



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

# Trend Mensile sui Fondi Aperti

agosto 2010

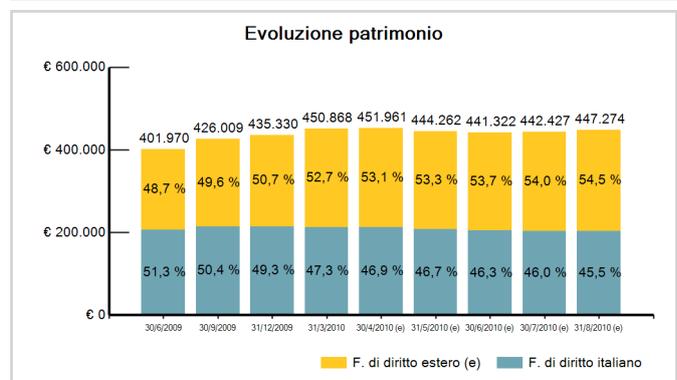
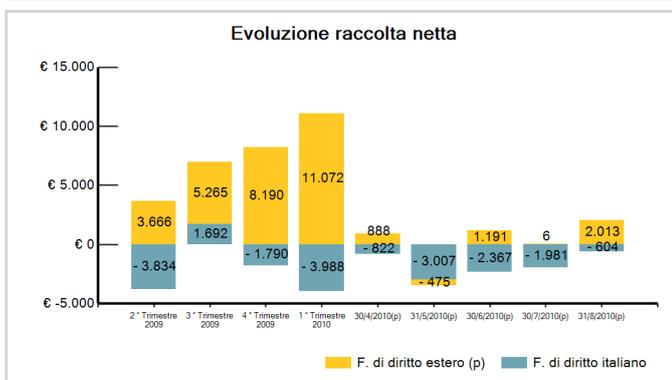
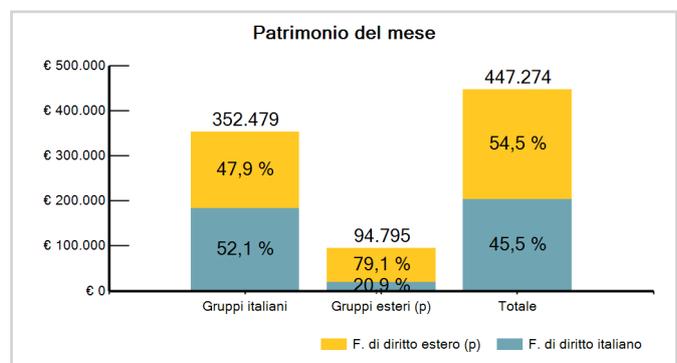
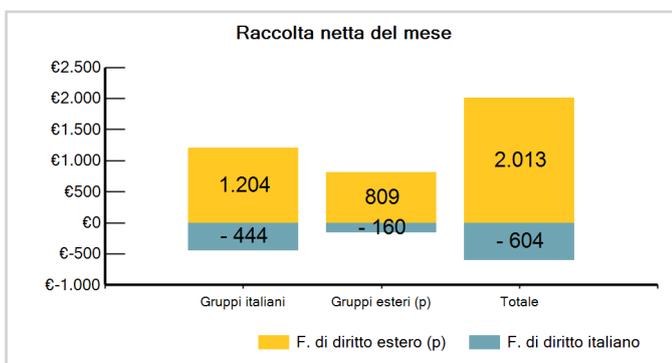
**TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (\*)**

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	agosto 10	luglio 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	68	- 66	- 627
BILANCIATI	83	30	2.596
OBBLIGAZIONARI	1.005	192	12.226
FONDI DI LIQUIDITA'	9	- 2.139	- 15.845
FLESSIBILI	544	94	4.698
FONDI HEDGE	- 300	- 86	- 1.123
<b>FONDI APERTI</b>	<b>1.798</b>	<b>- 1.797</b>	<b>3.264</b>
FONDI RISERVATI	- 89	- 92	- 216
FONDI HEDGE	- 300	- 86	- 1.123
<b>FONDI DI DIRITTO ITALIANO</b>	<b>- 604</b>	<b>- 1.981</b>	<b>- 12.769</b>
Gruppi italiani	- 444	- 1.652	- 11.057
Gruppi esteri	- 160	- 329	- 1.712
<b>FONDI DI DIRITTO ESTERO</b>	<b>2.013</b>	<b>6</b>	<b>14.694</b>
Gruppi italiani	1.204	235	8.740
Gruppi esteri	809	- 229	5.955
<b>GRUPPI ITALIANI</b>	<b>761</b>	<b>- 1.417</b>	<b>- 2.317</b>
<b>GRUPPI ESTERI</b>	<b>649</b>	<b>- 558</b>	<b>4.243</b>
<b>Totale</b>	<b>1.409</b>	<b>- 1.976</b>	<b>1.925</b>

**PATRIMONIO**

agosto 2010		luglio 2010	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
92.676	20,7%	93.673	21,2%
20.021	4,5%	19.877	4,5%
185.739	41,5%	181.439	41,0%
71.875	16,1%	71.019	16,1%
63.467	14,2%	62.756	14,2%
13.496	3,0%	13.664	3,1%
<b>430.750</b>	<b>96,3%</b>	<b>425.685</b>	<b>96,2%</b>
3.028	0,7%	3.078	0,7%
13.496	3,0%	13.664	3,1%
<b>203.440</b>	<b>45,5%</b>	<b>203.685</b>	<b>46,0%</b>
183.597	41,0%	183.730	41,5%
19.843	4,4%	19.955	4,5%
<b>243.834</b>	<b>54,5%</b>	<b>238.743</b>	<b>54,0%</b>
168.882	37,8%	167.454	37,8%
74.952	16,8%	71.288	16,1%
<b>352.479</b>	<b>78,8%</b>	<b>351.184</b>	<b>79,4%</b>
94.795	21,2%	91.243	20,6%
<b>447.274</b>	<b>100,0%</b>	<b>442.427</b>	<b>100,0%</b>



(\*) 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	
	agosto 2010	luglio 2010	DA INIZIO ANNO	agosto 2010		agosto 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	68	- 66	- 627	1.440	41,6%	92.676	20,7%
AZ. ITALIA	- 10	- 27	- 391	58	1,7%	4.539	1,0%
AZ. AREA EURO	7	30	- 89	90	2,6%	4.285	1,0%
AZ. EUROPA	- 84	- 146	- 2.048	222	6,4%	19.711	4,4%
AZ. AMERICA	- 120	- 291	- 60	160	4,6%	14.205	3,2%
AZ. PACIFICO	6	- 281	- 300	146	4,2%	9.994	2,2%
AZ. PAESI EMERGENTI	121	282	1.888	154	4,4%	16.920	3,8%
AZ. PAESE	100	9	185	159	4,6%	4.766	1,1%
AZ. INTERNAZIONALI	26	341	55	174	5,0%	10.228	2,3%
AZ. ENERGIA E M.P.	- 2	4	161	46	1,3%	1.435	0,3%
AZ. INDUSTRIA	0	- 1	8	6	0,2%	56	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	0	- 6	0	21	0,6%	142	0,0%
AZ. SALUTE	0	- 3	10	22	0,6%	340	0,1%
AZ. FINANZA	2	3	- 10	18	0,5%	720	0,2%
AZ. INFORMATICA	0	- 3	- 31	16	0,5%	713	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	2	- 1	- 14	10	0,3%	52	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	0	- 1	- 25	10	0,3%	410	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	12	22	158	67	1,9%	2.206	0,5%
AZ. ALTRE SPECIAL.	7	3	- 121	61	1,8%	1.954	0,4%
BILANCIATI	83	30	2.596	191	5,5%	20.021	4,5%
BILANCIATI AZIONARI	25	14	295	28	0,8%	1.135	0,3%
BILANCIATI	- 11	- 33	- 26	102	2,9%	9.047	2,0%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	69	49	2.328	61	1,8%	9.839	2,2%
OBBLIGAZIONARI	1.005	192	12.226	925	26,7%	185.739	41,5%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 244	- 947	- 7.122	86	2,5%	49.381	11,0%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	22	278	- 33	169	4,9%	36.297	8,1%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	181	199	2.869	74	2,1%	16.555	3,7%
OBBL. EURO HIGH YIELD	- 12	25	116	23	0,7%	2.003	0,4%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 29	- 14	- 101	6	0,2%	318	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 12	- 59	113	30	0,9%	1.242	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	140	- 24	473	11	0,3%	946	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	13	- 4	51	10	0,3%	475	0,1%
OBBL. INT.LI GOV.	23	6	516	67	1,9%	4.640	1,0%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	108	18	182	9	0,3%	374	0,1%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	124	208	877	19	0,5%	2.415	0,5%
OBBL. YEN	3	3	87	7	0,2%	484	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	289	270	2.738	65	1,9%	6.745	1,5%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	74	- 43	3.494	189	5,5%	25.306	5,7%
OBBL. MISTI	43	5	635	56	1,6%	14.586	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	283	271	7.331	104	3,0%	23.972	5,4%
FONDI DI LIQUIDITA'	9	- 2.139	- 15.845	157	4,5%	71.875	16,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	14	- 2.040	- 15.757	121	3,5%	70.762	15,8%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 4	- 29	- 89	19	0,5%	954	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	19	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	- 1	- 70	2	16	0,5%	140	0,0%
FLESSIBILI	544	94	4.698	554	16,0%	63.467	14,2%
FONDI HEDGE	- 300	- 86	- 1.123	198	5,7%	13.496	3,0%
<b>TOTALE</b>	<b>1.409</b>	<b>- 1.976</b>	<b>1.925</b>	<b>3.465</b>	<b>100,0%</b>	<b>447.274</b>	<b>100,0%</b>

(\*) 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.
<b>1 GRUPPO INTESA SANPAOLO</b>	447,0	322	115.790	25,89%	25,9%
EURIZON CAPITAL	382,3	189	79.945	<b>17,87%</b>	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 118,2	67	50.300	11,25%	
EURIZON CAPITAL SA	510,5	88	27.064	6,05%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	8,5	19	1.293	0,29%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 11,4	9	730	0,16%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	- 7,0	6	558	0,12%	
BANCA FIDEURAM	64,7	133	35.845	<b>8,01%</b>	
FIDEURAM GESTIONS SA	109,1	86	24.061	5,38%	
INTERFUND SICAV	- 97,7	23	8.371	1,87%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	64,4	12	2.337	0,52%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 5,7	11	937	0,21%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 5,5	1	139	0,03%	
<b>2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT</b>	196,9	188	66.722	14,92%	40,8%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	270,1	117	46.007	10,29%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	- 32,8	15	17.575	3,93%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	2,3	11	1.659	0,37%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 39,9	44	1.071	0,24%	
CAPITAL ITALIA SA	- 2,7	1	410	0,09%	
<b>3 GRUPPO UBI BANCA</b>	61,4	53	21.333	4,77%	45,6%
UBI PRAMERICA SGR SPA	- 9,8	38	19.667	4,40%	
UBI SICAV	71,2	15	1.666	0,37%	
<b>4 GRUPPO BNP PARIBAS</b>	471,6	180	18.761	4,19%	49,8%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR	0,1	23	7.182	1,61%	
PARVEST SICAV	52,5	88	5.926	1,33%	
BNP PARIBAS INSTICASH	391,0	2	3.071	0,69%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	24,0	43	1.842	0,41%	
PARWORLD SICAV	- 7,3	15	712	0,16%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	11,1	1	15	0,00%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	11	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	0	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,2	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESI)	0,0	1	0	0,00%	
<b>5 GRUPPO MEDIOLANUM</b>	147,9	63	18.072	4,04%	53,8%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	114,8	56	15.752	3,52%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	36,3	5	2.098	0,47%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	- 3,2	2	222	0,05%	
<b>6 GRUPPO BIPIEMME</b>	-69,2	63	16.844	3,77%	57,6%
ANIMA SGR	- 60,4	41	16.046	3,59%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	- 2,0	7	288	0,06%	
ETRURIA FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.	- 7,2	11	287	0,06%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,5	4	222	0,05%	
<b>7 ARCA</b>	-20,2	40	16.432	3,67%	61,3%
ARCA SGR SPA	- 20,2	40	16.432	3,67%	
<b>8 PRIMA</b>	33,6	72	15.255	3,41%	64,7%
PRIMA SGR SPA	- 101,5	38	11.667	2,61%	
PRIMA FUNDS PLC	146,8	25	3.105	0,69%	
ANTONVENETA ABN AMRO INVESTMENT FUNDS LTD	- 11,6	8	326	0,07%	
MONTE SICAV	0,0	1	157	0,04%	
<b>9 GRUPPO GENERALI</b>	34,9	88	14.345	3,21%	67,9%
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 1,3	9	4.871	1,09%	
BG SELECTION SICAV	28,4	28	4.427	0,99%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	17,7	25	3.218	0,72%	
BG SICAV	- 4,5	15	719	0,16%	
BG SGR SPA	- 4,9	3	538	0,12%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	- 0,2	2	262	0,06%	
VOBA FUND SICAV	- 0,3	2	237	0,05%	

**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 MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	74	0,02%	
10 GRUPPO AZIMUT	10,4	61	13.874	3,10%	71,0%
AZ FUND MANAGEMENT SA	59,3	39	11.102	2,48%	
AZIMUT SGR SPA	- 10,3	18	1.741	0,39%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	- 39,1	3	966	0,22%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	0,5	1	65	0,01%	
11 AMUNDI GROUP	-78,4	295	11.053	2,47%	73,4%
AMUNDI SGR	- 103,9	71	6.309	1,41%	
AMUNDI FUNDS	63,4	70	2.260	0,51%	
SGAM FUND SICAV	- 10,7	51	1.230	0,28%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	- 0,7	59	627	0,14%	
AMUNDI	- 2,8	34	431	0,10%	
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	6,6	1	86	0,02%	
CPR ASSET MANAGEMENT	0,3	5	64	0,01%	
SOCIETE GENERALE GESTION	- 30,5	4	46	0,01%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	27,0	135	10.527	2,35%	75,8%
JPMORGAN FUNDS	137,0	92	5.329	1,19%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 40,2	5	2.592	0,58%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	- 69,7	33	2.576	0,58%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	19	0,00%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	0,0	3	11	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	17,2	33	9.259	2,07%	77,9%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 11,8	15	5.168	1,16%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	29,0	18	4.090	0,91%	
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-59,5	59	7.839	1,75%	79,6%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	-55,5	30	6.929	1,55%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	2,1	11	758	0,17%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 5,8	17	78	0,02%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 0,3	1	74	0,02%	
15 ALLIANZ	-50,3	38	6.652	1,49%	81,1%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 35,7	22	5.647	1,26%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 6,5	8	749	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	- 8,7	4	153	0,03%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	0,6	4	102	0,02%	
16 BANCA CARIGE	57,6	16	4.165	0,93%	82,0%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	57,6	16	4.165	0,93%	
17 KAIROS PARTNERS	33,0	31	4.023	0,90%	82,9%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	40,0	11	2.002	0,45%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	- 3,6	16	1.507	0,34%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 3,5	4	514	0,11%	
18 GR. DEUTSCHE BANK	88,5	123	3.785	0,85%	83,8%
DWS INVESTMENTS	-11,5	120	3.685	<b>0,82%</b>	
DWS INVEST SICAV	- 13,8	49	2.806	0,63%	
DWS INVESTMENT SA	- 1,2	25	535	0,12%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	2,3	36	198	0,04%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	1,4	5	138	0,03%	
DWS FLEXPROFIT	- 0,1	4	9	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,0	1	0	0,00%	
DB PLATINUM ADVISORS	100,0	1	100	<b>0,02%</b>	
DB PLATINUM II	100,0	1	100	0,02%	
RREEF	0,0	2	0	<b>0,00%</b>	
RREEF SICAV	0,0	2	0	0,00%	
19 ERSEL	5,2	42	3.464	0,77%	84,6%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE SA	3,1	18	2.016	0,45%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	2,8	13	839	0,19%	
ERSEL HEDGE SGR SPA	- 0,7	11	610	0,14%	
20 POSTE ITALIANE	-0,8	12	3.183	0,71%	85,3%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	- 0,8	12	3.183	0,71%	

**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.
21 FONDACO	-52,9	14	3.177	0,71%	86,0%
FONDACO LUX SA	- 17,7	9	2.148	0,48%	
FONDACO SGR SPA	- 35,2	5	1.029	0,23%	
22 ICCREA	-25,0	15	3.084	0,69%	86,7%
AUREO GESTIONI SGR SPA	- 25,0	15	3.084	0,69%	
23 GRUPPO BANCA SELLA	-9,1	32	2.086	0,47%	87,1%
SELLA GESTIONI SGR SPA	- 7,4	18	1.831	0,41%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	- 1,5	12	243	0,05%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,1	2	12	0,00%	
24 BANCA ESPERIA	-44,3	32	2.033	0,45%	87,6%
DUEMME SICAV	- 26,7	24	1.701	0,38%	
DUEMME SGR SPA	- 17,6	7	323	0,07%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
25 CREDIT SUISSE	47,4	82	2.015	0,45%	88,0%
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT COMPANY	40,4	26	699	0,16%	
CREDIT SUISSE BOND FUND MANAGEMENT COMPANY	10,3	22	520	0,12%	
CREDIT SUISSE EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY	- 4,2	15	281	0,06%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	- 2,4	1	231	0,05%	
CREDIT SUISSE PORTFOLIO FUND MANAGEMENT COMPANY	0,9	10	179	0,04%	
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	2,1	5	96	0,02%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,3	3	9	0,00%	
26 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	4,5	61	1.966	0,44%	88,5%
SYMPHONIA SGR SPA	3,7	32	1.092	0,24%	
SYMPHONIA SICAV	- 5,7	13	581	0,13%	
SYMPHONIA LUX SICAV SA	2,8	9	164	0,04%	
SYMPHONIA MULTISICAV	3,7	7	130	0,03%	
27 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	136,9	26	1.585	0,35%	88,8%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	145,0	18	1.505	0,34%	
SSGA FIXED INCOME PLC	0,7	2	46	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	4,8	4	18	0,00%	
SSGA ACTIVE FUNDS	- 13,6	2	15	0,00%	
28 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-32,8	13	1.296	0,29%	89,1%
OPTIMA SGR SPA	- 32,8	13	1.296	0,29%	
29 BANCA FINNAT EURAMERICA	22,7	14	1.045	0,23%	89,4%
NEW MILLENNIUM SICAV	22,7	14	1.045	0,23%	
30 VEGAGEST	2,4	26	1.020	0,23%	89,6%
NORVEGA SGR SPA	2,4	26	1.020	0,23%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	1,5	15	910	0,20%	89,8%
LEONARDO INVEST SICAV	3,4	9	634	0,14%	
LEONARDO SGR SPA	- 1,2	4	157	0,04%	
LEONARDO INGENIA SICAV	- 0,7	2	119	0,03%	
32 HEDGE INVEST	-6,8	8	717	0,16%	89,9%
HEDGE INVEST SGR SPA	- 6,8	8	717	0,16%	
33 BANCA DEL CERESIO	-0,9	2	603	0,13%	90,1%
GLOBAL SELECTION SGR	- 0,9	2	603	0,13%	
34 CONSULTINVEST	0,5	13	579	0,13%	90,2%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,5	13	579	0,13%	
35 ING DIRECT	15,6	14	545	0,12%	90,3%
ING DIRECT SICAV	15,6	14	545	0,12%	
36 BANCHE DELLE MARCHE	-6,1	13	534	0,12%	90,5%
BANCA DELLE MARCHE GESTION INTERNATIONALE LUX	- 6,1	13	534	0,12%	
37 NEXTAM PARTNERS	5,7	21	497	0,11%	90,6%
NEXTAM PARTNERS SICAV	6,9	14	388	0,09%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	- 1,3	6	97	0,02%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	12	0,00%	
38 ETICA	4,5	4	404	0,09%	90,7%
ETICA SGR SPA	4,5	4	404	0,09%	

**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.
39 ACOMEA	-1,1	15	347	0,08%	90,7%
ACOMEA SGR	-1,1	15	347	0,08%	
40 SOPRARNO	18,3	10	283	0,06%	90,8%
SOPRARNO SGR SPA	18,3	10	283	0,06%	
41 UNIPOL	-2,5	10	268	0,06%	90,9%
UNIPOL FONDI LTD	-2,5	10	268	0,06%	
42 UBS	-9,3	4	254	0,06%	90,9%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-9,3	4	254	0,06%	
43 ALBERTINI SYZ	-5,1	3	200	0,04%	91,0%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-5,1	3	200	0,04%	
44 BANCA POPOLARE DI VICENZA	-6,1	10	192	0,04%	91,0%
BPVI FONDI SGR SPA	-6,1	10	192	0,04%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-2,6	11	186	0,04%	91,0%
MC GESTIONI SGR SPA	-2,6	11	186	0,04%	
46 PFM	-2,0	13	147	0,03%	91,1%
ZENIT SGR SPA	-1,4	6	97	0,02%	
DIAMAN SICAV	-0,7	5	26	0,01%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,1	2	24	0,01%	
47 AGORA	3,8	5	123	0,03%	91,1%
AGORA INVESTMENTS SGR	3,8	5	123	0,03%	
48 BANCA PROFILO	0,1	2	65	0,01%	91,1%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,1	2	65	0,01%	
49 REALI	0,1	5	42	0,01%	91,1%
GESTI-RE SGR SPA	0,1	5	42	0,01%	
50 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	0,0	1	28	0,01%	91,1%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	0,0	1	28	0,01%	
51 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	28	0,01%	91,1%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	28	0,01%	
52 ALPI	-1,3	2	22	0,00%	91,1%
ALPI FONDI SGR SPA	-1,3	2	22	0,00%	
53 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	-0,4	2	20	0,00%	91,1%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	-0,4	2	20	0,00%	
54 PENSPLAN INVEST	0,0	1	10	0,00%	91,2%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	10	0,00%	
55 NORDEST	-0,1	1	8	0,00%	91,2%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	8	0,00%	
56 ALTRI GRUPPI (*)	ND	1.049	39.574	8,85%	100,0%
GRUPPO BANCO POPOLARE	ND	ND	ND	ND	ND
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	ND	ND	ND	ND	ND
<b>TOTALE</b>	<b>1409,5</b>	<b>3.465</b>	<b>447.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) 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	ING (L) RENTANFUND SICAV
MANAGEMENT LTD	ING INDEX LINKED FUND SICAV
AXA WORLD FUNDS	13 INVESCO
AXA WORLD FUNDS II	INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC
4 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	INVESCO FUNDS
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	INVESCO FUNDS SERIES
WESTLB MELLON COMPASS FUND	INVESCO FUNDS SERIES 1-6
5 DEXIA	14 MORGAN STANLEY
CLEOME INDEX	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS
DEXIA ALLOCATION	15 PICTET FUNDS
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	PICTET FUNDS (LUX)
DEXIA BONDS	16 SCHRODERS
DEXIA EQUITIES L	SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS
DEXIA LIFE BONDS	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION
DEXIA MONEY MARKET	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
DB PLATINUM	SA
DB PLATINUM IV	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY
9 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	SA
ACTIONS TECHNO MONDE	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT
AMERI GAN D	COMPANY SA
ASTORG ACTIONS EUROPE	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT
EURO CAPITAL DURABLE	COMPANY SA
EURO-GAN C	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT
GAN COURT TERME	COMPANY SA
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	UBS MEDIUM TERM BOND FUND
GROUPAMA CREDIT EURO CT	MANAGEMENT COMPANY SA
GROUPAMA JAPON STOCK	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
MONDE GAN D	UBS SHORT TERM INVEST FUND
SECURI GAN C	MANAGEMENT COMPANY SA
10 GRUPPO BNP PARIBAS	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT
BNP PARIBAS L1	COMPANY SA
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)
<b>15/5/08</b>	<b>NMRG</b>	<b>1° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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)
<b>Entro il 15/8/08*</b>	<b>NMRG</b>	<b>2° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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)
<b>Entro il 15/11/08</b>	<b>NMRG</b>	<b>3° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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)
<b>Entro il 15/2/09</b>	<b>NMRG</b>	<b>4° trim. 08</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>	<b>(t)</b>
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.