



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Trend Mensile sui Fondi Aperti

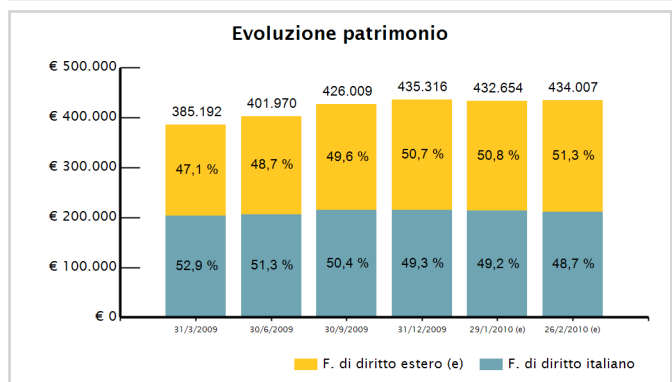
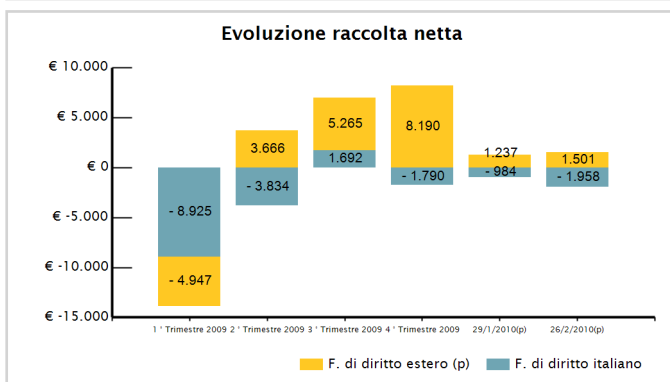
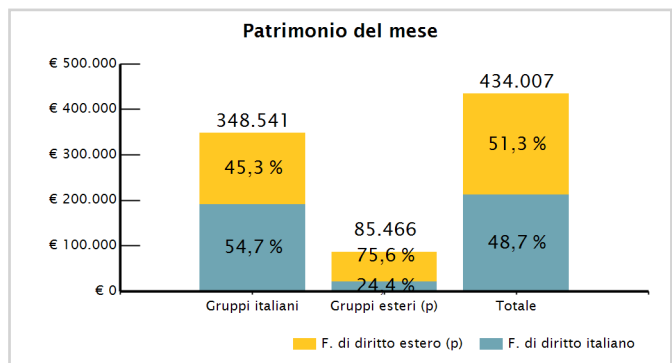
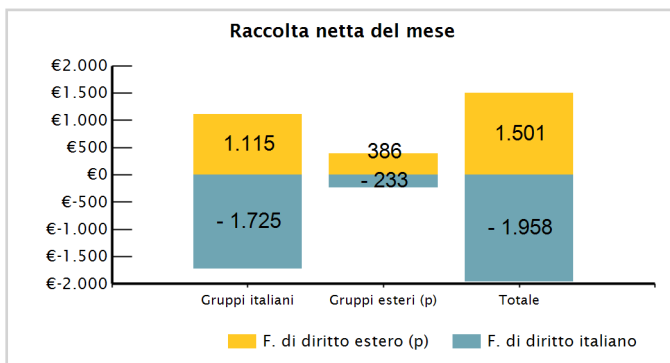
febbraio 2010

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	febbraio 10	gennaio 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	- 232	148	- 84
BILANCIATI	535	414	949
OBBLIGAZIONARI	1.097	842	1.939
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.396	- 1.658	- 4.054
FLESSIBILI	541	932	1.473
FONDI HEDGE	- 1	- 425	- 427
FONDI APERTI	- 411	720	309
FONDI RISERVATI	- 44	- 41	- 85
FONDI HEDGE	- 1	- 425	- 427
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 1.958	- 984	- 2.941
Gruppi italiani	- 1.725	- 775	- 2.500
Gruppi esteri	- 233	- 208	- 441
FONDI DI DIRITTO ESTERO	1.501	1.237	2.738
Gruppi italiani	1.115	1.445	2.560
Gruppi esteri	386	- 208	178
GRUPPI ITALIANI	- 610	670	60
GRUPPI ESTERI	154	- 417	- 263
Totale	- 456	253	- 203

PATRIMONIO

febbraio 2010		gennaio 2010	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
91.257	21,0%	90.418	20,9%
17.946	4,1%	17.310	4,0%
169.175	39,0%	167.446	38,7%
82.893	19,1%	85.233	19,7%
58.487	13,5%	57.840	13,4%
14.249	3,3%	14.407	3,3%
416.672	96,0%	415.116	95,9%
3.087	0,7%	3.131	0,7%
14.249	3,3%	14.407	3,3%
211.437	48,7%	213.059	49,2%
190.564	43,9%	191.902	44,4%
20.873	4,8%	21.157	4,9%
222.570	51,3%	219.595	50,8%
157.977	36,4%	155.918	36,0%
64.593	14,9%	63.677	14,7%
348.541	80,3%	347.820	80,4%
85.466	19,7%	84.834	19,6%
434.007	100,0%	432.654	100,0%



(*) Dati al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.

(p) Dati parziali. Cfr. nota metodologica.

(e) Dati parzialmente stimati. Cfr. nota metodologica.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Tav. 2 DETTAGLIO PER CATEGORIA

	Raccolta netta			Numero Fondi		Patrimonio	
	febbraio 2010	gennaio 2010	DA INIZIO ANNO	febbraio 2010		febbraio 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	- 232	148	- 84	1.439	42,2%	91.257	21,0%
AZ. ITALIA	- 23	- 29	- 52	59	1,7%	5.546	1,3%
AZ. AREA EURO	- 31	- 16	- 47	89	2,6%	4.275	1,0%
AZ. EUROPA	- 288	- 94	- 382	228	6,7%	20.704	4,8%
AZ. AMERICA	97	117	214	160	4,7%	14.384	3,3%
AZ. PACIFICO	2	- 8	- 6	156	4,6%	10.305	2,4%
AZ. PAESI EMERGENTI	178	163	340	164	4,8%	14.217	3,3%
AZ. PAESE	- 44	17	- 27	154	4,5%	4.036	0,9%
AZ. INTERNAZIONALI	- 45	- 45	- 90	176	5,2%	10.063	2,3%
AZ. ENERGIA E M.P.	1	14	14	44	1,3%	1.373	0,3%
AZ. INDUSTRIA	- 2	1	- 1	4	0,1%	32	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	2	5	7	15	0,4%	139	0,0%
AZ. SALUTE	4	4	8	21	0,6%	337	0,1%
AZ. FINANZA	- 2	1	- 2	15	0,4%	732	0,2%
AZ. INFORMATICA	- 3	0	- 2	17	0,5%	754	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	4	5	10	10	0,3%	71	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	5	5	11	9	0,3%	354	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	5	12	16	63	1,8%	1.967	0,5%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 90	- 4	- 94	55	1,6%	1.968	0,5%
BILANCIATI	535	414	949	196	5,7%	17.946	4,1%
BILANCIATI AZIONARI	47	34	82	29	0,9%	814	0,2%
BILANCIATI	19	75	93	104	3,0%	8.857	2,0%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	469	305	774	63	1,8%	8.275	1,9%
OBBLIGAZIONARI	1.097	842	1.939	909	26,6%	169.175	39,0%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 954	- 757	- 1.711	85	2,5%	54.428	12,5%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 134	- 181	- 315	168	4,9%	34.618	8,0%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	204	377	582	66	1,9%	13.231	3,0%
OBBL. EURO HIGH YIELD	- 22	37	15	22	0,6%	1.718	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 7	- 14	- 22	8	0,2%	392	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	41	20	60	29	0,9%	1.050	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	224	- 12	212	9	0,3%	628	0,1%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	- 2	10	8	9	0,3%	290	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	70	12	82	70	2,1%	4.032	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	2	5	7	9	0,3%	179	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	30	91	120	20	0,6%	1.467	0,3%
OBBL. YEN	60	4	64	9	0,3%	408	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	178	158	335	68	2,0%	3.898	0,9%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	309	77	387	188	5,5%	21.188	4,9%
OBBL. MISTI	61	145	206	55	1,6%	14.307	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	1.038	869	1.907	94	2,8%	17.343	4,0%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.396	- 1.658	- 4.054	156	4,6%	82.893	19,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 2.394	- 1.648	- 4.042	123	3,6%	81.921	18,9%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	0	- 8	- 9	19	0,6%	841	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	17	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	- 2	- 1	- 3	13	0,4%	115	0,0%
FLESSIBILI	541	932	1.473	499	14,6%	58.487	13,5%
FONDI HEDGE	- 1	- 425	- 427	212	6,2%	14.249	3,3%
TOTALE	- 456	253	- 203	3.411	100,0%	434.007	100,0%

(*) Dati al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.

(p) Dati parziali. Cfr. nota metodologica.

(e) Dati parzialmente stimati. Cfr. nota metodologica.

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE
 Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
1 GRUPPO INTESA SANPAOLO	184,5	335	114.005	26,27%	26,3%
EURIZON CAPITAL	-197,7	184	79.964	18,42%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 470,6	67	52.453	12,09%	
EURIZON CAPITAL SA	332,1	82	24.646	5,68%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	- 55,2	16	1.599	0,37%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 18,1	13	734	0,17%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	14,2	6	533	0,12%	
BANCA FIDEURAM	382,2	151	34.041	7,84%	
FIDEURAM GESTIONS SA	370,1	86	22.021	5,07%	
INTERFUND SICAV	201,6	23	7.689	1,77%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	- 141,0	20	3.086	0,71%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 46,9	20	1.085	0,25%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 1,6	2	160	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-187,2	179	65.611	15,12%	41,4%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	- 61,5	108	44.042	10,15%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	- 140,9	15	18.315	4,22%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	22,2	11	1.676	0,39%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 3,6	44	1.150	0,27%	
CAPITAL ITALIA SA	- 3,3	1	429	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	-268,4	53	21.168	4,88%	46,3%
UBI PRAMERICA SGR SPA	- 331,9	32	19.651	4,53%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	67,3	15	1.123	0,26%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	- 0,4	3	286	0,07%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 3,3	3	108	0,02%	
4 GRUPPO BIPIEMME	-119,1	52	18.071	4,16%	50,4%
ANIMA SGR	- 121,9	41	17.512	4,03%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	- 0,3	7	334	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	3,1	4	225	0,05%	
5 ARCA	-329,8	38	17.228	3,97%	54,4%
ARCA SGR SPA	- 329,8	38	17.228	3,97%	
6 GRUPPO MEDIOLANUM	100,2	77	16.567	3,82%	58,2%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	96,5	53	14.425	3,32%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	4,8	22	1.896	0,44%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	- 1,1	2	247	0,06%	
7 PRIMA	-257,2	72	15.486	3,57%	61,8%
PRIMA SGR SPA	- 29,4	38	12.016	2,77%	
PRIMA FUNDS PLC	- 212,0	25	2.931	0,68%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	- 15,8	8	380	0,09%	
MONTE SICAV	0,0	1	158	0,04%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS	351,1	174	15.249	3,51%	65,3%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	90,2	23	7.239	1,67%	
PARVEST SICAV	18,8	88	3.603	0,83%	
BNP PARIBAS INSTICASH	192,0	3	2.226	0,51%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	70,9	35	1.494	0,34%	
PARWORLD SICAV	- 26,4	16	670	0,15%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	5,6	1	10	0,00%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	5	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	1	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,0	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESE)	0,0	1	0	0,00%	
9 GRUPPO AZIMUT	163,2	58	13.815	3,18%	68,5%
AZ FUND MANAGEMENT SA	186,1	35	10.848	2,50%	
AZIMUT SGR SPA	- 44,5	19	1.901	0,44%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	20,3	3	999	0,23%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	1,3	1	67	0,02%	
10 GRUPPO GENERALI	60,6	76	13.331	3,07%	71,5%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 11,4	9	4.792	1,10%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

(Segue)

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
BG SELECTION SICAV	82,0	24	3.375	0,78%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	28,5	19	3.036	0,70%	
BG SICAV	- 23,2	13	909	0,21%	
BG SGR SPA	- 19,0	3	651	0,15%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	0,2	2	273	0,06%	
VOBA FUND SICAV	3,5	2	222	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	73	0,02%	
11 AMUNDI GROUP	-29,4	245	11.225	2,59%	74,1%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 121,2	65	6.574	1,51%	
CAAM FUNDS	64,2	68	2.044	0,47%	
SGAM FUND SICAV	- 8,2	53	1.307	0,30%	
AMUNDI	- 32,9	35	577	0,13%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	71,7	10	436	0,10%	
CPR ASSET MANAGEMENT	3,5	9	131	0,03%	
SOCIETE GENERALE GESTION	- 5,4	4	97	0,02%	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	- 1,1	1	58	0,01%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	14,1	132	11.147	2,57%	76,7%
JPMORGAN FUNDS	- 40,6	90	5.097	1,17%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	36,3	33	3.277	0,76%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	18,5	4	2.737	0,63%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	25	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	- 0,1	3	11	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	64,4	33	9.165	2,11%	78,8%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	61,3	15	5.218	1,20%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3,1	18	3.947	0,91%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-97,1	60	8.250	1,90%	80,7%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	- 88,2	31	7.201	1,66%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	2,7	10	819	0,19%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 7,2	17	140	0,03%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 1,6	1	78	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	- 2,9	1	11	0,00%	
15 ALLIANZ	-177,6	38	7.340	1,69%	82,4%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 189,0	22	6.275	1,45%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	18,0	8	778	0,18%	
INVESTITORI SGR SPA	- 5,5	4	180	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	- 1,1	4	107	0,02%	
16 KAIROS PARTNERS	31,1	32	4.017	0,93%	83,3%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	24,4	10	1.778	0,41%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	9,8	18	1.738	0,40%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 3,1	4	500	0,12%	
17 BANCA CARIGE	29,7	16	3.771	0,87%	84,2%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	29,7	16	3.771	0,87%	
18 ERSEL	58,5	42	3.589	0,83%	85,0%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	30,0	18	2.122	0,49%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	26,7	13	771	0,18%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	1,8	11	695	0,16%	
19 GR. DEUTSCHE BANK	29,7	122	3.502	0,81%	85,8%
DWS INVESTMENTS	29,7	120	3.502	0,81%	
DWS INVEST SICAV	26,2	49	2.599	0,60%	
DWS INVESTMENT SA	- 10,2	26	620	0,14%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	2,2	2	147	0,03%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	11,4	35	122	0,03%	
DWS FLEXPROFIT	- 0,3	7	13	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,4	1	1	0,00%	
RREEF	0,0	2	0	0,00%	
RREEF SICAV	0,0	2	0	0,00%	
20 ICCREA	-22,2	15	3.296	0,76%	86,6%
AUREO GESTIONI SGR SPA	- 22,2	15	3.296	0,76%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

(Segue)

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
21 POSTE ITALIANE	41,9	11	2.986	0,69%	87,3%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	41,9	11	2.986	0,69%	
22 FONDACO	-42,6	11	2.820	0,65%	87,9%
FONDACO SA	0,0	7	1.858	0,43%	
FONDACO SGR SPA	-42,6	4	962	0,22%	
23 CREDIT SUISSE	15,3	102	2.400	0,55%	88,5%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	-5,6	33	753	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	24,8	29	587	0,14%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	10,2	22	505	0,12%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	-7,6	1	247	0,06%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMPANY	0,4	10	171	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	-7,0	5	135	0,03%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,2	2	3	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	-11,0	35	2.163	0,50%	89,0%
SELLA GESTIONI SGR SPA	-10,3	18	1.928	0,44%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	1,5	6	194	0,04%	
SELLA SICAV LUX	-2,0	9	29	0,01%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,1	2	12	0,00%	
25 BANCA ESPERIA	-25,2	31	1.961	0,45%	89,4%
DUEMME SICAV	1,2	17	1.531	0,35%	
DUEMME SGR SPA	-26,3	13	421	0,10%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	40,4	52	1.782	0,41%	89,8%
SYMPHONIA SGR SPA	45,1	32	1.039	0,24%	
SYMPHONIA SICAV	-7,5	13	649	0,15%	
SYMPHONIA MULTISICAV	2,8	7	94	0,02%	
27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-33,9	13	1.488	0,34%	90,2%
OPTIMA SGR SPA	-33,9	13	1.488	0,34%	
28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	-54,4	23	1.403	0,32%	90,5%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	-53,9	18	1.319	0,30%	
SSGA FIXED INCOME PLC	0,0	2	38	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	-1,2	1	32	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	0,7	2	14	0,00%	
29 VEGAGEST	-17,2	28	1.091	0,25%	90,8%
VEGAGEST SGR SPA	-17,2	28	1.091	0,25%	
30 BANCA FINNAT EURAMERICA	12,8	13	913	0,21%	91,0%
NEW MILLENNIUM SICAV	12,8	13	913	0,21%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	29,2	16	895	0,21%	91,2%
LEONARDO INVEST SICAV	43,3	9	572	0,13%	
LEONARDO SGR SPA	-11,0	5	172	0,04%	
LEONARDO INGENIA SICAV	-3,1	2	152	0,03%	
32 HEDGE INVEST	27,7	10	664	0,15%	91,3%
HEDGE INVEST SGR SPA	27,7	10	664	0,15%	
33 BANCA DEL CERESIO	3,3	2	593	0,14%	91,5%
GLOBAL SELECTION SGR	3,3	2	593	0,14%	
34 BANCHE DELLE MARCHE	-9,8	13	586	0,13%	91,6%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONNE INTERNATIONALE LUX	-9,8	13	586	0,13%	
35 CONSULTINVEST	-1,1	13	561	0,13%	91,7%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-1,1	13	561	0,13%	
36 ING DIRECT	4,3	14	469	0,11%	91,8%
ING DIRECT SICAV	4,3	14	469	0,11%	
37 NEXTAM PARTNERS	-8,0	24	419	0,10%	91,9%
NEXTAM PARTNERS SICAV	-0,3	15	293	0,07%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-7,7	8	107	0,02%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	19	0,00%	
38 GRUPPO FONDARIA - SAI	-73,2	15	365	0,08%	92,0%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-73,2	15	365	0,08%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

(Segue)

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
39 ETICA	8,8	4	336	0,08%	92,1%
ETICA SGR SPA	8,8	4	336	0,08%	
40 UNIPOL	-0,9	10	292	0,07%	92,2%
UNIPOL FONDI LTD	-0,9	10	292	0,07%	
41 UBS	0,0	5	279	0,06%	92,2%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	0,0	5	279	0,06%	
42 SOPRARNO	28,5	10	235	0,05%	92,3%
SOPRARNO SGR SPA	28,5	10	235	0,05%	
43 ALBERTINI SYZ	-7,3	3	218	0,05%	92,3%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-7,3	3	218	0,05%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	9,1	9	202	0,05%	92,4%
BPVI FONDI SGR SPA	9,1	9	202	0,05%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-1,9	11	176	0,04%	92,4%
MC GESTIONI SGR SPA	-1,9	11	176	0,04%	
46 PFM	-0,1	10	144	0,03%	92,5%
ZENIT SGR SPA	0,1	6	109	0,03%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	-0,4	2	25	0,01%	
DIAMAN SICAV	0,1	2	11	0,00%	
47 AGORA	1,7	5	116	0,03%	92,5%
AGORA INVESTMENTS SGR	1,7	5	116	0,03%	
48 BANCA PROFILO	5,3	2	58	0,01%	92,5%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	5,3	2	58	0,01%	
49 REALI	1,0	5	41	0,01%	92,5%
GESTI-RE SGR SPA	1,0	5	41	0,01%	
50 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	-0,1	2	38	0,01%	92,5%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	-0,1	2	38	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	25	0,01%	92,5%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	25	0,01%	
52 ALPI	2,4	2	24	0,01%	92,5%
ALPI FONDI SGR SPA	2,4	2	24	0,01%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	0,6	2	16	0,00%	92,5%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	0,6	2	16	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	-1,0	1	11	0,00%	92,5%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	-1,0	1	11	0,00%	
55 NORDEST	-0,2	1	9	0,00%	92,5%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,2	1	9	0,00%	
56 ALTRI GRUPPI (*)	ND	1.052	32.398	7,46%	100,0%
TOTALE	-456,4	3.411	434.007	100,00%	100,0%

(*) Dati al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.

(**) Per motivi indipendenti da Assogestioni, i dati delle seguenti società sono aggiornati al 23, 24 o 25 febbraio 2010: EURIZON CAPITAL SGR SPA; EPSILON ASSOCIATI SGR; PRIMA SGR SPA; FONDI ALLEANZA SGR; BG SGR SPA.

(*) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(*) Per le Società per cui non è disponibile il dato del mese, è stato stimato il valore del patrimonio ed è stata posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 4 ALTRI GRUPPI: DETTAGLIO VOCE (*)

Gruppi ordinati per nome

1 ALLIANZ	10 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	17 UBS
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	ACTIONS TECHNO MONDE	UBS (LUX) BOND SICAV
2 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES	AMERI GAN D	UBS (LUX) EQUITY SICAV
AVIVA INVESTORS	ASTORG ACTIONS EUROPE	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV
3 AXA	EURO CAPITAL DURABLE	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
AXA ROSENBERG INVESTMENT	EURO-GAN C	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
MANAGEMENT LTD	GAN COURT TERME	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
AXA WORLD FUNDS	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY
AXA WORLD FUNDS II	GROUPAMA CREDIT EURO CT	SA
4 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	GROUPAMA JAPON STOCK	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	MONDE GAN D	SA
WESTLB MELLON COMPASS FUND	SECURI GAN C	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT
5 DEXIA	11 HENDERSON	COMPANY SA
CLEOME INDEX	HENDERSON HORIZON FUND	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT
DEXIA ALLOCATION	12 ING GROUP	COMPANY SA
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	ING (L) INVEST SICAV	UBS MEDIUM TERM BOND FUND
DEXIA BONDS	ING (L) PATRIMONIAL SICAV	MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA EQUITIES B	ING (L) RENTANFUND SICAV	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
DEXIA EQUITIES L	ING INDEX LINKED FUND SICAV	UBS SHORT TERM INVEST FUND
DEXIA INDEX	13 INVESCO	MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA LIFE BONDS	INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT
DEXIA MONEY MARKET	INVESCO FUNDS	COMPANY SA
DEXIA QUANT	INVESCO FUNDS SERIES	
DEXIA SUSTAINABLE	INVESCO FUNDS SERIES 1-6	
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	14 MORGAN STANLEY	
6 FIDELITY INVESTMENTS	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	15 PICTET FUNDS	
FIDELITY FUNDS II SICAV	PICTET FUNDS (LUX)	
FIDELITY FUNDS SICAV	16 SCHRODERS	
7 FORTIS INVESTMENTS	SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS	
FORTIS L FUND	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION	
FORTIS PLAN	FUND	
8 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	SCHRODER SPECIAL SITUATIONS FUND	
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS	
9 GR. DEUTSCHE BANK		
DB PLATINUM		
DB PLATINUM IV		

(*) Società Associate per cui non è disponibile il dato del mese. Per tali Società viene stimato il valore del patrimonio ed è posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.



Note metodologiche del rapporto “Trend mensile sui fondi aperti”

Il nuovo rapporto sui fondi aperti ha l’obiettivo di fornire all’inizio di ogni mese (entro il 4° giorno lavorativo) un quadro più completo possibile sull’andamento dell’industria dei fondi comuni aperti in Italia.

Le nuove tavole mensili forniscono un’indicazione dei trend dell’industria, superando gran parte dei limiti derivanti dall’assenza di informazioni aggiornate per alcuni fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri. L’abitudine ormai decennale (e tipicamente italiana) di diffondere, entro pochi giorni lavorativi dal termine del mese, i dati sui fondi aperti, è infatti una prassi difficile da implementare per diversi gruppi esteri operanti in Italia, stante la loro volontà di fornire periodicamente dati sull’andamento dei fondi. La fotografia completa sui fondi aperti non è pertanto disponibile ogni mese, ma su base trimestrale. Da diversi anni infatti l’associazione ha affiancato al consueto rapporto mensile un rapporto trimestrale, denominato “Rapporto sugli OICR aperti”, che è ora inserito nella “Nuova Mappa del Risparmio Gestito”. Questo rapporto viene diffuso entro 45 giorni dalla fine di ogni trimestre e mostra, oltre alle informazioni di cui sopra, anche quelle inerenti l’industria dei fondi chiusi e le gestioni di portafoglio.

Oltre all’ampliamento del campione storico rilevato, nel nuovo rapporto mensile viene modificata la rappresentazione di alcune informazioni, al fine di rendere la lettura dei dati omogenea e coerente con le variazioni introdotte nella Nuova Mappa del Risparmio Gestito. In breve, le novità introdotte sono le seguenti:

- Informazioni più complete sull’andamento della raccolta cumulata dei fondi aperti dall’inizio dell’anno sui fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri (anche se ancora parziali) e una stima in merito all’evoluzione del patrimonio dei fondi;
- sostituzione del riparto tradizionale dei fondi tra “fondi italiani”, “fondi round-trip” e “fondi esteri” con una lettura combinata delle informazioni distinte per nazionalità di origine/riferimento del gruppo (gruppi italiani, gruppi esteri) e domicilio dei fondi (fondi di diritto italiano, fondi di diritto estero);
- eliminazione dell’evidenza della composizione sintetica del portafoglio dei fondi armonizzati di diritto italiano;
- pubblicazione, sotto il nome “Altri Gruppi Associati”, dei dati delle associate che partecipano solo trimestralmente alla rilevazione statistica e più in generale di tutte quelle società per cui non è disponibile un dato aggiornato. Indicazione di dati non disponibili (ND) per le Società che, pur partecipando mensilmente alla rilevazione, per disguidi temporanei non sono riusciti ad inviare i dati in tempo utile per la pubblicazione del rapporto. Il dettaglio di queste Società è disponibile alla tav. 4 del rapporto.

Il nuovo rapporto mensile, seppur con i limiti sopra esposti, presenta comunque un’indicazione molto importante dei flussi di raccolta di breve periodo e da inizio an-



no. Solo grazie alle modifiche effettuate, è ora possibile cogliere immediatamente, senza dover combinare le informazioni statistiche pubblicate in diversi rapporti, i trend dei fondi comuni aperti. Un settore che costituisce una parte importante dell'industria del risparmio gestito.

Tavole storiche omogenee e complete sull'industria dei fondi aperti sono in parte già disponibili nella "Nuova Mappa del Risparmio Gestito", ulteriori dati saranno pubblicati sul sito internet dell'Associazione nella sezione Dati e Pubblicazioni.

A. Oggetto dell'analisi

Il rapporto analizza i fondi e le SICAV/SICAF (OICR) di diritto italiano e estero sia armonizzati sia non armonizzati:

- Fondi aperti: per gli OICR di diritto italiano si veda il Titolo II, Capo I del DM. del 24 maggio 1999, n. 228, il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (Titolo V. Cap. III. Sez. II e III) e i loro successivi aggiornamenti; per gli OICR di diritto estero la direttiva comunitaria e le disposizioni del paese d'origine;
- Fondi riservati: per gli OICR di diritto italiano si veda l'art. 15 del DM. del 24 maggio 1999, n. 228 e successivi aggiornamenti e il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (Titolo V. Cap. III. Sez. V); per gli OICR di diritto estero le disposizioni del paese d'origine;
- Fondi hedge: per gli OICR di diritto italiano si veda l'art. 16 del DM. del 24 maggio 1999, n. 228 e successivi aggiornamenti e il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (Titolo V. Cap. III. Sez. VI); per gli OICR di diritto estero le disposizioni del paese d'origine.
- Fondi di diritto italiano: fondi domiciliati in Italia
- Fondi di diritto estero: fondi domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda, Francia.

B. Tipologia di dati raccolti e periodo di riferimento

Allo scopo di rendere l'indagine congruente alla realtà italiana, il rapporto analizza tutte le attività svolte dalle società di diritto italiano, mentre per le società domiciliate all'estero, che svolgono un'attività rilevante con clienti esteri, viene indicata solo la quota parte relativa all'attività generata dalla clientela italiana.

I dati sui fondi di fondi sono inclusi nei totali, per consentire l'unificazione con gli standard europei EFAMA (European Fund and Asset Management Association); i dati pubblicati sono quindi al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti nel rapporto. Nei dati aggregati per società di promozione vengono sommati i dati relativi alle diverse tipologie di OICR istituiti, compresi i fondi di fondi che investono in OICR collegati. Ciò comporta che l'ammontare complessivo



del patrimonio di alcune società e di alcuni gruppi è incrementato per effetto della duplicazione. Anche l'ammontare relativo alla raccolta netta per singola società e gruppo è influenzato (sovrastimato o sottostimato) dall'effetto di duplicazione.

- **Raccolta Netta:** raccolta dei prodotti promossi, al netto dei rimborsi. Il dato è al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.
- **Patrimonio netto:** è composto da tutti i prodotti istituiti dalla società. Il dato è al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.
- **Numero fondi:** numero di fondi censiti alla fine del periodo di riferimento. Questo dato varia a seguito del lancio di nuovi prodotti o della cessata operatività di altri a seguito di fusioni o liquidazioni.

I dati sui flussi (raccolta netta) si riferiscono a tutto il periodo oggetto di rilevazione ovvero il mese solare, mentre i dati di *stock* (patrimonio, numero di fondi) si riferiscono alla situazione registrata alla fine del periodo oggetto di rilevazione (fine del mese). Unica eccezione è rappresentata dai fondi hedge, che effettuano quotazione mensile: di conseguenza, la situazione presentata ha un gap temporale di un mese rispetto agli altri prodotti *rolling*.

Si ricorda infine che le serie proposte possono essere oggetto di affinamento e modifica nel corso dei mesi e trimestri successivi.

C. Metodologia di integrazione dei dati rilevati trimestralmente con i dati rilevati mensilmente: costruzione della serie storica e aggiornamento delle serie

La revisione del rapporto mensile ha l'obiettivo di mostrare una fotografia il più possibile completa dell'andamento dell'industria dei fondi aperti, tramite l'uso di tutte le informazioni disponibili dall'associazione al momento della diffusione del rapporto. Data la differente periodicità temporale dei dati forniti dalle associate, si è voluto mostrare, in modo chiaro e attraverso l'introduzione di note esplicite, che il rapporto mensile fornisce dati parziali sui fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri, pur analizzando in modo completo i fondi di diritto italiano e i fondi di diritto estero promossi da gruppi italiani. Solamente per un campione di questi fondi sono infatti disponibili mensilmente dati sui flussi di raccolta e di patrimonio; per questo motivo i dati di tali fondi sono parziali, così come quelli dei relativi gruppi promotori presenti nel rapporto mensile.

A titolo indicativo mostriamo di seguito un esempio delle differenze tra i dati pubblicati nei due diversi rapporti statistici.



Tab. 1 Flussi di raccolta pubblicati nel rapporto mensile e nel rapporto trimestrale negli anni 2005 e 2006

Dati in milioni di euro	Rapporto mensile (M)	Rapporto trimestrale (T)	Delta (T-M)
I trim. 2005	1.618,1	4.440,3	2.822,3
II trim. 2005	-942,4	1.387,9	2.330,3
III trim. 2005	7.373,6	10.833,6	3.460,1
IV trim. 2005	394,2	4.665,2	4.271,1
I trim. 2006	4.244,3	8.059,5	3.815,2
II trim. 2006	-9.713,2	-7.635,8	2.077,4
III trim. 2006	-5.726,8	-4.946,7	780,1
IV trim. 2006	-6.670,4	-5.000,5	1.669,9

Al fine di fornire un quadro il più possibile completo (data anche la consuetudine e la tradizione ventennale del rapporto di inizio mese) nelle tavole mensili sono stati integrati i dati raccolti trimestralmente.

La metodologia seguita, al fine di arricchire il rapporto, non ha introdotto alcuna stima soggettiva che potesse inficiare i trend di raccolta, ma ha solo portato all'aggiornamento dei dati sul patrimonio, allo scopo di renderli più coerenti con l'andamento dei mercati finanziari alla data della rilevazione. Per quei fondi, dei quali non è disponibile il dato mensile (oltre 1.000 fondi rappresentanti circa il 7% del patrimonio dell'industria), si sono utilizzate pertanto le seguenti convenzioni:

- è stato stabilito uguale a zero il valore della raccolta di periodo;
- è stato stimato il patrimonio netto di ogni singolo fondo, partendo dall'ultimo valore di patrimonio disponibile comunicato dall'associato e correggendolo sulla base del rendimento medio registrato dalla categoria a cui il fondo appartiene. Si è convenzionalmente deciso di non stimare alcun effetto sulla raccolta, al fine di non inserire elementi di soggettività nell'analisi, sebbene sia noto che la variazione del patrimonio, tra due date, dipenda sia dal rendimento del fondo (e quindi dalla rivalutazione o dalla svalutazione delle attività finanziarie componenti lo stesso) sia dalla raccolta.

E' possibile quindi dedurre dalle considerazioni sopra esposte che la metodologia di divulgazione dei dati sui flussi di raccolta sui trend di breve periodo non è cambiata rispetto alle precedenti indagini. E' variato invece il metodo di calcolo della raccolta netta da inizio anno, per il quale viene ora riportata anche la raccolta storica di quei fondi che venivano (e continuano) ad essere censiti solo trimestralmente. Il dettaglio di come è composta la raccolta netta cumulata viene esplicitato nel grafico "Evoluzione raccolta netta", dove l'ausilio delle note agevola il lettore nel comprendere se il dato presentato è parziale (p) o meno.



A titolo esemplificativo, la raccolta da inizio anno contenuta nel rapporto di giugno 2008, diffuso il 4 luglio, è composta dalla somma delle seguenti voci:

- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di gennaio, febbraio e marzo (relativa a circa 2.500 fondi) + la raccolta dei fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri rilevati trimestralmente (circa 1.000 fondi) censiti nel solo rapporto trimestrale, ovvero raccolta pubblicata nel rapporto trimestrale sui fondi aperti (pubblicato nella sez. B della Nuova Mappa del Risparmio Gestito), salvo rettifiche;
- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di aprile (circa 2.500 fondi), salvo rettifiche;
- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di maggio 2008 (circa 2.500 fondi), salvo rettifiche;
- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di giugno 2008 (circa 2.500 fondi).

La tabella che segue mostra una timetable della diffusione dei rapporti statistici dove:

- (p): indica che il valore pubblicato è un dato parziale in quanto non si dispone di informazioni esaustive a livello mensile sul fenomeno analizzato;
- (e): indica che il valore pubblicato è un dato parzialmente stimato;
- (t): indica che il valore pubblicato è rilevato nella sua interezza;
- TM: Trend mensile sui fondi aperti;
- NMRG: Nuova Mappa del Risparmio Gestito: Sez. B. OICR aperti.

Si evidenzia infatti che il flusso di raccolta cumulato da inizio anno sarà oggetto di variazione nel mese successivo, all'uscita dell'aggiornamento del rapporto trimestrale denominato "Nuova Mappa del Risparmio Gestito".

Data di diffusione	Rapporto	Periodo di riferimento	Fondi di diritto italiano e fondi di diritto estero di gruppi italiani		Fondi di diritto estero di gruppi esteri	
			RN	PAT	RN	PAT
4/2/08	TM	Gennaio	(t)	(t)	(p)	(e)
6/3/08	TM	Febbraio	(t)	(t)	(p)	(e)
4/4/08	TM	Marzo	(t)	(t)	(p)	(e)
7/5/08	TM	Aprile	(t)	(t)	(p)	(e)
15/5/08	NMRG	1° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
6/6/08	TM	Maggio	(t)	(t)	(p)	(e)
4/7/08	TM	Giugno	(t)	(t)	(p)	(e)
6/8/08	TM	Luglio	(t)	(t)	(p)	(e)
Entro il 15/8/08*	NMRG	2° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
4/9/08	TM	Agosto	(t)	(t)	(p)	(e)
6/10/08	TM	Settembre	(t)	(t)	(p)	(e)
6/11/08	TM	Ottobre	(t)	(t)	(p)	(e)
Entro il 15/11/08	NMRG	3° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
4/12/08	TM	Novembre	(t)	(t)	(p)	(e)
8/1/09	TM	Dicembre	(t)	(t)	(p)	(e)
5/2/09	TM	Gennaio	(t)	(t)	(p)	(e)
Entro il 15/2/09	NMRG	4° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
5/3/09	TM	Febbraio	(t)	(t)	(p)	(e)

* La diffusione del rapporto potrebbe subire delle modifiche



L'utilizzo di informazioni con una serie trimestrale ha influenzato la modalità di presentazione delle informazioni, che richiedono l'aggregazione trimestrale come minimo comune denominatore per essere confrontabili. Per questa ragione le serie mensili forniranno soltanto alcuni valori sintetici e di trend di breve periodo, mentre le analisi storiche avranno come base comune il trimestre.

Tavole storiche omogenee e complete sull'industria dei fondi aperti sono in parte già disponibili nella "Nuova Mappa del Risparmio Gestito"; ulteriori informazioni saranno pubblicate sul sito internet dell'associazione nella sezione Dati e Pubblicazioni.