

**TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (\*)**

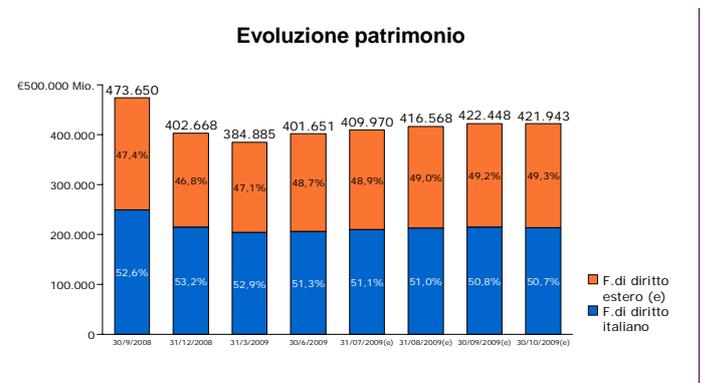
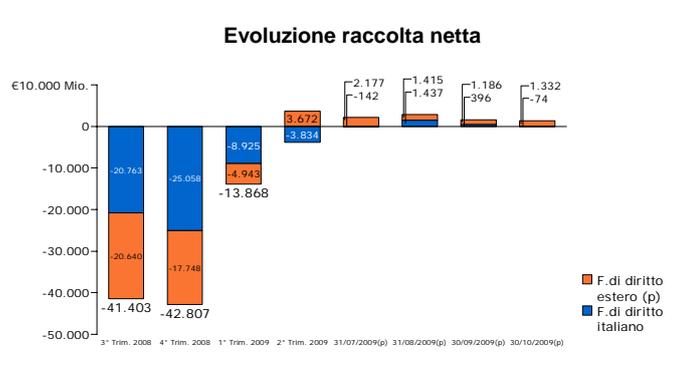
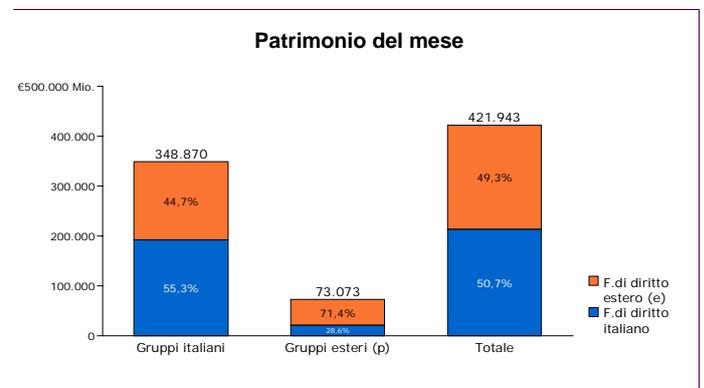
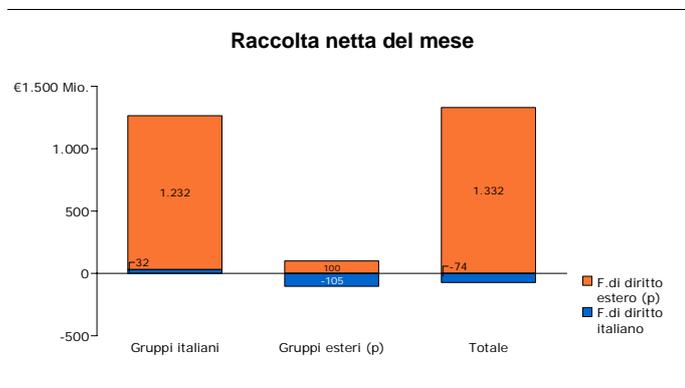
Pubblicato il 05/11/2009

**Tav. 1 RACCOLTA NETTA**

RACCOLTA NETTA	ottobre 09	settembre 09	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	488	339	2.290
BILANCIATI	156	152	-964
OBBLIGAZIONARI	1.101	1.531	-2.921
FONDI DI LIQUIDITA'	-532	-311	1.112
FLESSIBILI	229	-71	-397
FONDI HEDGE	-183	-58	-5.422
<b>FONDI APERTI</b>	<b>1.441</b>	1.662	-496
FONDI RISERVATI	1	-22	-384
FONDI HEDGE	-183	-58	-5.422
<b>FONDI DI DIRITTO ITALIANO</b>	<b>-74</b>	396	-11.141
Gruppi italiani	32	404	-10.833
Gruppi esteri	-105	-8	-308
<b>FONDI DI DIRITTO ESTERO</b>	<b>1.332</b>	1.186	4.839
Gruppi italiani	1.232	1.158	4.546
Gruppi esteri	100	28	293
<b>GRUPPI ITALIANI</b>	<b>1.264</b>	1.562	-6.287
<b>GRUPPI ESTERI</b>	<b>-5</b>	20	-15
<b>TOTALE</b>	<b>1.259</b>	<b>1.582</b>	<b>-6.302</b>

**PATRIMONIO**

ottobre 09		settembre 09	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
82.074	19,5%	83.186	19,7%
17.753	4,2%	17.869	4,2%
160.432	38,0%	159.352	37,7%
89.146	21,1%	89.710	21,2%
56.389	13,4%	56.130	13,3%
16.149	3,8%	16.201	3,8%
<b>396.072</b>	<b>93,9%</b>	396.495	93,9%
<b>9.722</b>	<b>2,3%</b>	9.752	2,3%
<b>16.149</b>	<b>3,8%</b>	16.201	3,8%
<b>213.767</b>	<b>50,7%</b>	214.496	50,8%
<b>192.867</b>	<b>45,7%</b>	193.432	45,8%
<b>20.899</b>	<b>5,0%</b>	21.064	5,0%
<b>208.176</b>	<b>49,3%</b>	207.952	49,2%
<b>156.002</b>	<b>37,0%</b>	155.486	36,8%
<b>52.174</b>	<b>12,4%</b>	52.466	12,4%
<b>348.870</b>	<b>82,7%</b>	348.918	82,6%
<b>73.073</b>	<b>17,3%</b>	73.530	17,4%
<b>421.943</b>	<b>100,0%</b>	<b>422.448</b>	<b>100,0%</b>



(\*) 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	
	ottobre 09	settembre 09	DA INIZIO ANNO	ottobre 09		ottobre 09	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
<b>AZIONARI</b>	<b>488</b>	<b>339</b>	<b>2.290</b>	<b>1.431</b>	<b>41,9%</b>	<b>82.074</b>	<b>19,5%</b>
AZ. ITALIA	18	72	188	62	1,8%	5.644	1,3%
AZ. AREA EURO	114	95	112	93	2,7%	4.449	1,1%
AZ. EUROPA	-134	133	-272	231	6,8%	19.816	4,7%
AZ. AMERICA	34	-250	172	172	5,0%	12.450	3,0%
AZ. PACIFICO	32	35	-11	163	4,8%	9.131	2,2%
AZ. PAESI EMERGENTI	295	125	1.387	148	4,3%	11.114	2,6%
AZ. PAESE	105	13	156	145	4,2%	3.194	0,8%
AZ. INTERNAZIONALI	8	91	245	166	4,9%	9.104	2,2%
AZ. ENERGIA E M.P.	13	8	169	40	1,2%	1.001	0,2%
AZ. INDUSTRIA	1	1	31	5	0,1%	26	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	0	2	-44	18	0,5%	103	0,0%
AZ. SALUTE	0	4	26	24	0,7%	311	0,1%
AZ. FINANZA	7	2	-18	16	0,5%	711	0,2%
AZ. INFORMATICA	-5	3	-16	18	0,5%	765	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	0	0	-6	10	0,3%	54	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	0	2	-24	9	0,3%	304	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	5	5	-5	58	1,7%	1.518	0,4%
AZ. ALTRE SPECIAL.	-5	0	200	53	1,6%	2.379	0,6%
<b>BILANCIATI</b>	<b>156</b>	<b>152</b>	<b>-964</b>	<b>208</b>	<b>6,1%</b>	<b>17.753</b>	<b>4,2%</b>
BILANCIATI AZIONARI	16	17	42	33	1,0%	595	0,1%
BILANCIATI	8	42	-583	108	3,2%	8.642	2,0%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	132	93	-423	67	2,0%	8.516	2,0%
<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>1.101</b>	<b>1.531</b>	<b>-2.921</b>	<b>911</b>	<b>26,7%</b>	<b>160.432</b>	<b>38,0%</b>
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	-203	340	2.729	82	2,4%	55.053	13,0%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	-175	-338	-8.505	179	5,2%	35.678	8,5%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	242	717	4.262	58	1,7%	9.546	2,3%
OBBL. EURO HIGH YIELD	47	14	-4	22	0,6%	1.470	0,3%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	-8	0	196	9	0,3%	409	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO	12	7	-400	30	0,9%	935	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	-5	-3	334	8	0,2%	430	0,1%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	5	11	-42	9	0,3%	225	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	-27	46	-111	70	2,0%	3.810	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	3	3	38	10	0,3%	180	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	119	101	316	18	0,5%	1.007	0,2%
OBBL. YEN	12	6	1	10	0,3%	332	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	141	110	168	69	2,0%	2.875	0,7%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	403	400	-1.024	186	5,4%	20.802	4,9%
OBBL. MISTI	46	-13	-873	56	1,6%	13.777	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	490	129	-5	95	2,8%	13.903	3,3%
<b>FONDI DI LIQUIDITA'</b>	<b>-532</b>	<b>-311</b>	<b>1.112</b>	<b>160</b>	<b>4,7%</b>	<b>89.146</b>	<b>21,1%</b>
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	-549	-330	1.162	127	3,7%	88.396	20,9%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	13	-4	-85	20	0,6%	654	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	-6	1	0,0%	10	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	3	23	42	12	0,4%	86	0,0%
<b>FLESSIBILI</b>	<b>229</b>	<b>-71</b>	<b>-397</b>	<b>480</b>	<b>14,1%</b>	<b>56.389</b>	<b>13,4%</b>
<b>FONDI HEDGE</b>	<b>-183</b>	<b>-58</b>	<b>-5.422</b>	<b>226</b>	<b>6,6%</b>	<b>16.149</b>	<b>3,8%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.259</b>	<b>1.582</b>	<b>-6.302</b>	<b>3.416</b>	<b>100,0%</b>	<b>421.943</b>	<b>100,0%</b>

(\*) 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.
<b>1 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	<b>190,1</b>	<b>351</b>	<b>111.737</b>	<b>26,48%</b>	<b>26,5%</b>
<b>EURIZON CAPITAL</b>	<b>123,4</b>	<b>202</b>	<b>79.793</b>	<b>18,91%</b>	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-167,0	66	53.148	12,60%	
EURIZON CAPITAL SA	344,1	99	23.519	5,57%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	-41,4	16	1.822	0,43%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-15,3	12	757	0,18%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	3,0	6	503	0,12%	
BETA1 ETFUNDS PLC	0,0	3	44	0,01%	
<b>BANCA FIDEURAM</b>	<b>66,7</b>	<b>149</b>	<b>31.944</b>	<b>7,57%</b>	
FIDEURAM GESTIONS SA	86,7	86	20.469	4,85%	
INTERFUND SICAV	148,0	23	6.975	1,65%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	-165,2	20	3.564	0,84%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	3,8	18	767	0,18%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-6,6	2	169	0,04%	
<b>2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT</b>	<b>131,4</b>	<b>177</b>	<b>65.968</b>	<b>15,63%</b>	<b>42,1%</b>
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	70,2	106	42.437	10,06%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	70,5	15	18.691	4,43%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT	0,0	11	3.230	0,77%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-8,2	44	1.206	0,29%	
CAPITAL ITALIA SA	-1,0	1	404	0,10%	
<b>3 GRUPPO UBI BANCA</b>	<b>94,5</b>	<b>49</b>	<b>20.987</b>	<b>4,97%</b>	<b>47,1%</b>
UBI PRAMERICA SGR SPA	40,4	32	20.005	4,74%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	55,1	11	582	0,14%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-1,0	3	289	0,07%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	3	112	0,03%	
<b>4 ARCA</b>	<b>-2,7</b>	<b>38</b>	<b>17.714</b>	<b>4,20%</b>	<b>51,3%</b>
ARCA SGR SPA	-2,7	38	17.714	4,20%	
<b>5 GRUPPO BIPIEMME</b>	<b>142,6</b>	<b>52</b>	<b>17.642</b>	<b>4,18%</b>	<b>55,5%</b>
BIPIEMME GESTIONI SGR	78,3	30	9.844	2,33%	
ANIMA SGR SPA	64,9	11	7.263	1,72%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	1,4	7	317	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-2,0	4	217	0,05%	
<b>6 PRIMA</b>	<b>115,7</b>	<b>98</b>	<b>15.897</b>	<b>3,77%</b>	<b>59,2%</b>
PRIMA SGR SPA	95,2	37	9.169	2,17%	
BRIGHT OAK PLC	53,3	27	3.226	0,76%	
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA	5,3	13	1.786	0,42%	
PRIMA ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-25,8	12	1.135	0,27%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	-12,3	8	423	0,10%	
MONTE SICAV	0,0	1	158	0,04%	
<b>7 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>227,4</b>	<b>77</b>	<b>15.034</b>	<b>3,56%</b>	<b>62,8%</b>
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	218,6	53	13.039	3,09%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	23,3	22	1.749	0,41%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	-14,6	2	247	0,06%	
<b>8 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>177,1</b>	<b>176</b>	<b>14.380</b>	<b>3,41%</b>	<b>66,2%</b>
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	154,6	23	6.735	1,60%	
PARVEST SICAV	24,2	88	3.392	0,80%	
BNP PARIBAS INSTICASH	-5,4	3	2.155	0,51%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	76,7	36	1.286	0,30%	
PARWORLD SICAV	-66,4	17	797	0,19%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	-6,7	1	9	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%	
<b>9 GRUPPO AZIMUT</b>	<b>53,1</b>	<b>63</b>	<b>13.037</b>	<b>3,09%</b>	<b>69,3%</b>
AZ FUND MANAGEMENT SA	88,6	35	9.892	2,34%	
AZIMUT SGR SPA	-35,2	19	2.058	0,49%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	-0,3	8	1.002	0,24%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	0,0	1	85	0,02%	
<b>10 GRUPPO GENERALI</b>	<b>72,1</b>	<b>76</b>	<b>12.788</b>	<b>3,03%</b>	<b>72,3%</b>
FONDI ALLEANZA SGR SPA	11,0	9	4.756	1,13%	
BG SELECTION SICAV	88,0	24	2.937	0,70%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	-6,9	19	2.902	0,69%	
BG SICAV	0,8	13	936	0,22%	
BG SGR SPA	-25,9	3	713	0,17%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	0,2	2	269	0,06%	
VOBA FUND SICAV	4,8	2	202	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	73	0,02%	
<b>11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT</b>	<b>11,6</b>	<b>131</b>	<b>10.756</b>	<b>2,55%</b>	<b>74,9%</b>
JPMORGAN FUNDS	-39,3	86	4.822	1,14%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	-125,0	34	3.201	0,76%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	183,5	4	2.668	0,63%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	53	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	-0,5	3	12	0,00%	
JPMORGAN LUX FUNDS SICAV	-7,2	2	0	0,00%	
<b>12 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT GROU</b>	<b>-44,7</b>	<b>177</b>	<b>9.746</b>	<b>2,31%</b>	<b>77,2%</b>
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-53,5	44	5.842	1,38%	
CAAM FUNDS	-4,9	69	1.850	0,44%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE	-5,4	14	884	0,21%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	-10,3	34	610	0,14%	
CREDIT AGRICOLE STRUCTURED ASSET MANAGEMENT	34,4	7	357	0,08%	
CPR ASSET MANAGEMENT	-5,0	9	204	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>							
<b>13 CREDITO EMILIANO</b>	<b>88,1</b>	<b>39</b>	<b>8.942</b>	<b>2,12%</b>	<b>79,3%</b>		
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	113,5	15	5.019	1,19%			
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-17,5	21	3.810	0,90%			
EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-8,0	3	113	0,03%			
<b>14 GRUPPO BANCO POPOLARE</b>	<b>-91,3</b>	<b>61</b>	<b>8.335</b>	<b>1,98%</b>	<b>81,3%</b>		
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-36,6	31	7.233	1,71%			
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	-43,2	10	847	0,20%			
NOVARA AQUILONE SICAV	-10,1	17	163	0,04%			
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	-1,4	2	78	0,02%			
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	0,0	1	15	0,00%			
<b>15 ALLIANZ</b>	<b>-172,1</b>	<b>39</b>	<b>7.577</b>	<b>1,80%</b>	<b>83,1%</b>		
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	-164,1	21	6.540	1,55%			
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	-10,6	8	694	0,16%			
INVESTITORI SGR SPA	3,5	4	164	0,04%			
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	-0,8	4	109	0,03%			
RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	2	70	0,02%			
<b>16 KAIROS PARTNERS</b>	<b>13,1</b>	<b>33</b>	<b>3.822</b>	<b>0,91%</b>	<b>84,0%</b>		
KAIROS PARTNERS SGR SPA	11,1	18	1.694	0,40%			
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	18,6	11	1.602	0,38%			
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	-16,6	4	526	0,12%			
<b>17 BANCA CARIGE</b>	<b>74,5</b>	<b>16</b>	<b>3.537</b>	<b>0,84%</b>	<b>84,8%</b>		
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	74,5	16	3.537	0,84%			
<b>18 ICCREA</b>	<b>-2,1</b>	<b>15</b>	<b>3.357</b>	<b>0,80%</b>	<b>85,6%</b>		
AUREO GESTIONI SGR SPA	-2,1	15	3.357	0,80%			
<b>19 ERSEL</b>	<b>-39,2</b>	<b>48</b>	<b>3.336</b>	<b>0,79%</b>	<b>86,4%</b>		
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	-27,7	18	1.844	0,44%			
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	7,3	13	759	0,18%			
ERSEL HEDGE SGR SPA	-18,8	17	733	0,17%			
<b>20 GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>26,5</b>	<b>133</b>	<b>3.266</b>	<b>0,77%</b>	<b>87,2%</b>		
<b>DWS INVESTMENTS</b>	<b>26,5</b>	<b>131</b>	<b>3.265</b>	<b>0,77%</b>			
DWS INVEST SICAV	76,6	53	2.313	0,55%			
DWS INVESTMENT SA	-1,6	26	628	0,15%			
DWS INSTITUTIONAL SICAV	-11,5	3	203	0,05%			
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	-10,0	35	106	0,03%			
DWS FLEXPROFIT	-0,9	7	15	0,00%			
DWS FUNDS SICAV	-0,1	1	1	0,00%			
DB PRIVATMANDAT COMFORT SICAV	-25,9	6	0	0,00%			
<b>RREEF</b>	<b>0,0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>			
RREEF SICAV	0,0	2	0	0,00%			
<b>DB PLATINUM ADVISORS</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>			
<b>21 FONDACO</b>	<b>9,4</b>	<b>10</b>	<b>2.908</b>	<b>0,69%</b>	<b>87,9%</b>		
FONDACO SGR SPA	9,4	4	1.592	0,38%			
FONDACO SA	0,0	6	1.316	0,31%			
<b>22 POSTE ITALIANE</b>	<b>9,3</b>	<b>10</b>	<b>2.857</b>	<b>0,68%</b>	<b>88,5%</b>		
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	9,3	10	2.857	0,68%			
<b>23 CREDIT SUISSE</b>	<b>-27,3</b>	<b>94</b>	<b>2.276</b>	<b>0,54%</b>	<b>89,1%</b>		
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	-0,8	33	720	0,17%			
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	-3,2	21	561	0,13%			
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	-15,2	22	485	0,12%			
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	12,4	1	228	0,05%			
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP	-1,2	10	166	0,04%			
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	-19,3	5	116	0,03%			
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,0	2	1	0,00%			
<b>24 GRUPPO BANCA SELLA</b>	<b>29,9</b>	<b>35</b>	<b>2.065</b>	<b>0,49%</b>	<b>89,6%</b>		
SELLA GESTIONI SGR SPA	38,6	18	1.872	0,44%			
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	4,3	6	146	0,03%			
SELLA SICAV LUX	-12,9	9	36	0,01%			
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,1	2	11	0,00%			
<b>25 BANCA ESPERIA</b>	<b>-24,1</b>	<b>32</b>	<b>1.977</b>	<b>0,47%</b>	<b>90,0%</b>		
DUEMME SICAV	-6,3	16	1.330	0,32%			
DUEMME SGR SPA	-17,9	15	638	0,15%			
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%			
<b>26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE</b>	<b>47,7</b>	<b>52</b>	<b>1.614</b>	<b>0,38%</b>	<b>90,4%</b>		
SYMPHONIA SGR SPA	36,5	25	671	0,16%			
SYMPHONIA SICAV	2,9	13	650	0,15%			
BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	6,1	7	214	0,05%			
SYMPHONIA MULTISICAV	2,1	7	78	0,02%			
<b>27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA</b>	<b>5,2</b>	<b>13</b>	<b>1.531</b>	<b>0,36%</b>	<b>90,8%</b>		
OPTIMA SGR SPA	5,2	13	1.531	0,36%			
<b>28 VEGAGEST</b>	<b>4,1</b>	<b>34</b>	<b>1.068</b>	<b>0,25%</b>	<b>91,0%</b>		
VEGAGEST SGR SPA	4,1	34	1.068	0,25%			
<b>29 STATE STREET GLOBAL ADVISORS</b>	<b>69,6</b>	<b>15</b>	<b>1.033</b>	<b>0,24%</b>	<b>91,3%</b>		
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	64,3	11	980	0,23%			
SSGA ACTIVE FUNDS	1,1	1	32	0,01%			
SSGA FIXED INCOME PLC	4,5	2	21	0,01%			
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	-0,4	1	0	0,00%			
<b>30 BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>10,0</b>	<b>12</b>	<b>775</b>	<b>0,18%</b>	<b>91,5%</b>		
NEW MILLENNIUM SICAV	10,0	12	775	0,18%			
<b>31 GRUPPO BANCA LEONARDO</b>	<b>25,9</b>	<b>17</b>	<b>727</b>	<b>0,17%</b>	<b>91,6%</b>		
LEONARDO INVEST SICAV	24,9	7	359	0,09%			
LEONARDO SGR SPA	4,3	6	210	0,05%			
LEONARDO INGENIA SICAV	-3,3	4	158	0,04%			
<b>32 HEDGE INVEST</b>	<b>5,3</b>	<b>10</b>	<b>618</b>	<b>0,15%</b>	<b>91,8%</b>		
HEDGE INVEST SGR SPA	5,3	10	618	0,15%			

**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>					
<b>33</b> <b>BANCHE DELLE MARCHE</b>	<b>14,1</b>	<b>13</b>	<b>572</b>	<b>0,14%</b>	<b>91,9%</b>
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNAZIONALE LU	14,1	13	572	0,14%	
<b>34</b> <b>CONSULTINVEST</b>	<b>10,4</b>	<b>13</b>	<b>543</b>	<b>0,13%</b>	<b>92,1%</b>
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	10,4	13	543	0,13%	
<b>35</b> <b>GRUPPO FONDIARIA - SAI</b>	<b>-1,2</b>	<b>15</b>	<b>486</b>	<b>0,12%</b>	<b>92,2%</b>
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-1,2	15	486	0,12%	
<b>36</b> <b>NEXTAM PARTNERS</b>	<b>37,2</b>	<b>22</b>	<b>385</b>	<b>0,09%</b>	<b>92,3%</b>
NEXTAM PARTNERS SICAV	36,5	13	242	0,06%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	0,8	8	123	0,03%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	20	0,00%	
<b>37</b> <b>BANCA DEL CERESIO</b>	<b>3,6</b>	<b>2</b>	<b>382</b>	<b>0,09%</b>	<b>92,4%</b>
GLOBAL SELECTION SGR	3,6	2	382	0,09%	
<b>38</b> <b>ING DIRECT</b>	<b>6,8</b>	<b>8</b>	<b>367</b>	<b>0,09%</b>	<b>92,4%</b>
ING DIRECT SICAV	6,8	8	367	0,09%	
<b>39</b> <b>UBS(*)</b>	<b>-52,1</b>	<b>5</b>	<b>330</b>	<b>0,08%</b>	<b>92,5%</b>
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-52,1	5	330	0,08%	
<b>40</b> <b>ETICA</b>	<b>1,5</b>	<b>4</b>	<b>304</b>	<b>0,07%</b>	<b>92,6%</b>
ETICA SGR SPA	1,5	4	304	0,07%	
<b>41</b> <b>UNIPOL</b>	<b>-1,5</b>	<b>10</b>	<b>296</b>	<b>0,07%</b>	<b>92,7%</b>
UNIPOL FONDI LTD	-1,5	10	296	0,07%	
<b>42</b> <b>ALBERTINI SYZ</b>	<b>-5,3</b>	<b>3</b>	<b>230</b>	<b>0,05%</b>	<b>92,7%</b>
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-5,3	3	230	0,05%	
<b>43</b> <b>BANCA POPOLARE DI VICENZA</b>	<b>-8,4</b>	<b>9</b>	<b>194</b>	<b>0,05%</b>	<b>92,8%</b>
BPVI FONDI SGR SPA	-8,4	9	194	0,05%	
<b>44</b> <b>SOPRARNO</b>	<b>25,7</b>	<b>10</b>	<b>193</b>	<b>0,05%</b>	<b>92,8%</b>
SOPRARNO SGR SPA	25,7	10	193	0,05%	
<b>45</b> <b>SARA ASSICURAZIONI</b>	<b>-2,7</b>	<b>11</b>	<b>177</b>	<b>0,04%</b>	<b>92,8%</b>
MC GESTIONI SGR SPA	-2,7	11	177	0,04%	
<b>46</b> <b>PFM</b>	<b>-4,3</b>	<b>11</b>	<b>144</b>	<b>0,03%</b>	<b>92,9%</b>
ZENIT SGR SPA	-2,3	5	96	0,02%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,4	2	27	0,01%	
DIAMAN SICAV	-1,0	3	11	0,00%	
ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-1,4	1	10	0,00%	
<b>47</b> <b>AGORA</b>	<b>1,3</b>	<b>5</b>	<b>100</b>	<b>0,02%</b>	<b>92,9%</b>
AGORA INVESTMENTS SGR	1,3	5	100	0,02%	
<b>48</b> <b>BANCA PROFILO</b>	<b>3,7</b>	<b>2</b>	<b>46</b>	<b>0,01%</b>	<b>92,9%</b>
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3,7	2	46	0,01%	
<b>49</b> <b>GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(*)</b>	<b>0,0</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>0,01%</b>	<b>92,9%</b>
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	0,0	2	38	0,01%	
<b>50</b> <b>REALI</b>	<b>0,0</b>	<b>5</b>	<b>34</b>	<b>0,01%</b>	<b>92,9%</b>
GESTI-RE SGR SPA	0,0	5	34	0,01%	
<b>51</b> <b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>0,0</b>	<b>2</b>	<b>22</b>	<b>0,01%</b>	<b>92,9%</b>
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME	0,0	2	22	0,01%	
<b>52</b> <b>ALPI</b>	<b>-0,1</b>	<b>2</b>	<b>21</b>	<b>0,00%</b>	<b>92,9%</b>
ALPI FONDI SGR SPA	-0,1	2	21	0,00%	
<b>53</b> <b>GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI</b>	<b>-0,5</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>0,00%</b>	<b>92,9%</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	-0,5	2	15	0,00%	
<b>54</b> <b>PENSPLAN INVEST</b>	<b>0,0</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>0,00%</b>	<b>92,9%</b>
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	13	0,00%	
<b>55</b> <b>NORDEST</b>	<b>-0,1</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>0,00%</b>	<b>93,0%</b>
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	10	0,00%	
<b>67</b> <b>POLARIS</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>	<b>93,0%</b>
<b>ALTRI GRUPPI (^)</b>	<b>0,0</b>	<b>1.075</b>	<b>29.737</b>	<b>7,05%</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.258,7</b>	<b>3.416</b>	<b>421.943</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) 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: DETTAGLIO VOCE (\*)**
*Gruppi ordinati per nome*

<p><b>1 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES</b> AVIVA INVESTORS</p> <p><b>2 AXA</b> AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD AXA WORLD FUNDS AXA WORLD FUNDS II</p> <p><b>3 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT</b> BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC WESTLB MELLON COMPASS FUND</p> <p><b>4 DEXIA</b> 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><b>5 FIDELITY INVESTMENTS</b> FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV FIDELITY FUNDS SICAV FIDELITY MULTIMANAGER SICAV</p> <p><b>6 FORTIS INVESTMENTS</b> FORTIS L FUND</p> <p><b>7 GR. DEUTSCHE BANK</b> DB PLATINUM DB PLATINUM IV</p> <p><b>8 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT</b> 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><b>9 HENDERSON</b> HENDERSON HORIZON FUND</p> <p><b>10 ING GROUP</b> ING (L) INVEST SICAV ING (L) PATRIMONIAL SICAV ING (L) RENTANFUND SICAV ING INDEX LINKED FUND SICAV</p> <p><b>11 INVESCO</b> INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC INVESCO FUNDS INVESCO FUNDS SERIES INVESCO FUNDS SERIES 1-6</p> <p><b>12 MORGAN STANLEY</b> MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS</p> <p><b>13 PICTET FUNDS</b> PICTET FUNDS (LUX)</p> <p><b>14 POLARIS</b> POLARIS INVESTMENT SA</p> <p><b>15 SCHRODERS</b> SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS</p> <p><b>16 SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT</b> 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><b>17 THREADNEEDLE</b> THREADNEEDLE (LUX) WORLD EXPRESS FUNDS II</p>	<p><b>18 UBS</b> 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 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)
<b>15/5/08</b>	<b>NMRG</b>	<b>1° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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)
<b>Entro il 15/8/08*</b>	<b>NMRG</b>	<b>2° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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)
<b>Entro il 15/11/08</b>	<b>NMRG</b>	<b>3° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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)
<b>Entro il 15/2/09</b>	<b>NMRG</b>	<b>4° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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.