



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Trend Mensile sui Fondi Aperti

maggio 2010

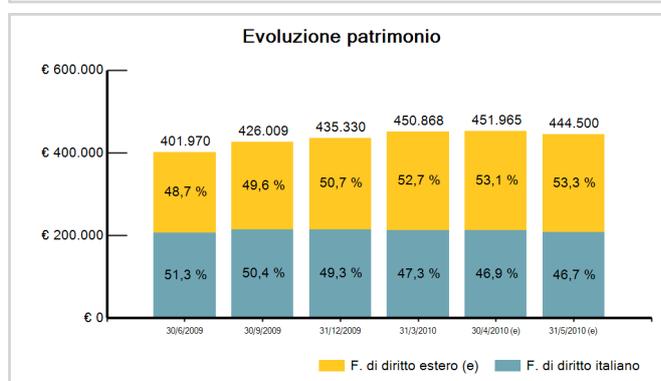
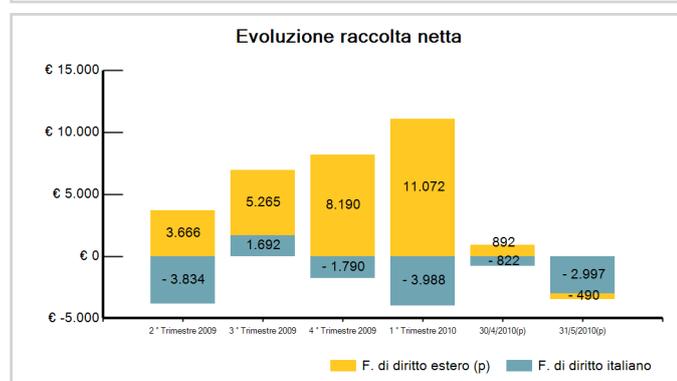
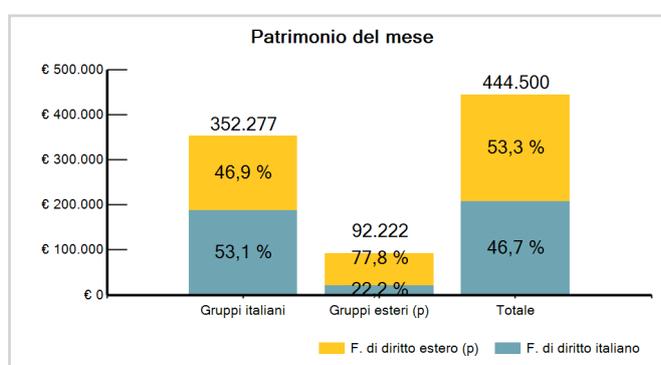
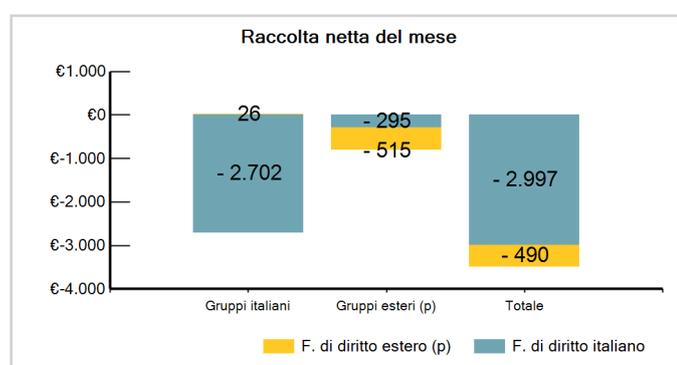
TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	maggio 10	aprile 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	- 1.609	- 267	- 797
BILANCIATI	49	378	2.205
OBBLIGAZIONARI	343	1.261	10.967
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.388	- 1.996	- 11.466
FLESSIBILI	173	824	3.340
FONDI HEDGE	- 55	- 130	- 582
FONDI APERTI	- 3.415	64	4.194
FONDI RISERVATI	- 16	136	56
FONDI HEDGE	- 55	- 130	- 582
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 2.997	- 822	- 7.807
Gruppi italiani	- 2.702	- 654	- 6.784
Gruppi esteri	- 295	- 168	- 1.022
FONDI DI DIRITTO ESTERO	- 490	892	11.474
Gruppi italiani	26	1.044	6.295
Gruppi esteri	- 515	- 152	5.179
GRUPPI ITALIANI	- 2.676	390	- 490
GRUPPI ESTERI	- 810	- 320	4.157
Totale	- 3.486	70	3.668

PATRIMONIO

maggio 2010		aprile 2010	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
93.640	21,1%	98.534	21,8%
19.479	4,4%	19.711	4,4%
180.309	40,6%	179.691	39,8%
75.250	16,9%	77.506	17,1%
61.606	13,9%	62.196	13,8%
14.215	3,2%	14.326	3,2%
426.996	96,1%	434.340	96,1%
3.288	0,7%	3.299	0,7%
14.215	3,2%	14.326	3,2%
207.504	46,7%	212.121	46,9%
187.076	42,1%	191.251	42,3%
20.427	4,6%	20.870	4,6%
236.996	53,3%	239.844	53,1%
165.201	37,2%	166.704	36,9%
71.795	16,2%	73.141	16,2%
352.277	79,3%	357.954	79,2%
92.222	20,7%	94.011	20,8%
444.500	100,0%	451.965	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	
	maggio 2010	aprile 2010	DA INIZIO ANNO	maggio 2010		maggio 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	- 1.609	- 267	- 797	1.449	41,8%	93.640	21,1%
AZ. ITALIA	- 109	- 125	- 338	59	1,7%	4.791	1,1%
AZ. AREA EURO	- 24	- 68	- 177	90	2,6%	4.103	0,9%
AZ. EUROPA	- 649	- 308	- 1.839	223	6,4%	19.376	4,4%
AZ. AMERICA	- 171	118	348	162	4,7%	15.577	3,5%
AZ. PACIFICO	- 258	33	13	151	4,4%	10.714	2,4%
AZ. PAESI EMERGENTI	- 132	142	1.296	165	4,8%	16.333	3,7%
AZ. PAESE	- 86	6	28	155	4,5%	4.392	1,0%
AZ. INTERNAZIONALI	- 171	- 55	- 220	172	5,0%	10.121	2,3%
AZ. ENERGIA E M.P.	63	15	142	48	1,4%	1.524	0,3%
AZ. INDUSTRIA	- 1	9	12	6	0,2%	62	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	- 3	- 7	11	21	0,6%	154	0,0%
AZ. SALUTE	- 13	- 11	18	22	0,6%	358	0,1%
AZ. FINANZA	- 6	- 9	- 18	16	0,5%	728	0,2%
AZ. INFORMATICA	- 11	- 9	- 24	17	0,5%	782	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	- 1	- 2	- 16	10	0,3%	48	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	0	1	- 23	10	0,3%	403	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	- 12	18	119	65	1,9%	2.181	0,5%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 26	- 17	- 127	57	1,6%	1.992	0,4%
BILANCIATI	49	378	2.205	191	5,5%	19.479	4,4%
BILANCIATI AZIONARI	22	33	217	29	0,8%	983	0,2%
BILANCIATI	- 147	2	18	103	3,0%	9.121	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	174	343	1.970	59	1,7%	9.375	2,1%
OBBLIGAZIONARI	343	1.261	10.967	926	26,7%	180.309	40,6%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 790	- 826	- 4.702	86	2,5%	51.568	11,6%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	37	- 103	- 478	171	4,9%	34.726	7,8%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	268	123	2.191	72	2,1%	15.353	3,5%
OBBL. EURO HIGH YIELD	- 73	47	125	22	0,6%	1.914	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	25	- 45	- 69	8	0,2%	369	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	72	13	147	29	0,8%	1.246	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 13	- 11	376	10	0,3%	804	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	18	0	57	10	0,3%	479	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	237	71	481	69	2,0%	4.584	1,0%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	10	5	60	9	0,3%	240	0,1%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	- 13	126	394	20	0,6%	1.868	0,4%
OBBL. YEN	5	5	76	8	0,2%	429	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	181	272	1.921	66	1,9%	5.631	1,3%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	288	815	3.453	192	5,5%	24.166	5,4%
OBBL. MISTI	- 54	107	497	52	1,5%	14.137	3,2%
OBBL. FLESSIBILI	147	663	6.439	102	2,9%	22.793	5,1%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.388	- 1.996	- 11.466	154	4,4%	75.250	16,9%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 2.366	- 1.970	- 11.400	118	3,4%	74.183	16,7%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 22	- 8	- 53	19	0,5%	934	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	18	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	1	- 19	- 13	16	0,5%	115	0,0%
FLESSIBILI	173	824	3.340	538	15,5%	61.606	13,9%
FONDI HEDGE	- 55	- 130	- 582	207	6,0%	14.215	3,2%
TOTALE	- 3.486	70	3.668	3.465	100,0%	444.500	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	-313,9	336	115.793	26,05%	26,1%
EURIZON CAPITAL	-583,1	185	79.949	17,99%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 618,4	67	51.495	11,58%	
EURIZON CAPITAL SA	117,7	85	26.069	5,86%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	- 50,6	14	1.188	0,27%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 21,7	13	698	0,16%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	- 10,0	6	500	0,11%	
BANCA FIDEURAM	269,2	151	35.844	8,06%	
FIDEURAM GESTIONS SA	67,1	86	23.740	5,34%	
INTERFUND SICAV	338,9	23	8.547	1,92%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	- 117,4	20	2.428	0,55%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 18,8	20	971	0,22%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 0,6	2	158	0,04%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-646,2	183	66.588	14,98%	41,0%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	- 393,8	112	45.349	10,20%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	- 237,8	15	17.910	4,03%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	0,2	11	1.745	0,39%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 6,7	44	1.152	0,26%	
CAPITAL ITALIA SA	- 8,1	1	432	0,10%	
3 GRUPPO UBI BANCA	-200,2	53	21.327	4,80%	45,8%
UBI PRAMERICA SGR SPA	- 284,6	32	19.598	4,41%	
UBI SICAV	88,6	15	1.337	0,30%	
CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	- 2,5	3	289	0,07%	
UBI PRAMERICA ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 1,7	3	102	0,02%	
4 GRUPPO MEDIOLANUM	185,1	63	17.626	3,97%	49,8%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	153,8	56	15.401	3,46%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	32,2	5	2.001	0,45%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	- 1,0	2	224	0,05%	
5 GRUPPO BIPIEMME	-588,6	52	17.235	3,88%	53,7%
ANIMA SGR	- 586,7	41	16.678	3,75%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	- 2,6	7	327	0,07%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,7	4	229	0,05%	
6 ARCA	-412,0	42	16.601	3,73%	57,4%
ARCA SGR SPA	- 412,0	42	16.601	3,73%	
7 GRUPPO BNP PARIBAS	-84,8	177	16.113	3,62%	61,0%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 121,2	23	7.301	1,64%	
PARVEST SICAV	17,3	89	3.718	0,84%	
BNP PARIBAS INSTICASH	- 25,8	3	2.626	0,59%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	59,6	38	1.752	0,39%	
PARWORLD SICAV	- 11,1	15	700	0,16%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	- 3,5	1	8	0,00%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	5	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	1	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	- 0,1	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESI)	0,0	1	0	0,00%	
8 PRIMA	-204,5	74	15.204	3,42%	64,5%
PRIMA SGR SPA	- 74,9	38	11.881	2,67%	
PRIMA FUNDS PLC	- 121,2	27	2.817	0,63%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	- 8,3	8	348	0,08%	
MONTE SICAV	0,0	1	157	0,04%	
9 GRUPPO GENERALI	22,8	87	13.945	3,14%	67,6%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 11,6	9	4.726	1,06%	
BG SELECTION SICAV	200,9	28	4.040	0,91%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	- 62,1	24	3.239	0,73%	
BG SICAV	- 74,8	15	787	0,18%	
BG SGR SPA	- 30,1	3	573	0,13%	

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		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	- 1,6	2	275	0,06%	
VOBA FUND SICAV	2,4	2	233	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	- 0,4	4	73	0,02%	
10 GRUPPO AZIMUT	24,3	61	13.937	3,14%	70,7%
AZ FUND MANAGEMENT SA	53,6	39	11.026	2,48%	
AZIMUT SGR SPA	- 30,0	18	1.813	0,41%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	1,1	3	1.029	0,23%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	- 0,4	1	69	0,02%	
11 AMUNDI GROUP	-270,6	286	10.845	2,44%	73,2%
AMUNDI SGR	- 12,2	68	6.505	1,46%	
AMUNDI FUNDS	- 150,9	68	1.962	0,44%	
SGAM FUND SICAV	1,3	53	1.247	0,28%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	14,6	48	542	0,12%	
AMUNDI	- 109,2	36	434	0,10%	
CPR ASSET MANAGEMENT	- 10,7	8	74	0,02%	
SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	0,1	1	65	0,01%	
SOCIETE GENERALE GESTION	- 3,6	4	15	0,00%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-311,8	132	10.753	2,42%	75,6%
JPMORGAN FUNDS	- 154,9	89	5.068	1,14%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	- 189,9	33	2.949	0,66%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	33,1	5	2.700	0,61%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	25	0,01%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	- 0,1	3	11	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	-25,3	34	9.426	2,12%	77,7%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 57,7	16	5.363	1,21%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	32,4	18	4.063	0,91%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-193,9	59	8.113	1,83%	79,5%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	- 172,4	30	7.132	1,60%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	- 0,1	10	796	0,18%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 16,5	17	101	0,02%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 0,9	1	77	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	- 4,0	1	7	0,00%	
15 ALLIANZ	-144,9	38	6.894	1,55%	81,1%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 132,9	22	5.850	1,32%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 6,7	8	762	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	- 3,7	4	179	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	- 1,6	4	103	0,02%	
16 KAIROS PARTNERS	11,6	31	4.006	0,90%	82,0%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	1,2	10	1.869	0,42%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	13,7	17	1.598	0,36%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 3,4	4	539	0,12%	
17 BANCA CARIGE	29,2	16	3.996	0,90%	82,9%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	29,2	16	3.996	0,90%	
18 GR. DEUTSCHE BANK	4,0	114	3.583	0,81%	83,7%
DWS INVESTMENTS	4,0	112	3.583	0,81%	
DWS INVEST SICAV	39,1	49	2.769	0,62%	
DWS INVESTMENT SA	- 24,8	25	580	0,13%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	- 0,1	2	121	0,03%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	- 9,6	28	102	0,02%	
DWS FLEXPROFIT	- 0,6	7	10	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%	
19 ERSEL	-32,5	42	3.534	0,80%	84,5%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE	- 70,3	18	2.009	0,45%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	46,7	13	838	0,19%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	- 8,9	11	688	0,15%	

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		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
20 POSTE ITALIANE	6,6	12	3.183	0,72%	85,2%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	6,6	12	3.183	0,72%	
21 ICCREA	- 43,1	15	3.166	0,71%	85,9%
AUREO GESTIONI SGR SPA	- 43,1	15	3.166	0,71%	
22 FONDACO	- 16,5	11	3.015	0,68%	86,6%
FONDACO SA	27,0	7	1.929	0,43%	
FONDACO SGR SPA	- 43,5	4	1.086	0,24%	
23 CREDIT SUISSE	- 1,7	99	2.457	0,55%	87,1%
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	0,0	33	745	0,17%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	0,0	27	654	0,15%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	0,0	22	532	0,12%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	- 1,7	1	247	0,06%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMPANY	0,0	10	175	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	0,0	5	99	0,02%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,0	1	4	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	- 34,3	35	2.135	0,48%	87,6%
SELLA GESTIONI SGR SPA	- 33,1	18	1.876	0,42%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	1,3	6	221	0,05%	
SELLA SICAV LUX	- 2,1	9	26	0,01%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,4	2	12	0,00%	
25 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	- 9,0	61	1.944	0,44%	88,1%
SYMPHONIA SGR SPA	- 4,6	32	1.090	0,25%	
SYMPHONIA SICAV	- 18,8	13	604	0,14%	
SYMPHONIA LUX SICAV SA	12,2	9	132	0,03%	
SYMPHONIA MULTISICAV	2,1	7	117	0,03%	
26 BANCA ESPERIA	- 155,8	33	1.861	0,42%	88,5%
DUEMME SICAV	- 142,5	23	1.486	0,33%	
DUEMME SGR SPA	- 13,4	9	364	0,08%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	- 13,6	25	1.422	0,32%	88,8%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	- 11,2	18	1.331	0,30%	
SSGA FIXED INCOME PLC	0,0	2	45	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	- 1,8	1	33	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	- 0,5	4	13	0,00%	
28 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	- 43,1	13	1.377	0,31%	89,1%
OPTIMA SGR SPA	- 43,1	13	1.377	0,31%	
29 VEGAGEST	- 33,0	26	1.043	0,23%	89,3%
NORVEGA SGR SPA	- 33,0	26	1.043	0,23%	
30 BANCA FINNAT EURAMERICA	3,9	13	975	0,22%	89,6%
NEW MILLENNIUM SICAV	3,9	13	975	0,22%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	- 1,6	15	955	0,21%	89,8%
LEONARDO INVEST SICAV	12,2	9	658	0,15%	
LEONARDO SGR SPA	- 11,3	4	159	0,04%	
LEONARDO INGENIA SICAV	- 2,6	2	139	0,03%	
32 HEDGE INVEST	11,8	10	724	0,16%	89,9%
HEDGE INVEST SGR SPA	11,8	10	724	0,16%	
33 BANCA DEL CERESIO	- 2,3	2	630	0,14%	90,1%
GLOBAL SELECTION SGR	- 2,3	2	630	0,14%	
34 CONSULTINVEST	- 10,9	13	577	0,13%	90,2%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 10,9	13	577	0,13%	
35 BANCHE DELLE MARCHE	- 13,5	13	557	0,13%	90,3%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNAZIONALE LUX	- 13,5	13	557	0,13%	
36 ING DIRECT	36,4	14	525	0,12%	90,5%
ING DIRECT SICAV	36,4	14	525	0,12%	
37 NEXTAM PARTNERS	0,7	21	488	0,11%	90,6%
NEXTAM PARTNERS SICAV	9,7	14	372	0,08%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	- 3,8	6	103	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		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
NEXTAM PARTNERS LIMITED	- 5,2	1	13	0,00%	
38 ETICA	12,8	4	376	0,08%	90,6%
ETICA SGR SPA	12,8	4	376	0,08%	
39 GRUPPO FONDIARIA - SAI	-3,8	15	357	0,08%	90,7%
SAI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 3,8	15	357	0,08%	
40 UNIPOL	-3,7	10	277	0,06%	90,8%
UNIPOL FONDI LTD	- 3,7	10	277	0,06%	
41 UBS	-14,5	5	273	0,06%	90,9%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	- 14,5	5	273	0,06%	
42 SOPRARNO	6,3	10	256	0,06%	90,9%
SOPRARNO SGR SPA	6,3	10	256	0,06%	
43 ALBERTINI SYZ	-1,6	3	223	0,05%	91,0%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	- 1,6	3	223	0,05%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	2,2	9	204	0,05%	91,0%
BPVI FONDI SGR SPA	2,2	9	204	0,05%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-4,4	11	176	0,04%	91,0%
MC GESTIONI SGR SPA	-4,4	11	176	0,04%	
46 PFM	-1,5	13	155	0,03%	91,1%
ZENIT SGR SPA	- 1,2	6	103	0,02%	
DIAMAN SICAV	0,2	5	27	0,01%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	-0,4	2	25	0,01%	
47 AGORA	1,7	5	120	0,03%	91,1%
AGORA INVESTMENTS SGR	1,7	5	120	0,03%	
48 BANCA PROFILO	1,8	2	64	0,01%	91,1%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	1,8	2	64	0,01%	
49 REALI	0,3	5	42	0,01%	91,1%
GESTI-RE SGR SPA	0,3	5	42	0,01%	
50 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	- 10,4	2	28	0,01%	91,1%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	- 10,4	2	28	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	27	0,01%	91,1%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	27	0,01%	
52 ALPI	-1,1	2	23	0,01%	91,1%
ALPI FONDI SGR SPA	- 1,1	2	23	0,01%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	2,0	2	20	0,00%	91,2%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	2,0	2	20	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	-1,0	1	10	0,00%	91,2%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	- 1,0	1	10	0,00%	
55 NORDEST	-0,2	1	8	0,00%	91,2%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,2	1	8	0,00%	
56 ALTRI GRUPPI (*)	ND	1.052	39.311	8,84%	100,0%
TOTALE	- 3486,4	3.465	444.500	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.

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 4 ALTRI GRUPPI: DETTAGLIO VOCE (*)

Gruppi ordinati per nome

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

(*) Società Associate per cui non è disponibile il dato del mese. Per tali Società viene stimato il valore del patrimonio ed è posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.



Note metodologiche del rapporto “Trend mensile sui fondi aperti”

Il nuovo rapporto sui fondi aperti ha l’obiettivo di fornire all’inizio di ogni mese (entro il 4° giorno lavorativo) un quadro più completo possibile sull’andamento dell’industria dei fondi comuni aperti in Italia.

Le nuove tavole mensili forniscono un’indicazione dei trend dell’industria, superando gran parte dei limiti derivanti dall’assenza di informazioni aggiornate per alcuni fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri. L’abitudine ormai decennale (e tipicamente italiana) di diffondere, entro pochi giorni lavorativi dal termine del mese, i dati sui fondi aperti, è infatti una prassi difficile da implementare per diversi gruppi esteri operanti in Italia, stante la loro volontà di fornire periodicamente dati sull’andamento dei fondi. La fotografia completa sui fondi aperti non è pertanto disponibile ogni mese, ma su base trimestrale. Da diversi anni infatti l’associazione ha affiancato al consueto rapporto mensile un rapporto trimestrale, denominato “Rapporto sugli OICR aperti”, che è ora inserito nella “Nuova Mappa del Risparmio Gestito”. Questo rapporto viene diffuso entro 45 giorni dalla fine di ogni trimestre e mostra, oltre alle informazioni di cui sopra, anche quelle inerenti l’industria dei fondi chiusi e le gestioni di portafoglio.

Oltre all’ampliamento del campione storico rilevato, nel nuovo rapporto mensile viene modificata la rappresentazione di alcune informazioni, al fine di rendere la lettura dei dati omogenea e coerente con le variazioni introdotte nella Nuova Mappa del Risparmio Gestito. In breve, le novità introdotte sono le seguenti:

- Informazioni più complete sull’andamento della raccolta cumulata dei fondi aperti dall’inizio dell’anno sui fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri (anche se ancora parziali) e una stima in merito all’evoluzione del patrimonio dei fondi;
- sostituzione del riparto tradizionale dei fondi tra “fondi italiani”, “fondi round-trip” e “fondi esteri” con una lettura combinata delle informazioni distinte per nazionalità di origine/riferimento del gruppo (gruppi italiani, gruppi esteri) e domicilio dei fondi (fondi di diritto italiano, fondi di diritto estero);
- eliminazione dell’evidenza della composizione sintetica del portafoglio dei fondi armonizzati di diritto italiano;
- pubblicazione, sotto il nome “Altri Gruppi Associati”, dei dati delle associate che partecipano solo trimestralmente alla rilevazione statistica e più in generale di tutte quelle società per cui non è disponibile un dato aggiornato. Indicazione di dati non disponibili (ND) per le Società che, pur partecipando mensilmente alla rilevazione, per disguidi temporanei non sono riusciti ad inviare i dati in tempo utile per la pubblicazione del rapporto. Il dettaglio di queste Società è disponibile alla tav. 4 del rapporto.

Il nuovo rapporto mensile, seppur con i limiti sopra esposti, presenta comunque un’indicazione molto importante dei flussi di raccolta di breve periodo e da inizio an-



no. Solo grazie alle modifiche effettuate, è ora possibile cogliere immediatamente, senza dover combinare le informazioni statistiche pubblicate in diversi rapporti, i trend dei fondi comuni aperti. Un settore che costituisce una parte importante dell'industria del risparmio gestito.

Tavole storiche omogenee e complete sull'industria dei fondi aperti sono in parte già disponibili nella "Nuova Mappa del Risparmio Gestito", ulteriori dati saranno pubblicati sul sito internet dell'Associazione nella sezione Dati e Pubblicazioni.

A. Oggetto dell'analisi

Il rapporto analizza i fondi e le SICAV/SICAF (OICR) di diritto italiano e estero sia armonizzati sia non armonizzati:

- Fondi aperti: per gli OICR di diritto italiano si veda il Titolo II, Capo I del DM. del 24 maggio 1999, n. 228, il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (Titolo V. Cap. III. Sez. II e III) e i loro successivi aggiornamenti; per gli OICR di diritto estero la direttiva comunitaria e le disposizioni del paese d'origine;
- Fondi riservati: per gli OICR di diritto italiano si veda l'art. 15 del DM. del 24 maggio 1999, n. 228 e successivi aggiornamenti e il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (Titolo V. Cap. III. Sez. V); per gli OICR di diritto estero le disposizioni del paese d'origine;
- Fondi hedge: per gli OICR di diritto italiano si veda l'art. 16 del DM. del 24 maggio 1999, n. 228 e successivi aggiornamenti e il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (Titolo V. Cap. III. Sez. VI); per gli OICR di diritto estero le disposizioni del paese d'origine.
- Fondi di diritto italiano: fondi domiciliati in Italia
- Fondi di diritto estero: fondi domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda, Francia.

B. Tipologia di dati raccolti e periodo di riferimento

Allo scopo di rendere l'indagine congruente alla realtà italiana, il rapporto analizza tutte le attività svolte dalle società di diritto italiano, mentre per le società domiciliate all'estero, che svolgono un'attività rilevante con clienti esteri, viene indicata solo la quota parte relativa all'attività generata dalla clientela italiana.

I dati sui fondi di fondi sono inclusi nei totali, per consentire l'unificazione con gli standard europei EFAMA (European Fund and Asset Management Association); i dati pubblicati sono quindi al lordo della duplicazione derivante dall'investimento dei fondi promossi in fondi già censiti nel rapporto. Nei dati aggregati per società di promozione vengono sommati i dati relativi alle diverse tipologie di OICR istituiti, compresi i fondi di fondi che investono in OICR collegati. Ciò comporta che l'ammontare complessivo



del patrimonio di alcune società e di alcuni gruppi è incrementato per effetto della duplicazione. Anche l'ammontare relativo alla raccolta netta per singola società e gruppo è influenzato (sovrastimato o sottostimato) dall'effetto di duplicazione.

- **Raccolta Netta:** raccolta dei prodotti promossi, al netto dei rimborsi. Il dato è al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.
- **Patrimonio netto:** è composto da tutti i prodotti istituiti dalla società. Il dato è al lordo della possibile duplicazione derivante dall'investimento dei fondi in altri fondi censiti nel rapporto.
- **Numero fondi:** numero di fondi censiti alla fine del periodo di riferimento. Questo dato varia a seguito del lancio di nuovi prodotti o della cessata operatività di altri a seguito di fusioni o liquidazioni.

I dati sui flussi (raccolta netta) si riferiscono a tutto il periodo oggetto di rilevazione ovvero il mese solare, mentre i dati di *stock* (patrimonio, numero di fondi) si riferiscono alla situazione registrata alla fine del periodo oggetto di rilevazione (fine del mese). Unica eccezione è rappresentata dai fondi hedge, che effettuano quotazione mensile: di conseguenza, la situazione presentata ha un gap temporale di un mese rispetto agli altri prodotti *rolling*.

Si ricorda infine che le serie proposte possono essere oggetto di affinamento e modifica nel corso dei mesi e trimestri successivi.

C. Metodologia di integrazione dei dati rilevati trimestralmente con i dati rilevati mensilmente: costruzione della serie storica e aggiornamento delle serie

La revisione del rapporto mensile ha l'obiettivo di mostrare una fotografia il più possibile completa dell'andamento dell'industria dei fondi aperti, tramite l'uso di tutte le informazioni disponibili dall'associazione al momento della diffusione del rapporto. Data la differente periodicità temporale dei dati forniti dalle associate, si è voluto mostrare, in modo chiaro e attraverso l'introduzione di note esplicite, che il rapporto mensile fornisce dati parziali sui fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri, pur analizzando in modo completo i fondi di diritto italiano e i fondi di diritto estero promossi da gruppi italiani. Solamente per un campione di questi fondi sono infatti disponibili mensilmente dati sui flussi di raccolta e di patrimonio; per questo motivo i dati di tali fondi sono parziali, così come quelli dei relativi gruppi promotori presenti nel rapporto mensile.

A titolo indicativo mostriamo di seguito un esempio delle differenze tra i dati pubblicati nei due diversi rapporti statistici.



Tab. 1 Flussi di raccolta pubblicati nel rapporto mensile e nel rapporto trimestrale negli anni 2005 e 2006

Dati in milioni di euro	Rapporto mensile (M)	Rapporto trimestrale (T)	Delta (T-M)
I trim. 2005	1.618,1	4.440,3	2.822,3
II trim. 2005	-942,4	1.387,9	2.330,3
III trim. 2005	7.373,6	10.833,6	3.460,1
IV trim. 2005	394,2	4.665,2	4.271,1
I trim. 2006	4.244,3	8.059,5	3.815,2
II trim. 2006	-9.713,2	-7.635,8	2.077,4
III trim. 2006	-5.726,8	-4.946,7	780,1
IV trim. 2006	-6.670,4	-5.000,5	1.669,9

Al fine di fornire un quadro il più possibile completo (data anche la consuetudine e la tradizione ventennale del rapporto di inizio mese) nelle tavole mensili sono stati integrati i dati raccolti trimestralmente.

La metodologia seguita, al fine di arricchire il rapporto, non ha introdotto alcuna stima soggettiva che potesse inficiare i trend di raccolta, ma ha solo portato all'aggiornamento dei dati sul patrimonio, allo scopo di renderli più coerenti con l'andamento dei mercati finanziari alla data della rilevazione. Per quei fondi, dei quali non è disponibile il dato mensile (oltre 1.000 fondi rappresentanti circa il 7% del patrimonio dell'industria), si sono utilizzate pertanto le seguenti convenzioni:

- è stato stabilito uguale a zero il valore della raccolta di periodo;
- è stato stimato il patrimonio netto di ogni singolo fondo, partendo dall'ultimo valore di patrimonio disponibile comunicato dall'associato e correggendolo sulla base del rendimento medio registrato dalla categoria a cui il fondo appartiene. Si è convenzionalmente deciso di non stimare alcun effetto sulla raccolta, al fine di non inserire elementi di soggettività nell'analisi, sebbene sia noto che la variazione del patrimonio, tra due date, dipenda sia dal rendimento del fondo (e quindi dalla rivalutazione o dalla svalutazione delle attività finanziarie componenti lo stesso) sia dalla raccolta.

E' possibile quindi dedurre dalle considerazioni sopra esposte che la metodologia di divulgazione dei dati sui flussi di raccolta sui trend di breve periodo non è cambiata rispetto alle precedenti indagini. E' variato invece il metodo di calcolo della raccolta netta da inizio anno, per il quale viene ora riportata anche la raccolta storica di quei fondi che venivano (e continuano) ad essere censiti solo trimestralmente. Il dettaglio di come è composta la raccolta netta cumulata viene esplicitato nel grafico "Evoluzione raccolta netta", dove l'ausilio delle note agevola il lettore nel comprendere se il dato presentato è parziale (p) o meno.



A titolo esemplificativo, la raccolta da inizio anno contenuta nel rapporto di giugno 2008, diffuso il 4 luglio, è composta dalla somma delle seguenti voci:

- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di gennaio, febbraio e marzo (relativa a circa 2.500 fondi) + la raccolta dei fondi di diritto estero promossi da gruppi esteri rilevati trimestralmente (circa 1.000 fondi) censiti nel solo rapporto trimestrale, ovvero raccolta pubblicata nel rapporto trimestrale sui fondi aperti (pubblicato nella sez. B della Nuova Mappa del Risparmio Gestito), salvo rettifiche;
- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di aprile (circa 2.500 fondi), salvo rettifiche;
- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di maggio 2008 (circa 2.500 fondi), salvo rettifiche;
- raccolta pubblicata nel rapporto mensile di giugno 2008 (circa 2.500 fondi).

La tabella che segue mostra una timetable della diffusione dei rapporti statistici dove:

- (p): indica che il valore pubblicato è un dato parziale in quanto non si dispone di informazioni esaustive a livello mensile sul fenomeno analizzato;
- (e): indica che il valore pubblicato è un dato parzialmente stimato;
- (t): indica che il valore pubblicato è rilevato nella sua interezza;
- TM: Trend mensile sui fondi aperti;
- NMRG: Nuova Mappa del Risparmio Gestito: Sez. B. OICR aperti.

Si evidenzia infatti che il flusso di raccolta cumulato da inizio anno sarà oggetto di variazione nel mese successivo, all'uscita dell'aggiornamento del rapporto trimestrale denominato "Nuova Mappa del Risparmio Gestito".

Data di diffusione	Rapporto	Periodo di riferimento	Fondi di diritto italiano e fondi di diritto estero di gruppi italiani		Fondi di diritto estero di gruppi esteri	
			RN	PAT	RN	PAT
4/2/08	TM	Gennaio	(t)	(t)	(p)	(e)
6/3/08	TM	Febbraio	(t)	(t)	(p)	(e)
4/4/08	TM	Marzo	(t)	(t)	(p)	(e)
7/5/08	TM	Aprile	(t)	(t)	(p)	(e)
15/5/08	NMRG	1° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
6/6/08	TM	Maggio	(t)	(t)	(p)	(e)
4/7/08	TM	Giugno	(t)	(t)	(p)	(e)
6/8/08	TM	Luglio	(t)	(t)	(p)	(e)
Entro il 15/8/08*	NMRG	2° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
4/9/08	TM	Agosto	(t)	(t)	(p)	(e)
6/10/08	TM	Settembre	(t)	(t)	(p)	(e)
6/11/08	TM	Ottobre	(t)	(t)	(p)	(e)
Entro il 15/11/08	NMRG	3° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
4/12/08	TM	Novembre	(t)	(t)	(p)	(e)
8/1/09	TM	Dicembre	(t)	(t)	(p)	(e)
5/2/09	TM	Gennaio	(t)	(t)	(p)	(e)
Entro il 15/2/09	NMRG	4° trim. 08	(t)	(t)	(t)	(t)
5/3/09	TM	Febbraio	(t)	(t)	(p)	(e)

* La diffusione del rapporto potrebbe subire delle modifiche



L'utilizzo di informazioni con una serie trimestrale ha influenzato la modalità di presentazione delle informazioni, che richiedono l'aggregazione trimestrale come minimo comune denominatore per essere confrontabili. Per questa ragione le serie mensili forniranno soltanto alcuni valori sintetici e di trend di breve periodo, mentre le analisi storiche avranno come base comune il trimestre.

Tavole storiche omogenee e complete sull'industria dei fondi aperti sono in parte già disponibili nella "Nuova Mappa del Risparmio Gestito"; ulteriori informazioni saranno pubblicate sul sito internet dell'associazione nella sezione Dati e Pubblicazioni.