



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Trend Mensile sui Fondi Aperti

maggio 2011

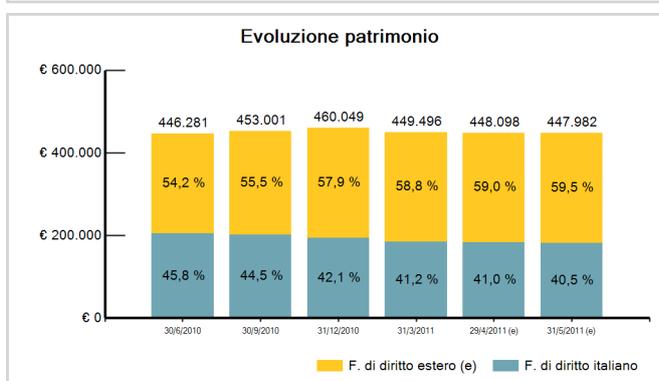
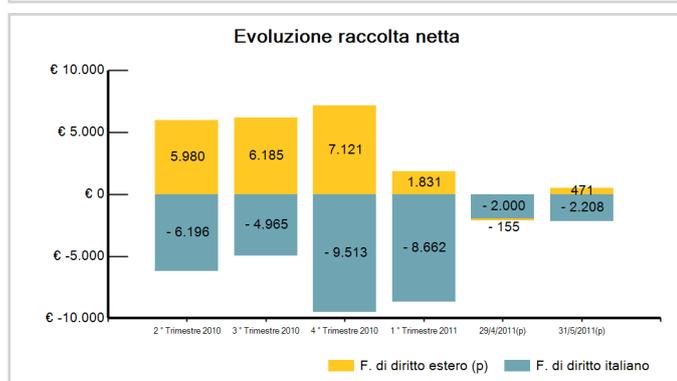
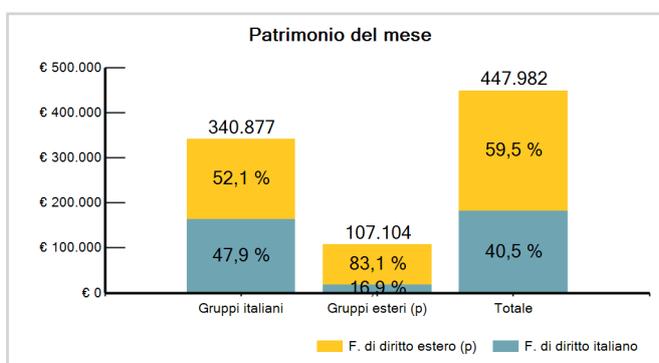
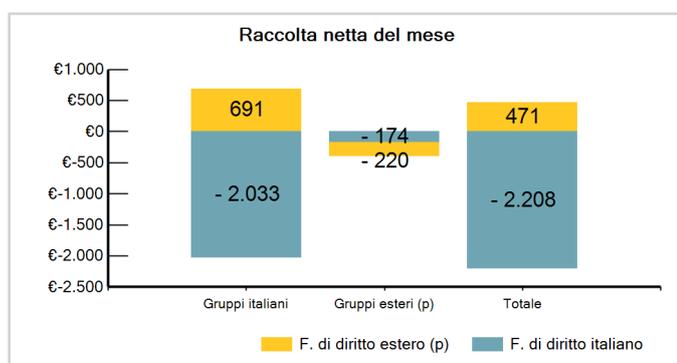
TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)

Tav. 1 RACCOLTA NETTA

RACCOLTA NETTA	maggio 11	aprile 11	DA INIZIO ANNO
	(p)	(p)	(p)
	Mln. euro	Mln. euro	Mln. euro
AZIONARI	- 444	411	- 390
BILANCIATI	- 103	62	600
OBBLIGAZIONARI	- 583	- 1.127	- 5.768
FONDI DI LIQUIDITA'	- 536	- 1.145	- 5.032
FLESSIBILI	- 3	- 100	1.100
FONDI HEDGE	- 68	- 258	- 1.235
FONDI APERTI	- 1.518	- 1.896	- 9.301
FONDI RISERVATI	- 151	- 2	- 187
FONDI HEDGE	- 68	- 258	- 1.235
FONDI DI DIRITTO ITALIANO	- 2.208	- 2.000	- 12.870
Gruppi italiani	- 2.033	- 1.907	- 11.825
Gruppi esteri	- 174	- 93	- 1.045
FONDI DI DIRITTO ESTERO	471	- 155	2.147
Gruppi italiani	691	59	2.797
Gruppi esteri	- 220	- 214	- 650
GRUPPI ITALIANI	- 1.343	- 1.848	- 9.028
GRUPPI ESTERI	- 394	- 308	- 1.695
Totale	- 1.737	- 2.155	- 10.723

PATRIMONIO

maggio 2011		aprile 2011	
(e)	(e)	(e)	(e)
Mln. euro	in %	Mln. euro	in %
104.880	23,4%	105.444	23,5%
21.735	4,9%	21.825	4,9%
183.943	41,1%	183.293	40,9%
54.964	12,3%	55.552	12,4%
70.941	15,8%	70.463	15,7%
11.518	2,6%	11.521	2,6%
433.900	96,9%	433.881	96,8%
2.564	0,6%	2.697	0,6%
11.518	2,6%	11.521	2,6%
181.496	40,5%	183.532	41,0%
163.404	36,5%	165.290	36,9%
18.092	4,0%	18.241	4,1%
266.486	59,5%	264.566	59,0%
177.473	39,6%	175.413	39,1%
89.013	19,9%	89.153	19,9%
340.877	76,1%	340.704	76,0%
107.104	23,9%	107.394	24,0%
447.982	100,0%	448.098	100,0%



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

(p) Dati parziali. Cfr. nota metodologica.

(e) Dati parzialmente stimati. Cfr. nota metodologica.

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

TREND MENSILE SUI FONDI APERTI (*)
Tav. 2 DETTAGLIO PER CATEGORIA

	Raccolta netta			Numero Fondi		Patrimonio	
	maggio 2011	aprile 2011	DA INIZIO ANNO	maggio 2011		maggio 2011	
	(p)	(p)	(p)	(e)		(e)	
	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	in %	Mln euro	in %
AZIONARI	- 444	411	- 390	1.477	40,6%	104.880	23,4%
AZ. ITALIA	- 38	- 41	- 160	54	1,5%	4.374	1,0%
AZ. AREA EURO	63	66	290	99	2,7%	5.000	1,1%
AZ. EUROPA	- 381	- 46	- 893	217	6,0%	20.909	4,7%
AZ. AMERICA	277	85	550	157	4,3%	16.929	3,8%
AZ. PACIFICO	- 97	82	- 401	148	4,1%	10.536	2,4%
AZ. PAESI EMERGENTI	- 168	152	- 352	162	4,4%	19.837	4,4%
AZ. PAESE	13	57	271	180	4,9%	6.287	1,4%
AZ. INTERNAZIONALI	- 113	56	149	183	5,0%	11.272	2,5%
AZ. ENERGIA E M.P.	- 13	- 31	- 3	49	1,3%	1.831	0,4%
AZ. INDUSTRIA	6	- 4	- 2	6	0,2%	68	0,0%
AZ. BENI CONSUMO	- 5	5	- 6	21	0,6%	243	0,1%
AZ. SALUTE	12	- 2	5	21	0,6%	447	0,1%
AZ. FINANZA	7	- 6	2	18	0,5%	735	0,2%
AZ. INFORMATICA	- 1	- 9	- 7	17	0,5%	833	0,2%
AZ. SERV. TELECOM.	4	7	13	9	0,2%	64	0,0%
AZ. SERV. PUBBL. UT.	- 3	- 1	- 18	9	0,2%	320	0,1%
AZ. ALTRI SETTORI	9	3	91	63	1,7%	2.990	0,7%
AZ. ALTRE SPECIAL.	- 15	38	79	64	1,8%	2.209	0,5%
BILANCIATI	- 103	62	600	198	5,4%	21.735	4,9%
BILANCIATI AZIONARI	- 6	11	119	28	0,8%	1.269	0,3%
BILANCIATI	6	73	246	107	2,9%	9.678	2,2%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	- 103	- 21	236	63	1,7%	10.789	2,4%
OBBLIGAZIONARI	- 583	- 1.127	- 5.768	985	27,1%	183.943	41,1%
OBBL. EURO GOV. BREVE T.	- 996	- 1.075	- 5.044	80	2,2%	38.795	8,7%
OBBL. EURO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 440	- 326	- 2.663	173	4,8%	30.352	6,8%
OBBL. EURO CORP. INV.GRADE	420	- 173	524	90	2,5%	18.648	4,2%
OBBL. EURO HIGH YIELD	122	75	521	25	0,7%	2.828	0,6%
OBBL. DOLLARO GOV. BREVE T.	- 2	11	- 20	7	0,2%	268	0,1%
OBBL. DOLLARO GOV. MEDIO/LUNGO T.	- 18	7	0	29	0,8%	1.154	0,3%
OBBL. DOLLARO CORP. INV.GRADE	- 31	- 22	- 111	10	0,3%	657	0,1%
OBBL. DOLLARO HIGH YIELD	32	15	175	11	0,3%	1.229	0,3%
OBBL. INT.LI GOV.	- 85	- 42	- 137	64	1,8%	4.173	0,9%
OBBL. INT.LI CORP. INV.GRADE	12	36	120	11	0,3%	711	0,2%
OBBL. INT.LI HIGH YIELD	57	95	541	20	0,5%	3.667	0,8%
OBBL. YEN	- 24	4	- 16	7	0,2%	425	0,1%
OBBL. PAESI EMERGENTI	103	142	56	79	2,2%	9.918	2,2%
OBBL. ALTRE SPECIALIZZAZIONI	- 119	- 36	- 502	198	5,4%	25.585	5,7%
OBBL. MISTI	- 117	- 74	- 667	56	1,5%	14.405	3,2%
OBBL. FLESSIBILI	504	236	1.456	125	3,4%	31.130	6,9%
FONDI DI LIQUIDITA'	- 536	- 1.145	- 5.032	167	4,6%	54.964	12,3%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA EURO	- 563	- 1.165	- 5.025	129	3,5%	54.074	12,1%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA DOLLARO	26	22	70	19	0,5%	719	0,2%
FONDI DI LIQUIDITA' AREA YEN	0	0	0	1	0,0%	20	0,0%
FONDI DI LIQUIDITA' ALTRE VALUTE	1	- 1	- 77	18	0,5%	152	0,0%
FLESSIBILI	- 3	- 100	1.100	622	17,1%	70.941	15,8%
FONDI HEDGE	- 68	- 258	- 1.235	192	5,3%	11.518	2,6%
TOTALE	- 1.737	- 2.155	- 10.723	3.641	100,0%	447.982	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	-103,8	332	113.786	25,40%	25,4%
EURIZON CAPITAL	96,3	190	78.256	17,47%	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 442,8	61	44.161	9,86%	
EURIZON CAPITAL SA	501,8	94	31.163	6,96%	
EURIZON INVESTMENT SICAV	47,1	20	1.873	0,42%	
EPSILON ASSOCIATI SGR	- 3,9	6	534	0,12%	
EURIZON A.I. SGR SPA	- 6,0	9	525	0,12%	
BANCA FIDEURAM	-200,1	142	35.529	7,93%	
FIDEURAM GESTIONS SA	- 35,3	93	24.040	5,37%	
INTERFUND SICAV	- 130,5	25	8.477	1,89%	
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA	- 23,1	12	2.110	0,47%	
SANPAOLO INVEST IRELAND LTD	- 7,3	11	789	0,18%	
E.A.I. FIDEURAM ALTERNATIVE FUNDS	- 3,9	1	113	0,03%	
2 PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	-111,2	201	63.011	14,07%	39,5%
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	227,6	127	46.006	10,27%	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	- 305,0	19	14.498	3,24%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	- 13,8	10	1.304	0,29%	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	- 12,3	44	813	0,18%	
CAPITAL ITALIA SA	- 7,7	1	390	0,09%	
3 AM HOLDING (+)	-92,7	116	29.843	6,66%	46,1%
ANIMA SGR	- 123,2	32	14.113	3,15%	
PRIMA SGR SPA	- 41,6	38	11.204	2,50%	
PRIMA FUNDS PLC	61,7	31	3.804	0,85%	
ANIMA MANAGEMENT COMPANY S.A.	10,4	14	566	0,13%	
MONTE SICAV	0,0	1	157	0,03%	
4 GRUPPO MEDIOLANUM	152,9	64	20.317	4,54%	50,7%
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LTD	159,3	57	17.906	4,00%	
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR SPA	- 4,1	5	2.194	0,49%	
MEDIOLANUM SPECIALITIES SICAV - SIF	- 2,4	2	217	0,05%	
5 GRUPPO UBI BANCA	-176,0	55	20.292	4,53%	55,2%
UBI PRAMERICA SGR SPA	- 190,2	38	17.980	4,01%	
UBI SICAV	14,3	17	2.312	0,52%	
6 GRUPPO BNP PARIBAS	38,0	300	14.935	3,33%	58,5%
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR	- 5,3	24	7.140	1,59%	
PARVEST SICAV	- 88,7	89	2.722	0,61%	
BNP PARIBAS AM (GAMMA FRANCESE)	- 19,4	50	2.020	0,45%	
BNP PARIBAS INSTICASH	84,2	4	1.333	0,30%	
BNP PARIBAS L1	19,0	92	1.093	0,24%	
PARWORLD SICAV	33,2	15	542	0,12%	
THEAM	66,0	5	66	0,01%	
FUNDQUEST INTERNATIONAL SICAV	0,0	3	8	0,00%	
BNP PARIBAS CASH INVEST	- 48,2	1	5	0,00%	
BNP PARIBAS PLAN	0,0	10	3	0,00%	
FAUCHIER PARTNERS MANAGEMENT LTD	0,0	1	2	0,00%	
BNP PARIBAS MONEY MARKET FUNDS	- 2,9	1	0	0,00%	
FUNDQUEST	- 0,1	4	0	0,00%	
CARDIF GESTION D'ACTIFS	0,0	1	0	0,00%	
7 ARCA	-252,1	47	14.635	3,27%	61,8%
ARCA SGR SPA	- 252,1	47	14.635	3,27%	
8 GRUPPO AZIMUT	-62,3	63	14.253	3,18%	65,0%
AZ FUND MANAGEMENT SA	- 15,0	41	11.996	2,68%	
AZIMUT SGR SPA	- 23,8	18	1.418	0,32%	
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA	- 23,4	3	793	0,18%	
AZ CAPITAL MANAGEMENT LTD	- 0,1	1	46	0,01%	
9 GRUPPO GENERALI	-43,0	116	13.090	2,92%	67,9%
BG SELECTION SICAV	1,5	39	5.255	1,17%	
FONDI ALLEANZA SGR SPA	- 12,7	9	4.826	1,08%	
GENERALI INVESTMENTS SICAV	20,6	45	1.489	0,33%	

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.
BG SICAV	- 35,5	14	589	0,13%	
BG SGR SPA	- 10,3	3	416	0,09%	
GENERALI THALIA INVESTMENTS ITALY SGR SPA	- 3,3	2	263	0,06%	
VOBA FUND SICAV	- 3,3	2	235	0,05%	
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	0,0	2	16	0,00%	
10 JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	-55,7	148	10.907	2,43%	70,3%
JPMORGAN FUNDS	- 77,4	106	6.233	1,39%	
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	72,3	32	2.729	0,61%	
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV	- 50,6	5	1.921	0,43%	
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT SGR SPA	0,0	2	13	0,00%	
JPMORGAN SERIES II FUNDS SICAV	0,0	3	10	0,00%	
11 AMUNDI GROUP	-243,1	325	10.596	2,37%	72,7%
AMUNDI SGR	- 50,8	80	5.723	1,28%	
AMUNDI FUNDS	- 120,9	68	2.736	0,61%	
AMUNDI INVESTMENT SOLUTION	37,5	78	984	0,22%	
SGAM FUND SICAV	- 111,2	47	653	0,15%	
AMUNDI	- 1,7	43	347	0,08%	
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	- 2,6	1	75	0,02%	
CPR ASSET MANAGEMENT	0,5	4	48	0,01%	
SOCIETE GENERALE GESTION	6,1	4	29	0,01%	
12 CREDITO EMILIANO	-131,9	36	8.687	1,94%	74,6%
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 47,5	18	5.070	1,13%	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 84,5	18	3.617	0,81%	
13 GRUPPO BANCO POPOLARE	-153,8	49	6.256	1,40%	76,0%
ALETTI GESTIELLE SGR SPA	- 151,6	44	6.129	1,37%	
ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV	- 0,7	1	67	0,02%	
GESTIELLE INVESTMENT SICAV	- 1,5	4	59	0,01%	
14 ALLIANZ	-129,1	38	5.530	1,23%	77,3%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR SPA	- 146,7	22	4.589	1,02%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS SELECTION FUNDS PLC	- 17,0	8	706	0,16%	
INVESTITORI SGR SPA	36,8	4	146	0,03%	
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG SA	- 2,3	4	89	0,02%	
15 FONDACO	-114,4	19	4.059	0,91%	78,2%
FONDACO LUX SA	- 53,8	13	3.139	0,70%	
FONDACO SGR SPA	- 60,6	6	919	0,21%	
16 BANCA CARIGE	-30,9	15	4.022	0,90%	79,1%
CARIGE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 30,9	15	4.022	0,90%	
17 GR. DEUTSCHE BANK	-33,5	133	3.919	0,87%	79,9%
DWS INVESTMENTS	-33,5	132	3.713	0,83%	
DWS INVEST SICAV	- 57,1	50	2.716	0,61%	
DWS INVESTMENT SA	1,3	31	496	0,11%	
DWS INVESTMENT GMBH (GERMANIA)	22,6	43	291	0,07%	
DWS INSTITUTIONAL SICAV	1,8	2	205	0,05%	
DWS FLEXPROFIT	- 2,0	4	5	0,00%	
DWS FUNDS SICAV	0,0	2	1	0,00%	
DB PLATINUM ADVISORS	0,0	1	206	0,05%	
DB PLATINUM II	0,0	1	206	0,05%	
18 ERSEL	30,4	43	3.726	0,83%	80,8%
ERSEL GESTION INTERNATIONALE SA	78,4	21	2.449	0,55%	
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	- 48,0	22	1.277	0,29%	
19 KAIROS PARTNERS	9,7	32	3.566	0,80%	81,6%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV	- 7,0	14	1.923	0,43%	
KAIROS PARTNERS SGR SPA	17,3	14	1.381	0,31%	
KAIROS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	- 0,5	4	261	0,06%	
20 POSTE ITALIANE	-32,6	13	2.998	0,67%	82,2%
BANCOPOSTA FONDI SGR SPA	- 32,6	13	2.998	0,67%	
21 ICCREA	-52,0	15	2.711	0,61%	82,8%
AUREO GESTIONI SGR SPA	- 52,0	15	2.711	0,61%	

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.
22 STATE STREET GLOBAL ADVISORS	-0,4	28	1.974	0,44%	83,3%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FUNDS	-1,5	22	1.836	0,41%	
SSGA FIXED INCOME PLC	0,0	1	49	0,01%	
SSGA ACTIVE FUNDS	0,5	2	48	0,01%	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG	0,7	3	42	0,01%	
23 GRUPPO BANCARIO VENETO BANCA	-14,3	59	1.903	0,42%	83,7%
SYMPHONIA SGR SPA	2,7	33	1.003	0,22%	
SYMPHONIA SICAV	-7,3	10	469	0,10%	
SYMPHONIA LUX SICAV SA	-7,5	9	264	0,06%	
SYMPHONIA MULTISICAV	-2,2	7	167	0,04%	
24 BANCA ESPERIA	9,8	35	1.844	0,41%	84,1%
DUEMME SICAV	11,6	26	1.500	0,33%	
DUEMME SGR SPA	-1,6	7	307	0,07%	
DUEMME PRESTIGE SICAV	-0,2	1	27	0,01%	
DUEMME INTERNATIONAL MULTIFUNDS LTD	0,0	1	10	0,00%	
25 GRUPPO BANCA SELLA	-21,0	32	1.789	0,40%	84,5%
SELLA GESTIONI SGR SPA	-19,3	18	1.590	0,35%	
SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	-1,5	12	187	0,04%	
SELLA GLOBAL STRATEGY SICAV	-0,2	2	12	0,00%	
26 GRUPPO BANCA LEONARDO	52,8	16	1.703	0,38%	84,9%
DNCA INVEST SICAV	61,3	10	1.569	0,35%	
LEONARDO SGR	-4,1	4	88	0,02%	
LEONARDO INGENIA SICAV	-4,4	2	45	0,01%	
27 CREDIT SUISSE	2,2	71	1.600	0,36%	85,3%
CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT SA	6,6	67	1.398	0,31%	
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS SGR SPA	-4,4	1	187	0,04%	
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT SA	0,0	3	14	0,00%	
28 BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	-16,3	13	1.078	0,24%	85,5%
OPTIMA SGR SPA	-16,3	13	1.078	0,24%	
29 BANCA FINNAT EURAMERICA	-121,1	14	960	0,21%	85,7%
NEW MILLENNIUM SICAV	-121,1	14	960	0,21%	
30 VEGAGEST	-22,9	25	788	0,18%	85,9%
NORVEGA SGR SPA	-22,9	25	788	0,18%	
31 HEDGE INVEST	-2,8	8	759	0,17%	86,1%
HEDGE INVEST SGR SPA	-2,8	8	759	0,17%	
32 ROVERE	2,0	10	638	0,14%	86,2%
ROVERE SICAV	2,0	10	638	0,14%	
33 BANCA DEL CERESIO	-0,3	2	636	0,14%	86,3%
GLOBAL SELECTION SGR	-0,3	2	636	0,14%	
34 ING DIRECT	29,2	13	634	0,14%	86,5%
ING DIRECT SICAV	29,2	13	634	0,14%	
35 CONSULTINVEST	-2,9	15	577	0,13%	86,6%
CONSULTINVEST ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-2,9	15	577	0,13%	
36 NEXTAM PARTNERS	-14,9	20	498	0,11%	86,7%
NEXTAM PARTNERS SICAV	-10,8	15	401	0,09%	
NEXTAM PARTNERS SGR SPA	-4,1	4	81	0,02%	
NEXTAM PARTNERS LIMITED	0,0	1	16	0,00%	
37 ETICA	2,1	4	453	0,10%	86,8%
ETICA SGR SPA	2,1	4	453	0,10%	
38 BANCHE DELLE MARCHE	-8,3	11	440	0,10%	86,9%
BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNATIONALE LUX	-8,3	11	440	0,10%	
39 ACOMEA	-16,1	15	388	0,09%	87,0%
ACOMEA SGR	-16,1	15	388	0,09%	
40 BANCA POPOLARE DI VICENZA	18,7	10	327	0,07%	87,1%
BPVI FONDI SGR SPA	18,7	10	327	0,07%	
41 SOPRARNO	-14,1	7	308	0,07%	87,2%
SOPRARNO SGR SPA	-14,1	7	308	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.
42 GRUPPO BIPIEMME	-0,6	7	226	0,05%	87,2%
AKROS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR SPA	-0,5	4	226	0,05%	
BPM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD	0,0	3	0	0,00%	
43 UBS	-3,6	3	225	0,05%	87,3%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT (ITALIA) SGR SPA	-3,6	3	225	0,05%	
44 UNIPOL	-9,8	10	208	0,05%	87,3%
UNIPOL FONDI LTD	-9,8	10	208	0,05%	
45 PFM	11,6	15	166	0,04%	87,3%
ZENIT SGR SPA	0,6	6	83	0,02%	
DIAMAN SICAV	10,4	6	42	0,01%	
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV	0,6	3	41	0,01%	
46 SARA ASSICURAZIONI	-5,9	11	146	0,03%	87,4%
MC GESTIONI SGR SPA	-5,9	11	146	0,03%	
47 ALBERTINI SYZ	-1,2	2	139	0,03%	87,4%
ALBERTINI SYZ INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR SPA	-1,2	2	139	0,03%	
48 AGORA	2,5	6	117	0,03%	87,4%
AGORA INVESTMENTS SGR	2,5	6	117	0,03%	
49 BANCA PROFILO	-2,7	2	68	0,02%	87,4%
PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-2,7	2	68	0,02%	
50 REALI	-0,2	5	48	0,01%	87,5%
GESTI-RE SGR SPA	-0,2	5	48	0,01%	
51 GRUPPO BANCARIO LCF ROTHSCHILD - PARIGI	-0,1	2	38	0,01%	87,5%
EDMOND DE ROTHSCHILD SGR SPA	-0,1	2	38	0,01%	
52 FINANZIARIA INTERNAZIONALE	0,0	2	34	0,01%	87,5%
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALTERNATIVE INVESTMENT SGR SPA	0,0	2	34	0,01%	
53 GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	0,0	1	30	0,01%	87,5%
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	0,0	1	30	0,01%	
54 ALPI	-1,4	2	12	0,00%	87,5%
ALPI FONDI SGR SPA	-1,4	2	12	0,00%	
55 PENSPLAN INVEST	0,0	1	7	0,00%	87,5%
PENSPLAN INVEST SGR SPA	0,0	1	7	0,00%	
56 NORDEST	-0,1	1	7	0,00%	87,5%
OBIETTIVO NORDEST SICAV	-0,1	1	7	0,00%	
57 ALTRI GRUPPI (*)	ND	1.003	56.079	12,52%	100,0%
TOTALE	-1736,8	3.641	447.982	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	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC ABERDEEN ASSET MANAGEMENT ABERDEEN GLOBAL ABERDEEN GLOBAL II	10	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT ACTIONS TECHNO MONDE ASTORG ACTIONS EUROPE EURO CAPITAL DURABLE EURO-GAN C GAN COURT TERME GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA GROUPAMA CREDIT EURO CT GROUPAMA JAPON STOCK	17	UBS CCR ASSET MANAGEMENT UBS (LUX) BOND SICAV UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND UBS (LUX) EQUITY SICAV UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV UBS (LUX) SHORT TERM SICAV UBS (LUX) SICAV 2 UBS (LUX) STRATEGY SICAV UBS (LUX) STRATEGY XTRA SICAV UBS (LUX) STRUCTURED SICAV UBS BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS EMERGING MARKET FUNDS COMPANY SA UBS EQUITY FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS FOCUSED FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS INSTITUTIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS MEDIUM TERM BOND FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS MONEY MARKET FUNDS COMPANY SA UBS SHORT TERM INVEST FUND MANAGEMENT COMPANY SA UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY SA
2	ALLIANZ ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	11	HENDERSON HENDERSON HORIZON FUND		
3	AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES AVIVA CONVERTIBLES AVIVA INVESTORS AVIVA INVESTORS FRANCE	12	ING GROUP ING (L) ING (L) PATRIMONIAL SICAV ING (L) RENTANFUND SICAV ING INDEX LINKED FUND SICAV		
4	AXA AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES AXA ROSENBERG INVESTMENT MANAGEMENT LTD AXA WORLD FUNDS AXA WORLD FUNDS II	13	INVESCO INVESCO AIM STIC (GLOBAL SERIES) PLC INVESCO FUNDS INVESCO FUNDS II INVESCO FUNDS SERIES INVESCO FUNDS SERIES 1-6		
5	BNY MELLON ASSET MANAGEMENT BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC WESTLB MELLON COMPASS FUND	14	MORGAN STANLEY MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS		
6	DEXIA DEXIA ALLOCATION DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG DEXIA BONDS DEXIA EQUITIES B DEXIA EQUITIES L DEXIA MICRO-CREDIT DEXIA MONEY MARKET DEXIA QUANT DEXIA SUSTAINABLE DEXIA WORLD ALTERNATIVE	15	PICTET ASSET MANAGEMENT PICTET PICTET TOTAL RETURN		
7	FIDELITY INTERNATIONAL FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV FIDELITY FUNDS II SICAV FIDELITY FUNDS SICAV	16	SCHRODERS SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS SCHRODER GAIA SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SCHRODER SPECIAL SITUATIONS FUND SCHRODERS STRATEGIC SOLUTIONS		
8	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS				
9	GR. DEUTSCHE BANK DB PLATINUM DB PLATINUM IV				

(*) 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.