

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

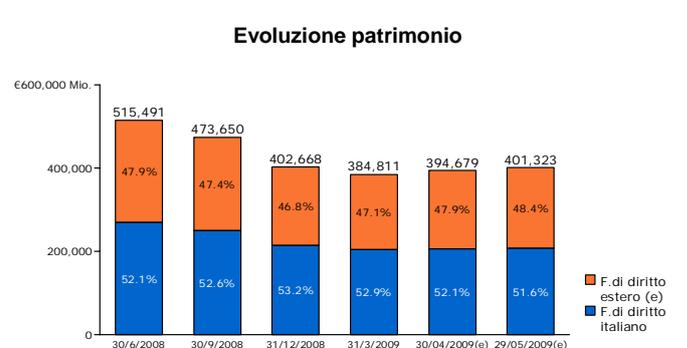
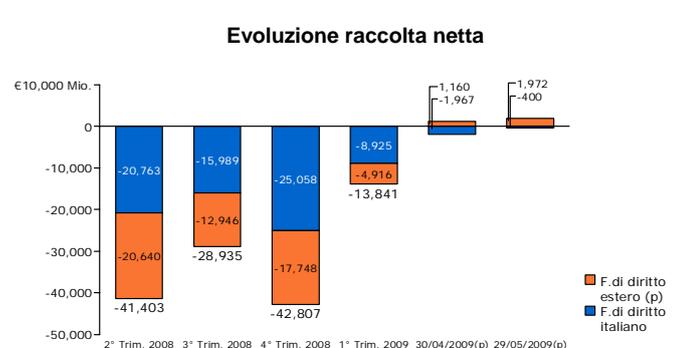
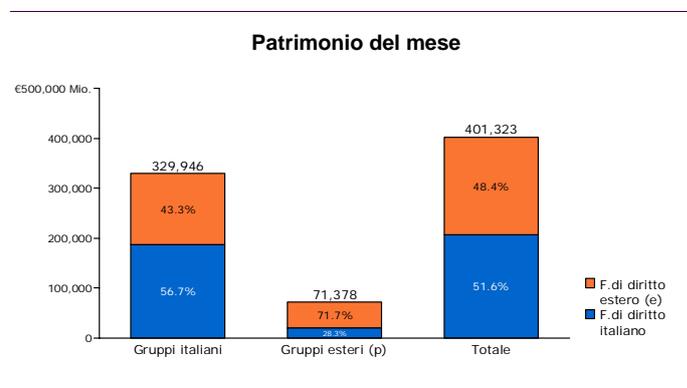
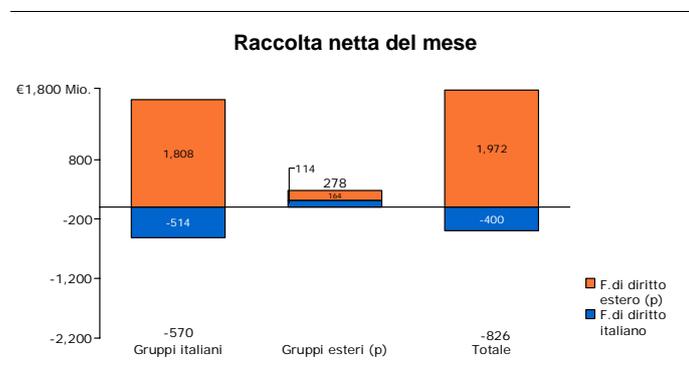
Pubblicato il 05/06/2009

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	maggio 09	aprile 09	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	587	373	273
BILANCIATI	-26	-106	-1.269
OBBLIGAZIONARI	257	-403	-7.086
FONDI DI LIQUIDITA'	66	-193	180
FLESSIBILI	818	472	-902
FONDI HEDGE	-131	-951	-4.272
FONDI APERTI	1.659	12	-9.069
FONDI RISERVATI	44	132	265
FONDI HEDGE	-131	-951	-4.272
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-400	-1.967	-11.292
Gruppi italiani	-514	-1.742	-10.884
Gruppi esteri	114	-225	-407
FONDI DI DIRITTO ESTERO	1.972	1.160	-1.785
Gruppi italiani	1.808	1.192	-1.516
Gruppi esteri	164	-32	-269
GRUPPI ITALIANI	1.294	-550	-12.400
GRUPPI ESTERI	278	-257	-676
TOTALE	1.572	-807	-13.076

PATRIMONIO

maggio 09		aprile 09	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
75.283	18,8%	71.431	18,1%
16.621	4,1%	16.619	4,2%
152.467	38,0%	151.567	38,4%
87.570	21,8%	87.169	22,1%
52.698	13,1%	51.227	13,0%
16.684	4,2%	16.665	4,2%
374.643	93,4%	368.128	93,3%
9.997	2,5%	9.886	2,5%
16.684	4,2%	16.665	4,2%
207.143	51,6%	205.795	52,1%
186.969	46,6%	185.902	47,1%
20.174	5,0%	19.892	5,0%
194.181	48,4%	188.885	47,9%
142.977	35,6%	139.354	35,3%
51.204	12,8%	49.531	12,5%
329.946	82,2%	325.256	82,4%
71.378	17,8%	69.424	17,6%
401.323	100,0%	394.679	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	
	maggio 09	aprile 09	DA INIZIO ANNO	maggio 09		maggio 09	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	587	373	273	1.465	42,3%	75.283	18,8%
AZ. ITALIA	98	52	42	66	1,9%	5.374	1,3%
AZ. AREA EURO	-21	8	-44	92	2,7%	4.290	1,1%
AZ. EUROPA	-113	35	-497	233	6,7%	17.838	4,4%
AZ. AMERICA	129	-159	287	177	5,1%	11.795	2,9%
AZ. PACIFICO	-16	60	-191	165	4,8%	8.613	2,1%
AZ. PAESI EMERGENTI	276	315	489	150	4,3%	9.431	2,3%
AZ. PAESE	24	6	30	144	4,2%	3.034	0,8%
AZ. INTERNAZIONALI	104	103	1	169	4,9%	8.146	2,0%
AZ. ENERGIA E M.P.	15	3	66	41	1,2%	928	0,2%
AZ. INDUSTRIA	17	-3	28	8	0,2%	368	0,1%
AZ. BENI CONSUMO	-3	-23	-34	22	0,6%	112	0,0%
AZ. SALUTE	29	16	44	25	0,7%	740	0,2%
AZ. FINANZA	5	-51	-33	18	0,5%	644	0,2%
AZ. INFORMATICA	12	-12	0	19	0,5%	724	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	-1	-1	-8	10	0,3%	90	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	0	-2	-9	8	0,2%	311	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	9	-22	-55	61	1,8%	631	0,2%
AZ. ALTRE SPECIAL.	24	49	158	57	1,6%	2.214	0,6%
BILANCIATI	-26	-106	-1.269	223	6,4%	16.621	4,1%
BILANCIATI AZIONARI	8	-1	-15	37	1,1%	514	0,1%
BILANCIATI	-33	-34	-571	112	3,2%	8.239	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	-1	-72	-683	74	2,1%	7.868	2,0%
OBBLIGAZIONARI	257	-403	-7.086	928	26,8%	152.467	38,0%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	-170	746	1.984	79	2,3%	51.300	12,8%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	-230	-1.097	-6.309	185	5,3%	36.929	9,2%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	713	210	1.252	57	1,6%	6.491	1,6%
OBBL. EURO HIGH YIELD	-27	-22	-86	22	0,6%	1.228	0,3%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	-1	-29	231	10	0,3%	470	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO	-26	-29	-418	31	0,9%	887	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	0	0	-16	7	0,2%	41	0,0%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	0	-6	-31	9	0,3%	210	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	32	72	-146	69	2,0%	5.847	1,5%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	3	2	11	9	0,3%	150	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	32	6	39	20	0,6%	781	0,2%
OBBL. YEN	-15	-16	-20	11	0,3%	307	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	28	22	-122	70	2,0%	2.402	0,6%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	49	-103	-1.534	186	5,4%	19.382	4,8%
OBBL. MISTI	-53	-112	-887	63	1,8%	13.596	3,4%
OBBL. FLESSIBILI	-77	-48	-1.035	100	2,9%	12.446	3,1%
FONDI DI LIQUIDITA'	66	-193	180	164	4,7%	87.570	21,8%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	62	-172	263	130	3,8%	86.826	21,6%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	4	-21	-88	21	0,6%	669	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	-2	1	0,0%	10	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	-1	0	7	12	0,3%	66	0,0%
FLESSIBILI	818	472	-902	450	13,0%	52.698	13,1%
FONDI HEDGE	-131	-951	-4.272	234	6,8%	16.684	4,2%
TOTALE	1.572	-807	-13.076	3.464	100,0%	401.323	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	-10,0	344	108.408	27,01%	27,0%
EURIZON CAPITAL	-44,6	195	77.862	19,40%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-286,7	66	52.889	13,18%	
EURIZON CAPITAL SA	278,5	90	21.643	5,39%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	-1,7	12	1.657	0,41%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-20,0	12	795	0,20%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	-5,7	6	501	0,12%	
NEXTRA INTERNATIONAL SICAV	-8,8	5	336	0,08%	
BETA1 ETFUNDS PLC	0,0	3	38	0,01%	
INTESA EUROGLOBAL SICAV	-0,1	1	3	0,00%	
BANCA FIDEURAM	34,6	149	30.547	7,61%	
FIDEURAM GESTIONS SA	132,6	88	19.032	4,74%	
INTERFUND SICAV	32,1	22	6.728	1,68%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	-70,1	20	4.002	1,00%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	-55,7	17	589	0,15%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-4,3	2	195	0,05%	
2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT	307,3	186	60.662	15,12%	42,1%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	520,2	104	37.807	9,42%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-197,9	26	18.024	4,49%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT	0,0	11	3.230	0,80%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-16,8	44	1.226	0,31%	
CAPITAL ITALIA SA	1,7	1	376	0,09%	
3 GRUPPO UBI BANCA	87,1	58	19.956	4,97%	47,1%
UBI PRAMERICA SGR SPA	70,5	39	19.103	4,76%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	22,4	11	384	0,10%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-5,8	5	352	0,09%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	3	117	0,03%	
4 ARCA	150,2	35	16.770	4,18%	51,3%
ARCA SGR SPA	150,2	35	16.770	4,18%	
5 GRUPPO BIPIEMME	63,1	53	15.965	3,98%	55,3%
BIPIEMME GESTIONI SGR	19,1	31	9.118	2,27%	
ANIMA SGR SPA	58,4	11	6.334	1,58%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	-8,5	7	302	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-5,8	4	212	0,05%	
6 PRIMA	-58,4	90	15.418	3,84%	59,1%
PRIMA SGR SPA	-43,9	37	8.448	2,10%	
BRIGHT OAK PLC	26,7	24	3.447	0,86%	
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA	23,7	13	1.689	0,42%	
PRIMA ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-56,9	7	1.221	0,30%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	-8,1	8	456	0,11%	
MONTE SICAV	0,0	1	158	0,04%	
7 GRUPPO MEDIOLANUM	109,9	77	13.355	3,33%	62,4%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	99,4	53	11.490	2,86%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	10,7	22	1.617	0,40%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	-0,2	2	247	0,06%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS	465,7	171	12.864	3,21%	65,6%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	68,7	23	5.804	1,45%	
PARVEST SICAV	68,5	88	3.017	0,75%	
BNP PARIBAS INSTICASH	251,2	2	1.847	0,46%	
PARWORLD SICAV	-36,6	17	1.095	0,27%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	81,7	31	985	0,25%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	32,0	1	107	0,03%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	2	5	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,2	1	3	0,00%	
CARDIF TRESORERIE	0,0	1	1	0,00%	
CARDIF ARBITRAGES	0,0	1	1	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	3	1	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESI)	0,0	1	0	0,00%	
9 GRUPPO AZIMUT	177,3	62	12.174	3,03%	68,7%
AZ FUND MANAGEMENT SA	232,8	34	9.042	2,25%	
AZIMUT SGR SPA	-34,3	19	2.121	0,53%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	-19,7	8	933	0,23%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	-1,5	1	78	0,02%	
10 GRUPPO GENERALI	97,5	73	11.979	2,98%	71,7%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	-5,9	9	4.509	1,12%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	91,4	19	2.711	0,68%	
BG SELECTION SICAV	32,3	15	2.541	0,63%	
BG SGR SPA	-25,7	8	863	0,22%	
BG SICAV	5,1	13	838	0,21%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	-1,6	3	257	0,06%	
VOBA FUND SICAV	1,8	2	184	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	77	0,02%	
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-84,8	124	10.416	2,60%	74,2%
JPMORGAN FUNDS	66,9	74	4.322	1,08%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	-65,7	35	3.389	0,84%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	-87,2	4	2.625	0,65%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	4	53	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	-0,1	3	13	0,00%	
JPMORGAN LUX FUNDS SICAV	1,3	3	13	0,00%	
JPMORGAN INVESTMENT STRATEGIES SICAV	0,0	1	0	0,00%	
12 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT GROU	-51,3	162	9.138	2,28%	76,5%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	204,3	40	5.592	1,39%	
CAAM FUNDS	-4,8	69	1.713	0,43%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE	-6,4	14	988	0,25%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	-275,8	27	575	0,14%	
CPR ASSET MANAGEMENT	31,4	12	270	0,07%	

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 CREDITO EMILIANO	224,7	40	8.005	1,99%	78,5%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	215,1	16	4.230	1,05%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	11,0	21	3.653	0,91%	
EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-1,5	3	122	0,03%	
14 ALLIANZ	-124,5	39	7.810	1,95%	80,5%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	-134,3	21	6.801	1,69%	
DARTA INVESTMENT FUNDS PLC	15,1	8	686	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	-3,5	4	146	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	-1,7	4	109	0,03%	
RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	2	67	0,02%	
15 GRUPPO BANCO POPOLARE	-129,2	70	7.561	1,88%	82,3%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-108,7	50	7.252	1,81%	
NOVARA AQUILONE SICAV	-19,7	17	205	0,05%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	-0,8	2	87	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	0,0	1	17	0,00%	
16 POLARIS	64,2	26	6.136	1,53%	83,9%
POLARIS INVESTMENT SA	64,2	26	6.136	1,53%	
17 KAIROS PARTNERS	-48,8	33	3.509	0,87%	84,8%
KAIROS PARTNERS SGR SPA	-135,7	19	1.760	0,44%	
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	86,6	9	1.260	0,31%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	0,3	5	489	0,12%	
18 FONDACO	-15,8	10	3.455	0,86%	85,6%
FONDACO SGR SPA	-15,8	4	1.760	0,44%	
FONDACO SA	0,0	6	1.695	0,42%	
19 GR. DEUTSCHE BANK	6,5	154	3.248	0,81%	86,4%
DWS INVESTMENTS	6,5	151	3.248	0,81%	
DWS INVEST SICAV	48,0	65	2.061	0,51%	
DWS INVESTMENT SA	-15,8	29	628	0,16%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	-30,7	4	303	0,08%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	13,1	37	104	0,03%	
DWS INVESTMENTS SGR SPA	-2,0	2	78	0,02%	
DB PRIVATMANDAT COMFORT SICAV	-3,9	6	53	0,01%	
DWS FLEXPROFIT	-2,2	7	19	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,0	1	1	0,00%	
RREEF	0,0	3	0	0,00%	
RREEF SICAV	0,0	3	0	0,00%	
20 ICCREA	20,4	15	3.214	0,80%	87,2%
AUREO GESTIONI SGR SPA	20,4	15	3.214	0,80%	
21 BANCA CARIGE	-16,8	16	3.211	0,80%	88,0%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-16,8	16	3.211	0,80%	
22 ERSEL	-7,6	51	3.064	0,76%	88,8%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	16,4	19	1.598	0,40%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	-45,7	17	767	0,19%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	21,7	15	698	0,17%	
23 POSTE ITALIANE	14,4	10	2.691	0,67%	89,5%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	14,4	10	2.691	0,67%	
24 CREDIT SUISSE	-2,7	93	2.216	0,55%	90,0%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	5,3	33	677	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	-0,4	18	580	0,14%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	-2,5	24	485	0,12%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	1,6	1	197	0,05%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP	-4,4	10	164	0,04%	
CREDIT SUISSE MONEY MARKET FUND MANAGEMENT C	-2,1	5	112	0,03%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	-0,1	2	1	0,00%	
25 BANCA ESPERIA	140,4	37	2.072	0,52%	90,5%
DUEMME SICAV	40,9	18	1.286	0,32%	
DUEMME HEDGE SGR SPA	99,4	18	776	0,19%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
26 GRUPPO BANCA SELLA	21,8	38	1.871	0,47%	91,0%
SELLA GESTIONI SGR SPA	24,3	18	1.646	0,41%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	1,2	7	138	0,03%	
SELLA SICAV LUX	-3,6	10	67	0,02%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,1	3	19	0,00%	
27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	31,0	13	1.464	0,36%	91,4%
OPTIMA SGR SPA	31,0	13	1.464	0,36%	
28 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	71,0	52	1.326	0,33%	91,7%
SYMPHONIA SICAV	12,3	13	631	0,16%	
SYMPHONIA SGR SPA	57,8	25	432	0,11%	
BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	1,0	7	198	0,05%	
SYMPHONIA MULTISICAV	-0,2	7	65	0,02%	
29 VEGAGEST	-13,2	33	1.052	0,26%	91,9%
VEGAGEST SGR SPA	-13,2	33	1.052	0,26%	
30 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	60,5	15	718	0,18%	92,1%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	50,5	12	705	0,18%	
SSGA FIXED INCOME PLC	9,5	2	11	0,00%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	0,5	1	3	0,00%	
31 BANCA FINNAT EURAMERICA	11,4	10	634	0,16%	92,3%
NEW MILLENNIUM SICAV	11,4	10	634	0,16%	
32 GRUPPO BANCA LEONARDO	44,6	17	586	0,15%	92,4%
LEONARDO INVEST SICAV	46,1	7	222	0,06%	
LEONARDO SGR SPA	14,4	7	194	0,05%	
LEONARDO INGENIA SICAV	-16,0	3	170	0,04%	
33 BANCHE DELLE MARCHE	-6,2	13	518	0,13%	92,6%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNATIONALE LU	-6,2	13	518	0,13%	

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>					
34 HEDGE INVEST	-8,5	9	498	0,12%	92,7%
HEDGE INVEST SGR SPA	-8,5	9	498	0,12%	
35 CONSULTINVEST	7,8	9	456	0,11%	92,8%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	7,8	9	456	0,11%	
36 GRUPPO FONDIARIA - SAI	-2,8	15	449	0,11%	92,9%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-2,8	15	449	0,11%	
37 UBS(*)	-7,0	6	394	0,10%	93,0%
UBS ALTERNATIVE INVESTMENTS (ITALIA) SGR SPA	5,3	3	394	0,10%	
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-12,3	3	0	0,00%	
38 BANCA DEL CERESIO	-2,6	2	335	0,08%	93,1%
GLOBAL SELECTION SGR	-2,6	2	335	0,08%	
39 UNIPOL	-10,5	10	302	0,08%	93,2%
UNIPOL FONDI LTD	-10,5	10	302	0,08%	
40 ING DIRECT	22,6	8	300	0,07%	93,2%
ING DIRECT SICAV	22,6	8	300	0,07%	
41 NEXTAM PARTNERS	4,4	20	290	0,07%	93,3%
NEXTAM PARTNERS SICAV	5,4	10	152	0,04%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-0,8	9	119	0,03%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	-0,2	1	19	0,00%	
42 ALBERTINI SYZ	-8,9	5	287	0,07%	93,4%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-8,9	5	287	0,07%	
43 ETICA	8,9	4	274	0,07%	93,5%
ETICA SGR SPA	8,9	4	274	0,07%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-3,5	9	190	0,05%	93,5%
BPVI FONDI SGR SPA	-3,5	9	190	0,05%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-1,7	11	180	0,04%	93,5%
MC GESTIONI SGR SPA	-1,7	11	180	0,04%	
46 PFM	3,4	14	148	0,04%	93,6%
ZENIT SGR SPA	5,8	8	99	0,02%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	-0,4	2	23	0,01%	
ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-1,9	1	14	0,00%	
DIAMAN SICAV	-0,1	3	12	0,00%	
47 AGORA	0,1	5	143	0,04%	93,6%
AGORA INVESTMENTS SGR	0,1	5	143	0,04%	
48 SOPRARNO	-22,3	10	139	0,03%	93,7%
SOPRARNO SGR SPA	-22,3	10	139	0,03%	
49 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(*)	-7,1	2	36	0,01%	93,7%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	-7,1	2	36	0,01%	
50 BANCA PROFILO	-0,2	2	26	0,01%	93,7%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-0,2	2	26	0,01%	
51 ALPI	0,7	2	22	0,01%	93,7%
ALPI FONDI SGR SPA	0,7	2	22	0,01%	
52 REALI	0,2	5	22	0,01%	93,7%
GESTI-RE SGR SPA	0,2	5	22	0,01%	
53 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	-0,6	2	19	0,00%	93,7%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME	-0,6	2	19	0,00%	
54 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	0,0	2	16	0,00%	93,7%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	0,0	2	16	0,00%	
55 PENSPLAN INVEST	0,0	2	11	0,00%	93,7%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	2	11	0,00%	
56 NORDEST	-0,1	1	10	0,00%	93,7%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	10	0,00%	
57 TANK	0,0	1	1	0,00%	93,7%
TANK SGR SPA	0,0	1	1	0,00%	
ALTRI GRUPPI ASSOCIATI (*)	0,0	1.088	25.311	6,31%	100,0%
TOTALE	1.571,8	3.464	401.323	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 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES	17 UBS
AVIVA INVESTORS	UBS (LUX) BOND SICAV
2 AXA	UBS (LUX) EQUITY SICAV
AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD	UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV
AXA WORLD FUNDS	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV
AXA WORLD FUNDS II	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
3 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
WESTLB MELLON COMPASS FUND	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
4 DEXIA	UBS DYNAMIC FLOOR FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA ALLOCATION	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA BONDS	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA EQUITIES B	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA EQUITIES L	UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA INDEX	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
DEXIA LIFE BONDS	UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA MONEY MARKET	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA PATRIMONIAL	
DEXIA QUANT	
DEXIA SUSTAINABLE	
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	
5 FIDELITY INVESTMENTS	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	
FIDELITY FUNDS II SICAV	
FIDELITY FUNDS SICAV	
FIDELITY MULTIMANAGER SICAV	
6 FORTIS INVESTMENTS	
FORTIS L FUND	
7 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	
ACTIONS TECHNO MONDE	
AMERI GAN D	
ASTORG ACTIONS EUROPE	
EURO CAPITAL DURABLE	
EURO-GAN C	
GAN COURT TERME	
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	
GROUPAMA JAPON STOCK	
GROUPAMA OBLIG CT	
MONDE GAN D	
SECURI GAN C	
8 GRUPPO BANCO POPOLARE	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	
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 AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC	
INVESCO FUNDS	
INVESCO FUNDS SERIES	
INVESCO FUNDS SERIES 1-6	
12 MORGAN STANLEY	
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	
13 PICTET FUNDS	
PICTET FUNDS (LUX)	
PICTET TARGETED FUND (LUX)	
14 SCHRODERS	
SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS	
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	
SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS	
15 SOCIETE GENERALE	
SGAM AI EQUISYS FUND	
SGAM AI EQUITY FUND	
SGAM FUND SICAV	
SGAM INDEX FUND	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTM	
16 STANDARD CHARTERED BANK	
WORLD EXPRESS FUNDS I	
WORLD EXPRESS FUNDS II	

(*) 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.