

Trend Mensile sui Fondi Aperti

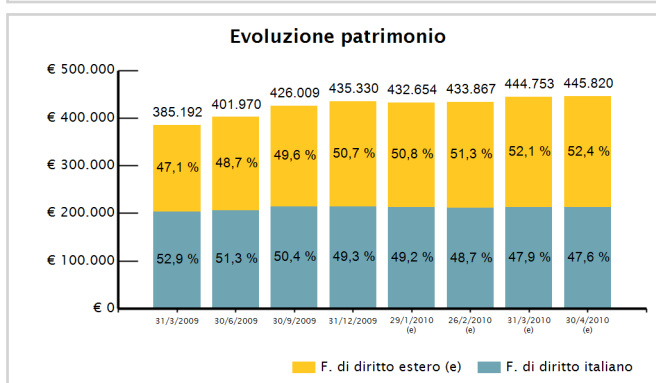
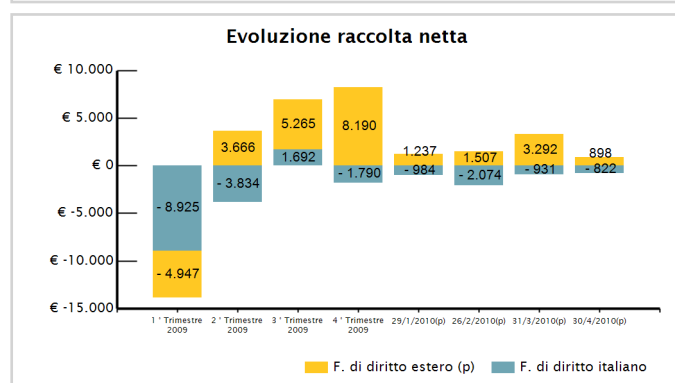
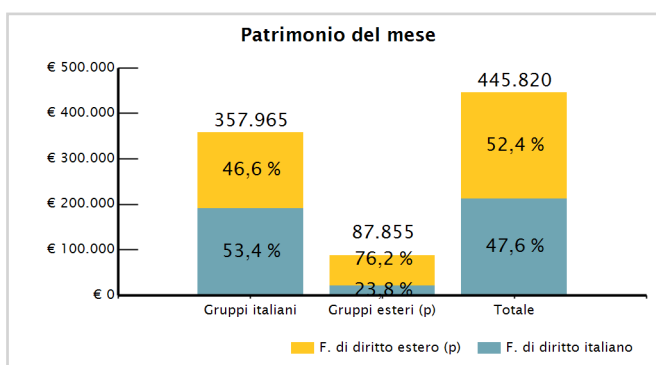
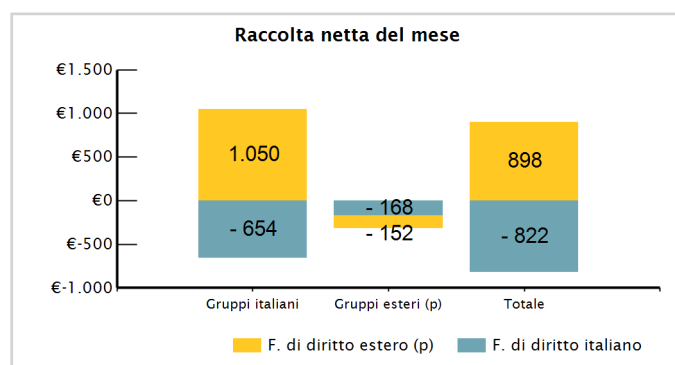
aprile 2010

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

RACCOLTA NETTA	aprile 10	marzo 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	- 266	81	- 271
BILANCIATI	378	827	2.150
OBBLIGAZIONARI	1.263	3.195	6.448
FONDI DI LIQUIDITA'	- 1.993	- 2.720	- 8.877
FLESSIBILI	824	948	3.199
FONDI HEDGE	- 130	31	- 527
FONDI APERTI	71	2.310	2.579
FONDI RISERVATI	136	21	72
FONDI HEDGE	- 130	31	- 527
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 822	- 931	- 4.810
Gruppi italiani	- 654	- 812	- 4.082
Gruppi esteri	- 168	- 119	- 727
FONDI DI DIRITTO ESTERO	898	3.292	6.933
Gruppi italiani	1.050	2.668	6.276
Gruppi esteri	- 152	624	658
GRUPPI ITALIANI	397	1.856	2.193
GRUPPI ESTERI	- 320	506	- 70
Totale	76	2.361	2.124

PATRIMONIO

aprile 2010		marzo 2010	
(e)		(e)	
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
96.962	21,7%	97.198	21,9%
19.636	4,4%	19.300	4,3%
174.919	39,2%	173.521	39,0%
77.764	17,4%	80.146	18,0%
62.213	14,0%	60.291	13,6%
14.326	3,2%	14.297	3,2%
428.195	96,0%	427.292	96,1%
3.299	0,7%	3.164	0,7%
14.326	3,2%	14.297	3,2%
212.121	47,6%	213.154	47,9%
191.251	42,9%	192.103	43,2%
20.870	4,7%	21.051	4,7%
233.699	52,4%	231.599	52,1%
166.714	37,4%	164.715	37,0%
66.984	15,0%	66.884	15,0%
357.965	80,3%	356.819	80,2%
87.855	19,7%	87.935	19,8%
445.820	100,0%	444.753	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	
	aprile 2010	marzo 2010	DA INIZIO ANNO	aprile 2010		aprile 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	- 266	81	- 271	1.441	41,8%	96.962	21,7%
AZ. ITALIA	- 125	- 38	- 216	59	1,7%	5.234	1,2%
AZ. AREA EURO	- 68	- 23	- 136	91	2,6%	4.386	1,0%
AZ. EUROPA	- 308	- 618	- 1.315	228	6,6%	20.880	4,7%
AZ. AMERICA	118	162	494	161	4,7%	15.931	3,6%
AZ. PACIFICO	33	102	129	155	4,5%	11.077	2,5%
AZ. PAESI EMERGENTI	142	434	918	164	4,8%	16.153	3,6%
AZ. PAESE	6	90	69	154	4,5%	4.456	1,0%
AZ. INTERNAZIONALI	- 54	26	- 118	170	4,9%	10.540	2,4%
AZ. ENERGIA E M.P.	15	21	50	46	1,3%	1.521	0,3%
AZ. INDUSTRIA	9	2	10	4	0,1%	47	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	- 7	10	10	18	0,5%	151	0,0%
AZ. SALUTE	- 11	4	0	22	0,6%	331	0,1%
AZ. FINANZA	- 9	- 2	- 12	15	0,4%	787	0,2%
AZ. INFORMATICA	- 9	- 4	- 15	16	0,5%	818	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	- 2	- 16	- 9	10	0,3%	55	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	1	- 17	- 5	10	0,3%	412	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	18	10	50	64	1,9%	2.138	0,5%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 17	- 63	- 174	54	1,6%	2.043	0,5%
BILANCIATI	378	827	2.150	193	5,6%	19.636	4,4%
BILANCIATI AZIONARI	33	80	194	30	0,9%	977	0,2%
BILANCIATI	2	73	164	102	3,0%	9.213	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	343	674	1.792	61	1,8%	9.446	2,1%
OBBLIGAZIONARI	1.263	3.195	6.448	926	26,8%	174.919	39,2%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 826	- 1.418	- 3.977	86	2,5%	52.289	11,7%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 102	- 181	- 604	171	5,0%	34.347	7,7%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	123	499	1.200	71	2,1%	14.412	3,2%
OBBL. EURO HIGH YIELD	47	67	126	22	0,6%	1.928	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 45	- 39	- 106	8	0,2%	314	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	13	- 14	59	29	0,8%	1.072	0,2%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 11	184	385	10	0,3%	807	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	0	12	19	9	0,3%	323	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	71	5	156	70	2,0%	4.094	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	5	7	19	9	0,3%	195	0,0%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	126	103	350	20	0,6%	1.773	0,4%
OBBL. YEN	5	14	83	8	0,2%	409	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	272	291	899	67	1,9%	4.493	1,0%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	815	1.282	2.574	191	5,5%	23.260	5,2%
OBBL. MISTI	109	104	415	53	1,5%	14.193	3,2%
OBBL. FLESSIBILI	663	2.280	4.849	102	3,0%	21.011	4,7%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 1.993	- 2.720	- 8.877	154	4,5%	77.764	17,4%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 1.966	- 2.704	- 8.823	120	3,5%	76.813	17,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 8	- 7	- 23	19	0,6%	843	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	16	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	- 19	- 9	- 31	14	0,4%	92	0,0%
FLESSIBILI	824	948	3.199	529	15,3%	62.213	14,0%
FONDI HEDGE	- 130	31	- 527	208	6,0%	14.326	3,2%
TOTALE	76	2.361	2.124	3.451	100,0%	445.820	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		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
1 GRUPPO INTESA SANPAOLO	269,3	336	117.044	26,25%	26,3%
EURIZON CAPITAL	361,4	185	81.091	18,19%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 60,7	67	52.545	11,79%	
EURIZON CAPITAL SA	661,9	85	26.067	5,85%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	- 215,6	14	1.245	0,28%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 17,6	13	716	0,16%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	- 6,6	6	518	0,12%	
BANCA FIDEURAM	- 92,1	151	35.953	8,06%	
FIDEURAM GESTIONS SA	346,9	86	23.941	5,37%	
INTERFUND SICAV	- 209,4	23	8.294	1,86%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	- 187,7	20	2.562	0,57%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 38,4	20	998	0,22%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 3,5	2	158	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	- 312,7	181	67.205	15,07%	41,3%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	- 141,7	110	45.640	10,24%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	- 147,9	15	18.229	4,09%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	- 12,1	11	1.737	0,39%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 6,1	44	1.153	0,26%	
CAPITAL ITALIA SA	- 4,8	1	445	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	109,1	53	21.613	4,85%	46,2%
UBI PRAMERICA SGR SPA	66,3	32	19.959	4,48%	
THE SAILOR'S FUND SICAV	46,8	15	1.261	0,28%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	- 0,4	3	287	0,06%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 3,7	3	105	0,02%	
4 GRUPPO BIPIEMME	- 327,6	52	17.987	4,03%	50,2%
ANIMA SGR	- 321,2	41	17.425	3,91%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	- 7,0	7	335	0,08%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,5	4	228	0,05%	
5 GRUPPO MEDIOLANUM	240,7	60	17.980	4,03%	54,2%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	230,8	53	15.730	3,53%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	31,4	5	2.008	0,45%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	- 21,5	2	241	0,05%	
6 ARCA	- 237,4	41	17.138	3,84%	58,1%
ARCA SGR SPA	- 237,4	41	17.138	3,84%	
7 GRUPPO BNP PARIBAS	206,9	173	16.119	3,62%	61,7%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	59,9	23	7.445	1,67%	
PARVEST SICAV	46,9	87	3.771	0,85%	
BNP PARIBAS INSTICASH	32,2	3	2.534	0,57%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	82,6	36	1.661	0,37%	
PARWORLD SICAV	- 11,8	15	688	0,15%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	- 2,8	1	11	0,00%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	6	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	

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.
FUNDQUEST	0,0	4	1	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	- 0,1	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESE)	0,0	1	0	0,00%	
8 PRIMA	28,5	73	15.534	3,48%	65,2%
PRIMA SGR SPA	- 29,0	38	12.075	2,71%	
PRIMA FUNDS PLC	62,8	26	2.944	0,66%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	- 5,3	8	357	0,08%	
MONTE SICAV	0,0	1	158	0,04%	
9 GRUPPO AZIMUT	101,4	60	14.227	3,19%	68,4%
AZ FUND MANAGEMENT SA	126,1	38	11.231	2,52%	
AZIMUT SGR SPA	- 26,0	18	1.888	0,42%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	1,1	3	1.037	0,23%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	0,2	1	71	0,02%	
10 GRUPPO GENERALI	57,3	87	14.169	3,18%	71,6%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 15,1	9	4.857	1,09%	
BG SELECTION SICAV	205,2	28	3.908	0,88%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	- 81,9	24	3.318	0,74%	
BG SICAV	- 27,8	15	891	0,20%	
BG SGR SPA	- 26,7	3	608	0,14%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	- 2,4	2	276	0,06%	
VOBA FUND SICAV	6,1	2	234	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	76	0,02%	
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	- 64,4	132	11.264	2,53%	74,1%
JPMORGAN FUNDS	21,2	89	5.350	1,20%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	- 59,3	33	3.214	0,72%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 26,2	5	2.664	0,60%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	25	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	0,0	3	11	0,00%	
12 AMUNDI GROUP	- 239,6	277	11.196	2,51%	76,6%
AMUNDI SGR	- 78,8	67	6.589	1,48%	
AMUNDI FUNDS	- 67,8	68	2.103	0,47%	
SGAM FUND SICAV	10,3	54	1.253	0,28%	
AMUNDI	- 70,2	37	548	0,12%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	- 18,4	38	535	0,12%	
CPR ASSET MANAGEMENT	- 0,5	8	84	0,02%	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	1,1	1	66	0,01%	
SOCIETE GENERALE GESTION	- 15,2	4	19	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	54,8	34	9.528	2,14%	78,7%

(*) 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 -

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.
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 34,8	16	5.465	1,23%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	89,6	18	4.063	0,91%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	26,1	61	8.325	1,87%	80,6%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	73,9	33	7.334	1,65%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	- 29,7	10	794	0,18%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 17,1	17	118	0,03%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 0,9	1	79	0,02%	
15 ALLIANZ	- 146,5	38	7.111	1,60%	82,2%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 138,2	22	6.033	1,35%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 3,1	8	786	0,18%	
INVESTITORI SGR SPA	- 3,5	4	187	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	- 1,7	4	105	0,02%	
16 KAIROS PARTNERS	77,6	31	4.116	0,92%	83,1%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	94,2	10	1.924	0,43%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	- 14,5	17	1.630	0,37%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 2,1	4	563	0,13%	
17 BANCA CARIGE	94,4	16	3.973	0,89%	84,0%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	94,4	16	3.973	0,89%	
18 GR. DEUTSCHE BANK	8,2	117	3.674	0,82%	84,8%
DWS INVESTMENTS	8,2	115	3.674	0,82%	
DWS INVEST SICAV	48,0	49	2.800	0,63%	
DWS INVESTMENT SA	- 29,4	26	625	0,14%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	- 4,4	2	121	0,03%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	- 5,5	30	117	0,03%	
DWS FLEXPROFIT	- 0,7	7	10	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,1	1	1	0,00%	
RREEF	0,0	2	0	0,00%	
RREEF SICAV	0,0	2	0	0,00%	
19 ERSEL	- 64,1	42	3.627	0,81%	85,6%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	- 40,2	18	2.139	0,48%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 14,2	13	792	0,18%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	- 9,7	11	696	0,16%	
20 ICCREA	- 36,3	15	3.265	0,73%	86,4%
AUREO GESTION SGR SPA	- 36,3	15	3.265	0,73%	
21 POSTE ITALIANE	76,2	12	3.189	0,72%	87,1%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	76,2	12	3.189	0,72%	
22 FONDACO	136,9	11	3.024	0,68%	87,8%
FONDACO SA	0,0	7	1.896	0,43%	
FONDACO SGR SPA	136,9	4	1.128	0,25%	

(*) 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 -

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.
23 CREDIT SUISSE	- 91,6	99	2.459	0,55%	88,3%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	- 57,4	33	745	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	32,8	27	654	0,15%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	8,5	22	532	0,12%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	- 2,3	1	249	0,06%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMPANY	- 0,2	10	175	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	- 73,4	5	99	0,02%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,3	1	4	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	4,9	35	2.182	0,49%	88,8%
SELLA GESTION I SGR SPA	- 11,8	18	1.921	0,43%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	18,4	6	220	0,05%	
SELLA SICAV LUX	- 1,5	9	28	0,01%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,2	2	13	0,00%	
25 BANCA ESPERIA	22,0	33	2.054	0,46%	89,3%
DUEMME SICAV	34,3	22	1.657	0,37%	
DUEMME SGR SPA	- 12,3	10	387	0,09%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	10,5	61	1.970	0,44%	89,7%
SYMPHONIA SGR SPA	18,9	32	1.101	0,25%	
SYMPHONIA SICAV	- 13,2	13	634	0,14%	
SYMPHONIA LUX SICAV SA	0,6	9	120	0,03%	
SYMPHONIA MULTISICAV	4,2	7	116	0,03%	
27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	7,7	25	1.502	0,34%	90,1%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	6,5	18	1.407	0,32%	
SSGA FIXED INCOME PLC	0,0	2	45	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	0,0	1	35	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	1,1	4	15	0,00%	
28 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	- 25,1	13	1.428	0,32%	90,4%
OPTIMA SGR SPA	- 25,1	13	1.428	0,32%	
29 VEGAGEST	- 19,8	28	1.079	0,24%	90,6%
NORVEGA SGR SPA	- 19,8	28	1.079	0,24%	
30 BANCA FINNAT EURAMERICA	21,9	13	981	0,22%	90,8%
NEW MILLENNIUM SICAV	21,9	13	981	0,22%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	39,7	16	969	0,22%	91,1%
LEONARDO INVEST SICAV	45,6	9	653	0,15%	
LEONARDO SGR SPA	0,4	5	173	0,04%	
LEONARDO INGENIA SICAV	- 6,4	2	142	0,03%	
32 HEDGE INVEST	10,3	10	709	0,16%	91,2%
HEDGE INVEST SGR SPA	10,3	10	709	0,16%	

(*) 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 -

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.
33 BANCA DEL CERESIO	2,6	2	626	0,14%	91,4%
GLOBAL SELECTION SGR	2,6	2	626	0,14%	
34 CONSULTINVEST	11,1	13	601	0,13%	91,5%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	11,1	13	601	0,13%	
35 BANCHE DELLE MARCHE	0,7	13	576	0,13%	91,6%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNATIONALE LUX	0,7	13	576	0,13%	
36 ING DIRECT	4,6	14	499	0,11%	91,7%
ING DIRECT SICAV	4,6	14	499	0,11%	
37 NEXTAM PARTNERS	12,2	22	493	0,11%	91,8%
NEXTAM PARTNERS SICAV	12,8	15	367	0,08%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	- 0,5	6	108	0,02%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	18	0,00%	
38 GRUPPO FONDARIA - SAI	-6,8	15	369	0,08%	91,9%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 6,8	15	369	0,08%	
39 ETICA	10,4	4	366	0,08%	92,0%
ETICA SGR SPA	10,4	4	366	0,08%	
40 UBS	-6,4	5	286	0,06%	92,1%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	- 6,4	5	286	0,06%	
41 SOPRARNO	0,1	10	252	0,06%	92,1%
SOPRARNO SGR SPA	0,1	10	252	0,06%	
42 ALBERTINI SYZ	-3,5	3	224	0,05%	92,2%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	- 3,5	3	224	0,05%	
43 BANCA POPOLARE DI VICENZA	6,0	9	201	0,05%	92,2%
BPVI FONDI SGR SPA	6,0	9	201	0,05%	
44 SARA ASSICURAZIONI	0,0	11	184	0,04%	92,3%
MC GESTIONI SGR SPA	0,0	11	184	0,04%	
45 PFM	1,3	13	158	0,04%	92,3%
ZENIT SGR SPA	- 2,5	6	105	0,02%	
DIAMAN SICAV	4,0	5	27	0,01%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	- 0,2	2	25	0,01%	
46 AGORA	2,2	5	118	0,03%	92,3%
AGORA INVESTMENTS SGR	2,2	5	118	0,03%	
47 BANCA PROFILO	2,4	2	63	0,01%	92,3%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	2,4	2	63	0,01%	
48 REALI	-0,3	5	42	0,01%	92,3%
GESTI-RE SGR SPA	- 0,3	5	42	0,01%	
49 GROUPAMA ASSICURAZIONI	-0,1	2	39	0,01%	92,4%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	- 0,1	2	39	0,01%	
50 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	27	0,01%	92,4%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	27	0,01%	
51 ALPI	0,1	2	24	0,01%	92,4%
ALPI FONDI SGR SPA	0,1	2	24	0,01%	

(*) 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 -

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.
52 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	1,1	2	17	0,00%	92,4%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	1,1	2	17	0,00%	
53 PENSPLAN INVEST	-0,2	1	11	0,00%	92,4%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	-0,2	1	11	0,00%	
54 NORDEST	-0,1	1	9	0,00%	92,4%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	9	0,00%	
55 ALTRI GRUPPI (^)	ND	1.060	33.995	7,63%	100,0%
UNIPOL	ND	ND	ND	ND	ND
UNIPOL FONDI LTD	ND	ND	ND	ND	
GRUPPO BANCO POPOLARE	ND	ND	ND	ND	ND
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	ND	ND	ND	ND	
TOTALE	76,5	3.451	445.820	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.

(^) 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 -

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.