



SELLA GESTIONI SGR

GRUPPO BANCA SELLA

La Gestione del Risparmio

Open Fund Ritorno Assoluto

Eurorisparmio Fondo Pensione

Fondi Comuni d'investimento



Trasparenza, prudenza e cultura del Cliente.

VALORI PREMIATI

Sella Gestioni SGR riceve al
Lipper Fund Awards 2010 il premio "Overall"
come **migliore Società di Gestione del Risparmio
in Italia** nella categoria "small".

Fascicolo trimestrale Giugno 2010



IDENTITÀ



Nella tradizione riconosciamo il nostro valore

15 novembre 1983: viene costituita Gestnord Fondi SGR, una delle prime società di gestione di fondi di investimento ad operare in Italia.

1 aprile 2006: Gestnord Fondi cambia la denominazione della società in Sella Gestioni SGR.

1 giugno 2007: Sella Gestioni SGR acquisisce le attività di gestione del risparmio e di consulenza di Sella Capital Management SGR, società dedicata alla clientela professionale.



INNOVAZIONE



Crediamo nella ricerca di prospettive sempre nuove

L'apertura al cambiamento, la passione per l'innovazione, l'esperienza, la competenza gestionale, hanno da sempre distinto l'attività di Sella Gestioni.

Sella Gestioni è stata tra le prime società di gestione di fondi di investimento ad operare in Italia e a rendere sottoscrivibili i propri prodotti tramite Internet, caratterizzando la propria attività con un elevato contenuto di professionalità ed innovazione.



INDIPENDENZA



La nostra cultura dà voce a un pensiero autonomo

Sella Gestioni SGR è una società appartenente ad un Gruppo Bancario privato e indipendente ed in quanto tale si propone di lavorare nell'interesse esclusivo del cliente, applicando principi di trasparenza, qualità, professionalità.

L'indipendenza del gruppo nelle scelte d'investimento, nelle politiche di prodotto e commerciali, permette di identificare al meglio, gestire e minimizzare gli eventuali conflitti d'interesse, comunicandoli alla clientela.



FILOSOFIA



La visione d'insieme guida le nostre scelte

La politica di investimento di ciascun prodotto contempla una gestione attiva di "asset allocation" coerente con il profilo di rischio rendimento, ottenuta attraverso un'ampia diversificazione dei portafogli ed un rigoroso processo d'investimento.

Particolare attenzione è dedicata al controllo e monitoraggio della gestione del rischio, effettuata mediante la verifica quotidiana degli scostamenti tra le allocazioni effettive dei portafogli e gli asset ideali.



BUSINESS TARGET



Guardiamo lontano per essere più vicini ai clienti

La gamma di prodotti consente a ciascun risparmiatore di trovare la risposta più adatta e coerente con i propri obiettivi di investimento e con il proprio profilo di rischio: dai prodotti più "globali", a quelli specializzati in aree geografiche o settoriali, all'innovativo Open Fund Ritorno Assoluto, fino al Fondo Pensione.

La rete distributiva di Sella Gestioni SGR è composta da più di 40 enti collocatori, con oltre 16000 sportelli, e da SIM di promotori finanziari. È inoltre attivo il collocamento on-line al quale è possibile accedere dal sito www.sellagestioni.it, nonché attraverso le più importanti piattaforme dedicate alla sottoscrizione di Fondi Comuni e Sicav tramite internet.

Il secondo trimestre dell'anno è stato fortemente condizionato dall'acuirsi della crisi sul debito pubblico greco e dai timori sulla effettiva sostenibilità economica di altri paesi dell'area euro. La crisi ha raggiunto notevole criticità al punto da spingere il lancio di un piano di sostegno ai titoli del debito pubblico con l'aiuto della Bce e del Fondo Monetario Internazionale con uno stanziamento potenziale complessivo superiore ai 700 mld€. Come conseguenza alcuni Governi europei hanno presentato manovre correttive per intervenire drasticamente con azioni volte a ridurre i disavanzi pubblici. Ne è derivata da un lato una elevata volatilità dei bond di Spagna, Portogallo, Irlanda ed Italia e dall'altro si è assistito ad un effetto rifugio sui titoli obbligazionari dei paesi considerati più solidi che ha portato i rendimenti dei titoli tedeschi a livelli minimi da sempre.

Questo movimento ha spinto i titoli tedeschi a rendimenti sui titoli a due anni allo 0,7% e quelli a dieci anni al 2,60%, mentre lo spread di paesi come Italia e Spagna è arrivato rispettivamente a 150 e 250 punti base sulle emissioni a due anni. In questo contesto anche il mercato azionario ha fortemente ritracciato nel trimestre sui timori che le manovre restrittive possano finire per avere un impatto restrittivo soffocando una ripresa già debole. Lo Stoxx50 registra al 30 giugno una perdita di circa il 13%, la perdita dell'indice italiano Ftse Mib supera il 16% mentre i migliori fondamentali e la maggiore vocazione all'export dell'economia tedesca aiutano l'indice Dax a limare la perdita al 2%. Dopo una iniziale fase di migliore tenuta dei restanti indici mondiali, il timore che il rallentamento delle economie europee possa incidere anche sul ciclo economico statunitense e, in sostituzione, su quello dei paesi emergenti, ha determinato un deprezzamento negli ultimi mesi anche dei restanti listini delle principali borse mondiali.

Le difficoltà ed i ritardi con cui i principali paesi dell'area euro sono intervenuti hanno provocato una forte debolezza della valuta europea nei confronti delle principali valute mondiali; il dollaro è arrivato ad un minimo di 1,18 per poi risalire sui livelli di 1,22 segnando un apprezzamento nel semestre del 15%, mentre lo Yen registra un apprezzamento del 18%.

Per il prossimo semestre il principale focus rimane dunque incentrato sulla reale possibilità di poter coniugare politiche di rigore economico da un lato e ripresa economica dall'altro, dal momento che la ripresa rappresenta l'unica strada per uscire fuori dalla fase di crisi e consentire ai debiti pubblici di rientrare gradualmente su livelli più sostenibili.

MODIFICHE REGOLAMENTARI IN VIGORE DAL 1° LUGLIO 2010

Il 1° luglio sono entrate in vigore le seguenti modifiche regolamentari:

- riduzione in sede di sottoscrizione della commissione di ingresso massima, applicabile a discrezione del collocatore, dal 2,0% allo 0,5% per Nordfondo Liquidità e Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine e dal 2,0% all'1,0% per Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine.

Tale riduzione è stata effettuata per tenere conto dei livelli attuali dei tassi di interesse delle obbligazioni dell'area euro;

- introduzione di un diritto fisso per ogni operazione di sottoscrizione, rimborso, passaggio tra fondi (switch). Tale diritto fisso è di:

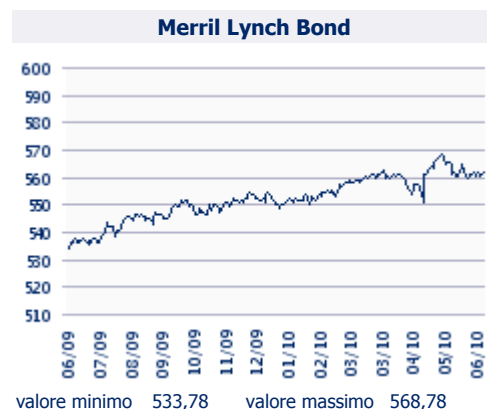
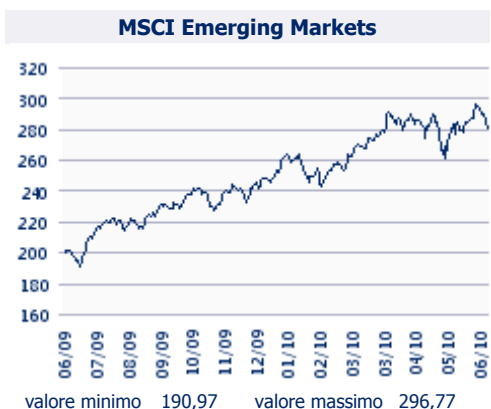
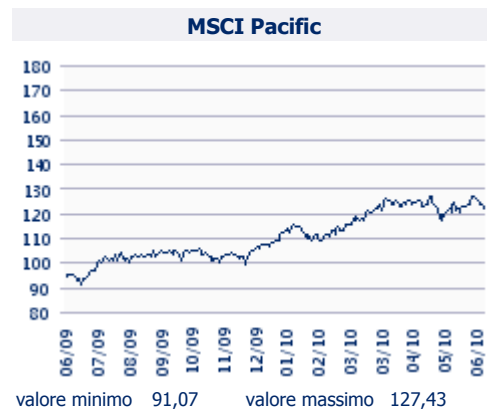
- 3 euro per ogni operazione di sottoscrizione, rimborso e switch effettuata in un'unica soluzione;

- 0,75 euro per ognuna delle suddette operazioni effettuate nell'ambito di un piano di accumulazione (PAC) e di un piano di rimborso (PRP), switch programmati compresi, attivati dal 1° luglio 2010;

Tale diritto fisso, che assorbe il costo dell'invio delle lettere di conferma, è stato introdotto a seguito degli incrementi degli oneri operativi derivanti dall'adeguamento alle disposizioni normative e non trova comunque applicazione nei confronti dei piani di accumulo, dei rimborsi programmati, switch programmati compresi, già in essere alla data del 30 giugno 2010 per i quali continuerà a trovare applicazione il rimborso spese per l'invio della lettera di conferma periodica semestrale, il cui importo verrà aggiornato da 1,50 euro a 2,00 euro.

Prospetti informativi disponibili sul sito www.sellagestioni.it.

INDICI E CAMBI DAL 30/06/09 AL 30/06/10



Gli indici esposti sono espressi in euro e comprensivi dei dividendi (c.d. Total Return).
Fonte interna Sella Gestioni.



FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO

	Pagina
NORDFONDO LIQUIDITA'	3
NORDFONDO OBBLIGAZIONI EURO BREVE TERMINE	4
NORDFONDO OBBLIGAZIONI EURO MEDIO TERMINE	5
NORDFONDO OBBLIGAZIONI DOLLARI	6
NORDFONDO OBBLIGAZIONI PAESI EMERGENTI	7
NORDFONDO OBBLIGAZIONI EURO CORPORATE	8
NORDFONDO OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI	9
NORDFONDO ETICO OBBLIGAZIONARIO MISTO	10
GESTNORD BILANCIATO EURO	11
GESTNORD ASSET ALLOCATION	12
GESTNORD AZIONI ITALIA	13
GESTNORD AZIONI AMERICA	14
GESTNORD AZIONI EUROPA	15
GESTNORD AZIONI PACIFICO	16
GESTNORD AZIONI PAESI EMERGENTI	17
GESTNORD AZIONI TREND SETTORIALI	18



OPEN FUND RITORNO ASSOLUTO

	Pagina
OPEN FUND RITORNO ASSOLUTO VAR2	19
OPEN FUND RITORNO ASSOLUTO VAR4	20

Commento alla gestione

Nel secondo trimestre 2010, la curva tedesca ha registrato una ulteriore compressione dei rendimenti su tutte le scadenze (il tasso a 2yr è sceso dall'1% allo 0.7% e quello a 10yr dal 3.1% al 2.60%) sulla spinta del flight to quality generato dalla preoccupazione per i ratios di finanza pubblica degli emittenti periferici dell'area euro e dalla loro capacità di coprire con nuove emissioni le obbligazioni in scadenza. Grecia, Italia, Spagna, Portogallo, Irlanda e Belgio hanno risentito di queste tensioni ma con intensità diverse. In tutta Europa sono stati varati piani di austerità per rientrare su deficit e debito pubblico; queste manovre hanno permesso un parziale rientro degli spread contro Germania ma i differenziali restano comunque molto larghi (lo spread Schatz e BTP 2y è a 140bps dopo aver toccato quasi i 190bps). La BCE ha mantenuto il REFI Rate all'1%. In considerazione del basso livello di rendimento offerto sul segmento a breve termine delle curve core si è progressivamente aumentato la duration del fondo per ricercare un maggior rendimento a scadenza rispetto al benchmark riducendo l'investimento in emissioni a tasso variabile per aumentare la componente governativa italiana a tasso fisso.

Politica di investimento

Investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria denominati in Euro, emessi da Stati Sovrani, Organismi Internazionali, società del settore finanziario con un rating elevato, appartenenti all'area europea. Facoltà di investire in titoli corporate: contenuta, segnatamente su emittenti del settore finanziario.

Benchmark

100% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Liquidità area Euro

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	0,325% annua
Incentivo	No (non prevista)
Sottoscrizione	0,5% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

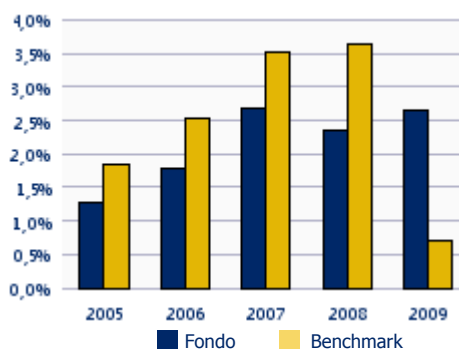
Altre Informazioni

Data partenza	08/03/2000
Valore Quota	6,173 EUR al 30/06/10
Patrimonio	681,04 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	45
IBAN	IT 83 N 03311 22300 052878621779
ISIN	Port. IT0001440079 Nomin. IT0001440087

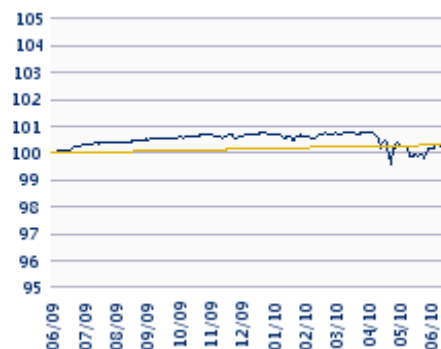
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,19%	0,03%
6 MESI	-0,52%	0,15%
1 ANNO	0,16%	0,32%
ANNO IN CORSO	-0,52%	0,15%
3 ANNI	6,05%	6,41%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,98%	2,09%
5 ANNI	9,88%	11,96%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,90%	2,29%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



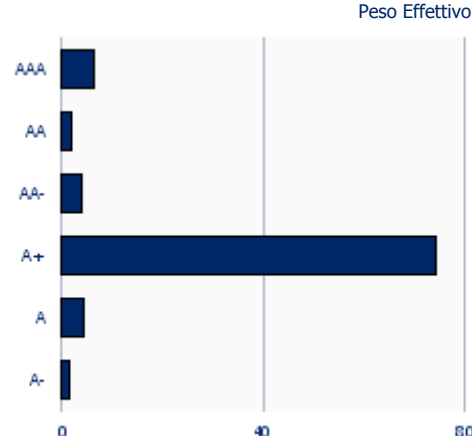
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBLIGAZIONI	99,1	-2,5	96,6
ITALIA	85,2	0,0	85,2
SOVRANAZIONALI	6,6	0,0	6,6
AREA EURO (EX ITA)	4,2	0,0	4,2
EUROPA (EX EURO)	2,4	0,0	2,4
NORD AMERICA	0,7	0,0	0,7
ALTRI	0,0	-2,5	-2,5
LIQUIDITÀ	0,9	0,0	0,9
TOTALE	100,0	-2,5	

OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	89,6
1 - 3 ANNI	9,6
TOTALE	99,1
Derivati su tassi (non compresi nel TOTALE)	-2,5
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,4

OBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	13,2
C.C.T. 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	9,1
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	7,2
C.C.T. 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	6,9
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	6,5
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	N.D.	5,9
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	3,9
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	3,6
B.T.P. 3,75% 15/09/2011	ITALIA	A+ (S&P)	3,4
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	3,3
TOTALE			63,1

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Nel secondo trimestre 2010, la curva tedesca ha registrato una ulteriore compressione dei rendimenti su tutte le scadenze (il tasso a 2yr è sceso dall'1% allo 0,7% e quello a 10yr dal 3,1% al 2,60%) sulla spinta del flight to quality generato dalla preoccupazione per i ratios di finanza pubblica degli emittenti periferici dell'area euro e dalla loro capacità di coprire con nuove emissioni le obbligazioni in scadenza. Grecia, Italia, Spagna, Portogallo, Irlanda e Belgio hanno risentito di queste tensioni ma con intensità diverse. In tutta Europa sono stati varati piani di austerità per rientrare su deficit e debito pubblico; queste manovre hanno permesso un parziale rientro degli spread contro Germania ma i differenziali restano comunque molto larghi (lo spread Schatz e BTP 2y è a 140bps dopo aver toccato quasi i 190bps). La BCE ha mantenuto il REFI Rate all'1%. In considerazione del basso livello di rendimento offerto sul segmento a breve termine delle curve core si è progressivamente aumentato la duration, allineandola a quella del bm, per ricercare un maggior rendimento a scadenza rispetto al benchmark riducendo l'investimento in emissioni a tasso variabile per aumentare la componente governativa italiana a tasso fisso.

Politica di investimento

Investe principalmente in obbligazioni denominate in Euro, emesse da Stati Sovrani, Organismi Internazionali, emittenti societari con un rating elevato, appartenenti all'area europea.

Benchmark

50% MTS Monetario; 50% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index 1-3 anni

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	0,625% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	0,5% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

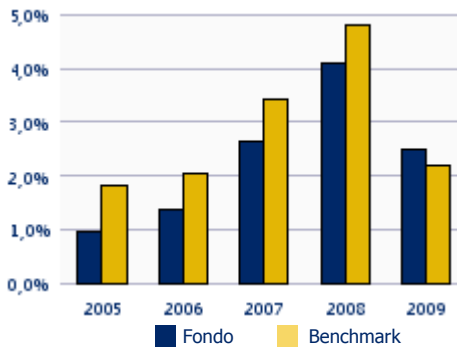
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	8,934 EUR al 30/06/10
Patrimonio	249,18 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	80
IBAN	IT 22 P 03311 22300 052878620499
ISIN	Port. IT0001023560 Nomin. IT0001023578

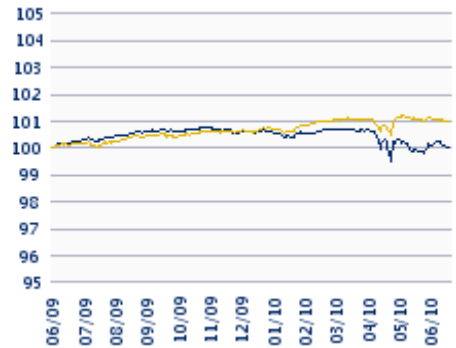
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,11%	-0,12%
6 MESI	-0,47%	0,40%
1 ANNO	0,06%	0,99%
ANNO IN CORSO	-0,47%	0,40%
3 ANNI	8,02%	9,77%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,60%	3,16%
5 ANNI	10,57%	13,90%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,03%	2,64%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



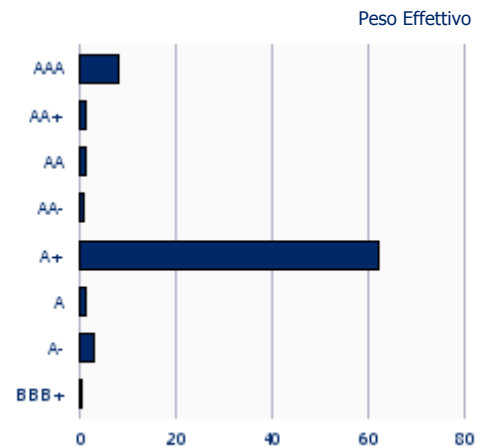
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	97,7	-18,3	79,5
ITALIA	67,1	0,0	67,1
AREA EURO (EX ITA)	17,2	-15,4	1,8
SOVRANAZIONALI	11,5	0,0	11,5
EUROPA (EX EURO)	1,4	0,0	1,4
NORD AMERICA	0,3	0,0	0,3
ASIA E OCEANIA	0,2	0,0	0,2
ALTRI	0,0	-2,9	-2,9
LIQUIDITÀ	2,3	0,0	2,3
TOTALE	100,0	-18,3	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	53,6
1 - 3 ANNI	19,4
3 - 5 ANNI	9,4
TOTALE	82,3
Derivati su tassi (non compresi nel TOTALE)	-2,9
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,9

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	9,2
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	6,0
C.C.T. 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,6
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	5,0
B.T.P. 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	5,0
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	N.D.	4,0
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	3,9
B.T.P. 3% 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	3,7
B.T.P. 3,75% 15/09/2011	ITALIA	A+ (S&P)	3,1
TOTALE			50,1

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.



Commento alla gestione

Il secondo trimestre del 2010 è stato caratterizzato sul mercato obbligazionario governativo europeo da un movimento di discesa della curva, con il segmento a 5 anni che ha performato meglio in termini relativi, scendendo di circa 65 bps di rendimento sul titolo benchmark tedesco 2015. Anche le scadenze lunghe comunque hanno avuto movimenti simili, il 20 anni e il 30 anni hanno visto una discesa dei rendimenti di oltre 50 bps. Questi numeri riguardano però sostanzialmente Germania e, in misura leggermente minore Francia. La curva dei titoli di stato italiana ha registrato per contro movimenti minimi nel corso del trimestre e al rialzo su tutte le scadenze, comprese quelle lunghe. La Spagna invece ha avuto un peggioramento sostanziale nel corso del trimestre, la curva governativa iberica si è innalzata in termini di rendimento su tutte le scadenze, con allargamenti sul 2 anni addirittura di 150 bps e di oltre 50 bps nelle scadenze lunghe. In questo contesto ovviamente il rischio di movimenti al rialzo dei tassi da parte della Ecb perde d'importanza rispetto alle condizioni di debito e deficit dei vari Stati, che sono la vera guida del mercato obbligazionario in questo periodo.

Politica di investimento

Investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in Euro, emessi da Stati Sovrani, Organismi Internazionali, emittenti societari con un rating elevato, appartenenti all'area europea.

Benchmark

70% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index; 30% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi M/L Termine

Gestore del fondo

Bodo Carlo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

Gestione 0,925% annua
Incentivo Sì (vedi regolamento)
Sottoscrizione 1% max, a scelta del collocatore
Rimborso nessuna
Switch nessuna
Diritti fissi 3 EUR

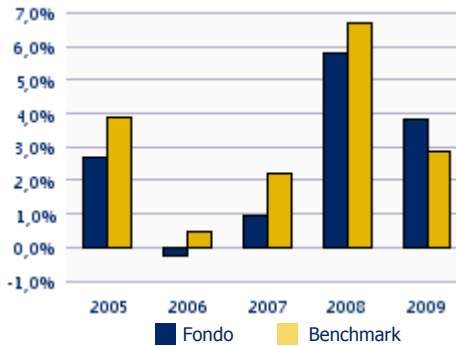
Altre Informazioni

Data partenza 31/01/1985
Valore Quota 17,192 EUR al 30/06/10
Patrimonio 303,75 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 67
IBAN IT 16 Z 03311 22300 052878621909
ISIN Port. IT0000380383 Nomin. IT0000380391

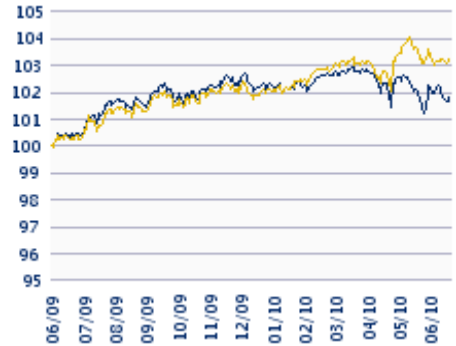
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,32%	-0,44%
6 MESI	-0,23%	1,51%
1 ANNO	1,83%	3,27%
ANNO IN CORSO	-0,23%	1,51%
3 ANNI	11,87%	14,42%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,81%	4,59%
5 ANNI	10,30%	14,94%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,98%	2,82%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



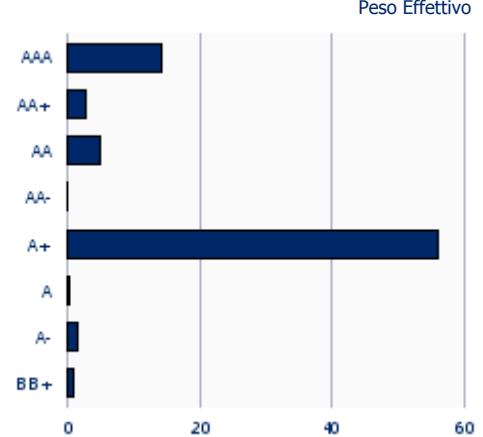
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	91,1	-4,8	86,3
ITALIA	62,0	0,0	62,0
AREA EURO (EX ITA)	19,3	-4,0	15,3
SOVRANAZIONALI	7,5	0,0	7,5
ALTRI	1,4	-0,8	0,6
EUROPA (EX EURO)	0,6	0,0	0,6
PAESI EMERGENTI	0,2	0,0	0,2
LIQUIDITÀ	8,9	0,0	8,9
TOTALE	100,0	-4,8	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	37,0
1 - 3 ANNI	-1,4
3 - 5 ANNI	20,7
5 - 7 ANNI	9,1
7 - 9 ANNI	1,6
9 - 11 ANNI	9,0
MAGGIORE DI 11 ANNI	11,1
TOTALE	87,1
Derivati su tassi (non compresi nel TOTALE)	-0,8
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,9

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	7,1
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	7,0
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	N.D.	6,6
B.T.P. 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	6,3
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,3
B.E.I. 3,625% 15/10/2013	BEI	AAA (FITCH)	4,6
B.T.P. 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,5
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,4
INFRASTRUTTURE 4,5% 31/07/2014	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
TOTALE			51,9

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il mercato obbligazionario governativo USA nel secondo trimestre 2010 ha fatto registrare un appiattimento della curva, soprattutto sulle scadenze molto lunghe, con discese dei tassi sul tratto 5 - 30 anni dell'ordine di 90 bps, a fronte di discese dei tassi sulle scadenze brevi dell'ordine di 30-50 bps. Il decennale statunitense in tre mesi è passato da un rendimento del 3,95% ad uno del 2,94, nonostante una situazione debitoria globale degli Stati Uniti decisamente allarmante e con un budget deficit che raggiungerà i 1.400 miliardi di dollari entro la fine dell'anno fiscale in corso. Sulla medesima scadenza la breakeven inflation è passata dal 2,23% all'1,79%, confermando l'andamento dei tassi nominali.

L'andamento negativo dei conti pubblici di molti paesi europei ha continuato a guidare il cambio euro /dollaro, che ha toccato nel corso del trimestre un minimo a 1,1777, per poi rimbalzare lievemente recuperando la soglia di 1,20.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria, denominati in dollari, emessi principalmente da Stati Sovrani, Enti Regionali e Locali, Organismi Internazionali ed, in via residuale, da Emittenti societari, appartenenti all'area del Nord America, denominati principalmente in Dollari USA dei paesi del continente americano, del continente oceanico e di altri paesi aderenti all'OCSE.

Benchmark

95% Merrill Lynch U.S. Treasury Master; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine

Gestore del fondo

Bodo Carlo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,025% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

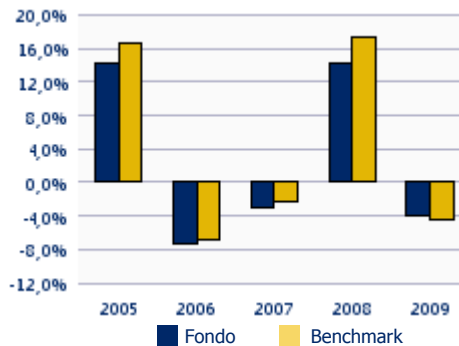
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	15,373 EUR al 30/06/10
Patrimonio	24,69 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	31
IBAN	IT 54 C 03311 22300 052878620539
ISIN	Port. IT0001023586 Nomin. IT0001023594

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,38%	1,71%
6 MESI	17,67%	19,07%
1 ANNO	16,82%	18,26%
ANNO IN CORSO	17,67%	19,07%
3 ANNI	27,51%	32,11%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	8,44%	9,73%
5 ANNI	17,26%	24,12%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,24%	4,42%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

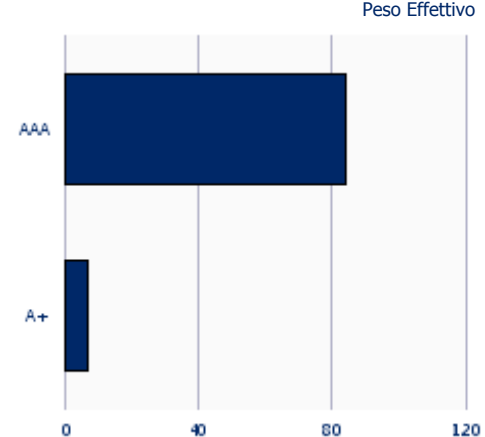
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	90,6	0,0	90,6
NORD AMERICA	74,2	0,0	74,2
ITALIA	6,4	0,0	6,4
SOVRANAZIONALI	6,0	0,0	6,0
AREA EURO (EX ITA)	4,0	0,0	4,0
LIQUIDITÀ	9,4	-5,1	4,3
TOTALE	100,0	-5,1	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	11,0
1 - 3 ANNI	28,8
3 - 5 ANNI	18,9
5 - 7 ANNI	15,1
7 - 9 ANNI	1,4
9 - 11 ANNI	8,7
MAGGIORE DI 11 ANNI	6,5
TOTALE	90,6

DURATION EFFETTIVA (ANNI) **4,1**

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
U.S. TREASURY 4,875% 15/02/2012	STATI UNITI	AAA (FITC)	10,1
U.S. TREASURY 8,125% 15/08/2019	STATI UNITI	AAA (FITC)	9,0
US TREASURY 4,75% 31/03/2011	STATI UNITI	AAA (FITC)	8,0
U.S. TREASURY 6,25% 15/08/2023	STATI UNITI	AAA (FITC)	7,5
U.S. TREASURY 3,625% 15/05/2013	STATI UNITI	AAA (FITC)	7,0
US TREASURY 5,125% 15/05/2016	STATI UNITI	AAA (FITC)	6,2
B.E.I. 3,25% 14/10/2011	BEI	AAA (FITC)	6,0
U.S. TREASURY 4,5% 15/11/2015	STATI UNITI	AAA (FITC)	5,4
U.S. TREASURY 4,25% 15/11/2014	STATI UNITI	AAA (FITC)	4,6
REP OF ITALY 4,5% 21/01/2015	ITALIA	A+ (S&P)	3,4
TOTALE			67,1

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre di quest'anno ha visto risalire il premio al rischio sui mercati finanziari. La crisi del debito greco si è amplificata e allargata ai paesi periferici dell'area euro e con il contagio che ha toccato anche il premio al rischio sulle obbligazioni dei paesi emergenti, con le emissioni in dollari che hanno avuto un aumento dello spread di 99 punti base e quelle in euro di 94. Anche lo scenario macroeconomico di ripresa ciclica rischia di essere più incerto per effetto delle manovre di rientro dei deficit pubblici europei e le manovre restrittive cinesi. La crescita dei paesi emergenti si è rilevata in molti casi superiore alle attese durante il primo trimestre di quest'anno, e la forte crescita unita a pressioni inflattive ha portato alcune banche centrali a rialzi dei tassi d'interesse. Più che la crescita il tema rivelatosi più importante per i paesi emergenti è la situazione dei conti pubblici, con l'allarme per il rischio di revisione al rialzo del deficit pubblico in Ungheria che ha portato un allargamento di 207 punti base nello spread dei titoli del paese. Rimanendo comunque solidi i fondamentali dei principali paesi emergenti, l'attenzione rimarrà sulla crisi del debito nei paesi periferici dell'area euro per il loro effetto contagio ai paesi emergenti. Il fondo è allocato al 43.3% sull'area dell'america latina, meno correlata con l'Europa, con un peso rilevante per Brasile, Colombia, Messico e Argentina.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria denominati principalmente in Dollari Usa e in Euro emessi da Stati Sovrani, Enti Regionali e Locali, Organismi Internazionali, Emittenti societari. Paesi Emergenti, in maniera contenuta Europa, America, Asia ed Oceania, sono le aree geografiche di competenza. E' ammesso l'investimento in obbligazioni di emittenti con rating anche inferiore a investment grade o privi di rating.

Benchmark

10% MTS Monetario; 60% JP Morgan Emerging Bond Index Global Diversified; 30% JPMorgan Euro EMBI Global Diversified

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Paesi Emergenti

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,525% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

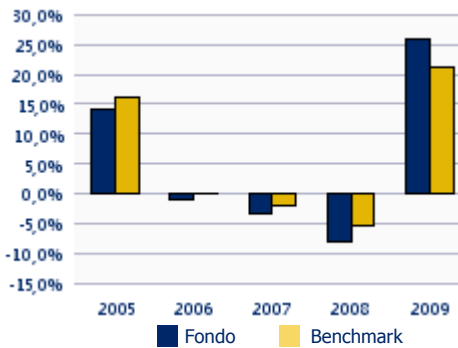
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	9,029 EUR al 30/06/10
Patrimonio	66,14 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	75
IBAN	IT 89 J 03311 22300 052878621189
ISIN	Port. IT0001316303 Nomin. IT0001316279

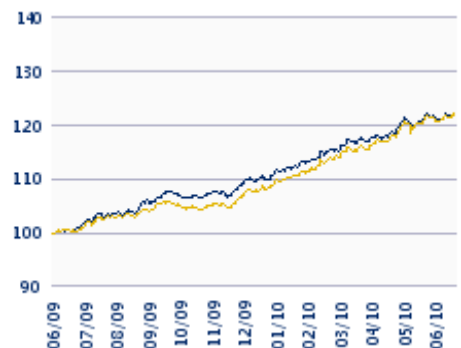
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,01%	1,16%
6 MESI	10,94%	12,91%
1 ANNO	22,11%	21,91%
ANNO IN CORSO	10,94%	12,91%
3 ANNI	24,99%	27,90%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	7,72%	8,55%
5 ANNI	28,02%	32,81%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	5,06%	5,84%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

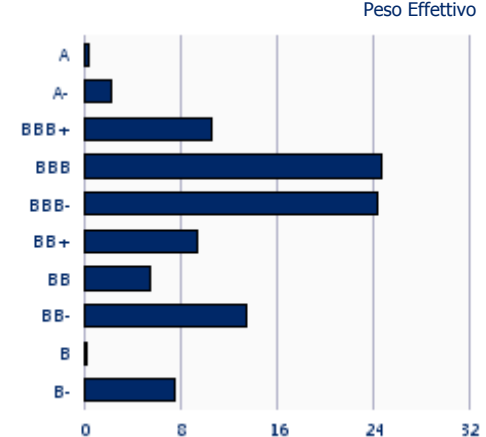
OBBLIGAZIONI	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	97,8	0,0	97,8
BRASILE	9,4	0,0	9,4
RUSSIA	8,7	0,0	8,7
COLOMBIA	8,1	0,0	8,1
ARGENTINA	7,5	0,0	7,5
MESSICO	7,3	0,0	7,3
TURCHIA	6,8	0,0	6,8
REPUBBLICA SUDAFRICA	6,0	0,0	6,0
INDONESIA	5,8	0,0	5,8
UNGHERIA	5,0	0,0	5,0
ALTRI	33,1	0,0	33,1
LIQUIDITÀ	2,2	0,0	2,2
TOTALE	100,0	0,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	5,3
1 - 3 ANNI	10,1
3 - 5 ANNI	35,9
5 - 7 ANNI	30,5
7 - 9 ANNI	5,0
9 - 11 ANNI	6,8
MAGGIORE DI 11 ANNI	4,3
TOTALE	97,8

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 5,0

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
PEMEX 5,5% 09/01/2017	MESSICO	BBB (FITCH)	4,4
LITHUANIA 6,75% 15/01/2015	LITUANIA	BBB (FITCH)	4,3
REP.OF COLOMBIA 11,75% 25/02/2020	COLOMBIA	BBB- (S&P)	4,0
CROATIA 6,5% 05/01/2015	CROAZIA	BBB (S&P)	3,9
REP.OF ARGENTINA 03/08/12 FLOATER PULL.F	ARGENTINA	B- (FITCH)	3,8
REP.OF SOUTH AFRICA 16/05/2013 5,25%	REPUBBLICA SUDAFRICANA	BBB+ (FITCH)	3,6
REP.OF ARGENTINA STEP 31/12/2038	ARGENTINA	B- (FITCH)	3,4
REP.OF TURKEY 5,5% 16/02/2017	TURCHIA	BB (S&P)	3,1
REP.OF PERU' 7,50% 14/10/2014	PERU'	BBB- (FITCH)	3,1
REP.OF INDONESIA 10,375% 04/05/2014	INDONESIA	BB- (S&P)	3,0
TOTALE			36,8

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre di quest'anno ha visto risalire il premio al rischio sui mercati finanziari. La crisi del debito greco si è amplificata e allargata ai paesi periferici dell'area euro con lo scenario macroeconomico di ripresa ciclica che rischia di essere più incerto per effetto delle manovre di rientro dei deficit pubblici europei e le manovre restrittive cinesi. Lo spread dei titoli corporate nel trimestre è aumentato di 79 punti base per i titoli finanziari e di 36 punti base per quelli non finanziari. Tra i settori non ci sono state differenze rilevanti, la variabile più importante è stata invece l'allocatione geografica per l'effetto del maggiore spread dei titoli governativi dei paesi periferici sullo spread delle obbligazioni societarie dello stesso paese. Il fondo nel trimestre ha leggermente ridotto il peso dei titoli di società tedesche (attualmente al 18%) per incrementare il peso di quelle italiane (ora al 20%). La duration è rimasta costantemente inferiore a quella del benchmark, per cercare di non avere eccessiva esposizione al rischio legato a possibili risalite dei tassi d'interesse.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari denominati in Euro, di natura obbligazionaria e monetaria ed in misura contenuta in obbligazioni convertibili, emessi principalmente da società e residualmente da Stati Sovrani, Enti Regionali e Locali, Organismi Internazionali con rating minimo investment grade. E' possibile, in via residuale, l'investimento in emittenti privi di rating o con rating inferiore ad investment grade. Le aree geografiche di competenza sono Europa, America, Asia ed Oceania.

Benchmark

100% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ Orizzonte temporale PAC e PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,025% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

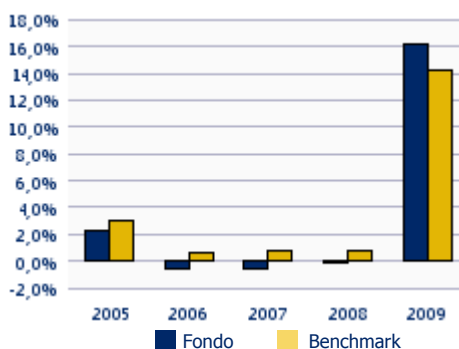
Altre Informazioni

Data partenza	08/03/2000
Valore Quota	7,593 EUR al 30/06/10
Patrimonio	160,08 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	196
IBAN	IT 44 R 03311 22300 052878621799
ISIN	Port. IT0001440095 Nomin. IT0001440103

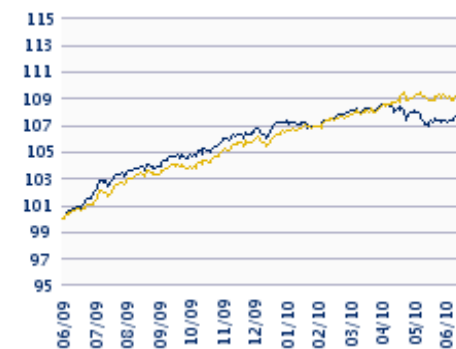
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,38%	0,46%
6 MESI	1,63%	3,75%
1 ANNO	7,82%	9,45%
ANNO IN CORSO	1,63%	3,75%
3 ANNI	18,12%	20,61%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	5,71%	6,44%
5 ANNI	16,37%	21,01%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,08%	3,89%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



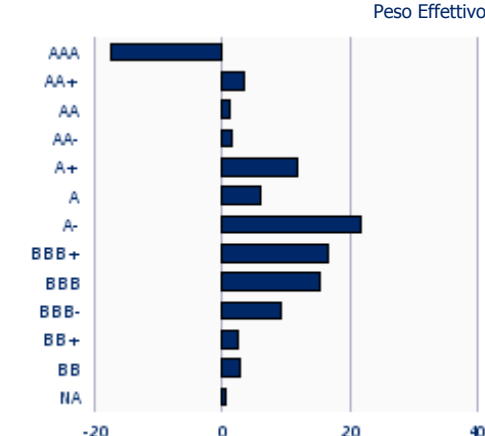
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	98,2	-20,8	77,4
CORPORATE	95,6	0,0	95,6
FINANZA	19,3	0,0	19,3
INDUSTRIA	13,5	0,0	13,5
CONSUMI DISCREZ.	13,4	0,0	13,4
UTILITÀ	13,1	0,0	13,1
TELECOMUNICAZIONI	11,1	0,0	11,1
CONSUMI DI BASE	8,9	0,0	8,9
ENERGIA	8,0	0,0	8,0
MATERIE DI BASE	6,7	0,0	6,7
SALUTE	1,6	0,0	1,6
GOVERNATIVI	2,6	-20,8	-18,2
LIQUIDITÀ	1,8	0,0	1,8
TOTALE	100,0	-20,8	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	6,4
1 - 3 ANNI	17,1
3 - 5 ANNI	21,0
5 - 7 ANNI	17,2
7 - 9 ANNI	13,8
9 - 11 ANNI	1,9
MAGGIORE DI 11 ANNI	2,7
TOTALE	80,1
Derivati su tassi (non compresi nel TOTALE)	-2,7
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,9

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 3,75% 01/08/2015		ITALIA	A+ (S&P)	2,6
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	TELECOMUNICAZIONI	SPAGNA	A- (Fitch)	2,0
RCI BANQUE RENAULT 2,875% 23/07/2012	FINANZA	FRANCIA	BBB- (S&P)	1,5
VOLKSWAGEN FIN 7% 09/02/2016	CONSUMI DISCREZ.	PAESI BASSI	A- (S&P)	1,5
DEERE 7,50% 24/01/2014	INDUSTRIA	STATI UNITI	A (S&P)	1,5
OMV 6,25% 07/04/2014	ENERGIA	AUSTRIA	A- (Fitch)	1,4
GE CAP EUR FUND 4,75% 30/07/2014	FINANZA	IRLANDA	AA+ (S&P)	1,4
ATLANTIA 5,625% 06/05/2016	INDUSTRIA	ITALIA	A- (Fitch)	1,4
VATTENFALL 6,25% 17/03/2021	UTILITÀ	SVEZIA	A (S&P)	1,4
TERNA 4,875% 03/10/2019	UTILITÀ	ITALIA	A+ (S&P)	1,4
TOTALE				16,0

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre di quest'anno ha visto risalire il premio al rischio sui mercati finanziari. La crisi del debito greco si è amplificata e allargata ai paesi periferici dell'area euro con lo scenario macroeconomico di ripresa ciclica che rischia di essere più incerto per effetto delle manovre di rientro dei deficit pubblici europei e le manovre restrittive cinesi. Le obbligazioni convertibili hanno avuto un andamento negativo nel trimestre risentendo sia della discesa dei mercati azionari (-11,05% l'indice DJ eurostoxx) che dell'allargamento degli spread delle obbligazioni societarie (+58 punti base per l'indice ML EMU Corporate). Il fondo è gestito puntando prevalentemente alla selezione dei titoli, ed attualmente ha un delta (reattività al mercato azionario) di 0.28 rispetto a 0.29 del benchmark. A livello settoriale il fondo è diversificato principalmente tra finanziari (21%), consumi discrezionali (20%), industriali (19%) e materie di base (16%).

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria, tra cui principalmente obbligazioni convertibili e cum warrant, denominati in Euro, appartenenti alle aree geografiche dell'Europa, America, Asia ed Oceania ed emessi principalmente da Emittenti societari e residualmente da Stati Sovrani, Enti Regionali e Locali, Organismi Internazionali.

Benchmark

95% indice Exane Eurozone Convertible Bond ; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Altre Specializzazioni

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ Orizzonte temporale PAC e PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,525% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

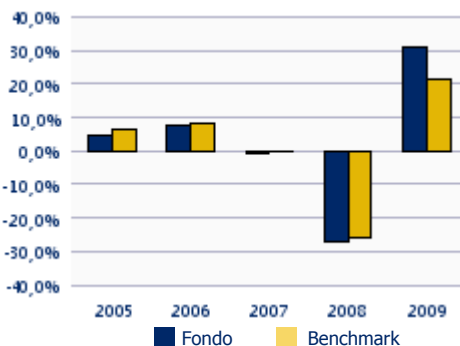
Altre Informazioni

Data partenza	14/01/2002
Valore Quota	5,220 EUR al 30/06/10
Patrimonio	16,56 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	42
IBAN	IT 84 U 03311 22300 052878625369
ISIN	Port. IT0003078380 Nomin. IT0003078398

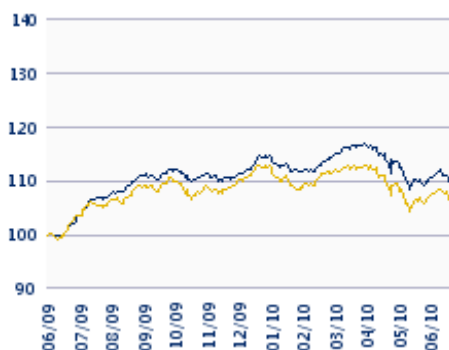
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,10%	0,22%
6 MESI	-1,92%	-3,93%
1 ANNO	10,10%	6,63%
ANNO IN CORSO	-1,92%	-3,93%
3 ANNI	-10,46%	-16,71%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-3,62%	-5,91%
5 ANNI	3,72%	-2,81%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,73%	-0,57%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



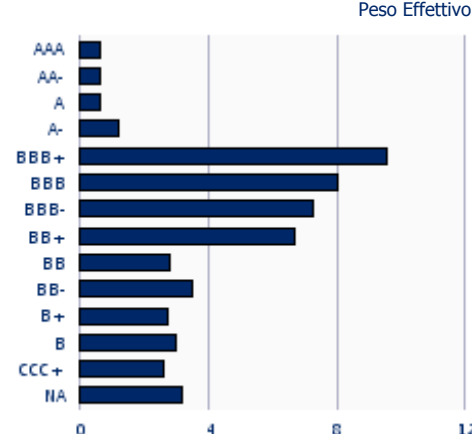
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	96,6	0,0	96,6
CORPORATE	92,8	0,0	92,8
FINANZA	38,6	0,0	38,6
INDUSTRIA	26,4	0,0	26,4
MATERIE DI BASE	11,7	0,0	11,7
CONSUMI DISCREZ.	6,9	0,0	6,9
TECNOLOGIA	6,2	0,0	6,2
ENERGIA	3,0	0,0	3,0
GOVERNATIVI	3,8	0,0	3,8
LIQUIDITÀ	3,4	0,0	3,4
TOTALE	100,0	0,0	100,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	5,0
1 - 3 ANNI	28,8
3 - 5 ANNI	42,4
5 - 7 ANNI	17,5
9 - 11 ANNI	1,2
MAGGIORE DI 11 ANNI	1,7
TOTALE	96,6
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,4

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese	Rating	Peso Lordo
ARTEMIS CONSEIL 2% 31/07/2011 CONV	INDUSTRIA	FRANCIA	N.D.	7,6
ARCELOR 7,25% 01/04/2014 CV	MATERIE DI BASE	LUSSEMBURGO	BBB (S&P)	6,7
EURAZEO 6,25% 10/06/2014 CV	FINANZA	FRANCIA	N.D.	4,3
PUBLICIS GROUPE 3,125% 30/07/2014 CV	CONSUMI DISCREZ.	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,3
IMMOFINANZ IMMOFZ CV 2,75% 20.01.2014	FINANZA	AUSTRIA	N.D.	4,3
AXA 3.75% 01/01/2017 CV	FINANZA	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,2
MICHELIN 01/01/2017 ZC CV	INDUSTRIA	FRANCIA	BBB- (S&P)	4,1
UCB SA 4,5% 22/10/2015 CV		BELGIO	N.D.	3,8
PEUGEOT 4,45% 01/01/2016 CV	INDUSTRIA	FRANCIA	BB+ (S&P)	3,6
RHODIA 0,5% 01/01/2014 CV	MATERIE DI BASE	FRANCIA	BB- (Fitch)	3,5
TOTALE				46,3

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento marcato dell'avversione al rischio in un regime di elevata volatilità. I mercati azionari hanno subito una repentina discesa dei corsi, tali da riportare i listini europei ampiamente negativi da inizio anno. L'europa trascinata dai timori sulla sostenibilità del debito dei paesi membri, ha inoltre subito un deprezzamento della valuta nei confronti delle principali monete estere e in particolare del dollaro di circa il 10% nel trimestre. Le forti tensioni sui mercati obbligazionari hanno provocato ancora una discesa dei tassi a livelli mai registrati in precedenza, lungo tutto il tratto della curva europea e in particolar modo su quella a medio termine. La Grecia ha subito il declassamento dalle autorità di rating a junk bond imponendo pertanto l'uscita dei titoli stessi dai benchmark di riferimento, amplificando ulteriormente la tensione sui titoli periferici. Il fondo nel periodo ha fatto registrare una performance negativa ma contenuta, anche mediante l'utilizzo di strumenti derivati a protezione del portafoglio. È stata ridotta la componente di obbligazioni core a favore principalmente dell'Italia che, nell'ambito dei periferici continua ad essere preferita, sia mediante titoli a tasso variabile che a tasso fisso a lunga scadenza, e infine una percentuale gestita attivamente di titoli governativi legati all'inflazione. L'esposizione azionaria è molto prudente ed inferiore al 10%.

Politica di investimento

Investe principalmente in obbligazioni, anche convertibili, denominate in Euro, emesse da Stati Sovrani, Enti Regionali e Locali, Organismi Internazionali e residualmente da Emittenti societari, appartenenti all'area europea. L'investimento in azioni denominate in Euro, emesse da società a media ed elevata capitalizzazione e con prospettive di crescita nel tempo, è contenuto (max 20%). Il fondo ogni anno devolve lo 0,60% del proprio patrimonio ad iniziative benefiche.

Benchmark

10% DJ Euro Stoxx Sustainability x AGTAF Index; 70% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index; 20% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Misti caratteristica "Etico"

Gestore del fondo

Baronci Mario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

Gestione 0,925% annua
Incentivo Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione 2% max, a scelta del collocatore
Rimborso nessuna
Switch nessuna
Diritti fissi 3 EUR

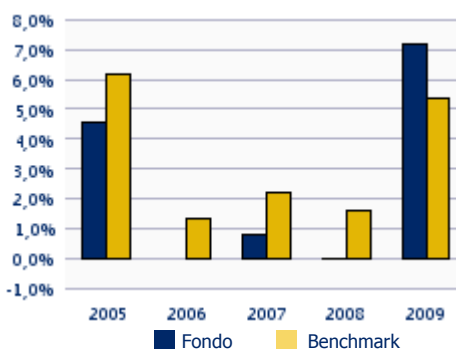
Altre Informazioni

Data partenza 29/03/1999
Valore Quota 6,553 EUR al 30/06/10
Patrimonio 12,72 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 70
IBAN IT 60 H 03311 22300 052878621179
ISIN Port. IT0001316261 Nomin. IT0001316253

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,49%	-0,52%
6 MESI	-0,76%	0,94%
1 ANNO	2,71%	4,58%
ANNO IN CORSO	-0,76%	0,94%
3 ANNI	8,03%	10,54%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,61%	3,40%
5 ANNI	8,05%	13,42%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,56%	2,55%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

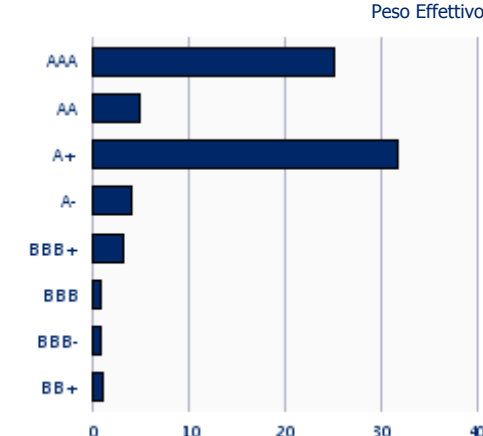
	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
OBBLIGAZIONI	82,0	-9,8	72,2
ITALIA	33,2	0,0	33,2
SOVRANAZIONALI	27,2	0,0	27,2
AREA EURO (EX ITA)	21,6	-9,8	11,9
AZIONI	10,7	-1,0	9,7
LIQUIDITÀ	7,3	0,0	7,3
TOTALE	100,0	-10,8	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	39,0
3 - 5 ANNI	-6,0
5 - 7 ANNI	8,3
7 - 9 ANNI	4,7
9 - 11 ANNI	15,5
MAGGIORE DI 11 ANNI	10,8
TOTALE	72,2

DURATION EFFETTIVA (ANNI) **3,7**

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	11,7
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	7,9
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	6,2
B.T.P 5% 01/03/2025	ITALIA	A+ (S&P)	6,1
BEI 4,50% 15/10/2025	BEI	AAA (FITCH)	4,4
BUNDES 4,75% 04/07/2034	GERMANIA	AAA (FITCH)	3,9
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	3,9
BUNDES 4,75% 04/07/2028	GERMANIA	AAA (FITCH)	3,8
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,7
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
TOTALE			54,7

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre è stato caratterizzato da un aumento dell'avversione al rischio in un regime di elevata volatilità. I mercati azionari hanno subito una repentina discesa dei corsi, tali da riportare i listini europei ampiamente negativi da inizio anno. L'Europa trascinata dai timori sulla sostenibilità del debito dei paesi membri ha subito un deprezzamento della valuta nei confronti delle principali monete estere, in particolare del dollaro di circa il 10%. Il lato azionario è stato gestito in maniera prudente, sottopesando la componente azionaria in generale e i titoli finanziari in particolare; abbiamo incrementato invece l'esposizione a società in cui è forte la componente "export" avvantaggiate dalla debolezza dell'Euro. Le forti tensioni sui mercati obbligazionari hanno provocato ancora una discesa dei tassi a livelli mai registrati in precedenza, lungo tutta la curva europea e in particolar modo su quella a medio termine. La Grecia ha subito il declassamento dalle autorità di rating a junk bond imponendo l'uscita dei titoli stessi dai benchmark, amplificando ulteriormente la tensione sui titoli periferici. La componente obbligazionaria presenta una buona diversificazione interna ed una preferenza per i titoli di stato italiani, penalizzati nel periodo in esame, ma con una situazione debitoria migliore, mentre i titoli di stato tedeschi sono stati gradatamente disinvestiti beneficiando dell'effetto fly to quality.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria in misura prevalente e in strumenti finanziari obbligazionari e monetari in misura significativa, emessi da Stati Sovrani, Enti Regionali e Locali, Organismi Internazionali, Emittenti societari denominati in Euro. L'area geografica di competenza è l'Unione Europea.

Benchmark

50% DJ Euro Stoxx Return Index; 50% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index

Categoria Assogestioni

Bilanciati

Gestore del fondo

Baronci Mario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,825% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

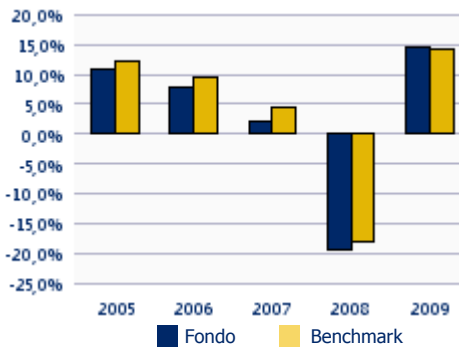
Altre Informazioni

Data partenza	06/10/1986
Valore Quota	14,194 EUR al 30/06/10
Patrimonio	73,09 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	147
IBAN	IT 12 A 03311 22300 052878622509
ISIN	Port. IT0000382181 Nomin. IT0000382199

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,80%	-0,77%
6 MESI	-4,84%	-2,40%
1 ANNO	4,83%	8,84%
ANNO IN CORSO	-4,84%	-2,40%
3 ANNI	-13,80%	-8,66%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,83%	-2,97%
5 ANNI	1,68%	10,44%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,33%	2,01%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



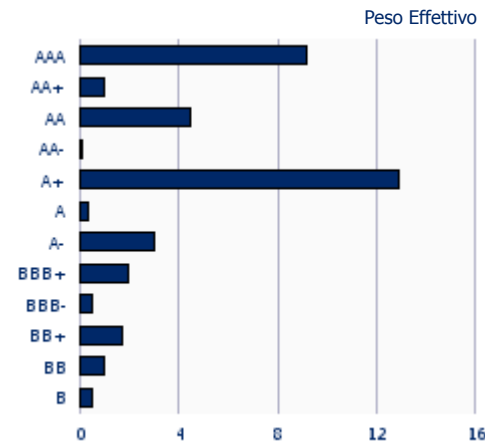
PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



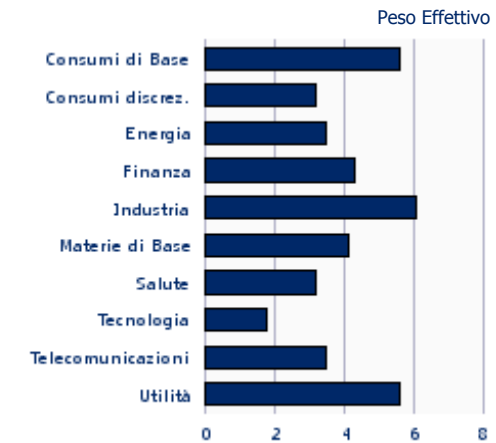
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	50,1	-9,3	40,8
AREA EURO (ex ITA)	36,0	-8,4	27,6
ITALIA	9,1	-0,9	8,2
EUROPA (ex EURO)	5,0	0,0	5,0
NORD AMERICA	0,0	0,0	0,0
OBBLIGAZIONI	44,1	-7,0	37,1
LIQUIDITÀ	5,8	0,0	5,8
TOTALE	100,0	-16,4	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (S&P)	7,7
BUNDES 4,75% 04/07/2034	OBBLIGAZIONI	GERMANIA	AAA (Fitch)	3,5
BUNDES 4% 04/01/2037	OBBLIGAZIONI	GERMANIA	AAA (Fitch)	3,2
B.T.P 5% 01/03/2025	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,9
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,9
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,3
BEI 4,50% 15/10/2025	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (Fitch)	1,6
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,3
SANOFI-AVENTIS	AZIONI	FRANCIA	N.D.	1,2
ENEL SPA	AZIONI	ITALIA	N.D.	1,2
TOTALE				27,9

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Nel secondo trimestre il mercato azionario ha corretto dopo la fase di rialzo del precedente periodo. I dati macroeconomici degli Stati Uniti e della Cina sono stati deludenti ed il mercato ha registrato un incremento globale del premio a rischio. In particolare i dati relativi ai nuovi occupati e quelli relativi al settore immobiliare in America non sono stati buoni. Anche se permane elevato il rischio interbancario e sovrano in Europa il consolidamento della manovra fiscale e la liquidità elevata nelle ultime aste della Bce hanno contribuito a ridare maggior stabilità al sistema finanziario. Questo si è tradotto in un incremento della volatilità, anche se per alcuni mercati e settori si scontano valutazioni particolarmente negative. L'euro ha continuato a deprezzarsi nella prima parte del trimestre per poi recuperare un poco nella fase finale. A livello d'area geografica il fondo ha ridotto il sovrappeso di America a favore del mercato europeo. Per quanto riguarda i settori abbiamo avuto un sottopeso di titoli finanziari e consumi ciclici ed un sovrappeso di industriali e tecnologia. Il fondo ha una posizione obbligazionaria del 32% di cui circa il 25% in obbligazioni corporate ed una piccola parte di circa il 2% di obbligazioni dei paesi emergenti. Il 28% circa è l'esposizione verso il dollaro, mentre il 34% è l'esposizione azionaria.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria denominati principalmente nelle valute dell'area europea, americana, dell'Asia e dell'Oceania appartenenti alle medesime aree geografiche. La rischiosità del fondo è continuamente gestita attraverso il suo Value at Risk (VaR), in modo da contenere la probabilità di perdita ad un mese, nel 95% dei casi stimati, entro il 7%.

Benchmark

Nessuno

Categoria Assogestioni

Flessibili

Gestore del fondo

Cassia Massimo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,675% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

Altre Informazioni

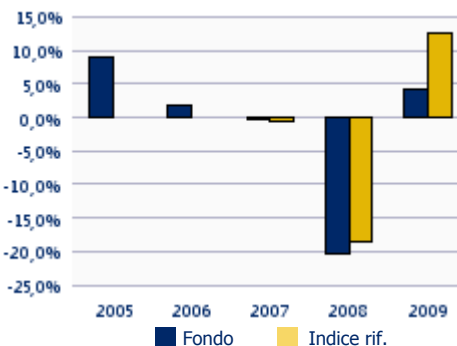
Data partenza	10/11/1997
Valore Quota	4,683 EUR al 30/06/10
Patrimonio	35,43 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	92
IBAN	IT 08 E 03311 22300 052878620929
ISIN	Port. IT0001164950 Nomin. IT0001164968

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Indice rif.
1 MESE	-1,82%	-1,41%
6 MESI	-1,68%	2,31%
1 ANNO	3,15%	10,98%
ANNO IN CORSO	-1,68%	2,31%
3 ANNI	-21,07%	-9,29%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-7,58%	-3,20%
5 ANNI	-12,74%	
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,69%	0,00%

Indice di riferimento: 50% MSCI World TR Net

PERFORMANCE ANNI SOLARI



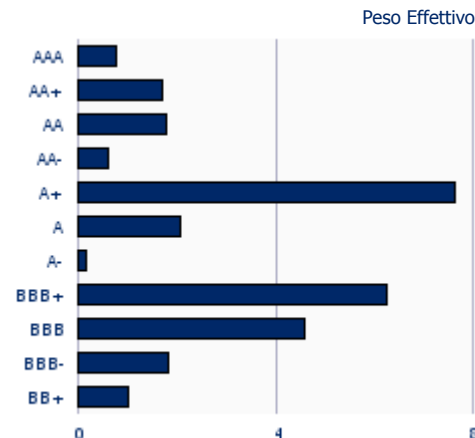
PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



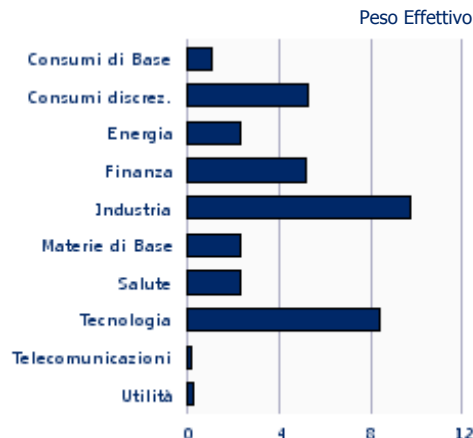
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	36,1	2,1	38,2
NORD AMERICA	30,2	0,0	30,2
AREA EURO (ex ITA)	2,7	2,1	4,9
EUROPA (ex EURO)	1,2	0,0	1,2
ASIA E OCEANIA	1,2	0,0	1,2
PAESI EMERGENTI	0,6	0,0	0,6
ITALIA	0,2	0,0	0,2
OBBLIGAZIONI	31,2	0,0	31,2
LIQUIDITÀ	32,7	0,0	32,7
TOTALE	100,0	2,1	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T 01/11/2011	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,9
GENERAL ELECTRIC CO	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	2,4
APPLE INC	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	2,3
INTEL CORP	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	2,1
SHELL INTL FIN 3% 14/05/2013	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	AA (S&P)	1,8
GE CAP EURO FUND 5,375% 23/01/2020	OBBLIGAZIONI	IRLANDA	AA+ (S&P)	1,7
B.T.P 0,95% 15/09/2010 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,6
B.T.P. 5,25% 01/08/2017	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,6
APACHE CORP	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,6
REPSOL 4,75% 16/02/2017	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	BBB (S&P)	1,5
TOTALE				19,4

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Nel secondo trimestre 2010 (31/03/10-30/06/10), il mercato azionario italiano ha realizzato una performance negativa pari al -14.97% (indice ftse italia allshare). Nel periodo preso in esame le azioni a media e piccola capitalizzazione rappresentate rispettivamente dagli indici FTSE italia midcap (- 12.17%) e FTSE italia star (-9.56%), hanno decisamente sovraperformato le azioni a grande capitalizzazione (rappresentate dall'indice FTSEMIB -1.72%). A livello settoriale i comparti che si sono comportati meglio del mercato sono stati: Farmaceutici, consumer services, materie di base mentre hanno fatto peggio del mercato finanziari e telecom. Nel periodo preso in esame il fondo ha mantenuto una esposizione azionaria inferiore al proprio benchmark di riferimento, nel range 90-95% circa (comprensiva di 6 punti percentuali di derivati sull'indice FTSEMIB, rappresentativo dei primi 40 titoli maggiormente significativi per capitalizzazione e liquidità). L'allocazione di portafoglio ha continuato a privilegiare una maggiore esposizione verso le azioni a grande e media capitalizzazione rispetto alle smallcap e a livello settoriale un sovrappeso di pubbliche utilità e industriali a scapito dei finanziari.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro appartenenti principalmente all'area geografica dell'Italia, in misura contenuta all'area Euro extra Italia ed emessi in via principale da società a media ed elevata capitalizzazione. In relazione agli strumenti finanziari derivati utilizzati con finalità di investimento, il fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 1,3.

Benchmark

95% Italy Stock Market Comit Perf. Return; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Azionari Italia

Gestore del fondo

Fumagalli Oscar

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,825% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

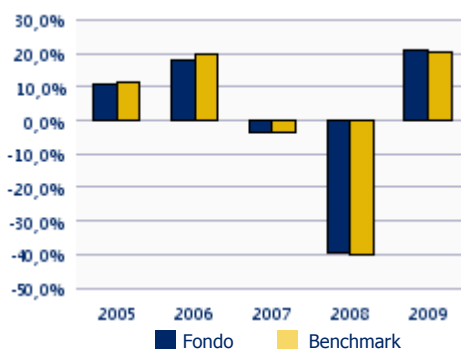
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	9,432 EUR al 30/06/10
Patrimonio	34,54 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	62
IBAN	IT 88 V 03311 22300 052878620519
ISIN	Port. IT0001023628 Nomin. IT0001023636

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-1,08%	-0,87%
6 MESI	-11,14%	-9,78%
1 ANNO	3,44%	5,14%
ANNO IN CORSO	-11,14%	-9,78%
3 ANNI	-40,81%	-39,90%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-16,04%	-15,61%
5 ANNI	-21,35%	-19,20%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,69%	-4,18%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



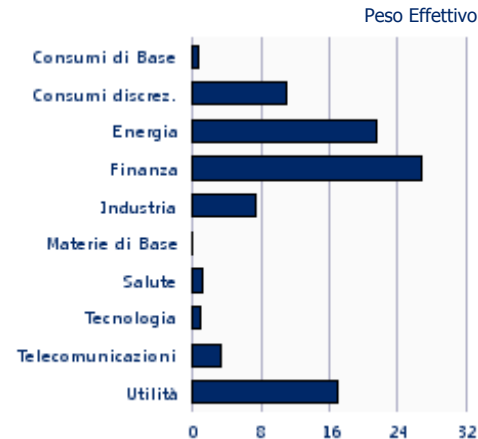
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo	
	84,3	5,6
AZIONI	84,3	5,6
ITALIA	73,3	5,4
AREA EURO (ex ITA)	11,0	0,2
LIQUIDITÀ	15,7	0,0
TOTALE	100,0	5,6

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	100,0
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	10,1
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	8,5
UNICREDITO ITALIANO ORD.	ITALIA	FINANZA	6,9
INTESA SANPAOLO	ITALIA	FINANZA	5,9
GENERALI ASSICURAZIONI	ITALIA	FINANZA	5,5
TENARIS SA (NO RIT)	LUSSEMBURGO	ENERGIA	4,0
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,2
TELECOM ITALIA SPA	ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	2,8
SNAM RETE GAS	ITALIA	UTILITÀ	2,7
SAIPEM	ITALIA	ENERGIA	2,7
TOTALE			52,1

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Nel trimestre i mercati hanno corretto di oltre il 10%. Le tensioni sono riprese a maggio per la crisi del debito in Grecia ed Europa. La volatilità è proseguita a giugno per la debolezza dei mercati immobiliare e del lavoro in USA e i timori di una minore crescita dei Paesi emergenti. A ciò si sono aggiunti alcuni eventi negativi: disastro petrolifero nel Golfo del Messico, timori di maggiori tasse in Asia sul comparto minerario, riforma della finanza in USA, che hanno causato una sottoperformance dei relativi settori. Al contrario, utilities, telecom e consumer di base hanno contenuto le perdite. L'euro si è deprezzato del 10% sul dollaro. Il fondo ha ridotto la quota azionaria al 90%.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto				■		■				
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Dollari, appartenenti all'area del Nord America ed emessi in via principale da società a media ed elevata capitalizzazione. In relazione agli strumenti finanziari derivati utilizzati con finalità di investimento, il fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 1,3.

Benchmark

95% Standard & Poor's US 500 Total Return; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Azionari America

Gestore del fondo

Cassia Massimo

Commissioni e spese

Gestione	1,825% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

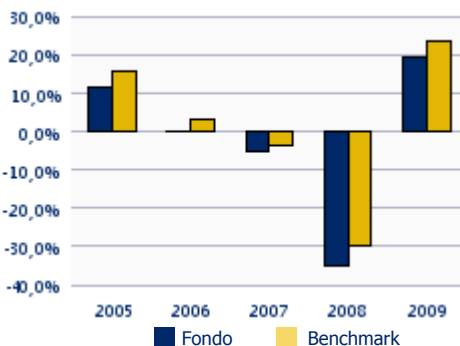
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	10,655 EUR al 30/06/10
Patrimonio	10,83 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	91
IBAN	IT 90 N 03311 22300 052878620489
ISIN	Port. IT0001023644 Nomin. IT0001023651

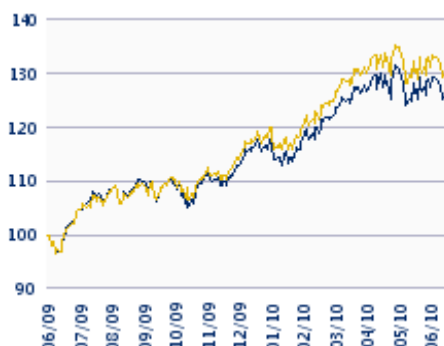
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-4,94%	-4,20%
6 MESI	3,93%	6,66%
1 ANNO	20,68%	25,48%
ANNO IN CORSO	3,93%	6,66%
3 ANNI	-24,66%	-14,17%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-9,01%	-4,97%
5 ANNI	-18,80%	-2,21%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,08%	-0,45%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



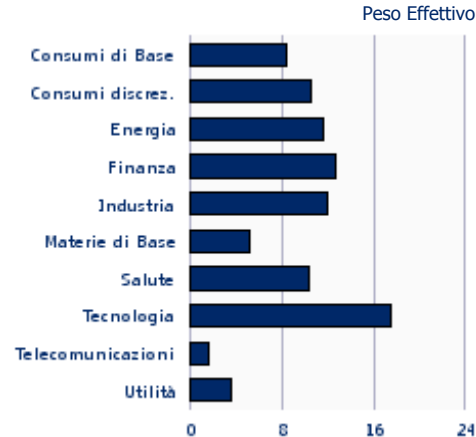
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	73,7	19,4	93,1
NORD AMERICA	70,1	19,4	89,5
ASIA E OCEANIA	1,7	0,0	1,7
AREA EURO (ex ITA)	1,6	0,0	1,6
EUROPA (ex EURO)	0,3	0,0	0,3
PAESI EMERGENTI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	26,3	0,0	26,3
TOTALE	100,0	19,4	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
DOLLARO USA	90,8
EURO	5,7
DOLLARO CANADESE	3,5
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
GENERAL ELECTRIC CO	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,8
BANK OF AMERICA CORP	STATI UNITI	FINANZA	2,5
CHEVRON CORP	STATI UNITI	ENERGIA	2,3
WELLS FARGO COMPANY	STATI UNITI	FINANZA	2,2
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,2
HOME DEPOT USD	STATI UNITI	CONSUMI DISCREZ.	2,0
INTEL CORP	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,8
MICROSOFT CORP	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,8
JOHNSON & JOHNSON	STATI UNITI	SALUTE	1,7
WATERS CORPORATION	STATI UNITI	SALUTE	1,5
TOTALE			20,6

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Nel corso del secondo trimestre del 2010 il mercato europeo ha registrato un ribasso del 7,68% (indice Stoxx 600) con auto, alimentari e farmaceutici che hanno sovraperformato mentre hanno sottoperformato banche, materie di base e energetici. Le aziende a piccola capitalizzazione hanno registrato ribassi pari al 7,72. Il fondo ha mantenuto le posizioni sulla quota di equity nel range 90-95% perchè da una parte riteniamo che le valutazioni siano ancora ragionevoli e lascino spazi interessanti di upside nel medio periodo, dall'altra temiamo che la ripresa economica possa materializzarsi piu' gradualmente del previsto. Riteniamo le stime di crescita sul 2010 per il mercato europeo ragionevoli (+25-30% EPS per il mercato europeo) anche in virtù del fatto che il deprezzamento dell'euro dovrebbe controbilanciare gli effetti negativi sulla crescita delle misure di austerità messe in atto da diversi governi europei.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in valute dell'area Europa, appartenenti alla medesima area geografica ed emessi in via principale da società a media ed elevata capitalizzazione. In relazione agli strumenti finanziari derivati utilizzati con finalità di investimento, il fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 1,3.

Benchmark

95% DJ Stoxx 600 Return; 5% MTS Monetario

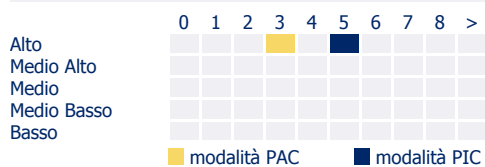
Categoria Assogestioni

Azionari Europa

Gestore del fondo

Albani Davide

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

Gestione 1,825% annua
Incentivo Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione 2% max, a scelta del collocatore
Rimborso nessuna
Switch nessuna
Diritti fissi 3 EUR

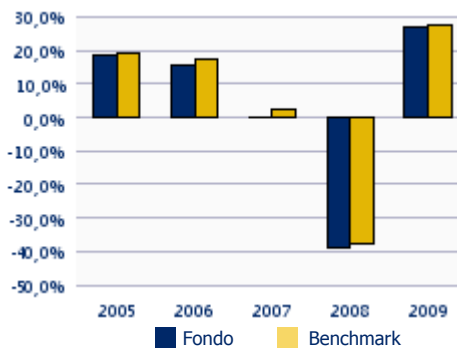
Altre Informazioni

Data partenza 15/09/1995
Valore Quota 7,926 EUR al 30/06/10
Patrimonio 45,3 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 234
IBAN IT 31 X 03311 22300 052878620719
ISIN Port. IT0001053138 Nomin. IT0001053146

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-1,05%	-0,38%
6 MESI	-4,37%	-1,47%
1 ANNO	13,90%	17,98%
ANNO IN CORSO	-4,37%	-1,47%
3 ANNI	-31,10%	-26,09%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-11,68%	-9,58%
5 ANNI	-6,01%	3,42%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-1,23%	0,67%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



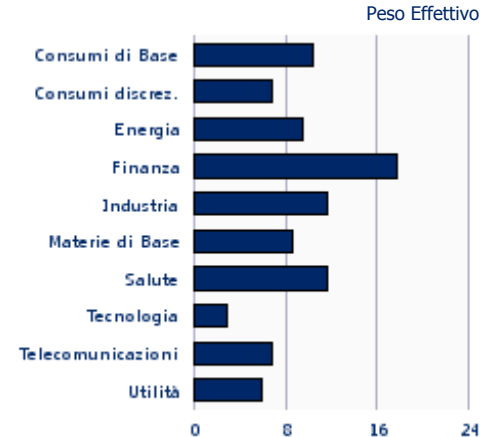
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	71,1	20,7	91,8
EUROPA (ex EURO)	38,5	0,4	38,9
AREA EURO (ex ITA)	24,1	18,7	42,9
ITALIA	8,3	1,5	9,8
NORD AMERICA	0,2	0,0	0,2
PAESI EMERGENTI	0,0	0,0	0,0
ALTRI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	28,9	0,0	28,9
TOTALE	100,0	20,7	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	52,6
STERLINA	29,3
FRANCO SVIZZERO	12,3
CORONA NORVEGESE	2,8
CORONA SVEDESE	1,5
CORONA DANESE	1,3
DOLLARO USA	0,3
DOLLARO AUSTRALIANO	0,0
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	2,9
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	2,4
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,4
VODAFONE GROUP PLC	REGNO UNITO	TELECOMUNICAZIONI	2,0
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	1,8
GLAXOSMITHKLINE PLC	REGNO UNITO	SALUTE	1,8
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	PAESI BASSI	ENERGIA	1,7
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	1,6
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	1,5
SIEMENS AG	GERMANIA	INDUSTRIA	1,4
TOTALE			19,6

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Trimestre difficile per i mercati azionari, rimasti in balia dell'allarme sullo stato dei conti pubblici dei paesi avanzati e, in particolare, di alcuni paesi appartenenti alla zona Euro, data la possibilità di compromettere fortemente la stabilità finanziaria dell'area. Nel trimestre la divisa Euro è stata fortemente penalizzata rispetto a tutte le altre divise. Nel periodo considerato, i Paesi Emergenti hanno, in generale, subito correzioni più contenute rispetto ai Paesi Sviluppati poiché non interessati dalle stesse problematiche del debito pubblico. Tuttavia, inevitabile scontare ripercussioni anche sulla crescita dei Paesi Emergenti in caso di pesanti restrizioni fiscali nei Paesi Sviluppati. Tra le aree emergenti, la migliore è stata quella asiatica dove India (Msci India, +0,49% in valuta locale) e Indonesia (Msci Indonesia, +12,2% in valuta locale) hanno persino realizzato performance positive. Abbastanza contenute, rispetto alle altre aree, anche le perdite dei titoli cinesi quotati ad Hong Kong (Msci Cina, -5,9% in valuta locale). Nell'ultima parte del trimestre la Cina ha annunciato che procederà con ulteriori riforme per cambiare il regime di cambio applicato allo Yuan, rendendolo pertanto maggiormente flessibile. Più marcate le perdite subite dall'indice nipponico (Topix, -14,04% in valuta locale) dove ha particolarmente pesato sulle società esportatrici il continuo apprezzamento della valuta.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Yen ed in altre valute dell'Asia e dell'Oceania, appartenenti alle medesime aree geografiche ed emessi in via principale da società a media ed elevata capitalizzazione. In relazione agli strumenti finanziari derivati utilizzati con finalità di investimento, il fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 1,3.

Benchmark

95% MSCI daily Total Return Net AC Asia Pacific; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Azionari Pacifico

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto				■		■				
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,825% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

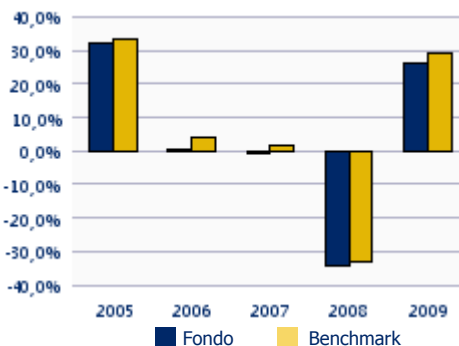
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	6,986 EUR al 30/06/10
Patrimonio	30,62 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	206
IBAN	IT 23 I 03311 22300 052878620559
ISIN	Port. IT0001023669 Nomin. IT0001023677

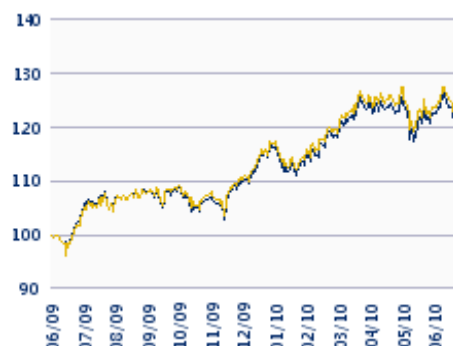
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,06%	-0,21%
6 MESI	8,85%	9,33%
1 ANNO	21,69%	22,95%
ANNO IN CORSO	8,85%	9,33%
3 ANNI	-14,26%	-9,34%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-5,00%	-3,22%
5 ANNI	9,69%	22,01%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,87%	4,06%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



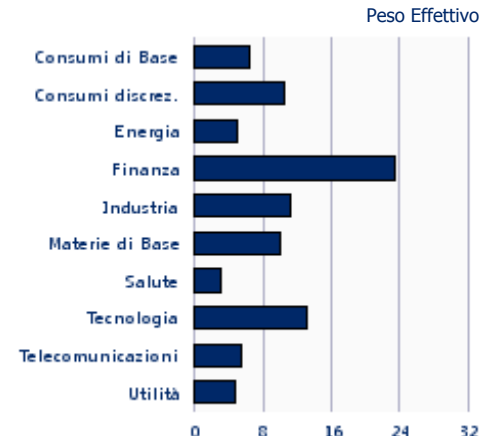
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo	
AZIONI	76,5	17,3
ASIA E OCEANIA	43,4	13,7
PAESI EMERGENTI	33,1	3,5
LIQUIDITÀ	23,5	0,0
TOTALE	100,0	17,3

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
GIAPPONE	37,2
AUSTRALIA	13,3
CINA	12,5
COREA DEL SUD	8,5
TAIWAN	7,7
INDIA	4,6
HONG KONG	3,8
SINGAPORE	2,1
MALAYSIA	2,1
INDONESIA	1,5
ALTRI	-0,0
TOTALE	93,8

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
BHP BILLITON LIMITED	AUSTRALIA	MATERIE DI BASE	2,5
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	1,7
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,5
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUSTRALIA	FINANZA	1,3
WESTPAC BANKING CORPORATION	AUSTRALIA	FINANZA	1,1
TOYOTA MOTOR	GIAPPONE	CONSUMI DISCREZ.	1,1
TAIWAN SEMICONDUCTOR TWD	TAIWAN	TECNOLOGIA	1,0
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	GIAPPONE	FINANZA	1,0
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	CINA	FINANZA	0,8
ANZ BANK	AUSTRALIA	FINANZA	0,8
TOTALE			12,9

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Trimestre difficile per i mercati azionari, rimasti in balia dell'allarme sullo stato dei conti pubblici dei paesi avanzati e, in particolare, di alcuni paesi appartenenti alla zona Euro, data la possibilità di compromettere fortemente la stabilità finanziaria dell'area. Nel trimestre la divisa Euro è stata fortemente penalizzata rispetto a tutte le altre divise. Nel periodo considerato, i Paesi Emergenti hanno, in generale, subito correzioni più contenute rispetto ai Paesi Sviluppati poiché non interessati dalle stesse problematiche del debito pubblico. Tuttavia, inevitabile scontare ripercussioni anche sulla crescita dei Paesi Emergenti in caso di pesanti restrizioni fiscali nei Paesi Sviluppati. Tra le aree emergenti, la migliore è stata quella asiatica dove India (Msci India, +0,49% in valuta locale) e Indonesia (Msci Indonesia, +12,2% in valuta locale) hanno persino realizzato performance positive. Mentre, particolarmente penalizzato dalle pressioni sull'inflazione e dal conseguente approccio restrittivo nella Politica Monetaria è stato il Brasile (Msci Brasile, -15,2% in valuta locale). Molto penalizzata anche l'Europa dell'Est.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria denominati principalmente nelle valute dei Paesi Emergenti, appartenenti alle medesime aree geografiche ed emessi in via principale da società a media ed elevata capitalizzazione. In relazione agli strumenti finanziari derivati utilizzati con finalità di investimento, il fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 1,3.

Benchmark

95% MSCI daily Total Return Net Emerging Markets; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Azionari Paesi Emergenti

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,825% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

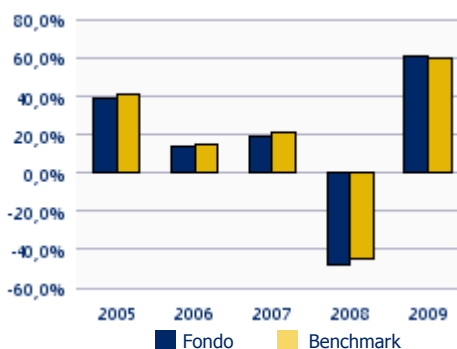
Altre Informazioni

Data partenza	16/10/1995
Valore Quota	9,216 EUR al 30/06/10
Patrimonio	39,32 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	264
IBAN	IT 65 C 03311 22300 052878620729
ISIN	Port. IT0001053153 Nomin. IT0001053161

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,73%	-0,44%
6 MESI	5,87%	8,84%
1 ANNO	30,02%	33,38%
ANNO IN CORSO	5,87%	8,84%
3 ANNI	-3,78%	3,91%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-1,28%	1,29%
5 ANNI	48,10%	65,77%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	8,17%	10,64%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



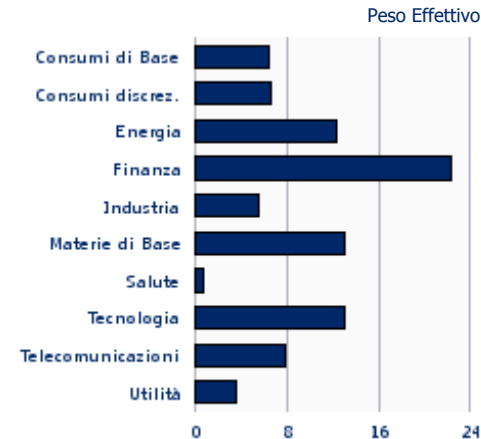
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	82,6	9,7	92,3
PAESI EMERGENTI	81,2	9,7	90,9
ASIA E OCEANIA	1,3	0,0	1,3
NORD AMERICA	0,1	0,0	0,1
LIQUIDITÀ	17,4	0,0	17,4
TOTALE	100,0	9,7	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
CINA	18,5
BRASILE	14,7
COREA DEL SUD	12,3
TAIWAN	11,2
INDIA	7,6
REPUBBLICA SUDAFRICANA	6,9
RUSSIA	5,8
MESSICO	4,5
MALAYSIA	2,8
INDONESIA	1,8
ALTRI	5,7
TOTALE	92,3

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	2,4
TAIWAN SEMICONDUCTOR TWD	TAIWAN	TECNOLOGIA	2,0
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,8
CIA VALE DO RIO DOCE-PREF A	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,6
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRASILE	FINANZA	1,5
AMERICA MOVIL LOCAL	MESSICO	TELECOMUNICAZIONI	1,5
PETROBRAS-PETROLEO BRAS PR	BRASILE	ENERGIA	1,4
GAZPROM	RUSSIA	ENERGIA	1,4
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TAIWAN	TECNOLOGIA	1,2
COMP VALE DO RIO DOCE	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,1
TOTALE			16,0

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Nel secondo trimestre il mercato azionario ha corretto dopo la fase di rialzo del precedente periodo. I dati macroeconomici degli Stati Uniti e della Cina sono stati deludenti ed il mercato ha registrato un incremento globale del premio a rischio. In particolare i dati relativi ai nuovi occupati e quelli relativi al settore immobiliare in America non sono stati buoni. Anche se permane elevato il rischio interbancario e sovrano in Europa il consolidamento della manovra fiscale e la liquidità elevata nelle ultime aste della Bce hanno contribuito a ridare maggior stabilità al sistema finanziario. Questo si è tradotto in un incremento della volatilità, anche se per alcuni mercati e settori si scontano valutazioni particolarmente negative. L'euro ha continuato a deprezzarsi nella prima parte del trimestre per poi recuperare un poco nella fase finale. A livello d'area geografica il fondo ha ridotto il sovrappeso di America a favore del mercato europeo. Per quanto riguarda i settori abbiamo avuto un sottopeso di titoli finanziari e consumi ciclici ed un sovrappeso di industriali e tecnologia. Il fondo ha avuto una posizione azionaria di circa il 90%, con un sottopeso del dollaro.

Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria denominati principalmente nelle valute dell'area europea, americana, dell'Asia e dell'Oceania, appartenenti alle medesime aree geografiche ed emessi in via principale da società a media ed elevata capitalizzazione. In relazione agli strumenti finanziari derivati utilizzati con finalità di investimento, il fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 1,3.

Benchmark

95% MSCI daily TR Net World; 5% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Azionari Internazionali

Gestore del fondo

Cassia Massimo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	1,825% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

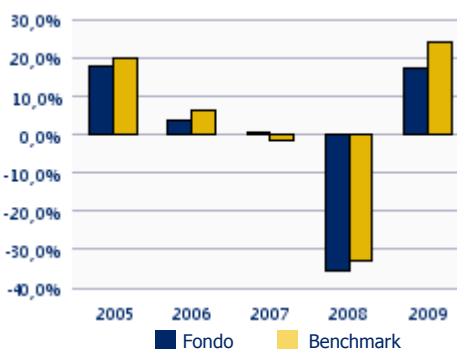
Altre Informazioni

Data partenza	08/03/2000
Valore Quota	2,453 EUR al 30/06/10
Patrimonio	30,64 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	107
IBAN	IT 13 X 03311 22300 052878621819
ISIN	Port. IT0001440137 Nomin. IT0001440145

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-3,01%	-2,70%
6 MESI	-0,20%	4,24%
1 ANNO	15,00%	21,52%
ANNO IN CORSO	-0,20%	4,24%
3 ANNI	-26,73%	-18,79%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-9,85%	-6,70%
5 ANNI	-13,29%	0,51%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,81%	0,10%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



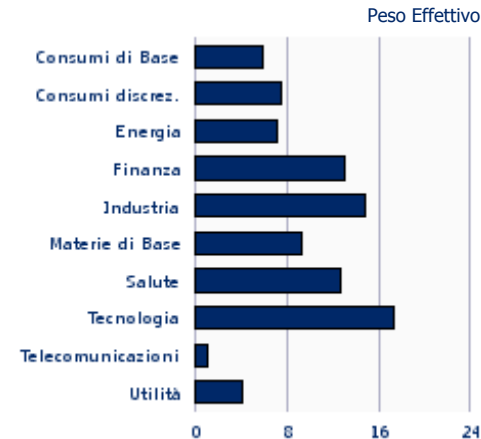
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	78,1	14,6	92,7
NORD AMERICA	57,0	8,5	65,6
EUROPA (ex EURO)	7,0	0,0	7,0
AREA EURO (ex ITA)	6,8	6,0	12,8
ASIA E OCEANIA	6,4	0,0	6,4
ITALIA	1,0	0,0	1,0
PAESI EMERGENTI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	21,9	0,0	21,9
TOTALE	100,0	14,6	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
STATI UNITI	58,6
GERMANIA	9,5
REGNO UNITO	5,0
CANADA	4,9
GIAPPONE	3,3
AUSTRALIA	2,2
CAYMAN	1,9
SVIZZERA	1,8
PAESI BASSI	1,5
FRANCIA	1,3
ALTRI	2,0
TOTALE	92,7

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
GENERAL ELECTRIC CO	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,7
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	2,7
MERCK & CO INC	STATI UNITI	SALUTE	2,4
SIEMENS AG	GERMANIA	INDUSTRIA	2,4
INTEL CORP	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,0
BAIDU INC- SPON ADR	CAYMAN	TECNOLOGIA	2,0
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,9
CISCO SYSTEM INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,9
DEERE & CO.	STATI UNITI	INDUSTRIA	1,9
PHILIPS ELECTRONICS NV	PAESI BASSI	INDUSTRIA	1,6
TOTALE			21,4

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento marcato dell'avversione al rischio in un regime di elevata volatilità. I mercati azionari hanno subito una repentina discesa dei corsi, tali da riportare i listini europei ampiamente negativi da inizio anno. L'europa trascinata dai timori sulla sostenibilità del debito dei paesi membri, ha inoltre subito un deprezzamento della valuta nei confronti del dollaro del 10% circa nel trimestre.

Il fondo ha sofferto dei movimenti che hanno interessato tutte le asset class, dal mercato azionario a quello delle commodities, e ha limitato le perdite con un controllo del rischio, ricorrendo a derivati come fonte di copertura, e ad una buona diversificazione interna tra le varie strategie. Abbiamo approfittato di alcuni storni per incrementare il peso di particolari strategie come market neutral e strategie hedge, ma ridotto il peso dell'equity, anche mediante l'imposizione di livelli di stop loss. Nel periodo abbiamo utilizzato strumenti in opzioni a fini di copertura e strategie che sfruttano l'incremento della volatilità.

Il fondo è attualmente investito poco sotto il 90% con un VaR utilizzato di 1.50

Politica di investimento

Investe principalmente in OICR e in Fondi Chiusi quotati, denominati in qualsiasi valuta, al fine di attuare una composizione di portafoglio ripartita senza vincoli di allocazione tra le diverse classi di attività, senza limitazioni specifiche per area geografica e settore economico. La rischiosità del comparto è continuamente gestita attraverso il suo Value at Risk (VaR), in modo da contenere la probabilità di perdita ad un mese, nel 95% dei casi stimati, entro il 2%.

Benchmark

Nessuno

Categoria Assogestioni

Flessibili

Gestore del fondo

Baronci Mario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

Gestione	0,775% annua
Incentivo	Si (vedi regolamento)
Sottoscrizione	2% max, a scelta del collocatore
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna
Diritti fissi	3 EUR

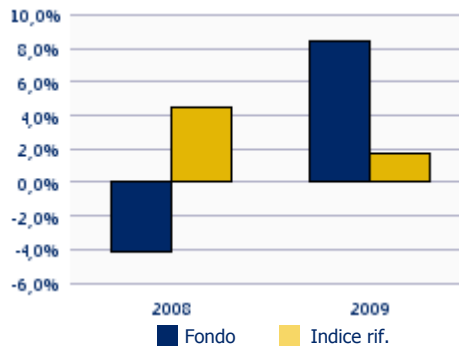
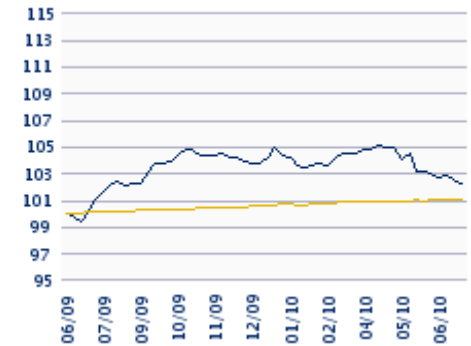
Altre Informazioni

Data partenza	19/06/2000
Valore Quota	4,437 EUR al 30/06/10
Patrimonio	32,92 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	62
IBAN	IT 68 F 03311 22300 052878622249
ISIN	Port. IT0001472296 Nomin. IT0001472304

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Indice rif.
1 MESE	-0,80%	0,16%
6 MESI	-1,81%	0,52%
1 ANNO	2,35%	1,15%
ANNO IN CORSO	-1,81%	0,52%

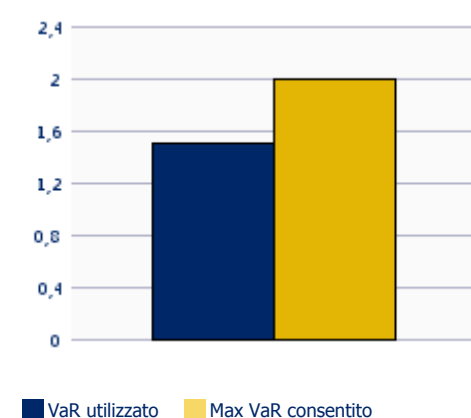
Indice di riferimento: MTS BOT Netto +0,5%

PERFORMANCE ANNI SOLARI

PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FONDI	80,7	0,0	80,7
FLESSIBILI	45,6	0,0	45,6
CAMBI	11,4	0,0	11,4
COMMODITIES	7,8	0,0	7,8
MONETARI	7,3	0,0	7,3
OBBLIGAZIONARI	5,3	0,0	5,3
AZIONARI	3,4	0,0	3,4
AZIONI	0,0	-0,6	-0,6
OBBLIGAZIONI	7,6	0,0	7,6
LIQUIDITÀ	11,7	0,0	11,7
TOTALE	100,0	-0,6	

FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FLESSIBILI	45,6	0,0	45,6
HEDGE FUND	18,6	0,0	18,6
LONG / SHORT	17,6	0,0	17,6
FONDI A FORMULA	5,9	0,0	5,9
ABSOLUTE RETURN	3,5	0,0	3,5

UTILIZZO BADGET RISCHIO (VaR)


VaR calcolato con un intervallo di confidenza del 95% e un orizzonte temporale di un mese.

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Peso Lordo
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,7
PIMCO UNCONSTRAINED BOND	MONETARI	3,6
ALESSIA ISTIT. ABSOLUTE RETURN MACRO	FLESSIBILI	3,5
GLG VI PLC-EMNERG MKT-UC 3-D	CAMBI	3,4
TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-IST	FLESSIBILI	3,0
ML INVEST.SOLUTION GLG EUR OPP. B	FLESSIBILI	2,9
EXANE FUND 1 - ARCHIMEDES FUND ISTIT	FLESSIBILI	2,7
EXANE FUND 1-EX TEMPLIERS-A ISTIT	FLESSIBILI	2,7
TIBERIUS ABS RTN COMM OP ISTIT	COMMODITIES	2,6
DB X-TRACKERS DB HEDGE FUND	FLESSIBILI	2,6
TOTALE		30,83

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Commento alla gestione

Il secondo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento marcato dell'avversione al rischio in un regime di elevata volatilità. I mercati azionari hanno subito una repentina discesa dei corsi, tali da riportare i listini europei ampiamente negativi da inizio anno. L'europa trascinata dai timori sulla sostenibilità del debito dei paesi membri, ha inoltre subito un deprezzamento della valuta nei confronti del dollaro del 10% circa nel trimestre. Il fondo ha sofferto dei movimenti che hanno interessato tutte le asset class, dal mercato azionario a quello delle commodities, e ha limitato le perdite con un controllo del rischio, ricorrendo a derivati come fonte di copertura, e ad una buona diversificazione interna tra le varie strategie. Abbiamo approfittato di alcuni storni per incrementare il peso di particolari strategie come market neutral e strategie hedge di tipo Ucits III, in particolar modo CTA, che dovrebbero essere adeguate in queste fasi di mercato, ma ridotto il peso dell'equity, anche mediante l'imposizione di livelli di stop loss. Nel periodo abbiamo utilizzato strumenti in opzioni a fini di copertura e strategie che sfruttano l'incremento della volatilità. Il fondo è attualmente investito poco sotto il 90% con un VaR utilizzato di 1.77.

Politica di investimento

Investe principalmente in OICR e in Fondi Chiusi quotati, denominati in qualsiasi valuta, al fine di attuare una composizione di portafoglio ripartita senza vincoli di allocazione tra le diverse classi di attività, senza limitazioni specifiche per area geografica e settore economico. La rischiosità del comparto è continuamente gestita attraverso il suo Value at Risk (VaR), in modo da contenere la probabilità di perdita ad un mese, nel 95% dei casi stimati, entro il 4%.

Benchmark

Nessuno

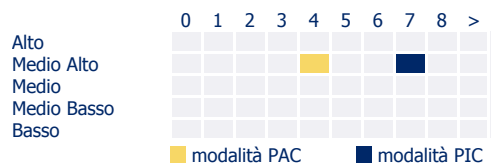
Categoria Assogestioni

Flessibili

Gestore del fondo

Baronci Mario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

Gestione 1,525% annua
Incentivo Sì (vedi regolamento)
Sottoscrizione 2% max, a scelta del collocatore
Rimborso nessuna
Switch nessuna
Diritti fissi 3 EUR

Altre Informazioni

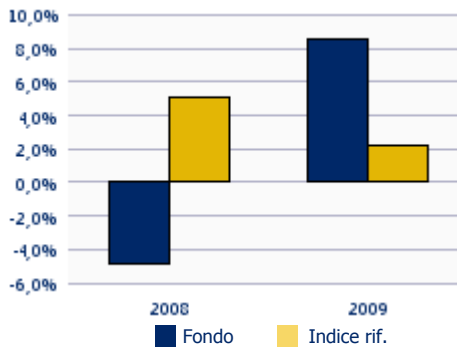
Data partenza 19/06/2000
Valore Quota 3,666 EUR al 30/06/10
Patrimonio 37,37 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 60
IBAN IT 07 Q 03311 22300 052878622199
ISIN Port. IT0001472197 Nomin. IT0001472221

PERFORMANCE DI PERIODO

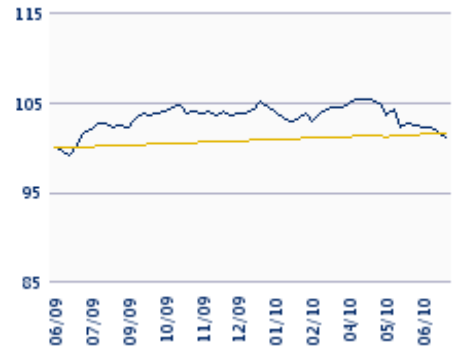
	Fondo	Indice rif.
1 MESE	-1,37%	0,20%
6 MESI	-2,84%	0,77%
1 ANNO	1,30%	1,65%
ANNO IN CORSO	-2,84%	0,77%

Indice di riferimento: MTS BOT Netto +1,0%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



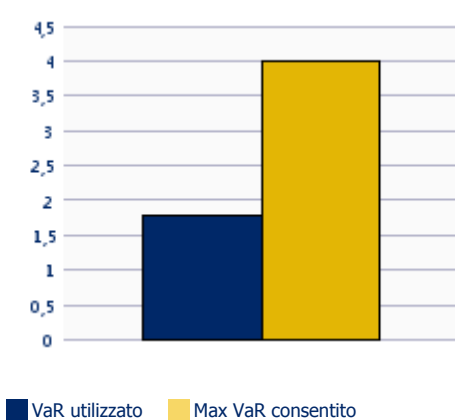
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
FONDI	81,8	0,0	81,8
FLESSIBILI	41,6	0,0	41,6
CAMBI	12,7	0,0	12,7
COMMODITIES	9,4	0,0	9,4
MONETARI	7,8	0,0	7,8
OBBLIGAZIONARI	5,4	0,0	5,4
AZIONARI	4,9	0,0	4,9
AZIONI	0,0	-1,6	-1,6
OBBLIGAZIONI	5,8	-35,1	-29,2
LIQUIDITÀ	12,4	0,0	12,4
TOTALE	100,0	-36,6	

FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
FLESSIBILI	41,6	0,0	41,6
HEDGE FUND	17,6	0,0	17,6
LONG / SHORT	15,1	0,0	15,1
FONDI A FORMULA	6,0	0,0	6,0
ABSOLUTE RETURN	2,9	0,0	2,9

UTILIZZO BADGET RISCHIO (VaR)



VaR calcolato con un intervallo di confidenza del 95% e un orizzonte temporale di un mese.

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Peso Lordo
TIBERIUS ABS RTN COMM OP ISTIT	COMMODITIES	3,6
BREXAN HOWARD MACRO FX - WE	CAMBI	3,5
GLG VI PLC-EMNERG MKT-UC 3-D	CAMBI	3,5
HSBC GIF HALBIS GLOBAL MACRO ISTIT	FLESSIBILI	3,4
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,4
MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,3
GARTMORE-EUROPEAN ABS RET-ISTIT	FLESSIBILI	3,3
PIMCO UNCONSTRAINED BOND	MONETARI	3,2
JB ABSL RT EM BOND FD EUR C ISTITUZ	OBBLIGAZIONARI	3,2
PIMCO TOTAL RETURN IST. AC	MONETARI	3,1
TOTALE		33,63

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.





EURORISPARMIO

FONDO PENSIONE APERTO

	Pagina
EURORISPARMIO GARANZIA INFLAZIONE	22
EURORISPARMIO OBBLIGAZIONARIO	23
EURORISPARMIO BILANCIATO	24
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	25
EURORISPARMIO AZIONARIO INTERNAZIONALE	26

Commento alla gestione

L'andamento dei mercati nel secondo trimestre è stato interamente dominato dai timori legati alla delicata situazione economica nei Paesi periferici dell'area Euro, in particolare la Grecia. Nonostante la costituzione di un fondo europeo per il rifinanziamento dei Paesi in crisi, la situazione non è ancora rientrata e riteniamo che nel prossimo futuro continueremo a vedere molta volatilità e incertezza sui mercati obbligazionari. La fase di emergenza che i Paesi periferici europei stanno affrontando, ha portato la BCE ad un rallentamento del piano di exit strategy, previsto dalla maggior parte degli analisti per la parte finale del 2010. Durante questo periodo il portafoglio ha sofferto per l'allargamento degli spread dei titoli di stato italiani; ritenendo la correzione una buona possibilità di entrata, ne abbiamo approfittato per incrementare alcune posizioni, soprattutto sui titoli legati all'inflazione che, per la loro struttura, dovrebbero attutire gli effetti negativi di un rialzo dei tassi. Riteniamo poco interessante la parte breve della curva: per questo motivo abbiamo ridotto le esposizioni su questo tratto, prendendo profitto sui titoli che avevano realizzato una buona performance (in particolare titoli corporate finanziari).

Politica di investimento

Il comparto investe in strumenti finanziari, principalmente denominati in Euro, di natura monetaria ed obbligazionaria ed in quote di OICR relativi. E' previsto l'investimento in via residuale (massimo 10%) in strumenti di natura azionaria ed in quote di OICR relativi. La politica d'investimento è idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale.

Benchmark

95% JPM EMU Cash Euro 3M; 5% MSCI WORLD

Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati Obbligazionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

Commissioni e spese

Gestione	0,600% annua
Sottoscrittore	25 € max, una tantum all'adesione
Riscatto	nessuna
Trasferimento	nessuna
Anticipazione	nessuna
Conversione	nessuna

Altre Informazioni

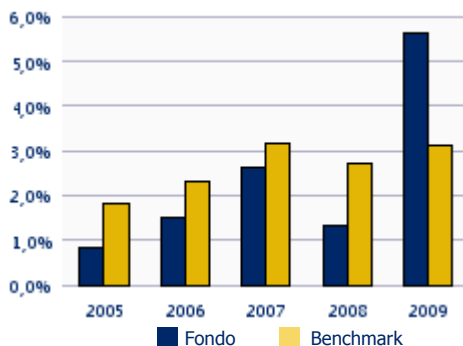
Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	12,407 EUR al 30/06/10
Patrimonio	17,93 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	41
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

PERFORMANCE DI PERIODO

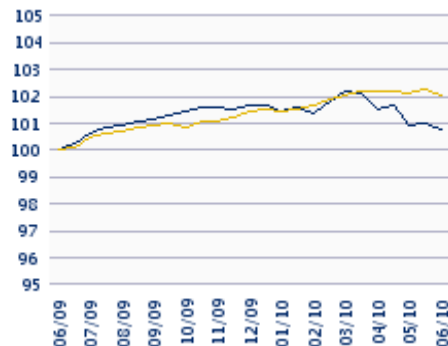
	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,10%	-0,08%
6 MESI	-0,85%	0,62%
1 ANNO	0,79%	2,06%
ANNO IN CORSO	-0,85%	0,62%
3 ANNI	7,87%	8,28%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,56%	2,69%
5 ANNI	10,64%	13,06%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,04%	2,49%

Rendimento offerto dalla GARANZIA: Anno 2010 = 0,352%
Anno 2009 = 2,09%
Anno 2008 = 3,06%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

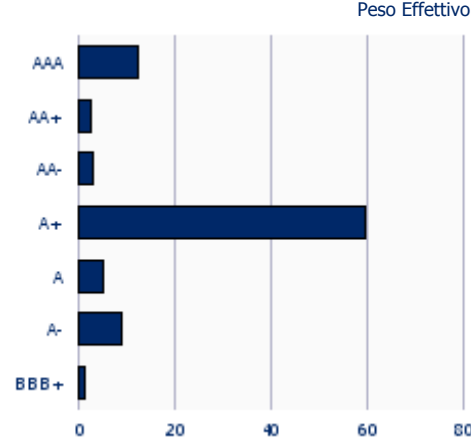
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	99,1	0,0	99,1
GOVERNATIVE	59,1	0,0	59,1
CORPORATE	30,3	0,0	30,3
SOVRANAZIONALI	8,5	0,0	8,5
OBBLIGAZIONI	1,2	0,0	1,2
LIQUIDITÀ	0,9	0,0	0,9
TOTALE	100,0	0,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	70,2
1 - 3 ANNI	11,7
3 - 5 ANNI	14,0
7 - 9 ANNI	0,6
9 - 11 ANNI	2,6
TOTALE	99,1

DURATION EFFETTIVA (ANNI) **1,3**

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Peso Lordo
C.C.T. 01/03/2017	10,7
B.T.P. 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	8,2
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	6,4
C.C.T. 01.07.2013 TV	6,1
C.C.T. 01/07/2016	5,7
C.C.T. 01/12/2014	4,4
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	4,0
B.E.I. 11/03/2011 FLOAT	3,9
B.T.P. 2% 15/12/2012	3,3
MEDIOBANCA INTL FLOAT 17/02/2015	2,9
TOTALE	55,55

GARANZIA

La garanzia, prestata da Sella Gestioni SGR Spa, garantisce che la posizione individuale non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto maggiorati di un rendimento minimo garantito pari al tasso di inflazione ex tabacco della zona Euro. Il rendimento minimo per l'anno in corso sarà pari al tasso di inflazione dell'anno precedente calcolato nell'anno solare 1 dicembre - 30 novembre. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'Art.11 dello Schema del Regolamento COVIP, riscatto per decesso, riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi. La garanzia si applica dal 1° Luglio 2007.

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%. I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa ed il Regolamento disponibile sul sito www.sellagestioni.it



Commento alla gestione

L'andamento dei mercati nel secondo trimestre è stato interamente dominato dai timori legati alla delicata situazione economica nei Paesi periferici dell'area Euro, in particolare la Grecia. Nonostante la costituzione di un fondo europeo per il rifinanziamento dei Paesi in crisi, la situazione non è ancora rientrata e riteniamo che nel prossimo futuro continueremo a vedere molta volatilità e incertezza sui mercati obbligazionari. La fase di emergenza che i Paesi periferici europei stanno affrontando, ha portato la BCE ad un rallentamento del piano di exit strategy, previsto dalla maggior parte degli analisti per la parte finale del 2010. Nel periodo considerato il mercato obbligazionario europeo ha registrato una riduzione dei rendimenti lungo tutti i tratti della curva. Durante questo periodo il portafoglio ha sofferto per l'allargamento degli spread dei titoli di stato italiani; ritenendo la correzione una buona possibilità di entrata, ne abbiamo approfittato per incrementare alcune posizioni, sulla parte lunga della curva. Manteniamo molta prudenza invece sugli investimenti negli altri paesi periferici in attesa di una stabilizzazione della situazione. Dato il livello particolarmente basso raggiunto dai tassi di mercato, abbiamo ritenuto opportuno ridurre la duration del fondo attraverso strumenti derivati (futures e opzioni) per mitigare il rischio di rialzi futuri. Nei prossimi mesi il fondo manterrà tendenzialmente una duration inferiore al benchmark.

Politica di investimento

Il comparto investe in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti monetari ed obbligazionari. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in Euro. La duration massima del comparto è pari a 7 anni.

Benchmark

90% JPM EMU BOND; 10% JPM EMU Cash Euro 3M

Categoria Assogestioni

FPA Obbligazionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

Commissioni e spese

Gestione	0,800% annua
Sottoscrizione	25 € max, una tantum all'adesione
Riscatto	nessuna
Trasferimento	nessuna
Anticipazione	nessuna
Conversione	nessuna

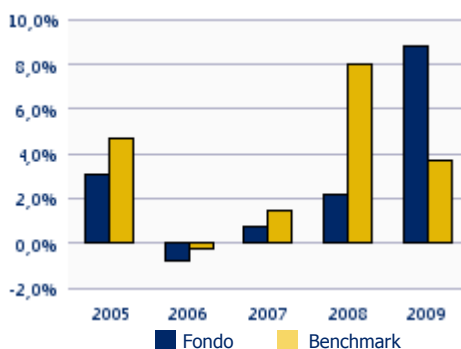
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	14,380 EUR al 30/06/10
Patrimonio	13,28 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	41
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

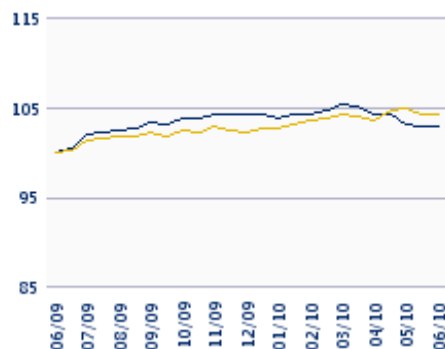
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,22%	-0,57%
6 MESI	-1,18%	2,01%
1 ANNO	3,09%	4,41%
ANNO IN CORSO	-1,18%	2,01%
3 ANNI	12,12%	17,74%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,89%	5,60%
5 ANNI	9,80%	15,79%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,89%	2,97%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

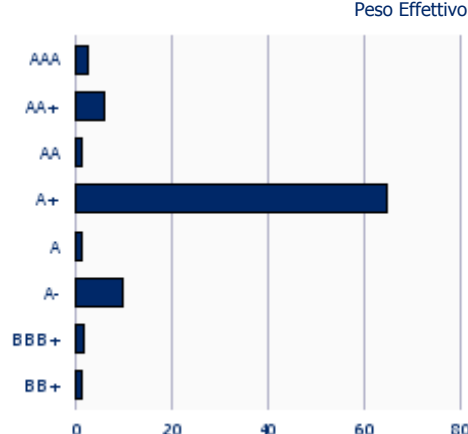
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	97,4	-9,1	88,3
GOVERNATIVE	59,3	0,0	59,3
CORPORATE	32,7	0,0	32,7
SOVRANAZIONALI	5,4	0,0	5,4
FUTURE OBBLIGAZIONAR	0,0	-9,1	-9,1
LIQUIDITÀ	2,6	0,0	2,6
TOTALE	100,0	-9,1	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	25,9
1 - 3 ANNI	10,2
3 - 5 ANNI	0,8
5 - 7 ANNI	14,2
7 - 9 ANNI	18,4
9 - 11 ANNI	6,3
MAGGIORE DI 11 ANNI	12,5
TOTALE	88,3

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 4,8

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	8,7
B.T.P. 01/08/2034 5%	ITALIA	A+ (S&P)	6,8
B.T.P. 4% 01/09/2020	ITALIA	A+ (S&P)	6,0
B.T.P. 5% 01/09/2040	ITALIA	A+ (S&P)	5,6
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	5,5
B.T.P. 4,75% 01/08/2023	ITALIA	A+ (S&P)	3,9
B.T.P. 4,25% 01/09/2019	ITALIA	A+ (S&P)	3,8
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	3,8
B.T.P. 4% 01/02/2017	ITALIA	A+ (S&P)	3,7
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	3,3
TOTALE			51,1

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%. I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa ed il Regolamento disponibile sul sito www.sellagestioni.it

Commento alla gestione

Nel secondo trimestre i mercati finanziari hanno sofferto per i timori legati alla stabilità dei Paesi periferici dell'area Euro: l'indice Stoxx 600 ha perso circa il 7.5%. I settori che hanno sopportato le perdite più pesanti sono stati quello delle risorse di base, dell'energia e il settore finanziario, penalizzato dai timori legati alle riforme attualmente in discussione: riteniamo che la fase di incertezza non sia ancora esaurita, non vedendo forti driver in grado di sostenere i mercati in un trend rialzista. Nel secondo trimestre l'atteggiamento nei confronti del mercato azionario è stato prudente, prediligendo titoli difensivi rispetto a quelli ad alto beta; inoltre, abbiamo accumulato posizioni su titoli che possono beneficiare dell'aumento delle esportazioni per la debolezza dell'Euro. L'esposizione è stata gestita flessibilmente anche attraverso strumenti derivati per ridurre il rischio di portafoglio. Dal lato obbligazionario abbiamo continuato a ridurre la duration, prendendo profitto sulle posizioni corporate che hanno beneficiato di una riduzione degli spreads; contemporaneamente sono state incrementate le posizioni in titoli governativi legati all'inflazione, approfittando delle correzioni per la crisi dei Paesi periferici. In futuro prevediamo di mantenere un atteggiamento neutrale nei confronti del mercato sia azionario che obbligazionario, privilegiando ancora titoli di società difensive e con una buona visibilità sugli utili.

Politica di investimento

Il comparto investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti obbligazionari ed azionari. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in Euro. La duration massima del comparto è pari a 5 anni. L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 60%.

Benchmark

60% JPM EMU BOND; 40% DJ STOXX EUROPE 600

Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

Commissioni e spese

Gestione	1,200% annua
Sottoscrizione	25 € max, una tantum all'adesione
Riscatto	nessuna
Trasferimento	nessuna
Anticipazione	nessuna
Conversione	nessuna

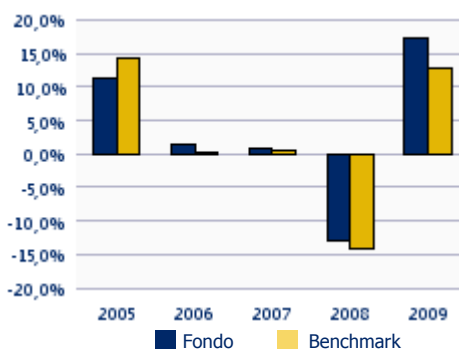
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	11,612 EUR al 30/06/10
Patrimonio	21,53 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	118
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

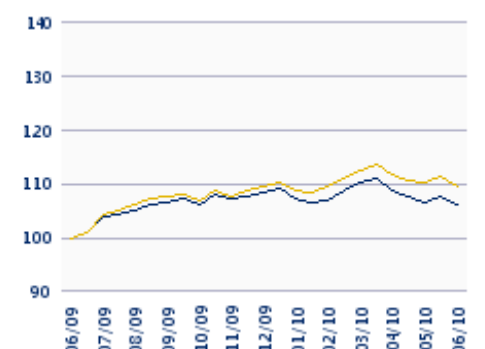
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,44%	-0,59%
6 MESI	-2,14%	0,14%
1 ANNO	6,20%	9,69%
ANNO IN CORSO	-2,14%	0,14%
3 ANNI	-1,15%	-3,74%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,38%	-1,26%
5 ANNI	6,28%	2,47%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,23%	0,49%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



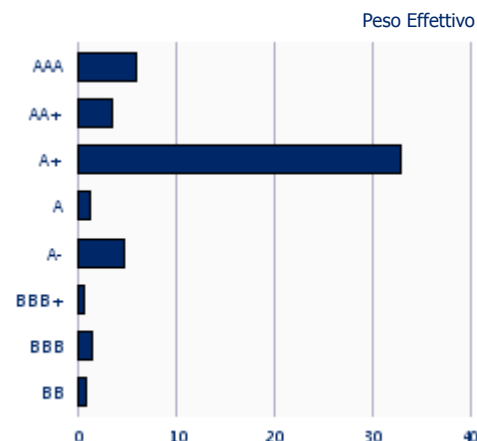
PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



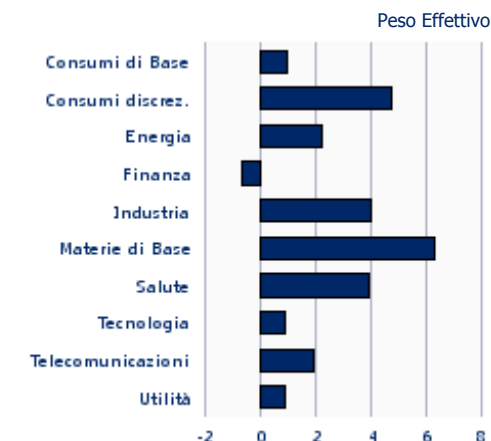
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	46,2	-20,8	25,3
AREA EURO (ex ITA)	25,0	-18,7	6,3
EUROPA (ex EURO)	9,5	0,0	9,5
ITALIA	8,4	-2,1	6,3
PAESI EMERGENTI	1,6	0,0	1,6
NORD AMERICA	1,6	0,0	1,6
ASIA E OCEANIA	0,0	0,0	0,0
OBBLIGAZIONI	50,6	0,0	50,6
GOVERNATIVE	29,6	0,0	29,6
CORPORATE	18,0	0,0	18,0
SOVRANAZIONALI	1,9	0,0	1,9
OBBLIGAZIONI	1,1	0,0	1,1
LIQUIDITÀ	3,2	0,0	3,2
TOTALE	100,0	-20,8	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 01/08/2034 5%	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	4,7
C.C.T. 01/03/2017	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	4,5
B.T.P. 4,25% 01/03/2020	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,6
ENEL 5,25% 20/06/2017	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A- (S&P)	3,2
B.T.P. 4,25% 01/09/2019	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,9
RABOBANK 4,375% 22/01/2014	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	AAA (S&P)	2,5
B.T.P. 4,75% 01/08/2023	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,5
B.T.P. 2,50% 01/07/2012	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,4
GE CAP EUR FUND 4,75% 28/09/2012	OBBLIGAZIONI	IRLANDA	AA+ (S&P)	2,2
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (Fitch)	1,9
TOTALE				30,5

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%. I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa ed il Regolamento disponibile sul sito www.sellagestioni.it

Commento alla gestione

Durante il secondo trimestre i mercati finanziari hanno sofferto per i timori legati alla stabilità dei Paesi periferici dell'area Euro, Grecia in primis: in questo periodo, infatti, l'indice Stoxx 600 ha perso circa il 7.5%. I settori che hanno sopportato le perdite più pesanti sono stati quello delle risorse di base, dell'energia e il settore finanziario, fortemente penalizzato dai timori legati alle riforme attualmente in discussione: riteniamo che la fase di incertezza non sia ancora esaurita, non vedendo forti driver in grado di sostenere i mercati in un trend rialzista. In questo periodo abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario, prediligendo titoli difensivi rispetto a quelli ad alto beta; inoltre, con l'indebolimento dell'Euro, abbiamo iniziato ad accumulare posizioni su titoli di società che possono beneficiare dell'aumento delle esportazioni dei propri prodotti. L'esposizione del fondo è stata gestita in maniera flessibile anche attraverso strumenti derivati (futures e opzioni put), per ridurre il rischio di portafoglio. In futuro prevediamo di rimanere piuttosto prudenti nei confronti del mercato, continuando a porre ancora l'attenzione su titoli di società difensive e con una buona visibilità sugli utili. L'andamento del comparto è stato penalizzato dal sottopeso delle principali valute (sterlina e franco svizzero), che si sono apprezzate nei confronti dell'Euro.

Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti azionari. E' previsto l'investimento in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria ed in quote di OICR relativi. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati nelle valute europee. L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 100%.

Benchmark

10% JPM EMU Cash Euro 3M; 90% DJ STOXX EUROPE 600

Categoria Assogestioni

FPA Azionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										█
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

Commissioni e spese

Gestione	1,400% annua
Sottoscrizione	25 € max, una tantum all'adesione
Riscatto	nessuna
Trasferimento	nessuna
Anticipazione	nessuna
Conversione	nessuna

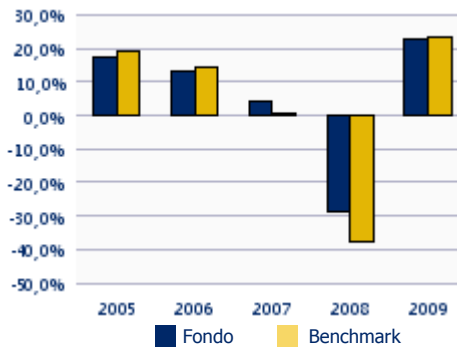
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	10,001 EUR al 30/06/10
Patrimonio	16,5 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	103
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

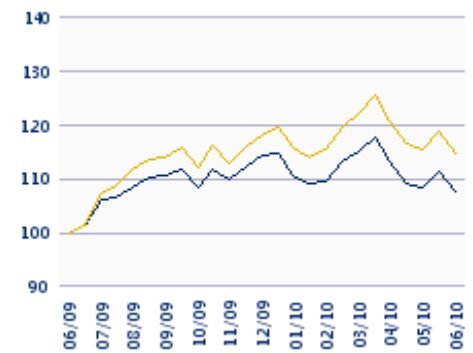
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,88%	-0,51%
6 MESI	-5,89%	-2,90%
1 ANNO	7,66%	14,85%
ANNO IN CORSO	-5,89%	-2,90%
3 ANNI	-19,86%	-30,01%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-7,11%	-11,21%
5 ANNI	5,36%	-6,25%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,05%	-1,28%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



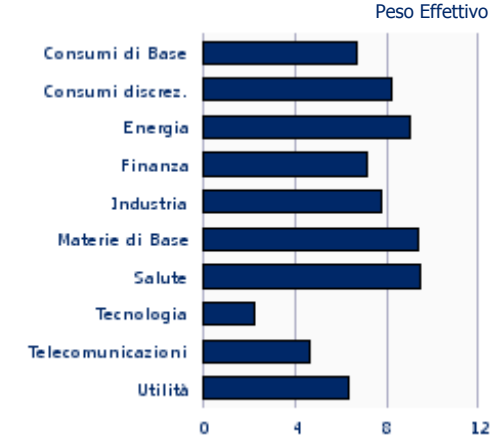
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
	Fondo	Benchmark	Fondo
AZIONI	78,8	-7,9	70,9
AREA EURO (ex ITA)	43,8	-6,8	36,9
EUROPA (ex EURO)	21,2	0,0	21,2
ITALIA	13,9	-1,1	12,8
OBBLIGAZIONI	17,3	0,0	17,3
LIQUIDITÀ	3,9	0,0	3,9
TOTALE	100,0	-7,9	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	74,2
STERLINA	18,1
FRANCO SVIZZERO	6,9
CORONA DANESE	0,8
DOLLARO USA	0,0
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,5
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,1
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	1,7
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	1,7
ASTRAZENECA PLC (LST)	REGNO UNITO	SALUTE	1,7
BG GROUP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	1,6
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHC	PAESI BASSI	ENERGIA	1,5
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	1,5
SAP AG	GERMANIA	TECNOLOGIA	1,5
GLAXOSMITHKLINE PLC	REGNO UNITO	SALUTE	1,4
TOTALE			17,3

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%. I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa ed il Regolamento disponibile sul sito www.sellagestioni.it

Commento alla gestione

Durante il secondo trimestre i mercati finanziari hanno sofferto per i timori legati alla stabilità dei Paesi periferici dell'area Euro, Grecia in primis: in questo periodo, infatti, l'indice MSCI World ha perso circa il 13%. I settori che hanno sopportato le perdite più pesanti sono stati quello delle risorse di base, dell'energia e il settore finanziario, fortemente penalizzato dai timori legati alle riforme attualmente in discussione: riteniamo che la fase di incertezza non sia ancora esaurita, non vedendo forti driver in grado di sostenere i mercati in un trend rialzista. In questo periodo abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario, prediligendo titoli difensivi rispetto a quelli ad alto beta; inoltre, con l'indebolimento dell'Euro, abbiamo iniziato ad accumulare posizioni su titoli di società che possono beneficiare dell'aumento delle esportazioni dei propri prodotti. L'esposizione del fondo è stata gestita in maniera flessibile anche attraverso strumenti derivati (futures e opzioni put), per ridurre il rischio di portafoglio. In futuro prevediamo di rimanere piuttosto prudenti nei confronti del mercato, continuando a porre ancora l'attenzione su titoli di società difensive e con una buona visibilità sugli utili e mantenendo in sottopeso la quota investita sul settore finanziario. L'andamento del comparto è stato penalizzato dal sottopeso del dollaro, che si è apprezzato di quasi il 10% nei confronti dell'Euro.

Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria ed in quote di OICR che prevedono l'investimento in strumenti azionari. E' previsto l'investimento in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria ed in quote di OICR relativi. L'esposizione massima azionaria detenibile è pari al 100%.

Benchmark

90% MSCI WORLD; 10% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

FPA Azionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	>
Alto										■
Medio Alto										
Medio										
Medio Basso										
Basso										

Commissioni e spese

Gestione	1,400% annua
Sottoscrizione	25 € max, una tantum all'adesione
Riscatto	nessuna
Trasferimento	nessuna
Anticipazione	nessuna
Conversione	nessuna

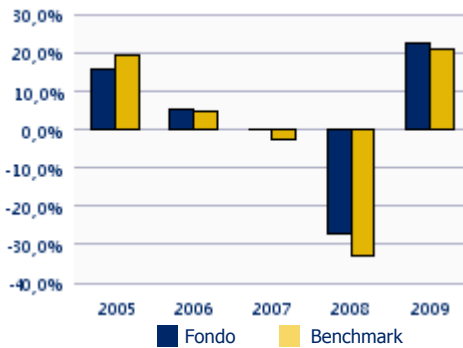
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	8,772 EUR al 30/06/10
Patrimonio	17,89 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	121
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

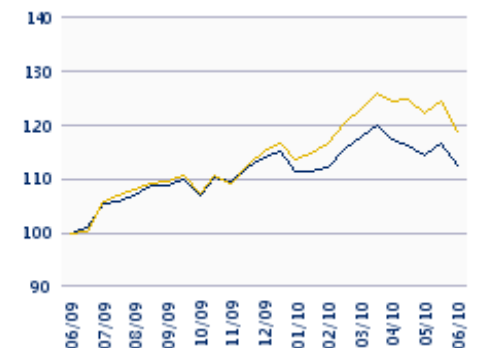
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-1,77%	-2,70%
6 MESI	-1,49%	3,14%
1 ANNO	12,50%	18,79%
ANNO IN CORSO	-1,49%	3,14%
3 ANNI	-15,73%	-21,96%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-5,55%	-7,93%
5 ANNI	0,91%	-6,04%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,18%	-1,24%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



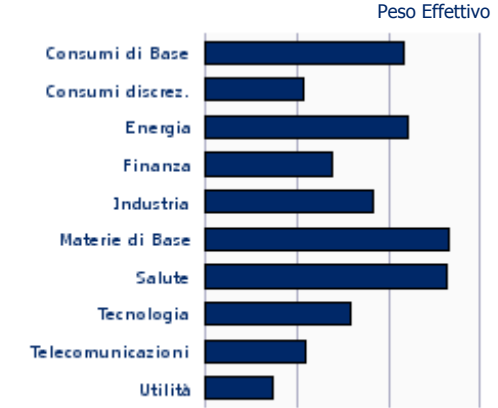
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	83,8	-14,3	69,5
NORD AMERICA	27,3	0,0	27,3
AREA EURO (ex ITA)	26,5	-12,9	13,6
EUROPA (ex EURO)	13,4	0,0	13,4
ITALIA	7,0	-1,4	5,6
PAESI EMERGENTI	6,3	0,0	6,3
ASIA E OCEANIA	3,3	0,0	3,3
OBBLIGAZIONI	8,1	0,0	8,1
LIQUIDITÀ	8,0	0,0	8,0
TOTALE	99,9	-14,3	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	43,2
DOLLARO USA	30,4
STERLINA	10,7
FRANCO SVIZZERO	3,5
YEN	2,7
DOLLARO HONG KONG	1,7
DOLLARO CANADESE	1,2
WON SUDCOREANO	1,1
NUOVO DOLLARO DI TAIWAN	1,0
CORONA DANESE	0,9
BRASILE	0,8
RUPIA INDIANA	0,6
DOLLARO AUSTRALIANO	0,6
ALTRI	0,9
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
EXXON MOBIL CORPORATION	STATI UNITI	ENERGIA	1,6
ASTRAZENECA PLC (LST)	REGNO UNITO	SALUTE	1,5
CONOCOPHILLIPS	STATI UNITI	ENERGIA	1,4
COCA COLA CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,4
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	1,4
JOHNSON & JOHNSON	STATI UNITI	SALUTE	1,3
COLGATE PALMOLIVE	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,3
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	1,3
WAL - MART STORES INC	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,3
PEPSICO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,3
TOTALE			13,8

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%. I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. La liquidità comprende il credito di imposta. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa ed il Regolamento disponibile sul sito www.sellagestioni.it



A

ALFA

Alfa misura la differenza fra i risultati effettivi di un fondo e i risultati che un fondo statisticamente medio con lo stesso beta della stessa categoria presumibilmente otterrebbe. Il valore viene calcolato sulla base della regressione lineare, una routine statistica che utilizza 36 osservazioni mensili.

B

BENCHMARK

È un parametro di riferimento composto da indici elaborati da terzi che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio del comparto.

BETA

misura la sensibilità del fondo ai cambiamenti del mercato in generale, designato in generale dal benchmark della categoria del fondo.

C

CATEGORIE ASSOGESTIONI

raggruppamenti di fondi e Sicav caratterizzati da una politica di investimento simile quanto all'oggetto, all'orizzonte temporale e alla rischiosità degli investimenti stessi. Le categorie Assogestioni forniscono quindi a sottoscrittori e operatori economici uno strumento per identificare rapidamente le principali caratteristiche dei fondi in esse contenuti.

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

Il valore totale di mercato di una società, determinato moltiplicando il numero di azioni in emissione per la loro quotazione di prezzo d'azione corrente.

CURVA DI RENDIMENTO (Yield Curve)

Espressione usata nei mercati dei fondi ad interesse fisso per descrivere il rapporto fra tasso d'interesse a lungo, medio e breve termine.

D

DERIVATI FINANZIARI

strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un'altra attività, detta Sottostante.
- forward/future: contratto a termine standardizzato, scambiato nei mercati regolamentati, con il quale una parte acquista o vende ad un prezzo prestabilito una determinata quantità di beni o attività finanziarie, con consegna a una data futura. A differenza del Forward, il Future è quotato sui mercati regolamentati ed è un contratto con caratteristiche predefinite, che non possono essere quindi determinate autonomamente dall'investitore.

- opzione: contratto in base al quale una parte cede a un'altra, contro il pagamento di un corrispettivo detto Premio, il diritto di acquistare (call) o vendere (put) una determinata quantità di attività finanziarie o beni (sottostante), entro (americana) oppure a una certa data (europea) e a un determinato prezzo detto Strike price.

- swap: scambio di beni di investimento differenti: nel mercato dei titoli è lo scambio di obbligazioni con diversa

DURATION

è espressa in anni e indica la variabilità di prezzo di un titolo obbligazionario in relazione al piano di ammortamento ed al tasso di interesse corrente sul mercato dei capitali. A parità di vita residua di un titolo obbligazionario, una duration più elevata esprime una volatilità maggiore del prezzo in relazione inversa all'andamento dei tassi di interesse.

H

HEDGE FUND

Organismi finanziari, contraddistinti dal numero ristretto dei soci partecipanti e dall'elevato investimento minimo richiesto. Non hanno vincoli in materia di obiettivi e strumenti di investimento e possono assumere posizioni finanziandosi anche con forti indebitamenti.

I

IBAN

è la coordinata bancaria internazionale che consente di identificare, in maniera standard, il conto corrente del beneficiario permettendo all'ordinante o alla banca di quest'ultimo di verificarne la correttezza grazie ai due caratteri di controllo.

ISIN

è un codice internazionale che identifica i titoli quotati ed i fondi comuni di investimento.

L

LEVA FINANZIARIA

effetto in base al quale risulta amplificato l'impatto sul valore del portafoglio delle variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il fondo è investito. La presenza di tale effetto è connessa all'utilizzo di strumenti derivati.

P

PERFORMANCE

rendimento ottenibile dall'investimento in titoli: in genere il termine è usato per indicare il risultato dell'investimento in un certo periodo di tempo. La performance tiene conto sia degli utili percepiti (cedola o dividendo) sia delle variazioni del prezzo tra il momento dell'acquisto e quello della vendita.

R

RATING O MERITO CREDITIZIO

è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti. Le tre principali agenzie internazionali indipendenti che assegnano il rating sono Moody's, Standard & Poor's e Fitch. Queste agenzie prevedono diversi livelli di rischio a seconda dell'emittente considerato: il rating più elevato (rispettivamente Aaa, AAA e AAA) viene assegnato agli emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, mentre il rating più basso (C per tutte le agenzie) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili. Il livello base di rating affinché l'emittente sia caratterizzato da adeguate capacità di assolvere ai propri impegni finanziari (cosiddetto investment grade) è pari a Baa3 (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's e Fitch).

S

SOVRA/SOTTO ESPOSIZIONE

termine usato per descrivere la situazione in cui un singolo attivo, paese, settore industriale o investimento in titoli in un fondo sia maggiore/inferiore del suo contenuto proporzionale nel relativo indice di benchmark.

SWITCH

in termini finanziari indica il passaggio da un titolo ad un altro, come ad esempio la vendita di un'obbligazione per l'acquisto di un'azione, o tra due titoli simili di società diverse o da un fondo comune ad un altro, appartenente allo stesso sistema di fondi, gestito dalla medesima società di gestione.

T

TER (Total Expenses Ratio)

è un indice riassuntivo dell'incidenza delle commissioni sul patrimonio del Fondo. Esso è, infatti, il rapporto percentuale fra il totale degli oneri posti a carico del Fondo e il patrimonio medio dello stesso.

TRACKING ERROR VOLATILITY (TEV)

misura della volatilità della differenza tra il rendimento di un fondo e quella del benchmark e/o indice di riferimento del mercato in cui investe.

TURNOVER

è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del fondo. Rappresenta un indicatore della movimentazione di portafoglio ed è indirettamente un indice di incidenza dei costi di negoziazione sulla gestione del portafoglio.

V

VaR (Value At Risk)

è una misura di rischio che quantifica la massima perdita potenziale, su un determinato orizzonte temporale, e all'interno di un dato livello di probabilità (c.d. intervallo di confidenza).

VOLATILITÀ

è l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. Quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite.

	Categoria Assogestioni	Benchmark	Commissione di gestione annua	Orizzonte temporale anni	Grado di rischio
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO					
Nordfondo Liquidità	Liquidità area Euro	100% MTS Monetario	0,325	Pac 3, Pic 1	Basso
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine	50% MTS Monetario; 50% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index 1-3 anni	0,625	Pac 4, Pic 2	Medio Basso
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	Obbligazionari Euro Governativi M/L Termine	70% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index; 30% MTS Monetario	0,925	Pac 5, Pic 3	Medio
Nordfondo Obbligazioni Dollari	Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine	95% Merrill Lynch U.S. Treasury Master; 5% MTS Monetario	1,025	Pac 3, Pic 4	Medio Alto
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	Obbligazionari Paesi Emergenti	10% MTS Monetario; 60% JP Morgan Emerging Bond Index Global Diversified; 30% JPMorgan Euro EMBI Global Diversified	1,525	Pac 4, Pic 4	Medio Alto
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade	100% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index	1,025	Pac 5, Pic 3	Medio
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	Obbligazionari Altre Specializzazioni	95% indice Exane Eurozone Convertible Bond ; 5% MTS Monetario	1,525	Pac 4, Pic 4	Medio Alto
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto Max 20% Azioni	Obbligazionari Misti caratteristica "Etico"	10% DJ Euro Stoxx Sustainability x AGTAF Index; 70% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index; 20% MTS Monetario	0,925	Pac 6, Pic 4	Medio
Gestnord Bilanciato Euro	Bilanciati	50% DJ Euro Stoxx Return Index; 50% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index	1,825	Pac 4, Pic 5	Medio Alto
Gestnord Asset Allocation	Flessibili	50% MSCI World TR Net	1,675	Pac 3, Pic 4	Alto
Gestnord Azioni Italia	Azionari Italia	95% Italy Stock Market Comit Perf. Return; 5% MTS Monetario	1,825	Pac 3, Pic 5	Alto
Gestnord Azioni America	Azionari America	95% Standard & Poor's US 500 Total Return; 5% MTS Monetario	1,825	Pac 3, Pic 5	Alto
Gestnord Azioni Europa	Azionari Europa	95% DJ Stoxx 600 Return; 5% MTS Monetario	1,825	Pac 3, Pic 5	Alto
Gestnord Azioni Pacifico	Azionari Pacifico	95% MSCI daily Total Return Net AC Asia Pacific; 5% MTS Monetario	1,825	Pac 3, Pic 5	Alto
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	Azionari Paesi Emergenti	95% MSCI daily Total Return Net Emerging Markets; 5% MTS Monetario	1,825	Pac 3, Pic 6	Alto
Gestnord Azioni Trend Settoriali	Azionari Internazionali	95% MSCI daily TR Net World; 5% MTS Monetario	1,825	Pac 3, Pic 5	Alto

OPEN FUND

Open Fund Ritorno Assoluto VaR2	Flessibili	MTS BOT Netto +0,5%	0,775	Pac 3, Pic 4	Medio
Open Fund Ritorno Assoluto VaR4	Flessibili	MTS BOT Netto +1,0%	1,525	Pac 4, Pic 7	Medio Alto

FONDO PENSIONE

Eurorisparmio Garanzia Inflazione	FPA Bilanciati Obbligazionari	95% JPM EMU Cash Euro 3M; 5% MSCI WORLD	0,600	da 1 a 5	Basso
Eurorisparmio Obbligazionario	FPA Obbligazionari	90% JPM EMU BOND; 10% JPM EMU Cash Euro 3M	0,800	da 5 a 10	Medio
Eurorisparmio Bilanciato	FPA Bilanciati	60% JPM EMU BOND; 40% DJ STOXX EUROPE 600	1,200	da 5 a 10	Medio Alto
Eurorisparmio Azionario Europa	FPA Azionari	10% JPM EMU Cash Euro 3M; 90% DJ STOXX EUROPE 600	1,400	da 15 a 20	Alto
Eurorisparmio Azionario Internazionale	FPA Azionari	90% MSCI WORLD; 10% MTS Monetario	1,400	da 15 a 20	Alto

COMMISSIONI E SPESE

Fondi Comuni ed Open Fund Ritorno Assoluto:

- Commissione di sottoscrizione (a discrezione del collocatore): per Nordfondo Liquidità e Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine: massimo 0,5%; per Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine: massimo 1%; per tutti gli altri fondi e comparti massimo 2%.

- Diritti fissi: per ogni operazione di sottoscrizione, rimborso, passaggio tra fondi (switch): 3 euro; per ognuna delle suddette operazioni effettuate nell'ambito di un piano di accumulazione (PAC) e di un piano di rimborso (PRP), switch programmati compresi, attivati dal 1° luglio 2010: 0,75 euro.

- Commissione d'incentivo: per tutti i fondi ad eccezione di Nordfondo Liquidità: 20% dell'extraperformance maturata nel corso dell'anno solare. Si definisce extraperformance la differenza, se positiva, tra l'incremento percentuale del valore della quota e l'incremento percentuale del valore del benchmark relativi al medesimo periodo. Per i fondi privi di benchmark vengono utilizzati i seguenti indici di riferimento: per Gestnord Asset Allocation: 50% M.S.C.I. World TR Net; per Open Fund Ritorno Assoluto VaR2: MTS BOT netto +0,5%; per Open Fund Ritorno Assoluto VaR4: MTS BOT netto +1%.

Fondo Pensione Aperto Eurorisparmio:

- Spese una tantum all'adesione: massimo 25 euro.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere i Prospetti Informativi, le Note Informative ed il regolamento disponibili sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

NORDFONDO ETICO OBBLIGAZIONARIO MISTO MAX 20% AZIONI

- **Nordfondo Etico Obbligazionario Misto Max 20% Azioni** è stato lanciato nel marzo del 1999 come fondo a devoluzione dei proventi; nel 2003 è diventato un fondo socialmente responsabile, vale a dire un fondo che investe il proprio patrimonio gestito in strumenti finanziari che rispondono a determinati requisiti etici.
- **La scelta dell'investimento** si basa su tassativi criteri etici: esclude le società che operano, seppur in minima parte, nella fabbricazione e/o commercio di armi, tabacco, alcool e gioco d'azzardo, selezionando le società in relazione alla sostenibilità del proprio business rispetto agli **stakeholders** (tutti i portatori di interesse verso l'azienda: dipendenti, fornitori etc.) e all'ambiente.
- **6 euro devoluti ogni 1000 investiti.** Il fondo coniuga l'obiettivo, comune agli altri Fondi, di accrescere nel tempo il valore dei capitali conferiti con la volontà di contribuire a concrete finalità etiche destinando ogni anno una quota annua pari allo 0,6% del proprio patrimonio a favore di iniziative benefiche.

PROGETTI SOSTENUTI CON LA DEVOLUZIONE DELLO 0,6% DEL PATRIMONIO DEL FONDO

Anche quest'anno **Nordfondo Etico Obbligazionario Misto Max 20% Azioni** ha potuto rinnovare per il decimo anno consecutivo il proprio sostegno a favore di iniziative benefiche: dal 1999 a oggi infatti il fondo ha **superato il milione di euro di devoluzioni**.

Il fondo coniuga l'obiettivo di un investimento socialmente responsabile con la volontà di contribuire a concrete finalità etiche, **destinando ad importanti progetti di solidarietà una quota annua pari allo 0,6% del proprio patrimonio**: ogni singolo contributo rappresenta un piccolo e quanto mai utile aiuto per migliorare le condizioni di vita a centinaia di persone.

Nell'anno 2009 l'importo devoluto è stato pari a **66.752 euro** ed è stato destinato a due nuovi progetti:



Progetto di post-emergenza per Gonaives - Haiti

Il **progetto riguarda la scuola elementare di Gonaives ad Haiti**, costruita nel 2007 grazie al finanziamento di **Aiutare i bambini**, e si propone di risolvere le problematiche causate dal terremoto:

- pagando le spese di iscrizione, del materiale scolastico e il cibo dei bambini iscritti a scuola a cui nessuna famiglia riesce a far fronte
- realizzando pozzi per far arrivare l'acqua alla scuola
- costruendo latrine e pozzi nel quartiere in cui vivono, in condizioni disastrose, le famiglie dei bambini che frequentano la scuola e organizzando corsi sull'igiene domestica e il corretto utilizzo dell'acqua



Progetto GPS autismo

Il progetto è promosso in collaborazione con la **Cooperativa Sociale Domus Laetitia Onlus** ed è rivolto ad oltre 30 bambini e adolescenti biellesi soggetti ad autismo e alle loro famiglie.

Un'équipe multiprofessionale coordinata da una logopedista farà svolgere ai ragazzi esercitazioni mirate per acquisire una maggiore autonomia e migliorare le capacità comunicative.

A completamento di tali programmi, si garantiranno consulenze specialistiche e sostegno agli insegnanti e alle famiglie dei ragazzi.

PARTECIPA ANCHE TU ALLE INIZIATIVE DI SOLIDARIETÀ COLLEGATE AL NOSTRO FONDO ETICO

Rivolgiti ad uno dei nostri collocatori oppure collegati a www.sellagestioni.it.
Per maggiori informazioni sul prodotto consulta la scheda a pagina 11.

Trasparenza, prudenza e cultura del Cliente.

VALORI PREMIATI



Sella Gestioni SGR riceve al **Lipper Fund Awards 2010** il premio "Overall" come **migliore Società di Gestione del Risparmio in Italia** nella categoria "small".

 **SELLA GESTIONI** SGR
GRUPPO BANCA SELLA

Numero Verde: **800.10.20.10**

E-mail: **info@sellagestioni.it**

Sito Internet: **www.sellagestioni.it**

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere i Prospetti Informativi, le Note Informativa ed i Regolamenti, disponibili sul sito e presso i collocatori.