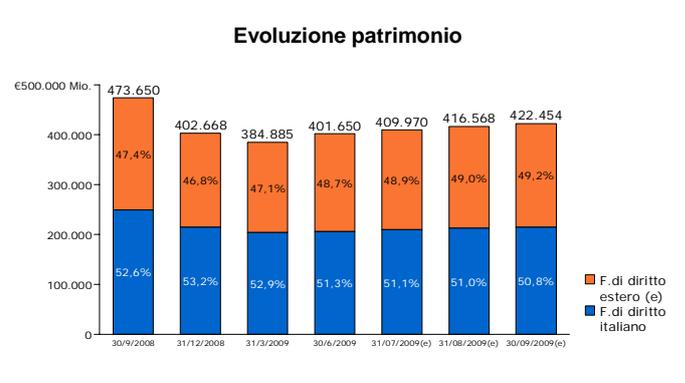
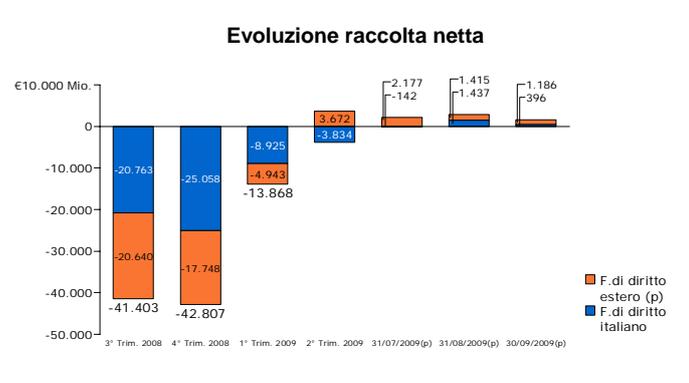
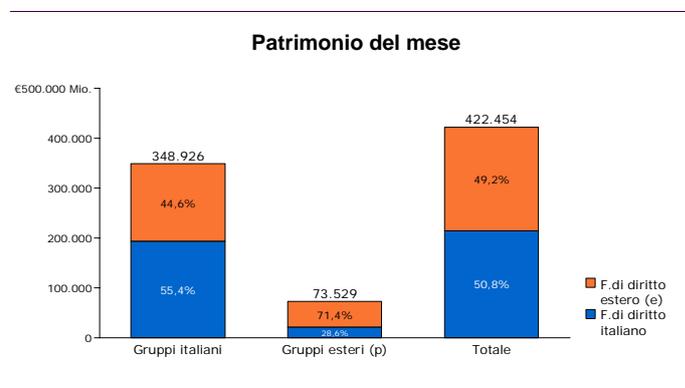
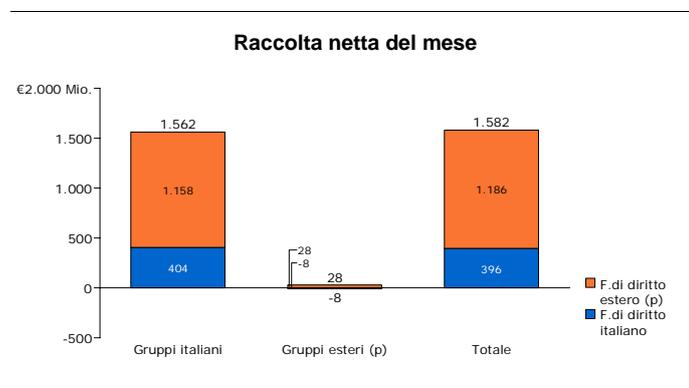


TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Publicato il 06/10/2009
Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	settembre 09	agosto 09	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	339	417	1.802
BILANCIATI	152	52	-1.120
OBBLIGAZIONARI	1.531	909	-4.022
FONDI DI LIQUIDITA'	-311	1.570	1.645
FLESSIBILI	-71	57	-626
FONDI HEDGE	-58	-153	-5.238
FONDI APERTI	1.662	3.002	-1.937
FONDI RISERVATI	-22	3	-385
FONDI HEDGE	-58	-153	-5.238
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	396	1.437	-11.067
Gruppi italiani	404	1.220	-10.864
Gruppi esteri	-8	217	-203
FONDI DI DIRITTO ESTERO	1.186	1.415	3.507
Gruppi italiani	1.158	1.299	3.314
Gruppi esteri	28	116	193
GRUPPI ITALIANI	1.562	2.519	-7.551
GRUPPI ESTERI	20	333	-10
TOTALE	1.582	2.852	-7.560

PATRIMONIO

settembre 09		agosto 09	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
83.186	19,7%	80.450	19,3%
17.869	4,2%	17.516	4,2%
159.351	37,7%	157.786	37,9%
89.710	21,2%	89.465	21,5%
56.138	13,3%	55.212	13,3%
16.201	3,8%	16.138	3,9%
396.502	93,9%	390.740	93,8%
9.752	2,3%	9.689	2,3%
16.201	3,8%	16.138	3,9%
214.496	50,8%	212.414	51,0%
193.432	45,8%	191.435	46,0%
21.064	5,0%	20.979	5,0%
207.958	49,2%	204.153	49,0%
155.494	36,8%	152.535	36,6%
52.465	12,4%	51.618	12,4%
348.926	82,6%	343.970	82,6%
73.529	17,4%	72.597	17,4%
422.454	100,0%	416.568	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	
	settembre 09	agosto 09	DA INIZIO ANNO	settembre 09		settembre 09	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	339	417	1.802	1.425	41,8%	83.186	19,7%
AZ. ITALIA	72	33	170	62	1,8%	5.875	1,4%
AZ. AREA EURO	95	-23	-2	91	2,7%	4.506	1,1%
AZ. EUROPA	133	101	-138	230	6,7%	20.259	4,8%
AZ. AMERICA	-250	57	138	173	5,1%	12.645	3,0%
AZ. PACIFICO	35	2	-42	163	4,8%	9.263	2,2%
AZ. PAESI EMERGENTI	125	71	1.092	148	4,3%	10.941	2,6%
AZ. PAESE	13	25	51	145	4,3%	3.096	0,7%
AZ. INTERNAZIONALI	91	118	237	167	4,9%	9.301	2,2%
AZ. ENERGIA E M.P.	8	15	156	38	1,1%	978	0,2%
AZ. INDUSTRIA	1	2	30	5	0,1%	26	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	2	2	-44	18	0,5%	103	0,0%
AZ. SALUTE	4	2	25	23	0,7%	313	0,1%
AZ. FINANZA	2	-8	-25	16	0,5%	734	0,2%
AZ. INFORMATICA	3	-9	-11	18	0,5%	784	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	0	0	-7	9	0,3%	56	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	2	1	-24	8	0,2%	322	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	5	8	-10	58	1,7%	1.548	0,4%
AZ. ALTRE SPECIAL.	0	20	206	53	1,6%	2.436	0,6%
BILANCIATI	152	52	-1.120	211	6,2%	17.869	4,2%
BILANCIATI AZIONARI	17	11	26	33	1,0%	589	0,1%
BILANCIATI	42	14	-591	107	3,1%	8.712	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	93	26	-555	71	2,1%	8.568	2,0%
OBBLIGAZIONARI	1.531	909	-4.022	919	27,0%	159.351	37,7%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	340	461	2.932	81	2,4%	52.928	12,5%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	-338	-252	-8.330	182	5,3%	36.106	8,5%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	717	567	4.019	59	1,7%	9.240	2,2%
OBBL. EURO HIGH YIELD	14	-45	-50	21	0,6%	1.404	0,3%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	0	-3	203	9	0,3%	415	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO	7	18	-412	30	0,9%	934	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	-3	-2	339	8	0,2%	434	0,1%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	11	-13	-47	9	0,3%	220	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	46	141	-84	71	2,1%	6.172	1,5%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	3	4	36	10	0,3%	176	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	101	6	198	20	0,6%	1.004	0,2%
OBBL. YEN	6	8	-11	11	0,3%	326	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	110	-19	27	69	2,0%	2.734	0,6%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	400	-10	-1.427	184	5,4%	20.223	4,8%
OBBL. MISTI	-13	53	-920	59	1,7%	13.833	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	129	-5	-495	96	2,8%	13.202	3,1%
FONDI DI LIQUIDITA'	-311	1.570	1.645	161	4,7%	89.710	21,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	-330	1.571	1.711	127	3,7%	88.970	21,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	-4	-1	-99	21	0,6%	648	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	-6	1	0,0%	10	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	23	0	39	12	0,4%	81	0,0%
FLESSIBILI	-71	57	-626	472	13,8%	56.138	13,3%
FONDI HEDGE	-58	-153	-5.238	222	6,5%	16.201	3,8%
TOTALE	1.582	2.852	-7.560	3.410	100,0%	422.454	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	-106,8	345	112.000	26,51%	26,5%
EURIZON CAPITAL	-44,1	199	79.971	18,93%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-210,5	66	53.538	12,67%	
EURIZON CAPITAL SA	195,9	96	23.257	5,51%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	-23,0	16	1.864	0,44%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-8,5	12	762	0,18%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	1,9	6	504	0,12%	
BETA1 ETFUNDS PLC	0,0	3	45	0,01%	
BANCA FIDEURAM	-62,7	146	32.029	7,58%	
FIDEURAM GESTIONS SA	89,9	84	20.475	4,85%	
INTERFUND SICAV	-3,6	22	6.869	1,63%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	-122,6	20	3.738	0,88%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	-22,0	18	773	0,18%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-4,5	2	173	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT	954,7	177	65.970	15,62%	42,1%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	662,0	106	42.488	10,06%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	295,3	15	18.636	4,41%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT	0,0	11	3.230	0,76%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-3,1	44	1.202	0,28%	
CAPITAL ITALIA SA	0,5	1	414	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	143,5	49	20.948	4,96%	47,1%
UBI PRAMERICA SGR SPA	139,5	32	20.024	4,74%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	5,0	11	526	0,12%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-2,1	3	286	0,07%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	1,0	3	112	0,03%	
4 ARCA	-2,0	36	17.780	4,21%	51,3%
ARCA SGR SPA	-2,0	36	17.780	4,21%	
5 GRUPPO BIPIEMME	118,7	52	17.583	4,16%	55,5%
BIPIEMME GESTIONI SGR	52,5	30	9.817	2,32%	
ANIMA SGR SPA	67,8	11	7.229	1,71%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	-1,6	7	319	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	4	218	0,05%	
6 PRIMA	-46,8	92	15.840	3,75%	59,2%
PRIMA SGR SPA	65,4	37	9.124	2,16%	
BRIGHT OAK PLC	-114,2	26	3.181	0,75%	
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA	2,7	13	1.790	0,42%	
PRIMA ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	9,0	7	1.149	0,27%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	-9,7	8	437	0,10%	
MONTE SICAV	0,0	1	159	0,04%	
7 GRUPPO MEDIOLANUM	130,4	77	15.009	3,55%	62,8%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	129,5	53	12.995	3,08%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	6,8	22	1.748	0,41%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	-5,9	2	266	0,06%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS	42,2	168	14.283	3,38%	66,1%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	118,0	23	6.589	1,56%	
PARVEST SICAV	18,3	87	3.370	0,80%	
BNP PARIBAS INSTICASH	-41,0	3	2.223	0,53%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	42,1	29	1.214	0,29%	
PARWORLD SICAV	-71,9	17	864	0,20%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	-23,3	1	16	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,0	1	2	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	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	19,8	63	13.061	3,09%	69,2%
AZ FUND MANAGEMENT SA	64,2	35	9.881	2,34%	
AZIMUT SGR SPA	-38,4	19	2.110	0,50%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	-5,3	8	986	0,23%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	-0,7	1	83	0,02%	
10 GRUPPO GENERALI	32,1	71	12.786	3,03%	72,3%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	13,1	9	4.772	1,13%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	21,8	18	2.916	0,69%	
BG SELECTION SICAV	23,1	20	2.869	0,68%	
BG SICAV	-7,2	13	947	0,22%	
BG SGR SPA	-15,2	3	747	0,18%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	0,2	2	262	0,06%	
VOBA FUND SICAV	2,3	2	198	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	-6,0	4	74	0,02%	
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	8,8	127	10.828	2,56%	74,8%
JPMORGAN FUNDS	62,6	82	4.916	1,16%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	-132,9	34	3.346	0,79%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	78,4	4	2.484	0,59%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	53	0,01%	
JPMORGAN LUX FUNDS SICAV	0,7	2	15	0,00%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	0,1	3	13	0,00%	
12 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT GROU	-3,3	168	9.474	2,24%	77,1%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	25,2	43	5.902	1,40%	
CAAM FUNDS	-5,3	70	1.857	0,44%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE	-8,8	14	885	0,21%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	-14,8	32	620	0,15%	
CPR ASSET MANAGEMENT	0,4	9	209	0,05%	

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	133,4	40	8.865	2,10%	79,2%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	128,8	16	4.901	1,16%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	4,6	21	3.845	0,91%	
EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	3	119	0,03%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-52,4	61	8.442	2,00%	81,2%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-43,2	31	7.294	1,73%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	4,1	10	879	0,21%	
NOVARA AQUILONE SICAV	-11,9	17	174	0,04%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	-0,7	2	81	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	-0,8	1	14	0,00%	
15 ALLIANZ	-159,2	39	7.815	1,85%	83,0%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	-140,6	21	6.757	1,60%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	-17,4	8	715	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	-0,1	4	163	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	-1,2	4	111	0,03%	
RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	2	69	0,02%	
16 KAIROS PARTNERS	-46,1	33	3.816	0,90%	83,9%
KAIROS PARTNERS SGR SPA	-39,0	18	1.681	0,40%	
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	-6,7	11	1.584	0,38%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	-0,4	4	550	0,13%	
17 BANCA CARIGE	62,3	16	3.461	0,82%	84,7%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	62,3	16	3.461	0,82%	
18 ICCREA	-9,3	15	3.385	0,80%	85,5%
AUREO GESTIONI SGR SPA	-9,3	15	3.385	0,80%	
19 ERSEL	73,9	48	3.385	0,80%	86,3%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	47,3	18	1.880	0,45%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	29,8	13	758	0,18%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	-3,3	17	746	0,18%	
20 GR. DEUTSCHE BANK	-15,3	141	3.256	0,77%	87,1%
DWS INVESTMENTS	-15,3	139	3.256	0,77%	
DWS INVEST SICAV	1,5	59	2.242	0,53%	
DWS INVESTMENT SA	-9,8	27	626	0,15%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	-10,7	3	215	0,05%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	15,2	36	116	0,03%	
DB PRIVATMANDAT COMFORT SICAV	-10,7	6	40	0,01%	
DWS FLEXPROFIT	-0,7	7	16	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,0	1	1	0,00%	
RREEF	0,0	2	0	0,00%	
RREEF SICAV	0,0	2	0	0,00%	
DB PLATINUM ADVISORS	0,0	0	0	0,00%	
21 FONDACO	-24,4	10	2.898	0,69%	87,8%
FONDACO SGR SPA	-24,4	4	1.581	0,37%	
FONDACO SA	0,0	6	1.317	0,31%	
22 POSTE ITALIANE	38,4	10	2.856	0,68%	88,5%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	38,4	10	2.856	0,68%	
23 CREDIT SUISSE	33,1	96	2.310	0,55%	89,0%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	-4,0	33	727	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	-14,3	20	562	0,13%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	20,4	25	501	0,12%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	-1,6	1	215	0,05%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP	-1,0	10	168	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	33,6	5	136	0,03%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,0	2	1	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	10,5	36	2.040	0,48%	89,5%
SELLA GESTIONI SGR SPA	35,2	18	1.839	0,44%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	-1,1	6	141	0,03%	
SELLA SICAV LUX	-15,1	9	49	0,01%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-8,4	3	12	0,00%	
25 BANCA ESPERIA	0,8	35	1.998	0,47%	90,0%
DUEMME SICAV	13,0	16	1.340	0,32%	
DUEMME HEDGE SGR SPA	-12,2	18	648	0,15%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	29,9	52	1.578	0,37%	90,3%
SYMPHONIA SICAV	-3,5	13	656	0,16%	
SYMPHONIA SGR SPA	39,3	25	639	0,15%	
BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-7,3	7	206	0,05%	
SYMPHONIA MULTISICAV	1,3	7	77	0,02%	
27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	12,6	13	1.530	0,36%	90,7%
OPTIMA SGR SPA	12,6	13	1.530	0,36%	
28 VEGAGEST	1,7	34	1.066	0,25%	91,0%
VEGAGEST SGR SPA	1,7	34	1.066	0,25%	
29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	106,9	15	997	0,24%	91,2%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	101,7	11	947	0,22%	
SSGA ACTIVE FUNDS	0,8	1	33	0,01%	
SSGA FIXED INCOME PLC	5,3	2	17	0,00%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	-0,9	1	1	0,00%	
30 BANCA FINNAT EURAMERICA	-8,5	12	764	0,18%	91,4%
NEW MILLENNIUM SICAV	-8,5	12	764	0,18%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	15,1	17	702	0,17%	91,5%
LEONARDO INVEST SICAV	15,0	7	333	0,08%	
LEONARDO SGR SPA	3,8	6	207	0,05%	
LEONARDO INGENIA SICAV	-3,6	4	161	0,04%	
32 HEDGE INVEST	-6,0	10	603	0,14%	91,7%
HEDGE INVEST SGR SPA	-6,0	10	603	0,14%	

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	in %	Conc.
<i>(segue)</i>					
33 BANCHE DELLE MARCHE	11,0	13	560	0,13%	91,8%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNAZIONALE LU	11,0	13	560	0,13%	
34 CONSULTINVEST	7,1	13	533	0,13%	91,9%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	7,1	13	533	0,13%	
35 GRUPPO FONDIARIA - SAI	21,8	15	492	0,12%	92,1%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	21,8	15	492	0,12%	
36 UBS(°)	0,2	3	377	0,09%	92,2%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	0,2	3	377	0,09%	
37 BANCA DEL CERESIO	1,8	2	370	0,09%	92,2%
GLOBAL SELECTION SGR	1,8	2	370	0,09%	
38 ING DIRECT	7,0	8	363	0,09%	92,3%
ING DIRECT SICAV	7,0	8	363	0,09%	
39 NEXTAM PARTNERS	4,3	20	349	0,08%	92,4%
NEXTAM PARTNERS SICAV	4,4	11	207	0,05%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-0,1	8	123	0,03%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	19	0,00%	
40 ETICA	4,1	4	304	0,07%	92,5%
ETICA SGR SPA	4,1	4	304	0,07%	
41 UNIPOL	-3,4	10	299	0,07%	92,5%
UNIPOL FONDI LTD	-3,4	10	299	0,07%	
42 ALBERTINI SYZ	-3,9	3	233	0,06%	92,6%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-3,9	3	233	0,06%	
43 BANCA POPOLARE DI VICENZA	12,6	9	204	0,05%	92,7%
BPVI FONDI SGR SPA	12,6	9	204	0,05%	
44 SARA ASSICURAZIONI	-2,9	11	181	0,04%	92,7%
MC GESTIONI SGR SPA	-2,9	11	181	0,04%	
45 SOPRARNO	20,6	10	168	0,04%	92,7%
SOPRARNO SGR SPA	20,6	10	168	0,04%	
46 PFM	-0,4	14	149	0,04%	92,8%
ZENIT SGR SPA	0,2	8	99	0,02%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,7	2	26	0,01%	
DIAMAN SICAV	-0,4	3	13	0,00%	
ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-0,8	1	11	0,00%	
47 AGORA	0,4	5	98	0,02%	92,8%
AGORA INVESTMENTS SGR	0,4	5	98	0,02%	
48 BANCA PROFILO	3,3	2	42	0,01%	92,8%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3,3	2	42	0,01%	
49 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(°)	0,0	2	38	0,01%	92,8%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	0,0	2	38	0,01%	
50 REALI	10,0	5	34	0,01%	92,8%
GESTI-RE SGR SPA	10,0	5	34	0,01%	
51 ALPI	-0,2	2	21	0,01%	92,8%
ALPI FONDI SGR SPA	-0,2	2	21	0,01%	
52 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	20	0,00%	92,8%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME	0,0	2	20	0,00%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	-0,1	2	16	0,00%	92,8%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	-0,1	2	16	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	0,0	1	13	0,00%	92,8%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	13	0,00%	
55 NORDEST	-0,1	1	10	0,00%	92,8%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	10	0,00%	
67 POLARIS	ND	ND	ND	ND	92,8%
ALTRI GRUPPI ASSOCIATI (°)	0,0	1.095	30.252	7,16%	100,0%
TOTALE	1.581,9	3.410	422.454	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

<p>1 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES AVIVA INVESTORS</p> <p>2 AXA AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD AXA WORLD FUNDS AXA WORLD FUNDS II</p> <p>3 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC WESTLB MELLON COMPASS FUND</p> <p>4 DEXIA DEXIA ALLOCATION DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG DEXIA BONDS DEXIA EQUITIES B DEXIA EQUITIES L DEXIA INDEX DEXIA LIFE BONDS DEXIA MONEY MARKET DEXIA PATRIMONIAL DEXIA QUANT DEXIA SUSTAINABLE DEXIA WORLD ALTERNATIVE</p> <p>5 FIDELITY INVESTMENTS FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV FIDELITY FUNDS SICAV FIDELITY MULTIMANAGER SICAV</p> <p>6 FORTIS INVESTMENTS FORTIS L FUND</p> <p>7 GR. DEUTSCHE BANK DB PLATINUM DB PLATINUM IV</p> <p>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</p> <p>9 HENDERSON HENDERSON HORIZON FUND</p> <p>10 ING GROUP ING (L) INVEST SICAV ING (L) PATRIMONIAL SICAV ING (L) RENTANFUND SICAV ING INDEX LINKED FUND SICAV</p> <p>11 INVESCO INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC INVESCO FUNDS INVESCO FUNDS SERIES INVESCO FUNDS SERIES 1-6</p> <p>12 MORGAN STANLEY MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS</p> <p>13 PICTET FUNDS PICTET FUNDS (LUX) PICTET TARGETED FUND (LUX)</p> <p>14 POLARIS POLARIS INVESTMENT SA</p> <p>15 SCHRODERS SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS</p> <p>16 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</p> <p>17 THREADNEEDLE THREADNEEDLE (LUX) WORLD EXPRESS FUNDS II</p>	<p>18 UBS UBS (LUX) BOND SICAV UBS (LUX) EQUITY SICAV UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV UBS (LUX) SHORT TERM SICAV UBS (LUX) STRATEGY SICAV UBS (LUX) STRUCTURED SICAV UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS DYNAMIC FLOOR FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA</p>
---	--

(*) 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.