

Trend Mensile sui Fondi Aperti

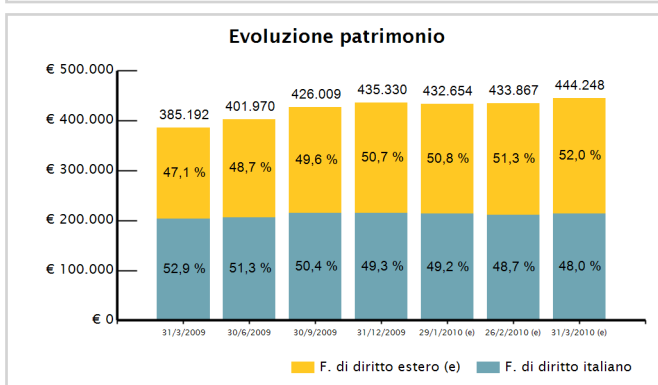
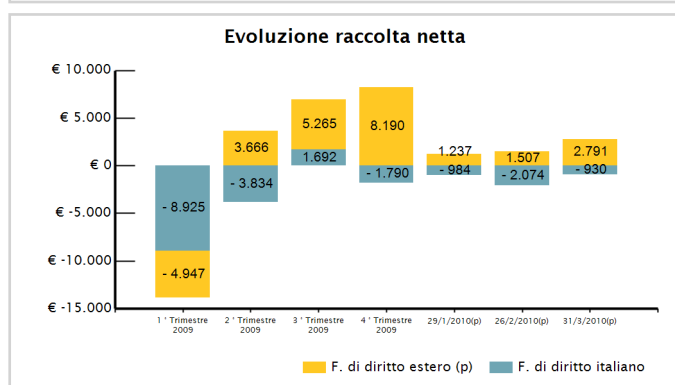
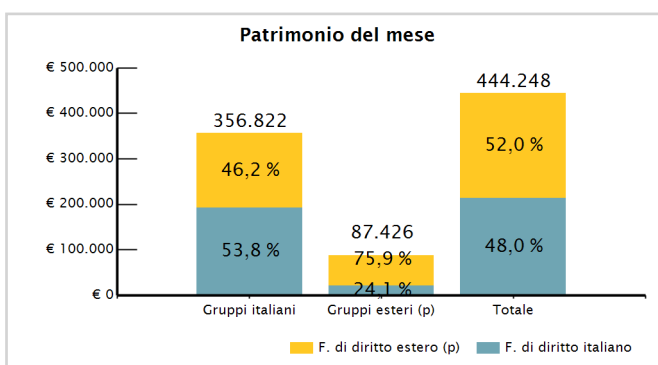
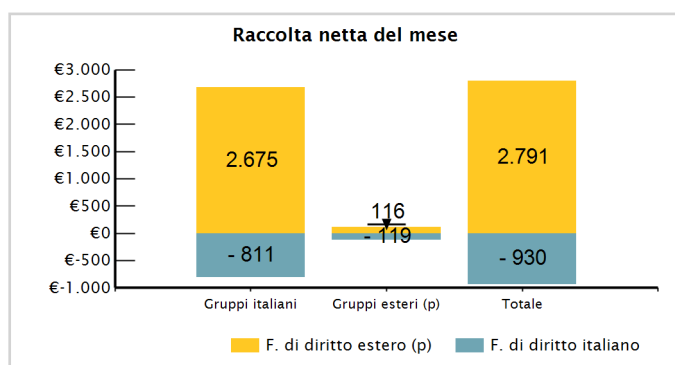
marzo 2010

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

RACCOLTA NETTA	marzo 10	febbraio 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	- 12	- 233	- 97
BILANCIATI	826	531	1.771
OBBLIGAZIONARI	3.119	1.148	5.109
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.955	- 2.507	- 7.119
FLESSIBILI	852	495	2.279
FONDI HEDGE	31	- 2	- 397
FONDI APERTI	1.809	- 522	2.007
FONDI RISERVATI	21	- 44	- 64
FONDI HEDGE	31	- 2	- 397
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 930	- 2.074	- 3.987
Gruppi italiani	- 811	- 1.841	- 3.428
Gruppi esteri	- 119	- 233	- 559
FONDI DI DIRITTO ESTERO	2.791	1.507	5.534
Gruppi italiani	2.675	1.113	5.233
Gruppi esteri	116	394	301
GRUPPI ITALIANI	1.864	- 728	1.805
GRUPPI ESTERI	- 3	161	- 258
Totale	1.861	- 567	1.547

PATRIMONIO

marzo 2010		febbraio 2010	
(e)		(e)	
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
97.103	21,9%	91.217	21,0%
19.299	4,3%	17.937	4,1%
173.444	39,0%	169.243	39,0%
79.912	18,0%	82.779	19,1%
60.194	13,5%	58.443	13,5%
14.297	3,2%	14.248	3,3%
426.788	96,1%	416.532	96,0%
3.164	0,7%	3.087	0,7%
14.297	3,2%	14.248	3,3%
213.154	48,0%	211.281	48,7%
192.103	43,2%	190.408	43,9%
21.051	4,7%	20.873	4,8%
231.094	52,0%	222.586	51,3%
164.719	37,1%	157.977	36,4%
66.375	14,9%	64.609	14,9%
356.822	80,3%	348.385	80,3%
87.426	19,7%	85.482	19,7%
444.248	100,0%	433.867	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. 2 DETTAGLIO PER CATEGORIA

	Raccolta netta			Numero Fondi		Patrimonio	
	marzo 2010	febbraio 2010	DA INIZIO ANNO	marzo 2010		marzo 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	- 12	- 233	- 97	1.449	42,2%	97.103	21,9%
AZ. ITALIA	- 38	- 25	- 91	59	1,7%	5.886	1,3%
AZ. AREA EURO	- 25	- 34	- 71	92	2,7%	4.574	1,0%
AZ. EUROPA	- 625	- 291	- 1.014	231	6,7%	21.359	4,8%
AZ. AMERICA	88	97	302	163	4,7%	15.339	3,5%
AZ. PACIFICO	90	2	83	158	4,6%	11.031	2,5%
AZ. PAESI EMERGENTI	439	179	781	164	4,8%	15.687	3,5%
AZ. PAESE	77	- 44	51	153	4,5%	4.374	1,0%
AZ. INTERNAZIONALI	21	- 45	- 69	175	5,1%	10.680	2,4%
AZ. ENERGIA E M.P.	30	0	44	44	1,3%	1.476	0,3%
AZ. INDUSTRIA	2	- 2	1	4	0,1%	37	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	10	2	17	18	0,5%	156	0,0%
AZ. SALUTE	4	4	11	21	0,6%	349	0,1%
AZ. FINANZA	- 2	- 2	- 4	14	0,4%	792	0,2%
AZ. INFORMATICA	- 4	- 3	- 7	16	0,5%	802	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	- 16	4	- 7	10	0,3%	57	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	- 17	5	- 6	9	0,3%	349	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	10	10	32	63	1,8%	2.105	0,5%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 55	- 90	- 149	55	1,6%	2.048	0,5%
BILANCIATI	826	531	1.771	197	5,7%	19.299	4,3%
BILANCIATI AZIONARI	80	47	161	29	0,8%	937	0,2%
BILANCIATI	73	15	162	105	3,1%	9.241	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	674	469	1.448	63	1,8%	9.121	2,1%
OBBLIGAZIONARI	3.119	1.148	5.109	919	26,8%	173.444	39,0%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 1.417	- 976	- 3.150	85	2,5%	53.077	11,9%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 189	- 140	- 510	167	4,9%	34.653	7,8%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	491	207	1.069	69	2,0%	14.249	3,2%
OBBL. EURO HIGH YIELD	65	- 26	77	22	0,6%	1.851	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 39	- 7	- 60	8	0,2%	355	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 12	41	48	29	0,8%	1.039	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	185	224	398	10	0,3%	812	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	10	- 2	19	9	0,3%	313	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	5	69	86	71	2,1%	4.028	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	7	2	14	9	0,3%	187	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	103	30	224	21	0,6%	1.619	0,4%
OBBL. YEN	11	60	75	8	0,2%	396	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	289	178	625	67	2,0%	4.169	0,9%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	1.290	400	1.768	193	5,6%	22.832	5,1%
OBBL. MISTI	89	51	292	53	1,5%	14.136	3,2%
OBBL. FLESSIBILI	2.230	1.037	4.135	98	2,9%	19.727	4,4%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.955	- 2.507	- 7.119	155	4,5%	79.912	18,0%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 2.941	- 2.505	- 7.094	122	3,6%	78.946	17,8%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 6	0	- 14	19	0,6%	840	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	16	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	- 8	- 2	- 11	13	0,4%	110	0,0%
FLESSIBILI	852	495	2.279	504	14,7%	60.194	13,5%
FONDI HEDGE	31	- 2	- 397	208	6,1%	14.297	3,2%
TOTALE	1.861	- 567	1.547	3.432	100,0%	444.248	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	1.087,7	336	116.748	26,28%	26,3%
EURIZON CAPITAL	-32,7	185	80.828	18,19%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-272,1	67	52.701	11,86%	
EURIZON CAPITAL SA	414,5	83	25.413	5,72%	
EURIZON INVESTM ENT SICAV	-147,0	16	1.464	0,33%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-12,3	13	721	0,16%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	-15,8	6	529	0,12%	
BANCA FIDEURAM	1.120,4	151	35.920	8,09%	
FIDEURAM GESTIONS SA	985,6	86	23.523	5,30%	
INTERFUND SICAV	569,4	23	8.452	1,90%	
FIDEURAM INVESTM ENTI SGR SPA	-379,8	20	2.745	0,62%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	-52,9	20	1.041	0,23%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-1,9	2	159	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	8,8	181	67.177	15,12%	41,4%
PIONEER ASSET M ANAGEM ENT SA	165,7	110	45.484	10,24%	
PIONEER INVESTM ENT M ANAGEM ENT SGR SPA	-151,1	15	18.361	4,13%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTM ENT M ANAGEM ENT LTD	0,0	11	1.734	0,39%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	-2,1	44	1.149	0,26%	
CAPTAL ITALIA SA	-3,6	1	448	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	126,1	53	21.524	4,84%	46,2%
UBI PRAMERICA SGR SPA	59,2	32	19.917	4,48%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	69,3	15	1.214	0,27%	
CAPTALGEST ALTERNATIVE INVESTM ENTS SGR SPA	-1,5	3	285	0,06%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	-0,8	3	108	0,02%	
4 GRUPPO BIPIEMME	-63,7	52	18.308	4,12%	50,4%
ANIMA SGR	-59,3	41	17.743	3,99%	
BPM FUND M ANAGEM ENT (IRELAND) LTD	-4,9	7	341	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTM ENTS SGR SPA	0,6	4	224	0,05%	
5 GRUPPO MEDIOLANUM	216,2	77	17.657	3,97%	54,3%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	186,7	53	15.405	3,47%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	30,0	22	1.986	0,45%	
MEDIOLANUM SPECIALTIES SICAV - SIF	-0,5	2	266	0,06%	
6 ARCA	-26,0	41	17.462	3,93%	58,3%
ARCA SGR SPA	-26,0	41	17.462	3,93%	
7 PRIMA	-216,2	72	15.517	3,49%	61,8%
PRIMA SGR SPA	-119,4	38	12.114	2,73%	
PRIMA FUNDS PLC	-75,4	25	2.887	0,65%	
ANTONVENETA ABN AM RO INVESTM ENT FUNDS LTD	-21,3	8	358	0,08%	
M ONTE SICAV	0,0	1	159	0,04%	
8 GRUPPO BNP PARIBAS (**)	103,2	173	15.421	3,47%	65,2%
BNPPARIBAS ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	103,2	23	7.403	1,67%	
PARVEST SICAV	0,0	88	3.611	0,81%	
BNPPARIBAS INSTICASH	0,0	3	2.226	0,50%	
BNPPARIBAS AM (GAM M A FRANCESE)	0,0	35	1.494	0,34%	
PARWORLD SICAV	0,0	15	670	0,15%	
BNPPARIBAS CASH INVEST	0,0	1	10	0,00%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	5	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%	
BNPPARIBAS AM (GAM M A LUSSEMBURGHESE)	0,0	1	0	0,00%	
9 GRUPPO AZIMUT	85,8	57	14.181	3,19%	68,4%
AZ FUND M ANAGEM ENT SA	87,8	35	11.175	2,52%	
AZIMUT SGR SPA	-21,2	18	1.930	0,43%	
AZIMUT CAPITAL M ANAGEM ENT SGR SPA	17,1	3	1.008	0,23%	
AZ CAPITAL M ANAGEM ENT LTD	2,0	1	68	0,02%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

(Segue)
Gruppi ordinati per patrimonio promosso

		Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
		M ln. euro		M ln. euro	In %	Conc.
10	GRUPPO GENERALI	99,4	76	13.776	3,10%	71,5%
	FONDI ALLEANZA SGR SPA	25,2	9	4.905	1,10%	
	BG SELECTION SICAV	163,6	24	3.687	0,83%	
	GENERALI INVESTM ENTS SICAV	- 41,5	19	3.041	0,68%	
	BG SICAV	- 24,7	13	925	0,21%	
	BG SGR SPA	- 26,7	3	639	0,14%	
	GENERALI THALIA INVESTM ENTS ITALY SGR SPA	0,2	2	273	0,06%	
	VOBA FUND SICAV	3,3	2	229	0,05%	
	GENERALI M ULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	77	0,02%	
11	AMUNDI GROUP	31,4	264	11.413	2,57%	74,1%
	AM UNDI SGR	35,8	67	6.676	1,50%	
	AM UNDI FUNDS	57,2	68	2.156	0,49%	
	SGAM FUND SICAV	- 81,8	53	1.241	0,28%	
	AM UNDI	19,8	39	608	0,14%	
	AM UNDI INVESTM ENT SOLUTION	109,2	23	551	0,12%	
	CPR ASSET M ANAGEM ENT	- 46,4	9	85	0,02%	
	SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	1,1	1	62	0,01%	
	SOCIETE GENERALE GESTION	- 63,5	4	34	0,01%	
12	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	67,3	132	11.236	2,53%	76,6%
	JPM ORGAN FUNDS	132,3	90	5.248	1,18%	
	JPM ORGAN INVESTM ENT FUNDS	- 16,8	33	3.263	0,73%	
	JPM ORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 48,1	4	2.689	0,61%	
	JPM ORGAN ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	0,0	2	25	0,01%	
	JPM ORGAN SERIES II FUNDS SICAV	- 0,1	3	11	0,00%	
13	CREDITO EMILIANO	204,7	33	9.471	2,13%	78,8%
	BJROM OBIJARE INTERNATIONAL FUND SICAV	229,6	15	5.495	1,24%	
	BJROM OBIJARE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 24,9	18	3.977	0,90%	
14	GRUPPO BANCO POPOLARE	-55,7	45	8.188	1,84%	80,6%
	ALETTI GESTIELE SGR SPA	- 56,2	33	7.279	1,64%	
	ALETTI GESTIELE ALTERNATIVE SGR SPA	0,5	10	819	0,18%	
	ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	0,0	1	79	0,02%	
	B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	0,0	1	11	0,00%	
15	ALLIANZ	-297,8	38	7.247	1,63%	82,2%
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 269,3	22	6.163	1,39%	
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 27,9	8	786	0,18%	
	INVESTITORI SGR SPA	2,0	4	190	0,04%	
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEM BOURG SA	- 2,5	4	108	0,02%	
16	KAIROS PARTNERS	33,2	31	4.041	0,91%	83,1%
	KAIROS INTERNATIONAL SICAV	22,3	10	1.836	0,41%	
	KAIROS PARTNERS SGR SPA	- 48,6	17	1.633	0,37%	
	KAIROS INVESTM ENT M ANAGEM ENT LIMITED (UK)	59,4	4	572	0,13%	
17	BANCA CARIGE	76,3	16	3.878	0,87%	84,0%
	CARIGE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	76,3	16	3.878	0,87%	
18	GR. DEUTSCHE BANK	54,3	117	3.727	0,84%	84,9%
	DWS INVESTMENTS	54,3	115	3.726	0,84%	
	DWS INVEST SICAV	89,4	49	2.820	0,63%	
	DWS INVESTM ENT SA	- 2,8	26	649	0,15%	
	DWS INSTITUTIONAL SICAV	- 21,8	2	125	0,03%	
	DWS INVESTM ENT GM BH (GERM ANIA)	- 8,8	30	121	0,03%	
	DWS FLEXPROFIT	- 1,5	7	11	0,00%	
	DWS FUNDS SICAV	- 0,2	1	1	0,00%	
	RREEF	0,0	2	0	0,00%	
	RREEF SICAV	0,0	2	0	0,00%	
19	ERSEL	22,7	42	3.681	0,83%	85,7%
	ERSEL GESTION INTERNATIONALE	6,8	18	2.172	0,49%	
	ERSEL ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	12,0	13	807	0,18%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

(Segue)
Gruppi ordinati per patrimonio promosso

		Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
		M ln. euro		M ln. euro	In %	Conc.
	BRSEL HEDGE SGR SPA	3,9	11	702	0,16%	
20	ICCREA	- 35,7	15	3.313	0,75%	86,4%
	AUREO GESTIONI SGR SPA	- 35,7	15	3.313	0,75%	
21	POSTE ITALIANE	106,8	11	3.114	0,70%	87,1%
	BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	106,8	11	3.114	0,70%	
22	FONDACO	14,5	11	2.888	0,65%	87,8%
	FONDACO SA	- 9,9	7	1.894	0,43%	
	FONDACO SGR SPA	24,4	4	995	0,22%	
23	CREDIT SUISSE	13,0	104	2.523	0,57%	88,3%
	CREDIT SUISSE EQUITY FUND M ANAGEM ENT COM PANY	- 35,0	33	785	0,18%	
	CREDIT SUISSE FUND M ANAGEM ENT COM PANY	18,3	31	620	0,14%	
	CREDIT SUISSE BOND FUND M ANAGEM ENT COM PANY	4,9	22	520	0,12%	
	CREDIT SUISSE ASSET M ANAGEM ENT FUNDS SGR SPA	4,7	1	252	0,06%	
	CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND M ANAGEM ENT COM PANY	- 0,7	10	176	0,04%	
	CREDIT SUISSE FUND M ANAGEM ENT SA	20,8	5	167	0,04%	
	M ULTICONCEPT FUND M ANAGEM ENT SA	- 0,1	2	3	0,00%	
24	GRUPPO BANCA SELLA	- 4,3	35	2.184	0,49%	88,8%
	SELLA GESTIONI SGR SPA	- 9,5	18	1.940	0,44%	
	SELLA CAPITAL M ANAGEM ENT SICAV	6,8	6	202	0,05%	
	SELLA SICAV LUX	- 1,3	9	30	0,01%	
	SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,2	2	13	0,00%	
25	BANCA ESPERIA	35,9	33	2.031	0,46%	89,3%
	DUEM M E SICAV	58,3	22	1.620	0,36%	
	DUEM M ESGR SPA	- 22,4	10	401	0,09%	
	DUEM M E INTERNATIONAL M ULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
26	GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	27,5	52	1.840	0,41%	89,7%
	SYM PHONIA SGR SPA	29,6	32	1.080	0,24%	
	SYM PHONIA SICAV	- 13,5	13	650	0,15%	
	SYM PHONIA M ULTISICAV	11,3	7	110	0,02%	
27	STATE STREET GLOBAL ADVISORS	13,9	23	1.508	0,34%	90,1%
	STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	10,0	18	1.416	0,32%	
	SSGA FIXED INCOM E PLC	6,0	2	45	0,01%	
	SSGA ACTIVE FUNDS	- 0,7	1	34	0,01%	
	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEM BOURG	- 1,4	2	14	0,00%	
28	BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	- 40,1	13	1.460	0,33%	90,4%
	OPTIM A SGR SPA	- 40,1	13	1.460	0,33%	
29	VEGAGEST	1,5	28	1.102	0,25%	90,6%
	NORVEGA SGR SPA	1,5	28	1.102	0,25%	
30	BANCA FINNAT EURAMERICA	32,2	13	962	0,22%	90,8%
	NEW M ILLENNIUM SICAV	32,2	13	962	0,22%	
31	GRUPPO BANCA LEONARDO	25,3	16	931	0,21%	91,1%
	LEONARDO INVEST SICAV	30,6	9	609	0,14%	
	LEONARDO SGR SPA	- 1,4	5	174	0,04%	
	LEONARDO INGENIA SICAV	- 3,9	2	148	0,03%	
32	HEDGE INVEST	21,5	10	686	0,15%	91,2%
	HEDGE INVEST SGR SPA	21,5	10	686	0,15%	
33	BANCA DEL CERESIO	6,8	2	603	0,14%	91,3%
	GLOBAL SELECTION SGR	6,8	2	603	0,14%	
34	CONSULT INVEST	12,6	13	591	0,13%	91,5%
	CONSULT INVEST ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	12,6	13	591	0,13%	
35	BANCHE DELLE MARCHE	- 15,4	13	577	0,13%	91,6%
	BANCA DELLE MARCHE GESTION E INTERNATIONALE LUX	- 15,4	13	577	0,13%	
36	ING DIRECT	6,5	14	494	0,11%	91,7%
	ING DIRECT SICAV	6,5	14	494	0,11%	
37	NEXTAM PARTNERS	53,0	22	480	0,11%	91,8%
	NEXTAM PARTNERS SICAV	53,6	15	353	0,08%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETÀ DI PROMOZIONE

(Segue)
Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
NEXT AM PARTNERS SGR SPA	- 0,2	6	109	0,02%	
NEXT AM PARTNERS LIM ITED	- 0,4	1	18	0,00%	
38 GRUPPO FONDIARIA - SAI	- 0,7	15	376	0,08%	91,9%
SAI ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 0,7	15	376	0,08%	
39 ETICA	12,2	4	353	0,08%	92,0%
ETICA SGR SPA	12,2	4	353	0,08%	
40 UNIPOL	- 5,4	10	290	0,07%	92,1%
UNIPOL FONDI LTD	- 5,4	10	290	0,07%	
41 UBS	5,3	5	287	0,06%	92,1%
UBS GLOBAL ASSET M ANAGEM ENT (ITALIA) SGR SPA	5,3	5	287	0,06%	
42 SOPRARNO	12,5	10	248	0,06%	92,2%
SOPRARNO SGR SPA	12,5	10	248	0,06%	
43 ALBERTINI SYZ	5,9	3	225	0,05%	92,2%
ALBERTINI SYZ INVESTIM ENTI ALTERNATIVI SGR SPA	5,9	3	225	0,05%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	- 7,7	9	197	0,04%	92,3%
BPM FONDI SGR SPA	- 7,7	9	197	0,04%	
45 SARA ASSICURAZIONI	1,5	11	183	0,04%	92,3%
M C GESTIONI SGR SPA	1,5	11	183	0,04%	
46 AGORA	0,7	5	117	0,03%	92,3%
AGORA INVESTM ENTS SGR	0,7	5	117	0,03%	
47 BANCA PROFILO	2,0	2	60	0,01%	92,4%
PROFILO ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	2,0	2	60	0,01%	
48 REALI	1,5	5	43	0,01%	92,4%
GESTI-RE SGR SPA	1,5	5	43	0,01%	
49 GROUPAMA ASSICURAZIONI	0,0	2	39	0,01%	92,4%
GROUPAMA ASSET M ANAGEM ENT SGR	0,0	2	39	0,01%	
50 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	26	0,01%	92,4%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	0,0	2	26	0,01%	
51 ALPI	0,0	2	25	0,01%	92,4%
ALPI FONDI SGR SPA	0,0	2	25	0,01%	
52 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	- 0,2	2	16	0,00%	92,4%
EDM OND DE ROTHSCHILD SGR SPA	- 0,2	2	16	0,00%	
53 PENSPLAN INVEST	0,1	1	11	0,00%	92,4%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,1	1	11	0,00%	
54 NORDEST	- 0,1	1	9	0,00%	92,4%
OBBIETTIVO NORDEST SICAV	- 0,1	1	9	0,00%	
55 ALTRI GRUPPI (^)	ND	1.079	33.801	7,61%	100,0%
PFM	ND	ND	ND	ND	ND
ZENIT SGR SPA	ND	ND	ND	ND	
ZENIT M ULTISTRATEGY SICAV	ND	ND	ND	ND	
DIAM AN SICAV	ND	ND	ND	ND	
GRUPPO BANCO POPOLARE	ND	ND	ND	ND	ND
NOVARA AQUILONE SICAV	ND	ND	ND	ND	
TOTALE	1860,8	3.432	444.248	100,00%	100,0%

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

(^) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(**) I dati delle società di diritto estero non sono aggiornati, ma relativi al mese di febbraio 2010.

(^) 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 ALLIANZ	10 GROUPAMA ASSICURAZIONI	17 UBS
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	ACTIONS TECHNO MONDE	UBS (LUX) BOND SICAV
2 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES	AMERI GAN D	UBS (LUX) EQUITY SICAV
AVIVA INVESTORS	ASTORG ACTIONS EUROPE	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV
3 AXA	EURO CAPITAL DURABLE	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD	EURO-GAN C	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
AXA WORLD FUNDS	GAN COURT TERME	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
AXA WORLD FUNDS II	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
4 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	GROUPAMA CREDIT EURO CT	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	GROUPAMA JAPON STOCK	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
WESTLB MELLON COMPASS FUND	MONDE GAN D	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA
5 DEXIA	SECURI GAN C	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA
CLEOME INDEX	11 HENDERSON	UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA ALLOCATION	HENDERSON HORIZON FUND	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	12 ING GROUP	UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA BONDS	ING (L) INVEST SICAV	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
DEXIA EQUITIES B	ING (L) PATRIMONIAL SICAV	
DEXIA EQUITIES L	ING (L) RENTANFUND SICAV	
DEXIA INDEX	ING INDEX LINKED FUND SICAV	
DEXIA LIFE BONDS	13 INVESCO	
DEXIA MONEY MARKET	INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC	
DEXIA QUANT	INVESCO FUNDS	
DEXIA SUSTAINABLE	INVESCO FUNDS SERIES	
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	INVESCO FUNDS SERIES 1-6	
6 FIDELITY INVESTMENTS	14 MORGAN STANLEY	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	
FIDELITY FUNDS II SICAV	15 PICTET FUNDS	
FIDELITY FUNDS SICAV	PICTET FUNDS (LUX)	
7 FORTIS INVESTMENTS	16 SCHRODERS	
FORTIS L FUND	SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS	
FORTIS PLAN	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	
8 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	SCHRODER SPECIAL SITUATIONS FUND	
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS	
9 GR. DEUTSCHE BANK		
DB PLATINUM		
DB PLATINUM IV		

(*) 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.