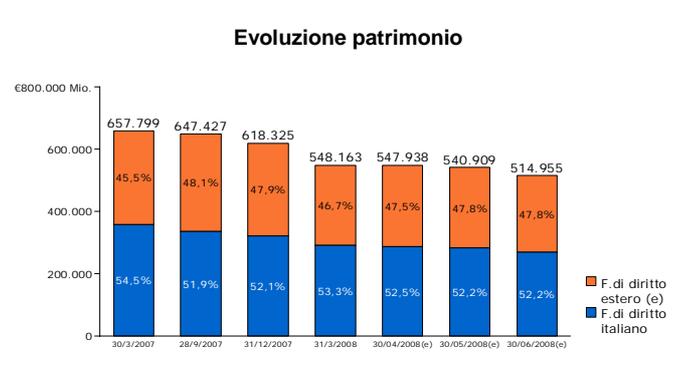
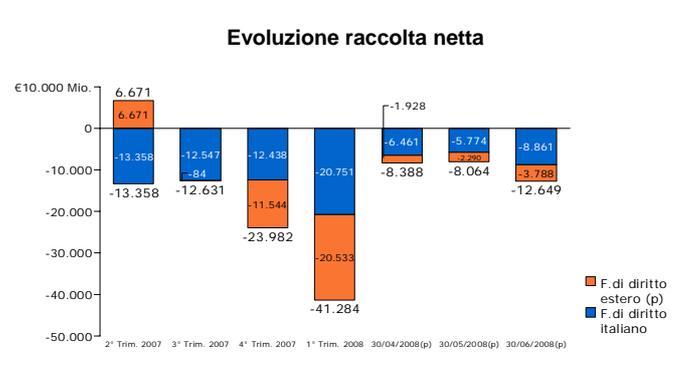
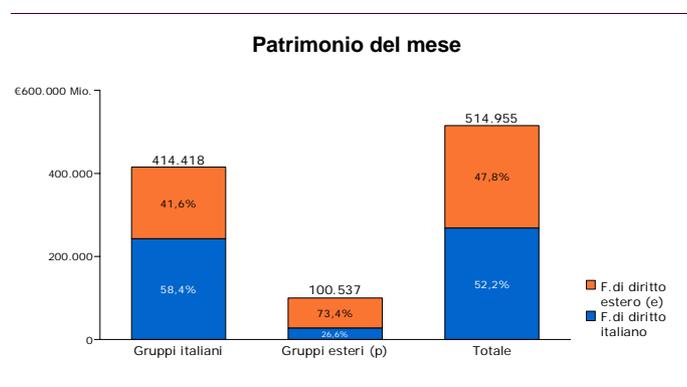
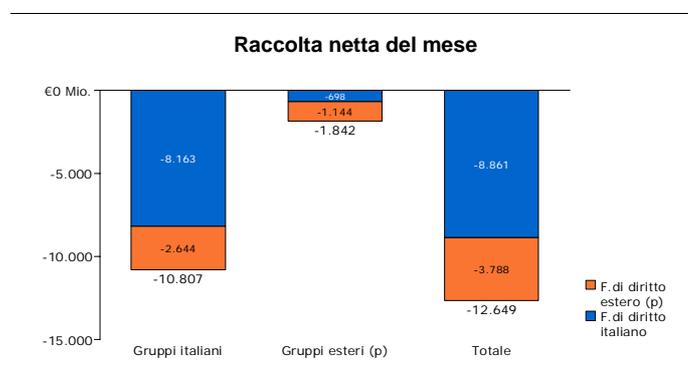


TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	giugno 08 (p)	maggio 08 (p)	DA INIZIO ANNO (p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	-2.333	-963	-22.542
BILANCIATI	-539	-473	-5.603
OBBLIGAZIONARI	-5.985	-4.713	-29.516
FONDI DI LIQUIDITA'	-2.652	-1.069	-3.087
FLESSIBILI	-690	-236	-8.498
FONDI HEDGE	-449	-612	-1.139
FONDI APERTI	-12.455	-8.050	-71.333
FONDI RISERVATI	255	597	2.086
FONDI HEDGE	-449	-612	-1.139
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-8.861	-5.774	-41.846
Gruppi italiani	-8.163	-5.202	-39.194
Gruppi esteri	-698	-572	-2.653
FONDI DI DIRITTO ESTERO	-3.788	-2.290	-28.540
Gruppi italiani	-2.644	-800	-15.300
Gruppi esteri	-1.144	-1.490	-13.240
GRUPPI ITALIANI	-10.807	-6.003	-54.493
GRUPPI ESTERI	-1.842	-2.062	-15.893
TOTALE	-12.649	-8.064	-70.386

PATRIMONIO

giugno 08 (e)		maggio 08 (e)	
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
107.205	20,8%	120.312	22,2%
23.730	4,6%	25.285	4,7%
193.287	37,5%	201.369	37,2%
92.825	18,0%	94.638	17,5%
62.951	12,2%	64.291	11,9%
34.957	6,8%	35.013	6,5%
469.678	91,2%	495.677	91,6%
10.320	2,0%	10.219	1,9%
34.957	6,8%	35.013	6,5%
268.882	52,2%	282.475	52,2%
242.119	47,0%	254.612	47,1%
26.763	5,2%	27.863	5,2%
246.073	47,8%	258.434	47,8%
172.299	33,5%	180.756	33,4%
73.774	14,3%	77.678	14,4%
414.418	80,5%	435.367	80,5%
100.537	19,5%	105.542	19,5%
514.955	100,0%	540.909	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. 2 DETTAGLIO PER CATEGORIA

	Raccolta netta			Numero fondi		Patrimonio	
	giugno 08	maggio 08	DA INIZIO ANNO	giugno 08		giugno 08	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	-2.333	-963	-22.542	1.493	41,9%	107.205	20,8%
AZ. ITALIA	-232	-170	-2.269	72	2,0%	7.868	1,5%
AZ. AREA EURO	-235	-54	-1.885	91	2,6%	6.196	1,2%
AZ. EUROPA	-1.354	-1.055	-9.522	237	6,6%	27.486	5,3%
AZ. AMERICA	58	186	-725	184	5,2%	15.740	3,1%
AZ. PACIFICO	-133	-171	-3.297	161	4,5%	11.717	2,3%
AZ. PAESI EMERGENTI	-249	314	-912	134	3,8%	13.709	2,7%
AZ. PAESE	-12	-10	-763	147	4,1%	4.671	0,9%
AZ. INTERNAZIONALI	-22	9	-1.675	183	5,1%	11.486	2,2%
AZ. ENERGIA E M.P.	-55	-15	-118	44	1,2%	1.634	0,3%
AZ. INDUSTRIA	-6	-11	-153	7	0,2%	222	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	-17	-30	-212	26	0,7%	365	0,1%
AZ. SALUTE	-2	-15	-63	31	0,9%	574	0,1%
AZ. FINANZA	-26	-13	-179	21	0,6%	591	0,1%
AZ. INFORMATICA	-5	-18	-182	23	0,6%	778	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	-5	-7	-69	14	0,4%	201	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	-4	-5	-107	6	0,2%	554	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	-47	18	-222	55	1,5%	1.078	0,2%
AZ. ALTRE SPECIAL.	14	84	-187	57	1,6%	2.335	0,5%
BILANCIATI	-539	-473	-5.603	231	6,5%	23.730	4,6%
BILANCIATI AZIONARI	-2	4	-155	41	1,2%	903	0,2%
BILANCIATI	-306	-314	-3.093	121	3,4%	12.757	2,5%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	-231	-163	-2.355	69	1,9%	10.070	2,0%
OBBLIGAZIONARI	-5.985	-4.713	-29.516	985	27,6%	193.287	37,5%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	-1.006	-488	-2.390	81	2,3%	53.709	10,4%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	-2.001	-1.947	-10.300	189	5,3%	50.729	9,9%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	-122	1	50	54	1,5%	6.257	1,2%
OBBL. EURO HIGH YIELD	-74	1	-232	23	0,6%	1.788	0,3%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	1	9	-63	13	0,4%	385	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO	-59	-69	-583	38	1,1%	1.384	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	-1	-1	-10	8	0,2%	174	0,0%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	1	41	147	9	0,3%	403	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	-201	-271	-927	83	2,3%	6.823	1,3%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	22	0	-13	15	0,4%	844	0,2%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	4	8	-10	17	0,5%	1.091	0,2%
OBBL. YEN	-21	-38	-93	12	0,3%	416	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	-192	-127	-967	77	2,2%	4.433	0,9%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	-1.486	-1.350	-6.412	185	5,2%	25.500	5,0%
OBBL. MISTI	-674	-328	-3.872	67	1,9%	18.095	3,5%
OBBL. FLESSIBILI	-175	-154	-3.841	114	3,2%	21.255	4,1%
FONDI DI LIQUIDITA'	-2.652	-1.069	-3.087	171	4,8%	92.825	18,0%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	-2.711	-1.018	-3.235	128	3,6%	91.443	17,8%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	55	-38	112	25	0,7%	1.099	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	2	2	0,1%	3	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	3	-13	34	16	0,4%	280	0,1%
FLESSIBILI	-690	-236	-8.498	405	11,4%	62.951	12,2%
FONDI HEDGE	-449	-612	-1.139	279	7,8%	34.957	6,8%
TOTALE	-12.649	-8.064	-70.386	3.564	100,0%	514.955	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	-3.825,5	330	121.565	23,61%	23,6%
EURIZON CAPITAL	-3.105,6	175	91.005	17,67%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-2.239,6	67	65.797	12,78%	
EURIZON CAPITAL SA	213,6	61	19.146	3,72%	
EURONEXTRA INVESTMENT SICAV	-101,1	13	2.201	0,43%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-16,8	13	1.658	0,32%	
NEXTRA INTERNATIONAL SICAV	-748,7	5	906	0,18%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	-218,9	6	817	0,16%	
EURIZON ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	6,2	6	382	0,07%	
BETA1 ETFUNDS PLC	0,0	3	92	0,02%	
INTESA EUROGLOBAL SICAV	-0,3	1	6	0,00%	
BANCA FIDEURAM	-719,9	155	30.560	5,93%	
FIDEURAM GESTIONS SA	-184,6	87	18.703	3,63%	
INTERFUND SICAV	-330,3	30	7.964	1,55%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	-175,0	18	3.080	0,60%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	-30,0	17	532	0,10%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	0,1	3	281	0,05%	
2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT	-2.766,2	158	89.431	17,37%	41,0%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	-1.541,6	94	57.681	11,20%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-1.272,7	25	24.736	4,80%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT	51,0	11	4.253	0,83%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	1,2	27	2.244	0,44%	
CAPITAL ITALIA SA	-4,2	1	518	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	-666,1	65	23.319	4,53%	45,5%
UBI PRAMERICA SGR SPA	-626,1	36	22.179	4,31%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-22,1	5	654	0,13%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	18,5	10	199	0,04%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-0,1	3	159	0,03%	
BANCA LOMBARDA SICAV	-36,2	11	128	0,02%	
4 ARCA	-862,8	38	19.765	3,84%	49,3%
ARCA SGR SPA	-862,8	38	19.765	3,84%	
5 MONTE DEI PASCHI DI SIENA	-455,2	73	17.908	3,48%	52,8%
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-303,0	37	12.080	2,35%	
BRIGHT OAK PLC	-155,0	24	3.825	0,74%	
MPS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	2,8	11	1.847	0,36%	
MONTE SICAV	0,0	1	156	0,03%	
6 GRUPPO BANCO POPOLARE	-1.078,2	94	15.601	3,03%	55,8%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-927,3	47	11.397	2,21%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	-71,5	20	3.151	0,61%	
NOVARA AQUILONE SICAV	-75,1	17	890	0,17%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	-4,2	9	130	0,03%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	0,0	1	32	0,01%	
7 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	-460,8	189	14.357	2,79%	58,6%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	11,9	48	5.421	1,05%	
CREDIT AGRICOLE A.M. ALTERNATIVE INVESTMENTS SG	-163,8	21	3.596	0,70%	
CAAM FUNDS	-199,9	74	3.501	0,68%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	-109,1	46	1.840	0,36%	
8 GRUPPO MEDIOLANUM	161,3	91	14.269	2,77%	61,4%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	168,3	68	12.605	2,45%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	-7,0	22	1.637	0,32%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	0,0	1	27	0,01%	
9 GRUPPO BNP PARIBAS	-736,2	158	14.115	2,74%	64,1%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-264,1	23	7.218	1,40%	
PARVEST SICAV	-181,8	86	3.989	0,77%	
PARWORLD SICAV	-27,6	13	1.362	0,26%	
BNP PARIBAS INSTICASH	-212,9	3	738	0,14%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	59,8	15	696	0,14%	
CARDIF ASSET MANAGEMENT	10,0	2	45	0,01%	
CARDIF TRESORERIE	-25,8	1	33	0,01%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	2	13	0,00%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	-3,1	1	10	0,00%	
CARDIF ARBITRAGES	0,0	1	9	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	-1,1	1	3	0,00%	
BNL GLOBAL FUNDS PLC	-89,4	9	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESE)	-0,3	1	0	0,00%	
10 GRUPPO AZIMUT	10,2	59	13.744	2,67%	66,8%
AZ FUND MANAGEMENT SA	22,0	31	9.306	1,81%	
AZIMUT SGR SPA	-89,0	19	2.987	0,58%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	66,9	8	1.311	0,25%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	10,2	1	139	0,03%	
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-48,0	132	12.949	2,51%	69,3%
JPMORGAN FUNDS	-214,2	71	5.923	1,15%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	69,2	44	4.446	0,86%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	87,9	6	2.407	0,47%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	109	0,02%	
JPMORGAN LUX FUNDS SICAV	4,9	3	36	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	4,2	3	26	0,01%	
JPMORGAN INVESTMENT STRATEGIES SICAV	0,0	3	1	0,00%	
12 LE ASSICURAZIONI GENERALI	160,8	73	12.337	2,40%	71,7%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	-40,5	9	4.557	0,88%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	-108,7	17	2.932	0,57%	
BG SELECTION SICAV	520,1	14	1.862	0,36%	
BG SGR SPA	-148,3	16	1.431	0,28%	
BG SICAV	-25,3	14	1.139	0,22%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	-36,6	3	416	0,08%	

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.
<i>(segue)</i>							
13 GRUPPO BIPIEMME	185,0	42	11.144	2,16%	73,9%		
BIPIEMME GESTIONI SGR	145,3	31	10.454	2,03%			
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	39,3	6	369	0,07%			
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,4	5	321	0,06%			
14 ALLIANZ	-259,6	49	9.011	1,75%	75,6%		
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	-232,2	21	8.142	1,58%			
DARTA INVESTMENT FUNDS PLC	-13,1	19	444	0,09%			
INVESTITORI SGR SPA	-11,1	4	218	0,04%			
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	-3,2	4	134	0,03%			
RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	1	73	0,01%			
15 ANIMA	-158,6	11	8.937	1,74%	77,4%		
ANIMA SGR SPA	-158,6	11	8.937	1,74%			
16 CREDITO EMILIANO	-207,3	43	8.140	1,58%	79,0%		
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-68,6	23	4.213	0,82%			
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	-134,7	17	3.657	0,71%			
EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-4,1	3	269	0,05%			
17 POLARIS	504,1	24	6.393	1,24%	80,2%		
POLARIS INVESTMENT SA	504,1	24	6.393	1,24%			
18 DEUTSCHE BANK	-146,1	168	5.889	1,14%	81,3%		
DWS INVEST SICAV	-115,5	68	3.875	0,75%			
DWS INVESTMENT SA	-83,0	39	1.142	0,22%			
DWS INSTITUTIONAL SICAV	83,6	3	490	0,10%			
DWS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-0,3	2	170	0,03%			
DB PRIVATMANDAT COMFORT SICAV	-13,9	6	122	0,02%			
DWS FLEXPROFIT	-4,1	7	45	0,01%			
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	-13,1	39	45	0,01%			
DWS FUNDS SICAV	0,0	1	0	0,00%			
RREEF SICAV	0,1	3	0	0,00%			
19 CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	-132,8	29	5.594	1,09%	82,4%		
CR FIRENZE GESTION INTERNATIONALE SA	-132,8	29	5.594	1,09%			
20 KAIROS PARTNERS	-71,3	40	5.540	1,08%	83,5%		
KAIROS ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-53,0	23	2.618	0,51%			
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	-47,4	5	1.212	0,24%			
KAIROS PARTNERS SGR SPA	28,0	7	1.124	0,22%			
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	1,1	5	586	0,11%			
21 ERSEL	-166,8	47	4.502	0,87%	84,4%		
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	-58,3	21	2.018	0,39%			
ERSEL HEDGE SGR SPA	-30,3	11	1.549	0,30%			
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-78,1	15	935	0,18%			
22 BANCA CARIGE	-175,7	19	4.418	0,86%	85,2%		
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-175,7	19	4.418	0,86%			
23 ICCREA	-39,3	15	3.775	0,73%	86,0%		
AUREO GESTIONI SGR SPA	-39,3	15	3.775	0,73%			
24 BANCA ESPERIA	-193,7	45	3.693	0,72%	86,7%		
DUEMME HEDGE SGR SPA	-124,3	25	2.702	0,52%			
DUEMME SICAV	-69,4	19	978	0,19%			
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	13	0,00%			
25 CREDIT SUISSE	-180,1	94	3.534	0,69%	87,4%		
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	-76,0	25	1.329	0,26%			
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	-47,3	36	1.063	0,21%			
CREDIT SUISSE MONEY MARKET FUND MANAGEMENT C	-10,6	5	448	0,09%			
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP	-9,5	10	237	0,05%			
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	-30,2	1	232	0,05%			
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	-6,4	17	225	0,04%			
26 FONDACO	-26,9	10	3.027	0,59%	88,0%		
FONDACO SA	0,0	6	1.710	0,33%			
FONDACO SGR SPA	-26,9	4	1.317	0,26%			
27 POSTE ITALIANE	-45,1	10	2.953	0,57%	88,5%		
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	-45,1	10	2.953	0,57%			
28 ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY	-62,0	21	2.836	0,55%	89,1%		
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA	-47,1	13	2.145	0,42%			
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	-14,9	8	691	0,13%			
29 GRUPPO BANCA SELLA	-314,1	43	2.670	0,52%	89,6%		
SELLA GESTIONI SGR SPA	-56,4	18	1.827	0,35%			
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	-248,3	11	698	0,14%			
SELLA SICAV LUX	-9,0	11	122	0,02%			
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,4	3	24	0,00%			
30 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	-53,9	37	1.733	0,34%	89,9%		
SYMPHONIA SICAV	-33,1	13	953	0,18%			
BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	5,6	6	352	0,07%			
SYMPHONIA SGR SPA	-23,2	11	330	0,06%			
SYMPHONIA MULTISICAV	-3,3	7	99	0,02%			
31 VEGAGEST	-118,9	47	1.534	0,30%	90,2%		
VEGAGEST SGR SPA	-106,0	37	1.399	0,27%			
SYSTEMA ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-12,8	10	135	0,03%			
32 UBS(*)	-2,3	11	1.467	0,28%	90,5%		
UBS ALTERNATIVE INVESTMENTS (ITALIA) SGR SPA	0,0	8	1.436	0,28%			
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-2,3	3	31	0,01%			
33 HEDGE INVEST	-39,2	15	1.432	0,28%	90,8%		
HEDGE INVEST SGR SPA	-39,2	15	1.432	0,28%			
34 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-3,3	13	1.422	0,28%	91,1%		
OPTIMA SGR SPA	-3,3	13	1.422	0,28%			
35 BANCHE DELLE MARCHE	-103,5	13	960	0,19%	91,3%		
BANCA DELLE MARCHE GESTION INTERNATIONALE LU	-103,5	13	960	0,19%			

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.
<i>(segue)</i>					
36 BANCA DEL CERESIO	-8,1	3	763	0,15%	91,4%
GLOBAL SELECTION SGR	-8,1	3	763	0,15%	
37 CONSULTINVEST	-15,7	8	600	0,12%	91,5%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-15,7	8	600	0,12%	
38 ALBERTINI SYZ	-19,9	6	574	0,11%	91,6%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-19,9	6	574	0,11%	
39 GRUPPO FONDIARIA - SAI	-9,3	15	560	0,11%	91,7%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-9,3	15	560	0,11%	
40 GRUPPO BANCA LEONARDO	-25,4	19	383	0,07%	91,8%
LEONARDO SGR SPA	-19,6	8	178	0,03%	
LEONARDO INVEST SICAV	15,4	6	136	0,03%	
LEONARDO ALTERNATIVE SGR SPA	2,1	2	42	0,01%	
LEONARDO INGENIA SICAV	-23,3	3	27	0,01%	
41 BANCA FINNAT EURAMERICA	1,8	10	341	0,07%	91,9%
NEW MILLENNIUM SICAV	1,8	10	341	0,07%	
42 NEXTAM PARTNERS	-20,1	23	335	0,07%	92,0%
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-18,9	10	162	0,03%	
NEXTAM PARTNERS SICAV	-0,7	12	141	0,03%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	-0,5	1	32	0,01%	
43 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-116,0	9	328	0,06%	92,0%
BPVI FONDI SGR SPA	-20,2	6	215	0,04%	
VERONA GESTIONI SGR SPA	-95,8	3	113	0,02%	
44 ING DIRECT	-2,8	5	326	0,06%	92,1%
ING DIRECT SICAV	-2,8	5	326	0,06%	
45 SARA ASSICURAZIONI	5,4	11	242	0,05%	92,1%
MC GESTIONI SGR SPA	5,4	11	242	0,05%	
46 ETICA	8,5	4	235	0,05%	92,2%
ETICA SGR SPA	8,5	4	235	0,05%	
47 SOPRARNO	-1,9	10	191	0,04%	92,2%
SOPRARNO SGR SPA	-1,9	10	191	0,04%	
48 PFM	-2,2	14	170	0,03%	92,2%
ZENIT SGR SPA	-1,1	8	101	0,02%	
ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-0,4	2	26	0,01%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,0	1	22	0,00%	
DIAMAN SICAV	-0,7	3	20	0,00%	
49 AGORA	-45,1	5	102	0,02%	92,3%
AGORA INVESTMENTS SGR	-45,1	5	102	0,02%	
50 MORGAN STANLEY(*)	-5,6	2	74	0,01%	92,3%
MORGAN STANLEY SGR	-5,6	2	74	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	-0,1	2	51	0,01%	92,3%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME	-0,1	2	51	0,01%	
52 BANCA PROFILO	-6,2	2	45	0,01%	92,3%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-6,2	2	45	0,01%	
53 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(*)	-0,2	2	40	0,01%	92,3%
GROUPAMA SGR SPA	-0,2	2	40	0,01%	
54 PENSPLAN INVEST	0,0	2	36	0,01%	92,3%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	2	36	0,01%	
55 ALPI	-0,3	3	29	0,01%	92,3%
ALPI FONDI SGR SPA	-0,3	3	29	0,01%	
56 NORDEST	-0,2	1	14	0,00%	92,3%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,2	1	14	0,00%	
57 REALI	-0,5	4	13	0,00%	92,3%
GESTI-RE SGR SPA	-0,5	4	13	0,00%	
58 TANK	-6,4	1	5	0,00%	92,3%
TANK SGR SPA	-6,4	1	5	0,00%	
59 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	-0,1	1	3	0,00%	92,3%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	-0,1	1	3	0,00%	
PRIVATE WEALTH MANAGEMENT	ND	ND	ND	ND	92,3%
UNIPOL	ND	ND	ND	ND	92,3%
ALTRI GRUPPI ASSOCIATI (^)	0,0	1.096	39.532	7,68%	100,0%
TOTALE	-12.649,0	3.564	514.955	100,00%	100,00%

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

(°) 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.



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.