



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Trend Mensile sui Fondi Aperti

dicembre 2010

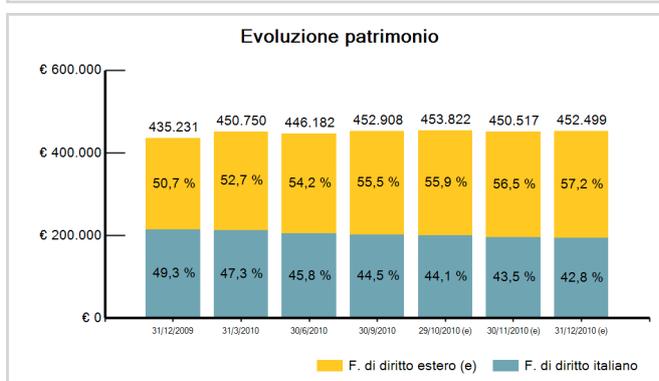
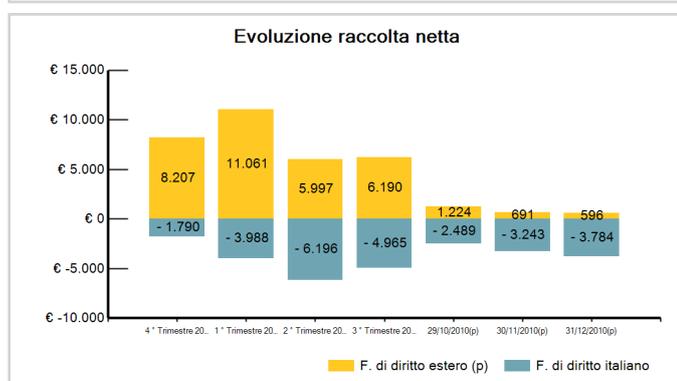
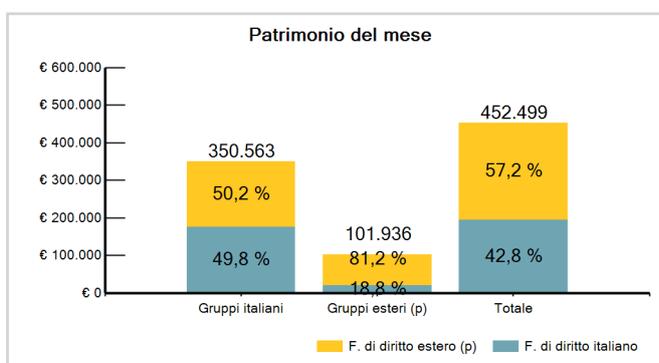
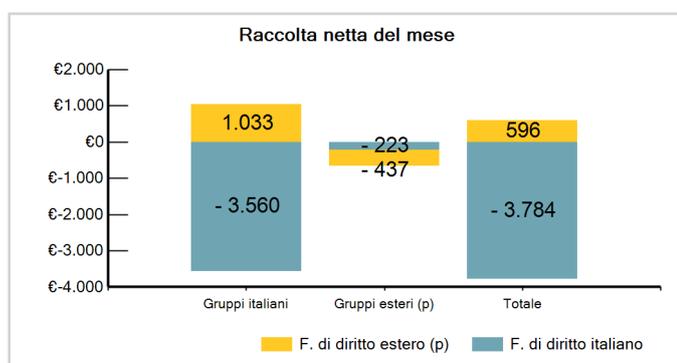
TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	dicembre 10	novembre 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	167	291	2.118
BILANCIATI	399	116	3.543
OBBLIGAZIONARI	- 1.540	- 498	17.172
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.277	- 1.927	- 23.882
FLESSIBILI	366	- 402	4.101
FONDI HEDGE	- 304	- 133	- 1.959
FONDI APERTI	- 2.793	- 2.366	3.554
FONDI RISERVATI	- 91	- 53	- 501
FONDI HEDGE	- 304	- 133	- 1.959
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 3.784	- 3.243	- 24.665
Gruppi italiani	- 3.560	- 3.027	- 21.977
Gruppi esteri	- 223	- 217	- 2.688
FONDI DI DIRITTO ESTERO	596	691	25.758
Gruppi italiani	1.033	407	11.921
Gruppi esteri	- 437	283	13.837
GRUPPI ITALIANI	- 2.527	- 2.619	- 10.056
GRUPPI ESTERI	- 660	67	11.150
Totale	- 3.187	- 2.553	1.094

PATRIMONIO

dicembre 2010		novembre 2010	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
103.770	22,9%	101.116	22,4%
21.478	4,7%	20.684	4,6%
185.821	41,1%	188.156	41,8%
62.035	13,7%	64.777	14,4%
66.703	14,7%	62.762	13,9%
12.693	2,8%	13.022	2,9%
437.080	96,6%	434.682	96,5%
2.727	0,6%	2.813	0,6%
12.693	2,8%	13.022	2,9%
193.815	42,8%	195.799	43,5%
174.696	38,6%	176.624	39,2%
19.119	4,2%	19.175	4,3%
258.684	57,2%	254.718	56,5%
175.867	38,9%	172.737	38,3%
82.816	18,3%	81.981	18,2%
350.563	77,5%	349.361	77,5%
101.936	22,5%	101.155	22,5%
452.499	100,0%	450.517	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	
	dicembre 2010	novembre 2010	DA INIZIO ANNO	dicembre 2010		dicembre 2010	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	167	291	2.118	1.451	41,1%	103.770	22,9%
AZ. ITALIA	- 90	- 85	- 685	58	1,6%	4.380	1,0%
AZ. AREA EURO	- 21	- 59	- 330	93	2,6%	4.412	1,0%
AZ. EUROPA	- 378	- 210	- 2.265	221	6,3%	21.339	4,7%
AZ. AMERICA	88	- 17	348	157	4,4%	16.498	3,6%
AZ. PACIFICO	57	258	276	144	4,1%	11.220	2,5%
AZ. PAESI EMERGENTI	427	335	3.903	158	4,5%	20.445	4,5%
AZ. PAESE	149	30	418	163	4,6%	5.188	1,1%
AZ. INTERNAZIONALI	- 146	- 6	21	180	5,1%	11.027	2,4%
AZ. ENERGIA E M.P.	35	46	235	45	1,3%	1.768	0,4%
AZ. INDUSTRIA	2	6	12	6	0,2%	59	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	1	0	4	21	0,6%	166	0,0%
AZ. SALUTE	- 6	3	39	22	0,6%	388	0,1%
AZ. FINANZA	2	- 14	- 9	18	0,5%	762	0,2%
AZ. INFORMATICA	2	- 6	- 28	16	0,5%	838	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	- 3	- 1	- 13	10	0,3%	51	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	0	10	- 49	9	0,3%	400	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	78	37	393	63	1,8%	2.712	0,6%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 29	- 36	- 151	67	1,9%	2.117	0,5%
BILANCIATI	399	116	3.543	195	5,5%	21.478	4,7%
BILANCIATI AZIONARI	34	34	391	28	0,8%	1.188	0,3%
BILANCIATI	139	- 19	200	106	3,0%	9.606	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	227	101	2.953	61	1,7%	10.684	2,4%
OBBLIGAZIONARI	- 1.540	- 498	17.172	936	26,5%	185.821	41,1%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 1.757	- 1.315	- 11.917	83	2,4%	43.600	9,6%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 495	- 327	- 1.150	164	4,6%	33.188	7,3%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	348	39	4.594	80	2,3%	17.942	4,0%
OBBL. EURO HIGH YIELD	- 33	33	195	23	0,7%	2.124	0,5%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 12	0	- 106	6	0,2%	302	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 19	9	200	28	0,8%	1.176	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 26	- 52	326	11	0,3%	792	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	45	75	433	11	0,3%	921	0,2%
OBBL. INT.LI GOV.	- 29	- 46	465	66	1,9%	4.426	1,0%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	- 1	6	357	10	0,3%	545	0,1%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	- 13	90	1.346	19	0,5%	2.972	0,7%
OBBL. YEN	5	16	124	7	0,2%	460	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	71	38	4.734	70	2,0%	8.708	1,9%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	33	266	5.062	190	5,4%	25.624	5,7%
OBBL. MISTI	293	- 26	1.255	56	1,6%	14.971	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	49	695	11.255	112	3,2%	28.067	6,2%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.277	- 1.927	- 23.882	157	4,4%	62.035	13,7%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 2.262	- 1.995	- 23.849	122	3,5%	61.107	13,5%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 20	- 10	- 142	19	0,5%	696	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	1	1	0,0%	19	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	5	78	108	15	0,4%	213	0,0%
FLESSIBILI	366	- 402	4.101	596	16,9%	66.703	14,7%
FONDI HEDGE	- 304	- 133	- 1.959	194	5,5%	12.693	2,8%
TOTALE	- 3.187	- 2.553	1.094	3.529	100,0%	452.499	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	-1.114,5	333	114.490	25,30%	25,3%
<i>EURIZON CAPITAL</i>	-1.016,9	191	78.386	17,32%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-1.125,6	67	47.284	10,45%	
EURIZON CAPITAL SA	33,3	91	28.391	6,27%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	102,4	18	1.576	0,35%	
EURIZON A.I. SGR SPA	-18,7	9	578	0,13%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	-8,3	6	556	0,12%	
<i>BANCA FIDEURAM</i>	-97,6	142	36.104	7,98%	
FIDEURAM GESTIONS SA	-312,4	93	24.056	5,32%	
INTERFUND SICAV	263,8	25	8.909	1,97%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	-34,4	12	2.164	0,48%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	-12,1	11	855	0,19%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	-2,5	1	119	0,03%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-799,0	198	65.971	14,58%	39,9%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	-235,4	127	46.674	10,31%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-515,0	15	16.300	3,60%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	-28,5	11	1.587	0,35%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	-14,1	44	984	0,22%	
CAPITAL ITALIA SA	-6,0	1	426	0,09%	
3 GRUPPO UBI BANCA	-326,1	53	20.963	4,63%	44,5%
UBI PRAMERICA SGR SPA	-308,5	38	18.959	4,19%	
UBI SICAV	-17,6	15	2.004	0,44%	
4 GRUPPO MEDIOLANUM	214,3	63	20.081	4,44%	49,0%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	179,8	56	17.609	3,89%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	23,1	5	2.240	0,50%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	11,4	2	232	0,05%	
5 GRUPPO BIPIEMME	-466,7	51	15.912	3,52%	52,5%
ANIMA SGR	-477,2	30	15.123	3,34%	
ANIMA MANAGEMENT COMPANY S.A.	16,2	10	293	0,06%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	-5,7	7	275	0,06%	
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	0,0	4	222	0,05%	
6 ARCA	-169,3	45	15.757	3,48%	56,0%
ARCA SGR SPA	-169,3	45	15.757	3,48%	
7 GRUPPO BNP PARIBAS	-372,8	184	15.548	3,44%	59,4%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR	-35,9	24	7.150	1,58%	
PARVEST SICAV	36,5	89	3.754	0,83%	
BNP PARIBAS INSTICASH	-384,1	2	2.020	0,45%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	39,7	47	1.995	0,44%	
PARWORLD SICAV	-8,3	13	568	0,13%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	-20,7	1	53	0,01%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	1	6	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	0	0,00%	

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
CARDIF GESTION D'ACTIFS	- 0,1	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGESE)	0,0	1	0	0,00%	
8 PRIMA	-210,5	67	15.324	3,39%	62,8%
PRIMA SGR SPA	- 188,5	38	11.576	2,56%	
PRIMA FUNDS PLC	- 22,0	28	3.591	0,79%	
MONTE SICAV	0,0	1	157	0,03%	
9 GRUPPO GENERALI	82,6	96	14.735	3,26%	66,0%
BG SELECTION SICAV	144,5	35	5.045	1,12%	
FONDI ALLEANZA SGR SPA	68,6	9	4.846	1,07%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	- 97,1	26	3.061	0,68%	
BG SICAV	- 10,7	15	714	0,16%	
BG SGR SPA	- 15,1	3	487	0,11%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	- 3,7	2	262	0,06%	
VOBA FUND SICAV	- 4,0	2	242	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	4	78	0,02%	
10 GRUPPO AZIMUT	-13,4	63	14.121	3,12%	69,2%
AZ FUND MANAGEMENT SA	66,6	41	11.604	2,56%	
AZIMUT SGR SPA	- 59,7	18	1.582	0,35%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	- 19,6	3	882	0,19%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	- 0,7	1	53	0,01%	
11 AMUNDI GROUP	-238,7	307	10.952	2,42%	71,6%
AMUNDI SGR	- 64,6	75	6.087	1,35%	
AMUNDI FUNDS	49,1	71	2.631	0,58%	
SGAM FUND SICAV	- 282,6	49	995	0,22%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	57,5	67	675	0,15%	
AMUNDI	- 10,6	35	409	0,09%	
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	1,1	1	82	0,02%	
CPR ASSET MANAGEMENT	11,3	5	61	0,01%	
SOCIETE GENERALE GESTION	0,0	4	13	0,00%	
12 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	68,4	140	10.813	2,39%	74,0%
JPMORGAN FUNDS	173,2	97	6.118	1,35%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	- 43,5	33	2.412	0,53%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 60,9	5	2.254	0,50%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	19	0,00%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	- 0,4	3	10	0,00%	
13 CREDITO EMILIANO	-153,0	34	8.916	1,97%	75,9%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 95,3	16	4.898	1,08%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 57,7	18	4.017	0,89%	

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

(†) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(^) Per le Società per cui non è disponibile il dato del mese, è stato stimato il valore del patrimonio ed è stata posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
14 GRUPPO BANCO POPOLARE	-215,7	62	7.230	1,60%	77,5%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	- 205,1	33	6.371	1,41%	
ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR SPA	- 0,3	11	710	0,16%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 9,8	17	79	0,02%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 0,5	1	70	0,02%	
15 ALLIANZ	-128,1	38	6.236	1,38%	78,9%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 110,2	22	5.221	1,15%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 10,6	8	786	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	- 5,6	4	133	0,03%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	- 1,7	4	96	0,02%	
16 BANCA CARIGE	-36,5	16	4.162	0,92%	79,8%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 36,5	16	4.162	0,92%	
17 FONDACO	1.049,5	18	4.142	0,92%	80,7%
FONDACO LUX SA	1.139,3	13	3.271	0,72%	
FONDACO SGR SPA	- 89,9	5	871	0,19%	
18 GR. DEUTSCHE BANK	1,4	127	4.049	0,89%	81,6%
<i>DWS INVESTMENTS</i>	1,4	126	3.850	0,85%	
DWS INVEST SICAV	- 3,8	50	2.939	0,65%	
DWS INVESTMENT SA	- 1,1	28	530	0,12%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	- 1,6	40	214	0,05%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	9,3	2	158	0,03%	
DWS FLEXPROFIT	- 1,4	4	9	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,0	2	1	0,00%	
<i>DB PLATINUM ADVISORS</i>	0,0	1	199	0,04%	
DB PLATINUM II	0,0	1	199	0,04%	
19 KAIROS PARTNERS	-151,4	34	3.931	0,87%	82,5%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	- 11,7	14	2.049	0,45%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	- 14,0	16	1.491	0,33%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 125,6	4	390	0,09%	
20 ERSEL	78,7	43	3.709	0,82%	83,3%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE SA	92,7	21	2.327	0,51%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 14,1	22	1.382	0,31%	
21 POSTE ITALIANE	-52,0	12	3.066	0,68%	84,0%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	- 52,0	12	3.066	0,68%	
22 ICCREA	-49,5	15	2.965	0,66%	84,7%
AUREO GESTIONI SGR SPA	- 49,5	15	2.965	0,66%	
23 BANCA ESPERIA	5,9	34	1.987	0,44%	85,1%
DUEMME SICAV	11,2	26	1.662	0,37%	
DUEMME SGR SPA	- 6,6	6	300	0,07%	

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

(†) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(^) Per le Società per cui non è disponibile il dato del mese, è stato stimato il valore del patrimonio ed è stata posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
DUEMME PRESTIGE SICAV	1,3	1	15	0,00%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	-66,2	32	1.916	0,42%	85,5%
SELLA GESTIONI SGR SPA	- 34,0	18	1.704	0,38%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	- 32,1	12	200	0,04%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	- 0,2	2	13	0,00%	
25 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	-39,9	61	1.890	0,42%	85,9%
SYMPHONIA SGR SPA	- 31,3	32	1.020	0,23%	
SYMPHONIA SICAV	- 20,3	13	519	0,11%	
SYMPHONIA LUX SICAV SA	3,3	9	192	0,04%	
SYMPHONIA MULTISICAV	8,3	7	159	0,04%	
26 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	19,6	27	1.746	0,39%	86,3%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	15,3	21	1.648	0,36%	
SSGA FIXED INCOME PLC	1,0	1	42	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	- 0,4	3	36	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	3,6	2	19	0,00%	
27 CREDIT SUISSE	-9,5	69	1.626	0,36%	86,7%
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	4,4	65	1.413	0,31%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	- 13,9	1	204	0,05%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,0	3	9	0,00%	
28 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-21,9	13	1.193	0,26%	86,9%
OPTIMA SGR SPA	- 21,9	13	1.193	0,26%	
29 BANCA FINNAT EURAMERICA	6,9	14	1.082	0,24%	87,2%
NEW MILLENNIUM SICAV	6,9	14	1.082	0,24%	
30 VEGAGEST	-28,7	26	916	0,20%	87,4%
NORVEGA SGR SPA	- 28,7	26	916	0,20%	
31 GRUPPO BANCA LEONARDO	-16,8	16	827	0,18%	87,6%
LEONARDO INVEST SICAV	- 2,2	10	639	0,14%	
LEONARDO SGR SPA	- 6,8	4	119	0,03%	
LEONARDO INGENIA SICAV	- 7,8	2	69	0,02%	
32 HEDGE INVEST	0,6	8	724	0,16%	87,7%
HEDGE INVEST SGR SPA	0,6	8	724	0,16%	
33 BANCA DEL CERESIO	-5,9	2	614	0,14%	87,9%
GLOBAL SELECTION SGR	- 5,9	2	614	0,14%	
34 ING DIRECT	-7,4	14	588	0,13%	88,0%
ING DIRECT SICAV	- 7,4	14	588	0,13%	
35 CONSULTINVEST	-16,6	15	575	0,13%	88,1%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 16,6	15	575	0,13%	
36 NEXTAM PARTNERS	10,8	20	523	0,12%	88,2%
NEXTAM PARTNERS SICAV	11,7	15	421	0,09%	

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

(†) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(^) Per le Società per cui non è disponibile il dato del mese, è stato stimato il valore del patrimonio ed è stata posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav 3. DETTAGLIO PER GRUPPO E SOCIETA' DI PROMOZIONE

Gruppi ordinati per patrimonio promosso

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	- 0,9	4	89	0,02%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	13	0,00%	
37 BANCHE DELLE MARCHE	- 14,2	13	490	0,11%	88,3%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNAZIONALE LUX	- 14,2	13	490	0,11%	
38 ETICA	4,8	4	442	0,10%	88,4%
ETICA SGR SPA	4,8	4	442	0,10%	
39 ACOMEA	5,9	15	377	0,08%	88,5%
ACOMEA SGR	5,9	15	377	0,08%	
40 SOPRARNO	- 10,9	6	269	0,06%	88,6%
SOPRARNO SGR SPA	- 10,9	6	269	0,06%	
41 UBS	- 1,3	3	246	0,05%	88,6%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	- 1,3	3	246	0,05%	
42 UNIPOL	- 0,9	10	244	0,05%	88,7%
UNIPOL FONDI LTD	- 0,9	10	244	0,05%	
43 BANCA POPOLARE DI VICENZA	3,2	10	234	0,05%	88,7%
BPVI FONDI SGR SPA	3,2	10	234	0,05%	
44 SARA ASSICURAZIONI	- 3,4	11	176	0,04%	88,8%
MC GESTIONI SGR SPA	- 3,4	11	176	0,04%	
45 ALBERTINI SYZ	- 5,0	2	158	0,03%	88,8%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	- 5,0	2	158	0,03%	
46 PFM	- 0,9	13	151	0,03%	88,9%
ZENIT SGR SPA	- 0,6	6	97	0,02%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,1	2	28	0,01%	
DIAMAN SICAV	- 0,4	5	26	0,01%	
47 AGORA	- 0,3	5	119	0,03%	88,9%
AGORA INVESTMENTS SGR	- 0,3	5	119	0,03%	
48 BANCA PROFILO	- 0,4	2	67	0,01%	88,9%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 0,4	2	67	0,01%	
49 REALI	- 0,1	5	44	0,01%	88,9%
GESTI-RE SGR SPA	- 0,1	5	44	0,01%	
50 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	31	0,01%	88,9%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	31	0,01%	
51 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	0,0	1	31	0,01%	88,9%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	0,0	1	31	0,01%	
52 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	8,1	2	29	0,01%	88,9%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	8,1	2	29	0,01%	
53 ALPI	- 0,5	2	20	0,00%	88,9%
ALPI FONDI SGR SPA	- 0,5	2	20	0,00%	
54 NORDEST	- 0,1	1	8	0,00%	88,9%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	- 0,1	1	8	0,00%	
55 PENSPLAN INVEST	0,0	1	7	0,00%	88,9%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	7	0,00%	

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

(†) Dati non rappresentativi dell'intero gruppo.

(^) Per le Società per cui non è disponibile il dato del mese, è stato stimato il valore del patrimonio ed è stata posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

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

	Raccolta netta del mese	Numero Fondi	Patrimonio		
	Mln. euro	Unità	Mln. euro	In %	Conc.
56 ALTRI GRUPPI (Λ)	ND	1.071	50.076	11,07%	100,0%
GRUPPO BANCO POPOLARE	ND	ND	ND	ND	ND
B.P.I. INTERNATIONAL (UK) LTD	ND	ND	ND	ND	
TOTALE	-3187,4	3.529	452.499	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.

(Λ) Per le Società per cui non è disponibile il dato del mese, è stato stimato il valore del patrimonio ed è stata posta pari a zero la raccolta di periodo. Cfr. nota metodologica.

- L'utilizzo e la diffusione delle informazioni è consentita previa citazione della fonte -

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 4 ALTRI GRUPPI: DETTAGLIO VOCE (*)

Gruppi ordinati per nome

1 ALLIANZ	10 GRUPPO BNP PARIBAS
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	BNP PARIBAS L1
2 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES	FORTIS PLAN
AVIVA INVESTORS	11 HENDERSON
3 AXA	HENDERSON HORIZON FUND
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES	12 ING GROUP
AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD	ING (L) INVEST SICAV
AXA WORLD FUNDS	ING (L) PATRIMONIAL SICAV
AXA WORLD FUNDS II	ING (L) RENTANFUND SICAV
4 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	ING INDEX LINKED FUND SICAV
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	13 INVESCO
WESTLB MELLON COMPASS FUND	INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC
5 DEXIA	INVESCO FUNDS
DEXIA ALLOCATION	INVESCO FUNDS II
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	INVESCO FUNDS SERIES
DEXIA BONDS	INVESCO FUNDS SERIES 1-6
DEXIA EQUITIES B	14 MORGAN STANLEY
DEXIA EQUITIES L	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS
DEXIA LIFE BONDS	15 PICTET FUNDS
DEXIA MONEY MARKET	PICTET FUNDS (LUX)
DEXIA QUANT	16 SCHRODERS
DEXIA SUSTAINABLE	SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS
DEXIA WORLD ALTERNATIVE	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND
6 FIDELITY INVESTMENT MANAGERS	SCHRODER SPECIAL SITUATIONS FUND
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS
FIDELITY FUNDS II SICAV	17 UBS
FIDELITY FUNDS SICAV	UBS (LUX) BOND SICAV
7 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	UBS (LUX) EQUITY SICAV
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV
8 GR. DEUTSCHE BANK	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
DB PLATINUM	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
DB PLATINUM IV	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
9 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
ACTIONS TECHNO MONDE	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA
AMERI GAN D	UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
ASTORG ACTIONS EUROPE	UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA
EURO CAPITAL DURABLE	UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA
EURO-GAN C	UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
GAN COURT TERME	UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA
GROUPAMA CREDIT EURO CT	UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
GROUPAMA JAPON STOCK	
MONDE GAN D	
SECURI GAN C	

(*) 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.