

# R E P O R T

Analisi e valutazione di mercati, prodotti e servizi finanziari

## LA MAPPA EUROPEA DEI FONDI COMUNI

■ di **Aureliano Gentilini**,  
Global Head of Hedge Fund Research  
e **Juan Manuel Vicente**,  
Head of Research Iberia

In base alle stime di Lipper, società di ricerca e analisi su fondi di investimento, Etf e fondi hedge, la raccolta netta dei fondi europei ha evidenziato un deflusso pari a circa 90 miliardi di euro nel periodo Agosto-Ottobre 2007. Lo scenario del trimestre contrasta con i risultati del primo semestre del 2007, in cui le stime hanno evidenziato una raccolta netta positiva pari a 108 miliardi di euro, alimentata dai flussi verso i fondi monetari. Nel periodo indicato, l'accresciuta volatilità dei mercati e gli effetti della crisi di liquidità originata nel mercato dei mutui subprime hanno prodotto un impatto sulla performance di molti settori e classi di attività, determinando una serie di vendite tra gli investitori europei.

La maglia nera tra le varie classi di attività spetta ai fondi azionari che in Europa hanno sofferto nel trimestre deflussi netti aggregati pari a circa 30 miliardi di euro, seguiti dai fondi obbligazionari e dai fondi monetari con deflussi netti pari a 24.3 e 23.8 miliardi di euro, rispettivamente. La classificazione dei fondi Lipper Money Market EUR (fondi monetari che investono in strumenti denominati in euro) ha evidenziato il dato di raccolta netta negativa più elevato pari a 37 miliardi di eu-

**L'effetto della crisi dei mutui subprime nei dati Lipper del trimestre agosto-ottobre. Andamenti per categoria, per Paese e per società di gestione. Da inizio anno Italia maglia nera per la raccolta negativa**

ro. Tale dato si pone in contrasto con la raccolta netta positiva di 48 miliardi di euro nei primi sei mesi del 2007. In una fase di incertezza dei mercati con un outlook negativo la scarsa performance ed una certa competizione da parte dei tradizionali depositi bancari contribuiscono a spiegare il dato di deflusso. Nella ricerca di extra rendimenti, la possibile diversificazione del portafoglio in attività a maggiore grado di rischio indirettamente legate al settore immobiliare hanno contribuito al risultato negativo di performance dei fondi monetari. Tra le categorie dei fondi azionari che hanno evidenziato i maggiori deflussi nel trimestre analizzato si annoverano quelle relative ai prodotti che investono nei mercati europeo, nord americano e giappone-

se. Per contro, i fondi che investono nei mercati emergenti hanno continuato ad attrarre flussi positivi di raccolta netta, sostenuti da aspettative di performance positive.

A livello di società di gestione UBS e Crédit Agricole continuano a competere testa a testa nella classifica per attivo gestito a livello europeo aggregato. Ciò nonostante, nessuna delle due società è risultata immune da considerevoli riscatti nel periodo analizzato, anche se significativamente più rilevanti per la società francese.

Nella classifica per Paese per il trimestre analizzato l'Italia ha evidenziato dati di raccolta netta negativi per 8.7 miliardi di euro, meritandosi la maglia nera tra i Paesi europei dall'inizio dell'anno, con deflussi netti pari a 44.3 miliardi di euro.

Nei prossimi mesi i mercati continueranno ad essere caratterizzati da accresciuta volatilità ed un certo nervosismo con uno scenario negativo nel quale strategie e fondi flessibili, così come a rendimento assoluto, saranno favoriti. Nonostante il quadro deludente degli ultimi mesi, i fondi monetari di tipo tradizionale dovrebbero ristabilire un trend positivo in termini di raccolta netta. Analogamente, alimentati dalle performance positive nei rispettivi settori, i fondi che investono in materie prime, o i fondi azionari focalizzati sulle risorse naturali o i metalli preziosi. ■

“  
**Nella graduatoria degli asset manager europei, Credit Agricole precede sul filo di lana Ubs mentre al terzo posto si posiziona JP Morgan. L'elenco delle società top ten si completa, nell'ordine, con Dws (Deutsche Bank), Pioneer Investments, Fidelity, Bnp Paribas, Barclays, BlackRock Merrill Lynch e Union investments**”

## I big dei fondi

ATTIVO NETTO GESTITO	PATRIMONIO
CREDIT AGRICOLE	191.058,00
UBS	190.120,00
JPMORGAN	161.856,00
DWS INVESTMENTS	146.403,00
PIONEER INVESTMENTS	125.543,00
FIDELITY	121.844,00
BNP PARIBAS	118.275,00
BARCLAYS	117.500,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	101.637,00
UNION INVESTMENT	98.040,00
CREDIT SUISSE	90.400,00
DEKA	86.937,00
HSBC	78.792,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	77.768,00
SOCIETE GENERALE	75.087,00
FORTIS INVESTMENTS	67.456,00
SCHRODERS	65.833,00
AXA	64.890,00
EURIZON CAPITAL	64.327,00
INVESCO	62.767,00
BANQUE POPULAIRE	59.827,00
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	55.791,00
SCOTTISH WIDOWS	53.497,00
FRANKLIN TEMPLETON	52.013,00
DEXIA	47.836,00
SANTANDER	46.668,00
ABN AMRO	44.951,00
KBC	44.049,00
SWEDBANK ROBUR	43.982,00
BBVA	43.357,00
PICTET	43.086,00
GROUPE CREDIT MUTUEL-CIC	43.055,00
MELLON	41.605,00
SEB	40.874,00
CAISSE D'EPARGNE	38.553,00
ING	38.413,00
FIDEURAM	36.583,00
NORDEA	35.873,00
LEGAL & GENERAL	33.591,00
SWISSCANTO	32.066,00
M&G	31.213,00
LYXOR	30.590,00
LA BANQUE POSTALE	27.494,00
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	27.088,00
UBI PRAMERICA	27.045,00
CREDIT LYONNAIS	27.039,00
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	26.187,00
ASSURANCES GENERALES DE FRANCE	25.052,00
STATE STREET	24.954,00
CAPITALIA ASSET MANAGEMENT	24.941,00

## Le quote di mercato

QUOTA DI MERCATO	QUOTA %
CREDIT AGRICOLE	3,57
UBS	3,56
JPMORGAN	3,03
DWS INVESTMENTS	2,74
PIONEER INVESTMENTS	2,35
FIDELITY	2,28
BNP PARIBAS	2,21
BARCLAYS	2,20
BLACKROCK MERRILL LYNCH	1,90
UNION INVESTMENT	1,83
CREDIT SUISSE	1,69
DEKA	1,63
HSBC	1,47
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	1,45
SOCIETE GENERALE	1,40
FORTIS INVESTMENTS	1,26
SCHRODERS	1,23
AXA	1,21
EURIZON CAPITAL	1,20
INVESCO	1,17
BANQUE POPULAIRE	1,12
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	1,04
SCOTTISH WIDOWS	1,00
FRANKLIN TEMPLETON	0,97
DEXIA	0,89
SANTANDER	0,87
ABN AMRO	0,84
KBC	0,82
SWEDBANK ROBUR	0,82
BBVA	0,81
PICTET	0,81
GROUPE CREDIT MUTUEL-CIC	0,81
MELLON	0,78
SEB	0,76
CAISSE D'EPARGNE	0,72
ING	0,72
FIDEURAM	0,68
NORDEA	0,67
LEGAL & GENERAL	0,63
SWISSCANTO	0,60
M&G	0,58
LYXOR	0,57
LA BANQUE POSTALE	0,51
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	0,51
UBI PRAMERICA	0,51
CREDIT LYONNAIS	0,51
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	0,49
ASSURANCES GENERALES DE FRANCE	0,47
STATE STREET	0,47
CAPITALIA ASSET MANAGEMENT	0,47

## Chi ha raccolto di più

RACCOLTA NETTA COMPLESSIVA	FLUSSO
BARCLAYS	6.964,00
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	6.172,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	3.521,00
GROUPAMA	2.719,00
JPMORGAN	2.685,00
HSBC	2.093,00
DEXIA	1.707,00
INVESCO	1.133,00
MORLEY	1.028,00
DNB NOR	1.012,00
AGICAM	998,00
DWS INVESTMENTS	956,00
DEUTSCHE BANK	895,00
CPR ASSET MANAGEMENT	804,00
DEKA	789,00
BARING ASSET MANAGEMENT	772,00
FRANKLIN TEMPLETON	747,00
GROUPE LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	722,00
LYXOR	683,00
AIG	640,00
MELLON	628,00
PICTET	607,00
FIDELITY	528,00
UNION INVESTMENT	523,00
ZUERCHER KANTONALBANK	506,00
MORGAN STANLEY	436,00
STANDARD LIFE INVESTMENTS	419,00
FORTIS INVESTMENTS	395,00
SOCIETE GENERALE	367,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT	367,00
PIMCO	365,00
BANK OF NEW YORK	342,00
ST JAMES'S PLACE	320,00
CARMIGNAC GESTION	316,00
KANAM	308,00
KBC	308,00
GARTMORE	308,00
NEPTUNE	303,00
SKAGEN	295,00
ARCA	294,00
ROTHSCHILD & CIE BANQUE	285,00
ARTEMIS	285,00
GROUPE MARTIN MAUREL	275,00
COMGEST	273,00
KLP	271,00
SWISS LIFE	267,00
PETERCAM	254,00
FEDERATED	251,00
BANQUE SYZ	245,00
M&G	226,00

## Chi ha subito più riscatti

RISCATTI NETTI COMPLESSIVA	FLUSSO
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	-2.009,00
UBS	-1.809,00
SANTANDER	-1.691,00
CREDIT AGRICOLE	-1.490,00
GENESIS	-1.403,00
PIONEER INVESTMENTS	-1.234,00
ABN AMRO	-1.202,00
SCHROEDERS	-1.182,00
OLD MUTUAL FUND MANAGERS	-951,00
CAPITALIA ASSET MANAGEMENT	-932,00
CCR	-904,00
UBI PRAMERICA	-843,00
BBVA	-766,00
AXA	-742,00
BNP PARIBAS	-742,00
NATIXIS GLOBAL ASSOCIATES	-721,00
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	-718,00
EURIZON CAPITAL	-631,00
CARDIF ASSET MANAGEMENT	-557,00
BANCO SABADELL	-544,00
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	-513,00
CAISSE D'EPARGNE	-507,00
ALETTI GESTIELLE	-475,00
ALLIANCEBERNSTEIN	-454,00
GROUPE ARKEA	-376,00
NORDEA	-369,00
RICHELIEU FINANCE	-358,00
LA BANQUE POSTALE	-342,00
CREDIT LYONNAIS	-322,00
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT	-316,00
LA CAIXA	-310,00
ABBAY NATIONAL	-295,00
HSBC PRIVATE BANK	-291,00
SWEDBANK ROBUR	-289,00
BANESTO	-289,00
BANQUE D'ORSAY	-279,00
NATWEST	-263,00
CREDIT DU NORD	-252,00
GROUPE CREDIT COOPERATIF	-244,00
FIDEURAM	-238,00
ANIMA	-232,00
BANKINTER	-223,00
BIPIEMME GESTION	-222,00
SEB	-204,00
AXA FRAMLINGTON	-203,00
NORWICH UNION	-184,00
OPPENHEIM	-183,00
COMINVEST	-183,00
INNOVEST	-178,00
CAJA MADRID	-176,00

“ Nel trimestre agosto - ottobre 2007, le società di gestione che hanno raccolto di più in Europa sono state Barclays, Goldman Sachs, BlackRock Merrill Lynch, Groupama e JPMorgan. Al contrario, le più colpite dai riscatti sono state Allianz, Ubs, Santander, Credit Agricole e Genesis ”

## Chi ha più azionari

ATTIVO NETTO GESTITO FONDI AZIONARI	PATRIMONIO
FIDELITY	101.661,00
JPMORGAN	78.170,00
UBS	69.301,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	68.954,00
DWS INVESTMENTS	57.204,00
INVESCO	51.464,00
SCHROEDERS	49.018,00
BARCLAYS	47.925,00
PIONEER INVESTMENTS	42.598,00
CREDIT AGRICOLE	40.431,00
FRANKLIN TEMPLETON	36.645,00
AXA	35.095,00
BNP PARIBAS	32.587,00
UNION INVESTMENT	30.950,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	29.704,00
SWEDBANK ROBUR	28.706,00
HSBC	28.493,00
CREDIT SUISSE	27.298,00
PICTET	24.755,00
DEKA	24.141,00
SOCIETE GENERALE	22.837,00
SCOTTISH WIDOWS	22.588,00
ABN AMRO	22.304,00
NORDEA	22.222,00
M&G	22.109,00
LEGAL & GENERAL	22.092,00
STATE STREET	20.814,00
LYXOR	19.592,00
MELLON	19.218,00
SEB	19.034,00
FORTIS INVESTMENTS	18.742,00
STANDARD LIFE INVESTMENTS	17.695,00
GAM	17.443,00
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	16.520,00
BARING ASSET MANAGEMENT	16.399,00
ING	16.183,00
GARTMORE	15.769,00
JUPITER	15.582,00
FIDEURAM	13.795,00
AEGON	13.110,00
MORGAN STANLEY	13.093,00
KBC	12.681,00
ARTEMIS	12.589,00
RUSSELL INVESTMENT GROUP	12.254,00
DEXIA	12.138,00
HANDELSBANKEN	11.812,00
EURIZON CAPITAL	11.784,00
CAPITAL INTERNATIONAL	11.666,00
F&C	11.582,00
HENDERSON	11.562,00

## Chi ha più obbligazionari

ATTIVO NETTO GESTITO FONDI OBBLIGAZIONARI	PATRIMONIO
UBS	57.349,00
PIONEER INVESTMENTS	52.597,00
CREDIT AGRICOLE	33.100,00
CREDIT SUISSE	29.774,00
DWS INVESTMENTS	20.661,00
EURIZON CAPITAL	20.644,00
UNION INVESTMENT	19.504,00
BNP PARIBAS	18.583,00
FIDEURAM	18.439,00
DEKA	17.415,00
FORTIS INVESTMENTS	16.699,00
PIMCO	16.087,00
JPMORGAN	15.556,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	15.555,00
KBC	15.209,00
ABN AMRO	14.937,00
DEXIA	14.636,00
BARCLAYS	13.683,00
FRANKLIN TEMPLETON	13.406,00
SWISSCANTO	13.134,00
SCOTTISH WIDOWS	11.861,00
FIDELITY	10.919,00
SCHROEDERS	10.616,00
ROBECO	10.037,00
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	9.567,00
DANSKE INVEST	9.551,00
JULIUS BAER	9.383,00
ERSTE SPARINVEST	9.382,00
ING	9.240,00
LEGAL & GENERAL	8.617,00
UBI PRAMERICA	7.920,00
CAPITALIA ASSET MANAGEMENT	7.856,00
SANTANDER	7.584,00
AXA	7.395,00
SEB	7.046,00
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	6.757,00
PETERCAM	6.679,00
BBVA	6.489,00
RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT	6.172,00
ASHMORE	6.107,00
ALLIANZBERNSTEIN	6.009,00
ARCA	5.862,00
STANDARD LIFE INVESTMENTS	5.805,00
SWEDBANK ROBUR	5.640,00
BANKINVEST	5.514,00
INVESCO	5.354,00
M&G	5.348,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	5.297,00
ALETTI GESTIELLE	5.293,00
SOCIETE GENERALE	5.121,00

“ Fidelity, con oltre 100 miliardi di patrimonio, è la società di gestione che in Europa vanta i maggiori asset in fondi azionari: seguono JPMorgan e Ubs. Nel segmento dei fondi obbligazionari, il leader è Ubs che, con 57 miliardi di euro, precede Pioneer Investments e Credit Agricole ”

## Chi ha più monetari

ATTIVO NETTO GESTITO FONDI MONETARI	PATRIMONIO
CREDIT AGRICOLE	73.700,00
JPMORGAN	63.299,00
BARCLAYS	46.977,00
BNP PARIBAS	44.399,00
HSBC	40.604,00
BANQUE POPULAIRE	39.609,00
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	39.576,00
SOCIETE GENERALE	38.060,00
GROUPE CREDIT MUTUEL-CIC	26.461,00
UNION INVESTMENT	24.652,00
DEKA	21.125,00
DWS INVESTMENTS	20.598,00
EURIZON CAPITAL	20.361,00
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	19.494,00
LEHMAN BROTHERS	17.765,00
UBS	17.478,00
MELLON	14.968,00
CREDIT DU NORD	14.033,00
GROUPAMA	13.751,00
CREDIT SUISSE	13.726,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	13.588,00
PIONEER INVESTMENTS	13.587,00
INSIGHT	12.887,00
SCOTTISH WIDOWS	12.685,00
DEXIA	12.653,00
BBVA	12.267,00
SANTANDER	12.265,00
ASSURANCES GENERALES DE FRANCE	11.262,00
BFT (BANQUE DE FINANCEMENT ET DE TRESORERIE)	11.236,00
FORTIS INVESTMENTS	11.022,00
AXA	11.014,00
CPR ASSET MANAGEMENT	10.475,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	10.253,00
CAISSE D'EPARGNE	9.924,00
PICTET	8.569,00
CREDIT LYONNAIS	7.785,00
NORDEA	7.683,00
LA BANQUE POSTALE	7.391,00
CAPITALIA ASSET MANAGEMENT	7.370,00
UBI PRAMERICA	7.210,00
MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT	7.201,00
FEDERATED	6.855,00
ARCA	6.815,00
DEUTSCHE BANK	6.464,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT	6.262,00
FIDELITY	6.185,00
CCR	6.156,00
BANQUE D'ORSAY	5.936,00
GROUPE CREDIT COOPERATIF	5.483,00
BANCO SABADELL	5.425,00

## Chi ha più "misti"

ATTIVO NETTO GESTITO FONDI BILANCIATI E FLESSIBILI	PATRIMONIO
UBS	37.077,00
CREDIT AGRICOLE	19.351,00
PIONEER INVESTMENTS	12.769,00
BNP PARIBAS	12.227,00
FORTIS INVESTMENTS	11.761,00
EURIZON CAPITAL	11.538,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	10.470,00
DWS INVESTMENTS	10.106,00
AZIMUT	9.938,00
SJUNDE AP-FONDEN	9.330,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	8.709,00
AVIVA	8.353,00
CREDIT SUISSE	7.743,00
SWISSCANTO	7.363,00
DEXIA	7.242,00
UBI PRAMERICA	7.239,00
ARCA	6.704,00
GRUPPO GENERALI	6.320,00
ING	6.006,00
DEKA	5.718,00
BANQUE POPULAIRE	5.525,00
AXA	5.239,00
SANTANDER	5.151,00
KBC	5.073,00
SEB	5.025,00
CAISSE D'EPARGNE	4.806,00
UOB GLOBAL CAPITAL	4.759,00
BARCLAYS	4.679,00
AEGON	4.627,00
SWEDBANK ROBUR	4.535,00
JPMORGAN	4.476,00
SCOTTISH WIDOWS	4.136,00
MELLON	3.870,00
ASSURANCES GENERALES DE FRANCE	3.843,00
PICTET	3.818,00
INVESCO	3.726,00
BIPIEMME GESTION	3.619,00
CAPITALIA ASSET MANAGEMENT	3.506,00
ABN AMRO	3.427,00
BZ WBK AIB TOWARZYSTWO	
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	3.339,00
UNION INVESTMENT	3.325,00
CARMIGNAC GESTION	3.175,00
FIDELITY	3.079,00
INVESTEC	2.997,00
PKO/CREDIT SUISSE	2.838,00
HSBC	2.736,00
BANK DEGROOF	2.720,00
QUELLE LEBENSVERSICHERUNG	2.628,00
SOCIETE GENERALE	2.625,00
UNION FINANCIERE DE FRANCE BANQUE	2.624,00

## Chi ha più "altre tipologie"

ATTIVO NETTO GESTITO ALTRE TIPOLOGIE DI FONDI	PATRIMONIO
DWS INVESTMENTS	31.922,00
CREDIT AGRICOLE	24.477,00
BBVA	17.313,00
CAISSE D'EPARGNE	16.070,00
SANTANDER	10.551,00
BNP PARIBAS	10.479,00
FORTIS INVESTMENTS	9.234,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	8.309,00
DEKA	7.439,00
KBC	7.286,00
CREDIT LYONNAIS	7.236,00
SOCIETE GENERALE	6.443,00
UNION INVESTMENT	6.300,00
LYXOR	5.212,00
LA BANQUE POSTALE	4.695,00
BARCLAYS	4.236,00
PIONEER INVESTMENTS	3.993,00
ING	3.891,00
GROUPE CREDIT MUTUEL-CIC	3.498,00
DEUTSCHE BANK	3.274,00
BANCO POPULAR	3.112,00
CAJA MADRID	3.106,00
LA CAIXA	3.046,00
BANCO SABADELL	2.996,00
HSBC	2.910,00
UBS	2.877,00
AXA	2.831,00
BANQUE POPULAIRE	2.799,00
SCHROEDERS	2.752,00
COMINVEST	2.665,00
INVESCO	1.767,00
NORDINVEST	1.749,00
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	1.571,00
BANKINTER	1.497,00
ASSURANCES GENERALES DE FRANCE	1.452,00
CAIXA CATALUNYA	1.446,00
UNICAJA	1.317,00
DEXIA	1.167,00
MAPFRE	1.130,00
DEUTSCHE POSTBANK	1.071,00
PICTET	1.023,00
CREDIT SUISSE	931,00
ETF SECURITIES LTD	925,00
BANESTO	888,00
CREDIT MUTUEL NORD EUROPE	851,00
SINOPIA	843,00
CREDIT DU NORD	840,00
EXANE ASSET MANAGEMENT	817,00
HELABA	749,00
CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES	745,00

# INVESTIRE

## IL MENSILE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

OGNI MESE IN EDICOLA

### REPORT

### FONDI

#### I leader dell'immobiliare

ATTIVO NETTO GESTITO FONDI REAL ESTATE	PATRIMONIO
UNION INVESTMENT	13.309,00
DEKA	11.100,00
CGI	11.063,00
CREDIT SUISSE	10.929,00
SEB	7.527,00
UBS	6.038,00
DWS INVESTMENTS	5.911,00
NORWICH UNION	5.285,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	5.237,00
SANTANDER	4.770,00
KANAM	4.591,00
WESTINVEST	4.448,00
BLACKROCK MERRILL LYNCH	3.322,00
AXA	3.317,00
M&G	3.302,00
BBVA	2.400,00
III	2.278,00
SCOTTISH WIDOWS	1.840,00
MORGAN STANLEY	1.569,00
BANCO PORTUGUES DE NEG<C>IOS	1.150,00
BRANDEAUX	1.056,00
RESOLUTION ASSET MANAGEMENT	1.054,00
MORLEY	1.046,00
CAIXA GERAL DE DEP<C>SITOS	967,00
AACHENER GRUND	836,00
INVERSEGUROS	771,00
BANCO SABADELL	743,00
BA CREDITANSTALT	721,00
SKANDIA	707,00
THREADNEEDLE	648,00
RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT	608,00
BANIF-BANCO INTERNACIONAL DO FUNCHAL	526,00
TMW PRAMERICA PROPERTY INVESTMENT	515,00
TILNEY	471,00
HANSAINVEST	464,00
AG FUJER FONDSVERWALTUNG	442,00
SWISSCANTO	431,00
SWISS RE	428,00
LEGAL & GENERAL	408,00
INVESTISSEMENTS FONCIERS	359,00
MILLENNIUM BANCO COMERCIAL PORTUGU<C>S	343,00
IMMO KAG	320,00
CAIXA ECON<C>MICA MONTEPIO GERAL	309,00
SOLVALOR	299,00
GEP	284,00
THAMES RIVER	254,00
SWEDBANK ROBUR	236,00
COIF	230,00
ADIMOSA	229,00
LBB INVEST	219,00

# INVESTIRE

IL MENSILE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

l'anno  
dell'

# ASIA

Nel 2008 sarà ancora l'area più  
Anche per investire, ma s  
giusti. Ecco su quali puntare

**QUANTO VALGONO LE BANC**

mensile ■ anno XXVII  
N.1 gennaio 2008  
euro 5,00



# INVESTIRE

IL MENSILE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

## materie prime

QUELLE BUONE  
PER IL 2008

Per la com...

# INVESTIRE

IL MENSILE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

## guadagnare con i certificati

Consentono di investire su tutti i mercati e di puntare  
sia sui rialzi che sui ribassi. Guida ragionata agli strumenti  
che stanno conquistando anche gli investitori italiani

■ IMMOBILI Come cambia  
il mercato dei mutui casa

■ REPORT Fughe dei fondi  
in Europa, in Italia di più

■ FONDI Quanto hanno  
reso gli immobiliari

www.investireonline.it

mensile ■ anno XXVII ■ N.2 febbraio 2008  
euro 5,00



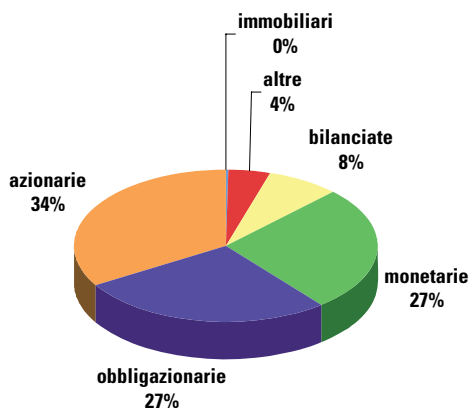
Autore: Roberto Palla - Impaginazione: Roberto Palla - Foto: Corbis - Getty Images  
D.L. 30/06/2003 n. 115 - ISSN 1120-3778 - P. 01 - Roma

## Fondi europei: il patrimonio per tipologia

CATEGORIE PRINCIPALI - PATRIMONIO IN GESTIONE			
CATEGORIA	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE
AZIONARI	2.230.773	2.190.446	2.255.930
MONETARI	1.140.675	1.110.276	1.144.782
OBBLIGAZIONARI	1.020.141	996.644	999.415
BILANCIATI	545.473	535.256	544.776
ALTRE	271.343	265.011	274.580
IMMOBILIARI	127.039	134.520	128.248
<b>TOTALE</b>	<b>5.335.444</b>	<b>5.232.153</b>	<b>5.347.731</b>

## Fondi europei: il patrimonio per flussi di raccolta

CATEGORIE PRINCIPALI - RACCOLTA NETTA				
CATEGORIA	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
IMMOBILIARI	1.231	84	-1.594	-279
ALTRE	-2.304	-1.802	235	-3.871
BILANCIATE	-3.740	-3.024	-201	-6.965
MONETARIE	-20.098	-23.909	20.205	-23.802
OBBLIGAZIONARIE	-9.084	-11.114	-4.088	-24.286
AZIONARIE	-19.084	-15.311	4.599	-29.796
<b>TOTALE</b>	<b>-53.079</b>	<b>-55.076</b>	<b>19.156</b>	<b>-88.999</b>



Sopra la torta dei fondi comuni europei per tipologia di investimento.  
Fonte: Lipper, ottobre 2007.

## Fondi: i mercati europei

FONDI COMUNI, PAESE PER PAESE (PATRIMONIO)		
PAESE	PATRIMONIO	QUOTA %
LUSSEMBURGO	1.616.696	30,23%
FRANCIA	962.897	18,01%
REGNO UNITO	579.881	10,84%
DUBLINO - IRLANDA	465.572	8,71%
GERMANIA	331.692	6,20%
ITALIA	290.791	5,44%
SPAGNA	251.734	4,71%
SVIZZERA	157.658	2,95%
SVEZIA	131.955	2,47%
OLANDA	83.174	1,56%
BELGIO	75.502	1,41%
AUSTRIA	74.542	1,39%
DANIMARCA	56.040	1,05%
FINLANDIA	55.797	1,04%
NORVEGIA	47.309	0,88%
ALTRI	166.491	3,11%
<b>TOTALE</b>	<b>5.347.731</b>	<b>100,0%</b>

## Fondi: i flussi di raccolta europei

FONDI COMUNI, PAESE PER PAESE (RACCOLTA NETTA)				
PAESE	PRIMO SEMESTRE 2007	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOT. 2007
DUBLINO - IRLANDA	25.505	677	20.487	72.499
LUSSEMBURGO	68.348	-19.666	13.330	59.469
REGNO UNITO	9.713	3.693	454	15.330
NORVEGIA	4.264	0	1.409	5.930
SVIZZERA	3.407	805	632	5.673
FINLANDIA	3.849	-858	-178	2.067
IRLANDA	0	1.257	0	1.257
AUSTRIA	-784	-116	-335	-2.222
DANIMARCA	70	-163	-341	-2.931
SVEZIA	-2.231	-556	-502	-5.618
OLANDA	-3.720	-800	-894	-6.802
BELGIO	-6.773	602	-666	-7.232
GERMANIA	-8.303	-2.525	-1.741	-15.561
SPAGNA	-751	-4.766	-5.384	-19.804
FRANCIA	44.469	-28.696	-2.694	-20.144
ITALIA	-30.779	-2.954	-4.818	-44.311
<b>TOTALE</b>	<b>106.284</b>	<b>-55.076</b>	<b>19.156</b>	<b>36.044</b>

**“ E’ la categoria dei fondi monetari area dollaro Usa quella ad aver catalizzato più adesioni nel trimestre agosto - ottobre 2007. Tra le altre categoria ad aver raccolto molto, oltre ai monetari globali e ai monetari area sterlina, gli azionari Paesi emergenti e gli azionari specializzati sulla Cina ”**

## Le categorie di fondi più collocate nel trimestre

CATEGORIE LIPPER	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
CLASSIFICA PER RACCOLTA NETTA POSITIVA				
MONETARI USD	3.832	2.014	13.014	18.860
MONETARI GLOBALI	2.695	2.838	1.223	6.756
MONETARI GBP	1.194	223	5.222	6.639
AZIONARI EMERGING MKTS GLOBAL	0	1.321	3.459	4.780
AZIONARI GREATER CINA	924	1.108	1.184	3.216
AZIONARI ASIA PACIFIC EX JAPAN	0	1.097	1.794	2.891
AZIONARI UK INCOME	1.801	402	141	2.344
OBBLIGAZIONARI USD BT	876	704	582	2.162
MONETARI EURO	0	0	2.113	2.113
AZIONARI SETTORE RISORSE NATURALI	0	644	1.468	2.112
AZIONARI UK	1.536	0	0	1.536
AZIONARI SETTORE BASIC INDUSTRIES	159	339	969	1.467
AZIONARI CINA	0	532	841	1.373
OBBLIGAZIONARI GLOBAL CORPORATES	106	174	946	1.226
AZIONARI INDIA	0	258	931	1.189
BILANCIATI ASSET EUR FLEX - GLOBAL	0	0	1.060	1.060
OBBLIGAZIONARI GBP	488	170	381	1.039
IMMOBILIARI UK	1.031	0	0	1.031
MONETARI ALTRE VALUTE	0	0	990	990
AZIONARI EMERGING MKTS FAR EAST	346	413	136	895
AZIONARI SETTORE UTILITIES	0	192	691	883
OBBLIGAZIONARI GLOBAL HIGH YIELD	196	361	322	879
NON CLASSIFICATI	0	0	833	833
OBBLIGAZIONARI EUR CORPORATES	0	199	583	782
OBBLIGAZIONARI EM.MARKETS GLOBAL	0	92	672	764
AZIONARI BRASILE	0	62	682	744
AZIONARI EUROPE EX UK	411	124	165	700
AZIONARI EMERGING MKTS AM.LATINA	0	0	699	699
OBBLIGAZIONARI GBP CORPORATES	72	604	0	676
OBBLIGAZIONARI EUR LONG TERM	0	0	669	669
BILANCIATI ASSET USD BAL - GLOBAL	0	224	397	621
AZIONARI EMERGING MKTS ALTEI PAESI	0	105	479	584
AZIONARI RUSSIA	0	52	461	513
OBBLIGAZIONARI CONVERTIBILI GLOBALI	0	0	490	490
BILANCIATI ASSET GBP BAL - UK	189	102	195	486
AZIONARI SVIZZERA	178	281	0	459
COMMODITIES	0	190	262	452
AZIONARI EMERGING MKTS EUROPA	0	131	294	425
BILANCIATI ASSET GBP AGG - UK	123	278	0	401
AZIONARI GLOBALI	0	387	0	387
AZIONARI HONG KONG	95	116	166	377
AZIONARI SETTORE NON CICLICI	68	55	247	370
AZIONARI SETTORE TELECOM	114	240	0	354
AZIONARI EUROPA NORDIC	0	339	0	339
BILANCIATI ASSET GBP CONS - GLOBAL	250	88	0	338
BILANCIATI ASSET USD AGGRESSIVE	0	0	327	327

SEGUE DA PAGINA 110

CLASSIFICA PER RACCOLTA NETTA POSITIVA

	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
OBBLIGAZIONARI EUROZONE MED. TERM	38	250	0	288
BILANCIATI ASSET GBP BAL - GLOBAL	275	0	0	275
OBBLIGAZIONARI ALTRI EURO (HEDGED)	0	0	274	274
AZIONARI SETTORE ORO E METALLI PREZIOSI	0	0	271	271
BILANCIATI ASSET USD FLEX - GLOBAL	61	60	143	264
IMMOBILIARI EUROPEI	175	73	0	248
AZIONARI SETTORE INFORMATION TECH	0	0	247	247
OBBLIGAZIONARI CHF	0	0	229	229
AZIONARI ASIA PACIFIC	0	0	224	224
AZIONARI UK SM&MID CAP	218	0	0	218
AZIONARI NTH AMERICA SM&MID CAP	0	0	208	208
OBBLIGAZIONARI EUROZONE	193	0	0	193
AZIONARI AUSTRALASIA	0	0	192	192
AZIONARI GLOBAL SM&MID CAP	24	0	145	169
AZIONARI FRANCIA	0	0	166	166
AZIONARI COREA DEL SUD	74	85	0	159
BILANCIATI ASSET PLN BALANCED	0	153	0	153
OBBLIGAZIONARI OTHER CHF HEDGED	0	0	150	150
AZIONARI SETTORE FINANZIARI	0	0	149	149
BILANCIATI ASSET EUR BAL - GLOBAL	0	0	143	143
OBBLIGAZIONARI GBP HIGH YIELD	139	0	0	139
BILANCIATI ASSET OTHER CONSERVATIVE	34	96	0	130
IMMOBILIARI GLOBAL	0	129	0	129
AZIONARI PORTOGALLO	108	0	0	108
MONETARI CHF	45	62	0	107
BILANCIATI ASSET EUR FLEX - EUROZON	25	81	0	106
OBBLIGAZIONARI SEK	0	85	0	85
BILANCIATI ASSET USD CONSERVATIVE	82	0	0	82
OBBLIGAZIONARI USD HIGH YIELD	0	79	0	79
AZIONARI BELGIO	57	0	0	57
OBBLIGAZIONARI ALTRE VAL. (HEDGED)	0	54	0	54
OBBLIGAZIONARI EUROPE HIGH YIELD	0	52	0	52
OBBLIGAZIONARI JPY	51	0	0	51
BILANCIATI ASSET CHF BALANCED	0	51	0	51
BILANCIATI ASSET EUR CONS - EUROPE	50	0	0	50
OBBLIGAZIONARI USD	50	0	0	50
OBBLIGAZIONARI USD CORPORATES	41	0	0	41
BILANCIATI ASSET GBP CONS - UK	30	0	0	30
AZIONARI ITALIA SM&MID CAP	29	0	0	29
AZIONARI SINGAPORE	28	0	0	28
AZIONARI OLANDA SM&MID CAP	21	0	0	21
OBBLIGAZIONARI GBP SHORT TERM	21	0	0	21
OBBLIGAZIONARI OTHER	20	0	0	20
AZIONARI GLOBAL EX US	17	0	0	17
IMMOBILIARI NORTH AMERICA	16	0	0	16
BILANCIATI ASSET OTHER FLEXIBLE	16	0	0	16

**“ E’  
interessante  
sottolineare  
come,  
nonostante  
le forti perdite  
degli indici  
azionari  
immobiliari,  
nel trimestre  
agosto -  
ottobre 2007  
le categorie  
dei fondi  
azionari  
immobiliari  
Francia  
e degli azionari  
immobiliari  
globali abbiano  
registrato flussi  
di raccolta  
positivi  
superiori  
ai 100  
milioni  
di euro ”**

**“ I fondi monetari area euro, sia tradizionali che con l’uso della leva finanziaria, sono quelli più colpiti dai flussi di riscatto nel trimestre agosto - ottobre 2007. Penalizzati anche altri prodotti specializzati sui mercati del vecchio Continente, come gli azionari eurozona, gli azionari Europa e gli obbligazionari euro ”**

## Le categorie più colpite dai riscatti

CATEGORIE LIPPER CLASSIFICA PER RACCOLTA NETTA NEGATIVA	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
MONETARI EUR	-18.427	-18.539	0	-36.966
MONETARI EUR (CON LEVA FINANZ.)	-8.891	-10.257	-2.345	-21.493
AZIONARI EUROZONE	-1.526	-8.080	-2.131	-11.737
OBBLIGAZIONARI EUR	-3.264	-4.730	-2.697	-10.691
AZIONARI EUROPA	-3.664	-3.440	-1.120	-8.224
AZIONARI GIAPPONE	-1.460	-3.316	-2.752	-7.528
AZIONARI NORTH AMERICA	-3.401	-2.715	-292	-6.408
OBBLIGAZIONARI EUR BT	-1.415	-1.812	-1.652	-4.879
OBBLIGAZIONARI EUROZONE BT	-798	-1.793	-1.558	-4.149
OBBLIGAZIONARI DKK	-1.942	-420	-273	-2.635
BILANCIATI ASSET EUR CONS - GLOBAL	-674	-893	-919	-2.486
AZIONARI EUROPA SM&MID CAP CON GARANZIA	-334	-757	-1.194	-2.285
AZIONARI GLOBALI	-1.131	-576	-316	-2.023
OBBLIGAZIONARI GLOBALI	-1.959	0	0	-1.959
OBBLIGAZIONARI GLOBALI	-222	-1.100	-589	-1.911
AZIONARI ASIA PACIFIC EX GIAPPONE	-1.885	0	0	-1.885
BILANCIATI ASSET EUR CONS - EUROZON	-564	-664	-575	-1.803
OBBLIGAZIONARI EUROPA	-441	-706	-626	-1.773
OBBLIGAZIONARI EUROZONE	0	0	-1.767	-1.767
AZIONARI SETTORE RISORSE NATURALI	-1.661	0	0	-1.661
AZIONARI SETTORE ORO E PREZIOSI	-1.339	-270	0	-1.609
IMMOBILIARE EUROPEO	0	0	-1.560	-1.560
NON CLASSIFICATI	-815	-734	0	-1.549
AZIONARI SPAGNA	-579	-605	-355	-1.539
AZIONARI SVEZIA	-347	-431	-466	-1.244
OBBLIGAZIONARI GLOBAL EUR (HEDGED)	-547	-538	0	-1.085
BILANCIATI ASSET EUR FLEX - EUROPA	-305	-311	-369	-985
AZIONARI EMERGING MKTS GLOBALI	-965	0	0	-965
AZIONARI EMERGING MKTS EUROPA	-960	0	0	-960
OBBLIGAZIONARI CONVERTIBLES EUROPA PROTETTI	-458	-502	0	-960
AZIONARI GERMANIA	-222	-627	-103	-952
BILANCIATI ASSET GBP AGG - GLOBAL	-483	-464	0	-947
AZIONARI UK SM&MID CAP	-401	-531	0	-932
AZIONARI UK SM&MID CAP	0	0	-877	-877
BILANCIATI ASSET USD AGGRESSIVE	-616	-210	0	-826
AZIONARI ITALIA	-616	-210	0	-826
MONETARI ALTRE VALUTE	0	-315	-491	-806
AZIONARI EMERGING MKTS AM.LATINA	-531	-261	0	-792
AZIONARI FRANCIA	-762	0	0	-762
AZIONARI NORDIC	-295	-451	0	-746
AZIONARI NORDIC	-723	0	0	-723
BILANCIATI ASSET EUR BAL - GLOBAL	-290	-427	0	-717
AZIONARI SETTORE IMMOBILIARE EUROPA	0	-221	-490	-711
BILANCIATI ASSET EUR FLEX - GLOBAL	-466	-186	0	-652

SEGUE DA PAGINA 112

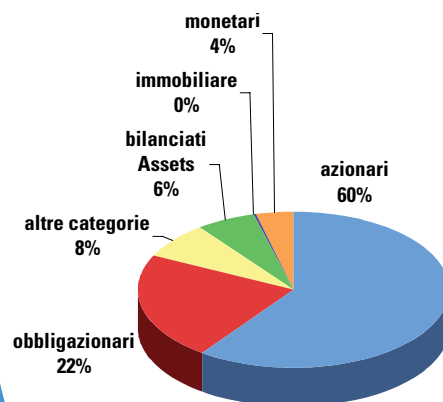
CLASSIFICA PER RACCOLTA NETTA NEGATIVA

	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
OBBLIGAZIONARI EUROZONE LONG TERM	-239	-195	-209	-643
OBBLIGAZIONARI EUR MEDIUM TERM	0	-271	-367	-638
AZIONARI EUROZONE SM&MID CAP	0	-229	-387	-616
AZIONARI ASIA PACIFIC	-353	-259	0	-612
AZIONARI UK	0	0	-575	-575
AZIONARI NTH AMERICA SM&MID CAP	-250	-320	0	-570
AZIONARI JAPAN SM&MID CAP	0	-319	-244	-563
AZIONARI SETTORE REAL EST GLOBAL	-217	-158	-168	-543
OBBLIGAZIONARI OTHER EUR HEDGED	-233	-289	0	-522
AZIONARI SETTORE PHARMA&HEALTH	0	-137	-297	-434
BILANCIATI ASSET OTHER AGGRESSIVE	-423	0	0	-423
OBBLIGAZIONARI USD	0	-374	0	-374
OBBLIGAZIONARI EUR LONG TERM	-198	-138	0	-336
OBBLIGAZIONARI SEK	0	0	-281	-281
OBBLIGAZIONARI EMERGING MARKETS GLOBAL	-270	0	0	-270
AZIONARI CHINA	-269	0	0	-269
BILANCIATI ASSET EUR AGG - EUROPE	0	-159	-96	-255
OBBLIGAZIONARI USD HIGH YIELD	0	0	-246	-246
AZIONARI NETHERLANDS	-227	0	0	-227
BILANCIATI ASSET PLN BALANCED	-219	0	0	-219
OBBLIGAZIONARI EUR HIGH YIELD	0	-213	0	-213
BILANCIATI ASSET EUR AGG - GLOBAL	0	0	-202	-202
BILANCIATI ASSET GBP AGG - UK	0	0	-197	-197
AZIONARI SETTORE BANKS&FINANCIAL	0	-193	0	-193
BILANCIATI ASSET OTHER BALANCED	-184	0	0	-184
BILANCIATI ASSET EUR BAL - EUROPE	0	0	-183	-183
AZIONARI AUSTRALASIA	0	-173	0	-173
BILANCIATI ASSET EUR CONS - EUROPE	0	0	-173	-173
OBBLIGAZIONARI EUR INFLATION LINKED	0	-149	0	-149
OBBLIGAZIONARI EMERGING MARKETS EUROPE	0	-147	0	-147
AZIONARI GLOBAL EX UK	0	0	-139	-139
IMMOBILIARE UK	0	0	-134	-134
BILANCIATI ASSET EUR AGG - EUROZONE	0	0	-133	-133
OBBLIGAZIONARI GLOBAL USD HEDGED	0	0	-102	-102
AZIONARI GERMAN SM&MID CAP	0	0	-101	-101
AZIONARI FRANCE SM&MID CAP	0	0	-100	-100
BILANCIATI ASSET CHF CONSERVATIVE	0	0	-92	-92
MONETARI PLN	0	0	-92	-92
BILANCIATI ASSET CHF BALANCED	0	0	-91	-91
AZIONARI MALAYSIA	0	0	-81	-81
BILANCIATI ASSET EUR BAL - EUROZONE	0	0	-80	-80
AZIONARI PORTUGAL	0	0	-74	-74

“ La crisi scoppiata sui mercati finanziari in estate ha convinto molti sottoscrittori di fondi azionari Asia Pacifico e azionari Cina a riscattare le quote nonostante le loro ottime performance da inizio anno ”

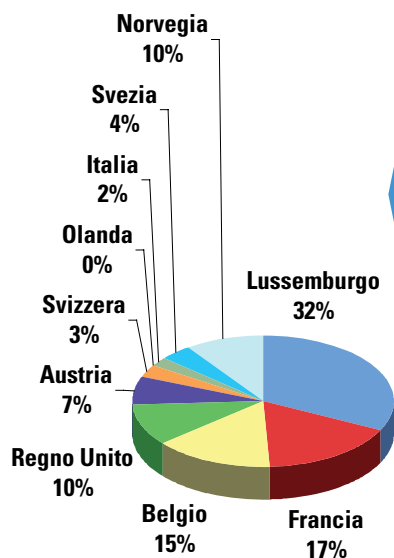
### Fondi etici

FONDI ETICI			
PATRIMONIO IN GESTIONE			
ASSET CLASSES	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE
AZIONARI	40.466	35.250	41.890
OBBLIGAZIONARI	10.588	8.518	10.973
BILANCIATI	7.104	6.982	7.179
MONETARI	2.419	2.283	2.549
ALTRE CATEGORIE	541	746	768
IMMOBILIARE	285	286	285
<b>TOTAL</b>	<b>61.403</b>	<b>54.065</b>	<b>63.644</b>



RACCOLTA NETTA PER SETTORE				
ASSET CLASSES	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
AZIONARI	-84	754	1.128	1.798
OBBLIGAZIONARI	88	113	463	663
ALTRE CATEGORIE	2	217	6	224
BILANCIATI ASSETS	60	60	64	184
IMMOBILIARE	-4	-3	1	-6
MONETARI	-90	-85	61	-115
<b>TOTAL</b>	<b>-30</b>	<b>1.056</b>	<b>1.723</b>	<b>2.749</b>

La suddivisione per categorie della raccolta netta nel trimestre agosto-ottobre 2007.



RACCOLTA NETTA PER PAESE				
PAESE	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	TOTALE
LUSSEMBURGO	188	268	745	1.201
FRANCIA	-48	592	77	621
BELGIO	192	192	169	553
REGNO UNITO	119	96	164	378
AUSTRIA	-13	214	57	257
SVIZZERA	28	28	62	117
OLANDA	-3	-11	15	1
ITALIA	2	-33	-46	-78
SVEZIA	-44	-112	11	-145
NORVEGIA	-425	-181	246	-360

La suddivisione per Paese della raccolta netta nel trimestre agosto-ottobre 2007.

Fonte

