

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

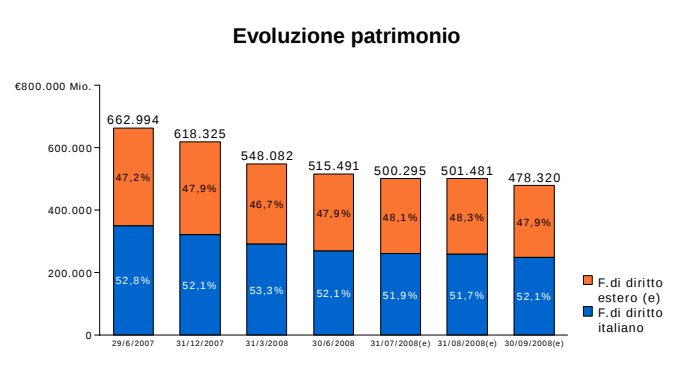
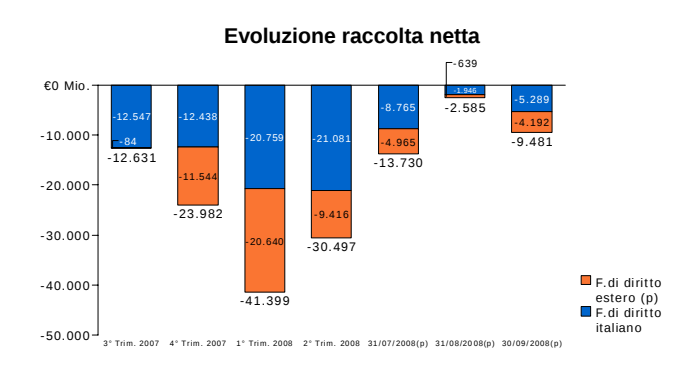
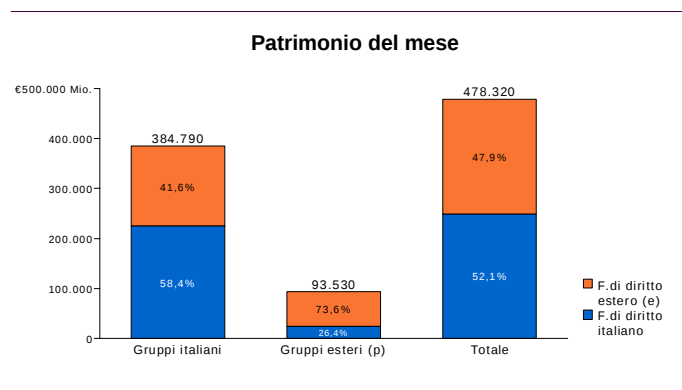
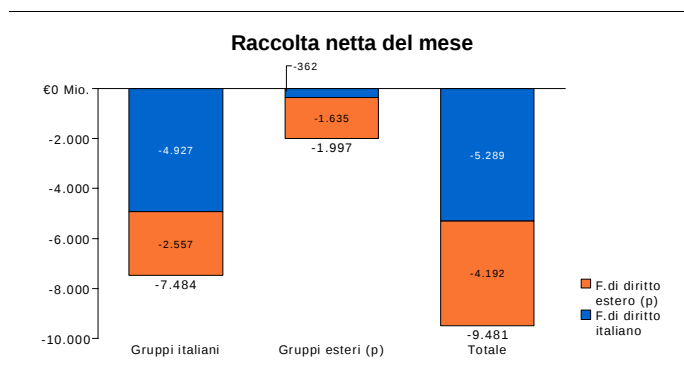
Pubblicato il 06/10/2008

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	settembre 08 (p)	agosto 08 (p)	DA INIZIO ANNO (p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	-1.252	-396	-26.870
BILANCIATI	-553	-297	-6.873
OBBLIGAZIONARI	-4.543	-1.899	-44.473
FONDI DI LIQUIDITA'	-1.141	375	-5.209
FLESSIBILI	-1.288	130	-11.544
FONDI HEDGE	-705	-499	-2.723
FONDI APERTI	-8.704	-2.216	-96.900
FONDI RISERVATI	-73	130	1.931
FONDI HEDGE	-705	-499	-2.723
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-5.289	-1.946	-57.839
Gruppi italiani	-4.927	-1.746	-53.646
Gruppi esteri	-362	-200	-4.193
FONDI DI DIRITTO ESTERO	-4.192	-639	-39.853
Gruppi italiani	-2.557	-542	-23.290
Gruppi esteri	-1.635	-97	-16.563
GRUPPI ITALIANI	-7.484	-2.288	-76.935
GRUPPI ESTERI	-1.997	-297	-20.757
TOTALE	-9.481	-2.585	-97.692

PATRIMONIO

settembre 08 (e)		agosto 08 (e)	
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
91.605	19,2%	103.889	20,7%
22.130	4,6%	23.297	4,6%
181.644	38,0%	187.150	37,3%
91.723	19,2%	92.486	18,4%
59.310	12,4%	61.656	12,3%
31.910	6,7%	33.004	6,6%
436.271	91,2%	458.105	91,4%
10.140	2,1%	10.373	2,1%
31.910	6,7%	33.004	6,6%
249.277	52,1%	259.122	51,7%
224.551	46,9%	233.538	46,6%
24.725	5,2%	25.584	5,1%
229.044	47,9%	242.359	48,3%
160.239	33,5%	168.300	33,6%
68.805	14,4%	74.059	14,8%
384.790	80,4%	401.838	80,1%
93.530	19,6%	99.643	19,9%
478.320	100,0%	501.481	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	
	settembre 08	agosto 08	DA INIZIO ANNO	settembre 08		settembre 08	
	(p) Mln euro	(p) Mln euro	(p) Mln euro	(e) Mln euro	in %	(e) Mln euro	in %
AZIONARI	-1.252	-396	-26.870	1.538	42,5%	91.605	19,2%
AZ. ITALIA	-53	-12	-2.672	70	1,9%	6.499	1,4%
AZ. AREA EURO	-113	17	-2.086	90	2,5%	5.338	1,1%
AZ. EUROPA	-432	-348	-11.661	240	6,6%	22.505	4,7%
AZ. AMERICA	16	0	-1.218	190	5,2%	15.033	3,1%
AZ. PACIFICO	-227	-52	-3.967	169	4,7%	9.639	2,0%
AZ. PAESI EMERGENTI	-272	-80	-1.663	152	4,2%	10.565	2,2%
AZ. PAESE	-46	-16	-840	148	4,1%	3.886	0,8%
AZ. INTERNAZIONALI	-105	54	-1.863	179	4,9%	10.019	2,1%
AZ. ENERGIA E M.P.	-26	0	-125	51	1,4%	1.268	0,3%
AZ. INDUSTRIA	3	5	-89	8	0,2%	247	0,1%
AZ. BENI CONSUMO	-1	7	-141	29	0,8%	447	0,1%
AZ. SALUTE	1	8	-19	30	0,8%	641	0,1%
AZ. FINANZA	34	24	57	21	0,6%	783	0,2%
AZ. INFORMATICA	0	7	-68	23	0,6%	978	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	-5	2	-98	14	0,4%	142	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	2	2	-83	7	0,2%	515	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	-13	-2	-269	64	1,8%	948	0,2%
AZ. ALTRE SPECIAL.	-15	-12	-65	53	1,5%	2.150	0,4%
BILANCIATI	-553	-297	-6.873	238	6,6%	22.130	4,6%
BILANCIATI AZIONARI	-19	-8	-195	41	1,1%	787	0,2%
BILANCIATI	-200	-153	-3.676	120	3,3%	11.753	2,5%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	-334	-136	-3.002	77	2,1%	9.590	2,0%
OBBLIGAZIONARI	-4.543	-1.899	-44.473	973	26,9%	181.644	38,0%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	-1.010	-61	-4.906	81	2,2%	51.772	10,8%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	-1.002	-1.308	-16.473	188	5,2%	45.830	9,6%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	-127	-54	-144	56	1,5%	5.981	1,3%
OBBL. EURO HIGH YIELD	-69	-10	-408	22	0,6%	1.557	0,3%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	-16	-13	-113	11	0,3%	377	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO	-108	-272	-747	36	1,0%	1.372	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	0	2	-112	7	0,2%	67	0,0%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	-9	59	160	8	0,2%	386	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	-60	-44	-1.245	78	2,2%	6.803	1,4%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	31	30	-130	13	0,4%	706	0,1%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	-48	31	-52	18	0,5%	1.082	0,2%
OBBL. YEN	-22	-17	-195	12	0,3%	344	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	-236	-19	-1.560	77	2,1%	3.866	0,8%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	-625	-141	-7.727	184	5,1%	24.756	5,2%
OBBL. MISTI	-531	-33	-5.187	71	2,0%	16.987	3,6%
OBBL. FLESSIBILI	-710	-49	-5.634	111	3,1%	19.757	4,1%
FONDI DI LIQUIDITA'	-1.141	375	-5.209	173	4,8%	91.723	19,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	-932	374	-5.099	131	3,6%	90.466	18,9%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	-185	3	-33	24	0,7%	1.084	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	3	1	0,0%	5	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	-24	-2	-80	17	0,5%	168	0,0%
FLESSIBILI	-1.288	130	-11.544	431	11,9%	59.310	12,4%
FONDI HEDGE	-705	-499	-2.723	268	7,4%	31.910	6,7%
TOTALE	-9.481	-2.585	-97.692	3.621	100,0%	478.320	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 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	-1.748,1	334	113.561	23,74%	23,7%
EURIZON CAPITAL	-1.600,2	177	84.561	17,68%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-1.292,6	67	61.494	12,86%	
EURIZON CAPITAL SA	-111,7	63	18.085	3,78%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-61,5	20	1.942	0,41%	
EURONEXTRA INVESTMENT SICAV	-78,1	12	1.895	0,40%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	-38,0	6	587	0,12%	
NEXTRA INTERNATIONAL SICAV	-17,9	5	475	0,10%	
BETA1 ETFUNDS PLC	0,0	3	78	0,02%	
INTESA EUROGLOBAL SICAV	-0,4	1	5	0,00%	
BANCA FIDEURAM	-147,9	157	29.001	6,06%	
FIDEURAM GESTIONS SA	-92,3	87	18.155	3,80%	
INTERFUND SICAV	-114,2	30	7.215	1,51%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	45,3	20	3.054	0,64%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	17,0	17	302	0,06%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-3,7	3	275	0,06%	
2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT	-1.994,5	172	82.025	17,15%	40,9%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	-1.513,1	108	52.728	11,02%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-511,5	25	22.549	4,71%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT	42,7	11	4.151	0,87%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-9,1	27	2.129	0,45%	
CAPITAL ITALIA SA	-3,6	1	468	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	-406,9	68	22.049	4,61%	45,5%
UBI PRAMERICA SGR SPA	-388,3	39	21.007	4,39%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-12,7	5	638	0,13%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	1,9	10	153	0,03%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-2,8	3	144	0,03%	
BANCA LOMBARDA SICAV	-4,9	11	106	0,02%	
4 MONTE DEI PASCHI DI SIENA	-499,7	94	18.726	3,91%	49,4%
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-263,2	37	10.871	2,27%	
BRIGHT OAK PLC	-129,0	24	3.297	0,69%	
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA	-63,7	13	1.964	0,41%	
MPS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-17,8	11	1.806	0,38%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	-26,0	8	633	0,13%	
MONTE SICAV	0,0	1	156	0,03%	
5 ARCA	-342,7	40	18.588	3,89%	53,3%
ARCA SGR SPA	-342,7	40	18.588	3,89%	
6 GRUPPO MEDIOLANUM	108,2	91	13.549	2,83%	56,1%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	113,1	68	11.997	2,51%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	-4,9	22	1.528	0,32%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	0,0	1	24	0,01%	
7 GRUPPO BANCO POPOLARE	-583,7	98	13.519	2,83%	59,0%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-383,9	50	9.915	2,07%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	-107,8	21	2.788	0,58%	
NOVARA AQUILONE SICAV	-78,6	17	677	0,14%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	-13,4	9	107	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	0,0	1	31	0,01%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS	-646,1	154	13.242	2,77%	61,7%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-122,7	23	6.573	1,37%	
PARVEST SICAV	-100,0	88	3.493	0,73%	
PARWORLD SICAV	-65,1	14	1.205	0,25%	
BNP PARIBAS INSTICASH	-375,5	2	1.136	0,24%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	21,1	19	743	0,16%	
CARDIF ASSET MANAGEMENT	-0,1	2	42	0,01%	
CARDIF TRESORERIE	-0,6	1	18	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	2	14	0,00%	
CARDIF ARBITRAGES	-0,5	1	8	0,00%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	-2,9	1	8	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,0	1	2	0,00%	
9 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	-412,8	164	12.851	2,69%	64,4%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	51,3	37	5.287	1,11%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE	-149,7	21	3.199	0,67%	
CAAM FUNDS	-362,3	74	2.891	0,60%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	48,0	32	1.474	0,31%	
10 GRUPPO AZIMUT	-138,4	60	12.698	2,65%	67,1%
AZ FUND MANAGEMENT SA	-53,7	32	8.569	1,79%	
AZIMUT SGR SPA	-71,2	19	2.641	0,55%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	-7,2	8	1.353	0,28%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	-6,4	1	135	0,03%	
11 GRUPPO GENERALI	-65,7	72	12.336	2,58%	69,6%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	30,4	9	4.579	0,96%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	-16,4	14	2.801	0,59%	
BG SELECTION SICAV	14,1	14	2.231	0,47%	
BG SGR SPA	-46,3	16	1.190	0,25%	
BG SICAV	-34,2	14	927	0,19%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	-5,2	3	395	0,08%	
VOBA FUND SICAV	-8,0	2	213	0,04%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-413,9	132	11.598	2,42%	72,1%
JPMORGAN FUNDS	-186,5	73	4.790	1,00%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	-398,9	43	3.896	0,81%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	175,5	6	2.781	0,58%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	92	0,02%	
JPMORGAN LUX FUNDS SICAV	0,2	3	22	0,00%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	-4,3	3	17	0,00%	
JPMORGAN INVESTMENT STRATEGIES SICAV	0,0	2	0	0,00%	

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.
(segue)						
13	GRUPPO BIPIEMME	-167,0	43	10.727	2,24%	74,3%
	BIPIEMME GESTIONI SGR	-165,3	31	10.047	2,10%	
	BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	-1,8	7	357	0,07%	
	AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	5	323	0,07%	
14	ALLIANZ	-135,4	50	8.395	1,76%	76,1%
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	-121,0	21	7.596	1,59%	
	DARTA INVESTMENT FUNDS PLC	-3,2	19	418	0,09%	
	INVESTITORI SGR SPA	-9,5	4	180	0,04%	
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	-1,7	4	128	0,03%	
	RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	2	73	0,02%	
15	ANIMA	-382,6	11	8.297	1,73%	77,8%
	ANIMA SGR SPA	-382,6	11	8.297	1,73%	
16	CREDITO EMILIANO	-71,4	43	7.501	1,57%	79,4%
	EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-74,7	23	3.957	0,83%	
	EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	6,7	17	3.278	0,69%	
	EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-3,4	3	265	0,06%	
17	POLARIS	-27,2	25	6.353	1,33%	80,7%
	POLARIS INVESTMENT SA	-27,2	25	6.353	1,33%	
18	CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	-211,6	29	5.144	1,08%	81,8%
	CR FIRENZE GESTION INTERNATIONALE SA	-211,6	29	5.144	1,08%	
19	GR. DEUTSCHE BANK	-180,3	166	5.031	1,05%	82,8%
	DWS INVESTMENTS	-180,3	163	5.030	1,05%	
	DWS INVEST SICAV	-55,0	68	3.289	0,69%	
	DWS INVESTMENT SA	-0,1	38	983	0,21%	
	DWS INSTITUTIONAL SICAV	-114,6	3	426	0,09%	
	DWS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-1,0	2	163	0,03%	
	DB PRIVATMANDAT COMFORT SICAV	-7,2	6	95	0,02%	
	DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	-0,4	38	38	0,01%	
	DWS FLEXPROFIT	-1,9	7	37	0,01%	
	DWS FUNDS SICAV	0,0	1	0	0,00%	
	RREEF	0,0	3	0	0,00%	
	RREEF SICAV	0,0	3	0	0,00%	
20	KAIROS PARTNERS	-184,2	38	4.734	0,99%	83,8%
	KAIROS ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-75,8	21	2.291	0,48%	
	KAIROS PARTNERS SGR SPA	-24,7	7	1.004	0,21%	
	KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	-79,2	5	877	0,18%	
	KAIROS INTERNATIONAL SICAV	-4,6	5	562	0,12%	
21	ERSEL	-68,9	48	4.131	0,86%	84,7%
	ERSEL GESTION INTERNATIONALE	11,3	22	1.973	0,41%	
	ERSEL HEDGE SGR SPA	-35,1	11	1.393	0,29%	
	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-45,1	15	765	0,16%	
22	BANCA CARIGE	-97,9	19	4.112	0,86%	85,5%
	CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-97,9	19	4.112	0,86%	
23	ICCREA	-55,9	15	3.494	0,73%	86,3%
	AUREO GESTIONI SGR SPA	-55,9	15	3.494	0,73%	
24	BANCA ESPERIA	-124,0	44	3.442	0,72%	87,0%
	DUEMME HEDGE SGR SPA	-95,7	24	2.344	0,49%	
	DUEMME SICAV	-28,3	19	1.086	0,23%	
	DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	12	0,00%	
25	FONDACO	-36,8	10	2.988	0,62%	87,6%
	FONDACO SA	0,0	6	1.722	0,36%	
	FONDACO SGR SPA	-36,8	4	1.265	0,26%	
26	POSTE ITALIANE	-49,5	10	2.832	0,59%	88,2%
	BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	-49,5	10	2.832	0,59%	
27	CREDIT SUISSE	-222,8	91	2.782	0,58%	88,8%
	CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	-131,7	25	972	0,20%	
	CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	-10,0	33	797	0,17%	
	CREDIT SUISSE MONEY MARKET FUND MANAGEMENT C	-38,5	5	408	0,09%	
	CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	-18,7	1	216	0,05%	
	CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP	-6,1	10	198	0,04%	
	CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	-17,8	17	192	0,04%	
28	GRUPPO BANCA SELLA	-43,4	42	2.055	0,43%	89,2%
	SELLA GESTIONI SGR SPA	-27,8	18	1.682	0,35%	
	SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	-9,2	11	256	0,05%	
	SELLA SICAV LUX	-6,3	10	97	0,02%	
	SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,2	3	20	0,00%	
29	GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	-41,0	37	1.541	0,32%	89,5%
	SYMPHONIA SICAV	-24,3	13	830	0,17%	
	BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-2,7	6	342	0,07%	
	SYMPHONIA SGR SPA	-12,0	11	288	0,06%	
	SYMPHONIA MULTISICAV	-1,9	7	81	0,02%	
30	BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-6,4	13	1.415	0,30%	89,8%
	OPTIMA SGR SPA	-6,4	13	1.415	0,30%	
31	VEGAGEST	-12,2	44	1.289	0,27%	90,1%
	VEGAGEST SGR SPA	-6,0	34	1.176	0,25%	
	SYSTEMA ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-6,3	10	113	0,02%	
32	HEDGE INVEST	-75,6	15	1.260	0,26%	90,4%
	HEDGE INVEST SGR SPA	-75,6	15	1.260	0,26%	
33	UBS(*)	14,2	10	1.245	0,26%	90,6%
	UBS ALTERNATIVE INVESTMENTS (ITALIA) SGR SPA	15,6	7	1.219	0,25%	
	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-1,3	3	26	0,01%	
34	BANCHE DELLE MARCHE	-46,9	13	868	0,18%	90,8%
	BANCA DELLE MARCHE GESTION INTERNATIONALE LU	-46,9	13	868	0,18%	

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

	<i>(segue)</i>	Raccolta netta del mese	Numero fondi	Patrimonio		
		Mln. euro	Unità	Mln. euro	in %	Conc.
35	BANCA DEL CERESIO	-0,2	4	704	0,15%	91,0%
	GLOBAL SELECTION SGR	-0,2	4	704	0,15%	
36	ALBERTINI SYZ	-11,8	6	605	0,13%	91,1%
	ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-11,8	6	605	0,13%	
37	BANCA FINNAT EURAMERICA	-3,0	10	589	0,12%	91,2%
	NEW MILLENNIUM SICAV	-3,0	10	589	0,12%	
38	CONSULTINVEST	-12,8	9	553	0,12%	91,3%
	CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-12,8	9	553	0,12%	
39	STATE STREET GLOBAL ADVISORS	8,7	11	542	0,11%	91,4%
	STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	2,5	8	532	0,11%	
	SSGA FIXED INCOME PLC	6,2	3	10	0,00%	
40	GRUPPO FONDARIA - SAI	-8,1	15	525	0,11%	91,5%
	SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-8,1	15	525	0,11%	
41	UNIPOL	-25,6	10	508	0,11%	91,7%
	UNIPOL FONDI LTD	-25,6	10	508	0,11%	
42	GRUPPO BANCA LEONARDO	-7,9	19	419	0,09%	91,7%
	LEONARDO SGR SPA	-2,3	8	156	0,03%	
	LEONARDO INVEST SICAV	-7,4	6	148	0,03%	
	LEONARDO INGENIA SICAV	1,8	3	69	0,01%	
	LEONARDO ALTERNATIVE SGR SPA	0,0	2	46	0,01%	
43	ING DIRECT	-4,0	6	325	0,07%	91,8%
	ING DIRECT SICAV	-4,0	6	325	0,07%	
44	NEXTAM PARTNERS	-5,9	23	312	0,07%	91,9%
	NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-3,3	10	148	0,03%	
	NEXTAM PARTNERS SICAV	-1,8	12	137	0,03%	
	NEXTAM PARTNERS LIMITED	-0,8	1	27	0,01%	
45	ETICA	-1,8	4	231	0,05%	91,9%
	ETICA SGR SPA	-1,8	4	231	0,05%	
46	SARA ASSICURAZIONI	-10,8	11	217	0,05%	92,0%
	MC GESTION SGR SPA	-10,8	11	217	0,05%	
47	BANCA POPOLARE DI VICENZA	-25,9	9	207	0,04%	92,0%
	BPVI FONDI SGR SPA	-24,6	6	174	0,04%	
	VERONA GESTION SGR SPA	-1,3	3	33	0,01%	
48	SOPRARNÒ	-0,3	10	196	0,04%	92,1%
	SOPRARNÒ SGR SPA	-0,3	10	196	0,04%	
49	AGORA	9,2	5	163	0,03%	92,1%
	AGORA INVESTMENTS SGR	9,2	5	163	0,03%	
50	PFM	-0,3	14	159	0,03%	92,1%
	ZENIT SGR SPA	-0,1	8	99	0,02%	
	ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-0,1	2	24	0,01%	
	ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,2	1	19	0,00%	
	DIAMAN SICAV	-0,3	3	17	0,00%	
51	MORGAN STANLEY(°)	-4,8	2	62	0,01%	92,1%
	MORGAN STANLEY SGR	-4,8	2	62	0,01%	
52	FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	49	0,01%	92,1%
	FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME	0,0	2	49	0,01%	
53	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(°)	0,0	2	38	0,01%	92,2%
	GROUPAMA SGR SPA	0,0	2	38	0,01%	
54	BANCA PROFILO	-4,2	2	37	0,01%	92,2%
	PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-4,2	2	37	0,01%	
55	ALPI	-0,2	3	27	0,01%	92,2%
	ALPI FONDI SGR SPA	-0,2	3	27	0,01%	
56	PENSPLAN INVEST	0,0	2	26	0,01%	92,2%
	PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	2	26	0,01%	
57	REALI	0,1	4	13	0,00%	92,2%
	GESTI-RE SGR SPA	0,1	4	13	0,00%	
58	NORDEST	-0,3	1	12	0,00%	92,2%
	OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,3	1	12	0,00%	
59	TANK	0,0	1	4	0,00%	92,2%
	TANK SGR SPA	0,0	1	4	0,00%	
60	GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	-0,1	1	2	0,00%	92,2%
	EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	-0,1	1	2	0,00%	
	ALTRI GRUPPI ASSOCIATI (°)	0,0	1.140	37.417	7,82%	100,0%
TOTALE		-9.481,0	3.621	478.320	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.

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

Tav. 4 ALTRI GRUPPI ASSOCIATI: DETTAGLIO VOCE (*)
Gruppi ordinati per nome

1 AMERICAN EXPRESS	18 UBS
AMERICAN EXPRESS FUNDS SICAV	UBS (LUX) BOND SICAV
AMERICAN EXPRESS WORLD EXPRESS FUNDS SICAV	UBS (LUX) EQUITY SICAV
2 AXA	UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV
AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV
AXA WORLD FUNDS	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
AXA WORLD FUNDS II	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
3 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
4 CARMIGNAC	UBS DYNAMIC FLOOR FUND MANAGEMENT COMPANY SA
CARMIGNAC GESTION (LU) SA	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA
CARMIGNAC GESTION SA	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
5 DEXIA	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA ALLOCATION	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA BONDS	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
DEXIA EQUITIES B	UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA EQUITIES L	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA INDEX	
DEXIA LIFE BONDS	
DEXIA PATRIMONIAL	
DEXIA QUANT	
DEXIA SUSTAINABLE	
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	
6 FIDELITY INVESTMENTS	
FIDELITY FUNDS II SICAV	
FIDELITY FUNDS SICAV	
FIDELITY MULTIMANAGER SICAV	
7 FORTIS INVESTMENTS	
ABN AMRO FUNDS SICAV	
FORTIS L FUND	
8 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	
ACTIONS TECHNO MONDE	
AMERI GAN D	
EURO CAPITAL DURABLE	
EURO-GAN C	
GAN COURT TERME	
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	
GROUPAMA EUROPE STOCK	
GROUPAMA JAPON STOCK	
GROUPAMA OBLIG CT	
MONDE GAN D	
SECURI GAN C	
9 HENDERSON	
HENDERSON HORIZON FUND	
10 ING GROUP	
ING (L) INVEST SICAV	
ING (L) PATRIMONIAL SICAV	
ING (L) RENTANFUND SICAV	
ING INDEX LINKED FUND SICAV	
11 INVESCO	
INVESCO FUNDS	
INVESCO FUNDS SERIES	
INVESCO FUNDS SERIES 1-6	
12 JANUS CAPITAL GROUP INC.	
JANUS CAPITAL FUNDS PLC SICAV	
13 MORGAN STANLEY	
MORGAN STANLEY LIQUIDITY FUNDS PLC	
MORGAN STANLEY SICAV	
14 MORLEY F.M. (AVIVA)	
AVIVA INVESTORS	
15 PICTET FUNDS	
PICTET FUNDS (LUX)	
PICTET TARGETED FUND (LUX)	
16 SCHRODERS	
SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS	
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	
SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS	
17 SOCIETE GENERALE	
SGAM AI EQUISYS FUND	
SGAM AI EQUITY FUND	
SGAM FUND SICAV	
SGAM INDEX FUND	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	

(*) 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.