	
Fondi aperti	1.500,9	75.359	4,1%	
Gestioni di portafoglio retail	148,6	4.249	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-544,1	339.099	18,5%	
<b>2 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>2.225,7</b>	<b>321.046</b>	<b>17,5%</b>	
EURIZON	1.642,6	251.043	13,7%	
Fondi aperti	1.864,5	140.522	7,7%	
Gestioni di portafoglio retail	-221,4	12.323	0,7%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	98.198	5,4%	
FIDEURAM	583,2	70.003	3,8%	
Fondi aperti	447,7	41.592	2,3%	
Gestioni di portafoglio retail	229,0	20.355	1,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-93,5	8.057	0,4%	
<b>3 AMUNDI GROUP</b>	<b>1.007,2</b>	<b>181.253</b>	<b>9,9%</b>	
Fondi aperti	348,4	113.699	6,2%	
Gestioni di portafoglio retail	8,4	1.324	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	650,4	66.230	3,6%	
<b>4 POSTE ITALIANE</b>	<b>226,1</b>	<b>83.740</b>	<b>4,6%</b>	
Fondi aperti	-89,7	2.399	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	315,8	81.341	4,4%	
<b>5 BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>74.917</b>	<b>4,1%</b>	
Fondi aperti	ND	64.470	3,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	10.447	0,6%	
<b>6 ANIMA HOLDING</b>	<b>164,8</b>	<b>64.453</b>	<b>3,5%</b>	
Fondi aperti	123,2	52.733	2,9%	
Gestioni di portafoglio retail	-59,5	2.626	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	101,1	9.094	0,5%	
<b>7 GRUPPO UBI BANCA (1)</b>	<b>337,7</b>	<b>55.568</b>	<b>3,0%</b>	
Fondi aperti	213,2	31.042	1,7%	
Gestioni di portafoglio retail	-30,0	4.378	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	154,4	20.148	1,1%	
<b>8 ALLIANZ</b>	<b>-164,4</b>	<b>48.206</b>	<b>2,6%</b>	
Fondi aperti	50,3	8.470	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	11,6	1.640	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-226,3	38.096	2,1%	
<b>9 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>164,5</b>	<b>47.297</b>	<b>2,6%</b>	
Fondi aperti	156,6	46.515	2,5%	
Gestioni di portafoglio retail	27,0	88	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-19,2	693	0,0%	
<b>10 AXA IM</b>	<b>287,7</b>	<b>39.514</b>	<b>2,2%</b>	
Fondi aperti	131,9	8.002	0,4%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	155,8	31.511	1,7%	
<b>11 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>109,8</b>	<b>34.930</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	-17,1	27.386	1,5%	
Gestioni di portafoglio retail	52,0	5.120	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	74,9	2.425	0,1%	
<b>12 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>-236,1</b>	<b>33.884</b>	<b>1,9%</b>	
Fondi aperti	-125,0	18.705	1,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-44,0	2.318	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-67,1	12.860	0,7%	
<b>13 GRUPPO BANCO BPM</b>	<b>-22,2</b>	<b>33.208</b>	<b>1,8%</b>	
Fondi aperti	192,6	19.117	1,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-68,8	2.872	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-146,0	11.219	0,6%	
<b>14 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>567,0</b>	<b>33.164</b>	<b>1,8%</b>	
Fondi aperti	567,0	33.164	1,8%	
<b>15 ARCA</b>	<b>151,7</b>	<b>32.672</b>	<b>1,8%</b>	
Fondi aperti	199,1	27.844	1,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-47,4	4.828	0,3%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>16 INVESCO (\$)</b>	<b>269,8</b>	<b>26.874</b>	<b>1,5%</b>	
Fondi aperti	269,8	26.874	1,5%	
<b>17 GRUPPO DEUTSCHE BANK</b>	<b>443,8</b>	<b>24.087</b>	<b>1,3%</b>	
Fondi aperti	31,5	20.009	1,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-8,5	2.021	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	420,8	2.057	0,1%	
<b>18 PICTET ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>ND</b>	<b>23.760</b>	<b>1,3%</b>	
Fondi aperti	ND	23.760	1,3%	
<b>19 FIDELITY INTERNATIONAL (*)</b>	<b>ND</b>	<b>22.028</b>	<b>1,2%</b>	
Fondi aperti	ND	22.028	1,2%	
<b>20 CREDITO EMILIANO</b>	<b>146,5</b>	<b>21.843</b>	<b>1,2%</b>	
Fondi aperti	3,7	8.355	0,5%	
Gestioni di portafoglio retail	82,3	6.830	0,4%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	60,5	6.658	0,4%	
<b>21 SCHROEDERS</b>	<b>-30,5</b>	<b>20.439</b>	<b>1,1%</b>	
Fondi aperti	-30,5	20.439	1,1%	
<b>22 M&amp;G INVESTMENTS</b>	<b>559,3</b>	<b>19.035</b>	<b>1,0%</b>	
Fondi aperti	559,3	19.035	1,0%	
<b>23 MORGAN STANLEY</b>	<b>252,5</b>	<b>18.298</b>	<b>1,0%</b>	
Fondi aperti	252,5	18.298	1,0%	
<b>24 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS</b>	<b>-99,8</b>	<b>17.471</b>	<b>1,0%</b>	
Fondi aperti	-100,0	17.248	0,9%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,3	223	0,0%	
<b>25 CREDIT SUISSE (*)</b>	<b>ND</b>	<b>12.477</b>	<b>0,7%</b>	
Fondi aperti	ND	1.831	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	ND	4.962	0,3%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	5.684	0,3%	
<b>26 LYXOR</b>	<b>49,9</b>	<b>12.072</b>	<b>0,7%</b>	
Fondi aperti	49,9	12.072	0,7%	
<b>27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>101,1</b>	<b>10.105</b>	<b>0,6%</b>	
Fondi aperti	43,2	3.433	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	57,9	6.672	0,4%	
<b>28 KAIROS PARTNERS</b>	<b>182,0</b>	<b>10.076</b>	<b>0,6%</b>	
Fondi aperti	162,2	8.079	0,4%	
Gestioni di portafoglio retail	19,8	1.997	0,1%	
<b>29 BANCA ESPERIA</b>	<b>21,8</b>	<b>9.515</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	-11,3	1.360	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	15,2	3.065	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	17,9	5.090	0,3%	
<b>30 UBS ASSET MANAGEMENT</b>	<b>-17,7</b>	<b>9.329</b>	<b>0,5%</b>	
Fondi aperti	-20,3	8.893	0,5%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	2,6	436	0,0%	
<b>31 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>7.692</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	0,0	1.081	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	6.611	0,4%	
<b>32 ICCREA</b>	<b>36,0</b>	<b>7.608</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	10,7	4.250	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	1,5	58	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	23,8	3.301	0,2%	
<b>33 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>-38,1</b>	<b>7.239</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	5,3	1.736	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-51,8	4.277	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	8,3	1.226	0,1%	
<b>34 CANDRIAM (*)</b>	<b>ND</b>	<b>6.785</b>	<b>0,4%</b>	
Fondi aperti	ND	2.730	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	4.055	0,2%	
<b>35 GRUPPO MONTEPASCHI</b>	<b>-52,1</b>	<b>6.378</b>	<b>0,3%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-49,5	3.356	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-2,6	3.023	0,2%	

**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	%
<b>36 JANUS HENDERSON INVESTORS (*)</b>	<b>ND</b>	<b>4.708</b>	<b>0,3%</b>	
Fondi aperti	ND	4.708	0,3%	
<b>37 ERSEL</b>	<b>11,5</b>	<b>4.452</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	13,0	3.797	0,2%	
Gestioni di portafoglio retail	-1,5	655	0,0%	
<b>38 BNY MELLON (*)</b>	<b>ND</b>	<b>3.788</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	3.411	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	378	0,0%	
<b>39 GRUPPO BPER BANCA</b>	<b>-9,8</b>	<b>3.556</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	-0,6	190	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-9,2	3.344	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	22	0,0%	
<b>40 NN INVESTMENT PARTNERS</b>	<b>ND</b>	<b>3.211</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	ND	2.975	0,2%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	236	0,0%	
<b>41 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>-57,6</b>	<b>3.166</b>	<b>0,2%</b>	
Fondi aperti	3,0	1.536	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-60,5	964	0,1%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	665	0,0%	
<b>42 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC (*)</b>	<b>ND</b>	<b>1.938</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	ND	1.938	0,1%	
<b>43 ACOMEA</b>	<b>12,2</b>	<b>1.575</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	12,1	1.463	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	0,4	109	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,2	2	0,0%	
<b>44 CONSULTINVEST</b>	<b>-2,6</b>	<b>1.214</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	0,1	1.058	0,1%	
Gestioni di portafoglio retail	-4,0	111	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	1,3	45	0,0%	
<b>45 BANCA PROFILO</b>	<b>-7,8</b>	<b>1.130</b>	<b>0,1%</b>	
Gestioni di portafoglio retail	-7,4	897	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,4	233	0,0%	
<b>46 NEXTAM PARTNERS</b>	<b>-43,1</b>	<b>979</b>	<b>0,1%</b>	
Fondi aperti	-4,9	421	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-38,1	558	0,0%	
<b>47 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>118,9</b>	<b>655</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	30,4	274	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	88,5	328	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,0	53	0,0%	
<b>48 GRUPPO CERESIO ITALIA</b>	<b>-3,6</b>	<b>549</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-3,6	549	0,0%	
<b>49 TAGES</b>	<b>0,0</b>	<b>540</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,0	540	0,0%	
<b>50 PENSPLAN INVEST</b>	<b>-1,1</b>	<b>538</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,3	383	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	0,2	155	0,0%	
<b>51 SOPRARNO</b>	<b>-16,9</b>	<b>537</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-14,3	465	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-2,6	72	0,0%	
<b>52 HEDGE INVEST</b>	<b>-7,6</b>	<b>480</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-7,6	480	0,0%	
<b>53 ZENIT (PFM)</b>	<b>3,1</b>	<b>337</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	4,1	222	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	-0,4	100	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	-0,6	15	0,0%	
<b>54 FINANZIARIA INTERNAZIONALE (§)</b>	<b>2,0</b>	<b>288</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	2,0	29	0,0%	
Gestioni di portafoglio istituzionali	ND	259	0,0%	
<b>55 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES (*)</b>	<b>ND</b>	<b>225</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	ND	225	0,0%	

	Raccolta netta		Patrimonio gestito netto fondi gruppo	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	%
<b>56 ALPI</b>	<b>0,9</b>	<b>146</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	0,9	146	0,0%	
<b>57 AGORA</b>	<b>-0,3</b>	<b>103</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-0,3	83	0,0%	
Gestioni di portafoglio retail	0,0	19	0,0%	
<b>58 DIAMAN</b>	<b>-1,4</b>	<b>18</b>	<b>0,0%</b>	
Fondi aperti	-1,4	18	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>7.746,6</b>	<b>1.829.801</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Fondi aperti</b>	<b>6.821,3</b>	<b>957.438</b>	<b>52,3%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio retail</b>	<b>27,1</b>	<b>91.017</b>	<b>5,0%</b>	
<b>Gestioni di portafoglio istituzionali</b>	<b>898,2</b>	<b>781.346</b>	<b>42,7%</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.

(\*) 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	16,9%
2 BANCA FINNAT EURAMERICA (§)	0,0	7.250	14,3%
3 GRUPPO GENERALI	0,0	5.952	11,7%
4 GRUPPO BNP PARIBAS	0,0	4.904	9,7%
5 PRELIOS (*)	ND	3.807	7,5%
6 FABRICA IMMOBILIARE (1)	ND	3.220	6,4%
7 SORGENTE	ND	2.363	4,7%
8 CASTELLO (*)	ND	1.858	3,7%
9 LA CENTRALE FINANZIARIA GENERALE SPA (*)	ND	1.644	3,2%
10 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	-11,4	1.431	2,8%
11 CDP SPA (1)	ND	1.411	2,8%
12 ALLIANZ	7,0	1.318	2,6%
13 FORTRESS INVESTMENT GROUP	ND	1.277	2,5%
14 AXA IM (*)	ND	1.113	2,2%
15 AMUNDI GROUP	78,4	1.073	2,1%
16 UNIPOL	0,0	949	1,9%
17 POLIS (1)	ND	795	1,6%
18 GRUPPO INTESA SANPAOLO	0,0	409	0,8%
FIDEURAM	0,0	409	0,8%
19 GRUPPO MEDIOLANUM	0,0	307	0,6%
20 PENSPLAN INVEST	0,0	274	0,5%
21 BANCA ESPERIA	0,0	183	0,4%
22 TAGES	0,0	150	0,3%
23 ANIMA HOLDING	0,0	134	0,3%
24 ERSEL	0,0	124	0,2%
25 HEDGE INVEST	3,0	48	0,1%
26 VEGAGEST	ND	47	0,1%
27 ZENIT (PFM)	ND	45	0,1%
28 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	5,0	31	0,1%
<b>TOTALE</b>	<b>82,0</b>	<b>50.709</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>7.828</b>	<b>2.086.397</b>	<b>100,0%</b>	<b>-206.236</b>	<b>1.880.161</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESTIONI COLLETTIVE</b>	<b>6.903</b>	<b>1.057.985</b>	<b>50,7%</b>	<b>-50.187</b>	<b>1.007.798</b>	<b>53,6%</b>
Fondi aperti	6.821	1.007.276	48,3%	-49.838	957.438	50,9%
Fondi chiusi	82	50.709	2,4%	-349	50.360	2,7%
<b>GESTIONI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>925</b>	<b>1.028.412</b>	<b>49,3%</b>	<b>-156.049</b>	<b>872.363</b>	<b>46,4%</b>
retail	27	130.420	6,3%	-39.403	91.017	4,8%
istituzionali	898	897.992	43,0%	-116.646	781.346	41,6%

## Mappa mensile del Risparmio Gestito

### Guida alla lettura

#### Contenuto

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

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

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

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

La **Tavola 2.3** fornisce informazioni per gestire relative ai fondi chiusi.

La Mappa si chiude con la **Tavola 3** che dà evidenza dell'ammontare investito in fondi di gruppo e consente di riconciliare i dati sul patrimonio gestito con quelli sul patrimonio gestito al netto dell'effetto dell'investimento in fondi di gruppo.

#### Qual è il perimetro delle rilevazione statistica?

La raccolta dati che alimenta la Mappa è estesa a tutti i **soggetti abilitati all'attività di gestione individuale e/o collettiva (gestori)**: SGR, banche, SIM, gestori e imprese di investimento esteri, SICAV e SICAF.

Le imprese di assicurazione o i fondi pensione, in quanto soggetti *non abilitati*, non rientrano *direttamente* nella rilevazione. Tuttavia qualora i relativi patrimoni siano affidati in gestione ai soggetti indicati sopra, questi vengono riportati tra le gestioni di portafoglio istituzionali.

I valori di raccolta e di patrimonio dei prodotti di diritto estero promossi da società estere si riferiscono alla *sola quota relativa alla clientela italiana*, salvo che questa risulti prevalente (nel qual caso i valori si riferiscono al prodotto nel suo complesso).

La Mappa è focalizzata sull'attività di gestione, pertanto essa non fornisce evidenza di quegli operatori che, pur promuovendo prodotti di risparmio gestito (ad es. fondi aperti) delegano completamente l'attività di gestione a terzi. Informazioni su questo aspetto del mercato sono disponibili nella Mappa *trimestrale*.

#### Qual è, indicativamente, il grado di copertura della Mappa rispetto al mercato?

Particolarmente elevato per i **fondi aperti**. Il campione include numerosi fondi esteri e, tra gli insiemi con riferimento ai quali vengono pubblicati con regolarità dati di patrimonio e raccolta, esso rappresenta quello più ampio in assoluto per il mercato italiano.

Il grado di copertura per le **gestioni di portafoglio** è buono.

Tra i **fondi chiusi** quelli *immobiliari* sono ben rappresentati; per converso i dati relativi ai fondi *mobiliari* sono poco significativi.

#### I dati della Mappa sono definitivi?

I dati della Mappa hanno natura preliminare e costituiscono un'anticipazione dei dati, più precisi, dettagliati e completi, pubblicati nella corrispondente Mappa *trimestrale* alla quale è pertanto opportuno fare riferimento per qualunque finalità diversa da quella di un aggiornamento rapido ed indicativo.

#### Dove trovo dati di maggior dettaglio? E le serie storiche?

Nella Mappa *trimestrale* del Risparmio Gestito o, in alternativa, sul web all'indirizzo [www.assogestioni.it/cubo](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.