

il Quadro

www.sellagestioni.it

Cari Partners,

lo scenario dei mercati azionari continua a presentare notevole volatilità in mancanza di una chiara visibilità sullo stato dell'economia mondiale presente e prospettico.

L'impatto della crisi del credito scaturita dai mutui *sub-prime* e dalle numerose strutture frutto dell'ingegneria finanziaria degli ultimi anni (*Abs, Cdo, leveraged buyouts*, ecc.) si sta oramai trasferendo sull'economia reale comportando un rallentamento sul mercato del lavoro, sui consumi ed in definitiva sulla crescita economica. In questo contesto il mercato ha cominciato negli ultimi giorni a valutare positivamente l'annuncio di ulteriori svalutazioni da parte delle principali banche internazionali perché in questo intravede la fine del tunnel, anche se questo processo di purificazione necessita a nostro modo di vedere di ulteriori abluzioni in America ed anche in Europa come confermano la stessa Banca Centrale ed il Fondo Monetario.

Ma se la politica della trasparenza e delle ricapitalizzazioni porta al termine la stagione del terrore sull'esposizione dei finanziari, dall'altro aiuta a comprendere quale parte dei brillanti conti economici di alcune banche di questi ultimi anni provenisse da attività che andranno in soffitta (perché scottati dalle svalutazioni miliardarie, per i maggiori controlli della vigilanza e per i più ampi assorbimenti di capitale che le nuove norme richiederanno), e dunque in definitiva pone il sistema finanziario dinanzi ad una redditività prospettica che non potrà nel breve risollevarsi.

Consequentemente sul lato dei consumi lo storico sistema di "*leverage*" statunitense (si consuma sempre più di quanto si guadagna grazie al differimento nei pagamenti con carte di credito delle principali catene di negozi, con il credito al consumo, con il rifinanziamento dei mutui all'aumentare dei valori immobiliari ecc.) vedrà un naturale ridimensionamento per il deterioramento delle condizioni sia sul lato dei debitori per le maggiori insolvenze, sia sul lato del credito stesso per il maggior costo oggi della liquidità.

Tutto questo avviene con un mercato azionario che ovviamente anticipa ed incorpora per buona parte questo quadro di incertezza e con i pesanti ribassi del mercato degli ultimi mesi ha riportato le quotazioni degli indici a livelli di multipli storicamente molto bassi.

Dunque, come deve agire il risparmiatore che volesse avvicinarsi in questi giorni ad un mercato azionario sceso del 25-30% ma ancora incerto sulla direzione?

IL nostro consiglio è quello di investire con gradualità: attraverso un prodotto flessibile che abbia dimostrato nel tempo la capacità gestionale di saper sfruttare al meglio questa volatilità ovvero attraverso piani di accumulo che in 12-24 mesi portino in asset la percentuale ideale che si vuole destinare all'investimento azionario. Nelle pagine seguenti approfondiamo queste modalità di investimento, attraverso i sempre validi piani di accumulo o attraverso il flessibile azionario *SCM "Equity Euro"*.

Leonardo Cervelli
Direttore Commerciale

Fondi Comuni



Fondo di Fondi



Fondo Pensione



Gestioni Individuali



Sella Sicav Lux





Il comparto **EQUITY EURO** di Sella Capital Management Sicav è stato recentemente reso disponibili per il **collocamento alla clientela retail** sui canali Internet, Succursali, Private e Promotori di tutte le banche del Gruppo Banca Sella.

SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV (in breve SCM) è una società d'investimento a capitale variabile multicomparto, costituita in Lussemburgo il 23 ottobre 2003, fino ad ora autorizzata per la distribuzione in Italia presso i soli investitori istituzionali. Da marzo può essere collocata anche presso investitori retail, mantenendo una struttura di costo molto competitiva.

I comparti della SCM sono gestiti da Sella Gestioni SGR S.p.A.

Scheda sintetica Equity Euro

OBIETTIVI	Ottenimento di un tasso competitivo di rendimento totale, sovraperformando l'indice di riferimento (50% DJ Eurostoxx 50)
CARATTERISTICHE DEL FONDO	<i>Investimento principale:</i> titoli azionari di società quotate in borse valori dell'eurozona o negoziati in mercati regolamentati dell'eurozona <i>Investimento residuale:</i> obbligazioni convertibili fino a un massimo del 30% del patrimonio netto totale, valori mobiliari a reddito fisso, obbligazioni a tasso variabile con rating a lungo termine pari a A-/A3, strumenti del mercato monetario fino a un massimo del 10% del patrimonio netto totale, depositi vincolati e liquidità
VALUTA DI RIFERIMENTO	EUR
RISCHI	I rischi per gli investimenti nel Comparto sono quelli insiti nei titoli azionari; il comparto potrebbe incorrere anche in rischi di tasso di interesse, rischi valutari e rischi di credito
A CHI SI RIVOLGE	Investitori che desiderano l'incremento del capitale a lungo termine mediante investimenti in un portafoglio ben diversificato di titoli azionari di Società quotate nell'eurozona o negoziati in mercati regolamenti dell'eurozoa. Investitori con elevata tolleranza al rischio e che intendono mantenere l'investimento nel lungo periodo.
INFORMAZIONI PRATICHE	<i>Sottoscrizione minima:</i> 5.000 euro <i>Commissione di sottoscrizione:</i> max 0.50% del valore patrimoniale netto <i>Commissione di gestione:</i> max 0.70% del valore patrimoniale netto <i>Commissioni di rimborso:</i> nessuna <i>Commissione di performance:</i> max 25% della differenza positiva tra il risultato di gestione al netto delle commissioni e il benchmark <i>Frequenza di calcolo del NAV:</i> settimanale (ogni mercoledì o il giorno bancario lavorativo successivo)
DOVE SOTTOSCRIVERE	Per la distribuzione delle proprie azioni, Sella Capital Management Sicav si avvale di una rete di collocamento , costituita prevalentemente dalle banche e società appartenenti al Gruppo Banca Sella. Sul sito www.sella.it è possibile sottoscrivere il comparto Equity Euro a commissioni di ingresso azzerate

Asset class

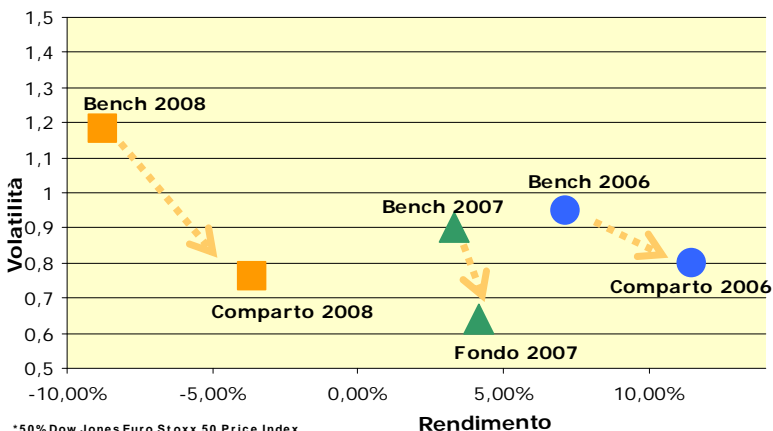
ASSET CLASS	%
CASH	10.25
BOND	9.49
EQUITY	80.26
TOTALE	100.00
EURO EQUITY EFFETTIVA	11.37

L'esposizione effettiva del comparto al mercato azionario alla fine di marzo era pari all'12%, quella media del trimestre è stata del 25%-30% con punte di esposizione massima intorno al 50%. Il grado di flessibilità ed attività sotto il profilo quantitativo è evidenziato dalla performance dei primi tre mesi del 2008: al Nav ufficiale del 26 marzo la performance del comparto è di -3,62% mentre quella del benchmark (50%Dow Jones Euro Stoxx 50 Price Index) è pari a -8,76%

Creazione di valore con volatilità inferiore al benchmark

Il comparto ha realizzato una sovraperformance rispetto al benchmark mantenendo allo stesso tempo una volatilità del portafoglio stabilmente inferiore rispetto allo stesso benchmark

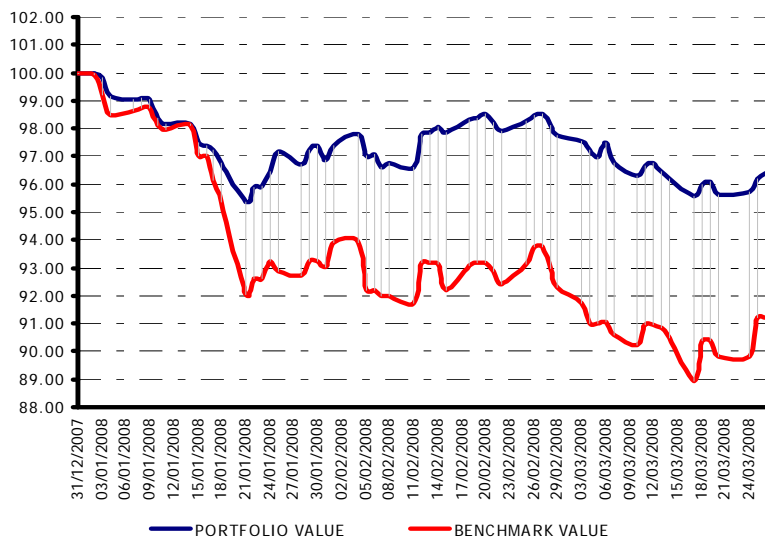
		Comparto	Benchmark
Vol. %	2006	0.8	0.95
	2007	0.64	0.9
	2008**	0.76	1.18
Rend. %	2006	11.46	7.10
	2007	4.12	3.32
	2008**	-3.62	-8.76



*50% Dow Jones Euro Stoxx 50 Price Index
** Dal 31/12/2007 al 26/03/2008

Andamento comparto e Benchmark

Base 100=31/12/2007



Commento del gestore relativo al mese di marzo

Le notizie provenienti dall'America ci hanno portato a ridurre ulteriormente l'esposizione del portafoglio al mercato azionario: attualmente, l'esposizione puntuale effettiva del comparto è pari a 11.37%. Il portafoglio è coperto tramite contratti futures ed opzioni put sull'indice DJ Euro Stoxx 50, 8.5% OTM; sono presenti, inoltre, opzioni call OTM vendute sui singoli titoli, che ci hanno permesso di incassare un cospicuo premio, dato l'elevato livello della volatilità. In termini di asset allocation, tramite l'utilizzo di strumenti derivati, il portafoglio ha un'esposizione negativa al settore "Financial" (22% di sottopeso rispetto al benchmark); continuiamo a privilegiare titoli del settore "Utilities", "Basic Materials" ed "Health Care", oltre a quelle società che seguono trend strutturali che riteniamo ancora in corso: la crescita delle economie asiatiche, la scarsa disponibilità di energia e risorse di base, le politiche di risparmio energetico e di sviluppo di energie rinnovabili.

Un **Piano di Accumulo del Capitale (PAC)** è una forma di investimento che consiste nel versamento periodico, a scadenze prestabilite, di una somma di denaro in uno o più fondi di investimento.



A CHI SI RIVOLGE

Grazie alle sue caratteristiche, questa modalità di investimento è in grado di soddisfare le esigenze di investimento di tutti coloro che, pur non avendo grandi capitali iniziali a disposizione, desiderano investire i flussi di risparmio che si rendono gradualmente disponibili nel tempo, accumulando un capitale nel lungo periodo.



VANTAGGI

Il Piano di Accumulo è una modalità di investimento molto vantaggiosa perchè:

- consente di **ridurre il rischio dell'investimento** trasformando le oscillazioni e le correzioni dei mercati in opportunità;
- permette di **mediare il prezzo medio di acquisto** delle quote del fondo: si acquista un numero di quote maggiore nei momenti in cui le quotazioni di mercato sono basse e, viceversa, un numero di quote minore quando le quotazioni risultano elevate; ciascun versamento rappresenta in ogni caso solo una quota parziale del capitale complessivamente impiegato;
- è in grado di **prevenire le scelte di investimento emotive** grazie ad acquisti sul mercato scadenziati automaticamente



COME FARE: CONVENIENZA E FLESSIBILITA'

- Versamento minimo iniziale: 50 euro
- Importo di ciascun versamento successivo: minimo 50 euro o un multiplo del suddetto importo
- Durata: 60 – 120 – 180 versamenti
- Frequenza rate: si consiglia il versamento mensile
- Modalità di pagamento suggerite: RID e bonifico bancario
- Modifiche: il sottoscrittore ha la possibilità di modificare in ogni momento le condizioni prestabilite. E' inoltre possibile sospendere o momentaneamente interrompere il Piano di Accumulo senza costi aggiuntivi.



QUALI FONDI SCEGLIERE PER UN PAC

E' possibile avviare un PAC su qualsiasi fondo Sella Gestioni SGR. La scelta del prodotto sul quale investire deve essere innanzitutto basata sui propri obiettivi finanziari e sulla propria propensione al rischio. Il PAC rappresenta uno strumento utile per entrare gradualmente nei mercati azionari.



SIMULAZIONI DI PORTAFOGLIO

Sul sito internet www.sellagestioni.it è possibile compiere simulazioni di portafoglio relative ad investimenti attuati tramite PAC.