

Trend Mensile sui Fondi Aperti

luglio 2010

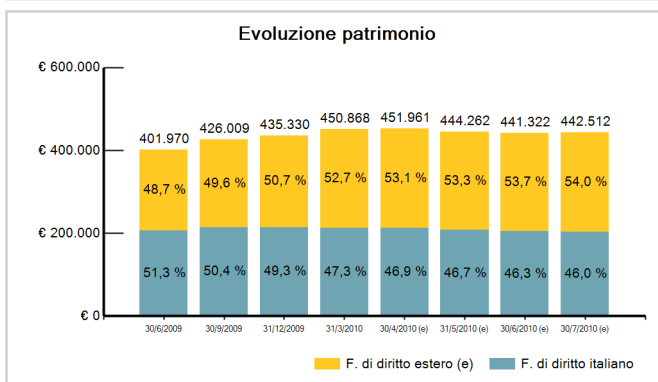
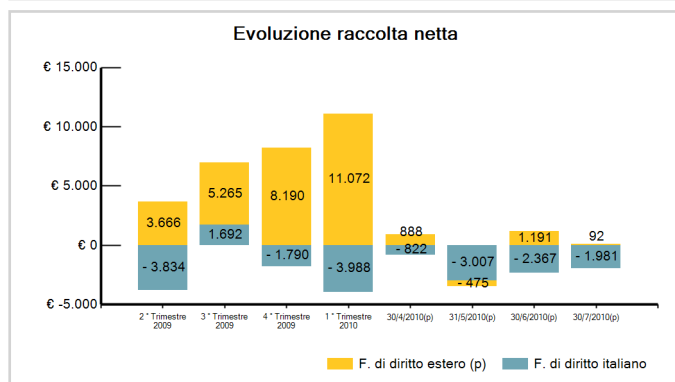
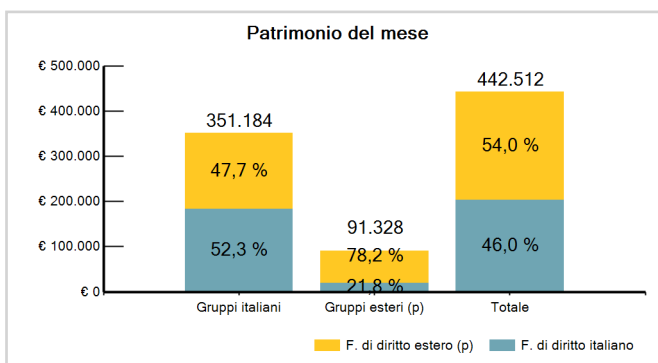
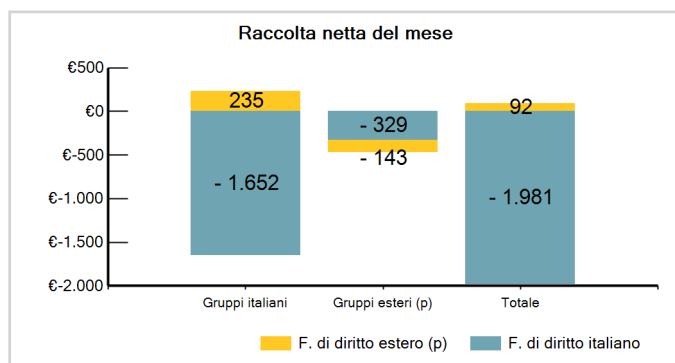
TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	luglio 10	giugno 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	- 66	240	- 695
BILANCIATI	30	280	2.513
OBBLIGAZIONARI	192	59	11.221
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.053	- 2.294	- 15.768
FLESSIBILI	94	683	4.154
FONDI HEDGE	- 86	- 145	- 823
FONDI APERTI	- 1.710	- 942	1.552
FONDI RISERVATI	- 92	- 90	- 127
FONDI HEDGE	- 86	- 145	- 823
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 1.981	- 2.367	- 12.165
Gruppi italiani	- 1.652	- 2.166	- 10.613
Gruppi esteri	- 329	- 200	- 1.552
FONDI DI DIRITTO ESTERO	92	1.191	12.768
Gruppi italiani	235	1.005	7.535
Gruppi esteri	- 143	185	5.232
GRUPPI ITALIANI	- 1.417	- 1.161	- 3.078
GRUPPI ESTERI	- 472	- 15	3.681
Totale	- 1.889	- 1.176	603

PATRIMONIO

luglio 2010		giugno 2010	
(e)		(e)	
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
93.673	21,2%	92.283	20,9%
19.877	4,5%	19.635	4,4%
181.439	41,0%	180.660	40,9%
71.104	16,1%	72.826	16,5%
62.756	14,2%	62.071	14,1%
13.664	3,1%	13.846	3,1%
425.770	96,2%	424.328	96,1%
3.078	0,7%	3.149	0,7%
13.664	3,1%	13.846	3,1%
203.685	46,0%	204.391	46,3%
183.730	41,5%	184.217	41,7%
19.955	4,5%	20.174	4,6%
238.828	54,0%	236.931	53,7%
167.454	37,8%	165.710	37,5%
71.373	16,1%	71.221	16,1%
351.184	79,4%	349.928	79,3%
91.328	20,6%	91.395	20,7%
442.512	100,0%	441.322	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	
	luglio 2010	giugno 2010	DA INIZIO ANNO	luglio 2010		luglio 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	- 66	240	- 695	1.442	41,5%	93.673	21,2%
AZ. ITALIA	- 27	- 17	- 381	58	1,7%	4.752	1,1%
AZ. AREA EURO	30	51	- 96	90	2,6%	4.394	1,0%
AZ. EUROPA	- 146	29	- 1.965	223	6,4%	20.161	4,6%
AZ. AMERICA	- 291	2	59	162	4,7%	14.609	3,3%
AZ. PACIFICO	- 281	- 39	- 306	148	4,3%	9.985	2,3%
AZ. PAESI EMERGENTI	282	196	1.767	155	4,5%	16.745	3,8%
AZ. PAESE	9	48	85	159	4,6%	4.623	1,0%
AZ. INTERNAZIONALI	341	- 35	29	176	5,1%	10.348	2,3%
AZ. ENERGIA E M.P.	4	18	162	46	1,3%	1.443	0,3%
AZ. INDUSTRIA	- 1	- 2	8	6	0,2%	58	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	- 6	- 5	- 1	21	0,6%	140	0,0%
AZ. SALUTE	- 3	- 4	10	21	0,6%	332	0,1%
AZ. FINANZA	3	3	- 12	17	0,5%	749	0,2%
AZ. INFORMATICA	- 3	- 4	- 31	16	0,5%	740	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	- 1	- 1	- 17	9	0,3%	48	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	- 1	- 1	- 25	10	0,3%	403	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	22	4	146	67	1,9%	2.202	0,5%
AZ. ALTRE SPECIAL.	3	- 3	- 128	58	1,7%	1.942	0,4%
BILANCIATI	30	280	2.513	194	5,6%	19.877	4,5%
BILANCIATI AZIONARI	14	38	270	28	0,8%	997	0,2%
BILANCIATI	- 33	0	- 15	105	3,0%	9.148	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	49	241	2.259	61	1,8%	9.733	2,2%
OBBLIGAZIONARI	192	59	11.221	929	26,7%	181.439	41,0%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 947	- 1.229	- 6.878	88	2,5%	49.547	11,2%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	278	147	- 55	170	4,9%	35.356	8,0%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	199	299	2.688	74	2,1%	16.158	3,7%
OBBL. EURO HIGH YIELD	25	- 21	128	23	0,7%	1.983	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 14	12	- 72	6	0,2%	339	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 59	47	126	31	0,9%	1.206	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 24	- 18	334	10	0,3%	779	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	- 4	- 14	39	10	0,3%	444	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	6	6	493	68	2,0%	4.471	1,0%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	18	- 4	74	8	0,2%	258	0,1%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	208	151	753	19	0,5%	2.245	0,5%
OBBL. YEN	3	4	83	7	0,2%	433	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	270	259	2.449	65	1,9%	6.285	1,4%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	- 43	- 6	3.420	190	5,5%	24.075	5,4%
OBBL. MISTI	5	89	591	56	1,6%	14.384	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	271	338	7.048	104	3,0%	23.473	5,3%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.053	- 2.294	- 15.768	157	4,5%	71.104	16,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 2.040	- 2.344	- 15.772	121	3,5%	70.042	15,8%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 29	- 8	- 85	19	0,5%	828	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	18	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	16	58	89	16	0,5%	216	0,0%
FLESSIBILI	94	683	4.154	549	15,8%	62.756	14,2%
FONDI HEDGE	- 86	- 145	- 823	206	5,9%	13.664	3,1%
TOTALE	- 1.889	- 1.176	603	3.477	100,0%	442.512	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	-649,6	335	115.010	25,99%	26,0%
EURIZON CAPITAL	-306,5	193	79.369	17,94%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 522,0	67	50.437	11,40%	
EURIZON CAPITAL SA	52,6	88	26.421	5,97%	
EURIZON INVESTM ENT SICAV	145,6	19	1.285	0,29%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 26,3	13	659	0,15%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	43,7	6	567	0,13%	
BANCA FIDEURAM	-343,2	142	35.641	8,05%	
FIDEURAM GESTIONS SA	- 202,2	86	23.822	5,38%	
INTERFUND SICAV	- 63,6	23	8.450	1,91%	
FIDEURAM INVESTM ENT SGR SPA	- 61,8	20	2.293	0,52%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 10,9	11	938	0,21%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 4,7	2	137	0,03%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-394,4	186	66.480	15,02%	41,0%
PIONEER ASSET M ANAGEM ENT SA	- 150,6	115	45.695	10,33%	
PIONEER INVESTM ENT M ANAGEM ENT SGR SPA	- 198,6	15	17.598	3,98%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTM ENT M ANAGEM ENT LTD	- 24,9	11	1.657	0,37%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	- 16,5	44	1.111	0,25%	
CAPTAL ITALIA SA	- 3,9	1	419	0,09%	
3 GRUPPO UBI BANCA	24,1	53	21.189	4,79%	45,8%
UBI FRAMERICA SGR SPA	- 138,0	38	19.602	4,43%	
UBI SICAV	162,1	15	1.587	0,36%	
4 GRUPPO MEDIOLANUM	195,3	63	18.072	4,08%	49,9%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	167,7	56	15.768	3,56%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	27,5	5	2.068	0,47%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	0,1	2	236	0,05%	
5 GRUPPO BIPIEMME	-282,7	63	16.912	3,82%	53,7%
ANIMA SGR	- 240,5	41	16.106	3,64%	
ETRURIA FUND M ANAGEM ENT COMPANY S.A.	- 5,0	11	295	0,07%	
BPM FUND M ANAGEM ENT (IRELAND) LTD	- 35,3	7	290	0,07%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	- 1,9	4	221	0,05%	
6 ARCA	-181,2	39	16.414	3,71%	57,4%
ARCA SGR SPA	- 181,2	39	16.414	3,71%	
7 GRUPPO BNP PARIBAS	-573,5	181	15.423	3,49%	60,9%
BNP PARIBAS INVESTM ENT PARTNERS SGR	- 71,1	23	7.174	1,62%	
PARVEST SICAV	- 62,2	89	3.522	0,80%	
BNP PARIBAS INSTICASH	- 491,0	2	2.256	0,51%	
BNP PARIBAS AM (GAM M A FRANCESE)	56,7	43	1.817	0,41%	
PARWORLD SICAV	- 8,8	15	642	0,15%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	5	0,00%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	3,0	1	4	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS M ANAGEM ENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	0	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	- 0,1	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAM M A LUSSEMBURGHESE)	0,0	1	0	0,00%	
8 PRIMA	-144,4	73	15.185	3,43%	64,3%
PRIMA SGR SPA	- 88,7	38	11.751	2,66%	
PRIMA FUNDS PLC	- 50,4	26	2.941	0,66%	
ANTONVENETA ABN AM RO INVESTM ENT FUNDS LTD	- 5,3	8	336	0,08%	
MONTE SICAV	0,0	1	157	0,04%	
9 GRUPPO GENERALI	95,7	88	14.242	3,22%	67,6%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	11,9	9	4.838	1,09%	
BG SELECTION SICAV	154,9	28	4.377	0,99%	
GENERALI INVESTM ENT SICAV	- 26,8	25	3.169	0,72%	
BG SICAV	- 30,8	15	733	0,17%	
BG SGR SPA	- 13,9	3	548	0,12%	

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

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
GENERALI THALIA INVESTM ENT'S ITALY SGR SPA	- 0,2	2	262	0,06%	
VOBA FUND SICAV	0,6	2	240	0,05%	
GENERALI M ULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	75	0,02%	
10 GRUPPO AZIMUT	-45,1	61	13.885	3,14%	70,7%
AZ FUND M ANAGEM ENT SA	- 6,2	39	11.081	2,50%	
AZIM UT SGR SPA	- 30,0	18	1.766	0,40%	
AZIM UT CAPITAL M ANAGEM ENT SGR SPA	- 8,4	3	975	0,22%	
AZ CAPITAL M ANAGEM ENT LTD	- 0,5	1	62	0,01%	
11 AMUNDI GROUP	92,1	295	11.086	2,51%	73,2%
AM UNDI SGR	- 140,6	70	6.397	1,45%	
AM UNDI FUNDS	155,8	69	2.175	0,49%	
SGAM FUND SICAV	12,3	51	1.236	0,28%	
AM UNDI INVESTM ENT SOLUTION	56,4	58	629	0,14%	
AM UNDI	0,5	35	430	0,10%	
AM UNDI INTERNATIONAL SICAV	7,9	1	79	0,02%	
SOCIETE GENERALE GESTION	10,0	4	76	0,02%	
CPR ASSET M ANAGEM ENT	- 10,2	7	64	0,01%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	42,5	135	10.558	2,39%	75,6%
JPM ORGAN FUNDS	150,1	92	5.234	1,18%	
JPM ORGAN INVESTM ENT FUNDS	- 37,0	33	2.662	0,60%	
JPM ORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 64,6	5	2.633	0,59%	
JPM ORGAN ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 6,0	2	19	0,00%	
JPM ORGAN SERIES II FUNDS SICAV	0,0	3	11	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	-124,3	33	9.220	2,08%	77,7%
EUROM OBLIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 113,9	15	5.167	1,17%	
EUROM OBLIARE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 10,4	18	4.053	0,92%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-148,9	60	7.890	1,78%	79,4%
ALET TI GESTIELLE SGR SPA	- 115,3	30	6.973	1,58%	
ALET TI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	- 21,7	11	753	0,17%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 8,7	17	83	0,02%	
ITALFORT UNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 1,5	1	74	0,02%	
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	- 1,7	1	5	0,00%	
15 ALLIANZ	-85,6	38	6.686	1,51%	81,0%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 86,5	22	5.659	1,28%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	5,2	8	763	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	- 2,8	4	164	0,04%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEM BOURG SA	- 1,6	4	101	0,02%	
16 BANCA CARIGE	34,2	16	4.081	0,92%	81,9%
CARIGE ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	34,2	16	4.081	0,92%	
17 KAIROS PARTNERS	25,3	32	4.000	0,90%	82,8%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	52,3	11	1.968	0,44%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	- 21,2	17	1.507	0,34%	
KAIROS INVESTM ENT M ANAGEM ENT LIM ITED (UK)	- 5,8	4	525	0,12%	
18 GR. DEUTSCHE BANK	83,0	120	3.708	0,84%	83,6%
DWS INVESTMENTS	83,0	118	3.708	0,84%	
DWS INVEST SICAV	- 4,0	49	2.801	0,63%	
DWS INVESTM ENT SA	- 11,9	26	565	0,13%	
DWS INVESTM ENT GM BH (GERM ANIA)	87,2	33	196	0,04%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	12,1	5	136	0,03%	
DWS FLEXPROFIT	- 0,4	4	9	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	-10,5	43	3.452	0,78%	84,4%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE SA	0,8	19	2.016	0,46%	
ERSEL ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 5,9	13	828	0,19%	

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

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
BRSEL HEDGE SGR SPA	- 5,4	11	607	0,14%	
20 FONDACO	257,6	14	3.195	0,72%	85,1%
FONDACO LUX SA	211,7	9	2.143	0,48%	
FONDACO SGR SPA	45,9	5	1.052	0,24%	
21 POSTE ITALIANE	- 5,9	12	3.172	0,72%	85,8%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	- 5,9	12	3.172	0,72%	
22 ICCREA	- 27,9	15	3.126	0,71%	86,5%
AUREO GESTION SGR SPA	- 27,9	15	3.126	0,71%	
23 BANCA ESPERIA	15,5	33	2.089	0,47%	87,0%
DUEM M E SICAV	39,0	24	1.732	0,39%	
DUEM M E SGR SPA	- 23,5	8	347	0,08%	
DUEM M E INTERNATIONAL M ULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	- 23,0	32	2.088	0,47%	87,5%
SELLA GESTION SGR SPA	- 22,8	18	1.833	0,41%	
SELLA CAPITAL M ANAGEM ENT SICAV	- 0,1	12	244	0,06%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,1	2	11	0,00%	
25 CREDIT SUISSE	- 32,6	82	2.047	0,46%	88,0%
CREDIT SUISSE FUND M ANAGEM ENT COM PANY	4,7	27	658	0,15%	
CREDIT SUISSE BOND FUND M ANAGEM ENT COM PANY	- 23,7	22	502	0,11%	
CREDIT SUISSE EQUITY FUND M ANAGEM ENT COM PANY	5,5	15	295	0,07%	
CREDIT SUISSE ASSET M ANAGEM ENT FUNDS SGR SPA	- 9,3	1	233	0,05%	
CREDIT SUISSE FUND M ANAGEM ENT SA	- 14,7	5	177	0,04%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND M ANAGEM ENT COM PANY	- 0,1	10	175	0,04%	
M ULTICONCEPT FUND M ANAGEM ENT SA	5,0	2	9	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	- 4,1	61	1.956	0,44%	88,4%
SYM PHONIA SGR SPA	- 2,5	32	1.083	0,24%	
SYM PHONIA SICAV	- 15,1	13	587	0,13%	
SYM PHONIA LUX SICAV SA	11,6	9	160	0,04%	
SYM PHONIA M ULTISICAV	1,9	7	125	0,03%	
27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	10,8	24	1.490	0,34%	88,7%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	8,9	17	1.401	0,32%	
SSGA FIXED INCOM E PLC	0,0	2	45	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	0,0	1	31	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEM BOURG	1,9	4	14	0,00%	
28 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	- 19,8	13	1.330	0,30%	89,0%
OPTIM A SGR SPA	- 19,8	13	1.330	0,30%	
29 BANCA FINNAT EURAMERICA	43,0	14	1.024	0,23%	89,3%
NEW M ILLENNIIUM SICAV	43,0	14	1.024	0,23%	
30 VEGAGEST	- 7,8	26	1.015	0,23%	89,5%
NORVEGA SGR SPA	- 7,8	26	1.015	0,23%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	- 43,8	15	907	0,21%	89,7%
LEONARDO INVEST SICAV	- 39,8	9	628	0,14%	
LEONARDO SGR SPA	- 0,8	4	160	0,04%	
LEONARDO INGENIA SICAV	- 3,2	2	119	0,03%	
32 HEDGE INVEST	17,9	8	720	0,16%	89,9%
HEDGE INVEST SGR SPA	17,9	8	720	0,16%	
33 BANCA DEL CERESIO	1,2	2	600	0,14%	90,0%
GLOBAL SELECTION SGR	1,2	2	600	0,14%	
34 CONSULTINVEST	2,5	13	581	0,13%	90,1%
CONSULTINVEST ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	2,5	13	581	0,13%	
35 BANCHE DELLE MARCHE	- 8,5	13	541	0,12%	90,3%
BANCA DELLE MARCHE GESTION INTERNATIONALE LUX	- 8,5	13	541	0,12%	
36 ING DIRECT	4,2	14	531	0,12%	90,4%
ING DIRECT SICAV	4,2	14	531	0,12%	
37 NEXTAM PARTNERS	3,6	21	492	0,11%	90,5%
NEXTAM PARTNERS SICAV	6,3	14	381	0,09%	

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

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	M ln. euro	Unità	M ln. euro	In %	Conc.
NEXT AM PARTNERS SGR SPA	- 2,7	6	98	0,02%	
NEXT AM PARTNERS LIM ITED	0,0	1	13	0,00%	
38 ETICA	4,8	4	399	0,09%	90,6%
ETICA SGR SPA	4,8	4	399	0,09%	
39 ACOMEA	-2,6	15	351	0,08%	90,7%
ACOM EA SGR	- 2,6	15	351	0,08%	
40 UNIPOL	-3,3	10	270	0,06%	90,7%
UNIPOL FONDI LTD	- 3,3	10	270	0,06%	
41 SOPRARNO	5,1	10	265	0,06%	90,8%
SOPRARNO SGR SPA	5,1	10	265	0,06%	
42 UBS	-5,4	5	260	0,06%	90,8%
UBS GLOBAL ASSET M ANAGEM ENT (ITALIA) SGR SPA	- 5,4	5	260	0,06%	
43 ALBERTINI SYZ	-1,6	3	204	0,05%	90,9%
ALBERTINI SYZ INVESTIM ENTI ALTERNATIVI SGR SPA	- 1,6	3	204	0,05%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-6,5	10	197	0,04%	90,9%
BPVI FONDI SGR SPA	- 6,5	10	197	0,04%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-4,3	11	189	0,04%	91,0%
M C GESTIONI SGR SPA	- 4,3	11	189	0,04%	
46 PFM	-2,5	13	150	0,03%	91,0%
ZENIT SGR SPA	- 2,2	6	98	0,02%	
DIAM AN SICAV	0,1	5	27	0,01%	
ZENIT M ULTISTRATEGY SICAV	- 0,4	2	25	0,01%	
47 AGORA	-0,4	5	119	0,03%	91,0%
AGORA INVESTM ENTS SGR	- 0,4	5	119	0,03%	
48 BANCA PROFILO	-0,3	2	65	0,01%	91,0%
PROFILO ASSET M ANAGEM ENT SGR SPA	- 0,3	2	65	0,01%	
49 REALI	0,1	5	43	0,01%	91,0%
GESTI-RE SGR SPA	0,1	5	43	0,01%	
50 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	-7,4	2	29	0,01%	91,1%
GROUPAMA ASSET M ANAGEM ENT SGR	- 7,4	2	29	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	27	0,01%	91,1%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTM ENT SGR SPA	0,0	2	27	0,01%	
52 ALPI	0,0	2	23	0,01%	91,1%
ALPI FONDI SGR SPA	0,0	2	23	0,01%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	0,1	2	21	0,00%	91,1%
EDM OND DE ROTHSCHILD SGR SPA	0,1	2	21	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	0,0	1	10	0,00%	91,1%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	10	0,00%	
55 NORDEST	-0,1	1	9	0,00%	91,1%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	- 0,1	1	9	0,00%	
56 ALTRI GRUPPI (*)	ND	1.048	39.489	8,92%	100,0%
TOTALE	-1889,2	3.477	442.512	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 SA	
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.

- 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.