

Trend Mensile sui Fondi Aperti

gennaio 2011

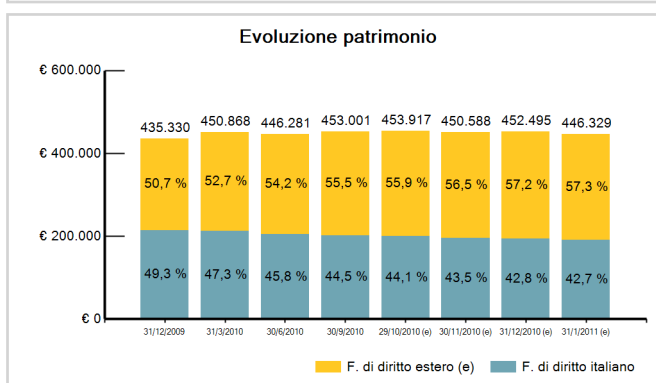
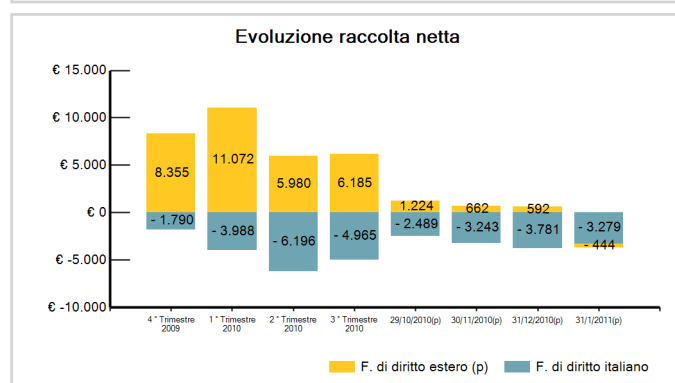
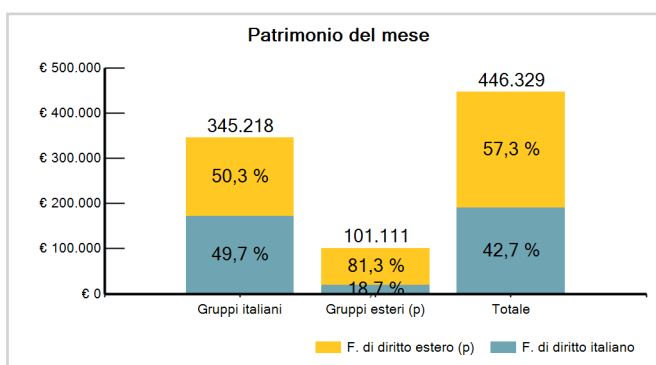
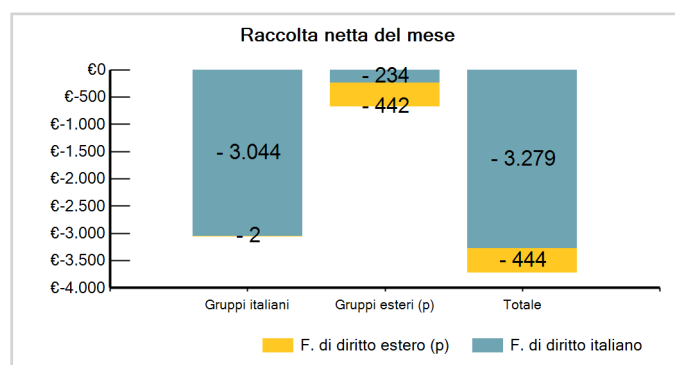
TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	gennaio 11	dicembre 10	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	171	169	171
BILANCIATI	304	410	304
OBBLIGAZIONARI	- 2.202	- 1.529	- 2.202
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.226	- 2.277	- 2.226
FLESSIBILI	745	346	745
FONDI HEDGE	- 514	- 308	- 514
FONDI APERTI	- 3.206	- 2.790	- 3.206
FONDI RISERVATI	- 2	- 91	- 2
FONDI HEDGE	- 514	- 308	- 514
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 3.279	- 3.781	- 3.279
Gruppi italiani	- 3.044	- 3.557	- 3.044
Gruppi esteri	- 234	- 223	- 234
FONDI DI DIRITTO ESTERO	- 444	592	- 444
Gruppi italiani	- 2	1.029	- 2
Gruppi esteri	- 442	- 437	- 442
GRUPPI ITALIANI	- 3.046	- 2.528	- 3.046
GRUPPI ESTERI	- 676	- 660	- 676
Totale	- 3.722	- 3.188	- 3.722

PATRIMONIO

PATRIMONIO	gennaio 2011	dicembre 2010	
	(e)	(e)	
	Mln. euro	Mln. euro	
AZIONARI	102.747	103.771	23,0%
BILANCIATI	21.536	21.488	4,8%
OBBLIGAZIONARI	182.574	185.832	40,9%
FONDI DI LIQUIDITA'	59.754	62.035	13,4%
FLESSIBILI	67.559	66.680	15,1%
FONDI HEDGE	12.159	12.689	2,7%
FONDI APERTI	431.455	437.080	96,7%
FONDI RISERVATI	2.715	2.727	0,6%
FONDI HEDGE	12.159	12.689	2,7%
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	190.535	193.815	42,7%
Gruppi italiani	171.668	174.696	38,5%
Gruppi esteri	18.867	19.119	4,2%
FONDI DI DIRITTO ESTERO	255.794	258.680	57,3%
Gruppi italiani	173.550	175.863	38,9%
Gruppi esteri	82.244	82.817	18,4%
GRUPPI ITALIANI	345.218	350.559	77,3%
GRUPPI ESTERI	101.111	101.936	22,7%
Totale	446.329	452.495	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	
	gennaio 2011	dicembre 2010	DA INIZIO ANNO	gennaio 2011		gennaio 2011	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	171	169	171	1.453	41,1%	102.747	23,0%
AZ. ITALIA	- 79	- 90	- 79	57	1,6%	4.539	1,0%
AZ. AREA EURO	- 10	- 21	- 10	98	2,8%	4.551	1,0%
AZ. EUROPA	- 150	- 378	- 150	220	6,2%	21.313	4,8%
AZ. AMERICA	72	88	72	156	4,4%	16.487	3,7%
AZ. PACIFICO	- 97	57	- 97	144	4,1%	10.829	2,4%
AZ. PAESI EMERGENTI	148	427	148	159	4,5%	19.076	4,3%
AZ. PAESE	108	149	108	169	4,8%	5.608	1,3%
AZ. INTERNAZIONALI	119	- 146	119	175	4,9%	11.098	2,5%
AZ. ENERGIA E M.P.	8	35	8	44	1,2%	1.774	0,4%
AZ. INDUSTRIA	- 4	2	- 4	6	0,2%	55	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	4	1	4	21	0,6%	164	0,0%
AZ. SALUTE	4	- 6	4	22	0,6%	383	0,1%
AZ. FINANZA	- 5	2	- 5	18	0,5%	771	0,2%
AZ. INFORMATICA	5	2	5	16	0,5%	851	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	10	- 3	10	9	0,3%	61	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	- 11	0	- 11	9	0,3%	332	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	26	78	26	62	1,8%	2.729	0,6%
AZ. ALTRE SPECIAL.	22	- 27	22	68	1,9%	2.127	0,5%
BILANCIATI	304	410	304	192	5,4%	21.536	4,8%
BILANCIATI AZIONARI	31	34	31	26	0,7%	1.159	0,3%
BILANCIATI	88	139	88	103	2,9%	9.431	2,1%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	185	238	185	63	1,8%	10.946	2,5%
OBBLIGAZIONARI	- 2.202	- 1.529	- 2.202	949	26,8%	182.574	40,9%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 1.521	- 1.757	- 1.521	84	2,4%	42.304	9,5%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 477	- 495	- 477	170	4,8%	32.342	7,2%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	- 428	348	- 428	81	2,3%	17.251	3,9%
OBBL. EURO HIGH YIELD	107	- 33	107	23	0,7%	2.217	0,5%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 9	- 12	- 9	6	0,2%	289	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 11	- 19	- 11	28	0,8%	1.137	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 19	- 26	- 19	11	0,3%	778	0,2%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	37	45	37	11	0,3%	957	0,2%
OBBL. INT.LI GOV.	- 89	- 29	- 89	66	1,9%	4.251	1,0%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	0	- 1	0	10	0,3%	543	0,1%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	105	- 13	105	19	0,5%	3.100	0,7%
OBBL. YEN	- 3	5	- 3	7	0,2%	448	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	70	71	70	72	2,0%	8.681	1,9%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	- 254	33	- 254	191	5,4%	25.278	5,7%
OBBL. MISTI	- 133	304	- 133	57	1,6%	14.862	3,3%
OBBL. FLESSIBILI	422	49	422	113	3,2%	28.135	6,3%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 2.226	- 2.277	- 2.226	158	4,5%	59.754	13,4%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 2.148	- 2.262	- 2.148	123	3,5%	58.938	13,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	- 4	- 20	- 4	19	0,5%	660	0,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	19	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	- 74	5	- 74	15	0,4%	138	0,0%
FLESSIBILI	745	346	745	593	16,8%	67.559	15,1%
FONDI HEDGE	- 514	- 308	- 514	192	5,4%	12.159	2,7%
TOTALE	- 3.722	- 3.188	- 3.722	3.537	100,0%	446.329	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	-680,2	333	113.715	25,48%	25,5%
EURIZON CAPITAL	-376,8	191	78.018	17,48%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 908,1	66	46.418	10,40%	
EURIZON CAPITAL SA	540,9	92	28.878	6,47%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	9,5	18	1.593	0,36%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 12,8	9	577	0,13%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	- 6,3	6	553	0,12%	
BANCA FIDEURAM	-303,4	142	35.697	8,00%	
FIDEURAM GESTIONS SA	- 86,5	93	23.913	5,36%	
INTERFUND SICAV	- 222,0	25	8.641	1,94%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	12,1	12	2.166	0,49%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 5,5	11	855	0,19%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 1,4	1	121	0,03%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-732,9	180	65.143	14,60%	40,1%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	- 147,7	109	46.394	10,39%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	- 473,2	15	15.855	3,55%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	- 17,4	11	1.568	0,35%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 90,2	44	904	0,20%	
CAPITAL ITALIA SA	- 4,3	1	422	0,09%	
3 AM HOLDING	-374,1	114	30.423	6,82%	46,9%
ANIMA SGR	- 339,5	32	14.817	3,32%	
PRIMA SGR SPA	- 115,0	38	11.486	2,57%	
PRIMA FUNDS PLC	28,8	29	3.618	0,81%	
ANIMA MANAGEMENT COMPANY S.A.	51,6	14	345	0,08%	
MONTE SICAV	0,0	1	157	0,04%	
4 GRUPPO UBI BANCA	-163,3	53	20.817	4,66%	51,6%
UBI PRAMERICA SGR SPA	- 183,4	38	18.782	4,21%	
UBI SICAV	20,1	15	2.035	0,46%	
5 GRUPPO MEDIOLANUM	40,6	63	20.007	4,48%	56,0%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	44,6	56	17.542	3,93%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	- 2,7	5	2.227	0,50%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	- 1,3	2	238	0,05%	
6 ARCA	-300,5	45	15.454	3,46%	59,5%
ARCA SGR SPA	- 300,5	45	15.454	3,46%	
7 GRUPPO BNP PARIBAS	-538,7	183	14.863	3,33%	62,8%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR	- 42,2	24	7.111	1,59%	
PARVEST SICAV	- 33,1	88	3.608	0,81%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	- 1,4	46	1.983	0,44%	
BNP PARIBAS INSTICASH	- 454,4	2	1.560	0,35%	
PARWORLD SICAV	- 6,2	13	542	0,12%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	- 1,4	1	52	0,01%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	2	5	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
FUNDQUEST	0,0	4	0	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,0	1	0	0,00%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA LUSSEMBURGHESI)	0,0	1	0	0,00%	
8 GRUPPO AZIMUT	-69,4	63	14.046	3,15%	66,0%
AZ FUND MANAGEMENT SA	10,7	41	11.576	2,59%	
AZIMUT SGR SPA	- 44,5	18	1.553	0,35%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	- 27,1	3	871	0,20%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	- 8,5	1	46	0,01%	
9 GRUPPO GENERALI	169,6	112	12.989	2,91%	68,9%
BG SELECTION SICAV	126,3	35	5.065	1,13%	
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 11,8	9	4.848	1,09%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	100,0	44	1.390	0,31%	
BG SICAV	- 27,5	15	691	0,15%	
BG SGR SPA	- 19,4	3	468	0,10%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	- 0,5	2	265	0,06%	

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.
VOBA FUND SICAV	2,4	2	245	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	2	16	0,00%	
10 AMUNDI GROUP	-10,0	309	10.886	2,44%	71,3%
AMUNDI SGR	- 27,3	77	6.048	1,35%	
AMUNDI FUNDS	111,2	70	2.712	0,61%	
SGAM FUND SICAV	- 110,4	48	873	0,20%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	71,5	68	747	0,17%	
AMUNDI	- 70,3	36	337	0,08%	
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	12,7	1	94	0,02%	
CPR ASSET MANAGEMENT	- 0,8	5	60	0,01%	
SOCIETE GENERALE GESTION	3,5	4	16	0,00%	
11 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	66,6	139	10.601	2,38%	73,7%
JPMORGAN FUNDS	163,8	97	6.017	1,35%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	4,9	32	2.402	0,54%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 95,5	5	2.158	0,48%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 6,8	2	13	0,00%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	0,1	3	10	0,00%	
12 CREDITO EMILIANO	-144,6	34	8.788	1,97%	75,7%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 79,1	16	4.838	1,08%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 65,5	18	3.951	0,89%	
13 GRUPPO BANCO POPOLARE	-353,0	61	6.769	1,52%	77,2%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	- 346,6	43	6.627	1,48%	
NOVARA AQUILONE SICAV	- 5,5	17	74	0,02%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 1,0	1	69	0,02%	
14 ALLIANZ	-193,5	38	6.029	1,35%	78,5%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 135,8	22	5.069	1,14%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 42,6	8	745	0,17%	
INVESTITORI SGR SPA	- 14,3	4	119	0,03%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	- 0,8	4	95	0,02%	
15 FONDACO	29,8	18	4.160	0,93%	79,5%
FONDACO LUX SA	25,0	13	3.294	0,74%	
FONDACO SGR SPA	4,8	5	866	0,19%	
16 BANCA CARIGE	-23,6	15	4.138	0,93%	80,4%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 23,6	15	4.138	0,93%	
17 GR. DEUTSCHE BANK	43,4	126	4.009	0,90%	81,3%
DWS INVESTMENTS	43,4	125	3.808	0,85%	
DWS INVEST SICAV	22,5	50	2.901	0,65%	
DWS INVESTMENT SA	- 7,0	27	499	0,11%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	11,0	40	225	0,05%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	17,8	2	175	0,04%	
DWS FLEXPROFIT	- 0,8	4	8	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,0	2	1	0,00%	
DB PLATINUM ADVISORS	0,0	1	201	0,04%	
DB PLATINUM II	0,0	1	201	0,04%	
18 ERSEL	21,5	43	3.671	0,82%	82,1%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE SA	18,3	21	2.342	0,52%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3,2	22	1.329	0,30%	
19 KAIROS PARTNERS	-221,6	32	3.634	0,81%	82,9%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	- 16,0	14	2.037	0,46%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	- 127,8	14	1.287	0,29%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 77,8	4	310	0,07%	
20 POSTE ITALIANE	29,4	13	3.094	0,69%	83,6%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	29,4	13	3.094	0,69%	
21 ICCREA	-62,7	15	2.916	0,65%	84,3%
AUREO GESTIONI SGR SPA	- 62,7	15	2.916	0,65%	
22 BANCA ESPERIA	-93,6	34	1.904	0,43%	84,7%
DUEMME SICAV	- 81,7	26	1.584	0,35%	
DUEMME SGR SPA	- 11,9	6	295	0,07%	

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.
DUEMME PRESTIGE SICAV	0,1	1	15	0,00%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
23 GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE	-22,3	59	1.881	0,42%	85,1%
SYMPHONIA SGR SPA	-17,4	33	1.010	0,23%	
SYMPHONIA SICAV	-19,5	10	505	0,11%	
SYMPHONIA LUX SICAV SA	10,4	9	205	0,05%	
SYMPHONIA MULTISICAV	4,2	7	160	0,04%	
24 GRUPPO BANCA SELLA	-42,0	32	1.880	0,42%	85,5%
SELLA GESTIONI SGR SPA	-31,3	18	1.678	0,38%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	-10,8	12	190	0,04%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	0,0	2	13	0,00%	
25 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	43,6	27	1.774	0,40%	85,9%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	45,4	21	1.678	0,38%	
SSGA FIXED INCOME PLC	-0,3	1	42	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	-1,5	3	34	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	-0,1	2	19	0,00%	
26 CREDIT SUISSE	-83,1	71	1.549	0,35%	86,3%
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	-78,6	67	1.340	0,30%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	-9,5	1	195	0,04%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	5,1	3	14	0,00%	
27 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-27,4	13	1.170	0,26%	86,6%
OPTIMA SGR SPA	-27,4	13	1.170	0,26%	
28 BANCA FINNAT EURAMERICA	1,9	14	1.090	0,24%	86,8%
NEW MILLENNIUM SICAV	1,9	14	1.090	0,24%	
29 VEGAGEST	-18,7	26	899	0,20%	87,0%
NORVEGA SGR SPA	-18,7	26	899	0,20%	
30 GRUPPO BANCA LEONARDO	7,4	16	841	0,19%	87,2%
LEONARDO INVEST SICAV	21,2	10	665	0,15%	
LEONARDO SGR SPA	-5,8	4	116	0,03%	
LEONARDO INGENIA SICAV	-8,0	2	61	0,01%	
31 HEDGE INVEST	1,0	8	737	0,17%	87,4%
HEDGE INVEST SGR SPA	1,0	8	737	0,17%	
32 ROVERE	-4,1	10	690	0,15%	87,5%
ROVERE SICAV	-4,1	10	690	0,15%	
33 BANCA DEL CERESIO	0,3	2	631	0,14%	87,6%
GLOBAL SELECTION SGR	0,3	2	631	0,14%	
34 ING DIRECT	-1,6	14	583	0,13%	87,8%
ING DIRECT SICAV	-1,6	14	583	0,13%	
35 CONSULTINVEST	3,4	15	580	0,13%	87,9%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3,4	15	580	0,13%	
36 NEXTAM PARTNERS	-8,7	20	513	0,11%	88,0%
NEXTAM PARTNERS SICAV	-8,5	15	411	0,09%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-1,1	4	88	0,02%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	1,0	1	14	0,00%	
37 BANCHE DELLE MARCHE	-12,8	13	480	0,11%	88,1%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONNE INTERNATIONALE LUX	-12,8	13	480	0,11%	
38 ETICA	13,3	4	451	0,10%	88,2%
ETICA SGR SPA	13,3	4	451	0,10%	
39 GRUPPO BIPPIEMME	-65,8	11	436	0,10%	88,3%
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-1,1	4	225	0,05%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	-64,7	7	211	0,05%	
40 ACOMEA	-1,2	15	378	0,08%	88,4%
ACOMEA SGR	-1,2	15	378	0,08%	
41 SOPRARNO	57,7	6	325	0,07%	88,5%
SOPRARNO SGR SPA	57,7	6	325	0,07%	
42 BANCA POPOLARE DI VICENZA	14,0	10	248	0,06%	88,5%
BPVI FONDI SGR SPA	14,0	10	248	0,06%	

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.
43 UBS	-3,0	3	248	0,06%	88,6%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-3,0	3	248	0,06%	
44 UNIPOL	-0,3	10	239	0,05%	88,7%
UNIPOL FONDI LTD	-0,3	10	239	0,05%	
45 SARA ASSICURAZIONI	-7,5	11	167	0,04%	88,7%
MC GESTIONI SGR SPA	-7,5	11	167	0,04%	
46 ALBERTINI SYZ	-6,3	2	154	0,03%	88,7%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-6,3	2	154	0,03%	
47 PFM	-1,4	13	150	0,03%	88,8%
ZENIT SGR SPA	-2,6	6	95	0,02%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,7	2	29	0,01%	
DIAMAN SICAV	0,5	5	26	0,01%	
48 AGORA	-1,1	5	119	0,03%	88,8%
AGORA INVESTMENTS SGR	-1,1	5	119	0,03%	
49 BANCA PROFILO	0,4	2	68	0,02%	88,8%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,4	2	68	0,02%	
50 REALI	-0,1	5	45	0,01%	88,8%
GESTI-RE SGR SPA	-0,1	5	45	0,01%	
51 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	4,6	2	34	0,01%	88,8%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	4,6	2	34	0,01%	
52 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	32	0,01%	88,8%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	32	0,01%	
53 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	-0,1	1	31	0,01%	88,8%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	-0,1	1	31	0,01%	
54 ALPI	-1,1	2	18	0,00%	88,8%
ALPI FONDI SGR SPA	-1,1	2	18	0,00%	
55 NORDEST	-0,2	1	8	0,00%	88,8%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,2	1	8	0,00%	
56 PENSPLAN INVEST	0,0	1	7	0,00%	88,8%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	7	0,00%	
57 ALTRI GRUPPI (*)	ND	1.068	49.816	11,16%	100,0%
TOTALE	-3722,3	3.537	446.329	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	12 ING GROUP
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	ING (L) INVEST SICAV
2 AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES	ING (L) PATRIMONIAL SICAV
AVIVA INVESTORS	ING (L) RENTANFUND SICAV
AVIVA INVESTORS FRANCE	ING INDEX LINKED FUND SICAV
3 AXA	13 INVESCO
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES	INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC
AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD	INVESCO FUNDS
AXA WORLD FUNDS	INVESCO FUNDS II
AXA WORLD FUNDS II	INVESCO FUNDS SERIES
4 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	INVESCO FUNDS SERIES 1-6
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	14 MORGAN STANLEY
WESTLB MELLON COMPASS FUND	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS
5 DEXIA	15 PICTET FUNDS
DEXIA ALLOCATION	PICTET FUNDS (LUX)
DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	PICTET TOTAL RETURN
DEXIA BONDS	16 SCHRODERS
DEXIA EQUITIES B	SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS
DEXIA EQUITIES L	SCHRODER GAIA
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	CCR ASSET MANAGEMENT
FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	UBS (LUX) BOND SICAV
FIDELITY FUNDS II SICAV	UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND
FIDELITY FUNDS SICAV	UBS (LUX) EQUITY SICAV
7 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	UBS (LUX) SHORT TERM SICAV
8 GR. DEUTSCHE BANK	UBS (LUX) STRATEGY SICAV
DB PLATINUM	UBS (LUX) STRUCTURED SICAV
DB PLATINUM IV	UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA
9 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA
ACTIONS TECHNO MONDE	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	
10 GRUPPO BNP PARIBAS	
BNP PARIBAS L1	
FORTIS PLAN	
11 HENDERSON	
HENDERSON HORIZON FUND	

(*) 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.

- o **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.
- o **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.
- o **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.