

Trend Mensile sui Fondi Aperti

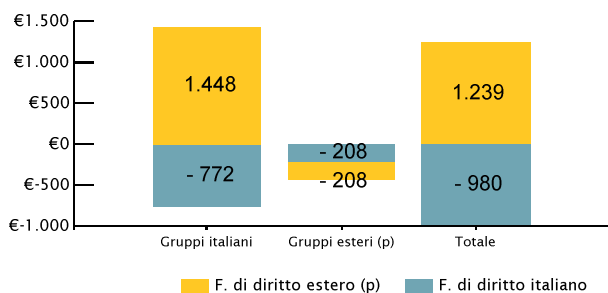
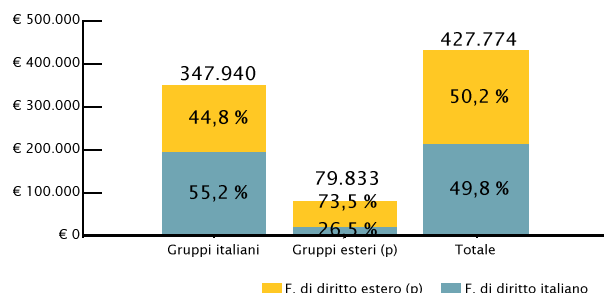
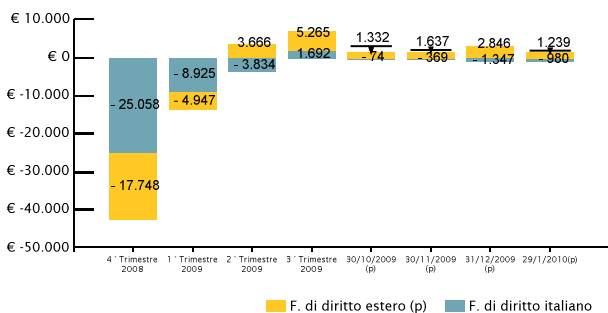
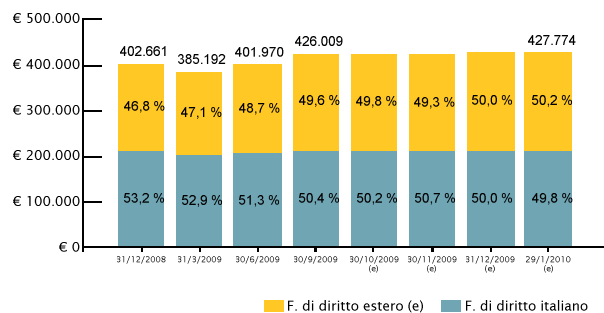
gennaio 2010

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	gennaio 10	dicembre 09	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	168	347	168
BILANCIATI	419	281	419
OBBLIGAZIONARI	801	1.091	801
FONDI DI LIQUIDITA'	- 1.621	- 1.143	- 1.621
FLESSIBILI	914	940	914
FONDI HEDGE	- 421	- 17	- 421
FONDI APERTI	722	1.601	722
FONDI RISERVATI	- 41	- 85	- 41
FONDI HEDGE	- 421	- 17	- 421
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 980	- 1.347	- 980
Gruppi italiani	- 772	- 1.360	- 772
Gruppi esteri	- 208	13	- 208
FONDI DI DIRITTO ESTERO	1.239	2.846	1.239
Gruppi italiani	1.448	2.304	1.448
Gruppi esteri	- 208	542	- 208
GRUPPI ITALIANI	676	945	676
GRUPPI ESTERI	- 417	555	- 417
Totale	260	1.499	260

PATRIMONIO

gennaio 2010		dicembre 2009	
(e)		(e)	
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
88.252	20,6%	89.671	20,9%
17.291	4,0%	16.999	4,0%
164.524	38,5%	161.669	37,7%
85.372	20,0%	87.071	20,3%
57.960	13,5%	57.296	13,4%
14.375	3,4%	16.158	3,8%
410.268	95,9%	409.541	95,5%
3.131	0,7%	3.166	0,7%
14.375	3,4%	16.158	3,8%
213.176	49,8%	214.598	50,0%
192.020	44,9%	193.273	45,1%
21.157	4,9%	21.326	5,0%
214.597	50,2%	214.266	50,0%
155.921	36,4%	156.461	36,5%
58.677	13,7%	57.805	13,5%
347.940	81,3%	349.733	81,5%
79.833	18,7%	79.131	18,5%
427.774	100,0%	428.864	100,0%

Raccolta netta del mese

Patrimonio del mese

Evoluzione raccolta netta

Evoluzione patrimonio


(*) 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.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 2 DETTAGLIO PER CATEGORIA

	Raccolta netta			Numero Fondi		Patrimonio	
	gennaio 2010	dicembre 2009	DA INIZIO ANNO	gennaio 2010		gennaio 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	168	347	168	1.405	41,8%	88.252	20,6%
AZ. ITALIA	- 27	- 18	- 27	58	1,7%	5.743	1,3%
AZ. AREA EURO	- 20	207	- 20	88	2,6%	4.421	1,0%
AZ. EUROPA	- 93	- 136	- 93	229	6,8%	20.638	4,8%
AZ. AMERICA	118	- 63	118	162	4,8%	13.725	3,2%
AZ. PACIFICO	- 8	- 45	- 8	155	4,6%	9.933	2,3%
AZ. PAESI EMERGENTI	163	164	163	152	4,5%	12.821	3,0%
AZ. PAESE	17	89	17	147	4,4%	3.636	0,8%
AZ. INTERNAZIONALI	- 26	21	- 26	165	4,9%	9.788	2,3%
AZ. ENERGIA E M.P.	14	141	14	43	1,3%	1.343	0,3%
AZ. INDUSTRIA	1	- 1	1	5	0,1%	31	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	5	5	5	17	0,5%	134	0,0%
AZ. SALUTE	4	5	4	21	0,6%	352	0,1%
AZ. FINANZA	1	0	1	15	0,4%	728	0,2%
AZ. INFORMATICA	1	- 103	1	17	0,5%	727	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	5	3	5	10	0,3%	65	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	5	1	5	9	0,3%	350	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	12	117	12	60	1,8%	1.852	0,4%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 4	- 40	- 4	52	1,5%	1.967	0,5%
BILANCIATI	419	281	419	192	5,7%	17.291	4,0%
BILANCIATI AZIONARI	34	29	34	29	0,9%	748	0,2%
BILANCIATI	79	29	79	102	3,0%	8.833	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	306	223	306	61	1,8%	7.710	1,8%
OBBLIGAZIONARI	801	1.091	801	907	27,0%	164.524	38,5%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 751	110	- 751	84	2,5%	55.347	12,9%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 178	- 272	- 178	172	5,1%	35.200	8,2%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	376	346	376	65	1,9%	12.463	2,9%
OBBL. EURO HIGH YIELD	37	5	37	22	0,7%	1.652	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 14	- 7	- 14	9	0,3%	404	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	20	20	20	29	0,9%	981	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 12	- 10	- 12	8	0,2%	420	0,1%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	10	8	10	8	0,2%	257	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	- 10	- 2	- 10	71	2,1%	3.833	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	5	- 1	5	9	0,3%	164	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	91	20	91	20	0,6%	1.412	0,3%
OBBL. YEN	4	2	4	9	0,3%	332	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	156	63	156	70	2,1%	3.402	0,8%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	66	305	66	183	5,4%	20.018	4,7%
OBBL. MISTI	131	35	131	54	1,6%	14.099	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	870	468	870	94	2,8%	14.541	3,4%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 1.621	- 1.143	- 1.621	156	4,6%	85.372	20,0%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 1.611	- 1.190	- 1.611	123	3,7%	84.506	19,8%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 8	23	- 8	19	0,6%	723	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	8	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	- 1	24	- 1	13	0,4%	135	0,0%
FLESSIBILI	914	940	914	488	14,5%	57.960	13,5%
FONDI HEDGE	- 421	- 17	- 421	213	6,3%	14.375	3,4%
TOTALE	260	1.499	260	3.361	100,0%	427.774	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.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

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		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
1 GRUPPO INTESA SANPAOLO	100,6	337	113.371	26,50%	26,5%
EURIZON CAPITAL	-90,3	186	79.983	18,70%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 62,2	67	52.932	12,37%	
EURIZON CAPITAL SA	50,4	82	24.146	5,64%	
EURIZON INVESTM ENT SICAV	- 42,3	16	1.653	0,39%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 8,0	12	736	0,17%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	0,7	6	515	0,12%	
BETA1 ET FUNDS PLC	- 28,9	3	0	0,00%	
BANCA FIDEURAM	190,9	151	33.388	7,80%	
FIDEURAM GESTIONS SA	199,2	86	21.453	5,02%	
INT BRFUND SICAV	90,9	23	7.412	1,73%	
FIDEURAM INVESTIM ENTI SGR SPA	- 73,1	20	3.220	0,75%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 23,5	20	1.140	0,27%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 2,5	2	162	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-196,0	177	65.572	15,33%	41,8%
PIONEER ASSET M ANAGEM ENT SA	53,2	106	43.817	10,24%	
PIONEER INVESTM ENT M ANAGEM ENT SGR SPA	- 179,0	15	18.484	4,32%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTM ENT M ANAGEM ENT LTD	- 29,3	11	1.701	0,40%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	- 38,9	44	1.147	0,27%	
CAPITALITALIA SA	- 2,0	1	423	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	170,1	53	21.366	4,99%	46,8%
UBI PRAM ERICA SGR SPA	- 124,6	32	19.918	4,66%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	295,4	15	1.050	0,25%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTM ENTS SGR SPA	0,0	3	286	0,07%	
UBI PRAM ERICA ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	- 0,8	3	112	0,03%	
4 GRUPPO BIPIEMME	118,0	52	18.154	4,24%	51,1%
ANIM A SGR	116,3	41	17.601	4,11%	
BPM FUND M ANAGEM ENT (IRELAND) LTD	- 0,6	7	332	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTM ENTS SGR SPA	2,3	4	222	0,05%	
5 ARCA	-102,3	38	17.485	4,09%	55,2%
ARCA SGR SPA	- 102,3	38	17.485	4,09%	
6 GRUPPO MEDIOLANUM	118,7	77	16.259	3,80%	59,0%
M EDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	107,1	53	14.123	3,30%	
M EDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	4,0	22	1.886	0,44%	
M EDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	7,5	2	250	0,06%	
7 PRIMA	-39,1	72	15.726	3,68%	62,6%
PRIM A SGR SPA	- 68,8	38	12.039	2,81%	
PRIM A FUNDS PLC	36,9	25	3.132	0,73%	
ANTONVENETA ABN AM RO INVESTM ENT FUNDS LTD	- 7,3	8	397	0,09%	
M ONTE SICAV	0,0	1	158	0,04%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS	-110,4	172	14.943	3,49%	66,1%
BNP PARIBAS ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	117,5	23	7.142	1,67%	
PARVEST SICAV	103,9	87	3.636	0,85%	
BNP PARIBAS INSTICASH	- 374,7	3	2.048	0,48%	
BNP PARIBAS AM (GAM M A FRANCESB)	56,0	34	1.423	0,33%	
PARWORLD SICAV	- 14,2	16	681	0,16%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	6	0,00%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	1,2	1	4	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS M ANAGEM ENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	1	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,0	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAM M A LUSSEM BURGHESB)	0,0	1	0	0,00%	
9 GRUPPO AZIMUT	261,3	58	13.671	3,20%	69,3%
AZ FUND M ANAGEM ENT SA	321,7	35	10.673	2,49%	
AZIM UT SGR SPA	- 60,0	19	1.945	0,45%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE
Gruppi ordinati per patrimonio promosso
(Segue)

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
AZIM UT CAPITAL M ANAGEM ENT SGR SPA	- 0,5	3	986	0,23%	
AZ CAPITAL M ANAGEM ENT LTD	0,1	1	66	0,02%	
10 GRUPPO GENERALI	67,2	76	13.212	3,09%	72,4%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 2,6	9	4.777	1,12%	
BG SELECTION SICAV	66,5	24	3.273	0,77%	
GENERALI INVESTM ENTS SICAV	24,0	19	2.984	0,70%	
BG SICAV	- 15,6	13	932	0,22%	
BG SGR SPA	- 12,3	3	680	0,16%	
GENERALI THAJIA INVESTM ENTS ITALY SGR SPA	0,2	2	273	0,06%	
VOBA FUND SICAV	7,0	2	218	0,05%	
GENERALI M ULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	74	0,02%	
11 AMUNDI GROUP	-198,9	247	11.325	2,65%	75,1%
CREDIT AGRICOLE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 126,4	65	6.796	1,59%	
CAAM FUNDS	- 33,0	68	1.961	0,46%	
SGAM FUND SICAV	- 17,4	53	1.314	0,31%	
AM UNDI	- 25,5	38	605	0,14%	
AM UNDI INVESTM ENT SOLUTION	- 1,3	9	363	0,08%	
CPR ASSET M ANAGEM ENT	- 8,1	8	126	0,03%	
SOCIETE GENERALE GESTION	14,9	5	103	0,02%	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	- 2,1	1	58	0,01%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	13,2	131	11.034	2,58%	77,6%
JPM ORGAN FUNDS	- 4,6	89	5.055	1,18%	
JPM ORGAN INVESTM ENT FUNDS	17,9	33	3.226	0,75%	
JPM ORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	31,3	4	2.718	0,64%	
JPM ORGAN ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 31,1	2	25	0,01%	
JPM ORGAN SERIES II FUNDS SICAV	- 0,3	3	11	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	21,0	33	9.090	2,12%	79,8%
EUROM OBIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	33,5	15	5.152	1,20%	
EUROM OBIARE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 12,5	18	3.938	0,92%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-95,3	59	8.291	1,94%	81,7%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	- 54,6	31	7.250	1,69%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	- 30,7	10	816	0,19%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 8,3	17	147	0,03%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 1,8	1	79	0,02%	
15 ALLIANZ	-99,8	38	7.464	1,74%	83,4%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 122,5	22	6.421	1,50%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	21,3	8	751	0,18%	
INVESTITORI SGR SPA	2,7	4	184	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEM BOURG SA	- 1,3	4	108	0,03%	
16 KAIROS PARTNERS	42,4	32	4.001	0,94%	84,4%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	33,0	10	1.751	0,41%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	10,4	18	1.743	0,41%	
KAIROS INVESTM ENT M ANAGEM ENT LIMITED (UK)	- 0,9	4	508	0,12%	
17 BANCA CARIGE	48,1	16	3.730	0,87%	85,3%
CARIGE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	48,1	16	3.730	0,87%	
18 ERSEL	7,6	42	3.487	0,82%	86,1%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	76,4	18	2.087	0,49%	
ERSEL ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 27,8	13	741	0,17%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	- 41,1	11	659	0,15%	
19 GR. DEUTSCHE BANK	24,0	122	3.417	0,80%	86,9%
DWS INVESTMENTS	24,0	120	3.417	0,80%	
DWS INVEST SICAV	35,6	49	2.519	0,59%	
DWS INVESTM ENT SA	- 6,7	26	632	0,15%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	- 9,3	2	145	0,03%	
DWS INVESTM ENT GM BH (GERMANIA)	5,0	35	109	0,03%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE
Gruppi ordinati per patrimonio promosso
(Segue)

	Raccolta netta del mese		Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità		M ln. euro	In %	Conc.
DWS FLEXPORT	- 0,6	7		13	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%	
20 ICCREA	- 8,2	15		3.316	0,78%	87,6%
AUREO GESTION I SGR SPA	- 8,2	15		3.316	0,78%	
21 POSTE ITALIANE	49,2	11		2.935	0,69%	88,3%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	49,2	11		2.935	0,69%	
22 FONDACO	- 21,2	11		2.865	0,67%	89,0%
FONDACO SA	0,0	7		1.866	0,44%	
FONDACO SGR SPA	- 21,2	4		999	0,23%	
23 CREDIT SUISSE	- 10,9	98		2.355	0,55%	89,5%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND M ANAGEM ENT COM PANY	1,7	33		745	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND M ANAGEM ENT COM PANY	2,4	25		566	0,13%	
CREDIT SUISSE BOND FUND M ANAGEM ENT COM PANY	- 10,3	22		490	0,11%	
CREDIT SUISSE ASSET M ANAGEM ENT FUNDS SGR SPA	6,5	1		254	0,06%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND M ANAGEM ENT COM PANY	1,4	10		168	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND M ANAGEM ENT SA	- 12,9	5		129	0,03%	
M ULTICONCEPT FUND M ANAGEM ENT SA	0,3	2		3	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	36,7	35		2.173	0,51%	90,1%
SELLA GESTION I SGR SPA	17,1	18		1.935	0,45%	
SELLA CAPITAL M ANAGEM ENT SICAV	20,0	6		195	0,05%	
SELLA SICAV LUX	- 0,1	9		31	0,01%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,2	2		11	0,00%	
25 BANCA ESPERIA	33,6	31		2.007	0,47%	90,5%
DUEM M E SICAV	57,7	17		1.522	0,36%	
DUEM M ESGR SPA	- 24,0	13		475	0,11%	
DUEM M E INTERNATIONAL M ULTI FUNDS LTD	0,0	1		10	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	34,4	52		1.743	0,41%	90,9%
SYM PHONIA SGR SPA	23,3	25		763	0,18%	
SYM PHONIA SICAV	3,9	13		660	0,15%	
BM ALTERNATIVE INVEST M ENTS SGR SPA	3,2	7		231	0,05%	
SYM PHONIA M ULTISICAV	4,0	7		90	0,02%	
27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	- 5,3	13		1.520	0,36%	91,3%
OPTIM A SGR SPA	- 5,3	13		1.520	0,36%	
28 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	16,6	24		1.450	0,34%	91,6%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	16,9	19		1.370	0,32%	
SSGA FIXED INCOM E PLC	0,0	2		34	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	- 0,6	1		32	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX BM BOURG	0,3	2		14	0,00%	
29 VEGAGEST	- 7,5	28		1.104	0,26%	91,9%
VEGAGEST SGR SPA	- 7,5	28		1.104	0,26%	
30 BANCA FINNAT EURAMERICA	55,8	13		896	0,21%	92,1%
NEW M ILLENNium SICAV	55,8	13		896	0,21%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	30,6	17		869	0,20%	92,3%
LEONARDO INVEST SICAV	49,2	9		527	0,12%	
LEONARDO SGR SPA	- 19,3	6		184	0,04%	
LEONARDO INGENIA SICAV	0,7	2		157	0,04%	
32 HEDGE INVEST	- 1,6	10		635	0,15%	92,4%
HEDGE INVEST SGR SPA	- 1,6	10		635	0,15%	
33 BANCA DEL CERESIO	5,9	2		595	0,14%	92,6%
GLOBAL SELECTION SGR	5,9	2		595	0,14%	
34 BANCHE DELLE MARCHE	6,1	13		594	0,14%	92,7%
BANCA DELLE M ARCHE GESTION E INTERNATIONALE LUX	6,1	13		594	0,14%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*) ()**
Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETÀ DI PROMOZIONE
Gruppi ordinati per patrimonio promosso
(Segue)

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
35 CONSULTINVEST	5,2	13	561	0,13%	92,9%
CONSULTINVEST ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	5,2	13	561	0,13%	
36 GRUPPO FONDIAIA - SAI	-67,6	15	435	0,10%	93,0%
SAI ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	-67,6	15	435	0,10%	
37 NEXTAM PARTNERS	8,8	22	425	0,10%	93,1%
NEXTAM PARTNERS SICAV	18,1	13	293	0,07%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-9,2	8	114	0,03%	
NEXTAM PARTNERS LIM ITED	-0,1	1	18	0,00%	
38 ING DIRECT	4,4	13	409	0,10%	93,2%
ING DIRECT SICAV	4,4	13	409	0,10%	
39 ETICA	8,0	4	326	0,08%	93,2%
ETICA SGR SPA	8,0	4	326	0,08%	
40 UNIPOL	-2,1	10	292	0,07%	93,3%
UNIPOL FONDI LTD	-2,1	10	292	0,07%	
41 UBS	-54,8	5	281	0,07%	93,4%
UBS GLOBAL ASSET M ANAGEM ENT (ITALIA) SGR SPA	-54,8	5	281	0,07%	
42 ALBERTINI SYZ	-4,1	3	225	0,05%	93,4%
ALBERTINI SYZ INVEST IM ENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-4,1	3	225	0,05%	
43 SOPRARNO	-4,3	10	205	0,05%	93,5%
SOPRARNO SGR SPA	-4,3	10	205	0,05%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	0,3	9	192	0,04%	93,5%
BPVI FONDI SGR SPA	0,3	9	192	0,04%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-2,7	11	176	0,04%	93,6%
M C GESTIONI SGR SPA	-2,7	11	176	0,04%	
46 PFM	2,6	10	145	0,03%	93,6%
ZENIT SGR SPA	2,7	6	109	0,03%	
ZENIT M ULTISTRATEGY SICAV	-0,2	2	26	0,01%	
DIAM AN SICAV	0,1	2	10	0,00%	
47 AGORA	0,0	5	115	0,03%	93,6%
AGORA INVESTM ENTS SGR	0,0	5	115	0,03%	
48 BANCA PROFILO	0,9	2	52	0,01%	93,6%
PROFILO ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	0,9	2	52	0,01%	
49 REALI	1,7	5	40	0,01%	93,6%
GESTI-RES SGR SPA	1,7	5	40	0,01%	
50 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	-0,1	2	38	0,01%	93,6%
GROUPAMA ASSET M ANAGEM ENT SGR	-0,1	2	38	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	-0,4	2	24	0,01%	93,6%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	-0,4	2	24	0,01%	
52 ALPI	0,5	2	22	0,01%	93,7%
ALPI FONDI SGR SPA	0,5	2	22	0,01%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	0,0	2	16	0,00%	93,7%
EDM OND DE ROTHSCHILD SGR SPA	0,0	2	16	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	-1,0	1	12	0,00%	93,7%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	-1,0	1	12	0,00%	
55 NORDEST	-0,1	1	10	0,00%	93,7%
OBETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	10	0,00%	
56 ALTRI GRUPPI (^)	ND	1.067	27.114	6,34%	100,0%
GRUPPO BANCO POPOLARE	ND	ND	ND	ND	ND
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	ND	ND	ND	ND	ND
TOTALE	259,6	3.419	427.774	100,00%	100,0%

(*) Dati al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.

(**) Per motivi indipendenti da Assogestioni, i dati delle seguenti società sono aggiornati al 26 o 27 gennaio 2010 : EURIZON CAPITAL SGR SPA, EPSILON ASSOCIATI SGR, PRIMA SGR SPA, PRIMA FUNDS PLC, ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD, MONTE SICAV, FONDI ALLENZA SGR, BG SGR SPA e CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA.

(^) 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.

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Tav. 4 ALTRI GRUPPI: DETTAGLIO VOCE (*)
Gruppi ordinati per nome

1 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES	GAN COURT TERME	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
AVIVA INVESTORS	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA
2 AXA	GROUPAMA JAPON STOCK	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA
AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD	GROUPAMA OBLIG CT	UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
AXA WORLD FUNDS	MONDE GAN D	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
AXA WORLD FUNDS II	SECURI GAN C	UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA
3 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	9 HENDERSON	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	HENDERSON HORIZON FUND	
WESTLB MELLON COMPASS FUND	10 ING GROUP	
4 DEXIA	ING (L) INVEST SICAV	
CLEOME INDEX	ING (L) PATRIMONIAL SICAV	
DEXIA ALLOCATION	ING (L) RENTANFUND SICAV	
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	ING INDEX LINKED FUND SICAV	
DEXIA BONDS	11 INVESCO	
DEXIA EQUITIES B	INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC	
DEXIA EQUITIES L	INVESCO FUNDS	
DEXIA INDEX	INVESCO FUNDS SERIES	
DEXIA LIFE BONDS	INVESCO FUNDS SERIES 1-6	
DEXIA MONEY MARKET	12 MORGAN STANLEY	
DEXIA QUANT	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	
DEXIA SUSTAINABLE	13 PICTET FUNDS	
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	PICTET FUNDS (LUX)	
5 FIDELITY INVESTMENTS	14 SCHRODERS	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS	
FIDELITY FUNDS SICAV	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	
FIDELITY MULTIMANAGER SICAV	SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS	
6 FORTIS INVESTMENTS	15 THREADNEEDLE	
FORTIS L FUND	THREADNEEDLE (LUX)	
FORTIS PLAN	WORLD EXPRESS FUNDS II	
7 GR. DEUTSCHE BANK	16 UBS	
DB PLATINUM	UBS (LUX) BOND SICAV	
DB PLATINUM IV	UBS (LUX) EQUITY SICAV	
8 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV	
ACTIONS TECHNO MONDE	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV	
AMERI GAN D	UBS (LUX) STRATEGY SICAV	
ASTORG ACTIONS EUROPE	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV	
EURO CAPITAL DURABLE	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA	
EURO-GAN C	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA	

(*) 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.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -



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.