

La raccolta indiretta e il risparmio gestito

RACCOLTA INDIRETTA DA CLIENTELA ORDINARIA

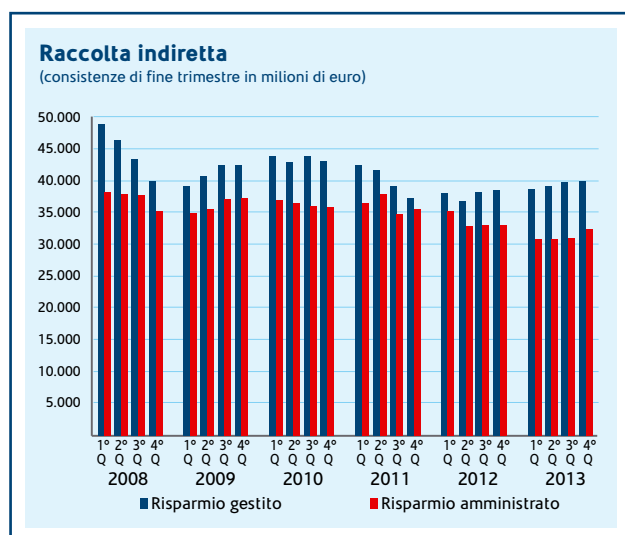
Importi in migliaia di euro	31.12.2013	Incidenza %	31.12.2012	Incidenza %	Variazioni	
					in valore	in %
In amministrazione	32.097.938	44,8%	32.058.347	45,7%	39.591	0,1%
Risparmio gestito	39.553.848	55,2%	38.106.037	54,3%	1.447.811	3,8%
Gestioni di Patrimoni Mobiliari	6.940.568	9,7%	7.744.074	11,0%	-803.506	-10,4%
di cui: GPF	1.588.871	2,2%	1.642.689	2,3%	-53.818	-3,3%
Fondi Comuni di Investimento e Sicav	20.907.196	29,2%	19.102.247	27,2%	1.804.949	9,4%
Polizze assicurative e fondi pensione	11.706.084	16,3%	11.259.716	16,1%	446.368	4,0%
di cui: Polizze assicurative	11.454.276	16,0%	11.050.312	15,7%	403.964	3,7%
Totale raccolta indiretta da clientela ordinaria	71.651.786	100,0%	70.164.384	100,0%	1.487.402	2,1%

A fine dicembre la raccolta indiretta del Gruppo UBI Banca si attestava a circa 71,7 miliardi di euro, in progressivo miglioramento nel corso dell'anno.

L'evoluzione nei dodici mesi (+1,5 miliardi; +2,1%) sintetizza un calo nel primo trimestre al quale ha fatto seguito un recupero, intensificatosi tra settembre e dicembre, in virtù del deciso miglioramento in atto sui mercati finanziari.

Come si evince anche dal grafico, la raccolta indiretta è stata sostenuta pressoché integralmente dal settore del risparmio gestito, in costante crescita a 39,6 miliardi (+1,45 miliardi; +3,8%), equivalenti al 55,2% dell'aggregato totale. Il recupero è stato trainato dai Fondi Comuni di Investimento e Sicav che hanno raggiunto i 20,9 miliardi (+1,8 miliardi; +9,4%).

A tale risultato hanno contribuito in misura significativa i positivi esiti del collocamento (complessivamente oltre 3,1 miliardi nei dodici mesi) delle Sicav di UBI Pramerica (Global Dynamic Allocation – classe A, High Yield Bond, Protezione Mercati Emergenti, Global Dynamic Allocation – classe B, Multiasset Europe 50 – classe A).



Al favorevole trend del risparmio gestito hanno concorso anche le Polizze assicurative e fondi pensione, pari a 11,7 miliardi (+0,4 miliardi; +4%), mentre le Gestioni di Patrimoni Mobiliari hanno evidenziato una flessione a 6,9 miliardi (-0,8 miliardi; -10,4%), prevalentemente riconducibile alla cessione di BDG avvenuta a fine novembre.

Lo stock della **raccolta in amministrazione** è rimasto stabile a 32,1 miliardi (+40 milioni; +0,1%), ma incorpora due trend contrapposti:

- una flessione di 1,8 miliardi nel primo semestre – essenzialmente concentrata tra gennaio e marzo – che ha risentito anche delle scelte operate dalla clientela in termini di riallocazione degli investimenti verso forme di raccolta diretta (prestiti obbligazionari), ma soprattutto verso prodotti di risparmio gestito⁵;
- un recupero nel secondo semestre, favorito dalla ripresa delle quotazioni, che è andato sostanzialmente a controbilanciare ulteriori movimenti di ricomposizione dei portafogli della clientela verso strumenti di risparmio gestito e, in misura minore, verso emissioni obbligazionarie di UBI Banca.

Con riferimento al settore dei Fondi Comuni e Sicav, a fine 2013 i dati di Assogestioni⁶ relativi alle Società di Gestione del Risparmio del Gruppo UBI Banca segnalavano in termini di **PATRIMONIO GESTITO**⁷:

- una raccolta netta positiva nei dodici mesi per 380,1 milioni di euro, corrispondenti al 2,2% del patrimonio gestito a fine 2012 (a livello di sistema la raccolta netta è stata invece positiva per 46,5 miliardi, corrispondenti al 9,7% del patrimonio gestito a fine 2012);
- un aumento del patrimonio nei dodici mesi (+0,8 miliardi; +4,6%) che si raffronta con un'analoga tendenza a livello di sistema (+76,4 miliardi; +15,9%);
- un patrimonio di 18,5 miliardi, che colloca il Gruppo

⁵ La flessione intervenuta nel primo trimestre (-1,5 miliardi), in particolare, va letta in stretta correlazione con il termine ad inizio aprile della sottoscrizione della Sicav High Yield Bond (+1,2 miliardi) per la quale la liquidità era stata ottenuta prevalentemente mediante lo smobilizzo/scadenza di forme di raccolta amministrata.

⁶ "Mappa trimestrale del Risparmio Gestito – 4° Trimestre 2013", febbraio 2014.

⁷ Nell'ambito delle rilevazioni periodiche effettuate da Assogestioni, a partire da giugno 2012 il dato del risparmio gestito riferito al Gruppo UBI Banca include, in considerazione della loro natura, anche le deleghe di gestione a Pramerica Financial – marchio utilizzato da Prudential Financial Inc. (USA) – partner di UBI Banca per il tramite di UBI Pramerica SGR (al 31 dicembre 2013 4,7 miliardi di Fondi Comuni e Sicav, dei quali 1,6 miliardi azionari e 3,1 miliardi obbligazionari). Tale esposizione garantisce una più coerente rappresentazione delle effettive consistenze patrimoniali del Gruppo UBI Banca.

all'ottavo posto tra gli operatori del settore con una quota di mercato in flessione al 3,31% (3,67% a fine 2012).

Va tuttavia ricordato che il campione Assogestioni rappresentativo del sistema include anche operatori non bancari; ne derivano pertanto quote di mercato per il Gruppo UBI Banca nel settore del risparmio gestito fisiologicamente inferiori a quelle espresse con riferimento a raccolta diretta, impieghi e sportelli. Limitando l'analisi alle sole società bancarie la quota di mercato del Gruppo al 31 dicembre 2013 risulta pari al 5,33% (5,87% a fine 2012), con UBI Banca stabilmente al quarto posto tra gli operatori del settore.

I dati riepilogativi esposti in tabella confermano l'approccio prudenziale della clientela del Gruppo, evidenziando:

- un'incidenza delle categorie di fondi meno rischiose (fondi di liquidità e obbligazionari) in diminuzione ma sempre elevata, complessivamente pari al 66,5% del totale a fronte del 53,4% per il sistema. Nel caso di UBI Banca la significativa riduzione della componente obbligazionaria riflette un calo del 7,9% dei relativi stock, in contrapposizione al +8,2% registrato dal sistema;
- una maggiore incidenza dei fondi bilanciati – saliti dal 7,2% al 16,6% – rispetto al dato medio di Assogestioni, da correlarsi anche al positivo accoglimento di alcune delle nuove Sicav collocate;

- un'incidenza dei fondi azionari sostanzialmente stabile, ma costantemente inferiore al campione di riferimento (13,1% rispetto al 21,6%);
- un modesto incremento dei fondi flessibili a fronte di una dinamica di sistema decisamente più sostenuta;
- nessun investimento in fondi hedge (1,1% l'incidenza di questi ultimi a fine anno per il campione di riferimento).

Per quanto riguarda infine il **PATRIMONIO GESTITO AL NETTO DEI FONDI DI GRUPPO** – che include le gestione collettive e le gestioni di portafoglio – a fine anno il Gruppo UBI Banca si posizionava all'ottavo posto – settimo tra i gruppi italiani – con un patrimonio pari a 29 miliardi – dei quali 6,3 miliardi riferibili a clientela istituzionale – ed una quota di mercato del 2,32%, in marginale flessione rispetto al 2,44% di fine 2012.

Circoscrivendo l'analisi alle sole società bancarie, la quota di mercato del Gruppo UBI Banca al 31 dicembre 2013 si attestava al 4,86% (5,11% a fine 2012), collocando il Gruppo al quarto posto tra gli operatori del settore.

PATRIMONIO GESTITO DEI FONDI (incluso, per il Gruppo UBI Banca, lo stock dato in delega)

Gruppo UBI Banca Importi in milioni di euro	31.12.2013	Incidenza %	31.12.2012	Incidenza %	Variazioni	
					in valore	in %
Azionari	2.433	13,1%	2.276	12,9%	157	6,9%
Bilanciati	3.067	16,6%	1.270	7,2%	1.797	141,5%
Obbligazionari	10.414	56,3%	11.309	63,9%	-895	-7,9%
Fondi di liquidità	1.885	10,2%	2.214	12,5%	-329	-14,9%
Flessibili	707	3,8%	615	3,5%	92	15,0%
TOTALE (a)	18.506	100,0%	17.684	100,0%	822	4,6%

Sistema Importi in milioni di euro	31.12.2013	Incidenza %	31.12.2012	Incidenza %	Variazioni	
					in valore	in %
Azionari	120.598	21,6%	99.182	20,6%	21.416	21,6%
Bilanciati	29.416	5,3%	20.726	4,3%	8.690	41,9%
Obbligazionari	269.064	48,2%	248.706	51,6%	20.358	8,2%
Fondi di liquidità	29.110	5,2%	32.425	6,7%	-3.315	-10,2%
Flessibili	99.552	17,8%	67.539	14,0%	32.013	47,4%
Fondi hedge	6.170	1,1%	7.088	1,5%	-918	-13,0%
Non classificati	4.384	0,8%	6.232	1,3%	-1.848	-29,7%
TOTALE (b)	558.294	100,0%	481.898	100,0%	76.396	15,9%
QUOTA DI MERCATO DEL GRUPPO UBI BANCA (a)/(b)	3,31%		3,67%			
QUOTA DI MERCATO DEL GRUPPO UBI BANCA CONSIDERANDO LE SOLE SOCIETA' BANCARIE	5,33%		5,87%			