

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

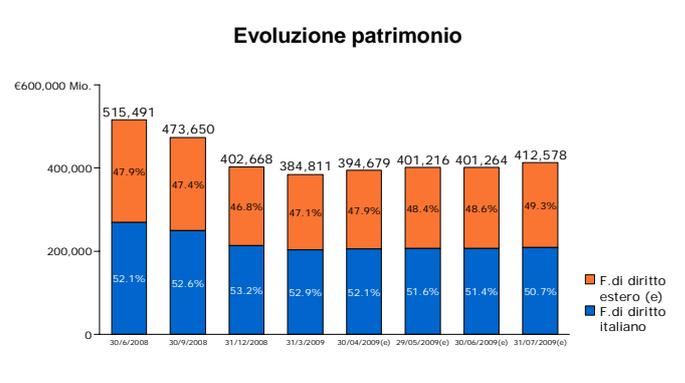
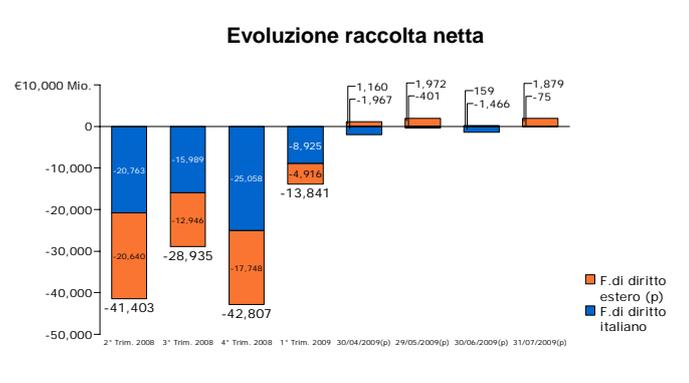
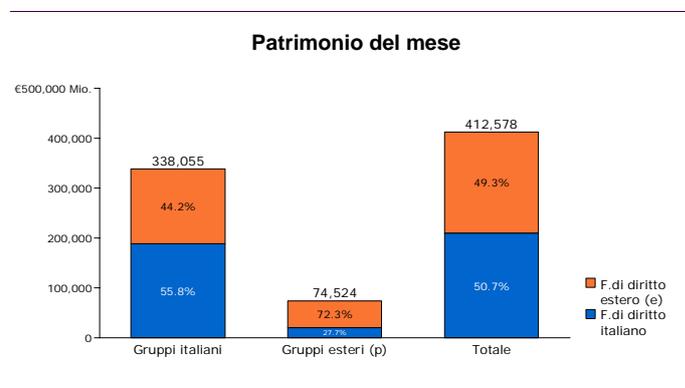
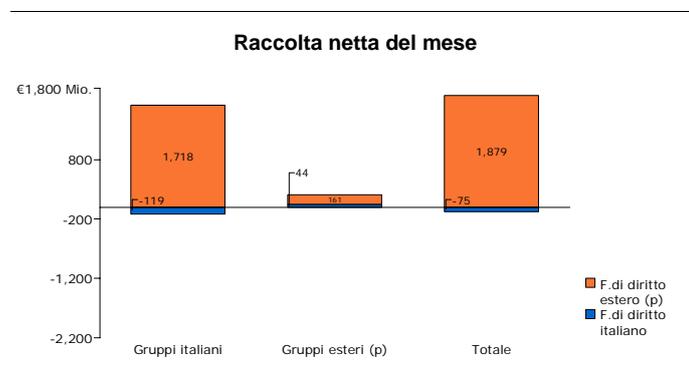
Pubblicato il 06/08/2009

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

| RACCOLTA NETTA | luglio 09 | giugno 09 | DA INIZIO ANNO |
|----------------------------------|--------------|---------------|----------------|
| | (p) | (p) | (p) |
| | Mln. euro | Mln. euro | Mln. euro |
| AZIONARI | 561 | 43 | 877 |
| BILANCIATI | -44 | 44 | -1.269 |
| OBBLIGAZIONARI | 1.074 | -730 | -6.742 |
| FONDI DI LIQUIDITA' | 655 | -480 | 355 |
| FLESSIBILI | 142 | -55 | -815 |
| FONDI HEDGE | -584 | -129 | -4.986 |
| FONDI APERTI | 2.424 | -585 | -7.230 |
| FONDI RISERVATI | -37 | -593 | -365 |
| FONDI HEDGE | -584 | -129 | -4.986 |
| FONDI DI DIRITTO ITALIANO | -75 | -1.466 | -12.834 |
| Gruppi italiani | -119 | -1.418 | -12.422 |
| Gruppi esteri | 44 | -49 | -413 |
| FONDI DI DIRITTO ESTERO | 1.879 | 159 | 253 |
| Gruppi italiani | 1.718 | 335 | 538 |
| Gruppi esteri | 161 | -176 | -284 |
| GRUPPI ITALIANI | 1.599 | -1.083 | -11.884 |
| GRUPPI ESTERI | 204 | -225 | -697 |
| TOTALE | 1.804 | -1.307 | -12.581 |

PATRIMONIO

| luglio 09 | | giugno 09 | |
|----------------|---------------|----------------|---------------|
| (e) | (e) | (e) | (e) |
| Mln. euro | in % | Mln. euro | in % |
| 80.695 | 19,6% | 74.822 | 18,6% |
| 17.203 | 4,2% | 16.792 | 4,2% |
| 156.516 | 37,9% | 153.193 | 38,2% |
| 87.964 | 21,3% | 87.241 | 21,7% |
| 54.061 | 13,1% | 52.594 | 13,1% |
| 16.140 | 3,9% | 16.623 | 4,1% |
| 386.878 | 93,8% | 375.218 | 93,5% |
| 9.560 | 2,3% | 9.423 | 2,3% |
| 16.140 | 3,9% | 16.623 | 4,1% |
| 209.368 | 50,7% | 206.239 | 51,4% |
| 188.761 | 45,8% | 186.042 | 46,4% |
| 20.606 | 5,0% | 20.197 | 5,0% |
| 203.211 | 49,3% | 195.025 | 48,6% |
| 149.293 | 36,2% | 143.697 | 35,8% |
| 53.918 | 13,1% | 51.328 | 12,8% |
| 338.055 | 81,9% | 329.739 | 82,2% |
| 74.524 | 18,1% | 71.525 | 17,8% |
| 412.578 | 100,0% | 401.264 | 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 | |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| | luglio 09 | giugno 09 | DA INIZIO ANNO | luglio 09 | | luglio 09 | |
| | (p) | (p) | (p) | (e) | | (e) | |
| | Mln euro | Mln euro | Mln euro | Mln euro | in % | Mln euro | in % |
| AZIONARI | 561 | 43 | 877 | 1.427 | 42,0% | 80.695 | 19,6% |
| AZ. ITALIA | 0 | 18 | 61 | 62 | 1,8% | 5.278 | 1,3% |
| AZ. AREA EURO | 36 | -16 | -24 | 89 | 2,6% | 4.233 | 1,0% |
| AZ. EUROPA | 51 | 37 | -409 | 232 | 6,8% | 19.468 | 4,7% |
| AZ. AMERICA | 184 | -133 | 337 | 172 | 5,1% | 12.605 | 3,1% |
| AZ. PACIFICO | 104 | -51 | -138 | 162 | 4,8% | 9.392 | 2,3% |
| AZ. PAESI EMERGENTI | 157 | 79 | 725 | 148 | 4,4% | 10.431 | 2,5% |
| AZ. PAESE | 24 | 16 | 70 | 145 | 4,3% | 3.430 | 0,8% |
| AZ. INTERNAZIONALI | -6 | 75 | 70 | 168 | 4,9% | 8.806 | 2,1% |
| AZ. ENERGIA E M.P. | 10 | 10 | 86 | 40 | 1,2% | 950 | 0,2% |
| AZ. INDUSTRIA | 1 | -1 | 28 | 5 | 0,1% | 24 | 0,0% |
| AZ. BENI CONSUMO | -1 | -18 | -53 | 19 | 0,6% | 104 | 0,0% |
| AZ. SALUTE | -1 | 0 | 43 | 22 | 0,6% | 321 | 0,1% |
| AZ. FINANZA | 4 | 7 | -21 | 16 | 0,5% | 688 | 0,2% |
| AZ. INFORMATICA | -6 | 2 | -4 | 18 | 0,5% | 772 | 0,2% |
| AZ. SERV. TELECOM. | -1 | 3 | -6 | 9 | 0,3% | 56 | 0,0% |
| AZ. SERV. PUBBL. UT. | 1 | 0 | -8 | 8 | 0,2% | 332 | 0,1% |
| AZ. ALTRI SETTORI | -1 | -6 | -61 | 59 | 1,7% | 1.488 | 0,4% |
| AZ. ALTRE SPECIAL. | 4 | 20 | 182 | 53 | 1,6% | 2.319 | 0,6% |
| BILANCIATI | -44 | 44 | -1.269 | 212 | 6,2% | 17.203 | 4,2% |
| BILANCIATI AZIONARI | 8 | 5 | -2 | 33 | 1,0% | 538 | 0,1% |
| BILANCIATI | -29 | -24 | -624 | 108 | 3,2% | 8.443 | 2,0% |
| BILANCIATI OBBLIGAZIONARI | -22 | 63 | -643 | 71 | 2,1% | 8.222 | 2,0% |
| OBBLIGAZIONARI | 1.074 | -730 | -6.742 | 920 | 27,1% | 156.516 | 37,9% |
| OBBL. EURO GOV. BREVE T. | 1.124 | -920 | 2.188 | 82 | 2,4% | 52.100 | 12,6% |
| OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T. | -1.190 | -255 | -7.754 | 183 | 5,4% | 36.290 | 8,8% |
| OBBL. EURO CORP. INV.GRADE | 506 | 446 | 2.204 | 56 | 1,6% | 7.801 | 1,9% |
| OBBL. EURO HIGH YIELD | 2 | 43 | -41 | 21 | 0,6% | 1.401 | 0,3% |
| OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T. | -10 | -4 | 217 | 9 | 0,3% | 419 | 0,1% |
| OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO | -12 | -9 | -440 | 31 | 0,9% | 913 | 0,2% |
| OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE | 389 | 0 | 373 | 8 | 0,2% | 434 | 0,1% |
| OBBL. DOLLARO HIGH YIELD | 6 | -20 | -45 | 9 | 0,3% | 213 | 0,1% |
| OBBL. INT.LI GOV. | -6 | 15 | -138 | 68 | 2,0% | 5.934 | 1,4% |
| OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE | 7 | 2 | 20 | 10 | 0,3% | 166 | 0,0% |
| OBBL. INT.LI HIGH YIELD | 11 | 23 | 73 | 20 | 0,6% | 887 | 0,2% |
| OBBL. YEN | -11 | 6 | -24 | 11 | 0,3% | 304 | 0,1% |
| OBBL. PAESI EMERGENTI | 14 | -5 | -113 | 69 | 2,0% | 2.538 | 0,6% |
| OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI | -173 | 39 | -1.667 | 184 | 5,4% | 19.613 | 4,8% |
| OBBL. MISTI | -90 | -12 | -990 | 60 | 1,8% | 13.751 | 3,3% |
| OBBL. FLESSIBILI | 507 | -77 | -605 | 99 | 2,9% | 13.753 | 3,3% |
| FONDI DI LIQUIDITA' | 655 | -480 | 355 | 160 | 4,7% | 87.964 | 21,3% |
| FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO | 658 | -481 | 439 | 126 | 3,7% | 87.224 | 21,1% |
| FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO | -2 | 1 | -89 | 21 | 0,6% | 664 | 0,2% |
| FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN | 0 | 0 | -2 | 1 | 0,0% | 10 | 0,0% |
| FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE | -1 | 0 | 6 | 12 | 0,4% | 66 | 0,0% |
| FLESSIBILI | 142 | -55 | -815 | 454 | 13,3% | 54.061 | 13,1% |
| FONDI HEDGE | -584 | -129 | -4.986 | 228 | 6,7% | 16.140 | 3,9% |
| TOTALE | 1.804 | -1.307 | -12.581 | 3.401 | 100,0% | 412.578 | 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 | 51,2 | 341 | 109.540 | 26,55% | 26,6% |
| EURIZON CAPITAL | 81,8 | 196 | 78.465 | 19,02% | |
| EURIZON CAPITAL SGR SPA | -294,6 | 66 | 52.757 | 12,79% | |
| EURIZON CAPITAL SA | 414,5 | 93 | 22.502 | 5,45% | |
| EURIZON INVESTMENT SICAV | -19,4 | 16 | 1.894 | 0,46% | |
| EURIZON A.I. SGR SPA | -12,5 | 12 | 778 | 0,19% | |
| EPSILON ASSOCIATI SGR | -6,1 | 6 | 492 | 0,12% | |
| BETA1 ETFUNDS PLC | 0,0 | 3 | 41 | 0,01% | |
| BANCA FIDEURAM | -30,7 | 145 | 31.075 | 7,53% | |
| FIDEURAM GESTIONS SA | 188,7 | 84 | 19.834 | 4,81% | |
| INTERFUND SICAV | -82,3 | 22 | 6.778 | 1,64% | |
| FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA | -87,3 | 20 | 3.826 | 0,93% | |
| SANPAOLO INVEST IRELAND LTD | -44,6 | 17 | 460 | 0,11% | |
| E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS | -5,2 | 2 | 177 | 0,04% | |
| 2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT | 365,1 | 175 | 63.140 | 15,30% | 41,9% |
| PIONEER ASSET MANAGEMENT SA | 527,7 | 104 | 40.316 | 9,77% | |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA | -145,9 | 15 | 17.991 | 4,36% | |
| PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT | 0,0 | 11 | 3.230 | 0,78% | |
| PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA | -15,3 | 44 | 1.208 | 0,29% | |
| CAPITAL ITALIA SA | -1,4 | 1 | 395 | 0,10% | |
| 3 GRUPPO UBI BANCA | 189,8 | 51 | 20.427 | 4,95% | 46,8% |
| UBI PRAMERICA SGR SPA | 173,6 | 32 | 19.516 | 4,73% | |
| THE SAILOR'S FUND SICAV | 29,4 | 11 | 471 | 0,11% | |
| CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | -13,2 | 5 | 330 | 0,08% | |
| UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA | 0,0 | 3 | 111 | 0,03% | |
| 4 ARCA | 229,8 | 36 | 17.354 | 4,21% | 51,0% |
| ARCA SGR SPA | 229,8 | 36 | 17.354 | 4,21% | |
| 5 GRUPPO BIPIEMME | 230,3 | 52 | 16.816 | 4,08% | 55,1% |
| BIPIEMME GESTIONI SGR | 68,5 | 30 | 9.437 | 2,29% | |
| ANIMA SGR SPA | 165,2 | 11 | 6.851 | 1,66% | |
| BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD | -0,5 | 7 | 313 | 0,08% | |
| AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | -2,9 | 4 | 215 | 0,05% | |
| 6 PRIMA | -62,2 | 91 | 15.515 | 3,76% | 58,8% |
| PRIMA SGR SPA | 34,5 | 37 | 8.728 | 2,12% | |
| BRIGHT OAK PLC | -41,4 | 25 | 3.286 | 0,80% | |
| ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA | 24,5 | 13 | 1.742 | 0,42% | |
| PRIMA ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | -72,4 | 7 | 1.155 | 0,28% | |
| ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD | -7,2 | 8 | 445 | 0,11% | |
| MONTE SICAV | 0,0 | 1 | 159 | 0,04% | |
| 7 GRUPPO MEDIOLANUM | 153,5 | 77 | 14.252 | 3,45% | 62,3% |
| MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD | 134,3 | 53 | 12.318 | 2,99% | |
| MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA | 19,7 | 22 | 1.671 | 0,41% | |
| MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF | -0,5 | 2 | 263 | 0,06% | |
| 8 GRUPPO BNP PARIBAS | 436,7 | 170 | 13.709 | 3,32% | 65,6% |
| BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA | 201,0 | 23 | 6.216 | 1,51% | |
| PARVEST SICAV | 21,5 | 87 | 3.155 | 0,76% | |
| BNP PARIBAS INSTICASH | 278,1 | 3 | 2.133 | 0,52% | |
| BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE) | 69,8 | 30 | 1.126 | 0,27% | |
| PARWORLD SICAV | -136,6 | 17 | 1.000 | 0,24% | |
| BNP PARIBAS CASH INVEST | 3,0 | 1 | 70 | 0,02% | |
| FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD | 0,0 | 2 | 5 | 0,00% | |
| CARDIF GESTION D'ACTIFS | 0,0 | 1 | 3 | 0,00% | |
| FUNDQUEST | 0,0 | 3 | 1 | 0,00% | |
| CARDIF TRESORERIE | 0,0 | 1 | 1 | 0,00% | |
| CARDIF ARBITRAGES | 0,0 | 1 | 1 | 0,00% | |
| BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESI) | 0,0 | 1 | 0 | 0,00% | |
| 9 GRUPPO AZIMUT | 127,3 | 63 | 12.657 | 3,07% | 68,7% |
| AZ FUND MANAGEMENT SA | 149,7 | 35 | 9.518 | 2,31% | |
| AZIMUT SGR SPA | -18,5 | 19 | 2.116 | 0,51% | |
| AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA | -4,2 | 8 | 943 | 0,23% | |
| AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD | 0,3 | 1 | 79 | 0,02% | |
| 10 GRUPPO GENERALI | 130,1 | 73 | 12.407 | 3,01% | 71,7% |
| FONDI ALLEANZA SGR SPA | 5,5 | 9 | 4.662 | 1,13% | |
| GENERALI INVESTMENTS SICAV | 59,5 | 20 | 2.814 | 0,68% | |
| BG SELECTION SICAV | 67,6 | 20 | 2.715 | 0,66% | |
| BG SICAV | 21,2 | 13 | 887 | 0,21% | |
| BG SGR SPA | -22,7 | 3 | 802 | 0,19% | |
| GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA | -3,1 | 2 | 256 | 0,06% | |
| VOBA FUND SICAV | 2,1 | 2 | 191 | 0,05% | |
| GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV | 0,0 | 4 | 81 | 0,02% | |
| 11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT | -132,3 | 129 | 10.635 | 2,58% | 74,3% |
| JPMORGAN FUNDS | -18,8 | 79 | 4.659 | 1,13% | |
| JPMORGAN INVESTMENT FUNDS | -8,9 | 35 | 3.476 | 0,84% | |
| JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV | -101,2 | 4 | 2.420 | 0,59% | |
| JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA | -3,3 | 4 | 53 | 0,01% | |
| JPMORGAN LUX FUNDS SICAV | 0,0 | 3 | 14 | 0,00% | |
| JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV | -0,2 | 3 | 13 | 0,00% | |
| JPMORGAN INVESTMENT STRATEGIES SICAV | 0,0 | 1 | 0 | 0,00% | |
| 12 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT GROU | 64,6 | 168 | 9.338 | 2,26% | 76,5% |
| CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA | 138,8 | 42 | 5.775 | 1,40% | |
| CAAM FUNDS | 53,1 | 71 | 1.813 | 0,44% | |
| CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE | -146,4 | 14 | 884 | 0,21% | |
| CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT | 25,7 | 30 | 619 | 0,15% | |
| CPR ASSET MANAGEMENT | -6,7 | 11 | 247 | 0,06% | |

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 | 200,6 | 40 | 8.434 | 2,04% | 78,6% |
| EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV | 160,8 | 16 | 4.574 | 1,11% | |
| EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA | 46,7 | 21 | 3.742 | 0,91% | |
| EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | -7,0 | 3 | 117 | 0,03% | |
| 14 GRUPPO BANCO POPOLARE | -291,7 | 61 | 8.351 | 2,02% | 80,6% |
| ALETTI GESTIELLE SGR SPA | -37,4 | 31 | 7.201 | 1,75% | |
| ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA | -239,9 | 10 | 860 | 0,21% | |
| NOVARA AQUILONE SICAV | -13,8 | 17 | 196 | 0,05% | |
| ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV | -0,5 | 2 | 80 | 0,02% | |
| B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD | 0,0 | 1 | 15 | 0,00% | |
| 15 ALLIANZ | -103,9 | 39 | 7.788 | 1,89% | 82,5% |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA | -106,4 | 21 | 6.753 | 1,64% | |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC | 3,0 | 8 | 700 | 0,17% | |
| INVESTITORI SGR SPA | 0,7 | 4 | 157 | 0,04% | |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA | -1,2 | 4 | 109 | 0,03% | |
| RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | 0,0 | 2 | 68 | 0,02% | |
| 16 POLARIS | -38,3 | 26 | 6.318 | 1,53% | 84,0% |
| POLARIS INVESTMENT SA | -38,3 | 26 | 6.318 | 1,53% | |
| 17 KAIROS PARTNERS | 46,5 | 33 | 3.724 | 0,90% | 84,9% |
| KAIROS PARTNERS SGR SPA | -25,1 | 19 | 1.687 | 0,41% | |
| KAIROS INTERNATIONAL SICAV | 58,7 | 10 | 1.522 | 0,37% | |
| KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK) | 13,0 | 4 | 514 | 0,12% | |
| 18 ICCREA | 25,7 | 15 | 3.306 | 0,80% | 85,7% |
| AUREO GESTIONI SGR SPA | 25,7 | 15 | 3.306 | 0,80% | |
| 19 BANCA CARIGE | 21,2 | 16 | 3.288 | 0,80% | 86,5% |
| CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA | 21,2 | 16 | 3.288 | 0,80% | |
| 20 GR. DEUTSCHE BANK | -60,4 | 150 | 3.248 | 0,79% | 87,3% |
| DWS INVESTMENTS | -60,4 | 147 | 3.248 | 0,79% | |
| DWS INVEST SICAV | -2,5 | 63 | 2.156 | 0,52% | |
| DWS INVESTMENT SA | -22,0 | 28 | 610 | 0,15% | |
| DWS INSTITUTIONAL SICAV | -34,8 | 3 | 230 | 0,06% | |
| DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA) | 2,0 | 37 | 105 | 0,03% | |
| DWS INVESTMENTS SGR SPA | -0,9 | 2 | 78 | 0,02% | |
| DB PRIVATMANDAT COMFORT SICAV | -1,1 | 6 | 50 | 0,01% | |
| DWS FLEXPROFIT | -1,0 | 7 | 18 | 0,00% | |
| DWS FUNDS SICAV | -0,1 | 1 | 1 | 0,00% | |
| RREEF | 0,0 | 3 | 0 | 0,00% | |
| RREEF SICAV | 0,0 | 3 | 0 | 0,00% | |
| 21 ERSEL | 33,5 | 51 | 3.214 | 0,78% | 88,1% |
| ERSEL GESTION INTERNATIONALE | 64,0 | 19 | 1.757 | 0,43% | |
| ERSEL HEDGE SGR SPA | -23,7 | 17 | 753 | 0,18% | |
| ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA | -6,8 | 15 | 704 | 0,17% | |
| 22 FONDACO | -0,5 | 10 | 2.885 | 0,70% | 88,8% |
| FONDACO SGR SPA | -0,5 | 4 | 1.594 | 0,39% | |
| FONDACO SA | 0,0 | 6 | 1.291 | 0,31% | |
| 23 POSTE ITALIANE | 41,8 | 10 | 2.767 | 0,67% | 89,5% |
| BANCOPOSTA FONDI SGR SPA | 41,8 | 10 | 2.767 | 0,67% | |
| 24 CREDIT SUISSE | -16,3 | 94 | 2.202 | 0,53% | 90,0% |
| CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY | -8,9 | 33 | 701 | 0,17% | |
| CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY | -2,0 | 19 | 567 | 0,14% | |
| CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY | 0,1 | 24 | 460 | 0,11% | |
| CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA | 6,3 | 1 | 207 | 0,05% | |
| CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP | -3,8 | 10 | 165 | 0,04% | |
| CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA | -7,9 | 5 | 101 | 0,02% | |
| MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA | -0,1 | 2 | 1 | 0,00% | |
| 25 GRUPPO BANCA SELLA | 44,6 | 37 | 1.960 | 0,48% | 90,5% |
| SELLA GESTIONI SGR SPA | 44,7 | 18 | 1.740 | 0,42% | |
| SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV | 1,6 | 6 | 139 | 0,03% | |
| SELLA SICAV LUX | -1,5 | 10 | 63 | 0,02% | |
| SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV | -0,2 | 3 | 20 | 0,00% | |
| 26 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA | 6,1 | 13 | 1.483 | 0,36% | 90,8% |
| OPTIMA SGR SPA | 6,1 | 13 | 1.483 | 0,36% | |
| 27 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE | 54,9 | 52 | 1.467 | 0,36% | 91,2% |
| SYMPHONIA SICAV | -4,6 | 13 | 642 | 0,16% | |
| SYMPHONIA SGR SPA | 47,6 | 25 | 543 | 0,13% | |
| BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | 7,6 | 7 | 210 | 0,05% | |
| SYMPHONIA MULTISICAV | 4,2 | 7 | 72 | 0,02% | |
| 28 VEGAGEST | 2,3 | 35 | 1.048 | 0,25% | 91,4% |
| VEGAGEST SGR SPA | 2,3 | 35 | 1.048 | 0,25% | |
| 29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS | 60,5 | 14 | 819 | 0,20% | 91,6% |
| STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS | 25,0 | 9 | 767 | 0,19% | |
| SSGA FIXED INCOME PLC | 36,4 | 4 | 50 | 0,01% | |
| STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG | -0,9 | 1 | 2 | 0,00% | |
| 30 BANCA FINNAT EURAMERICA | 49,7 | 11 | 745 | 0,18% | 91,8% |
| NEW MILLENNIUM SICAV | 49,7 | 11 | 745 | 0,18% | |
| 31 GRUPPO BANCA LEONARDO | 19,2 | 16 | 633 | 0,15% | 92,0% |
| LEONARDO INVEST SICAV | 36,5 | 7 | 294 | 0,07% | |
| LEONARDO SGR SPA | -3,2 | 6 | 191 | 0,05% | |
| LEONARDO INGENIA SICAV | -14,2 | 3 | 149 | 0,04% | |
| 32 BANCHE DELLE MARCHE | 12,0 | 13 | 532 | 0,13% | 92,1% |
| BANCA DELLE MARCHE GESTION INTERNATIONALE LU | 12,0 | 13 | 532 | 0,13% | |
| 33 HEDGE INVEST | -2,8 | 9 | 506 | 0,12% | 92,2% |
| HEDGE INVEST SGR SPA | -2,8 | 9 | 506 | 0,12% | |

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 CONSULINVEST | 9,0 | 13 | 495 | 0,12% | 92,3% |
| CONSULINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA | 9,0 | 13 | 495 | 0,12% | |
| 35 GRUPPO FONDIARIA - SAI | -0,8 | 15 | 458 | 0,11% | 92,5% |
| SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA | -0,8 | 15 | 458 | 0,11% | |
| 36 UBS(*) | -46,3 | 3 | 361 | 0,09% | 92,5% |
| UBS ALTERNATIVE INVESTMENTS (ITALIA) SGR SPA | -46,3 | 3 | 361 | 0,09% | |
| 37 BANCA DEL CERESIO | 4,9 | 2 | 354 | 0,09% | 92,6% |
| GLOBAL SELECTION SGR | 4,9 | 2 | 354 | 0,09% | |
| 38 ING DIRECT | 1,7 | 8 | 313 | 0,08% | 92,7% |
| ING DIRECT SICAV | 1,7 | 8 | 313 | 0,08% | |
| 39 NEXTAM PARTNERS | 0,1 | 21 | 302 | 0,07% | 92,8% |
| NEXTAM PARTNERS SICAV | 4,2 | 11 | 165 | 0,04% | |
| NEXTAM PARTNERS SGR SPA | -4,1 | 9 | 118 | 0,03% | |
| NEXTAM PARTNERS LIMITED | 0,0 | 1 | 19 | 0,00% | |
| 40 UNIPOL | -4,1 | 10 | 296 | 0,07% | 92,9% |
| UNIPOL FONDI LTD | -4,1 | 10 | 296 | 0,07% | |
| 41 ETICA | 3,1 | 4 | 286 | 0,07% | 92,9% |
| ETICA SGR SPA | 3,1 | 4 | 286 | 0,07% | |
| 42 ALBERTINI SYZ | -5,6 | 3 | 237 | 0,06% | 93,0% |
| ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA | -5,6 | 3 | 237 | 0,06% | |
| 43 BANCA POPOLARE DI VICENZA | -1,6 | 9 | 189 | 0,05% | 93,0% |
| BPVI FONDI SGR SPA | -1,6 | 9 | 189 | 0,05% | |
| 44 SARA ASSICURAZIONI | -5,1 | 11 | 179 | 0,04% | 93,1% |
| MC GESTIONI SGR SPA | -5,1 | 11 | 179 | 0,04% | |
| 45 SOPRARNO | 6,3 | 10 | 147 | 0,04% | 93,1% |
| SOPRARNO SGR SPA | 6,3 | 10 | 147 | 0,04% | |
| 46 PFM | -2,6 | 14 | 145 | 0,04% | 93,1% |
| ZENIT SGR SPA | -2,6 | 8 | 97 | 0,02% | |
| ZENIT MULTISTRATEGY SICAV | 0,0 | 2 | 23 | 0,01% | |
| DIAMAN SICAV | 0,0 | 3 | 13 | 0,00% | |
| ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA | 0,0 | 1 | 12 | 0,00% | |
| 47 AGORA | -52,8 | 5 | 96 | 0,02% | 93,2% |
| AGORA INVESTMENTS SGR | -52,8 | 5 | 96 | 0,02% | |
| 48 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(*) | 0,0 | 2 | 37 | 0,01% | 93,2% |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR | 0,0 | 2 | 37 | 0,01% | |
| 49 BANCA PROFILO | 6,5 | 2 | 34 | 0,01% | 93,2% |
| PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA | 6,5 | 2 | 34 | 0,01% | |
| 50 REALI | 0,2 | 5 | 23 | 0,01% | 93,2% |
| GESTI-RE SGR SPA | 0,2 | 5 | 23 | 0,01% | |
| 51 ALPI | 0,2 | 2 | 21 | 0,01% | 93,2% |
| ALPI FONDI SGR SPA | 0,2 | 2 | 21 | 0,01% | |
| 52 FINANZIARIA INTERNAZIONALE | 0,0 | 2 | 20 | 0,00% | 93,2% |
| FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME | 0,0 | 2 | 20 | 0,00% | |
| 53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI | 0,0 | 2 | 16 | 0,00% | 93,2% |
| EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA | 0,0 | 2 | 16 | 0,00% | |
| 54 PENSPLAN INVEST | 1,9 | 1 | 13 | 0,00% | 93,2% |
| PENSPLAN INVEST SGR SPA | 1,9 | 1 | 13 | 0,00% | |
| 55 NORDEST | -0,1 | 1 | 10 | 0,00% | 93,2% |
| OBIETTIVO NORDEST SICAV | -0,1 | 1 | 10 | 0,00% | |
| 58 BANCA ESPERIA | ND | ND | ND | ND | 93,2% |
| ALTRI GRUPPI ASSOCIATI (^) | 0,0 | 1.085 | 28.040 | 6,80% | 100,0% |
| TOTALE | 1.803,6 | 3.401 | 412.578 | 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 BANCA ESPERIA | UBS (LUX) STRATEGY SICAV |
| DUEMME HEDGE SGR SPA | UBS (LUX) STRUCTURED SICAV |
| DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD | UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| DUEMME SICAV | UBS DYNAMIC FLOOR FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| 4 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT | UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA |
| BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC | UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| WESTLB MELLON COMPASS FUND | UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| 5 DEXIA | UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| DEXIA ALLOCATION | UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG | UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA |
| DEXIA BONDS | UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| DEXIA EQUITIES B | UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA |
| DEXIA EQUITIES L | |
| DEXIA INDEX | |
| DEXIA LIFE BONDS | |
| DEXIA MONEY MARKET | |
| DEXIA PATRIMONIAL | |
| DEXIA QUANT | |
| DEXIA SUSTAINABLE | |
| DEXIA WORLD ALTERNATIVE | |
| 6 FIDELITY INVESTMENTS | |
| FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV | |
| FIDELITY FUNDS SICAV | |
| FIDELITY MULTIMANAGER SICAV | |
| 7 FORTIS INVESTMENTS | |
| FORTIS L FUND | |
| 8 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 | |
| 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.