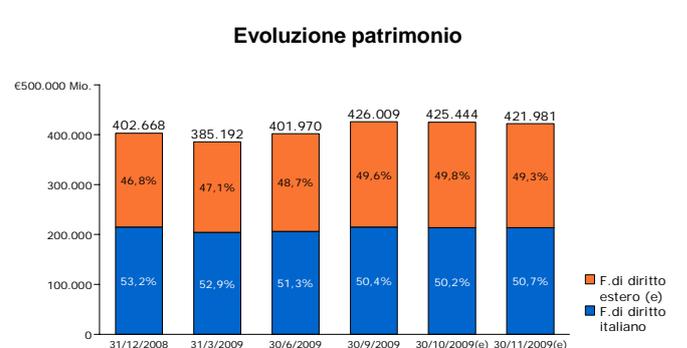
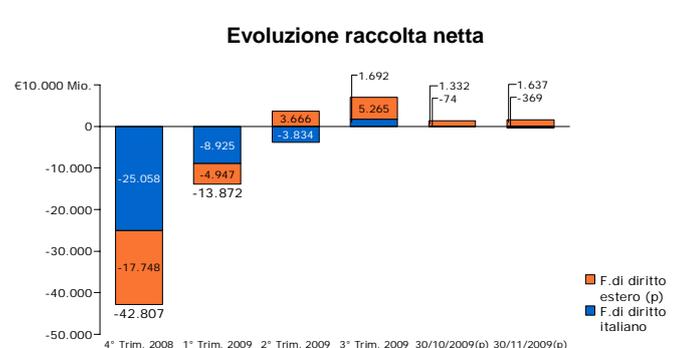
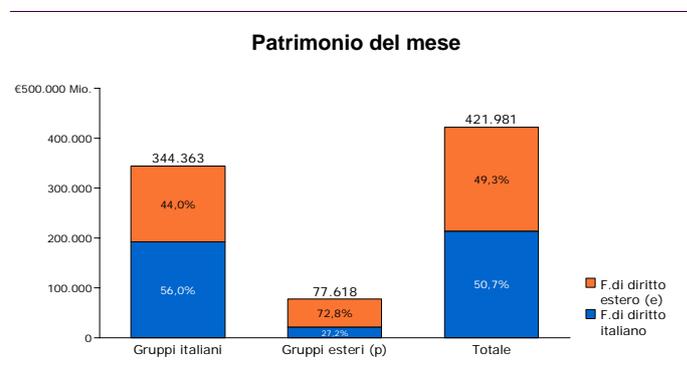
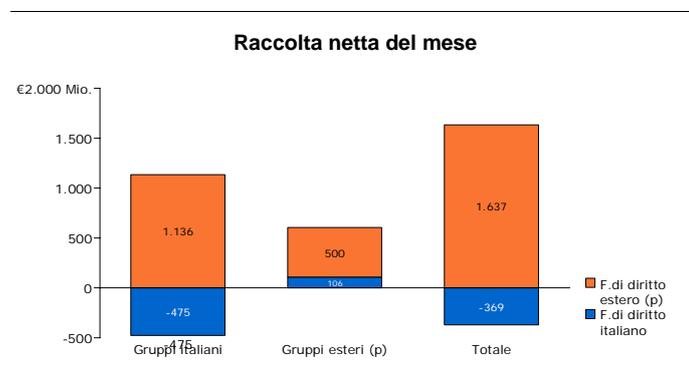


TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Publicato il 04/12/2009
Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	novembre 09	ottobre 09	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	38	488	2.608
BILANCIATI	124	156	-942
OBBLIGAZIONARI	1.366	1.101	-818
FONDI DI LIQUIDITA'	-634	-532	253
FLESSIBILI	425	229	-184
FONDI HEDGE	-52	-183	-5.474
FONDI APERTI	1.354	1.441	1.336
FONDI RISERVATI	-34	1	-418
FONDI HEDGE	-52	-183	-5.474
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	-369	-74	-11.510
Gruppi italiani	-475	32	-11.308
Gruppi esteri	106	-105	-202
FONDI DI DIRITTO ESTERO	1.637	1.332	6.953
Gruppi italiani	1.136	1.232	5.682
Gruppi esteri	500	100	1.271
GRUPPI ITALIANI	661	1.264	-5.626
GRUPPI ESTERI	606	-5	1.069
TOTALE	1.267	1.259	-4.557

PATRIMONIO

novembre 09		ottobre 09	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
85.091	20,2%	84.641	19,9%
16.285	3,9%	17.722	4,2%
160.447	38,0%	161.882	38,1%
88.102	20,9%	88.885	20,9%
56.001	13,3%	56.164	13,2%
16.055	3,8%	16.149	3,8%
402.682	95,4%	399.572	93,9%
3.244	0,8%	9.722	2,3%
16.055	3,8%	16.149	3,8%
213.909	50,7%	213.767	50,2%
192.806	45,7%	192.867	45,3%
21.104	5,0%	20.899	4,9%
208.072	49,3%	211.677	49,8%
151.558	35,9%	156.002	36,7%
56.514	13,4%	55.675	13,1%
344.363	81,6%	348.870	82,0%
77.618	18,4%	76.574	18,0%
421.981	100,0%	425.444	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	
	novembre 09	ottobre 09	DA INIZIO ANNO	novembre 09		novembre 09	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	38	488	2.608	1.440	41,9%	85.091	20,2%
AZ. ITALIA	16	18	208	65	1,9%	5.748	1,4%
AZ. AREA EURO	8	114	117	94	2,7%	4.655	1,1%
AZ. EUROPA	-16	-134	-316	230	6,7%	20.287	4,8%
AZ. AMERICA	-12	34	299	169	4,9%	13.048	3,1%
AZ. PACIFICO	-20	32	-62	161	4,7%	9.450	2,2%
AZ. PAESI EMERGENTI	57	295	1.552	153	4,4%	12.165	2,9%
AZ. PAESE	54	105	242	150	4,4%	3.473	0,8%
AZ. INTERNAZIONALI	-92	8	189	165	4,8%	9.178	2,2%
AZ. ENERGIA E M.P.	28	13	188	43	1,3%	1.142	0,3%
AZ. INDUSTRIA	0	1	30	5	0,1%	29	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	0	0	-54	18	0,5%	115	0,0%
AZ. SALUTE	-1	0	38	22	0,6%	319	0,1%
AZ. FINANZA	-2	7	-20	16	0,5%	714	0,2%
AZ. INFORMATICA	-4	-5	-21	17	0,5%	775	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	1	0	-5	10	0,3%	55	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	-3	0	-35	9	0,3%	325	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	18	5	33	61	1,8%	1.674	0,4%
AZ. ALTRE SPECIAL.	4	-5	225	52	1,5%	1.940	0,5%
BILANCIATI	124	156	-942	200	5,8%	16.285	3,9%
BILANCIATI AZIONARI	17	16	59	32	0,9%	617	0,1%
BILANCIATI	10	8	-601	104	3,0%	8.549	2,0%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	97	132	-400	64	1,9%	7.119	1,7%
OBBLIGAZIONARI	1.366	1.101	-818	915	26,6%	160.447	38,0%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	-143	-203	2.570	84	2,4%	54.916	13,0%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	-202	-175	-8.635	178	5,2%	35.755	8,5%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	554	242	5.394	63	1,8%	11.442	2,7%
OBBL. EURO HIGH YIELD	-19	47	-7	22	0,6%	1.535	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	-8	-8	187	9	0,3%	388	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO	21	12	-389	30	0,9%	947	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	-5	-5	329	8	0,2%	421	0,1%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	-3	5	-45	8	0,2%	226	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	-1	-27	-93	71	2,1%	3.718	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	2	3	48	9	0,3%	156	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	147	119	481	19	0,6%	1.211	0,3%
OBBL. YEN	-6	12	-6	10	0,3%	333	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	30	141	310	71	2,1%	3.104	0,7%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	335	403	-677	181	5,3%	19.444	4,6%
OBBL. MISTI	13	46	-881	55	1,6%	13.854	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	650	490	595	97	2,8%	12.997	3,1%
FONDI DI LIQUIDITA'	-634	-532	253	164	4,8%	88.102	20,9%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	-619	-549	308	129	3,8%	87.365	20,7%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	-5	13	-89	20	0,6%	625	0,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	-4	1	0,0%	8	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	-9	3	38	14	0,4%	104	0,0%
FLESSIBILI	425	229	-184	494	14,4%	56.001	13,3%
FONDI HEDGE	-52	-183	-5.474	227	6,6%	16.055	3,8%
TOTALE	1.267	1.259	-4.557	3.440	100,0%	421.981	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	-222,3	354	111.918	26,52%	26,5%
EURIZON CAPITAL	-35,5	205	79.980	18,95%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-242,0	67	53.008	12,56%	
EURIZON CAPITAL SA	267,9	101	23.904	5,66%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	-47,0	16	1.776	0,42%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-9,0	12	747	0,18%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	6,3	6	512	0,12%	
BETA1 ETFUNDS PLC	-11,7	3	33	0,01%	
BANCA FIDEURAM	-186,7	149	31.938	7,57%	
FIDEURAM GESTIONS SA	46,8	86	20.651	4,89%	
INTERFUND SICAV	-18,8	23	6.996	1,66%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	-199,6	20	3.369	0,80%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	-11,7	18	757	0,18%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-3,5	2	165	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - GR. UNICREDIT	118,4	175	66.497	15,76%	42,3%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	246,0	104	43.059	10,20%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-89,0	15	18.663	4,42%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LT	0,0	11	3.230	0,77%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-37,0	44	1.135	0,27%	
CAPITAL ITALIA SA	-1,7	1	410	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	35,5	49	21.103	5,00%	47,3%
UBI PRAMERICA SGR SPA	-71,7	32	20.008	4,74%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	108,0	11	696	0,16%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	3	289	0,07%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-0,8	3	111	0,03%	
4 GRUPPO BIPIEMME	78,0	52	17.778	4,21%	51,5%
BIPIEMME GESTIONI SGR	62,4	30	9.956	2,36%	
ANIMA SGR SPA	10,7	11	7.279	1,72%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	4,4	7	325	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,5	4	218	0,05%	
5 ARCA	-43,1	38	17.722	4,20%	55,7%
ARCA SGR SPA	-43,1	38	17.722	4,20%	
6 PRIMA	-52,0	99	15.899	3,77%	59,5%
PRIMA SGR SPA	18,7	37	9.226	2,19%	
BRIGHT OAK PLC	-39,2	28	3.196	0,76%	
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ITALY SGR SPA	-9,8	13	1.778	0,42%	
PRIMA ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-14,3	12	1.126	0,27%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	-7,3	8	415	0,10%	
MONTE SICAV	0,0	1	158	0,04%	
7 GRUPPO MEDIOLANUM	252,1	77	15.347	3,64%	63,1%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	207,5	53	13.299	3,15%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	45,8	22	1.801	0,43%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	-1,2	2	247	0,06%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS	448,4	179	14.849	3,52%	66,6%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	159,4	23	6.916	1,64%	
PARVEST SICAV	5,4	89	3.387	0,80%	
BNP PARIBAS INSTICASH	273,3	4	2.427	0,58%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	67,1	36	1.359	0,32%	
PARWORLD SICAV	-56,8	17	751	0,18%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	-5,9	1	3	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%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	6,1	1	0	0,00%	
9 GRUPPO AZIMUT	37,0	63	13.129	3,11%	69,7%
AZ FUND MANAGEMENT SA	109,0	35	10.051	2,38%	
AZIMUT SGR SPA	-49,2	19	2.020	0,48%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	-3,0	8	993	0,24%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	-19,8	1	65	0,02%	
10 GRUPPO GENERALI	82,8	76	12.872	3,05%	72,8%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	5,7	9	4.717	1,12%	
BG SELECTION SICAV	63,2	24	3.022	0,72%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	42,9	19	2.962	0,70%	
BG SICAV	-20,5	13	916	0,22%	
BG SGR SPA	-12,6	3	706	0,17%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	-0,5	2	269	0,06%	
VOBA FUND SICAV	4,6	2	206	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	74	0,02%	
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	123,9	127	10.919	2,59%	75,4%
JPMORGAN FUNDS	97,2	85	4.965	1,18%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	-5,7	33	3.188	0,76%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	32,9	4	2.700	0,64%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	53	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	-0,5	3	12	0,00%	
12 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT GROU	118,4	185	9.901	2,35%	77,7%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	88,3	48	5.937	1,41%	
CAAM FUNDS	61,5	68	1.920	0,45%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE	-13,6	14	883	0,21%	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	2,6	36	618	0,15%	
CREDIT AGRICOLE STRUCTURED ASSET MANAGEMENT	5,2	9	363	0,09%	
CPR ASSET MANAGEMENT	-25,5	10	179	0,04%	

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	41,4	39	9.003	2,13%	79,8%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	55,8	15	5.088	1,21%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-14,4	21	3.803	0,90%	
EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	3	112	0,03%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-46,9	61	8.316	1,97%	81,8%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-40,2	31	7.225	1,71%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	0,8	10	842	0,20%	
NOVARA AQUILONE SICAV	-7,2	17	156	0,04%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	-0,4	2	78	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	0,0	1	14	0,00%	
15 ALLIANZ	-145,1	39	7.498	1,78%	83,6%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	-139,4	21	6.457	1,53%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	-8,5	8	693	0,16%	
INVESTITORI SGR SPA	4,1	4	169	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	-1,3	4	109	0,03%	
RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	2	69	0,02%	
16 KAIROS PARTNERS	38,7	33	3.859	0,91%	84,5%
KAIROS PARTNERS SGR SPA	-0,3	18	1.695	0,40%	
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	48,0	11	1.654	0,39%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	-9,0	4	510	0,12%	
17 BANCA CARIGE	80,1	16	3.623	0,86%	85,4%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	80,1	16	3.623	0,86%	
18 ERSEL	33,0	48	3.377	0,80%	86,2%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	11,8	18	1.864	0,44%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	25,9	13	786	0,19%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	-4,6	17	727	0,17%	
19 ICCREA	-11,7	15	3.369	0,80%	87,0%
AUREO GESTIONI SGR SPA	-11,7	15	3.369	0,80%	
20 GR. DEUTSCHE BANK	4,7	124	3.319	0,79%	87,8%
DWS INVESTMENTS	4,7	122	3.319	0,79%	
DWS INVEST SICAV	37,5	51	2.392	0,57%	
DWS INVESTMENT SA	-5,0	26	631	0,15%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	-28,6	3	175	0,04%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	1,5	34	107	0,03%	
DWS FLEXPROFIT	-0,7	7	14	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%	
21 FONDACO	-21,7	10	2.890	0,68%	88,4%
FONDACO SGR SPA	-37,2	4	1.560	0,37%	
FONDACO SA	15,4	6	1.329	0,32%	
22 POSTE ITALIANE	11,7	10	2.879	0,68%	89,1%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	11,7	10	2.879	0,68%	
23 CREDIT SUISSE	2,7	94	2.286	0,54%	89,7%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	-0,3	33	723	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	3,4	21	564	0,13%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	-4,6	22	484	0,11%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	7,0	1	235	0,06%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMP	-2,3	10	165	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	-0,4	5	116	0,03%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,0	2	1	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	36,4	35	2.103	0,50%	90,2%
SELLA GESTIONI SGR SPA	30,2	18	1.907	0,45%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	10,2	6	153	0,04%	
SELLA SICAV LUX	-3,9	9	31	0,01%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,1	2	11	0,00%	
25 BANCA ESPERIA	-125,2	32	1.851	0,44%	90,6%
DUEMME SICAV	-17,6	16	1.315	0,31%	
DUEMME SGR SPA	-107,6	15	525	0,12%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	35,8	52	1.648	0,39%	91,0%
SYMPHONIA SGR SPA	31,0	25	703	0,17%	
SYMPHONIA SICAV	-1,4	13	647	0,15%	
BIM ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	3,8	7	217	0,05%	
SYMPHONIA MULTISICAV	2,4	7	81	0,02%	
27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	1,2	13	1.533	0,36%	91,4%
OPTIMA SGR SPA	1,2	13	1.533	0,36%	
28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	32,4	23	1.083	0,26%	91,6%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	21,2	18	1.017	0,24%	
SSGA ACTIVE FUNDS	0,0	1	33	0,01%	
SSGA FIXED INCOME PLC	6,0	2	28	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	5,1	2	5	0,00%	
29 VEGAGEST	-8,7	34	1.061	0,25%	91,9%
VEGAGEST SGR SPA	-8,7	34	1.061	0,25%	
30 BANCA FINNAT EURAMERICA	39,8	13	817	0,19%	92,1%
NEW MILLENNIUM SICAV	39,8	13	817	0,19%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	61,6	18	790	0,19%	92,2%
LEONARDO INVEST SICAV	35,8	8	396	0,09%	
LEONARDO SGR SPA	5,1	6	215	0,05%	
LEONARDO INGENIA SICAV	20,8	4	180	0,04%	
32 HEDGE INVEST	3,8	10	619	0,15%	92,4%
HEDGE INVEST SGR SPA	3,8	10	619	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>					
33 BANCHE DELLE MARCHE	8,0	13	581	0,14%	92,5%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONNE INTERNATIONALE LU	8,0	13	581	0,14%	
34 CONSULTINVEST	11,2	13	553	0,13%	92,7%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	11,2	13	553	0,13%	
35 BANCA DEL CERESIO	153,6	2	532	0,13%	92,8%
GLOBAL SELECTION SGR	153,6	2	532	0,13%	
36 GRUPPO FONDIARIA - SAI	11,2	15	499	0,12%	92,9%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	11,2	15	499	0,12%	
37 NEXTAM PARTNERS	13,0	22	398	0,09%	93,0%
NEXTAM PARTNERS SICAV	14,8	13	257	0,06%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-0,4	8	123	0,03%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	-1,4	1	19	0,00%	
38 ING DIRECT	20,7	13	394	0,09%	93,1%
ING DIRECT SICAV	20,7	13	394	0,09%	
39 UBS(*)	0,0	5	330	0,08%	93,2%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	0,0	5	330	0,08%	
40 ETICA	5,3	4	310	0,07%	93,2%
ETICA SGR SPA	5,3	4	310	0,07%	
41 UNIPOL	-1,8	10	295	0,07%	93,3%
UNIPOL FONDI LTD	-1,8	10	295	0,07%	
42 ALBERTINI SYZ	0,0	3	230	0,05%	93,4%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	0,0	3	230	0,05%	
43 SOPRARNO	5,2	10	198	0,05%	93,4%
SOPRARNO SGR SPA	5,2	10	198	0,05%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-2,3	9	192	0,05%	93,5%
BPVI FONDI SGR SPA	-2,3	9	192	0,05%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-3,8	11	173	0,04%	93,5%
MC GESTIONII SGR SPA	-3,8	11	173	0,04%	
46 PFM	-3,9	11	140	0,03%	93,5%
ZENIT SGR SPA	-2,3	5	94	0,02%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	-1,4	2	25	0,01%	
DIAMAN SICAV	-0,2	3	11	0,00%	
ZENIT ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	1	10	0,00%	
47 AGORA	6,4	5	106	0,03%	93,6%
AGORA INVESTMENTS SGR	6,4	5	106	0,03%	
48 BANCA PROFILO	3,3	2	49	0,01%	93,6%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3,3	2	49	0,01%	
49 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT(*)	0,0	2	38	0,01%	93,6%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	0,0	2	38	0,01%	
50 REALI	0,1	5	34	0,01%	93,6%
GESTI-RE SGR SPA	0,1	5	34	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	23	0,01%	93,6%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTME	0,0	2	23	0,01%	
52 ALPI	0,0	2	21	0,00%	93,6%
ALPI FONDI SGR SPA	0,0	2	21	0,00%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	0,1	2	16	0,00%	93,6%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	0,1	2	16	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	0,0	1	13	0,00%	93,6%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	13	0,00%	
55 NORDEST	-0,1	1	10	0,00%	93,6%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	10	0,00%	
ALTRI GRUPPI ASSOCIATI (^)	0,0	1.084	26.986	6,40%	100,0%
TOTALE	1.267,5	3.440	421.981	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) KEY SELECTION SICAV
AXA WORLD FUNDS	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
AXA WORLD FUNDS II	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
3 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
WESTLB MELLON COMPASS FUND	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA
4 DEXIA	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
CLEOME INDEX	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA ALLOCATION	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA BONDS	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
DEXIA EQUITIES B	UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA EQUITIES L	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA LIFE BONDS	
DEXIA MONEY MARKET	
DEXIA QUANT	
DEXIA SUSTAINABLE	
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	
5 FIDELITY INVESTMENTS	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	
FIDELITY FUNDS SICAV	
FIDELITY MULTIMANAGER SICAV	
6 FORTIS INVESTMENTS	
FORTIS L FUND	
FORTIS PLAN	
7 GR. DEUTSCHE BANK	
DB PLATINUM	
DB PLATINUM IV	
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)	
14 SCHRODERS	
SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS	
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	
SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS	
15 SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT	
SGAM AI EQUISYS FUND	
SGAM AI EQUITY FUND	
SGAM FUND SICAV	
SGAM INDEX FUND	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTM	
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT SA	
16 THREADNEEDLE	
THREADNEEDLE (LUX)	
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.