

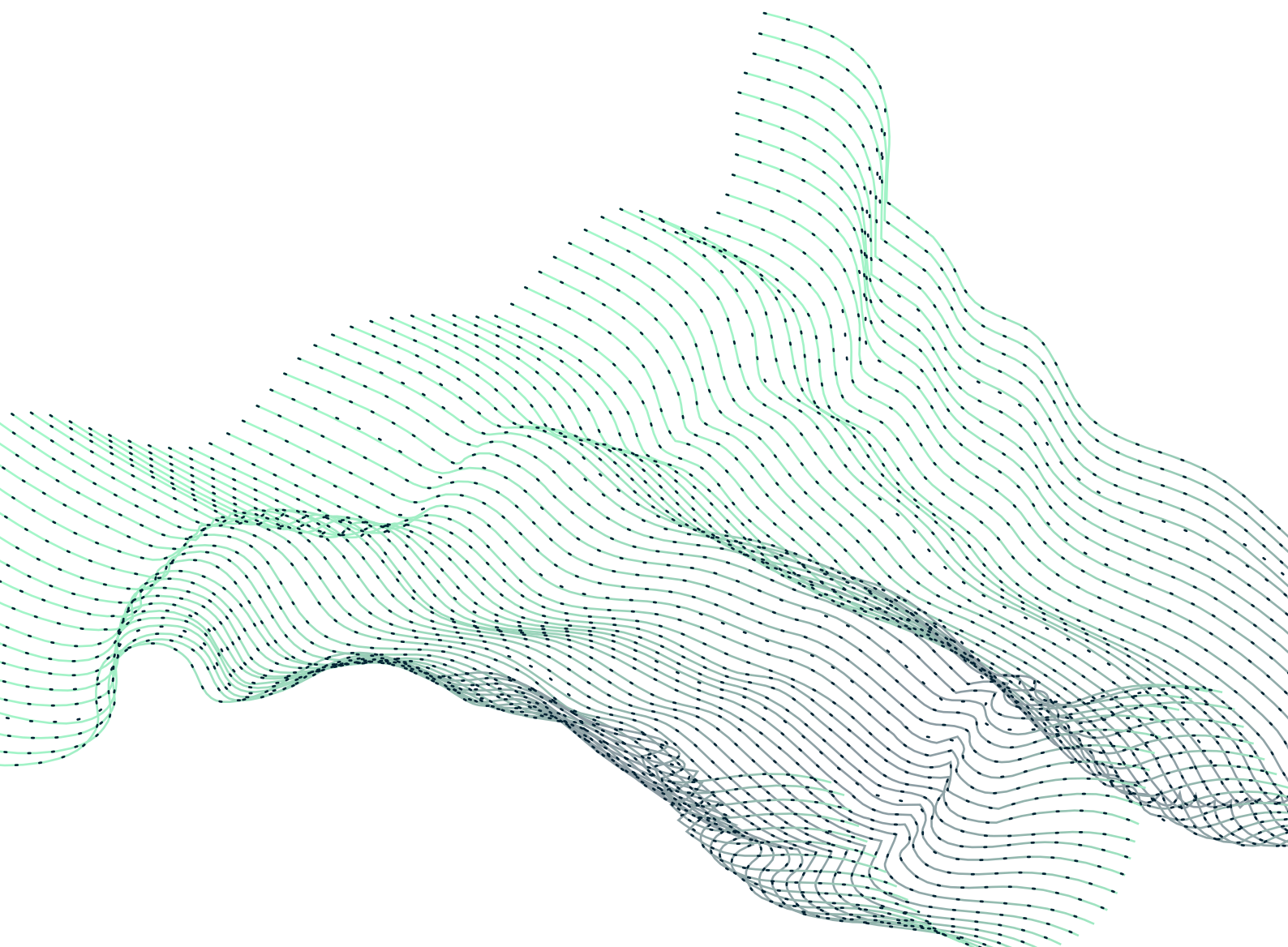
Osservatorio **Quantalys**
HARVEST GROUP

Raccolta

#FUNDFLOWS

#AUM

#ASSETMANAGERS



Powered by:

Quantalys
HARVEST GROUP

Dicembre 2022

Per ulteriori informazioni :
<https://www.quantalys.com>

INDICE

| | |
|--|----|
| UN QUADRO DI SINTESI..... | 1 |
| 1. SINTESI EFFETTO MERCATO..... | 2 |
| 2. CATEGORIE D'INVESTIMENTO | 3 |
| 3. GESTIONE ATTIVA VS. GESTIONE PASSIVA..... | 4 |
| 4. INVESTIMENTI ESG..... | 5 |
| 5. FONDI AZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA | 6 |
| 6. FONDI AZIONARI PER TIPO DI GESTIONE | 7 |
| 7. FONDI AZIONARI PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO | 8 |
| 8. FONDI AZIONARI ESG..... | 9 |
| 9. INVESTIMENTI TEMATICI | 10 |
| 10. FONDI OBBLIGAZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA | 11 |
| 11. FONDI OBBLIGAZIONARI PER TIPOLOGIA DI EMITTENTE | 12 |
| 12. FONDI BILANCIATI PER PROFILO DI RISCHIO | 13 |
| 13. RACCOLTA PER DIMENSIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE..... | 14 |
| 14. TOP 10 DELLE SOCIETÀ DI GESTIONE E FONDI PER RACCOLTA..... | 15 |
| 15. FOCUS ITALIA..... | 16 |
| 16. RACCOLTA PER TIPOLOGIA DI INVESTITORI | 17 |
| METODOLOGIA..... | 21 |
| QUANTALYS..... | 21 |



UN QUADRO DI SINTESI

Dicembre 2022

UNIVERSO DEI FONDI EUROPEI



NUMERO DI FONDI

21.799 [-21]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

8 352 Mrd €

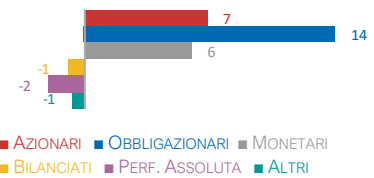
FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

24 Mrd € [+0,27%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 225 Mrd € [-2,29%]

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE (MRD €)



ASSET CLASS DI INVESTIMENTO

AZIONARI



NUMERO DI FONDI

8.313 [+0]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

3 372 Mrd €

FLUSSO DI RACCOLTA DICEMBRE

7 Mrd € [+0,20%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 28 Mrd € [-0,67%]

OBBLIGAZIONARI



NUMERO DI FONDI

4.813 [-8]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

2 002 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

14 Mrd € [+0,70%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 171 Mrd € [-6,94%]

BILANCIATI



NUMERO DI FONDI

5.015 [-10]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

1 206 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

- 1 Mrd € [-0,08%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 8 Mrd € [-0,57%]

TIPOLOGIE DI GESTIONE

ETF



NUMERO DI FONDI

1.993 [+0]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

1 319 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

8 Mrd € [+0,59%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

66 Mrd € [+4,68%]

ESG



NUMERO DI FONDI

6.721 [+14]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

3 654 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

10 Mrd € [+0,28%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 50 Mrd € [-1,39%]

TEMATICI



NUMERO DI FONDI

720 [+2]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

279 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

1 Mrd € [+0,50%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

10 Mrd € [+2,92%]

SOCIETÀ DI GESTIONE

LOCALE



NUMERO DI FONDI

4.971 [-1]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

520 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

2 Mrd € [+0,32%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

12 Mrd € [+1,92%]

REGIONALE



NUMERO DI FONDI

7.559 [-14]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

2 057 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

0 Mrd € [+0,01%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 73 Mrd € [-2,98%]

GLOBALE



NUMERO DI FONDI

9.269 [-6]

ASSETS UNDER MANAGEMENT

5 775 Mrd €

FLUSSI DI RACCOLTA DICEMBRE

22 Mrd € [+0,36%]

FLUSSI DI RACCOLTA YTD

- 163 Mrd € [-2,42%]

Source: Quantalys - fondi aperti distribuiti in Europa
aggiornati al 31 Dicembre 2022

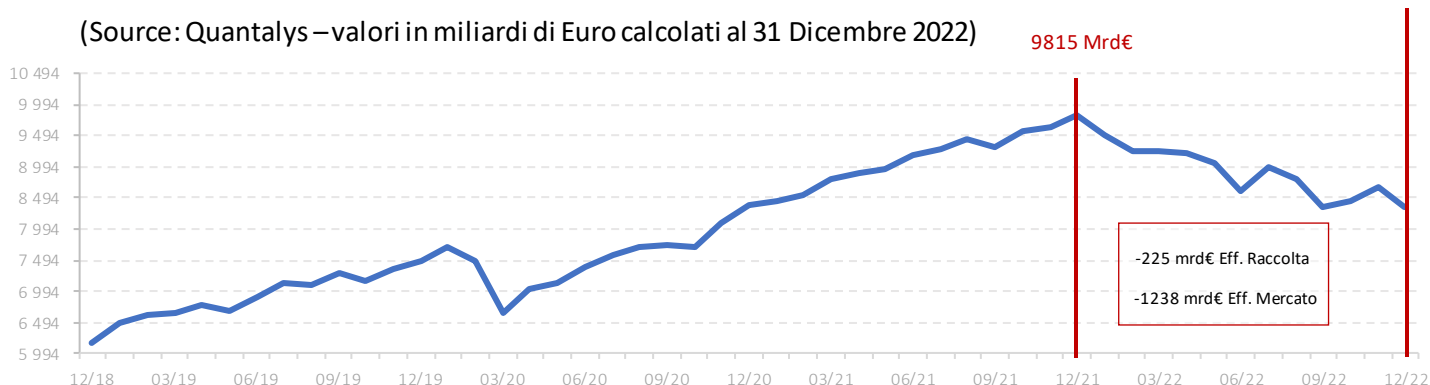


1. SINTESI EFFETTO MERCATO

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA - EFFETTO RACCOLTA ED EFFETTO MERCATO (YTD)

8352 Mrd€

(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



| Categorie d'Investimento | AUM al 2021 (Mrd€) | Effetto Mercato YTD | | Effetto Raccolta YTD | | AUM a fine Dicembre |
|--------------------------|--------------------|---------------------|--------------|----------------------|------------|---------------------|
| | | (%) | (Mrd€) | (%) | (Mrd€) | |
| Azionari | 4.167 | ▼ -18,4% | -768 | ▲ -0,7% | -28 | 3.372 |
| Obbligazionari | 2.470 | ▼ -12,0% | -296 | ▼ -6,9% | -171 | 2.002 |
| Monetari | 1.189 | ▲ 5,6% | 67 | ▲ 2,1% | 25 | 1.281 |
| Bilanciati | 1.402 | ▼ -13,4% | -188 | ▲ -0,6% | -8 | 1.206 |
| Perf. Assoluta | 251 | ■ -8,7% | -22 | ▼ -10,2% | -26 | 204 |
| Altri | 336 | ■ -9,4% | -31 | ■ -5,1% | -17 | 287 |
| Totale | 9.815 | -12,6% | 1.238 | -2,3% | 225 | 8.352 |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

| | | TOP ▲ | FLOP ▼ |
|-----------------------|---|-------------------------|--|
| | | Perf. YTD | Perf. YTD |
| Azionari | Asia | -16,6% | Mercati emergenti -21,1% |
| | Europa | -17,1% | Globale -18,9% |
| | USA | -17,9% | Altri -18,6% |
| Obbligazionari | Altri | -10,1% | Europa -14,9% |
| | Asia | -10,5% | USA -11,4% |
| | Mercati emergenti | -10,8% | Globale -10,8% |
| Bilanciati | Aggressivi | -8,9% | Equilibrati -14,7% |
| | Prudenti | -12,1% | Flessibili -14,0% |
| Tematici | Smart City / Urbanizzazione | -12,5% | Big Data / Intelligenza artificiale -36,3% |
| | Invecchiamento della popolazione | -14,1% | Millennials -30,0% |
| | Food | -14,1% | Robotica / Automazione -30,0% |
| | Energie alternative | -15,3% | Digitalizzazione -28,6% |
| | Economia circolare | -16,6% | Disruption -28,5% |
| | Benessere della popolazione / Stili di vita | -16,7% | Sicurezza -27,3% |
| | Riduzione delle disuguaglianze | -17,4% | Multi-Tematici / Mega-Trends -18,6% |
| Water | -18,1% | Azione Climatica -18,2% | |

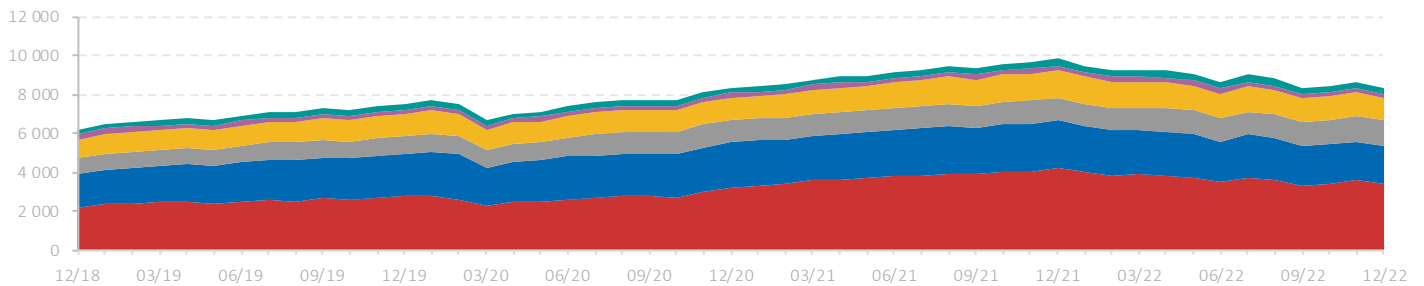
Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022



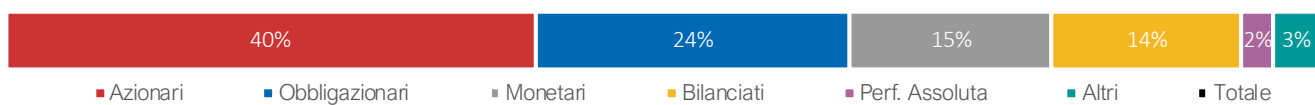
2. CATEGORIE D'INVESTIMENTO

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA

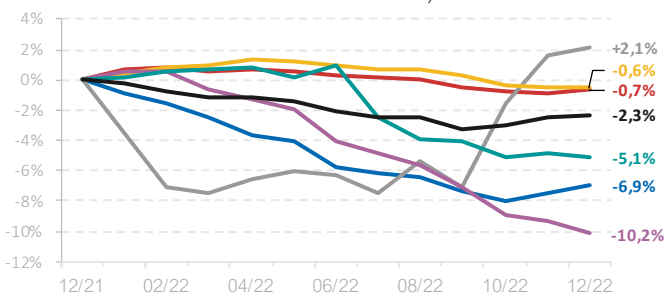
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



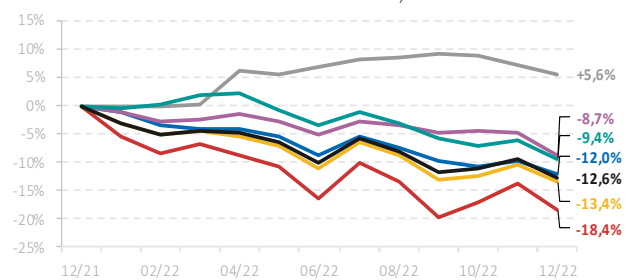
Ripartizione per Categorie d'investimento (% su totale)



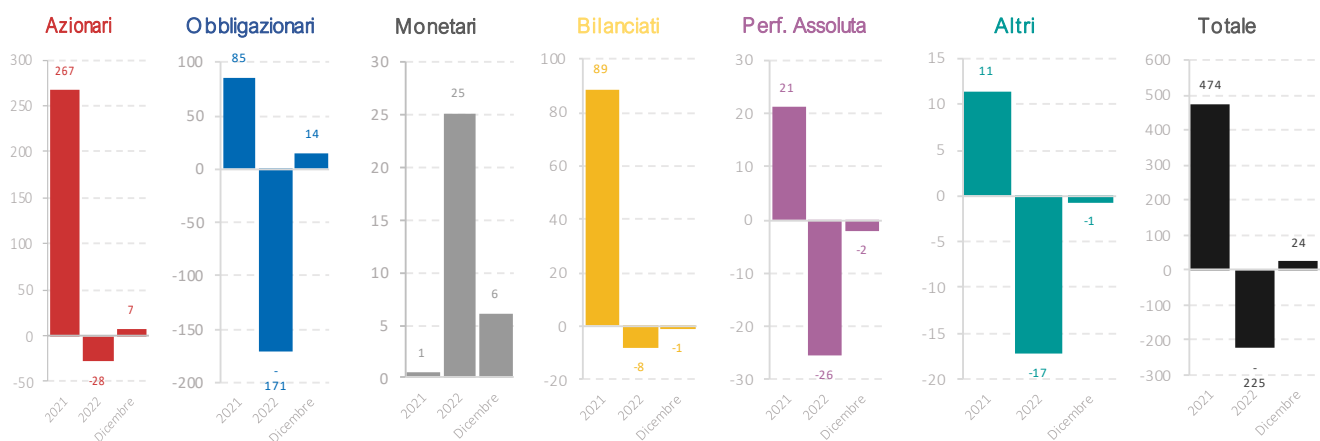
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

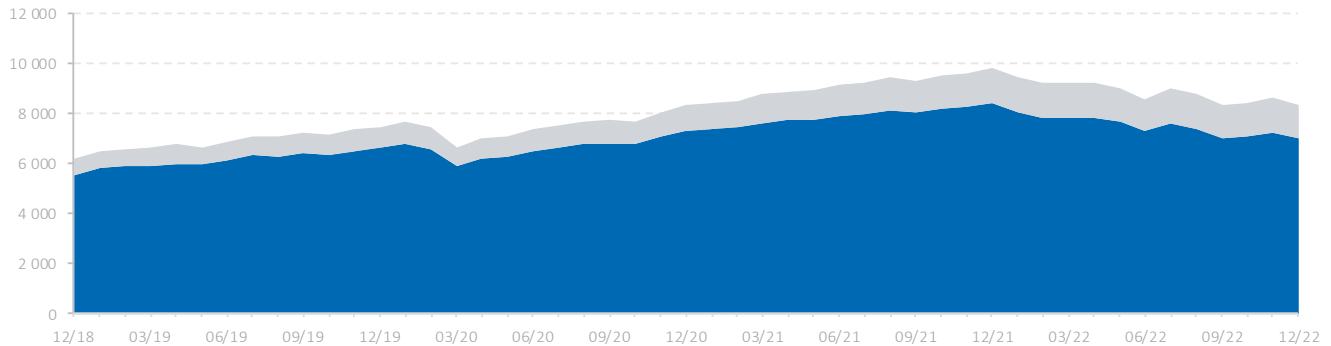
Nel 2022, gli Asset Under Management sono passati da 9 815 Mrd € a 8 352 Mrd € segnando un decremento della raccolta di capitali pari a - 225 Mrd € ed un effetto di mercato relativo del - 13%. I fondi monetari hanno registrato i maggiori flussi di raccolta sia in assoluto (25 Mrd €) che in termini relativi (2%). Sono i fondi obbligazionari quelli con il più alto decremento nella raccolta in assoluto (- 171 Mrd €). In termini relativi, è la categoria performance assoluta quella con il più alto decremento nella raccolta (- 10%). Nel mese di dicembre, si registra una raccolta netta globale di 23,6 Mrd € con la maggior raccolta nella categoria obbligazionari (14,3 Mrd €) ed il maggior decremento nella raccolta nella categoria performance assoluta (- 2,1 Mrd €).



3. GESTIONE ATTIVA VS. GESTIONE PASSIVA

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA PER TIPO DI GESTIONE

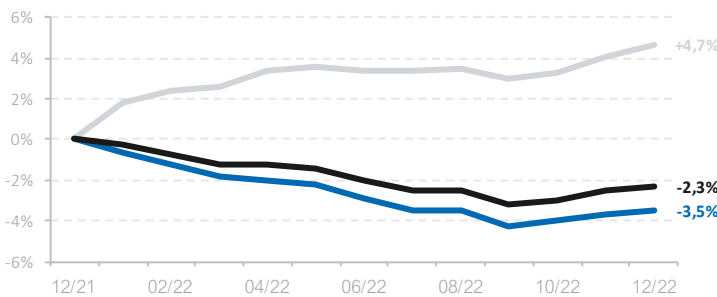
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



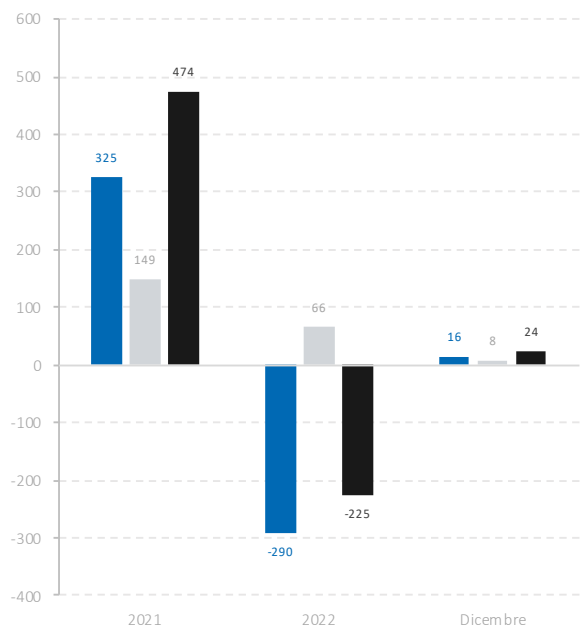
Ripartizione per tipo di gestione (% su totale)



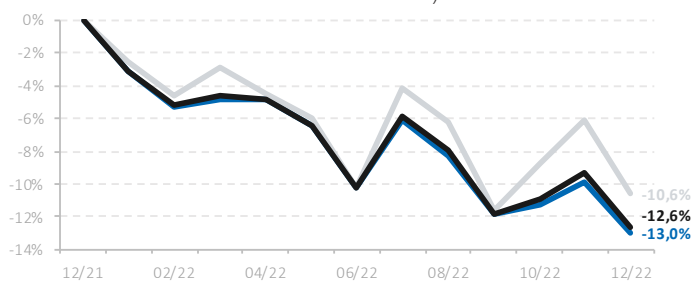
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

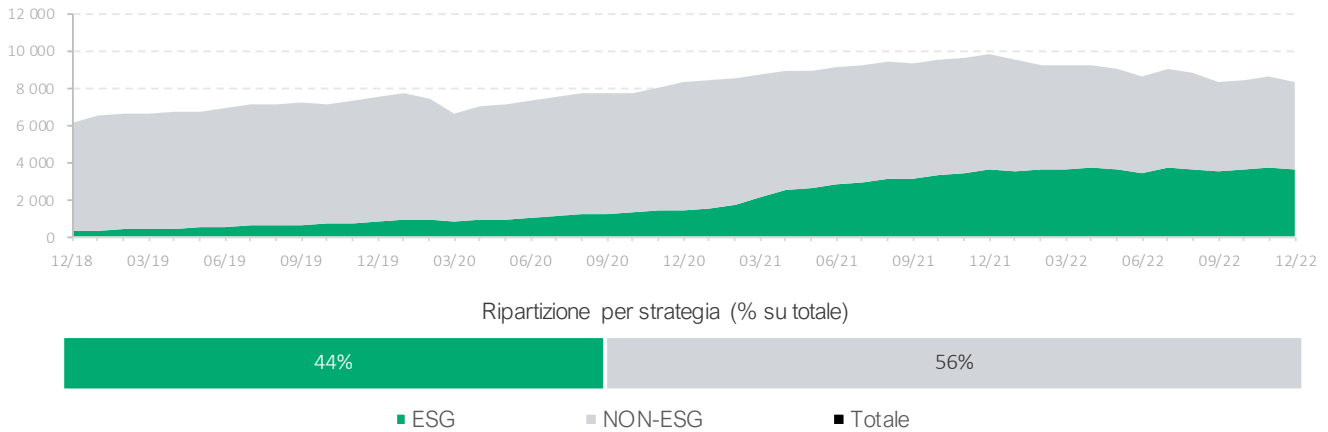
Al 31 dicembre 2022, la gestione attiva costituisce l'84% degli Asset Under Management, mentre la gestione passiva il restante 16%. Nel 2022, la raccolta YTD della gestione passiva ammonta a 66 Mrd €. Durante il mese di dicembre, i fondi attivi hanno realizzato una raccolta pari a 15,5 Mrd € e i fondi passivi hanno realizzato un incremento nella raccolta di 8,1 Mrd €.



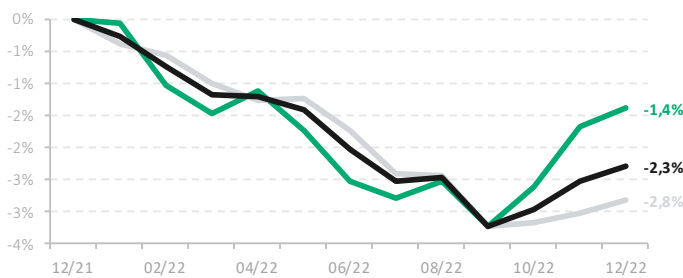
4. INVESTIMENTI ESG

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA ESG vs. NON - ESG

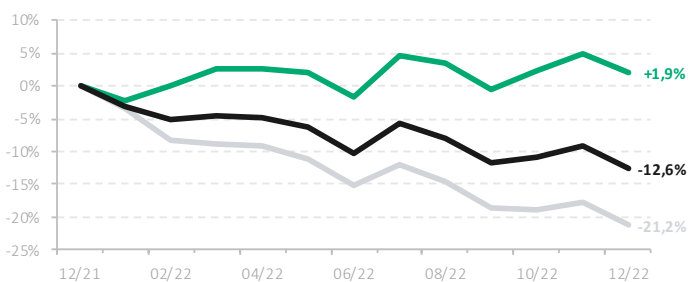
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



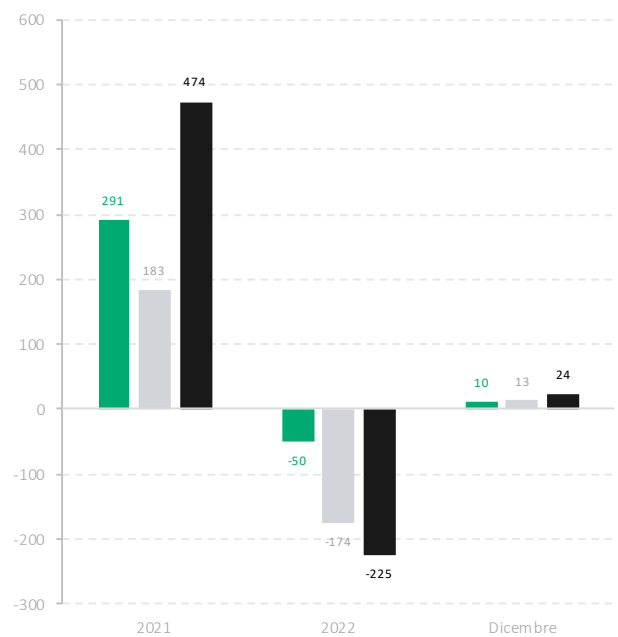
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



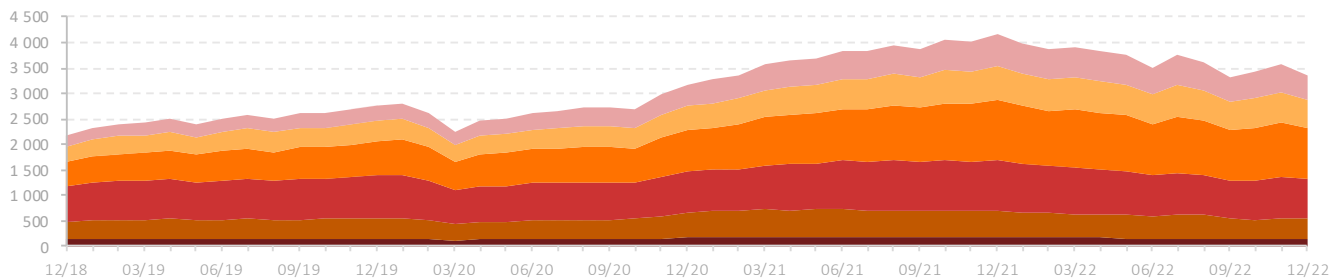
Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

Al 31 dicembre 2022, i fondi ESG rappresentano il 44% degli Asset Under Management, mentre i fondi NON-ESG il 56%. Nel 2022, il decremento della raccolta YTD dei fondi ESG è pari a - 50 Mrd €, circa il 22% del totale realizzato. Durante il mese di dicembre, sia i fondi ESG che i fondi NON-ESG hanno realizzato un aumento della raccolta, rispettivamente pari a 10,5 Mrd € e 13,1 Mrd€.

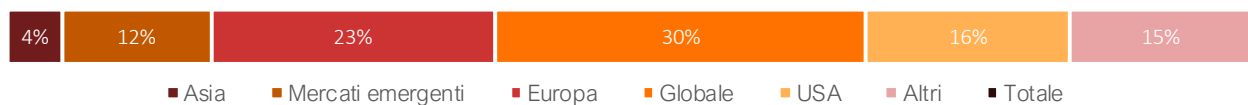


5. FONDI AZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

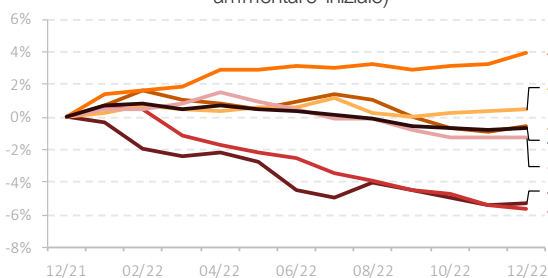
EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO AZIONARIO GESTITO IN EUROPA PER ZONA GEOGRAFICA
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



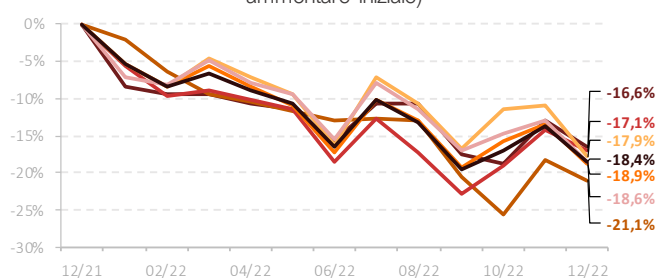
Ripartizione per zona geografica (% su totale)



Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)

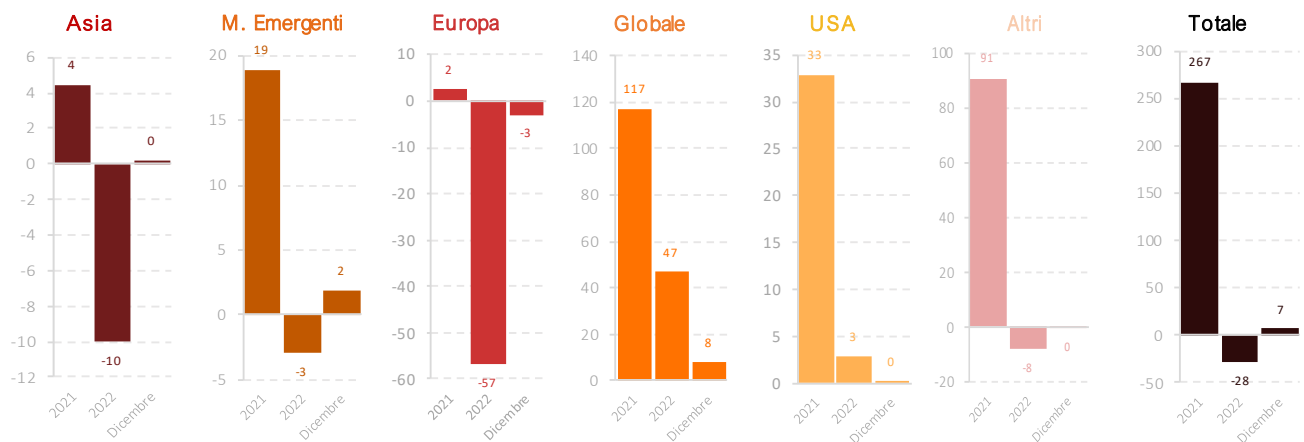


Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Raccolta

cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

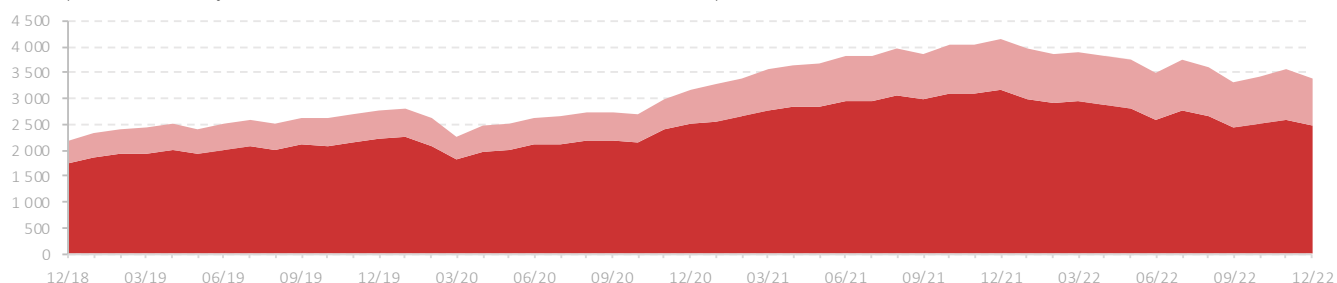
Nel 2022, gli Asset Under Management dei fondi Azionari sono passati da 4 167 Mrd € a 3 372 Mrd € con un decremento della raccolta di - 28 Mrd € ed un effetto di mercato relativo del - 18%. È la categoria Globale che ha registrato la raccolta maggiore sia in assoluto (47 Mrd €) sia in termini relativi (4%). Invece, è la categoria Europa che ha registrato il maggior decremento nella raccolta, sia in assoluto (- 56,68 Mrd €) sia in termini relativi (- 6%). Nel mese di dicembre, si registra una raccolta netta globale di 7,0 Mrd € con il maggior incremento nella raccolta nella categoria Globale (8,1 Mrd €) e il maggior decremento nella raccolta nella categoria Europa (- 3,0 Mrd €).



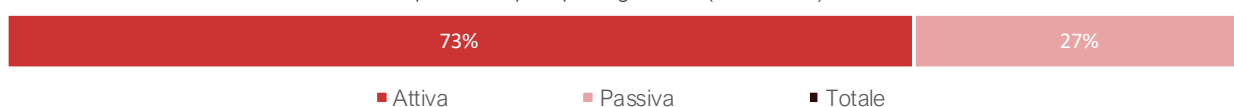
6. FONDI AZIONARI PER TIPO DI GESTIONE

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO AZIONARIO GESTITO IN EUROPA PER TIPO DI GESTIONE

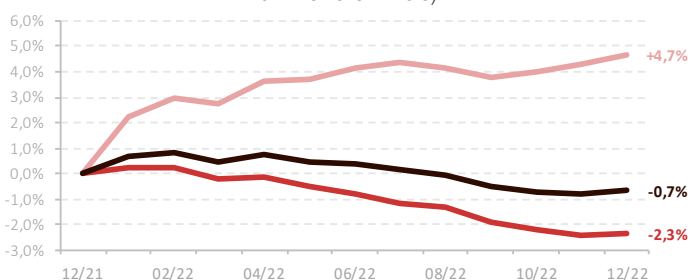
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



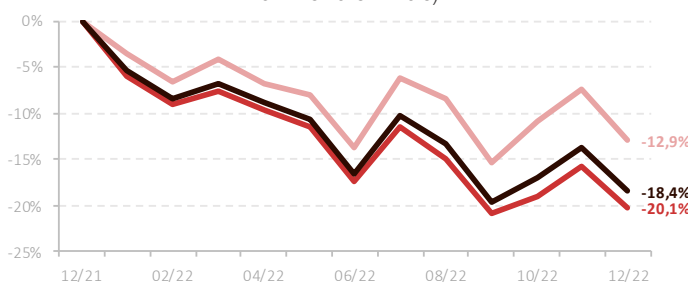
Ripartizione per tipo di gestione (% su totale)



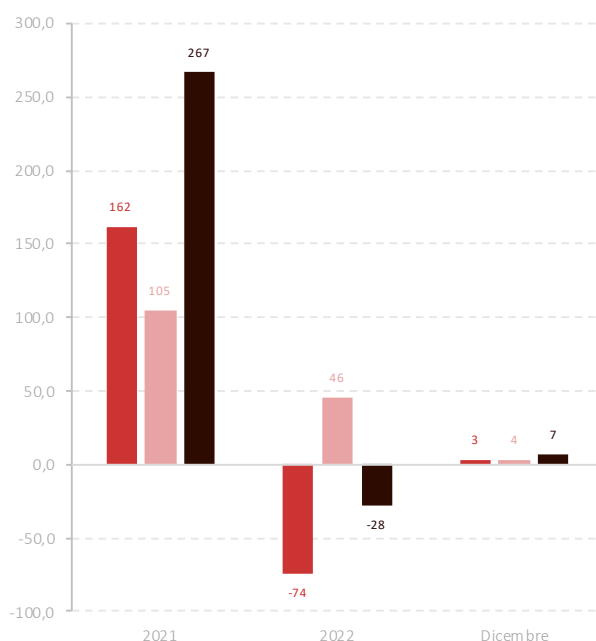
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

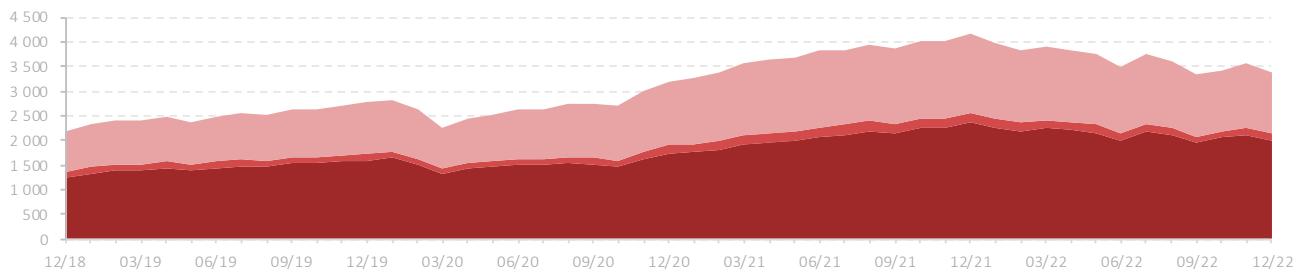
Al 31 dicembre 2022, la gestione attiva costituisce il 73% degli Asset under Management dei fondi azionari mentre la gestione passiva il restante 27%. Nell'anno, i fondi azionari attivi hanno registrato una diminuzione dei flussi di raccolta pari a - 73,9 Mrd € mentre i fondi azionari passivi hanno registrato un incremento nella raccolta pari a 46 Mrd €. Durante il mese di dicembre, sono i fondi azionari passivi che hanno avuto il maggior incremento dei flussi di raccolta, pari a 3,51 Mrd €, rispetto ai 3,48 Mrd € della gestione passiva.



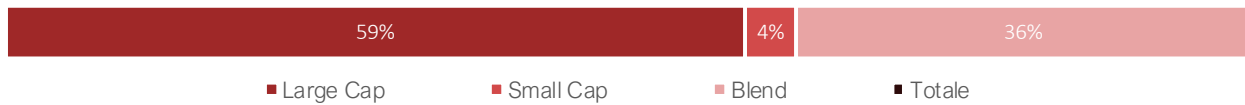
7. FONDI AZIONARI PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO AZIONARIO GESTITO IN EUROPA PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

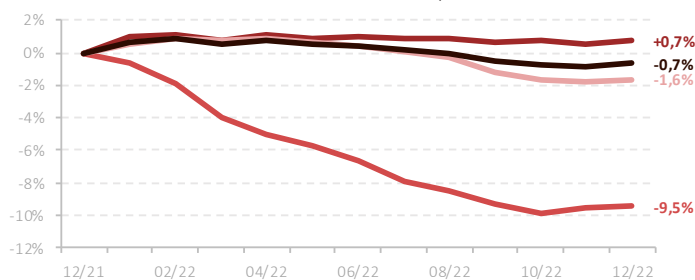
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



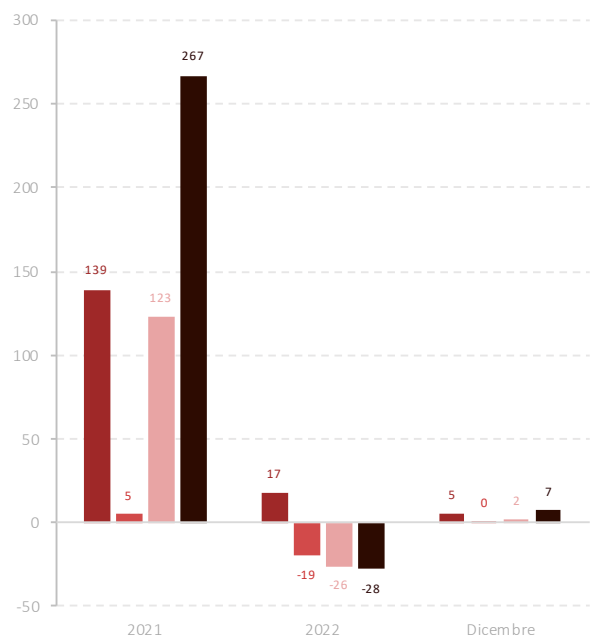
Ripartizione per capitalizzazione di mercato (% su totale)



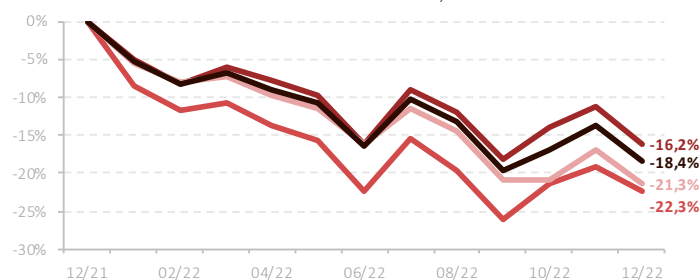
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

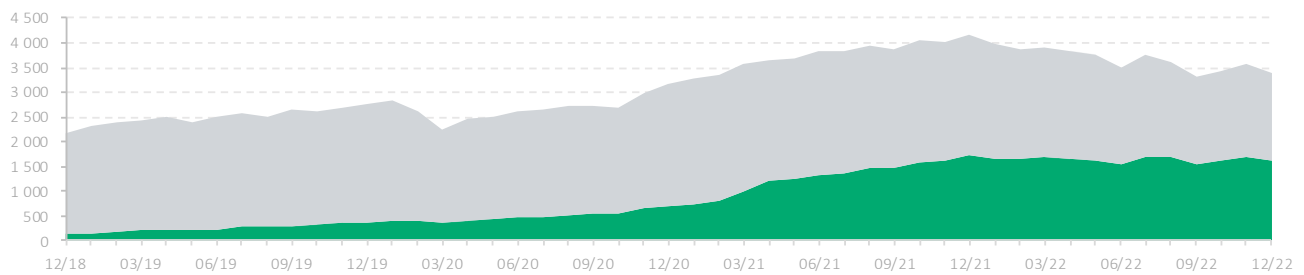
Al 31 dicembre 2022, la distribuzione degli AUM per capitalizzazione di mercato risulta la seguente: il 59% spetta ai fondi "large cap", il 4% ai "small cap" e il 36% ai fondi "blend". I fondi "blend" hanno visto il maggior decremento dei flussi di raccolta del periodo, pari a - 25,9 Mrd € mentre i fondi "small cap" hanno osservato un decremento nella raccolta - 19,4 Mrd €. I fondi "large cap" hanno registrato i flussi di raccolta maggiori, pari a + 17,4 Mrd €. Nel mese di dicembre, sono stati i "large cap" ad aver registrato il maggior incremento di raccolta (+ 4,9 Mrd €), mentre i fondi "small cap" un incremento di raccolta pari a 0,2 Mrd €. Invece, i "blend" hanno visto un incremento di +1,9 Mrd €.



8. FONDI AZIONARI ESG

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO AZIONARIO GESTITO IN EUROPA ESG vs. NON-ESG

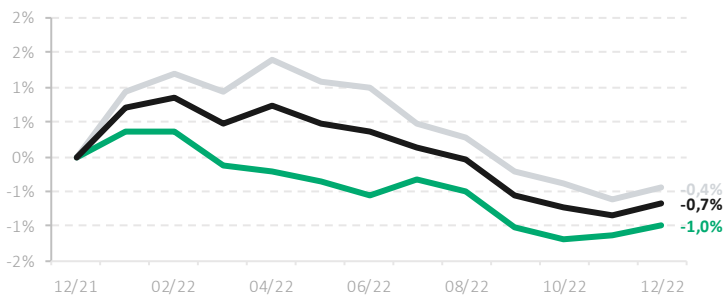
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



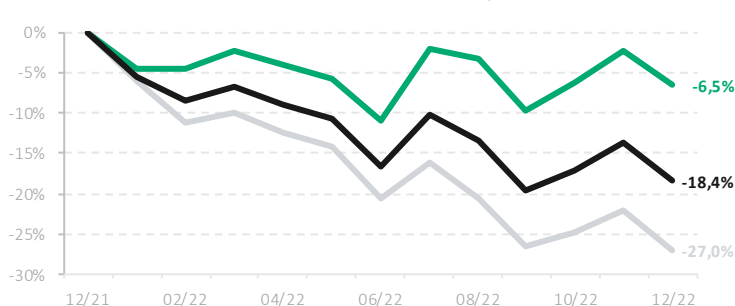
Ripartizione per strategia (% su totale)



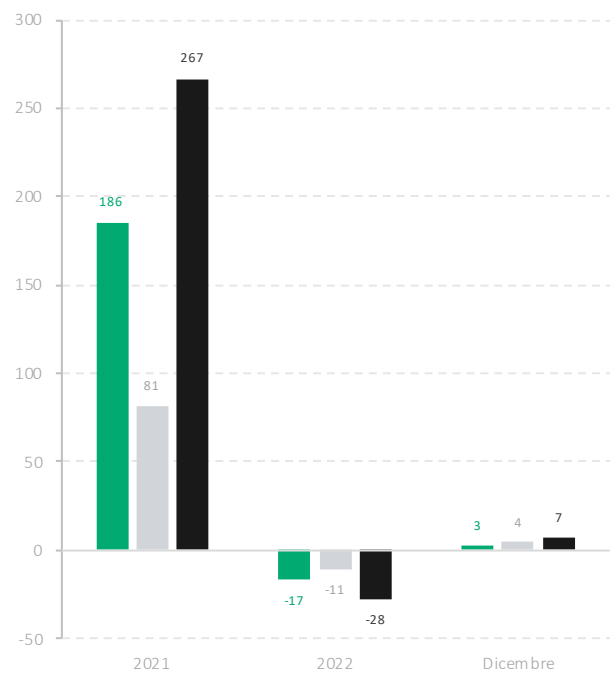
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



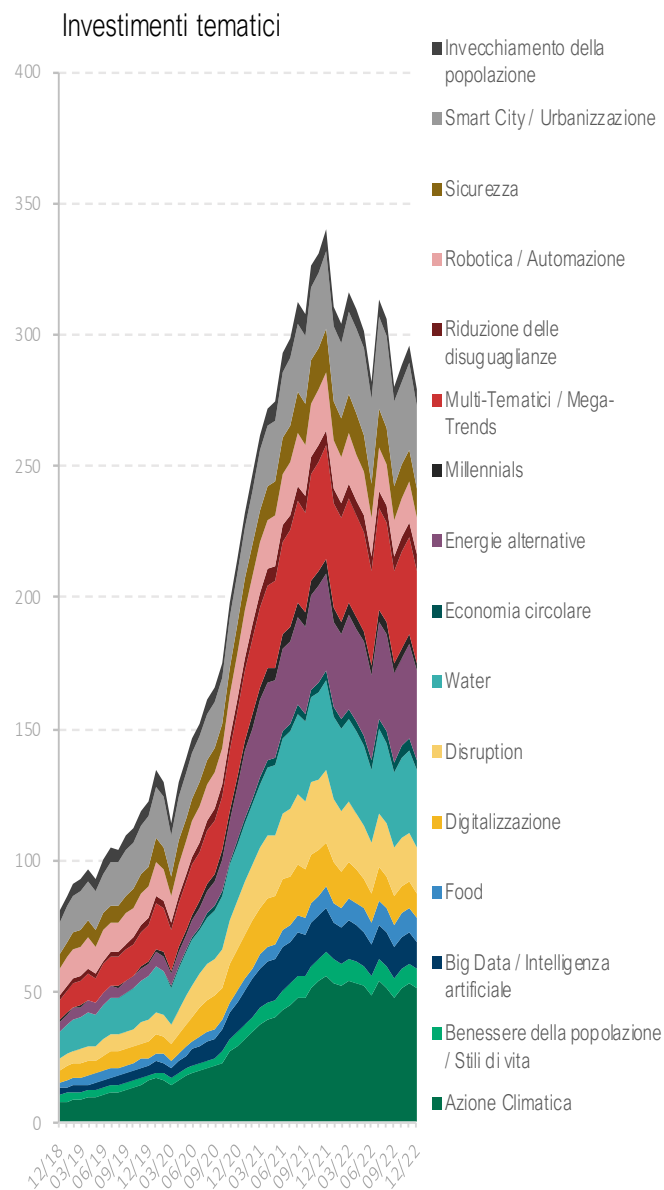
Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

Al 31 dicembre 2022, i fondi ESG rappresentano il 48% degli Asset under Management dei fondi azionari mentre la gestione NON-ESG il restante 52%. Inoltre, il decremento nella raccolta YTD dei fondi azionari ESG ammonta a - 17 Mrd €, circa il 61% del totale dei flussi di raccolta. Durante il mese di dicembre, i fondi azionari ESG hanno realizzato una raccolta pari a 2,7 Mrd €, e i fondi azionari NON-ESG hanno realizzato una raccolta di 4,3 Mrd €.

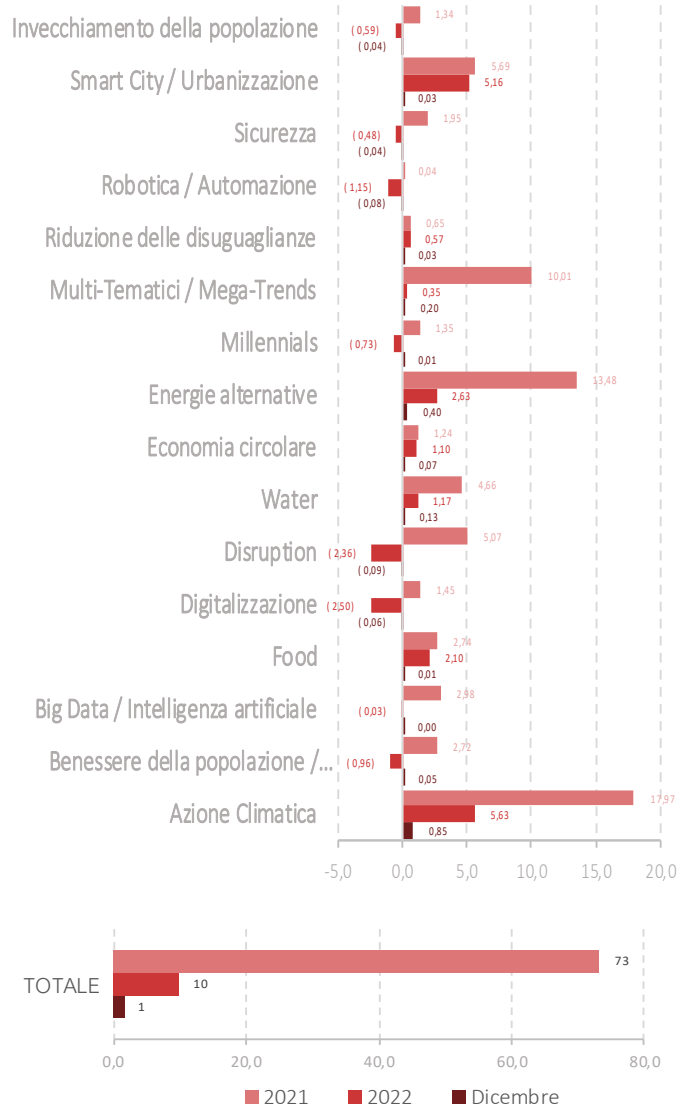


9. INVESTIMENTI TEMATICI

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

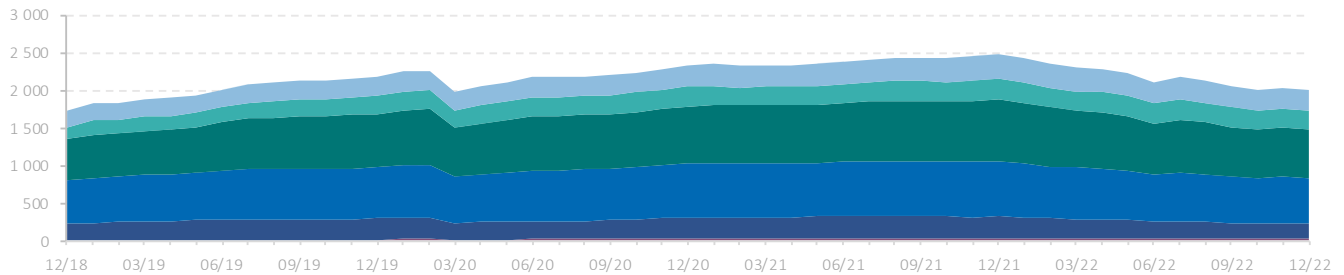
Al 31 dicembre 2022, gli Asset Under Management dei 720 fondi tematici sono passati da 340 Mrd € a 279 Mrd € segnando una raccolta di capitali annuale pari a 10 Mrd €. In termini assoluti, nell'anno è stata la tematica Azione Climatica quella con la maggior raccolta (5,6 Mrd €) mentre la tematica Digitalizzazione è quella con il maggior decremento nella raccolta (- 2,5 Mrd €). In termini relativi, è la tematica Economia Circolare che ha la maggior raccolta (31%) e la tematica Digitalizzazione quella con il maggior decremento nella raccolta (- 14%). Al mese di dicembre, i fondi tematici hanno registrato una raccolta totale di 1,47 Mrd €. La tematica Azione Climatica è quella con la maggior raccolta sia in assoluto (0,8 Mrd €) sia in termini relativi (2%). La tematica Disruption è quella con il maggior decremento nella raccolta (- 0,1 Mrd €) in termini assoluti, mentre in termini relativi è la tematica Digitalizzazione quella con il maggior decremento nella raccolta (- 1%).



10. FONDI OBBLIGAZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO OBBLIGAZIONARIO GESTITO IN EUROPA PER ZONA GEOGRAFICA

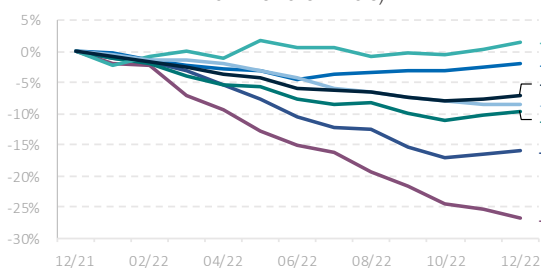
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



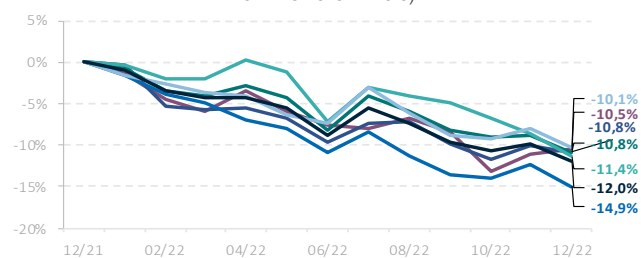
Ripartizione per zona geografica (% su totale)



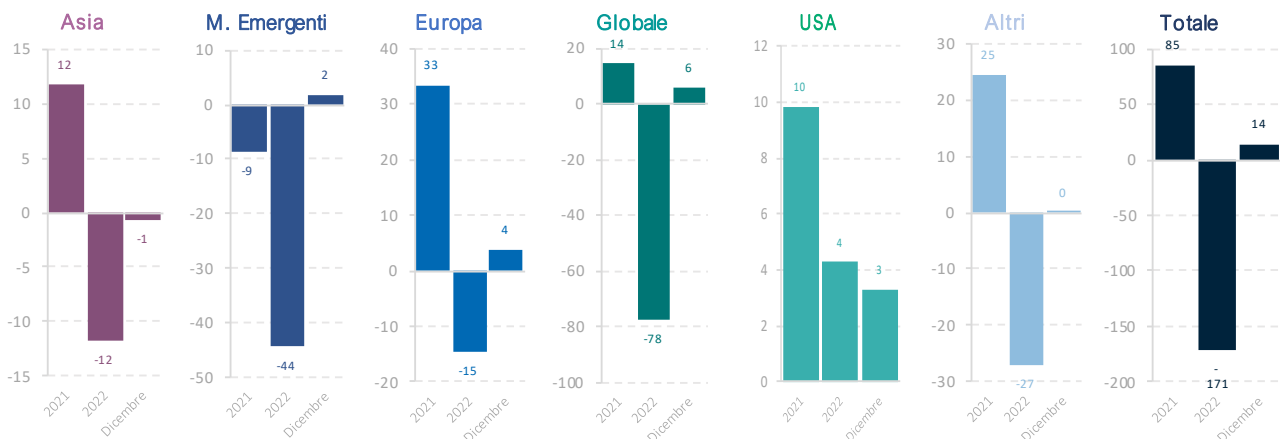
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



cumulata per anni civili (Mrd €)



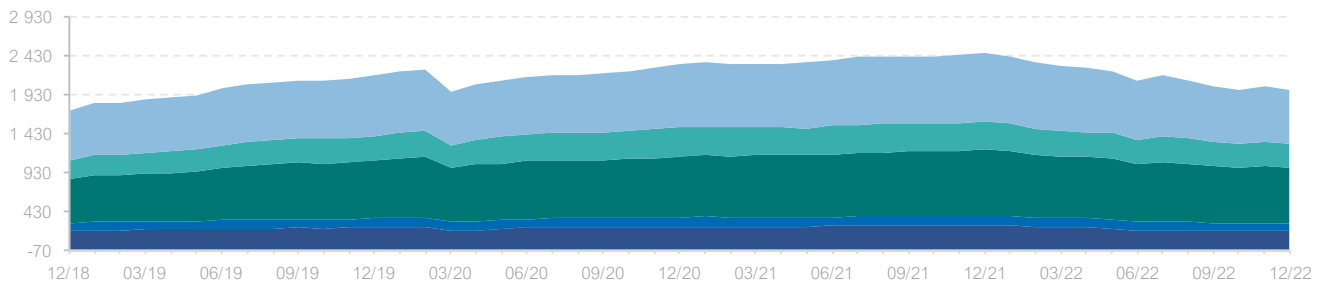
Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

Nel 2022, gli Asset Under Management dei fondi obbligazionari sono passati da 2 470 Mrd € a 2 002 Mrd € segnando un decremento nella raccolta di capitali di - 171 Mrd € ed un effetto di mercato relativo del - 12%. I fondi appartenenti alla categoria USA hanno registrato la maggior raccolta sia in assoluto, pari a 4,3 Mrd €, che in termini relativi (2%). Invece, la categoria Globale è quella con il maggior decremento nella raccolta in assoluto (- 77,7 Mrd €). In termini relativi, è la categoria Asia quella con il maggior decremento nella raccolta (- 27%). Il mese di dicembre, registra una raccolta netta globale di 14,3 Mrd € con la maggior raccolta nella categoria Globale (5,9 Mrd €) e il maggior decremento nella raccolta nella categoria Asia (- 0,68 Mrd €).



11. FONDI OBBLIGAZIONARI PER TIPOLOGIA DI EMITTENTE

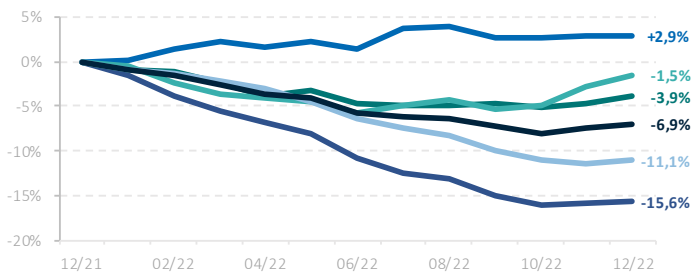
EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO OBBLIGAZIONARIO GESTITO IN EUROPA PER TIPO DI EMITTENTE
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



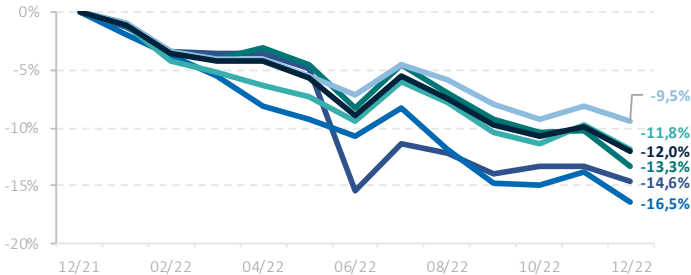
Ripartizione per zona geografica (% su totale)



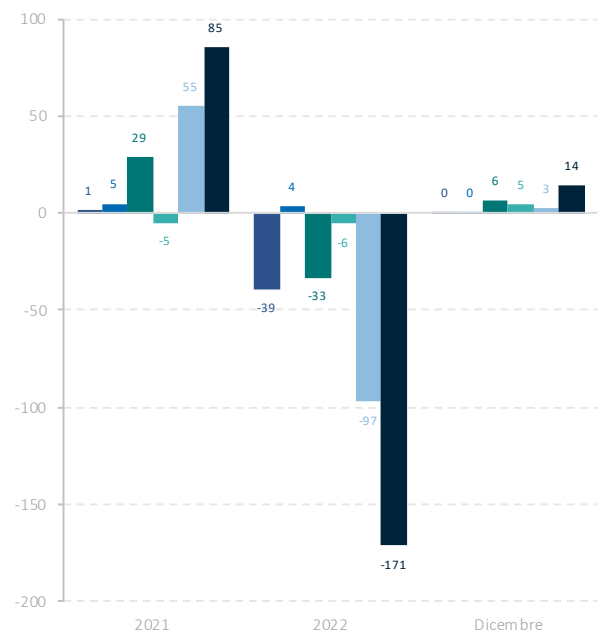
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

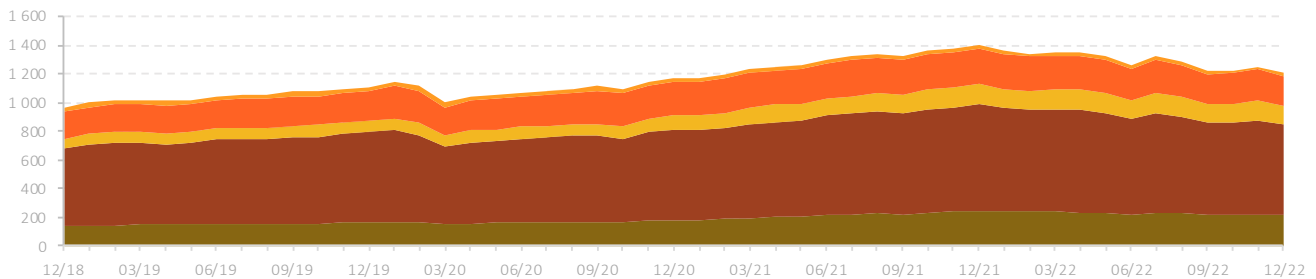
Analizzando gli Assets under Management dei fondi obbligazionari per tipo di emittente, al 31 dicembre 2022, le obbligazioni categorizzate come Governativi sono quelle con la maggior raccolta sia in assoluto (4 Mrd €) che in termini relativi (3%). Invece, la categoria Altri è quella con il maggior decremento nella raccolta in assoluto (- 97 Mrd €). In termini relativi, è la categoria High Yield quella con il maggior decremento nella raccolta (- 16%). Durante il mese di dicembre, le obbligazioni All Maturities hanno registrato la maggior raccolta (6,5 Mrd €), mentre la categoria Governativi ha visto la minor raccolta (0,1 Mrd €).



12. FONDI BILANCIATI PER PROFILO DI RISCHIO

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA - FONDI BILANCIATI

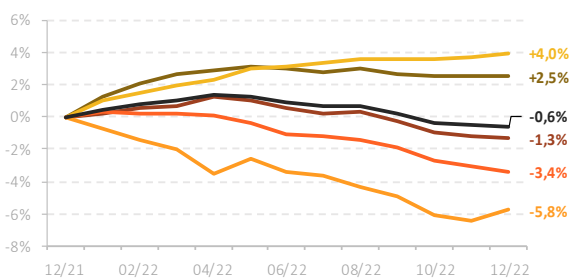
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



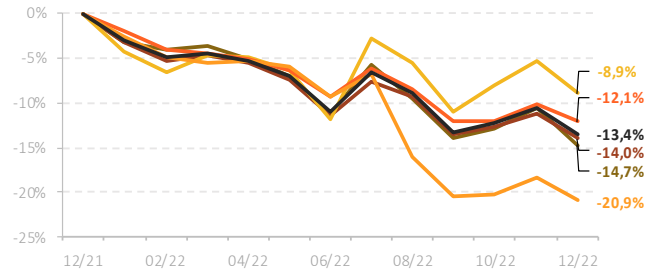
Ripartizione per categoria (% su totale)



Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)

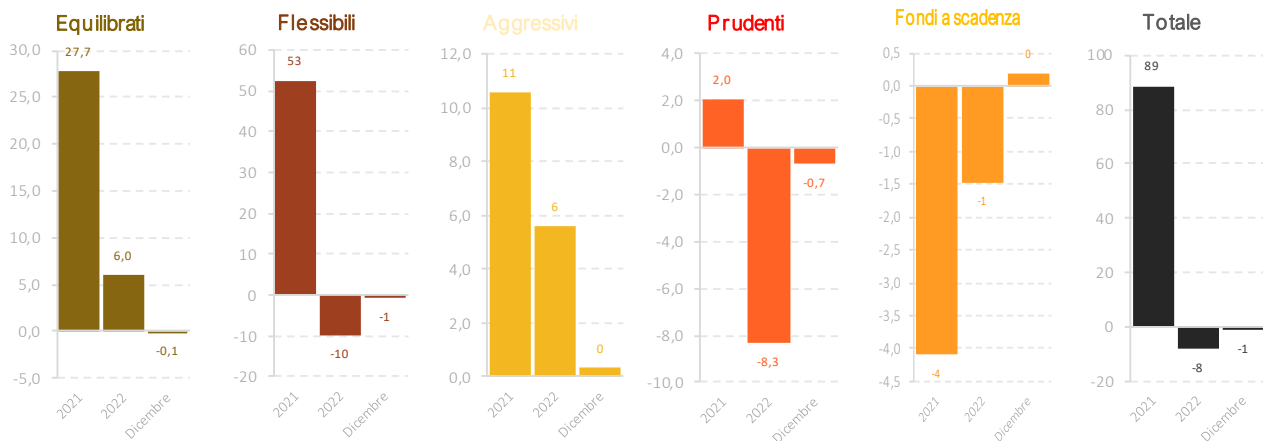


Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Raccolta

cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

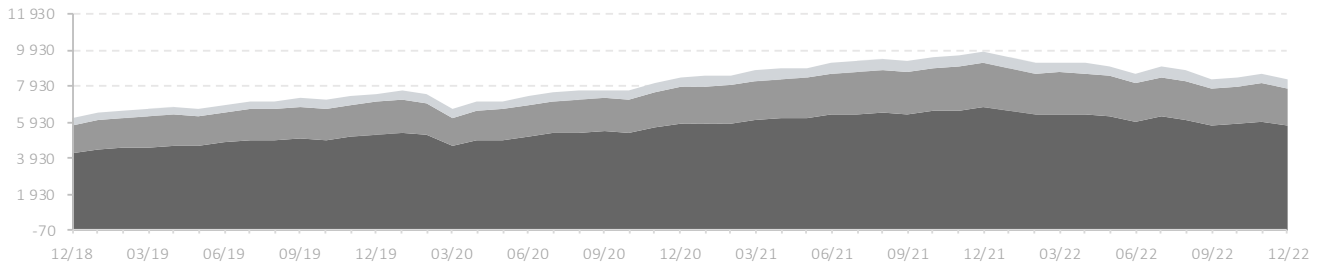
Nel 2022, gli Asset Under Management dei fondi bilanciati sono passati da 1 402 Mrd € a 1 206 Mrd € con un decremento nella raccolta di - 8 Mrd € ed un effetto di mercato relativo del - 13%. La categoria Equilibrati è quella con la maggior raccolta in assoluto (6 Mrd €). In termini relativi, la categoria Aggressivi è quella con la maggior raccolta (4%). Invece, la categoria Flessibili è quella con il maggior decremento nella raccolta in assoluto (- 10 Mrd €). In termini relativi, è la categoria Fondi a scadenza quella con il maggior decremento nella raccolta (- 6%). Nel mese di dicembre, si registra un decremento nella raccolta netta globale di - 1 Mrd € con la maggior raccolta nella categoria Aggressivi (0,3 Mrd €) e il maggior decremento nella raccolta nella categoria Flessibili (- 0,74 Mrd €).



13. RACCOLTA PER DIMENSIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA PER DIMENSIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

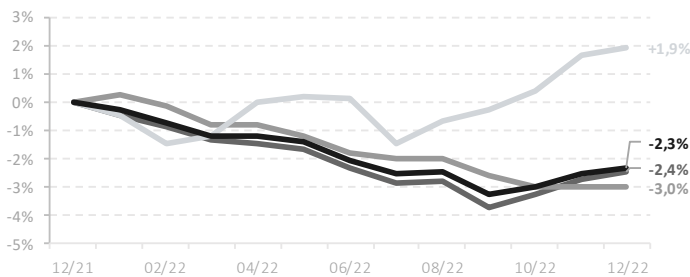
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



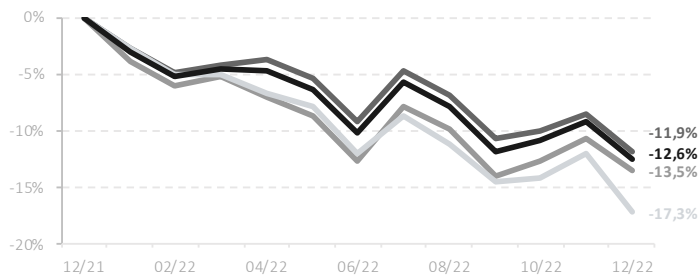
Ripartizione per dimensione (% su totale)



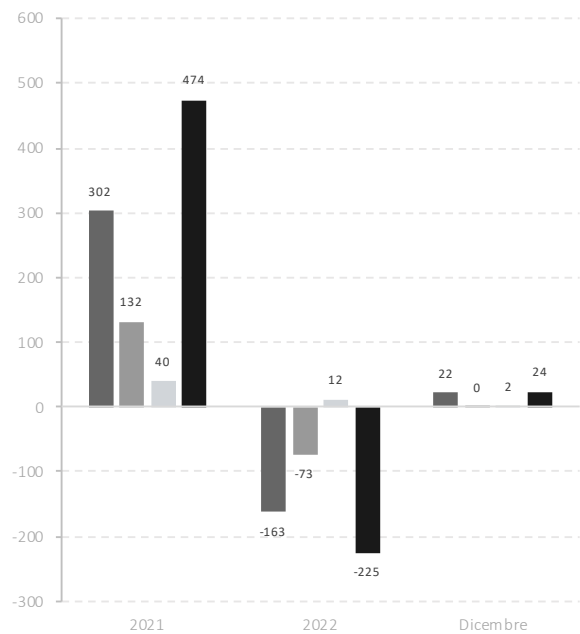
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

Al 31 dicembre 2022, la distribuzione degli AUM delle società di gestione per dimensione del mercato risulta la seguente: il 69% spetta alle società globali, il 25% per le società regionali e il 6% per le società locali. Nel 2022 in termini assoluti, sono le società "Globali" quelle con il maggior decremento nella raccolta (- 163,1 Mrd €) mentre le società "Regionali" hanno registrato un decremento nella raccolta - 73,5 Mrd €. Le società "Locali" sono quelle con la maggior raccolta (11,8 Mrd €). Al mese di dicembre, sono quelle "Regionali" con la minore raccolta (0,1 Mrd €) mentre le società "Locali" hanno raccolto 1,8 Mrd €. Le società "Globali" sono quelle con la maggior raccolta (21,7 Mrd€).



14. TOP 10 DELLE SOCIETÀ DI GESTIONE E FONDI PER RACCOLTA

TOP 10 SOCIETÀ DI GESTIONE GLOBALE

| # | Società di gestione | Raccolta 2022 (Mrd €) | % Raccolta Totale |
|-------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| 1 | BlackRock | 24,2 | -10,8% |
| 2 | HSBC | 19,0 | -8,5% |
| 3 | Goldman Sachs AM LP | 9,5 | -4,2% |
| 4 | Vanguard | 8,6 | -3,8% |
| 5 | BNP Paribas | 5,5 | -2,4% |
| 6 | Aviva | 2,7 | -1,2% |
| 7 | Pictet | 2,5 | -1,1% |
| 8 | Natixis IM | 1,8 | -0,8% |
| 9 | State Street | 0,9 | -0,4% |
| 10 | Capital Group | 0,1 | 0,0% |
| TOTAL | | 74,9 | -33,3% |

TOP 10 SOCIETÀ DI GESTIONE REGIONALE

| # | Società di gestione | Raccolta 2022 (Mrd €) | % Raccolta Totale |
|--------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 1 | Swisscanto | 4,8 | -2,2% |
| 2 | Mediolanum Gestione Fondi SpA | 3,2 | -1,4% |
| 3 | Lazard Frères Gestion | 3,1 | -1,4% |
| 4 | KBC AM | 3,0 | -1,3% |
| 5 | Swiss Life | 2,1 | -0,9% |
| 6 | DNCA Finance | 2,0 | -0,9% |
| 7 | Sparinvest | 1,9 | -0,9% |
| 8 | Candriam | 1,7 | -0,8% |
| 9 | Union Investment | 1,7 | -0,7% |
| 10 | Generali Investments | 1,4 | -0,6% |
| TOTALE | | 24,9 | -11,1% |

TOP 10 SOCIETÀ DI GESTIONE LOCALE (ITALIA)

| # | Società di gestione | Raccolta 2022 (Mrd €) | % Raccolta Totale |
|--------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 1 | BCC Risparmio&Previdenza SGR | 0,0341 | -0,015% |
| 2 | Euromobiliare AM SGR | 0,0338 | -0,015% |
| 3 | Consulinvest AM | 0,0229 | -0,010% |
| 4 | Euregio Plus SGR | (0,0001) | 0,000% |
| 5 | Zenit SGR SpA | (0,0130) | 0,006% |
| 6 | | | |
| 7 | | | |
| 8 | | | |
| 9 | | | |
| 10 | | | |
| TOTALE | | 0,0777 | -0,035% |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

TOP 10 FONDI - ATTIVI

| # | Fondi | Raccolta 2022 (Mrd €) | % Raccolta Totale |
|-------|--|-----------------------|-------------------|
| 1 | Allianz Income&Growth CT USD Acc | 3,9 | -1,7% |
| 2 | DNCA Invest Alpha Bonds B EUR | 2,7 | -1,2% |
| 3 | BlackRock ESG Multi-Asset Fund A2 | 2,6 | -1,1% |
| 4 | KBC Eq Fd World EUR Acc | 2,1 | -0,9% |
| 5 | Vanguard US Gov In USD Inv | 2,1 | -0,9% |
| 6 | HSBC Portf Selec Fd GH Fund USD C | 2,1 | -0,9% |
| 7 | Epsilon Fund Euro Bond R | 2,0 | -0,9% |
| 8 | Gbl Aggregate Bd Idx Fd EUR Acc | 1,8 | -0,8% |
| 9 | M&G Lux Global List Infra Fd A USD Acc | 1,7 | -0,7% |
| 10 | NB US Large Cap Value USD I Acc | 1,7 | -0,7% |
| TOTAL | | 22,7 | -10,1% |

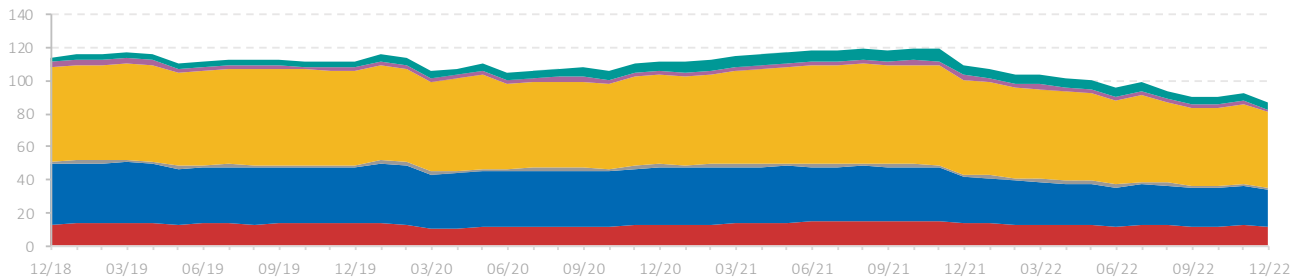
TOP 10 FONDI - PASSIVI

| # | Fondi | Raccolta 2022 (Mrd €) | % Raccolta Totale |
|--------|---|-----------------------|-------------------|
| 1 | iShares Core MSCI World ETF USD Acc | 5,7 | -2,5% |
| 2 | iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD Acc | 5,5 | -2,5% |
| 3 | HSBC S&P 500 UCITS ETF | 4,1 | -1,8% |
| 4 | iShares Core S&P 500 ETF USD Acc | 3,9 | -1,7% |
| 5 | Invesco US Treas. Bd 7-10 Year UCITS ETF | 3,0 | -1,3% |
| 6 | Vanguard FTSE All-World ETF USD Dis | 3,0 | -1,3% |
| 7 | iShares \$ Trsr Bd 3-7yr UCTS ETF EUR Acc | 2,8 | -1,3% |
| 8 | iSha \$ Treas Bd 7-10yr UC ETF D USD Dist | 2,7 | -1,2% |
| 9 | UBS IE MSCI ACWI SF ETF USD A-acc | 2,7 | -1,2% |
| 10 | iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc | 2,3 | -1,0% |
| TOTALE | | 35,9 | -16,0% |



15. FOCUS ITALIA

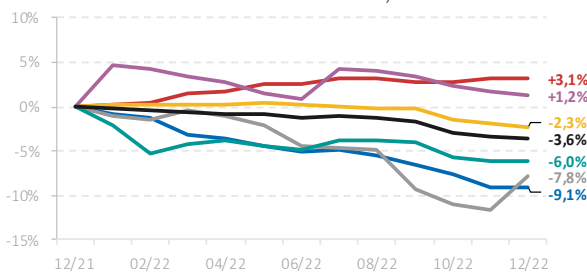
EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO DEI FONDI DOMICILIATI IN ITALIA (Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



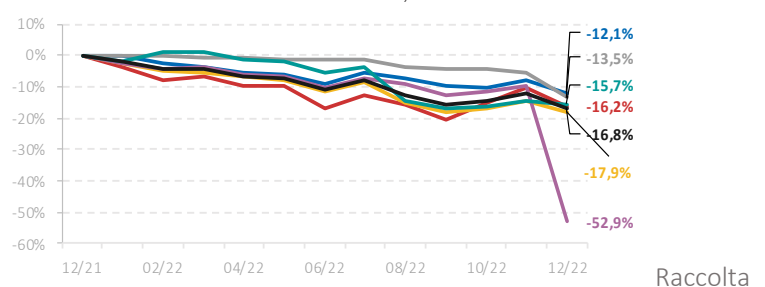
Ripartizione per categorie d'investimento (% su totale)



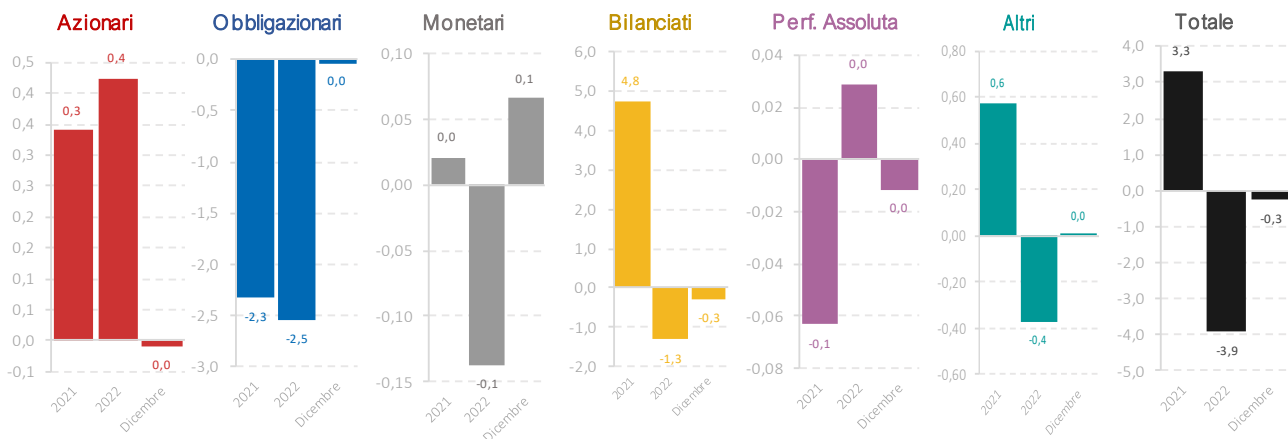
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull' ammontare iniziale)



cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

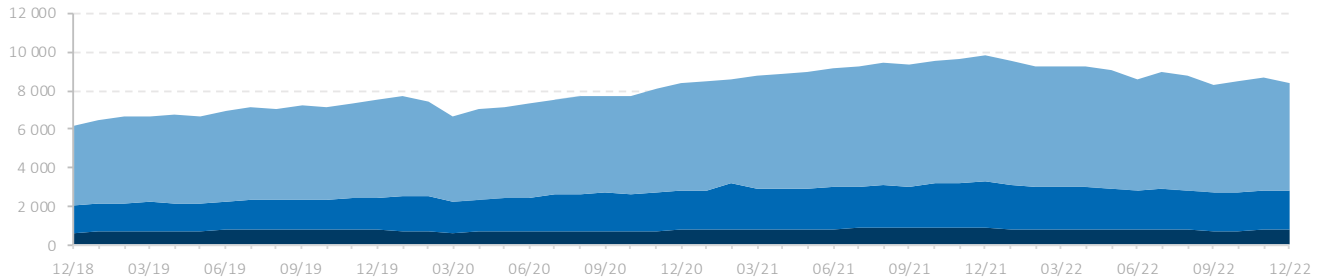
Nel 2022, gli Asset Under Management dei fondi italiani sono passati da 109 Mrd € a 87 Mrd € con un decremento nella raccolta di - 3,91 Mrd € ed un effetto di mercato relativo del - 17%. I fondi azionari hanno registrato la maggior raccolta sia in assoluto, pari a 0,43 Mrd €, sia in termini relativi (3%). Invece, i fondi obbligazionari hanno registrato il maggior decremento nella raccolta sia in assoluto (- 2,5 Mrd €) sia in termini relativi (- 9%). Al mese di dicembre, si registra una raccolta netta globale di - 0,26 Mrd € con la maggior raccolta nella categoria monetari (0,07 Mrd €) e il maggior decremento nella raccolta nella categoria bilanciati (- 0,3 Mrd €).



16. RACCOLTA PER TIPOLOGIA DI INVESTITORI

EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO GESTITO IN EUROPA PER TIPOLOGIA DI INVESTITORI

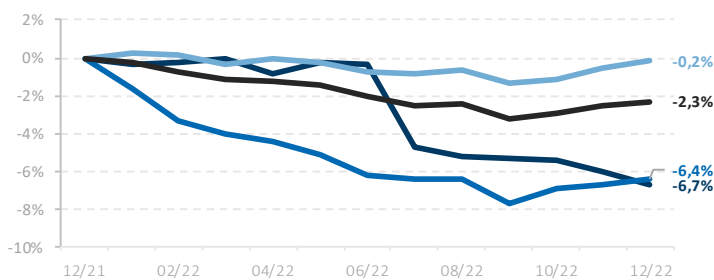
(Source: Quantalys – valori in miliardi di Euro calcolati al 31 Dicembre 2022)



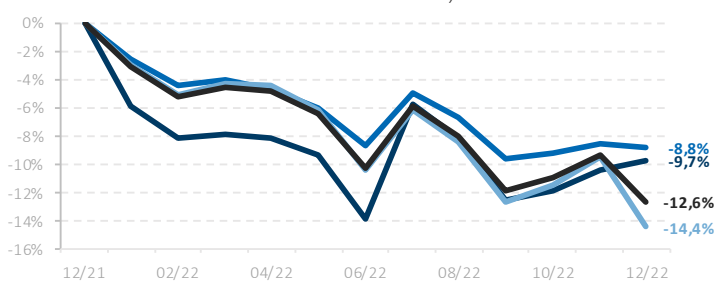
Ripartizione per tipologia di investitore (% su totale)



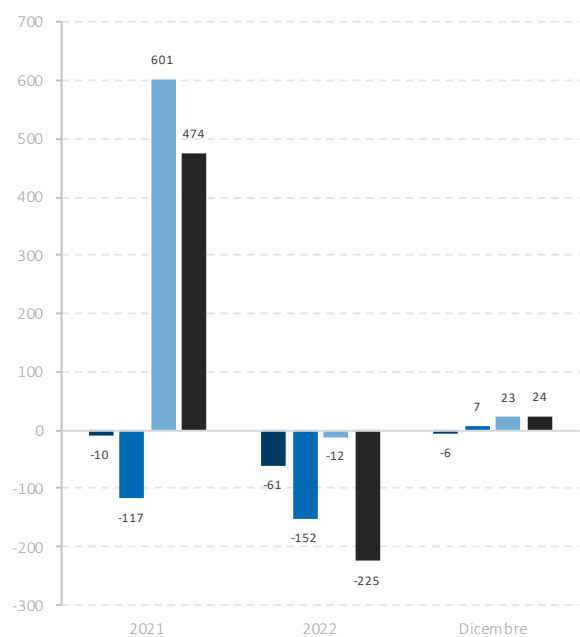
Effetto Raccolta cumulata da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Effetto Mercato cumulato da inizio anno (% sull'ammontare iniziale)



Raccolta cumulata per anni civili (Mrd €)



Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

Al 31 dicembre 2022, i fondi categorizzati Retail hanno registrato il minor decremento nella raccolta di flussi, pari a - 12 Mrd € (- 0,18% in termini relativi), mentre i fondi categorizzati Istituzionali hanno registrato il maggior decremento nella raccolta, pari a - 225 Mrd € (- 7% in termini relativi). Durante il mese di dicembre, la quota con la maggior raccolta è stata registrata dai fondi categorizzati Retail (23,6 Mrd €), mentre la quota con il maggior decremento nella raccolta dai fondi Subordinati a condizione pari a - 5,8 Mrd €.



APPENDICE: SCHEDE DATI

FLUSSI DI RACCOLTA - CATEGORIE D'INVESTIMENTO

| Categorie | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | |
|----------------|---------------|--------------|-----|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) |
| Azionari | 8.313 | 3.372 | 40% | 6,99 | ↑ [+0,20%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | 266,77 | ↑ [+8,37%] | ↓ [-5,48%] | ↓ [-18,4%] | ↓ [-18,42%] | ↑ [+22,4%] |
| Obbligazionari | 4.813 | 2.002 | 24% | 14,26 | ↑ [+0,70%] | (171,44) | ↓ [-6,94%] | (171,44) | ↓ [-6,94%] | 85,30 | ↑ [+3,66%] | ↓ [-2,50%] | ↓ [-12,0%] | ↓ [-12,00%] | ↑ [+2,3%] |
| Monetari | 438 | 1.281 | 15% | 6,13 | ↑ [+0,47%] | 25,19 | ↑ [+2,12%] | 25,19 | ↑ [+2,12%] | 0,55 | ↑ [+0,05%] | ↓ [-1,36%] | ↑ [+5,6%] | ↑ [+5,61%] | ↑ [+2,0%] |
| Bilanciati | 5.015 | 1.206 | 14% | (1,00) | ↓ [-0,08%] | (7,95) | ↓ [-0,57%] | (7,95) | ↓ [-0,57%] | 88,75 | ↑ [+7,56%] | ↓ [-3,29%] | ↓ [-13,4%] | ↓ [-13,41%] | ↑ [+11,8%] |
| Perf. Assoluta | 915 | 204 | 2% | (2,06) | ↓ [-0,95%] | (25,53) | ↓ [-10,17%] | (25,53) | ↓ [-10,17%] | 21,21 | ↑ [+9,87%] | ↓ [-4,61%] | ↓ [-8,7%] | ↓ [-8,67%] | ↑ [+6,9%] |
| Altri | 2.905 | 287 | 3% | (0,68) | ↓ [-0,23%] | (17,17) | ↓ [-5,12%] | (17,17) | ↓ [-5,12%] | 11,46 | ↑ [+3,88%] | ↓ [-3,75%] | ↓ [-9,37%] | ↓ [-9,37%] | ↑ [+9,7%] |
| Totale | 21.799 | 8.352 | | 23,64 | ↑ [+0,27%] | (224,81) | ↓ [-2,29%] | (224,81) | ↓ [-2,29%] | 474,03 | ↑ [+5,67%] | ↓ [-3,77%] | ↓ [-12,6%] | ↓ [-12,62%] | ↑ [+11,6%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - GESTIONE ATTIVA vs PASSIVA

| Tipologia | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | |
|---------------|---------------|--------------|-----|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) |
| Attivo | 19.806 | 7.033 | 84% | 15,52 | ↑ [+0,21%] | (290,47) | ↓ [-3,45%] | (290,47) | ↓ [-3,45%] | 325,22 | ↑ [+4,45%] | ↓ [-3,61%] | ↓ [-13,0%] | ↓ [-12,96%] | ↑ [+10,8%] |
| Passivo | 1.993 | 1.319 | 16% | 8,11 | ↑ [+0,59%] | 65,66 | ↑ [+4,68%] | 65,66 | ↑ [+4,68%] | 148,81 | ↑ [+13,96%] | ↓ [-4,61%] | ↓ [-10,58%] | ↓ [-10,58%] | ↑ [+17,6%] |
| Totale | 21.799 | 8.352 | | 23,64 | ↑ [+0,27%] | (224,81) | ↓ [-2,29%] | (224,81) | ↓ [-2,29%] | 474,03 | ↑ [+5,67%] | ↓ [-3,77%] | ↓ [-12,6%] | ↓ [-12,62%] | ↑ [+11,6%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - INVESTIMENTI ESG

| Strategia | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | |
|---------------|---------------|--------------|-----|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) |
| ESG | 6.721 | 3.654 | 44% | 10,49 | ↑ [+0,28%] | (50,45) | ↓ [-1,39%] | (50,45) | ↓ [-1,39%] | 290,62 | ↑ [+19,88%] | ↓ [-2,88%] | ↑ [+1,94%] | ↑ [+1,94%] | ↑ [+128,7%] |
| NON-ESG | 15.078 | 4.698 | 56% | 13,15 | ↑ [+0,27%] | (174,36) | ↓ [-2,82%] | (174,36) | ↓ [-2,82%] | 183,41 | ↑ [+2,66%] | ↓ [-4,45%] | ↓ [-21,17%] | ↓ [-21,17%] | ↓ [-13,1%] |
| Totale | 21.799 | 8.352 | | 23,64 | ↑ [+0,27%] | (224,81) | ↓ [-2,29%] | (224,81) | ↓ [-2,29%] | 474,03 | ↑ [+5,67%] | ↓ [-3,77%] | ↓ [-12,6%] | ↓ [-12,62%] | ↑ [+11,6%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - AZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

| Zona geografica | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | |
|-------------------|--------------|--------------|-----|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) |
| Asia | 476 | 148 | 4% | 0,20 | ↑ [+0,13%] | (10,03) | ↓ [-5,28%] | (10,03) | ↓ [-5,28%] | 4,45 | ↑ [+2,68%] | ↓ [-4,30%] | ↓ [-16,6%] | ↓ [-16,57%] | ↑ [+11,5%] |
| Mercati emergenti | 1.092 | 402 | 12% | 1,88 | ↑ [+0,45%] | (2,94) | ↓ [-0,57%] | (2,94) | ↓ [-0,57%] | 18,87 | ↑ [+3,89%] | ↓ [-3,41%] | ↓ [-21,1%] | ↓ [-21,06%] | ↑ [+1,9%] |
| Europa | 2.737 | 772 | 23% | (3,02) | ↓ [-0,38%] | (56,68) | ↓ [-5,67%] | (56,68) | ↓ [-5,67%] | 2,45 | ↑ [+0,30%] | ↓ [-3,60%] | ↓ [-17,1%] | ↓ [-17,14%] | ↑ [+23,4%] |
| Globale | 1.987 | 1.006 | 30% | 8,06 | ↑ [+0,76%] | 46,87 | ↑ [+3,96%] | 46,87 | ↑ [+3,96%] | 117,13 | ↑ [+14,22%] | ↓ [-5,98%] | ↓ [-18,9%] | ↓ [-18,87%] | ↑ [+29,4%] |
| USA | 760 | 552 | 16% | 0,29 | ↑ [+0,05%] | 2,85 | ↑ [+0,43%] | 2,85 | ↑ [+0,43%] | 32,90 | ↑ [+6,99%] | ↓ [-7,83%] | ↓ [-17,9%] | ↓ [-17,89%] | ↑ [+35,1%] |
| Altri | 1.261 | 492 | 15% | (0,42) | ↓ [-0,08%] | (7,99) | ↓ [-1,30%] | (7,99) | ↓ [-1,30%] | 90,97 | ↑ [+21,05%] | ↓ [-6,67%] | ↓ [-18,59%] | ↓ [-18,59%] | ↑ [+21,0%] |
| Totale | 8.313 | 3.372 | | 6,99 | ↑ [+0,20%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | 266,77 | ↑ [+8,37%] | ↓ [-5,48%] | ↓ [-18,4%] | ↓ [-18,42%] | ↑ [+22,4%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - AZIONARI GESTIONE ATTIVA vs PASSIVA

| Tipologia | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | |
|---------------|--------------|--------------|-----|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) |
| Attivo | 7.032 | 2.466 | 73% | 3,48 | ↑ [+0,13%] | (73,90) | ↓ [-2,32%] | (73,90) | ↓ [-2,32%] | 162,02 | ↑ [+6,49%] | ↓ [-5,36%] | ↓ [-20,1%] | ↓ [-20,12%] | ↑ [+20,8%] |
| Passivo | 1.281 | 906 | 27% | 3,51 | ↑ [+0,37%] | 45,99 | ↑ [+4,66%] | 45,99 | ↑ [+4,66%] | 104,75 | ↑ [+15,22%] | ↓ [-5,82%] | ↓ [-12,94%] | ↓ [-12,94%] | ↑ [+28,3%] |
| Totale | 8.313 | 3.372 | | 6,99 | ↑ [+0,20%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | 266,77 | ↑ [+8,37%] | ↓ [-5,48%] | ↓ [-18,4%] | ↓ [-18,42%] | ↑ [+22,4%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - AZIONARI LARGE / BLEND / SMALL CAP

| Capitalizzazione | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | |
|------------------|--------------|--------------|-----|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) |
| Large Cap | 4.500 | 2.003 | 59% | 4,91 | ↑ [+0,23%] | 17,43 | ↑ [+0,74%] | 17,43 | ↑ [+0,74%] | 139,23 | ↑ [+8,00%] | ↓ [-5,64%] | ↓ [-16,2%] | ↓ [-16,16%] | ↑ [+28,1%] |
| Small Cap | 672 | 140 | 4% | 0,21 | ↑ [+0,14%] | (19,39) | ↓ [-9,45%] | (19,39) | ↓ [-9,45%] | 4,78 | ↑ [+2,95%] | ↓ [-4,40%] | ↓ [-22,3%] | ↓ [-22,27%] | ↑ [+23,5%] |
| Blend | 3.141 | 1.229 | 36% | 1,87 | ↑ [+0,14%] | (25,95) | ↓ [-1,63%] | (25,95) | ↓ [-1,63%] | 122,75 | ↑ [+9,56%] | ↓ [-5,35%] | ↓ [-21,29%] | ↓ [-21,29%] | ↑ [+14,7%] |
| Totale | 8.313 | 3.372 | | 6,99 | ↑ [+0,20%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | (27,91) | ↓ [-0,67%] | 266,77 | ↑ [+8,37%] | ↓ [-5,48%] | ↓ [-18,4%] | ↓ [-18,42%] | ↑ [+22,4%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022



FLUSSI DI RACCOLTA - AZIONARI INVESTIMENTI ESG

| Strategia | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|---------------|--------------|--------------|-----|------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|---|------------------|---|-----------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| ESG | 3.292 | 1.610 | 48% | 2,66 ↑ | [+0,16%] | (17,10) ↓ | [-0,98%] | (17,10) ↓ | [-0,98%] | 185,51 ↑ | [+26,91%] | ↓ | [-4,44%] | ↓ | [-6,5%] | ↓ | [-6,52%] | ↑ | [+125,6%] |
| NON-ESG | 5.021 | 1.762 | 52% | 4,33 ↑ | [+0,23%] | (10,81) ↓ | [-0,45%] | (10,81) ↓ | [-0,45%] | 81,26 ↑ | [+3,26%] | ↓ | [-6,42%] | ↓ | [-26,96%] | ↓ | [-26,96%] | ↓ | [-6,0%] |
| Totale | 8.313 | 3.372 | | 6,99 | [+0,20%] | (27,91) | [-0,67%] | (27,91) | [-0,67%] | 266,77 | [+8,37%] | | [-5,48%] | | [-18,4%] | | [-18,42%] | | [+22,4%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - AZIONARI INVESTIMENTI TEMATICI

| Tematica | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|---|------------|-------------|-----|------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|---|------------------|---|-----------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| Azione Climatica | 166 | 51,2 | 18% | 0,85 ↑ | [+1,58%] | 5,63 ↑ | [+10,10%] | 5,63 ↑ | [+10,10%] | 17,97 ↑ | [+61,26%] | ↓ | [-5,68%] | ↓ | [-18,2%] | ↓ | [-18,21%] | ↑ | [+28,8%] |
| Benessere della popolazione / Stili di vita | 45 | 7 | 2% | 0,05 ↑ | [+0,66%] | (0,95) ↓ | [-10,16%] | (0,96) ↓ | [-10,16%] | 2,72 ↑ | [+50,04%] | ↓ | [-4,52%] | ↓ | [-16,7%] | ↓ | [-16,71%] | ↑ | [+23,7%] |
| Big Data / Intelligenza artificiale | 29 | 11 | 4% | 0,00 ↑ | [+0,01%] | (0,03) ↓ | [-0,19%] | (0,03) ↓ | [-0,19%] | 2,98 ↑ | [+26,35%] | ↓ | [-7,83%] | ↓ | [-36,3%] | ↓ | [-36,35%] | ↑ | [+22,6%] |
| Food | 22 | 9 | 3% | 0,01 ↑ | [+0,13%] | 2,10 ↑ | [+27,29%] | 2,10 ↑ | [+27,29%] | 2,74 ↑ | [+67,21%] | ↓ | [-5,36%] | ↓ | [-14,1%] | ↓ | [-14,14%] | ↑ | [+21,6%] |
| Digitalizzazione | 41 | 10 | 4% | (0,06) ↓ | [-0,57%] | (2,50) ↓ | [-14,49%] | (2,50) ↓ | [-14,49%] | 1,45 ↑ | [+9,34%] | ↓ | [-7,41%] | ↓ | [-28,6%] | ↓ | [-28,61%] | ↑ | [+2,2%] |
| Disruption | 59 | 17 | 6% | (0,09) ↓ | [-0,46%] | (2,36) ↓ | [-8,72%] | (2,36) ↓ | [-8,72%] | 5,07 ↑ | [+27,05%] | ↓ | [-8,28%] | ↓ | [-28,5%] | ↓ | [-28,46%] | ↑ | [+17,4%] |
| Water | 32 | 30 | 11% | 0,13 ↑ | [+0,41%] | 1,17 ↑ | [+3,35%] | 1,17 ↑ | [+3,35%] | 4,66 ↑ | [+21,76%] | ↓ | [-5,10%] | ↓ | [-18,1%] | ↓ | [-18,07%] | ↑ | [+40,8%] |
| Economia circolare | 12 | 4 | 1% | 0,07 ↑ | [+1,54%] | 1,10 ↑ | [+30,83%] | 1,10 ↑ | [+30,83%] | 1,24 ↑ | [+72,16%] | ↓ | [-5,23%] | ↓ | [-16,6%] | ↓ | [-16,55%] | ↑ | [+35,1%] |
| Energie alternative | 45 | 34 | 12% | 0,40 ↑ | [+1,11%] | 2,63 ↑ | [+7,16%] | 2,63 ↑ | [+7,16%] | 13,48 ↑ | [+66,57%] | ↓ | [-8,07%] | ↓ | [-15,3%] | ↓ | [-15,31%] | ↑ | [+14,6%] |
| Millennials | 14 | 3 | 1% | 0,01 ↑ | [+0,34%] | (0,73) ↓ | [-12,64%] | (0,73) ↓ | [-12,64%] | 1,35 ↑ | [+35,39%] | ↓ | [-6,78%] | ↓ | [-30,0%] | ↓ | [-30,04%] | ↑ | [+15,0%] |
| Multi-Tematici / Mega-Trends | 105 | 35 | 13% | 0,20 ↑ | [+0,53%] | 0,35 ↑ | [+0,82%] | 0,35 ↑ | [+0,82%] | 10,01 ↑ | [+40,45%] | ↓ | [-5,61%] | ↓ | [-18,6%] | ↓ | [-18,60%] | ↑ | [+33,1%] |
| Riduzione delle disuguaglianze | 28 | 6 | 2% | 0,03 ↑ | [+0,58%] | 0,57 ↑ | [+9,38%] | 0,57 ↑ | [+9,38%] | 0,65 ↑ | [+13,44%] | ↓ | [-5,78%] | ↓ | [-17,4%] | ↓ | [-17,39%] | ↑ | [+13,1%] |
| Robotica / Automazione | 15 | 14 | 5% | (0,08) ↓ | [-0,52%] | (1,15) ↓ | [-5,27%] | (1,15) ↓ | [-5,27%] | 0,04 ↑ | [+0,21%] | ↓ | [-6,62%] | ↓ | [-30,0%] | ↓ | [-29,97%] | ↑ | [+27,0%] |
| Sicurezza | 10 | 12 | 4% | (0,04) ↓ | [-0,35%] | (0,48) ↓ | [-2,90%] | (0,48) ↓ | [-2,90%] | 1,95 ↑ | [+17,33%] | ↓ | [-6,89%] | ↓ | [-27,3%] | ↓ | [-27,35%] | ↑ | [+29,6%] |
| Smart City / Urbanizzazione | 83 | 31 | 11% | 0,03 ↑ | [+0,10%] | 5,16 ↑ | [+17,46%] | 5,16 ↑ | [+17,46%] | 5,69 ↑ | [+29,67%] | ↓ | [-5,12%] | ↓ | [-12,5%] | ↓ | [-12,54%] | ↑ | [+24,5%] |
| Invecchiamento della popolazione | 14 | 7 | 2% | (0,04) ↓ | [-0,52%] | (0,59) ↓ | [-7,09%] | (0,59) ↓ | [-7,09%] | 1,34 ↑ | [+23,80%] | ↓ | [-4,32%] | ↓ | [-14,05%] | ↓ | [-14,05%] | ↑ | [+23,1%] |
| Totale | 720 | 279 | | 1,47 | [+0,50%] | 9,92 | [+2,92%] | 9,92 | [+2,92%] | 73,33 | [+34,21%] | | [-6,19%] | | [-20,8%] | | [-20,81%] | | [+24,5%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - OBBLIGAZIONARI PER ZONA GEOGRAFICA

| Zona geografica | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|-----|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|---|------------------|---|----------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| Asia | 93 | 28 | 1% | (0,68) ↓ | [-2,42%] | (11,81) ↓ | [-26,75%] | (11,81) ↓ | [-26,75%] | 11,79 ↑ | [+36,90%] | ↑ | [+1,01%] | ↓ | [-10,5%] | ↓ | [-10,48%] | ↑ | [+1,4%] |
| Mercati emergenti | 491 | 205 | 10% | 1,88 ↑ | [+0,91%] | (44,48) ↓ | [-15,90%] | (44,48) ↓ | [-15,90%] | (8,76) ↓ | [-3,13%] | ↓ | [-0,46%] | ↓ | [-10,8%] | ↓ | [-10,77%] | ↑ | [+3,2%] |
| Europa | 1.759 | 607 | 30% | 3,81 ↑ | [+0,61%] | (14,67) ↓ | [-2,01%] | (14,67) ↓ | [-2,01%] | 33,44 ↑ | [+4,67%] | ↓ | [-0,46%] | ↓ | [-14,9%] | ↓ | [-14,93%] | ↓ | [-2,6%] |
| Globale | 1.399 | 653 | 33% | 5,89 ↑ | [+0,89%] | (77,66) ↓ | [-9,48%] | (77,66) ↓ | [-9,48%] | 14,47 ↑ | [+1,89%] | ↓ | [-0,46%] | ↓ | [-10,8%] | ↓ | [-10,81%] | ↑ | [+5,1%] |
| USA | 404 | 245 | 12% | 3,29 ↑ | [+1,32%] | 4,27 ↑ | [+1,57%] | 4,27 ↑ | [+1,57%] | 9,83 ↑ | [+3,80%] | ↓ | [-0,46%] | ↓ | [-11,4%] | ↓ | [-11,38%] | ↑ | [+1,2%] |
| Altri | 667 | 264 | 13% | 0,07 ↑ | [+0,03%] | (27,09) ↓ | [-8,36%] | (27,09) ↓ | [-8,36%] | 24,54 ↑ | [+8,81%] | ↓ | [-0,46%] | ↓ | [-10,15%] | ↓ | [-10,15%] | ↑ | [+7,6%] |
| Totale | 4.813 | 2.002 | | 14,26 | [+0,70%] | (171,44) | [-6,94%] | (171,44) | [-6,94%] | 85,30 | [+3,66%] | | [-0,46%] | | [-12,0%] | | [-12,00%] | | [+2,3%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - OBBLIGAZIONARI PER TIPO DI EMITTENTE

| Tipo di emittente | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|-----|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|---|------------------|---|----------------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| High Yield | 458 | 175 | 9% | 0,45 ↑ | [+0,25%] | (39,13) ↓ | [-15,59%] | (39,13) ↓ | [-15,59%] | 1,46 ↑ | [+0,61%] | ↓ | [-1,87%] | ↓ | [-14,6%] | ↓ | [-14,61%] | ↑ | [+4,8%] |
| Governativi | 271 | 106 | 5% | 0,10 ↑ | [+0,09%] | 3,56 ↑ | [+2,90%] | 3,56 ↑ | [+2,90%] | 5,06 ↑ | [+4,17%] | ↓ | [-3,03%] | ↓ | [-16,5%] | ↓ | [-16,46%] | ↓ | [-3,0%] |
| All maturities | 1.648 | 704 | 35% | 6,49 ↑ | [+0,90%] | (33,05) ↓ | [-3,89%] | (33,05) ↓ | [-3,89%] | 28,73 ↑ | [+3,64%] | ↓ | [-3,50%] | ↓ | [-13,3%] | ↓ | [-13,26%] | ↑ | [+4,0%] |
| Corporate | 591 | 317 | 16% | 4,62 ↑ | [+1,44%] | (5,51) ↓ | [-1,51%] | (5,51) ↓ | [-1,51%] | (4,83) ↓ | [-1,31%] | ↓ | [-2,36%] | ↓ | [-11,8%] | ↓ | [-11,80%] | ↑ | [+0,7%] |
| Altri | 1.845 | 699 | 35% | 2,60 ↑ | [+0,37%] | (97,31) ↓ | [-11,05%] | (97,31) ↓ | [-11,05%] | 54,88 ↑ | [+6,75%] | ↓ | [-1,63%] | ↓ | [-9,49%] | ↓ | [-9,49%] | ↑ | [+1,5%] |
| Totale | 4.813 | 2.002 | | 14,26 | [+0,70%] | (171,44) | [-6,94%] | (171,44) | [-6,94%] | 85,30 | [+3,66%] | | [-2,50%] | | [-12,0%] | | [-12,00%] | | [+2,3%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022



FLUSSI DI RACCOLTA - BILANCIATI

| Categoria | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|--------------|-----|------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|-----------------|----------|--------|-----------|---|-----------|---|----------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| Equilibrati | 615 | 213 | 18% | (0,07) ↓ | [-0,03%] | 6,04 ↑ | [+2,49%] | 6,04 ↑ | [+2,49%] | 27,71 ↑ | [+15,21%] | ↓ | [-4,43%] | ↓ | [-14,7%] | ↓ | [-14,72%] | ↑ | [+18,0%] |
| Flessibili | 2.505 | 631 | 52% | (0,74) ↓ | [-0,11%] | (9,78) ↓ | [-1,31%] | (9,78) ↓ | [-1,31%] | 52,54 ↑ | [+8,39%] | ↓ | [-3,17%] | ↓ | [-14,0%] | ↓ | [-14,00%] | ↑ | [+10,5%] |
| Aggressivi | 574 | 134 | 11% | 0,34 ↑ | [+0,25%] | 5,60 ↑ | [+3,97%] | 5,60 ↑ | [+3,97%] | 10,56 ↑ | [+10,43%] | ↓ | [-3,72%] | ↓ | [-8,9%] | ↓ | [-8,91%] | ↑ | [+28,9%] |
| Prudenti | 759 | 209 | 17% | (0,71) ↓ | [-0,33%] | (8,33) ↓ | [-3,36%] | (8,33) ↓ | [-3,36%] | 2,03 ↑ | [+0,86%] | ↓ | [-2,19%] | ↓ | [-12,1%] | ↓ | [-12,13%] | ↑ | [+4,4%] |
| Fondi a scadenza | 562 | 19 | 2% | 0,18 ↑ | [+0,95%] | (1,47) ↓ | [-5,79%] | (1,47) ↓ | [-5,79%] | (4,09) ↓ | [-13,75%] | ↓ | [-3,51%] | ↓ | [-20,94%] | ↓ | [-20,94%] | ↓ | [-0,6%] |
| Totale | 5.015 | 1.206 | | (1,00) | [-0,08%] | (7,95) | [-0,57%] | (7,95) | [-0,57%] | 88,75 | [+7,56%] | | [-3,29%] | | [-13,4%] | | [-13,41%] | | [+11,8%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - SOCIETA' DI GESTIONE

| Dimensione | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|------------------|---------------|--------------|-----|------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|----------|----------------|-----------------|----------|--------|-----------|---|-----------|---|----------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| Globale | 9.269 | 5.775 | 69% | 21,74 ↑ | [+0,36%] | (163,11) ↓ | [-2,42%] | (163,11) ↓ | [-2,42%] | 302,36 ↑ | [+5,21%] | ↓ | [-3,73%] | ↓ | [-11,9%] | ↓ | [-11,86%] | ↑ | [+10,8%] |
| Regionale | 7.559 | 2.057 | 25% | 0,11 ↑ | [+0,01%] | (73,46) ↓ | [-2,98%] | (73,46) ↓ | [-2,98%] | 131,70 ↑ | [+6,46%] | ↓ | [-3,34%] | ↓ | [-13,5%] | ↓ | [-13,53%] | ↑ | [+14,4%] |
| Locale | 4.971 | 520 | 6% | 1,78 ↑ | [+0,32%] | 11,76 ↑ | [+1,92%] | 11,76 ↑ | [+1,92%] | 39,98 ↑ | [+7,68%] | ↓ | [-5,85%] | ↓ | [-17,26%] | ↓ | [-17,26%] | ↑ | [+10,3%] |
| Totale | 21.799 | 8.352 | | 23,64 | [+0,27%] | (224,81) | [-2,29%] | (224,81) | [-2,29%] | 474,03 | [+5,67%] | | [-3,77%] | | [-12,6%] | | [-12,62%] | | [+11,6%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - FONDI DOMICILIATI IN ITALIA

| Categoria | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|-----------------------|--------------|-------------|-----|------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|-----------------|-----------|--------|-----------|---|-----------|---|----------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (Mrd €) | (% Variazione) | (% Variazione) | | | | | | | |
| Azionari | 117 | 12 | 14% | (0,01) ↓ | [-0,07%] | 0,43 ↑ | [+3,09%] | 0,43 ↑ | [+3,09%] | 0,34 ↑ | [+2,68%] | ↓ | [-6,48%] | ↓ | [-16,2%] | ↓ | [-16,17%] | ↑ | [+5,4%] |
| Obbligazionari | 203 | 22 | 25% | (0,03) ↓ | [-0,14%] | (2,55) ↓ | [-9,14%] | (2,55) ↓ | [-9,14%] | (2,33) ↓ | [-6,73%] | ↓ | [-4,73%] | ↓ | [-12,1%] | ↓ | [-12,07%] | ↓ | [-12,7%] |
| Monetari | 15 | 1 | 2% | 0,07 ↑ | [+4,54%] | (0,14) ↓ | [-7,80%] | (0,14) ↓ | [-7,80%] | 0,02 ↑ | [+1,11%] | ↓ | [-9,64%] | ↓ | [-13,5%] | ↓ | [-13,48%] | ↓ | [-10,4%] |
| Bilanciati | 624 | 46 | 53% | (0,27) ↓ | [-0,57%] | (1,32) ↓ | [-2,29%] | (1,32) ↓ | [-2,29%] | 4,77 ↑ | [+8,80%] | ↓ | [-3,97%] | ↓ | [-17,9%] | ↓ | [-17,89%] | ↓ | [-2,7%] |
| Perf. Assoluta | 29 | 1 | 1% | (0,01) ↓ | [-0,52%] | 0,03 ↑ | [+1,19%] | 0,03 ↑ | [+1,19%] | (0,06) ↓ | [-2,52%] | ↓ | [-47,06%] | ↓ | [-52,9%] | ↓ | [-52,91%] | ↓ | [-1,2%] |
| Altri | 85 | 5 | 6% | 0,00 ↑ | [+0,03%] | (0,37) ↓ | [-6,02%] | (0,37) ↓ | [-6,02%] | 0,57 ↑ | [+9,42%] | ↓ | [-1,77%] | ↓ | [-15,71%] | ↓ | [-15,71%] | ↓ | [-8,4%] |
| Totale | 1.073 | 87 | | (0,26) | [-0,28%] | (3,91) | [-3,58%] | (3,91) | [-3,58%] | 3,31 | [+2,96%] | | [-5,52%] | | [-16,8%] | | [-16,77%] | | [-5,3%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022

FLUSSI DI RACCOLTA - PER TIPOLOGIA DI INVESTITORI

| Tipologia | Numeri | AUM (Mrd €) | % | Effetto raccolta | | | | | | | | Effetto mercato | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|--------------|-----|------------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|-----------------|----------|--------|----------|---|-----------|---|----------|
| | | | | Dicembre | | 2022 | | 1 anno | | 2021 | | Dicembre | 2022 | 1 anno | 2021 | | | | |
| | | | | (Mrd €) | (% Ammontare) | (Mrd €) | (% Ammontare) | (Mrd €) | (% Ammontare) | (Mrd €) | (% Ammontare) | (% Ammontare) | | | | | | | |
| Subordinati a condizione | 17.129 | 761 | 9% | (5,78) ↓ | [-0,76%] | (60,80) ↓ | [-6,68%] | (60,80) ↓ | [-6,68%] | (9,81) ↓ | [-1,26%] | ↑ | [+0,76%] | ↓ | [-9,7%] | ↓ | [-9,71%] | ↑ | [+18,4%] |
| Istituzionali | 22.934 | 2.020 | 24% | 6,54 ↑ | [+0,32%] | (152,22) ↓ | [-6,39%] | (152,22) ↓ | [-6,39%] | (117,20) ↓ | [-5,71%] | ↓ | [-0,32%] | ↓ | [-8,8%] | ↓ | [-8,75%] | ↑ | [+21,7%] |
| Retail | 75.731 | 5.571 | 67% | 22,88 ↑ | [+0,39%] | (11,78) ↓ | [-0,18%] | (11,78) ↓ | [-0,18%] | 601,04 ↑ | [+10,85%] | ↓ | [-5,54%] | ↓ | [-14,4%] | ↓ | [-14,44%] | ↑ | [+7,0%] |
| Totale | 115.794 | 8.352 | | 23,64 | [+0,27%] | (224,81) | [-2,29%] | (224,81) | [-2,29%] | 474,03 | [+5,67%] | | [-3,77%] | | [-12,6%] | | [-12,62%] | | [+11,6%] |

Source: Quantalys - dati al 31 Dicembre 2022



METODOLOGIA

La metodologia utilizzata per l'elaborazione dei dati è interna a Quantalys. I calcoli sono effettuati da Quantalys e sono basati sui dati inviati giornalmente dalle società di gestione. Eventuali errori o omissioni sono di esclusiva responsabilità di Quantalys. Nonostante la massima cura prestata nella raccolta, nella verifica e nell'elaborazione dei dati provenienti da fonti ritenute affidabili, Quantalys non garantisce che i dati ricevuti siano accurati. I calcoli di questo studio sono al 31 dicembre 2022. Tutti i calcoli sono effettuati in euro.

Lo studio considera i fondi aperti distribuiti in Europa, esclusi i fondi dedicati, speciali, riservati, contrattuali, ecc. Il campione di riferimento risulta composto da 21.799 fondi. Per determinare la raccolta mensile di ciascun fondo vengono utilizzati i dati di AUM di inizio e fine mese di tutti i comparti e le classi del fondo. L'effetto mercato mensile viene calcolato sulla base delle performance della classe principale del fondo. Quindi, sottraendo l'effetto mercato dalla variazione degli AUM, si ottiene la stima della raccolta.

QUANTALYS



Alessia Vicario – (+39) 329 756 8478 – avicario@quantalys.it

Pietro Zanoni – (+39) 02 48 199 365 – pzanoni@quantalys.it

Fondata nel 2007 da Vincent Weil e Jean-Paul Raymond, Quantalys è una società indipendente specializzata nella fornitura di dati, nell'analisi di strumenti finanziari e nella costruzione e ottimizzazione di portafogli di investimento. Quantalys fonda il suo core business su tre principali attività: Data, Solutions e Consulting.

Per maggiori informazioni su Quantalys e la nostra ampia gamma di soluzioni e servizi: <https://quantalys.it/>.

© Quantalys 2023. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà di Quantalys; non è consentito copiarle e/o distribuirle; non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza, l'aggiornamento e la tempestività. Le informazioni qui riportate hanno carattere puramente indicativo, non costituiscono offerta al pubblico di prodotti finanziari e non possono, quindi, essere intese come consulenza, raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Quantalys non si assume alcuna responsabilità per le eventuali conseguenze derivanti da decisioni assunte o iniziative intraprese sulla base delle informazioni riportate nel presente documento.

