



SELLA GESTIONI SGR

GRUPPO BANCA SELLA

La Gestione del Risparmio

Open Fund Ritorno Assoluto

Eurorisparmio Fondo Pensione

Fondi Comuni d'investimento

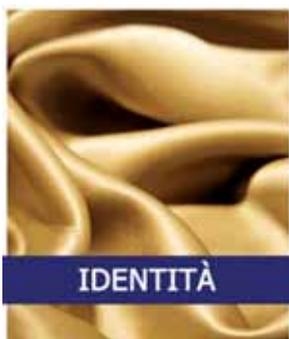


Trasparenza, prudenza e cultura del Cliente.

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 Marzo 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.



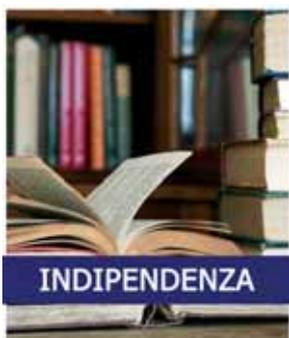
INNOVAZIONE



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.



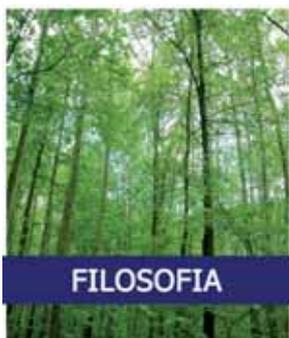
INDIPENDENZA



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.

L'andamento del primo trimestre del 2010 ha evidenziato come il mercato azionario mantenga un tono di fondo positivo, anche se a differenza di quello che è stato l'andamento di crescita lineare registrato nella seconda parte del 2009, l'attesa di dati macroeconomici in miglioramento è adesso condizione essenziale per poter mantenere questo trend e non veder tradito "l'investimento" che il mercato sta facendo sulla fuoriuscita dalla recessione.

Il primo "dato" è rappresentato appunto dalla crescita. Dopo che i principali paesi industrializzati hanno registrato un arretramento del Pil tra il 3% ed il 5% nel 2009, la continuazione del trend di crescita dei listini dipenderà infatti dalla conferma nei prossimi mesi della ripresa del prodotto interno che gli economisti prevedono per il 2010 e che il mercato incorpora: stando alle previsioni del Fondo Monetario l'asticella da raggiungere per l'intero 2010 è il punto percentuale per l'area euro, poco sotto i tre punti per gli Usa e circa 6 punti per le economie avanzate.

Sul fronte del mercato del lavoro è inoltre importante un segnale, anche timido, di riassorbimento della forza disoccupata quale base per poter ipotizzare una ripresa di quei consumi privati a cui viene chiesto di prendere il testimone degli imponenti, e irripetibili per dimensioni, sostegni degli Stati sovrani. E' proprio lo sforzo posto in essere dagli Stati per arginare la crisi, ed il conseguente aumento dello stock di debito, a rappresentare l'altro elemento che ancora nel secondo trimestre sarà al centro dell'attenzione dei mercati.

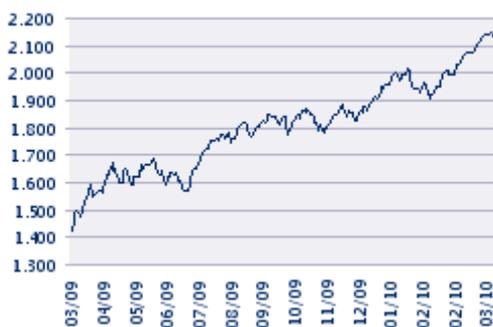
La sostenibilità del debito sovrano e le difficoltà nel rifinanziarlo (come nel caso della Grecia) sono temi che producono instabilità ai mercati azionari ma anche al mercato dei tassi di interesse; con un debito in forte crescita negli ultimi anni, si comincia da qualche tempo a ragionare anche sulla sostenibilità o meno di un merito creditizio tripla AAA per nazioni "big" quali Stati Uniti e Giappone, e se questo dovesse avvenire in un quadro generale di crescita asfittica, il tono di fondo potrebbe rapidamente mutare.

Ultimo tema, non meno importante, il ritiro delle politiche monetarie estremamente espansive sin qui attuate. E' pacifico che inizialmente ciò non avverrà attraverso rialzi dei tassi ufficiali, quanto attraverso una riduzione del ruolo di "prestatore" di moneta, senza limiti temporali, e quantitativi svolto negli ultimi tempi dalle banche centrali a favore degli istituti finanziari. Ora è arrivato il momento di trovare un nuovo equilibrio tra il rischio di nuove bolle di liquidità ed il sostegno al mercato monetario. La difficile partita si inizierà a giocare, stando alle dichiarazioni delle banche centrali, a partire dal secondo trimestre.

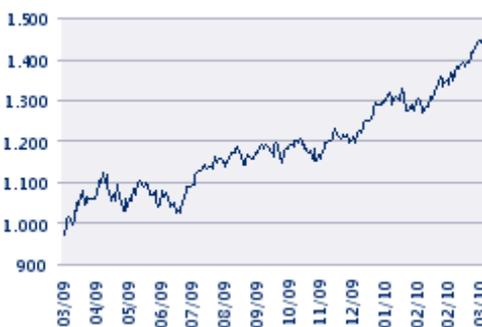
ANDAMENTO DEL MERCATO

INDICI & CAMBI (dal 31/03/09 al 31/03/10)

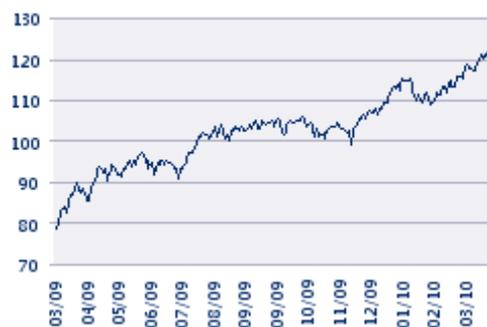
MSCI World



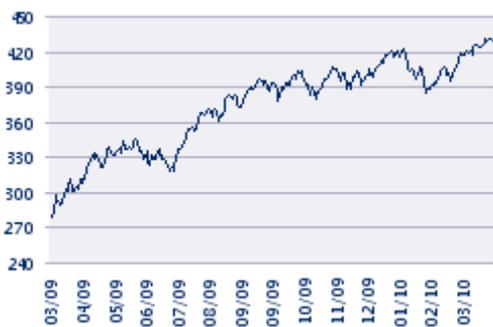
Standard & Poor's 500



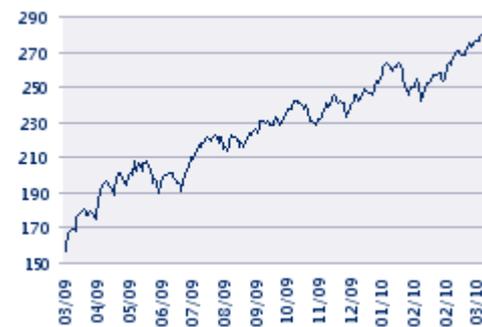
MSCI Pacific



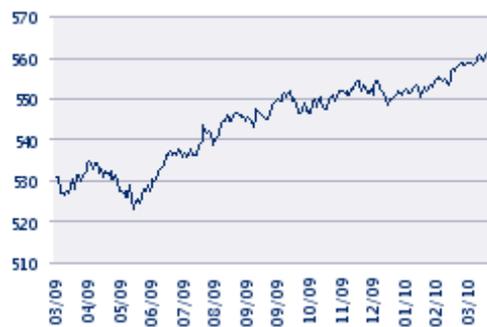
DJ Stoxx 600



MSCI Emerging Markets



Merrill Lynch Bond



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 primo trimestre 2010, la curva dei rendimenti tedesca ha registrato uno shift verso il basso tra i 20 ed i 30 bps su tutte le scadenze (il tasso a 2yr è sceso dal 1.3% all'1% e quello a 10yr dal 3.4% al 3.15%) sulla spinta dal flight to quality generato dalla preoccupazione per i ratios di finanza pubblica della Grecia e dalla sua capacità di fare funding. Questi timori hanno spinto il CDS a 5yr della Grecia dai 300bps di inizio anno a 425bps a Febbraio per riportarsi poi sui livelli di inizio anno dopo l'annuncio di un accordo tra UE, ECB e FMI per assicurare al paese la possibilità di rifinanziarsi. Anche Italia, Spagna, Portogallo, Irlanda e Belgio hanno risentito di queste tensioni ma con intensità diverse.

La ECB ha mantenuto il REFI Rate all'1% ed ha proseguito nella graduale rimozione del quantitative easing. La pendenza delle curve rimane sui massimi storici: 215 bps sul 2-10yr tedesco.

In considerazione del basso livello di rendimento offerto sul segmento a breve termine delle curve si è deciso di mantenere una duration molto bassa e ricercare un maggior rendimento a scadenza rispetto al benchmark investendo in emissioni a tasso variabile sia governative, che sovranazionali, che corporate.

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.

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

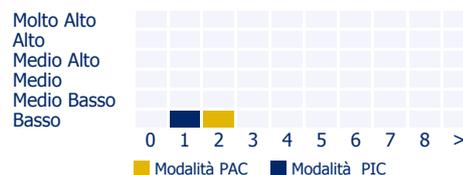
Categoria Assogestioni

Liquidità area Euro

Benchmark

100% MTS Monetario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	0,325	% annua
- di incentivo	No	
- di ingresso	2% Max	(a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

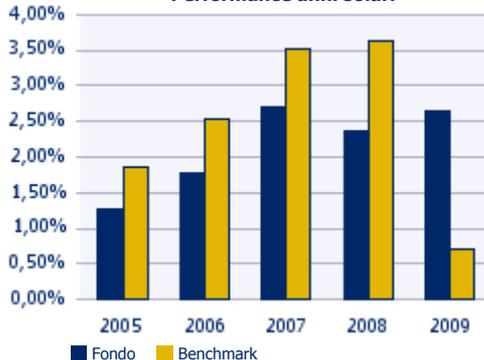
Data Partenza	08/03/00		
Valore Quota	€ 6,210	al	31/03/10
Patrimonio	746 Mln €		
N° Titoli	46		
ISIN	port IT0001440079 / nom IT0001440087		
IBAN	IT 83 N 03311 22300 052878621779		

PERFORMANCE

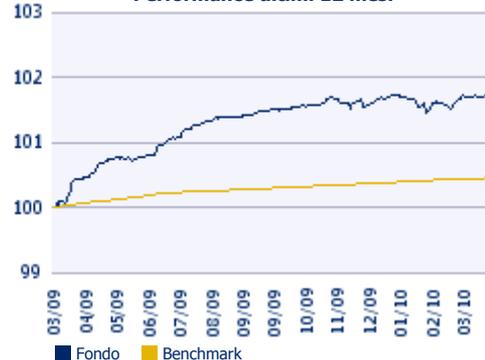
Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	0,18%	0,03%
6 MESI	0,21%	0,16%
1 ANNO	1,74%	0,46%
ANNO IN CORSO	0,08%	0,08%
3 ANNI	7,25%	7,26%
3 ANNI annuo composto	2,36%	2,37%
5 ANNI	10,91%	12,40%
5 ANNI annuo composto	2,09%	2,36%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

di cui derivati

Obbligazioni	98,8%
ITALIA	83,6%
AREA EURO (ex ITA)	6,9%
SOVRANAZIONALI	5,4%
EUROPA (ex EURO)	2,2%
NORD AMERICA	0,7%
Liquidità/altre attività	1,2%

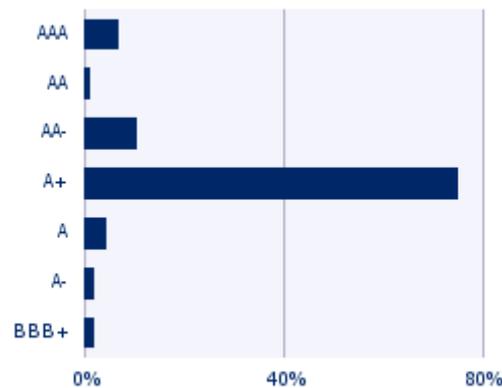
OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	90,8%
1 ANNO	4,7%
2 ANNI	1,7%
3 ANNI	1,6%
Totale	98,8%

Duration **0,28 Anni**

RATING *

I rating provengono da fonte S&P e Fitch



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	12,1%
C.C.T. 01/12/2010	ITALIA	A+ (S&P)	8,7%
C.C.T. 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	8,4%
C.C.T. 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	7,7%
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	7,4%
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	6,0%
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	5,3%
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	3,7%
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	3,6%
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (Fitch)	3,1%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

66,0%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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 primo trimestre 2010, la curva dei rendimenti tedesca ha registrato un movimento verso il basso tra i 20 ed i 30 bps su tutte le scadenze (il tasso a 2yr è sceso dal 1.3% all'1% e quello a 10yr dal 3.4% al 3.15%) sulla spinta del flight to quality generato dalla preoccupazione per i ratios di finanza pubblica della Grecia. Questi timori hanno spinto il CDS a 5yr della Grecia dai 300bps di inizio anno a 425bps a Febbraio per riportarsi poi sui livelli di inizio anno dopo l'annuncio di un accordo tra UE, ECB e FMI per assicurare al paese la possibilità di rifinanziarsi. Anche Italia, Spagna, Portogallo, Irlanda e Belgio hanno risentito di queste tensioni ma con intensità diverse. La ECB ha mantenuto il REFI Rate all'1% ed ha proseguito nella graduale rimozione del quantitative easing. La pendenza delle curve rimane sui massimi storici: 215 bps sul 2-10yr tedesco. In considerazione del basso livello di rendimento offerto sul segmento a breve termine delle curve si è deciso di mantenere una duration inferiore a quella del benchmark ed aumentare l'esposizione su emissioni a tasso variabile sia governative, che sovranazionali, che corporate. Il fondo non ha risentito in modo particolare dell'allargamento tra emittenti core e periferici, perchè sottopeso di Spagna, Portogallo ed Irlanda.

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.

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

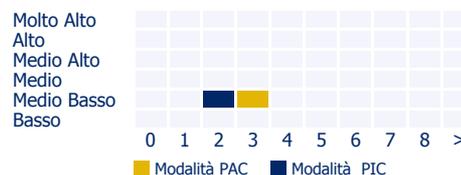
Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione 0,625 % annua
- di incentivo Sì (vedi regolamento)
- di ingresso 2% Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso nessuna
- di switch nessuna
- spese postali 1,5 €

Altre Informazioni

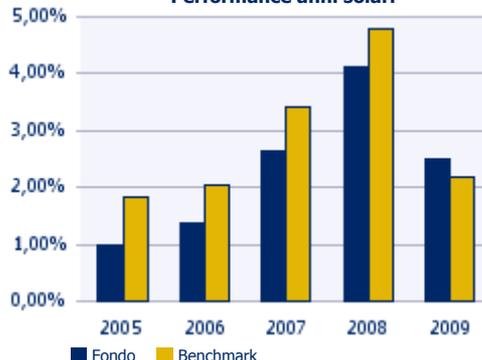
Data Partenza 21/02/94
 Valore Quota € 8,994 al 31/03/10
 Patrimonio 270 Mln €
 N° Titoli 80
 ISIN port IT0001023560 / nom IT0001023578
 IBAN IT 22 P 03311 22300 052878620499

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	0,20%	0,17%
6 MESI	0,09%	0,61%
1 ANNO	1,43%	1,58%
ANNO IN CORSO	0,20%	0,50%
3 ANNI	9,11%	10,49%
3 ANNI annuo composto	2,95%	3,38%
5 ANNI	11,96%	15,03%
5 ANNI annuo composto	2,29%	2,84%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Obbligazioni	84,2%	-14,1%
ITALIA	59,3%	
SOVRANAZIONALI	11,7%	
AREA EURO (ex ITA)	11,4%	-14,1%
EUROPA (ex EURO)	1,3%	
NORD AMERICA	0,2%	
ASIA E OCEANIA	0,2%	
Liquidità/altre attività	15,8%	

di cui derivati

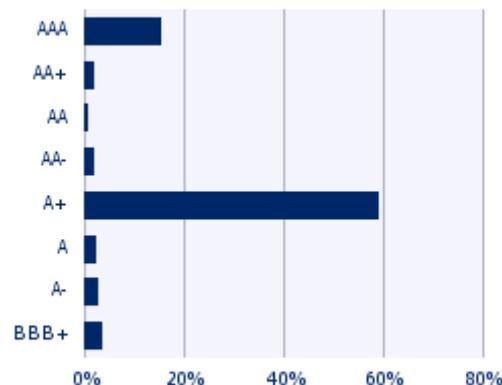
OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	55,5%
1 ANNO	18,4%
2 ANNI	-0,7%
3 ANNI	7,7%
OLTRE I 4 ANNI	3,3%
TOTALE	84,2%

Duration 0,72 Anni

RATING *

I rating provengono da fonte S&P e Fitch



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso
C.C.T. 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	9,4%
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	5,9%
C.C.T. 01/12/2010	ITALIA	A+ (S&P)	5,7%
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,6%
C.C.T 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,2%
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (Fitch)	4,7%
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,3%
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	3,7%
B.T.P. 3% 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	3,4%
BEI 3,625% 15/10/2011	BEI	AAA (Fitch)	3,3%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

51,1%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni.

Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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 primo trimestre 2010 ha registrato sul mercato obbligazionario governativo USA un irripidimento della curva, soprattutto sulle scadenze molto lunghe, con il 30 anni che è salito di rendimento di circa 15 bps, a fronte di lievi discese dei tassi sulle scadenze tra il 2 e il 5 anni. Il decennale statunitense è rimasto invece relativamente fermo poco sotto la soglia del 4%: un rendimento non elevato se si pensa alla situazione debitoria globale degli Stati Uniti, 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 al 2,23%, in calo rispetto alla fine del 2009 quando era al 2,40%. Le pressioni inflazionistiche in USA sembrano ancora sotto controllo, considerando soltanto l'headline il consensus di mercato è per un 2,10% nel 2010 e un 2% nel 2011. Il cambio euro /dollaro ha reagito fortemente alle vicende dei paesi periferici della UE, in particolare alla debolezza dimostrata dall'Unione in occasione della crisi greca, raggiungendo un minimo di periodo di 1,3268.

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.

Gestore del fondo

Bodo Carlo

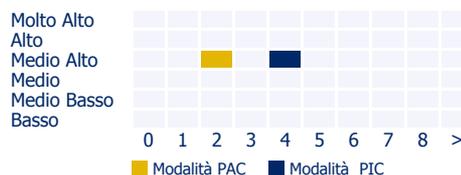
Categoria Assogestioni

Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,025 % annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna
- di switch	nessuna
- spese postali	1,5 €

Altre Informazioni

Data Partenza	21/02/94
Valore Quota	€ 13,775 al 31/03/10
Patrimonio	23 Mln €
N° Titoli	26
ISIN	port IT0001023586 / nom IT0001023594
IBAN	IT 54 C 03311 22300 052878620539

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	0,31%	0,02%
6 MESI	6,38%	6,48%
1 ANNO	-2,28%	-2,85%
ANNO IN CORSO	5,43%	5,46%
3 ANNI	12,12%	15,13%
3 ANNI annuo composto	3,89%	4,81%
5 ANNI	14,52%	20,65%
5 ANNI annuo composto	2,75%	3,83%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

di cui derivati

Obbligazioni	92,4%
NORD AMERICA	74,5%
ITALIA	6,4%
SOVRANAZIONALI	5,9%
AREA EURO (EX ITA)	5,6%
Liquidità/altre attività	7,6%

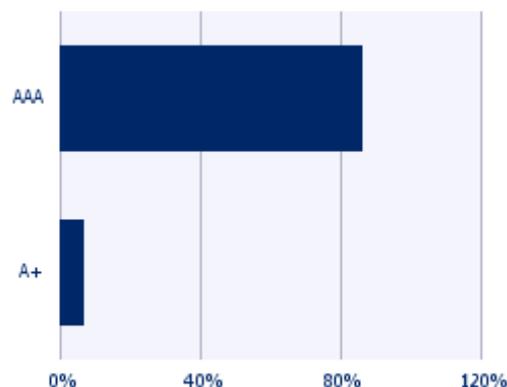
OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	1,6%
DA 1 ANNO A 3 ANNI	42,5%
DA 3 ANNI A 5 ANNI	24,1%
DA 5 ANNI A 7 ANNI	8,3%
DA 7 ANNI A 10 ANNI	9,1%
OLTRE I 10 ANNI	6,8%
Totale	92,4%

Duration 4,06 Anni

RATING *

I rating provengono da fonte S&P e Fitch



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso
U.S.TREASURY 4,875% 15/02/2012	STATI UNITI	AAA (Fitch)	9,9%
U.S.TREASURY 8,125% 15/08/2019	STATI UNITI	AAA (Fitch)	8,3%
US TREASURY 4,75% 31/03/2011	STATI UNITI	AAA (Fitch)	7,9%
U.S. TREASURY 6,25% 15/08/2023	STATI UNITI	AAA (Fitch)	7,8%
U.S.TREASURY 3,625% 15/05/2013	STATI UNITI	AAA (Fitch)	6,7%
U.S. TREASURY 4,875% 31.07.2011	STATI UNITI	AAA (Fitch)	6,5%
B.E.I. 3,25% 14/10/2011	BEI	AAA (Fitch)	5,9%
US TREASURY 5,125% 15/05/2016	STATI UNITI	AAA (Fitch)	5,8%
U.S. TREASURY 4,5% 15/11/2015	STATI UNITI	AAA (Fitch)	5,1%
U.S.TREASURY 4,25% 15/11/2014	STATI UNITI	AAA (Fitch)	4,4%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

68,3%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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

Durante il primo trimestre gli spread delle obbligazioni dei paesi emergenti hanno continuato a ridursi. Le tensioni sui titoli di alcuni paesi periferici dell'area euro, la Grecia in particolare, hanno influenzato gli spread dei paesi emergenti solo nel breve periodo. Il più basso livello del debito, deficit pubblici più contenuti e soprattutto migliori prospettive di crescita hanno permesso al mercato di non seguire il trend negativo dei titoli della Grecia. A sostegno è stato anche l'upgrade dei rating di alcuni paesi, in particolare Indonesia, Turchia e Ucraina. Le migliori performance sono state quelle dei paesi con spread più elevati, in particolare Ucraina e Venezuela, mentre tra i rating più elevati le migliori performance sono state quelle di Messico, Russia e Ungheria. Il fondo ha mantenuto il peso maggiore sull'area dell'America Latina, anche per la sua minore correlazione coi titoli dell'area euro, anche se il sottopeso sull'Est Europa è più contenuto rispetto all'anno passato. L'area con il peso minore è l'Asia, dove un investimento rilevante è solo quello sui titoli indonesiani. Tra i paesi con rating basso l'investimento più importante è quello sui titoli argentini, che dopo un inizio d'anno negativo hanno recuperato per la prospettiva di riapertura dello swap ai debitori che non avevano partecipato nel 2005. In termini di asset allocation, si è scelto di avere una duration inferiore a quella del benchmark.

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.

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

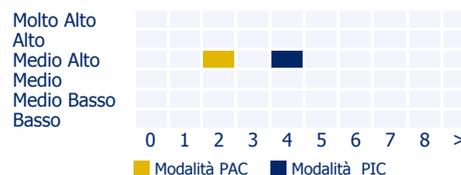
Categoria Assogestioni

Obbligazionari Paesi Emergenti

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,525 % annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna
- di switch	nessuna
- spese postali	1,5 €

Altre Informazioni

Data Partenza	29/03/99
Valore Quota	€ 8,627 al 31/03/10
Patrimonio	47 Mln €
N° Titoli	67
ISIN	port IT0001316303 / nom IT0001316279
IBAN	IT 89 J 03311 22300 052878621189

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	2,36%	2,40%
6 MESI	9,45%	9,40%
1 ANNO	24,61%	20,92%
ANNO IN CORSO	6,00%	6,68%
3 ANNI	18,19%	18,70%
3 ANNI annuo composto	5,73%	5,88%
5 ANNI	31,85%	36,05%
5 ANNI annuo composto	5,69%	6,35%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

di cui derivati

Obbligazioni	95,4%
BRASILE	11,4%
COLOMBIA	8,3%
REP. SUDAFR.	8,3%
INDONESIA	6,9%
MESSICO	6,7%
ARGENTINA	6,2%
RUSSIA	5,6%
CROAZIA	4,7%
ALTRI	37,3%
Liquidità/altre attività	4,6%

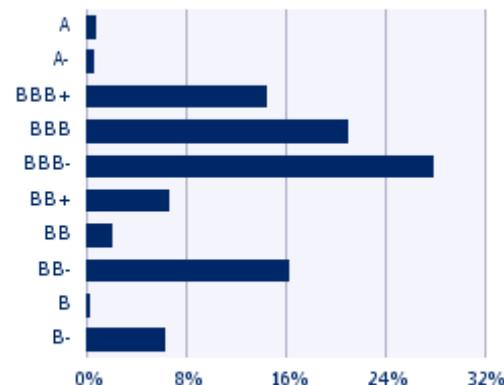
OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	0,0%
DA 1 ANNO A 3 ANNI	28,2%
DA 3 ANNI A 5 ANNI	35,7%
DA 5 ANNI A 7 ANNI	19,9%
DA 7 ANNI A 10 ANNI	3,1%
OLTRE I 10 ANNI	8,3%
	95,4%

Duration **4,73 Anni**

RATING *

I rating provengono da fonte S&P e Fitch



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso
REP.OF SOUTH AFRICA 16/05/2013	REP. SUDAFR.	BBB+ (Fitch)	5,1%
REP.OF COLOMBIA 11,75% 25/02/2020	COLOMBIA	BBB- (S&P)	4,7%
PEMEX 5,5% 09/01/2017	MESSICO	BBB (S&P)	4,6%
CROATIA 6,5% 05/01/2015	CROAZIA	BBB (S&P)	4,2%
REP.OF INDONESIA 10,375% 04/05/2014	INDONESIA	BB- (S&P)	3,8%
LITHUANIA 6,75% 15/01/2015	LITUANIA	BBB (Fitch)	3,7%
REP.OF PERU' 7,50% 14/10/2014	PERU'	BBB- (Fitch)	3,7%
REP.OF ARGENTINA 03/08/12 FLOATER PULL.F	ARGENTINA	B- (Fitch)	3,2%
REP.OF INDONESIA 6,75% 10/03/2014	INDONESIA	BB- (S&P)	3,2%
REP.OF HUNGARY 6,75% 28/07/2014	UNGHERIA	BBB- (S&P)	3,1%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

39,2%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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 delle obbligazioni societarie ha visto ridursi ulteriormente gli spread di rendimento durante il primo trimestre. Le tensioni sui titoli governativi dei paesi periferici, in particolare quelli greci, hanno pesato sul mercato dei titoli societari in febbraio, ma successivamente il tono è tornato positivo. A livello settoriale gli spread si sono ridotti in maniera generalizzata, con utility e telecom che hanno sottoperformato, anche per la loro natura difensiva, mentre i finanziari hanno avuto l'andamento migliore. Molto positivo è stato l'andamento dei titoli con rating non investment grade, che hanno avuto performance di molto superiori a quelle dei titoli ad alto rating. Il fondo ha una allocazione settoriale con alcuni titoli finanziari in sostituzione di emittenti dei settori telecom e utility, mentre non ha scostamenti rilevanti su gli altri settori. La duration del fondo è stata mantenuta inferiore a quella del benchmark. A fine trimestre si è iniziato a prendere profitto sul settore finanziario e ad incrementare quello telecom.

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.

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

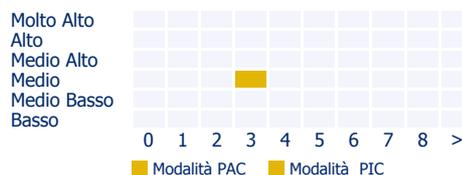
Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade

Benchmark

100% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,025	% annua
- di incentivo	Sì	(vedi regolamento)
- di ingresso	2%	Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

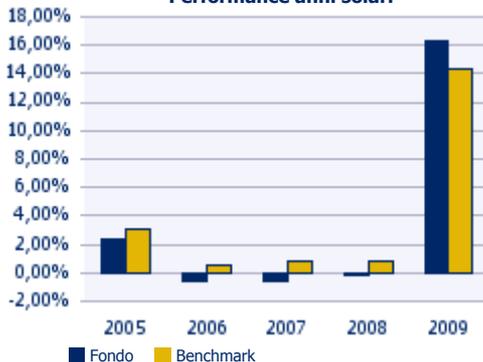
Data Partenza	08/03/00	
Valore Quota	€ 7,628	al 31/03/10
Patrimonio	164 Mln €	
N° Titoli	205	
ISIN	port IT0001440095 / nom IT0001440103	
IBAN	IT 44 R 03311 22300 052878621799	

PERFORMANCE

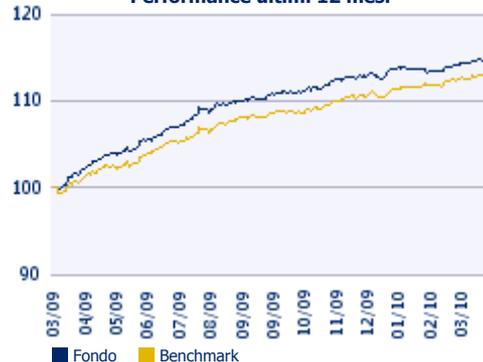
Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	0,86%	0,64%
6 MESI	3,71%	4,12%
1 ANNO	14,91%	13,14%
ANNO IN CORSO	2,10%	2,49%
3 ANNI	17,35%	18,01%
3 ANNI annuo composto	5,48%	5,68%
5 ANNI	19,58%	22,69%
5 ANNI annuo composto	3,64%	4,17%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Obbligazioni	74,3%	-22,8%
di cui derivati		
CORPORATE	95,6%	
FINANZA	20,8%	
INDUSTRIA	14,1%	
CONSUMI DISCREZ.	13,1%	
UTILITÀ	13,0%	
TELECOMUNICAZIONI	10,2%	
CONSUMI DI BASE	9,0%	
ENERGIA	7,3%	
MATERIE DI BASE	6,4%	
SALUTE	1,7%	
GOVERNATIVI	-21,2%	-22,8%
Liquidità/altre attività	25,7%	

OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	1,6%
DA 1 ANNO A 3 ANNI	32,8%
DA 3 ANNI A 5 ANNI	11,8%
DA 5 ANNI A 7 ANNI	16,0%
DA 7 ANNI A 10 ANNI	8,2%
OLTRE I 10 ANNI	3,9%
TOTALE	74,3%

Duration **3,54 Anni**

RATING *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese	Rating	Peso
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	TELECOMUNICAZIONI	SPAGNA	A- (Fitch)	1,7%
EFG EUROB 4,375% 11/02/2013	FINANZA	REGNO UNITO	BBB (S&P)	1,6%
B.T.P. 3,75% 01/08/2015	GOVERNATIVI	ITALIA	A+ (S&P)	1,6%
VOLKSWAGEN FIN 7% 09/02/2016	CONSUMI DISCREZ.	PAESI BASSI	A- (S&P)	1,4%
DEERE 7,50% 24/01/2014	INDUSTRIA	STATI UNITI	A (S&P)	1,4%
OMV 6,25% 07/04/2014	ENERGIA	AUSTRIA	A- (Fitch)	1,4%
JP MORGAN CHASE 6,125% 01/04/2014	FINANZA	STATI UNITI	A+ (S&P)	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%
TERNA 4,875% 03/10/2019	UTILITÀ	ITALIA	A+ (S&P)	1,3%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

14,5%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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 delle obbligazioni convertibili ha avuto un andamento positivo nel primo trimestre dell'anno. I mercati dell'area euro sono risultati molto volatili, con la prospettiva di una ripresa economica che è stata messa in dubbio dal rischio che i conti pubblici di alcuni paesi (in particolare la Grecia) possano essere non sostenibili e portare a una nuova crisi.

Nonostante i mercati azionari dell'area euro abbiano registrato solo una lieve crescita, a sostenere i titoli convertibili è stato il proseguimento nella riduzione degli spread delle obbligazioni corporate.

Anche se sul mercato è aumentato il premio al rischio per il default di singoli stati sovrani, si è ridotto il rischio default per gli emittenti societari che è tornato ai livelli di fine 2007.

Il fondo ha mantenuto un delta di portafoglio (reattività al mercato azionario) inferiore a quello del benchmark e nel range 0.25-0.30, puntando principalmente alla selezione dei titoli con maggiori prospettive di riduzione del rischio di credito.

Per il proseguo dell'anno si valuterà una aumento del delta di portafoglio per allinearlo a quello del benchmark, attualmente pari a 0.34.

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.

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

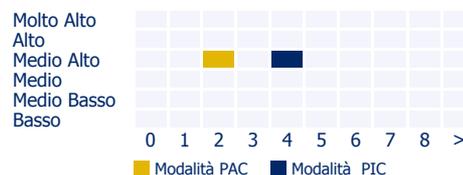
Categoria Assogestioni

Obbligazionari Altre Specializzazioni

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,525	% annua
- di incentivo	Sì	(vedi regolamento)
- di ingresso	2%	Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	14/01/02
Valore Quota	€ 5,501 al 31/03/10
Patrimonio	16 Mln €
N° Titoli	36
ISIN	port IT0003078380 / nom IT0003078398
IBAN	IT 84 U 03311 22300 052878625369

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	3,62%	2,61%
6 MESI	4,52%	3,02%
1 ANNO	31,89%	19,49%
ANNO IN CORSO	3,36%	1,09%
3 ANNI	-4,41%	-11,84%
3 ANNI annuo composto	-1,49%	-4,11%
5 ANNI	10,91%	3,92%
5 ANNI annuo composto	2,09%	0,77%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

di cui derivati

Obbligazioni	97,9%
FINANZA	42,2%
INDUSTRIA	24,4%
MATERIE DI BASE	11,0%
TECNOLOGIA	7,3%
CONSUMI DISCREZ.	7,2%
GOVERNATIVI	2,9%
ENERGIA	2,8%
Liquidità/altre attività	2,1%

OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	3,3%
DA 1 ANNO A 3 ANNI	36,2%
DA 3 ANNI A 5 ANNI	41,1%
DA 5 ANNI A 7 ANNI	12,5%
DA 7 ANNI A 10 ANNI	1,3%
OLTRE I 10 ANNI	3,3%
Totale	97,9%

Duration 3,63 Anni

RATING *

I rating provengono da fonte S&P e Fitch



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese	Rating	Peso
ARTEMIS CONSEIL 2% 31/07/2011 CONV	INDUSTRIA	FRANCIA	n.d.	7,5%
ARCELOR 7,25% 01/04/2014 CV	MATERIE DI BASE	LUSSEMBURGO	BBB (S&P)	5,7%
IMMOFINANZ IMMOFZ CV 2,75% 20.01.2014	FINANZA	AUSTRIA	n.d.	5,1%
EURAZEO 6,25% 10/06/2014 CV	FINANZA	FRANCIA	n.d.	4,9%
PUBLICIS GROUPE 3,125% 30/07/2014 CV	CONSUMI DISCREZ.	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,4%
AXA 3,75% 01/01/2017 CV	FINANZA	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,0%
AXA 2,50% 01/01/2014	FINANZA	FRANCIA	BBB+ (S&P)	3,9%
MICHELIN 01/01/2017 ZC CV	INDUSTRIA	FRANCIA	BBB- (S&P)	3,9%
FOM CONST CV 6.5% 30/10/2014	INDUSTRIA	SPAGNA	n.d.	3,8%
RHODIA 0,5% 01/01/2014 CV	MATERIE DI BASE	FRANCIA	BB- (Fitch)	3,8%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

47,0%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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 primo trimestre dell'anno abbiamo assistito dapprima ad un aumento marcato dell'avversione al rischio, seguito da un lento e progressivo ritorno ad una situazione più tranquilla dei mercati. In questa comune matrice i vari mercati si sono tuttavia mossi con grande libertà, attenuando l'alta correlazione che si era manifestata negli ultimi due anni. I mercati borsistici hanno fatto registrare una forte caduta nel mese di gennaio per poi recuperare lentamente ma costantemente. Forti tensioni sui mercati obbligazionari governativi hanno contribuito a mantenere i tassi dei Paesi più virtuosi a livelli mai registrati in precedenza, mentre i Paesi con maggiori turbolenze, Grecia in testa, hanno visto i rendimenti dei titoli di stato salire quasi a livello non investment grade. Le tensioni politiche e finanziarie (nell'area Euro) hanno contribuito a deprezzare la moneta comunitaria, sia contro il dollaro che contro il Franco Svizzero, tradizionale riparo nei momenti più turbolenti. La gestione del fondo e' stata improntata alla prudenza, evitando, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, i titoli governativi dell'area iberica ed alleggerendo ulteriormente quella dei Paesi core, dove i rendimenti sono troppo bassi. Gli investimenti azionari sono stati diretti verso società caratterizzate da alto cash flow e da una volatilità media inferiore a quella di mercato.

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.

Gestore del fondo

Baronci Mario

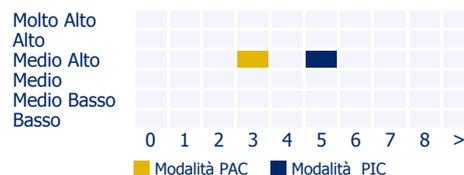
Categoria Assogestioni

Bilanciati

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825	% annua
- di incentivo	Sì	(vedi regolamento)
- di ingresso	2%	Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

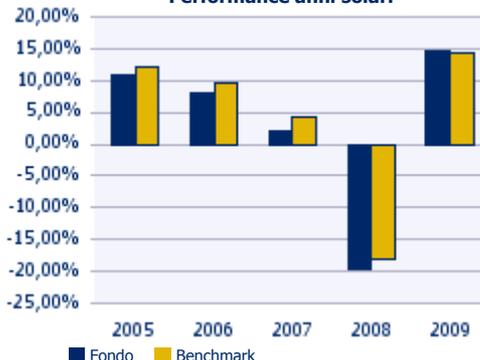
Data Partenza	06/10/86	
Valore Quota	€ 14,924	al 31/03/10
Patrimonio	78 Mln €	
N° Titoli	148	
ISIN	port IT0000382181 / nom IT0000382199	
IBAN	IT 12 A 03311 22300 052878622509	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	3,12%	3,74%
6 MESI	1,10%	2,75%
1 ANNO	21,08%	22,92%
ANNO IN CORSO	0,05%	1,56%
3 ANNI	-7,54%	-2,43%
3 ANNI annuo composto	-2,58%	-0,82%
5 ANNI	10,61%	19,09%
5 ANNI annuo composto	2,04%	3,56%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



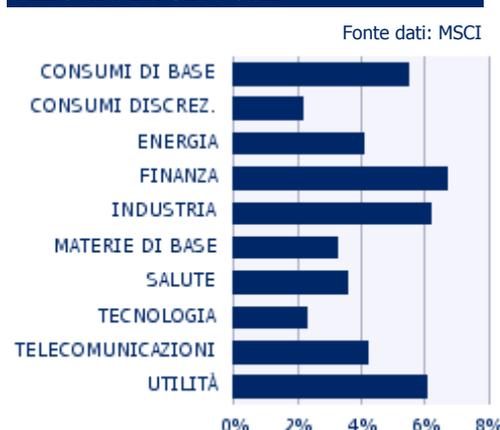
ASSET ALLOCATION *

		di cui derivati
Azioni	47,1%	-1,3%
AREA EURO (ex ITA)	35,9%	-1,1%
ITALIA	8,1%	-0,1%
EUROPA (ex EURO)	3,1%	
NORD AMERICA	0,0%	
Obbligazioni	37,3%	-6,5%
Liquidità/altre attività	15,7%	

OBBLIGAZIONI PER RATING *



AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (S&P)	7,1%
BUNDES 4,75% 04/07/2034	OBBLIGAZIONI	GERMANIA	AAA (Fitch)	4,4%
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	4,2%
DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50 1C	AZIONI	OICR	n.d.	3,2%
BEI 4,50% 15/10/2025	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (Fitch)	2,7%
BUNDES 4% 04/01/2037	OBBLIGAZIONI	GERMANIA	AAA (Fitch)	2,6%
HELLENIC REP. 20/02/2013 FLOATER	OBBLIGAZIONI	GRECIA	BBB+ (Fitch)	2,1%
HELLENIC REPUBLIC 5,3% 20/03/2026	OBBLIGAZIONI	GRECIA	BBB+ (Fitch)	1,7%
SANOFI-AVENTIS	AZIONI	FRANCIA	n.d.	1,6%
TOTAL FINA ELF	AZIONI	FRANCIA	n.d.	1,5%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

31,1%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre il mercato azionario ha nel complesso prolungato la fase di ripresa degli indici. A livello macroeconomico l'area statunitense è attualmente quella che dimostra di avere un'economia maggiormente in salute rispetto all'europa. Quest'ultima oltre ad aver maggiori problemi di ripresa economica, è alle prese con il salvataggio della Grecia ed i problemi relativi alle economie di Portogallo e Spagna. Questi problemi sono visti dal mercato come potenzialmente dannosi per la tenuta dell'unione economica e monetaria dell'Europa. A livello geografico questo si è tradotto con una sovraperformance del mercato statunitense nei confronti di quello europeo, mentre i paesi emergenti pur avendo un'economia in buona salute hanno rallentato il passo. L'euro invece si è deprezzato nei confronti di dollaro, franco svizzero ed altre valute periferiche. I settori che hanno fatto meglio del mercato sono quelli dei consumi ciclici, industriali e finanziari. A livello d'area geografica il fondo nell'ultimo mese del trimestre ha avuto un sovrappeso di America. Per quanto riguarda i settori abbiamo avuto un sottopeso di titoli finanziari ed un sovrappeso di titoli delle materie prime utilities e tecnologia. Il fondo ha una posizione obbligazionaria del 32% di cui circa il 25% in obbligazioni corporated una piccola parte di circa il 2% di obbligazioni dei paesi emergenti. Il 28% circa è l'esposizione verso il dollaro, mentre il 43% 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%.

Gestore del fondo

Cassia Massimo

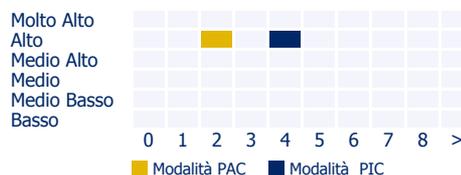
Categoria Assogestioni

Flessibili

Benchmark

Nessuno

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,675 % annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna
- di switch	nessuna
- spese postali	1,5 €

Altre Informazioni

Data Partenza	10/11/97
Valore Quota	€ 4,808 al 31/03/10
Patrimonio	37 Mln €
N° Titoli	83
ISIN	port IT0001164950 / nom IT0001164968
IBAN	IT 08 E 03311 22300 052878620929

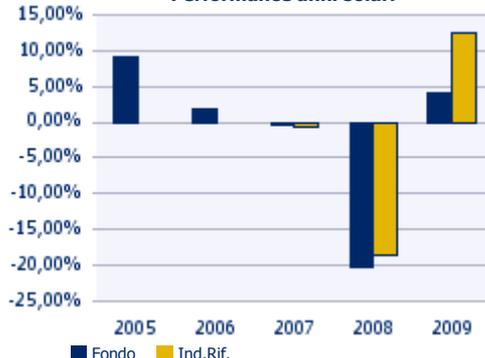
PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Ind. Rif.
1 MESE	2,56%	3,06%
6 MESI	2,28%	6,82%
1 ANNO	4,66%	19,54%
ANNO IN CORSO	0,94%	3,82%
3 ANNI	-17,32%	-5,95%
3 ANNI annuo composto	-6,14%	-2,02%
5 ANNI	-8,24%	n.d.
5 ANNI annuo composto	-1,71%	n.d.

Indice di riferimento: 50% MSCI World TR Net

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



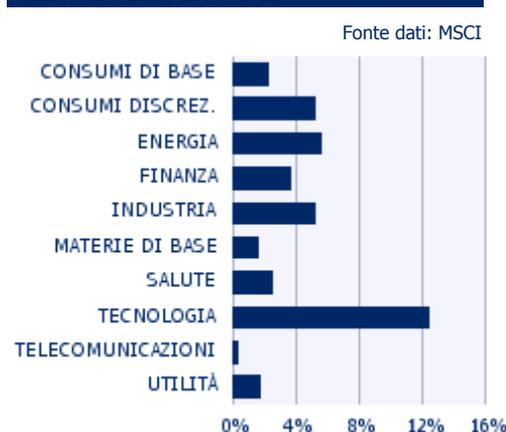
ASSET ALLOCATION *

Azioni	42,6%	9,8%
di cui derivati		
NORD AMERICA	40,1%	9,5%
ASIA E OCEANIA	1,1%	
AREA EURO (ex ITA)	1,0%	0,0%
ITALIA	0,2%	
PAESI EMERGENTI	0,2%	0,2%
ALTRI	0,1%	0,1%
Obbligazioni	29,5%	
Liquidità/altre attività	27,9%	

OBBLIGAZIONI PER RATING *



AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso
C.C.T 01/11/2011	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,7%
ETF ISHARE S&P SMALLCAP 600 USD	AZIONI	IRLANDA	n.d.	2,0%
SHELL INTL FIN 3% 14/05/2013	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	AA (S&P)	1,7%
GENERAL ELECTRIC CO	AZIONI	STATI UNITI	n.d.	1,7%
GE CAP EURO FUND 5,375% 23/01/2020	OBBLIGAZIONI	IRLANDA	AA+ (S&P)	1,6%
B.T.P. 5,25% 01/08/2017	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,5%
MICROSOFT CORP	AZIONI	STATI UNITI	n.d.	1,5%
REPSOL 4,75% 16/02/2017	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	BBB (S&P)	1,4%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	AZIONI	STATI UNITI	n.d.	1,4%
EDISON 4,25% 22/07/2014	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB+ (Fitch)	1,3%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

16,6%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre 2010 (30/12/09-31/03/10), il mercato azionario italiano ha realizzato una performance negativa pari al -1.20% (indice ftse italia allshare). Nel periodo preso in esame le azioni a media e piccola capitalizzazione rappresentate rispettivamente dagli indici FTSE italia midcap (+ 2.41%) e FTSE italia star (+2.49%), 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 (+12.62%), Tecnologici (+11.17%), Consumer services (+6.35%), materie di base (+6.22%), Utilità (+3.44%) e Oil(+0.51), mentre hanno fatto peggio del mercato: Finanziari (-5.21%), Telecomunicazioni (-2.69%) e industriali (-1.73%). Nel periodo preso in esame il fondo ha mantenuto una esposizione azionaria vicina al proprio benchmark di riferimento 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.

Gestore del fondo

Fumagalli Oscar

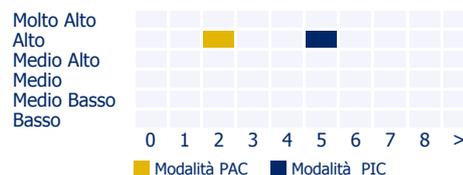
Categoria Assogestioni

Azionari Italia

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825	% annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)	
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)	
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	21/02/94	
Valore Quota	€ 10,516	al 31/03/10
Patrimonio	39 Mln €	
N° Titoli	69	
ISIN	port IT0001023628 / nom IT0001023636	
IBAN	IT 88 V 03311 22300 052878620519	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	6,39%	6,50%
6 MESI	-1,11%	-0,12%
1 ANNO	36,82%	37,64%
ANNO IN CORSO	-0,93%	-0,07%
3 ANNI	-31,51%	-31,12%
3 ANNI annuo composto	-11,85%	-11,69%
5 ANNI	-10,90%	-10,19%
5 ANNI annuo composto	-2,28%	-2,13%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

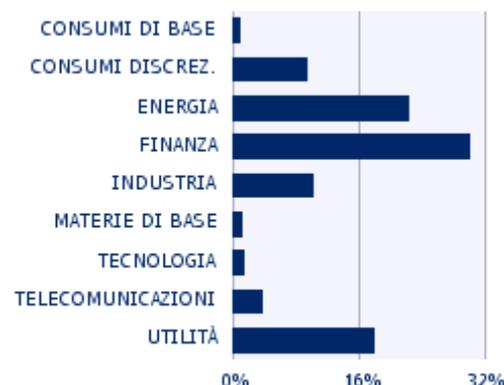
	di cui derivati	
Azioni	95,1%	5,8%
ITALIA	85,3%	5,6%
AREA EURO (ex ITA)	9,7%	0,2%
Obbligazioni	0,0%	
Liquidità/altre attività	4,9%	

PATRIMONIO PER VALUTA

EURO	100,0%
ALTRE VALUTE	0,0%
TOTALE	100,0%

AZIONI PER SETTORE *

Fonte dati: MSCI



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	9,3%
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	7,3%
UNICREDITO ITALIANO ORD.	ITALIA	FINANZA	6,4%
INTESA SANPAOLO	ITALIA	FINANZA	6,0%
GENERALI ASSICURAZIONI	ITALIA	FINANZA	5,5%
TENARIS SA	LUSSEMBURGO	ENERGIA	4,0%
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,3%
SAIPEM	ITALIA	ENERGIA	2,7%
SNAM RETE GAS	ITALIA	UTILITÀ	2,6%
TELECOM ITALIA SPA	ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	2,6%

49,6%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre il mercato americano ha continuato la fase di ripresa degli indici. L'economia statunitense è quella che attualmente mostra i migliori cenni di ripresa. Il settore immobiliare, seppur in maniera lieve, è in miglioramento come l'industria manifatturiera che cresce per il settimo mese consecutivo. Unico dato che ancora non migliora è il tasso di disoccupazione. Nel complesso comunque questi fattori hanno giocato un ruolo importante nella crescita del Pil. Il dollaro si è apprezzato nei confronti dell'euro, per le paure legate alla sostenibilità del debito di alcuni paesi europei. A livello settoriale, la maggior fiducia nell'economia è stata positiva per i settori Industriali dei consumi ciclici e finanziario che hanno sovraperformato il mercato. Il fondo nel periodo ha mantenuto un sovrappeso di tecnologia, servizi ed energia mentre ha mantenuto un sottopeso nel settore finanziario.

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.

Gestore del fondo

Cassia Massimo

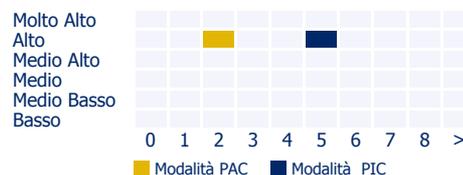
Categoria Assogestioni

Azionari America

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825 % annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna
- di switch	nessuna
- spese postali	1,5 €

Altre Informazioni

Data Partenza	21/02/94
Valore Quota	€ 10,975 al 31/03/10
Patrimonio	11 Mln €
N° Titoli	83
ISIN	port IT0001023644 / nom IT0001023651
IBAN	IT 90 N 03311 22300 052878620489

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	5,41%	5,75%
6 MESI	13,65%	17,04%
1 ANNO	31,93%	38,08%
ANNO IN CORSO	7,05%	8,51%
3 ANNI	-19,84%	-9,19%
3 ANNI annuo composto	-7,11%	-3,16%
5 ANNI	-11,97%	6,38%
5 ANNI annuo composto	-2,52%	1,24%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Azioni	90,9%	20,3%
di cui derivati		
NORD AMERICA	88,6%	20,3%
AREA EURO (ex ITA)	1,2%	
ASIA E OCEANIA	1,1%	
PAESI EMERGENTI	0,0%	0,0%
Obbligazioni	0,0%	
Liquidità/altre attività	9,1%	

PATRIMONIO PER VALUTA

DOLLARO USA	102,0%
DOLLARO CANADESE	0,1%
EURO	-2,1%
ALTRE VALUTE	0,0%
	100,0%

AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso
GENERAL ELECTRIC CO	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,4%
HOME DEPOT USD	STATI UNITI	CONSUMI DISCREZ.	2,0%
BANK OF AMERICA CORP	STATI UNITI	FINANZA	2,0%
PEPSICO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,8%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	STATI UNITI	FINANZA	1,8%
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,8%
WELLS FARGO COMPANY	STATI UNITI	FINANZA	1,7%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	STATI UNITI	FINANZA	1,7%
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,6%
MICROSOFT CORP	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,6%

18,5%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre del 2010 il mercato europeo ha registrato un rialzo del 3,81% (indice Stoxx 600) con materie di base, tecnologia e industriali che hanno sovraperformato mentre hanno sottoperformato utilities, telefonici e costruzioni. Le aziende a piccola capitalizzazione hanno registrato rialzi pari al 8,4%. 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% EPS per il mercato europeo) e consideriamo le misure di drenaggio della liquidita' in eccesso da parte delle banche centrali e il forte rialzo delle materie prime come i principali fattori di rischio.

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.

Gestore del fondo

Albani Davide

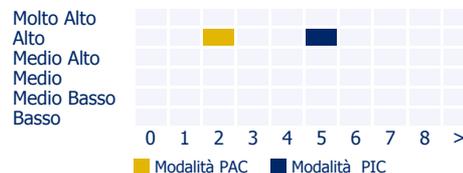
Categoria Assogestioni

Azionari Europa

Benchmark

95% DJ Stoxx 600 Return; 5% MTS Monetario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825	% annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)	
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)	
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

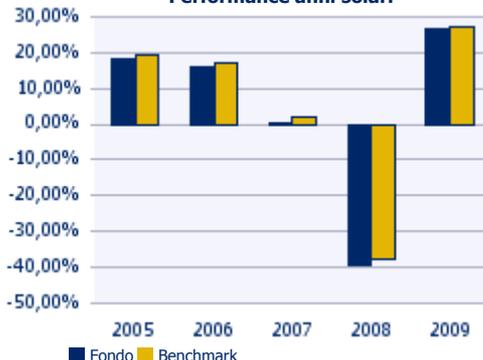
Data Partenza	15/09/95	
Valore Quota	€ 8,505	al 31/03/10
Patrimonio	50 Mln €	
N° Titoli	236	
ISIN	port IT0001053138 / nom IT0001053146	
IBAN	IT 31 X 03311 22300 052878620719	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	5,69%	6,23%
6 MESI	5,98%	8,11%
1 ANNO	40,72%	43,74%
ANNO IN CORSO	2,62%	3,89%
3 ANNI	-22,48%	-17,77%
3 ANNI annuo composto	-8,14%	-6,31%
5 ANNI	5,59%	13,82%
5 ANNI annuo composto	1,09%	2,62%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Azioni	90,2%	21,8%
di cui derivati		
AREA EURO (ex ITA)	43,3%	18,5%
EUROPA (ex EURO)	34,8%	0,4%
ITALIA	11,3%	2,3%
ALTRI	0,7%	0,7%
NORD AMERICA	0,1%	
Obbligazioni	0,0%	
Liquidità/altre attività	9,8%	

PATRIMONIO PER VALUTA

EURO	55,5%
STERLINA	27,8%
FRANCO SVIZZERO	11,3%
CORONA NORVEGESE	2,7%
CORONA SVEDESE	1,2%
CORONA DANESE	1,2%
DOLLARO USA	0,3%
DOLLARO AUSTRALIANO	0,0%
ALTRE VALUTE	0,0%
Totale	100,0%

AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,5%
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	2,4%
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	2,4%
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	2,1%
VODAFONE GROUP PLC	REGNO UNITO	TELECOMUNICAZIONI	2,0%
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	1,9%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	PAESI BASSI	ENERGIA	1,7%
GLAXOSMITHKLINE PLC	REGNO UNITO	SALUTE	1,6%
IMPREGILO SPA	ITALIA	INDUSTRIA	1,1%
BHP BILLITON PLC LST	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	0,9%
Totale			18,6%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre dell'anno ha esordito con debolezza generalizzata dei mercati per differenti contestuali motivazioni; inizialmente le preoccupazioni di politiche troppo aggressive di raffreddamento dell'economia cinese e a seguire l'attenzione si è focalizzata sul caso Grecia e l'ipotesi di fallimento del debito sovrano. Tuttavia, dopo la fase di debolezza i mercati hanno ripreso la risalita chiudendo brillantemente il trimestre.

Questa prima parte dell'anno ha visto i paesi emergenti realizzare mediamente performance inferiori a quelle delle economie sviluppate. Questo dipende fondamentalmente dai forti fondamentali macro economici di numerosi paesi emergenti (soprattutto asiatici e dell'America Latina) e pertanto dall'intensificarsi di attese di rialzi dei tassi in alcuni degli stessi.

Tra i paesi asiatici, hanno chiuso il trimestre con una performance negativa la Cina (-1.4 Msci Cina) e Taiwan (-4.5% Msci Taiwan); praticamente invariata la Corea (-0,13% Msci Korea). In Cina ad aver pesato sul mercato oltre che i timori sui tassi sono stati gli annunci di capitalizzazione delle banche. Positivo tuttavia il fatto che sono state incrementate le misure anti-speculazione sul mercato immobiliare.

Particolarmente forti Indonesia, Thailandia e Filippine. Ottimo andamento anche per l'indice nipponico aiutato nella fase di risalita dall'indebolimento della valuta rispetto al dollaro.

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.

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

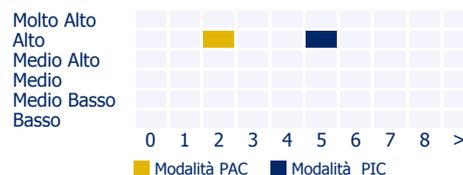
Categoria Assogestioni

Azionari Pacifico

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825	% annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)	
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)	
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	21/02/94	
Valore Quota	€ 6,970	al 31/03/10
Patrimonio	30 Mln €	
N° Titoli	192	
ISIN	port IT0001023669 / nom IT0001023677	
IBAN	IT 23 I 03311 22300 052878620559	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	5,96%	6,09%
6 MESI	11,97%	12,86%
1 ANNO	42,13%	44,31%
ANNO IN CORSO	8,60%	9,17%
3 ANNI	-11,73%	-6,00%
3 ANNI annuo composto	-4,07%	-2,04%
5 ANNI	14,39%	28,42%
5 ANNI annuo composto	2,73%	5,13%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Azioni	98,1%	23,4%
di cui derivati		
ASIA E OCEANIA	71,2%	18,5%
PAESI EMERGENTI	26,7%	4,9%
ALTRI	0,2%	0,0%
Obbligazioni	0,0%	
Liquidità/altre attività	1,9%	

AZIONI PER PAESE *

GIAPPONE	39,9%
AUSTRALIA	15,7%
CINA	10,0%
COREA DEL SUD	8,1%
TAIWAN	8,1%
HONG KONG	4,6%
INDIA	4,0%
SINGAPORE	2,5%
MALAYSIA	1,9%
ALTRI PAESI	3,3%
98,1%	

AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso
HSBC GIF INDIAN EQUITY ISTIT C	INDIA	FONDI DI TERZI	4,0%
ISHARES MSCI TAIWAN	TAIWAN	FONDI DI TERZI	3,5%
BHP BILLITON LIMITED	AUSTRALIA	MATERIE DI BASE	2,5%
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	1,6%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUSTRALIA	FINANZA	1,3%
WESTPAC BANKING CORPORATION	AUSTRALIA	FINANZA	1,3%
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,3%
TOYOTA MOTOR	GIAPPONE	CONSUMI DISCREZ.	1,1%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	GIAPPONE	FINANZA	0,9%
HSBC GIF- THAI EQUITY - IA	TAIWAN	FONDI DI TERZI	0,8%
18,3%			

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre dell'anno ha esordito con debolezza generalizzata dei mercati per differenti contestuali motivazioni; inizialmente le preoccupazioni di politiche troppo aggressive di raffreddamento dell'economia cinese e a seguire l'attenzione si è focalizzata sul caso Grecia e l'ipotesi di fallimento del debito sovrano. Tuttavia, dopo la fase di debolezza i mercati hanno ripreso la risalita chiudendo brillantemente il trimestre. Questa prima parte dell'anno ha visto i paesi emergenti realizzare mediamente performance inferiori a quelle delle economie sviluppate. Questo dipende fondamentalmente dai forti fondamentali macro economici di numerosi paesi emergenti (soprattutto asiatici e dell'America Latina) e pertanto dall'intensificarsi di attese di rialzi dei tassi in alcuni degli stessi. Tra i paesi asiatici, hanno chiuso il trimestre con una performance negativa la Cina (-1.4 Msci Cina) e Taiwan (-4.5% Msci Taiwan); praticamente invariata la Corea (-0,13% Msci Korea). In Cina ad aver pesato sul mercato oltre che i timori sui tassi sono stati gli annunci di capitalizzazione delle banche. Positivo tuttavia il fatto che sono state incrementate le misure anti-speculazione sul mercato immobiliare. Particolarmente forti Indonesia, Thailandia e Filippine. Degli stessi timori legati ai tassi ha sofferto il Brasile, limitando i guadagni a +1.9% (Msci Brasile). Migliori aree emergenti per il primo trimestre dell'anno Europa dell'Est e Medio Oriente.

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.

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

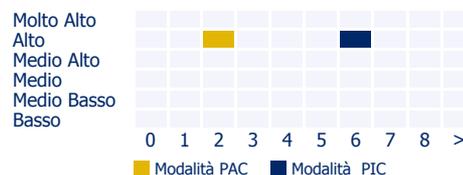
Categoria Assogestioni

Azionari Paesi Emergenti

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825	% annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)	
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)	
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	16/10/95	
Valore Quota	€ 9,240	al 31/03/10
Patrimonio	34 Mln €	
N° Titoli	245	
ISIN	port IT0001053153 / nom IT0001053161	
IBAN	IT 65 C 03311 22300 052878620729	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	7,01%	7,44%
6 MESI	14,54%	16,53%
1 ANNO	60,36%	61,70%
ANNO IN CORSO	6,15%	7,65%
3 ANNI	6,35%	14,10%
3 ANNI annuo composto	2,07%	4,49%
5 ANNI	62,88%	78,34%
5 ANNI annuo composto	10,25%	12,27%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Azioni	93,9%	10,2%
di cui derivati		
PAESI EMERGENTI	85,7%	10,2%
ASIA E OCEANIA	7,6%	
NORD AMERICA	0,6%	
Obbligazioni	0,0%	
Liquidità/altre attività	6,1%	

AZIONI PER PAESE *

CINA	16,3%
BRASILE	15,3%
COREA DEL SUD	12,0%
TAIWAN	11,7%
REP. SUDAFR.	6,8%
INDIA	6,3%
RUSSIA	6,1%
MESSICO	4,1%
MALAYSIA	2,8%
ALTRI PAESI	12,7%
TOTALE	93,9%

AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso
HSBC GIF INDIAN EQUITY ISTIT C	INDIA	FONDI DI TERZI	5,9%
PETROBRAS-PETROLEO BRAS PR	BRASILE	ENERGIA	3,2%
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	2,3%
CIA VALE DO RIO DOCE-PREF A	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,8%
GAZPROM	RUSSIA	ENERGIA	1,7%
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,7%
TEVA PHARM.	ISRAELE	SALUTE	1,7%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRASILE	FINANZA	1,5%
TAIWAN SEMICONDUCTOR TWD	TAIWAN	TECNOLOGIA	1,4%
COMP VALE DO RIO DOCE	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,3%

22,5%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre il mercato azionario ha nel complesso prolungato la fase di ripresa degli indici. A livello macroeconomico l'area statunitense è attualmente quella che dimostra di avere un'economia maggiormente in salute rispetto all'Europa. Quest'ultima oltre ad aver maggiori problemi di ripresa economica, è alle prese con il salvataggio della Grecia ed i problemi relativi alle economie di Portogallo e Spagna. Questi problemi sono visti dal mercato come potenzialmente dannosi per la tenuta dell'unione economica e monetaria dell'Europa. A livello geografico questo si è tradotto con una sovraperformance del mercato statunitense nei confronti di quello europeo, mentre i paesi emergenti pur avendo un'economia in buona salute hanno rallentato il passo.

L'euro invece si è deprezzato nei confronti di dollaro, franco svizzero ed altre valute periferiche. I settori che hanno fatto meglio del mercato sono quelli dei consumi ciclici, industriali e finanziari. A livello d'area geografica il fondo nell'ultimo mese del trimestre ha avuto un sovrappeso di America. Per quanto riguarda i settori abbiamo avuto un sottopeso di titoli finanziari ed un sovrappeso di titoli delle materie prime utilities e tecnologia. L'esposizione verso il dollaro è stata del 42% e quella azionaria del 92%.

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.

Gestore del fondo

Cassia Massimo

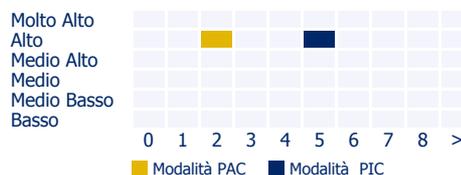
Categoria Assogestioni

Azionari Internazionali

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,825	% annua
- di incentivo	Sì (vedi regolamento)	
- di ingresso	2% Max (a scelta del collocatore)	
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	08/03/00	
Valore Quota	€ 2,568	al 31/03/10
Patrimonio	32 Mln €	
N° Titoli	97	
ISIN	port IT0001440137 / nom IT0001440145	
IBAN	IT 13 X 03311 22300 052878621819	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	5,77%	5,88%
6 MESI	9,37%	13,24%
1 ANNO	26,94%	39,93%
ANNO IN CORSO	4,48%	7,33%
3 ANNI	-20,27%	-12,89%
3 ANNI annuo composto	-7,27%	-4,50%
5 ANNI	-4,25%	9,63%
5 ANNI annuo composto	-0,86%	1,86%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Azioni	99,0%	16,7%
di cui derivati		
NORD AMERICA	78,1%	16,7%
AREA EURO (ex ITA)	10,8%	
EUROPA (ex EURO)	4,3%	
ASIA E OCEANIA	3,8%	
ITALIA	2,1%	
PAESI EMERGENTI	0,0%	0,0%
Obbligazioni	0,0%	
Liquidità/altre attività	1,0%	

AZIONI PER PAESE *

STATI UNITI	69,6%
FRANCIA	6,4%
IRLANDA	5,1%
REGNO UNITO	3,5%
CANADA	2,7%
AUSTRALIA	2,6%
GERMANIA	2,1%
PAESI BASSI	2,1%
ITALIA	2,1%
ALTRI PAESI	2,9%
TOTALE	99,0%

AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso
ETF ISHARE S&P SMALLCAP 600 USD	IRLANDA	NON DEFINITO	5,1%
GOOGLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,2%
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,2%
GENERAL ELECTRIC CO	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,1%
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,1%
MASTERCARD INC-CLASS A	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,0%
BMC SOFTWARE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,0%
MAGNA INTERNATIONAL INC- CL A	CANADA	CONSUMI DISCREZ.	1,8%
MORGAN STANLEY	STATI UNITI	FINANZA	1,7%
PHILIPS ELECTRONICS NV	PAESI BASSI	INDUSTRIA	1,5%
TOTALE			22,6%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 12 mesi.

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 primo trimestre dell'anno abbiamo assistito dapprima ad un aumento marcato dell'avversione al rischio, seguito da un lento e progressivo ritorno ad una situazione più tranquilla dei mercati. In questa comune matrice i vari mercati si sono tuttavia mossi con grande libertà, attenuando l'alta correlazione che si era manifestata negli ultimi due anni.

La nostra filosofia di gestione che ricerca una marcata asimmetria nella distribuzione dei rendimenti si è rivelata efficace: al culmine dello storno dei mercati azionari, a fronte di perdite a due cifre il fondo ha perso soltanto lo 0.70%. I fattori che hanno contribuito a limitare i risultati negativi sono stati un'oculata diversificazione delle strategie e il ricorso a derivati come fonte di copertura.

Il fondo, che era stato mantenuto molto liquido fino alla metà di Febbraio, nella fase più marcata dell'avversione al rischio, è ora investito al 90%

La performance a fine trimestre risulta pari a: 0.24%, con un livello di VaR utilizzato pari a 1.84%, a fronte di una performance del benchmark (MTS Bot netto + 0.5%) pari a: 0.28%.

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%.

Gestore del fondo

Baronci Mario

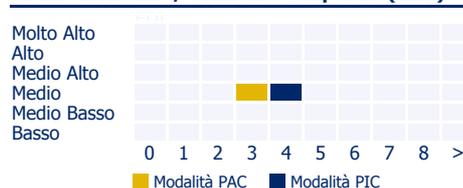
Categoria Assogestioni

Flessibili

Benchmark

Nessuno

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	0,775	% annua
- di incentivo	Sì	(vedi regolamento)
- di ingresso	2%	Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	19/06/00	
Valore Quota	€ 4,530	al 26/03/10
Patrimonio	13 Mln €	
N° Titoli	70	
ISIN	port IT0001472296 / nom IT0001472304	
IBAN	IT 68 F 03311 22300 052878622249	

PERFORMANCE

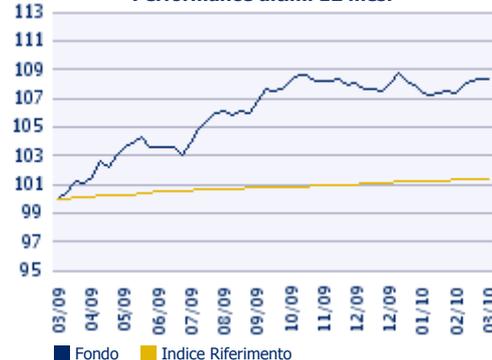
Performance di periodo

	Fondo	Ind. Rif.
1 MESE	0,89%	0,10%
6 MESI	0,69%	0,57%
1 ANNO	8,30%	1,40%
ANNO IN CORSO	0,24%	0,28%

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

Dal 1° Gennaio 2008 il Comparto ha cambiato la propria politica gestionale, passando da bilanciato a flessibile, pertanto non è più possibile effettuare un raffronto con i dati inerenti alle gestioni precedenti. Inoltre, in relazione allo stile di gestione (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di investimento del Comparto; in luogo del benchmark, viene indicata la misura del rischio alternativa sopra indicata, mentre i rendimenti vengono confrontati con un apposito indice di riferimento.

Performance ultimi 12 mesi



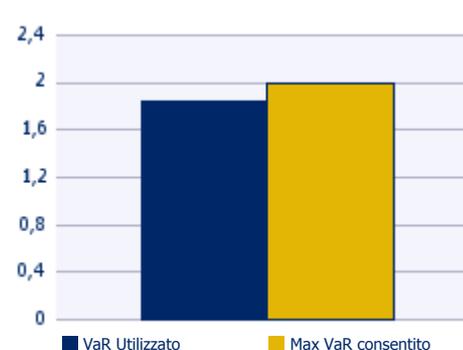
PATRIMONIO PER ASSET CLASS *

ASSET CLASS	100,0%
MONETARI	20,9%
OBBLIGAZIONARI	10,0%
AZIONARI	6,0%
FLESSIBILI	42,8%
CAMBI	6,6%
VOLATILITA'	6,4%
COMMODITIES	7,3%

FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI *

FLESSIBILI	42,8%
TACTICAL ASSET ALLOCATION	10,3%
MARKET NEUTRAL	19,6%
STRATEGIE ALTERNATIVE	9,8%
ABSOLUTE RETURN	3,1%

UTILIZZO BUDGET 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
ALESSIA ISTIT. ABSOLUTE RETURN MACRO	FLESSIBILI	3,1%
PIMCO TOTAL RETURN IST. AC	MONETARI	3,0%
JB ABSL RT EM BOND FD EUR C ISTITUZ	OBBLIGAZIONARI	2,9%
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	2,8%
MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND ISTIT.	FLESSIBILI	2,6%
PIMCO UNCONSTRAINED BOND	MONETARI	2,5%
THREADNEEDLE TARGET RET - E - ISTIT	MONETARI	2,4%
EXANE FUND 1 - ARCHIMEDES FUND ISTIT	FLESSIBILI	2,3%
BREVAN HOWARD MACRO FX - WE	CAMBI	2,3%
EXANE FUND 1-EX TEMPLIERS-A ISTIT	FLESSIBILI	2,3%

26,3%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati.

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 primo trimestre dell'anno abbiamo assistito dapprima ad un aumento marcato dell'avversione al rischio, seguito da un lento e progressivo ritorno ad una situazione più tranquilla dei mercati. In questa comune matrice i vari mercati si sono tuttavia mossi con grande libertà, attenuando l'alta correlazione che si era manifestata negli ultimi due anni.

La nostra filosofia di gestione che ricerca una marcata asimmetria nella distribuzione dei rendimenti si è rivelata efficace: al culmine dello storno dei mercati azionari, a fronte di perdite a due cifre il fondo ha perso soltanto l'1.22%. I fattori che hanno contribuito a limitare i risultati negativi sono stati un'oculata diversificazione delle strategie e il ricorso a derivati come fonte di copertura.

Il fondo, che era stato mantenuto molto liquido fino alla metà di Febbraio, nella fase più marcata dell'avversione al rischio, è ora investito quasi al 95%

La performance a fine trimestre risulta pari a: 0.29%, con un livello di VaR utilizzato pari a 3.11%, a fronte di una performance del benchmark (MTS Bot netto + 1%) pari a: 0.39%.

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%.

Gestore del fondo

Baronci Mario

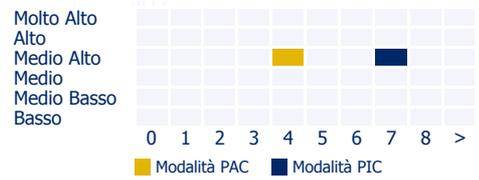
Categoria Assogestioni

Flessibili

Benchmark

Nessuno

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	1,525	% annua
- di incentivo	Sì	(vedi regolamento)
- di ingresso	2%	Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso	nessuna	
- di switch	nessuna	
- spese postali	1,5 €	

Altre Informazioni

Data Partenza	19/06/00
Valore Quota	€ 3,784 al 26/03/10
Patrimonio	23 Mln €
N° Titoli	67
ISIN	port IT0001472197 / nom IT0001472221
IBAN	IT 07 Q 03311 22300 052878622199

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Ind.Rif.
1 MESE	1,42%	0,13%
6 MESI	0,96%	0,81%
1 ANNO	8,80%	1,89%
ANNO IN CORSO	0,29%	0,39%

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

Dal 1° Gennaio 2008 il Comparto ha cambiato la propria politica gestionale, passando da azionario internazionale a flessibile, pertanto non è più possibile effettuare un raffronto con i dati inerenti alle gestioni precedenti. Inoltre, in relazione allo stile di gestione (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di investimento del Comparto; in luogo del benchmark, viene indicata la misura del rischio alternativa sopra indicata, mentre i rendimenti vengono confrontati con un apposito indice di riferimento.

Performance ultimi 12 mesi



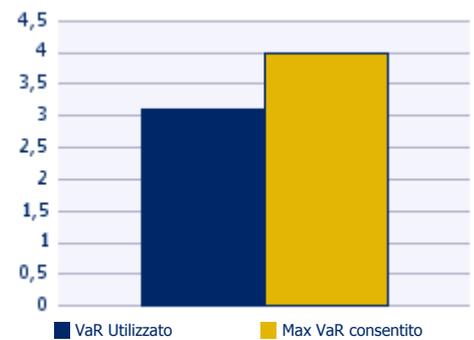
PATRIMONIO PER ASSET CLASS *

ASSET CLASS	100,0%
MONETARI	14,5%
OBBLIGAZIONARI	11,8%
AZIONARI	13,7%
FLESSIBILI	37,3%
CAMBI	7,4%
VOLATILITA'	2,6%
COMMODITIES	12,7%

FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI *

FLESSIBILI	37,3%
TACTICAL ASSET ALLOCATION	10,1%
MARKET NEUTRAL	13,4%
STRATEGIE ALTERNATIVE	11,2%
ABSOLUTE RETURN	2,6%

UTILIZZO BUDGET 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
TIBERIUS ABS RTN COMM OP ISTIT	COMMODITIES	3,3%
BREVAN HOWARD MACRO FX - WE	CAMBI	3,2%
HSBC GIF HALBIS GLOBAL MACRO ISTIT	FLESSIBILI	3,1%
MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,1%
GARTMORE-EUROPEAN ABS RET-ISTIT	FLESSIBILI	3,1%
JB ABSL RT EM BOND FD EUR C ISTITUZ	OBBLIGAZIONARI	2,9%
PIMCO UNCONSTRAINED BOND	MONETARI	2,9%
MERRILL LYNCH INV BLUETREND ISTIT	FLESSIBILI	2,8%
DB X-TRACKERS DB HEDGE FUND	FLESSIBILI	2,8%
CELSIUS CAR LONG SHORT FND ISTIT	FLESSIBILI	2,8%

29,9%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.

* I dati esposti includono i derivati.

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

Dopo un inizio d'anno piuttosto difficile per i timori legati alla delicata situazione economica nei Paesi periferici dell'area Euro, i mercati azionari hanno reagito bene tornando ai livelli visti a fine 2009. Nonostante ciò, riteniamo che la fase di volatilità e di incertezza sui mercati finanziari non sia ancora terminata: i dati macro (in particolare la disoccupazione) lasciano presagire una lenta ripresa dei consumi, che avrà ancora degli effetti sull'economia reale, con le Banche Centrali ferme dal lato dei tassi, ma già attive sul drenaggio di liquidità dal mercato. Nel periodo considerato il mercato obbligazionario europeo ha registrato una riduzione dei rendimenti lungo tutti i tratti della curva. 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. Nel periodo considerato abbiamo preso beneficio su alcune posizioni in guadagno grazie al restringimento degli spreads, in prevalenza su corporate finanziari e governativi periferici; contemporaneamente, abbiamo sottoscritto alcune nuove emissioni di società con elevato merito creditizio, con scadenza a medio-lungo termine. 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.

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

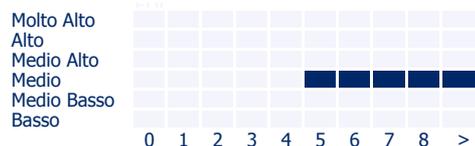
Categoria Assogestioni

FPA Obbligazionari

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)



Commissioni e spese

- di gestione	0,800	% annua
- di sottoscrizione	massima 25 EURO	
- di riscatto	nessuna	
- di trasferimento	nessuna	
- di anticipazione	nessuna	
- di conversione	nessuna	

Altre Informazioni

Data Partenza	29/03/99	
Valore Quota	€ 14,699	al 31/03/10
Patrimonio	13 Mln €	
N° Titoli	43	
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839	

PERFORMANCE

Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	0,98%	0,54%
6 MESI	1,81%	1,83%
1 ANNO	9,05%	4,86%
ANNO IN CORSO	1,02%	1,90%
3 ANNI	13,10%	15,65%
3 ANNI annuo composto	4,19%	4,96%
5 ANNI	14,76%	19,57%
5 ANNI annuo composto	2,79%	3,64%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



ASSET ALLOCATION *

Obbligazioni	90,1%	-8,9%
CORPORATE	39,6%	
GOVERNATIVI	50,5%	-8,9%
Liquidità/altre attività	9,9%	

di cui derivati

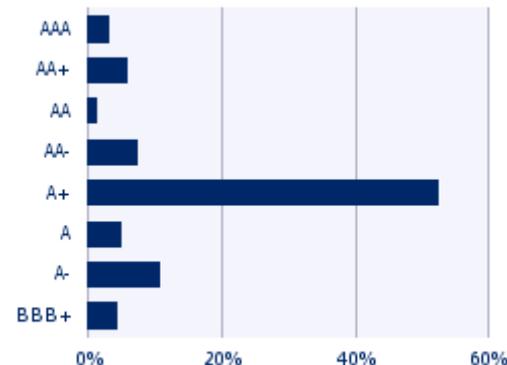
OBBLIGAZIONI PER DURATION *

0 - 12 MESI	23,9%
DA 1 ANNO A 3 ANNI	17,2%
DA 3 ANNI A 5 ANNI	-0,7%
DA 5 ANNI A 7 ANNI	15,3%
DA 7 ANNI A 10 ANNI	10,8%
OLTRE I 10 ANNI	23,6%
TOTALE	90,1%

Duration **5,12 Anni**

RATING *

I rating provengono da fonte S&P e Fitch



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso
B.T.P. 01/08/2034 5%	ITALIA	A+ (S&P)	7,2%
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	6,7%
B.T.P. 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,8%
B.T.P. 4,75% 01/08/2023	ITALIA	A+ (S&P)	4,0%
B.T.P. 4,25% 01/09/2019	ITALIA	A+ (S&P)	4,0%
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (Fitch)	3,8%
B.T.P. 4% 01/02/2017	ITALIA	A+ (S&P)	3,8%
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	3,8%
B.T.P. 5% 01/09/2040	ITALIA	A+ (S&P)	3,6%
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	3,4%

I rating provengono da fonte S&P e Fitch

45,0%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%.

I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera.

* I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta.

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

Dopo un inizio anno difficile, in cui i mercati hanno sofferto per i timori legati alla stabilità dei Paesi periferici dell'area Euro, l'indice DJ Stoxx 600 nel primo trimestre ha realizzato una performance positiva (circa +4%). I migliori settori sono stati quello tecnologico, delle materie di base e dei consumi di base, mentre i titoli finanziari hanno rallentato la loro corsa per i timori legati ai risultati economici e alle discussioni per definire Basilea 3. Riteniamo che la fase di incertezza non sia esaurita, dal momento che non vediamo forti driver in grado di mantenere il mercato in un trend rialzista. Nel primo trimestre l'atteggiamento nei confronti del mercato azionario è stato prudente, prediligendo titoli difensivi rispetto a quelli ad alto beta; inoltre, abbiamo preso profitto sui titoli che avevano ben performato, riducendo gradatamente l'esposizione complessiva del fondo. 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. 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%.

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati

Benchmark

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)

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

Commissioni e spese

- di gestione	1,200	% annua
- di sottoscrizione	massima 25 EURO	
- di riscatto	nessuna	
- di trasferimento	nessuna	
- di anticipazione	nessuna	
- di conversione	nessuna	

Altre Informazioni

Data Partenza	29/03/99
Valore Quota	€ 12,044 al 31/03/10
Patrimonio	21 Mln €
N° Titoli	99
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

PERFORMANCE

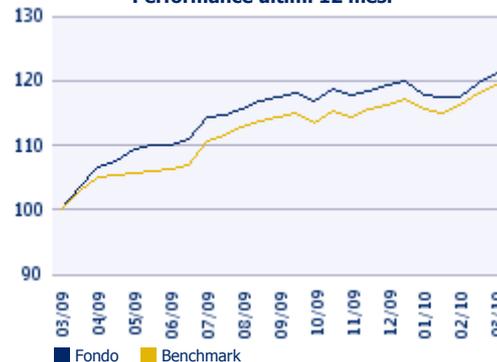
Performance di periodo

	Fondo	Bmk
1 MESE	2,97%	2,89%
6 MESI	3,20%	4,42%
1 ANNO	21,15%	19,52%
ANNO IN CORSO	1,50%	2,77%
3 ANNI	4,29%	-0,73%
3 ANNI annuo composto	1,41%	-0,25%
5 ANNI	15,95%	11,37%
5 ANNI annuo composto	3,00%	2,18%

Performance anni solari



Performance ultimi 12 mesi



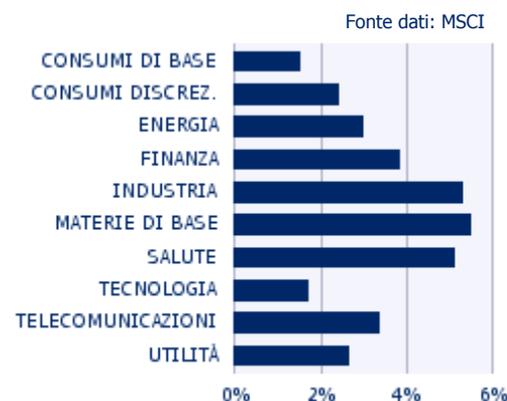
ASSET ALLOCATION *

		di cui derivati
Azioni	34,1%	-5,6%
AREA EURO (ex ITA)	20,6%	-4,8%
EUROPA (ex EURO)	7,9%	
ITALIA	5,5%	-0,6%
NORD AMERICA	0,3%	
ALTRI	-0,2%	-0,2%
Obbligazioni	54,5%	
CORPORATE	27,6%	
GOVERNATIVI	26,9%	
Liquidità/altre attività	11,4%	

OBBLIGAZIONI PER RATING *



AZIONI PER SETTORE *



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso
B.T.P. 01/08/2034 5%	ITALIA	A+ (S&P)	4,9%
ENEL 5,25% 20/06/2017	ITALIA	A- (S&P)	3,3%
B.T.P. 4,25% 01/09/2019	ITALIA	A+ (S&P)	3,0%
B.T.P. I/L 2,35% 15/09/2035	ITALIA	A+ (S&P)	2,8%
RABOBANK 4,375% 22/01/2014	PAESI BASSI	AAA (S&P)	2,6%
B.T.P. 4,75% 01/08/2023	ITALIA	A+ (S&P)	2,5%
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	2,4%
ENI 4,75% 14/11/2017	ITALIA	AA- (Fitch)	2,3%
GE CAP EUR FUND 4,75% 28/09/2012	IRLANDA	AA+ (S&P)	2,3%
MERCK FIN SER 3,375% 24/03/2015	GERMANIA	A- (S&P)	2,2%
I rating provengono da fonte S&P e Fitch			28,1%

Avvertenze

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Fonte interna Sella Gestioni. Le performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 11%. I Benchmark vengono calcolati ribilanciando i singoli componenti con frequenza giornaliera. * I dati esposti includono i derivati. Nella liquidità vengono sommati/sottratti gli eventuali derivati ed il credito d'imposta e comprende obbligazioni con vita residua inferiore a 6 mesi. 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

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.

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.

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.

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 durata, qualità e rendimento (Bond Swap). Nel mercato dei cambi è lo scambio di flussi di pagamento periodici in divise diverse (Currency Swap). Nel mercato dei capitali fa riferimento allo scambio di flussi di pagamento periodici nella stessa divisa, determinati da tassi di interesse diversi (Interest Rate Swap).

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.

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.

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.

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.

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.

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).

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.

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.

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 gestione annua	Profilo di rischio	Periodicità quota
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO					
Nordfondo Liquidità	Liquidità area Euro	100% MTS Monetario	0,325 *	BASSO	Giornaliera
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 *	MEDIO BASSO	Giornaliera
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	Obbligazionari Euro Governativi M/L Termine	70% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index; 30% MTS Monetario	0,925 *	MEDIO	Giornaliera
Nordfondo Obbligazioni Dollari	Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine	95% Merrill Lynch U.S. Treasury Master; 5% MTS Monetario	1,025 *	MEDIO ALTO	Giornaliera
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 *	MEDIO ALTO	Giornaliera
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade	100% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index	1,025 *	MEDIO	Giornaliera
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	Obbligazionari Altre Specializzazioni	95% indice Exane Eurozone Convertible Bond ; 5% MTS Monetario	1,525 *	MEDIO ALTO	Giornaliera
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 *	MEDIO	Giornaliera
Gestnord Bilanciato Euro	Bilanciati	50% DJ Euro Stoxx Return Index; 50% Merrill Lynch EMU Dir. Gov. Bond Index	1,825 *	MEDIO ALTO	Giornaliera
Gestnord Asset Allocation	Flessibili	Nessuno.	1,675 *	ALTO	Giornaliera
Gestnord Azioni Italia	Azionari Italia	95% Italy Stock Market Comit Perf. Return; 5% MTS Monetario	1,825 *	ALTO	Giornaliera
Gestnord Azioni America	Azionari America	95% Standard & Poor's US 500 Total Return; 5% MTS Monetario	1,825 *	ALTO	Giornaliera
Gestnord Azioni Europa	Azionari Europa	95% DJ Stoxx 600 Return; 5% MTS Monetario	1,825 *	ALTO	Giornaliera
Gestnord Azioni Pacifico	Azionari Pacifico	95% MSCI daily Total Return Net AC Asia Pacific; 5% MTS Monetario	1,825 *	ALTO	Giornaliera
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	Azionari Paesi Emergenti	95% MSCI daily Total Return Net Emerging Markets; 5% MTS Monetario	1,825 *	ALTO	Giornaliera
Gestnord Azioni Trend Settoriali	Azionari Internazionali	95% MSCI daily TR Net World; 5% MTS Monetario	1,825 *	ALTO	Giornaliera
OPEN FUND RITORNO ASSOLUTO					
Open Fund Ritorno Assoluto VaR2	Flessibili	Nessuno.	0,775 *	MEDIO	Settimanale
Open Fund Ritorno Assoluto VaR4	Flessibili	Nessuno.	1,525 *	MEDIO ALTO	Settimanale
EURORISPARMIO FONDO PENSIONE APERTO					
Eurorisparmio Garanzia Inflazione	FPA Bilanciati Obbligazionari	95% JPM EMU Cash Euro 3M; 5% MSCI WORLD	0,600	BASSO	Quindicinale
Eurorisparmio Obbligazionario	FPA Obbligazionari	90% JPM EMU BOND; 10% JPM EMU Cash Euro 3M	0,800	MEDIO	Quindicinale
Eurorisparmio Bilanciato	FPA Bilanciati	60% JPM EMU BOND; 40% DJ STOXX EUROPE 600	1,200	MEDIO ALTO	Quindicinale
Eurorisparmio Azionario Europa	FPA Azionari	10% JPM EMU Cash Euro 3M; 90% DJ STOXX EUROPE 600	1,400	ALTO	Quindicinale
Eurorisparmio Azionario Internazionale	FPA Azionari	90% MSCI WORLD; 10% MTS Monetario	1,400	ALTO	Quindicinale

Commissioni di sottoscrizione: Fondi Comuni e Open Fund Ritorno Assoluto max 2% - Fondo Pensione 25 euro.

Per tutti i Fondi Comuni di Investimento, ad eccezione di Nordfondo Liquidità, è prevista una commissione di incentivo pari al 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 Gestnord Asset Allocation, essendo privo di benchmark, viene utilizzato il seguente indice: 50% M.S.C.I. World TR Net. Per tutti i comparti del Fondo di Fondi Open Fund Ritorno Assoluto è prevista una commissione di incentivo pari al 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, relativamente al medesimo periodo, del valore dell'indice assunto a riferimento (MTS BOT netto +0.50% per Open Fund Ritorno Assoluto VaR2 e MTS BOT netto +1% per Open Fund Ritorno Assoluto VaR4).

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.

(*) Dal 1° luglio 2009 è stata ridotta di 0,025 punti percentuali la commissione annua riconosciuta alla Banca Depositaria, e contestualmente è stata incrementata di 0,025 punti percentuali la commissione di gestione annua, senza alcun aggravio di costi a carico dei partecipanti.

Scopri i siti internet di Sella Gestioni e di Eurorisparmio

www.sellagestioni.it

www.eurorisparmiofondopensione.it

 **aggiungili
ai preferiti!**



Sella Gestioni SGR rinnova la sua vetrina sul web con un sito internet pensato per tutti i tipi di target. Particolare attenzione è dedicata all'interattività, con nuovi e rinnovati strumenti dedicati alla consultazione delle caratteristiche dei prodotti.

La grande novità è il **"Cerca Fondi"**, uno strumento interattivo che consente all'utente di ricercare i fondi su cui investire selezionando il grado di rischio e l'orizzonte temporale del suo investimento.

Per l'utente più esperto si rinnovano gli altri strumenti: **Grafici interattivi**, **Simula un Piano di Accumulo** e **Simula il tuo investimento**, che consentono di effettuare simulazioni sui reali rendimenti passati dei fondi.

Per gli utenti abituali rimangono in evidenza in homepage l'elenco dei prodotti (Fondi Comuni, Fondo di Fondi, Fondo Pensione, Sicav e Gestioni Individuali) e, nella colonna centrale, tutti gli approfondimenti: dalle notizie in primo piano, alle quotazioni, alle schede prodotto e i prospetti informativi.

L'altra grande novità di Sella Gestioni sul web è la nascita di un sito internet interamente dedicato al Fondo Pensione Eurorisparmio: www.eurorisparmiofondopensione.it.

Anche per questo sito particolare attenzione per gli strumenti interattivi: il nuovissimo **"Che pensione avrai?"** suggerisce in pochi click lo scenario previdenziale che ci attende.

Con l'altro strumento **"Calcola i vantaggi fiscali"** è possibile scoprire quanto risparmiare con la deducibilità dei versamenti al fondo.

Le pagine interne sono dedicate agli approfondimenti sulle tematiche previdenziali, ai target ai quali si rivolge un Fondo Pensione (dai bambini, agli studenti, ai lavoratori di ogni tipo), oltre a tutte le informazioni operative: Come fare per...

L'AREA RISERVATA

I servizi web di Sella Gestioni si completano con una sezione ad accesso autenticato dove è possibile visualizzare la propria posizione e consultare i movimenti dei propri investimenti in Fondi Comuni, Fondi di Fondi, Sicav e Fondo Pensione.

Tramite i codici dispositivi inoltre l'utente può operare sui propri investimenti effettuando sottoscrizioni, switch e rimborsi nella sezione dedicata a Fondi Comuni, Fondi di Fondi e Sicav, oppure la riallocazione della propria posizione per il Fondo Pensione Eurorisparmio.

Per richiedere i codici è sufficiente collegarsi ad uno dei due siti ed utilizzare il link "Richiedi ora i codici di accesso".

Numero verde: **800.10.20.10**
E-mail: info@sellagestioni.it
Sito Internet: www.sellagestioni.it

 **SELLAGESTIONI**
GRUPPO BANCA SELLA

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.