



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 Settembre 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.

Durante il terzo trimestre l'andamento dei mercati finanziari è stato altalenante: la crisi che ha colpito la Grecia si è propagata ad altri Paesi periferici, in particolare su Spagna, Portogallo e Irlanda, generando nuovi dubbi sulla tenuta dei titoli finanziari, sottoposti ad uno stress test per valutare l'effettiva rischiosità delle posizioni detenute. Proprio dalla pubblicazione degli stress test delle banche europee è comunque venuto un sostegno al settore azionario che ha chiuso con una performance positiva il trimestre, con apprezzamenti superiori al 5-6% sul mercato europeo e su quello giapponese e con una crescita superiore alle due cifre sull'indice statunitense dello S&P 500.

Se da un lato il trimestre ha visto un andamento complessivamente positivo per gli indici azionari, dal lato obbligazionario è continuata la tensione sui titoli governativi cosiddetti periferici, con i maggiori aumenti registrati sui titoli del Portogallo e dell'Irlanda il cui rendimento sulle scadenze a dieci anni ha raggiunto i sei punti percentuali, circa quattro punti in più del rendimento dei titoli tedeschi per pari scadenza.

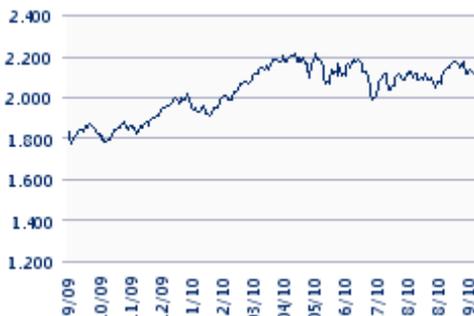
Le emissioni dei titoli di Stato italiano hanno a loro volta registrato un leggero aumento dello *spread* rispetto ai titoli tedeschi, ma nel complesso hanno mantenuto rendimenti più stabili rispetto alla volatilità registrata prima sulle emissioni spagnole e successivamente su quelle irlandesi e portoghesi.

Sul fronte obbligazionario dei paesi emergenti i buoni dati di crescita ancora registrati nel trimestre hanno confermato come questi paesi siano generalmente già fuoriusciti dalla fase più acuta della crisi economica; ne è conseguita una buona continuazione del trend di riduzione degli spread per quasi tutti i paesi, con quelli con rating basso che hanno beneficiato maggiormente dello scenario globale più favorevole. Anche il mercato delle obbligazioni corporate ha avuto un andamento positivo per tutti i settori, con gli spread che si sono ridotti e riportati vicino ai livelli di inizio anno, con una performance superiore per il settore finanziario dopo il delinarsi delle nuove regole di Basilea III. In termini di rating a beneficiare della minore avversione al rischio sono anche in questo caso state le società con rating più basso.

Verso la fine del trimestre, con l'andamento negativo dei conti pubblici di molti paesi europei che è sembrato aver perso rilievo, è tornata sotto la lente la preoccupazione per la situazione debitoria statunitense, anche in seguito alla pubblicazione di dati in chiaro-scuro sull'economia Usa che hanno evidenziato la difficoltà nel registrare sensibili segnali di miglioramento sul fronte del mercato del lavoro. In questo contesto si è assistito ad un rapido capovolgimento sul fronte del cambio euro /dollaro che ha chiuso sui livelli di 1,36, registrando un deprezzamento nel solo trimestre nei confronti della valuta europea di circa dieci punti percentuali.

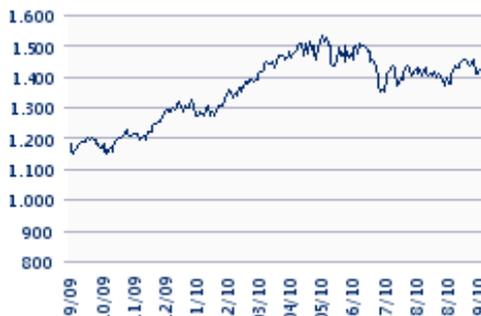
INDICI E CAMBI DAL 30/09/09 AL 30/09/10

MSCI World



valore minimo 1.777,52 valore massimo 2.219,78

Standard & Poor's 500



valore minimo 1.150,78 valore massimo 1.533,26

MSCI Pacific



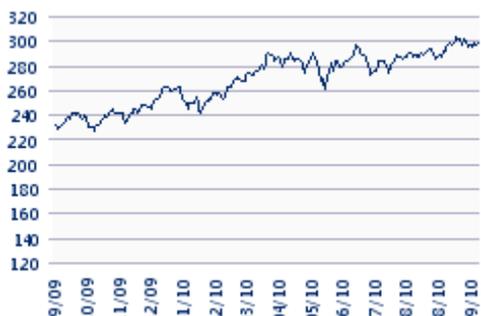
valore minimo 99,41 valore massimo 128,02

DJ Stoxx 600



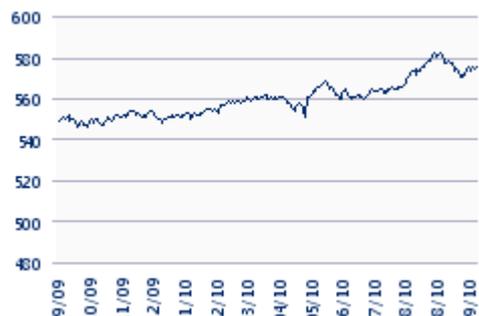
valore minimo 378,46 valore massimo 444,55

MSCI Emerging Markets



valore minimo 228,07 valore massimo 303,84

Merril Lynch Bond



valore minimo 546,35 valore massimo 582,12

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



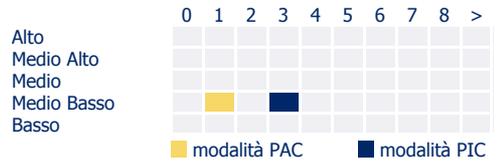
OPEN FUND RITORNO ASSOLUTO

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

Commento alla gestione

Nel terzo trimestre 2010, il mercato obbligazionario europeo ha subito una decisa segmentazione tra gli emittenti core e periferici con andamenti spesso divergenti: sulla spinta del flight to quality generato dalla preoccupazione per i ratios di finanza pubblica degli emittenti periferici dell'area euro e dalla loro capacità di coprire il debito in scadenza con nuove emissioni, le curve dei paesi core hanno registrato un ulteriore aumento dei rendimenti a breve e contestuale diminuzione del rendimento a medio-lungo (il tasso tedesco a 2yr è salito dallo 0.6% allo 0.8% mentre quello a 10yr dal 2.60% al 2.3%). Anche i cosiddetti PIIGS hanno risentito di queste tensioni ma con intensità diverse: Portogallo e Irlanda sono state penalizzate maggiormente rispetto a Italia e Spagna. La BCE ha mantenuto il REFI Rate all'1%. In considerazione del basso livello di rendimento offerto sul segmento a breve termine delle curve core e per ricercare un maggior rendimento a scadenza rispetto al benchmark, si è ridotto l'investimento in emissioni a tasso variabile per aumentare soprattutto la componente governativa italiana a tasso fisso.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza 08/03/2000
Valore Quota 6,190 EUR al 30/09/10
Patrimonio 635,18 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 40
IBAN IT 83 N 03311 22300 052878621779
ISIN Port. IT0001440079 Nomin. IT0001440087

Politica di investimento

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

Benchmark

100% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

Liquidità area Euro

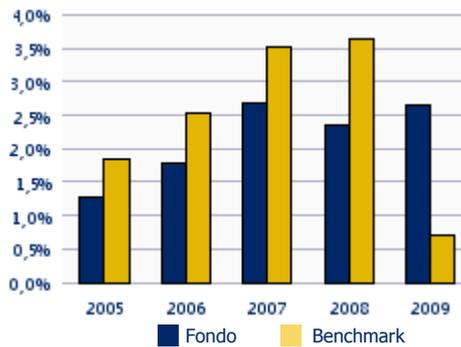
Gestore del fondo

Filomeni Gianni

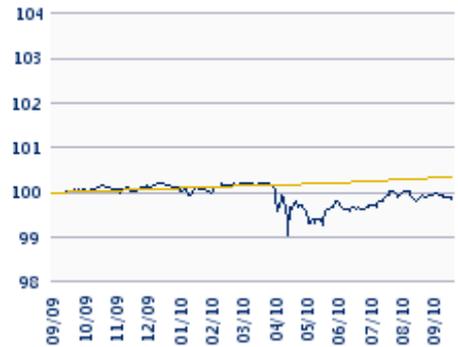
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,08%	0,04%
6 MESI	-0,32%	0,19%
1 ANNO	-0,11%	0,35%
ANNO IN CORSO	-0,24%	0,27%
3 ANNI	5,54%	5,59%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,81%	1,83%
5 ANNI	9,79%	11,58%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,89%	2,21%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



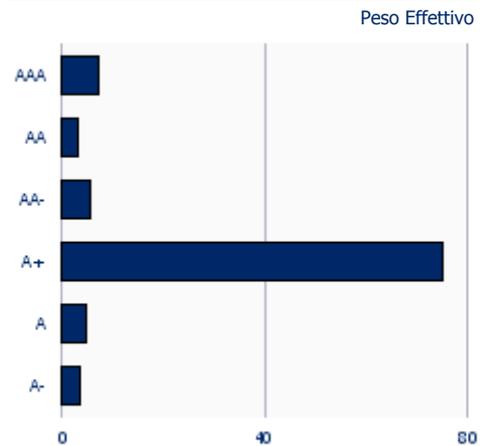
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBLIGAZIONI	99,1	0,0	99,1
ITALIA	81,2	0,0	81,2
AREA EURO (EX ITA)	7,5	0,0	7,5
SOVRANAZIONALI	7,1	0,0	7,1
EUROPA (EX EURO)	2,6	0,0	2,6
NORD AMERICA	0,8	0,0	0,8
LIQUIDITÀ	0,9	0,0	0,9
TOTALE	100,0	0,0	

OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	89,0
1 - 3 ANNI	10,2
TOTALE	99,1
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,4

OBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	13,7
C.C.T. 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	9,8
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	7,7
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	7,0
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	7,0
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,5
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	4,2
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	3,6
B.T.P. 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	2,7
TOTALE			64,6

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nel terzo trimestre 2010, il mercato obbligazionario europeo ha subito una decisa segmentazione tra gli emittenti core e periferici con andamenti spesso divergenti: sulla spinta del flight to quality generato dalla preoccupazione per i ratios di finanza pubblica degli emittenti periferici dell'area euro e dalla loro capacità di coprire il debito in scadenza con nuove emissioni, le curve dei paesi core hanno registrato un ulteriore aumento dei rendimenti a breve e contestuale diminuzione dei rendimenti a medio-lungo (il tasso tedesco a 2yr è salito dallo 0.6% allo 0.8% mentre quello a 10yr dal 2.60% al 2.3%). Anche i cosiddetti PIIGS hanno risentito di queste tensioni ma con intensità diverse: Portogallo e Irlanda sono state penalizzate maggiormente rispetto a Italia e Spagna. La BCE ha mantenuto il REFI Rate all'1%.

In considerazione del basso livello di rendimento offerto sul segmento a breve termine delle curve core e per ricercare un maggior rendimento a scadenza rispetto al benchmark, si è mantenuta una duration allineata a quella del bmk riducendo l'investimento in emissioni a tasso variabile ed aumentando soprattutto la componente governativa italiana a tasso fisso .

Politica di investimento

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

Benchmark

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

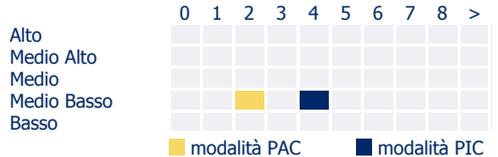
Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

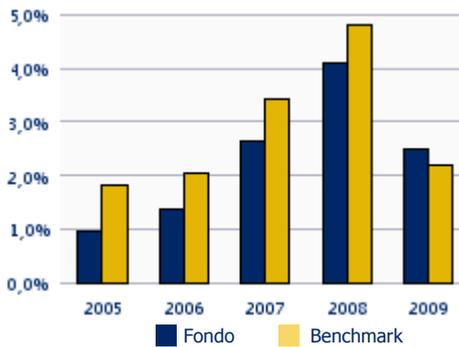
Altre Informazioni

Data partenza 21/02/1994
Valore Quota 8,964 EUR al 30/09/10
Patrimonio 239,8 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 78
IBAN IT 22 P 03311 22300 052878620499
ISIN Port. IT0001023560 Nomin. IT0001023578

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,07%	-0,13%
6 MESI	-0,33%	0,12%
1 ANNO	-0,24%	0,73%
ANNO IN CORSO	-0,13%	0,62%
3 ANNI	7,30%	8,71%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,38%	2,82%
5 ANNI	10,82%	13,89%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,08%	2,64%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



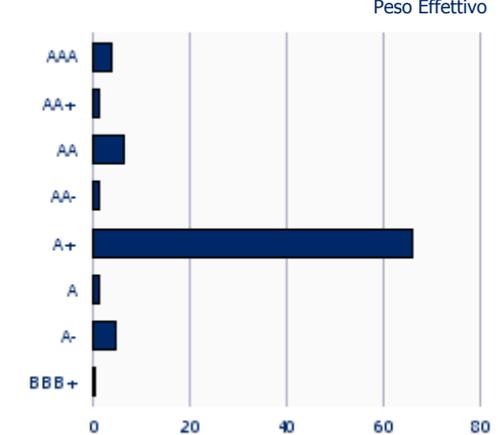
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	98,8	-13,6	85,1
ITALIA	66,9	0,0	66,9
BEI	10,9	0,0	10,9
SPAGNA	5,4	0,0	5,4
FINLANDIA	3,2	0,0	3,2
FRANCIA	2,9	0,0	2,9
PORTOGALLO	1,8	0,0	1,8
PAESI BASSI	1,4	0,0	1,4
BELGIO	1,1	0,0	1,1
AUSTRIA	1,1	0,0	1,1
ALTRI	4,0	-13,6	-9,5
LIQUIDITÀ	1,2	0,0	1,2
TOTALE	100,0	-13,6	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	58,1
1 - 3 ANNI	20,6
3 - 5 ANNI	6,4
TOTALE	85,1
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,9

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	13,8
B.T.P 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	7,7
C.C.T 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,8
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	5,2
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,7
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	4,1
B.T.P. 3% 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	3,8
B.T.P. 01/08/2011 5,25%	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
B.T.P. 3,75% 15/09/2011	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
B.T.P. 2,50% 01/07/2012	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
TOTALE			54,7

AVVERTENZE

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



Commento alla gestione

Il terzo trimestre del 2010 è stato caratterizzato sul mercato obbligazionario governativo europeo da un movimento di risalita della curva nel segmento 3 mesi 5 anni, con movimenti dell'ordine di oltre 20 bps di rendimento sul titolo benchmark tedesco 2014. Sulle scadenze più lunghe si è assistito a movimenti al ribasso, il 20 anni e il 30 anni hanno visto una discesa dei rendimenti rispettivamente di oltre 32 e 40 bps. Questi numeri riguardano però sostanzialmente Germania e, in misura leggermente minore Francia. La curva dei titoli di stato italiana ha registrato movimenti simili nel corso del trimestre, partendo però da livelli assoluti più elevati: la parte breve della curva, fino al 2 anni, è risalita leggermente, mentre le scadenze più lunghe hanno continuato a scendere, con il 10 anni che ha raggiunto il livello di 2,66% e il 30 anni il 3,27%. La Spagna invece ha avuto un notevole miglioramento nel corso del periodo, la curva governativa iberica si è abbassata in termini di rendimento su tutte le scadenze, con un movimento sull'anno di circa l'1% e movimenti più contenuti sulle scadenze più lunghe, intorno ai 50 bps. Il debito irlandese e quello portoghese invece hanno visto un notevole peggioramento dei tassi, l'Irlanda ha subito nel trimestre un aumento dei tassi di quasi l'1,50% sulle scadenze brevi, mentre il Portogallo ha visto aumentare il costo delle proprie emissioni di poco meno dell'1% su tutte le scadenze.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi M/L Termine

Gestore del fondo

Bodo Carlo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

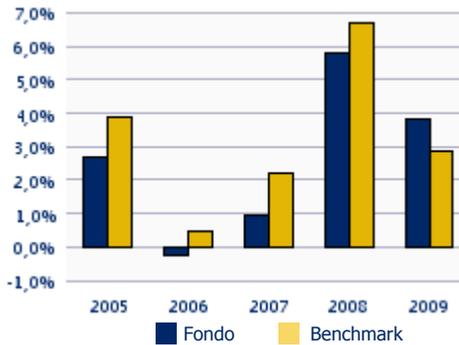
Altre Informazioni

Data partenza 31/01/1985
Valore Quota 17,427 EUR al 30/09/10
Patrimonio 302,66 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 62
IBAN IT 16 Z 03311 22300 052878621909
ISIN Port. IT0000380383 Nomin. IT0000380391

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,70%	-0,71%
6 MESI	0,25%	1,54%
1 ANNO	1,16%	2,98%
ANNO IN CORSO	1,13%	3,03%
3 ANNI	11,83%	14,18%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,80%	4,52%
5 ANNI	11,59%	16,21%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,22%	3,05%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



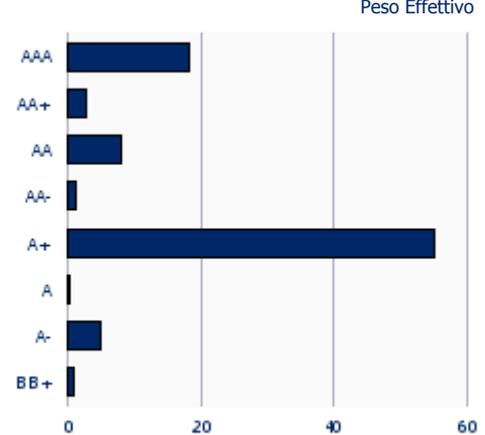
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	95,0	-3,6	91,4
ITALIA	55,5	0,0	55,5
BEI	19,8	0,0	19,8
SPAGNA	8,1	0,0	8,1
PORTOGALLO	3,4	0,0	3,4
BELGIO	2,9	0,0	2,9
BIRS (BANCA INT. RICOS)	1,5	0,0	1,5
IRLANDA	1,0	0,0	1,0
GRECIA	0,9	0,0	0,9
NORVEGIA	0,7	0,0	0,7
ALTRI	1,3	-3,6	-2,2
LIQUIDITÀ	5,0	0,0	5,0
TOTALE	100,0	-3,6	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	35,3
1 - 3 ANNI	20,0
3 - 5 ANNI	8,9
5 - 7 ANNI	7,3
7 - 9 ANNI	2,8
9 - 11 ANNI	10,1
MAGGIORE DI 11 ANNI	6,9
TOTALE	91,4
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,5

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	9,9
B.T.P. 01/02/2013 4,75%	ITALIA	A+ (S&P)	8,1
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	5,7
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	5,6
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	5,5
B.T.P 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	5,3
B.E.I. 3,625% 15/10/2013	BEI	AAA (FITCH)	4,6
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,5
B.E.I. 15/01/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	4,0
INFRASTRUTTURE 4,5% 31/07/2014	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
TOTALE			56,3

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Il mercato obbligazionario governativo USA nel corso del terzo trimestre 2010 ha fatto registrare un appiattimento della curva, con discese dei tassi sul tratto 5 - 10 anni dell'ordine di circa 50 bps, a fronte di discese dei tassi sulle scadenze brevi di meno di 20 bps. Il decennale statunitense in tre mesi è passato da un rendimento del 2,95% ad uno del 2,51%, nonostante una situazione debitoria globale degli Stati Uniti decisamente allarmante e con un budget deficit che raggiungerà i 1.400 miliardi di dollari entro la fine dell'anno fiscale in corso. La breakeven inflation sul 10 anni è passata dall'1,79% all'1,82%, lasciando praticamente soltanto i tassi nominali a guidare la discesa. L'andamento negativo dei conti pubblici di molti paesi europei sembra aver perso rilievo a favore di una rinnovata preoccupazione per la situazione debitoria statunitense, il cambio euro /dollaro in questo scenario ha toccato nel corso del trimestre un massimo a 1,3634.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine

Gestore del fondo

Bodo Carlo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

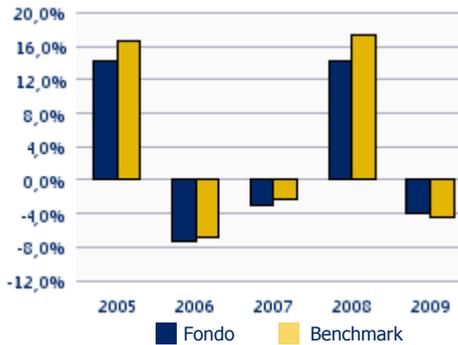
Altre Informazioni

Data partenza 21/02/1994
Valore Quota 14,394 EUR al 30/09/10
Patrimonio 22,4 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 31
IBAN IT 54 C 03311 22300 052878620539
ISIN Port. IT0001023586 Nomin. IT0001023594

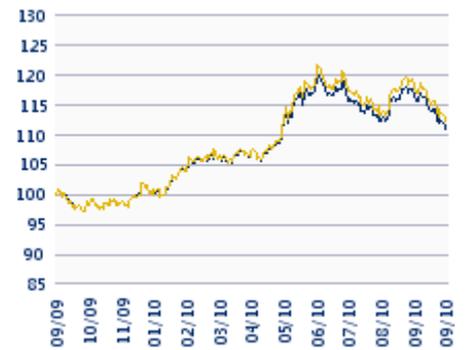
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-5,50%	-5,76%
6 MESI	4,49%	5,56%
1 ANNO	11,16%	12,40%
ANNO IN CORSO	10,17%	11,32%
3 ANNI	21,13%	25,05%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	6,60%	7,74%
5 ANNI	11,02%	16,71%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,11%	3,14%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

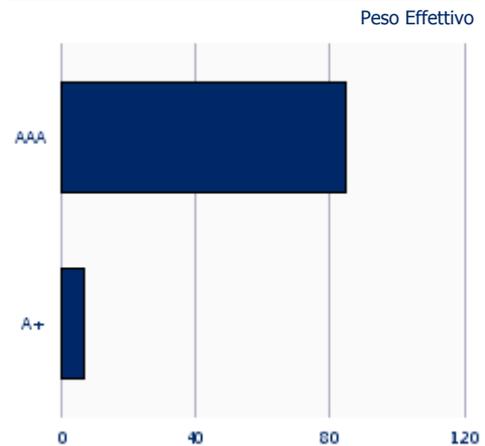
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	91,0	0,0	91,0
NORD AMERICA	74,5	0,0	74,5
ITALIA	6,5	0,0	6,5
SOVRANAZIONALI	5,9	0,0	5,9
AREA EURO (EX ITA)	4,2	0,0	4,2
LIQUIDITÀ	9,0	-4,3	4,7
TOTALE	100,0	-4,3	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	14,4
1 - 3 ANNI	24,8
3 - 5 ANNI	25,5
5 - 7 ANNI	9,1
7 - 9 ANNI	1,5
9 - 11 ANNI	9,0
MAGGIORE DI 11 ANNI	6,7
TOTALE	91,0

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

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre il mercato delle obbligazioni dei paesi emergenti ha avuto un andamento positivo, con gli spread che si sono ridotti sia per le emissioni in dollari che per quelle in euro. La crisi del debito governativo nell'area euro ha superato il momento più acuto nel secondo trimestre, e a partire da luglio l'attenzione è stata principalmente su Irlanda e Portogallo ma meno su gli altri paesi, riducendo le tensioni sui mercati in generale. Gli ultimi dati macroeconomici hanno però iniziato ad indicare un indebolimento della crescita, e i timori di un nuovo rischio recessione negli Usa hanno mantenuto i mercati in fase oscillante nel mese di settembre. La crescita dei paesi emergenti rimane in generale solida, anche se è probabile un rallentamento dopo i dati elevati del primo semestre. L'andamento degli spread è stato quindi in riduzione per quasi tutti i paesi, con quelli con rating basso che hanno beneficiato maggiormente dello scenario globale più favorevole. Tra i rating bassi il fondo punta principalmente sull'Argentina, che ha beneficiato del nuovo swap sui bond in default e dell'upgrade del rating da parte di S&P's. Altro paese con un peso rilevante è la Colombia, che ha beneficiato del venir meno dell'incertezza politica dopo le elezioni presidenziali. L'esposizione valutaria è stata nel range 50-57%, rispetto al 60% 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.

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Paesi Emergenti

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

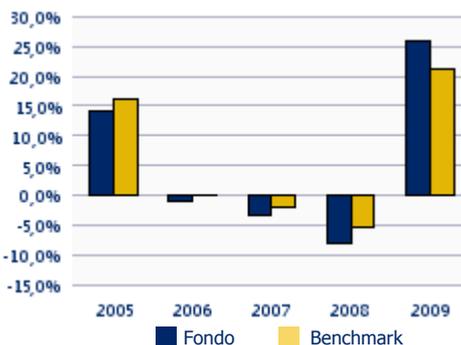
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	8,999 EUR al 30/09/10
Patrimonio	71,93 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	66
IBAN	IT 89 J 03311 22300 052878621189
ISIN	Port. IT0001316303 Nomin. IT0001316279

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-2,17%	-2,74%
6 MESI	4,31%	5,22%
1 ANNO	14,17%	15,10%
ANNO IN CORSO	10,57%	12,24%
3 ANNI	26,89%	28,51%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	8,26%	8,72%
5 ANNI	24,61%	28,51%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	4,50%	5,14%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

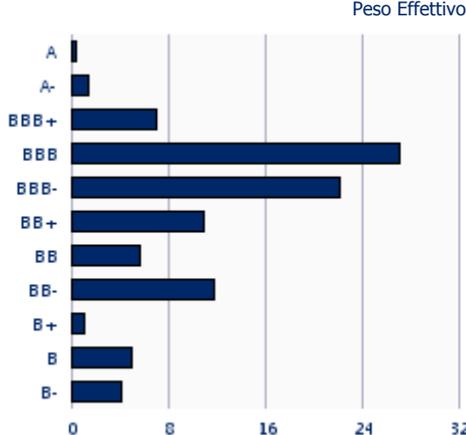
OBBLIGAZIONI	Lordo + Derivati = Effettivo		
	96,3	0,0	96,3
RUSSIA	9,6	0,0	9,6
ARGENTINA	8,5	0,0	8,5
COLOMBIA	7,7	0,0	7,7
BRASILE	6,9	0,0	6,9
LITUANIA	6,4	0,0	6,4
MESSICO	6,4	0,0	6,4
TURCHIA	6,1	0,0	6,1
ROMANIA	5,8	0,0	5,8
UNGHERIA	5,5	0,0	5,5
ALTRI	33,3	0,0	33,3
LIQUIDITÀ	3,7	0,0	3,7
TOTALE	100,0	0,0	100,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	1,1
1 - 3 ANNI	14,9
3 - 5 ANNI	36,4
5 - 7 ANNI	29,4
7 - 9 ANNI	5,2
9 - 11 ANNI	4,6
MAGGIORE DI 11 ANNI	4,6
TOTALE	96,3

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 4,8

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
LITHUANIA 6,75% 15/01/2015	LITUANIA	BBB (FITCH)	5,0
PEMEX 5,5% 09/01/2017	MESSICO	BBB (FITCH)	4,4
CROATIA 6,5% 05/01/2015	CROAZIA	BBB (S&P)	3,9
REP.OF ARGENTINA STEP 31/12/2038	ARGENTINA	B- (S&P)	3,7
REP.OF COLOMBIA 11,75% 25/02/2020	COLOMBIA	BBB- (S&P)	3,5
REP.OF ARGENTINA 03/08/12 FLOATER PULL.F	ARGENTINA	B (S&P)	3,5
ROMANIA 5% 18/03/2015	ROMANIA	BB+ (FITCH)	3,4
REP.OF SOUTH AFRICA 16/05/2013 5,25%	REPUBBLICA SUDAFRICANA	BBB+ (FITCH)	3,3
REP.OF TURKEY 5,5% 16/02/2017	TURCHIA	BB (S&P)	3,0
REP.OF HUNGARY 6,75% 28/07/2014	UNGHERIA	BBB- (S&P)	2,9
TOTALE			36,7

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre il mercato delle obbligazioni corporate ha avuto un andamento positivo, con gli spread che si sono ridotti e riportati vicino ai livelli di inizio anno. La crisi del debito governativo nell'area euro ha superato il momento più acuto nel secondo trimestre, e a partire da luglio l'attenzione è stata principalmente su Irlanda e Portogallo ma meno su gli altri paesi, riducendo le tensioni sui mercati in generale. Gli ultimi dati macroeconomici hanno però iniziato ad indicare un indebolimento della crescita, e i timori di un nuovo rischio recessione negli Usa hanno mantenuto i mercati in fase oscillante nel mese di settembre. L'andamento del mercato corporate è stato positivo per tutti i settori, con una performance superiore per quello finanziario dopo il delinarsi delle nuove regole di Basilea III. In termini di rating a beneficiare della minore avversione al rischio sono state le società con rating più basso. Il fondo ha una allocazione che privilegia i rating più bassi ed è invece difensivo per il rischio tasso d'interesse mantenendo una duration inferiore al benchmark.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Politica di investimento

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

Benchmark

100% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Commissioni e spese

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

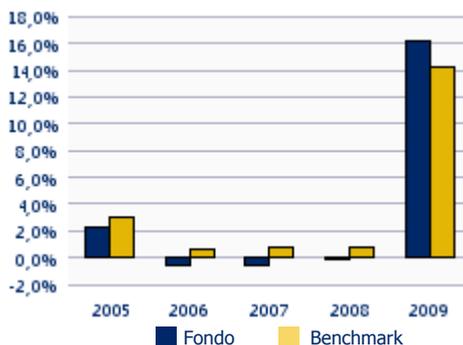
Altre Informazioni

Data partenza 08/03/2000
Valore Quota 7,781 EUR al 30/09/10
Patrimonio 165,91 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 175
IBAN IT 44 R 03311 22300 052878621799
ISIN Port. IT0001440095 Nomin. IT0001440103

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,44%	-0,58%
6 MESI	2,01%	3,10%
1 ANNO	5,79%	7,34%
ANNO IN CORSO	4,15%	5,67%
3 ANNI	20,32%	21,77%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	6,36%	6,79%
5 ANNI	18,78%	22,54%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,50%	4,15%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



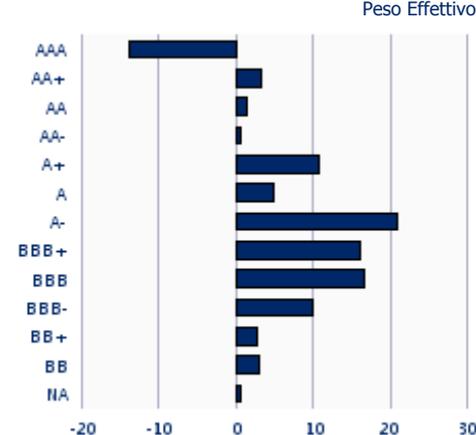
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	97,9	-14,5	83,4
CORPORATE	95,4	0,0	95,4
FINANZA	21,1	0,0	21,1
INDUSTRIA	13,5	0,0	13,5
TELECOMUNICAZIONI	13,5	0,0	13,5
UTILITÀ	11,7	0,0	11,7
CONSUMI DISCREZ.	11,4	0,0	11,4
CONSUMI DI BASE	8,3	0,0	8,3
ENERGIA	7,9	0,0	7,9
MATERIE DI BASE	6,2	0,0	6,2
SALUTE	1,5	0,0	1,5
TECNOLOGIA	0,5	0,0	0,5
GOVERNATIVI	2,5	-14,5	-12,0
LIQUIDITÀ	2,1	0,0	2,1
TOTALE	100,0	-14,5	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	7,5
1 - 3 ANNI	23,0
3 - 5 ANNI	19,4
5 - 7 ANNI	13,8
7 - 9 ANNI	12,4
9 - 11 ANNI	4,5
MAGGIORE DI 11 ANNI	2,8
TOTALE	83,4
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,8

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 3,75% 01/08/2015		ITALIA	A+ (S&P)	2,5
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	TELECOMUNICAZIONI	SPAGNA	A- (Fitch)	2,0
RCI BANQUE RENAULT 2,875% 23/07/2012	FINANZA	FRANCIA	BBB- (S&P)	1,5
DEUTSCHE TELEKOM 4,25% 13/07/2022	TELECOMUNICAZIONI	GERMANIA	BBB+ (Fitch)	1,5
SANTANDER INTL 18/1/2013	FINANZA	SPAGNA	AA (Fitch)	1,5
VOLKSWAGEN FIN 7% 09/02/2016	CONSUMI DISCREZ.	GERMANIA	A- (S&P)	1,5
EFG EUROB 4,375% 11/02/2013	FINANZA	REGNO UNITO	BB (S&P)	1,4
DEERE 7,50% 24/01/2014	INDUSTRIA	STATI UNITI	A (S&P)	1,4
TERNA 4,875% 03/10/2019	UTILITÀ	ITALIA	A+ (S&P)	1,4
GE CAP EUR FUND 4,75% 30/07/2014	FINANZA	IRLANDA	AA+ (S&P)	1,4
TOTALE				16,0

AVVERTENZE

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



Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre il mercato delle obbligazioni convertibili ha avuto un andamento positivo, beneficiando del rialzo dei mercati azionari, della riduzione degli spread dei titoli corporate e di un generale ribasso dei tassi d'interesse. La crisi del debito governativo nell'area euro ha superato il momento più acuto nel secondo trimestre, e a partire da luglio l'attenzione è stata principalmente su Irlanda e Portogallo ma meno su gli altri paesi. Altro elemento positivo sono state le comunicazioni sugli utili delle società annunciate in luglio, che relativamente al secondo trimestre sono state migliori delle attese. Gli ultimi dati macroeconomici hanno però iniziato ad indicare un indebolimento della crescita, e i timori di un nuovo rischio recessione negli Usa hanno mantenuto i mercati in fase oscillante nel mese di settembre. Il fondo ha mantenuto un delta (reattività al mercato azionario) tra 0.28 e 0.30, mentre ha puntato principalmente su titoli che hanno beneficiato della riduzione degli spread. Il focus della gestione è sulla selezione dei titoli.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ Orizzonte temporale PAC e PIC

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Altre Specializzazioni

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Commissioni e spese

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

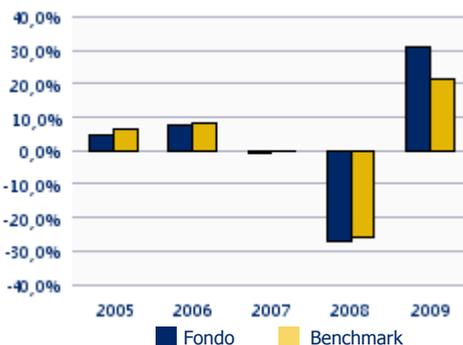
Altre Informazioni

Data partenza	14/01/2002
Valore Quota	5,426 EUR al 30/09/10
Patrimonio	16,95 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	42
IBAN	IT 84 U 03311 22300 052878625369
ISIN	Port. IT0003078380 Nomin. IT0003078398

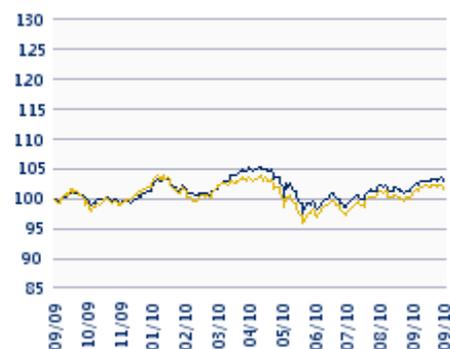
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,74%	1,67%
6 MESI	-1,36%	-1,23%
1 ANNO	3,10%	1,76%
ANNO IN CORSO	1,95%	-0,15%
3 ANNI	-5,34%	-12,42%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-1,81%	-4,32%
5 ANNI	5,13%	-1,75%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,01%	-0,35%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



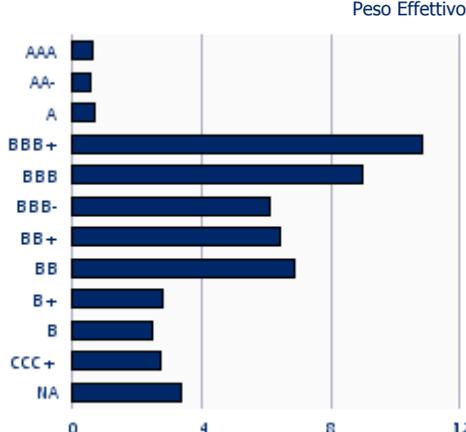
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	98,1	0,0	98,1
CORPORATE	98,1	0,0	98,1
FINANZA	36,8	0,0	36,8
INDUSTRIA	26,6	0,0	26,6
MATERIE DI BASE	15,4	0,0	15,4
CONSUMI DISCREZ.	7,0	0,0	7,0
TECNOLOGIA	5,6	0,0	5,6
SALUTE	3,8	0,0	3,8
ENERGIA	2,9	0,0	2,9
LIQUIDITÀ	1,9	0,0	1,9
TOTALE	100,0	0,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	4,7
1 - 3 ANNI	29,5
3 - 5 ANNI	43,2
5 - 7 ANNI	16,7
7 - 9 ANNI	1,2
9 - 11 ANNI	1,2
MAGGIORE DI 11 ANNI	1,5
TOTALE	98,1
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,3

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese	Rating	Peso Lordo
ARCELOR 7,25% 01/04/2014 CV	MATERIE DI BASE	LUSSEMBURGO	BBB (S&P)	7,6
ARTEMIS CONSEIL 2% 31/07/2011 CONV	INDUSTRIA	FRANCIA	N.D.	7,5
IMMOFINANZ IMMOFZ CV 2,75% 20.01.14	FINANZA	AUSTRIA	N.D.	4,6
EURAZEO 6,25% 10/06/2014 CV	FINANZA	FRANCIA	N.D.	4,4
AXA 3.75% 01/01/2017 CV	FINANZA	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,3
PUBLICIS GROUPE 3,125% 30/07/2014 CV	CONSUMI DISCREZ.	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,3
UCB SA 4,5% 22/10/2015 CV	SALUTE	BELGIO	N.D.	3,8
PEUGEOT 4,45% 01/01/2016 CV	INDUSTRIA	FRANCIA	BB+ (S&P)	3,7
RHODIA 0,5% 01/01/2014 CV	MATERIE DI BASE	FRANCIA	BB (S&P)	3,7
FOM CONST CV 6.5% 30/10/2014	INDUSTRIA	SPAGNA	N.D.	3,3
TOTALE				47,0

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Il terzo trimestre è stato caratterizzato da un ulteriore riduzione dei rendimenti lungo il tratto della curva a medio e lungo termine (10y a +2.55%) ed un leggero appiattimento della parte a breve (2y +0.83% e 5y invariato a 1.46%). I mercati azionari hanno realizzato guadagni in doppia cifra, l'indice europeo + 13%, e si è assestato sulla fascia alta del trading range. Sono proseguite le tensioni sui governativi dei Paesi periferici principalmente Spagna, Portogallo e Irlanda, dovute ai dubbi sulle capacità degli stessi di ripagare i debiti e ai relativi piani di rientro. Nel periodo in esame abbiamo monitorato il peso relativo all'Italia, prendendo profitto principalmente nel caso del tasso reale, e diversificato rispetto agli altri peripherals, sfruttando l'elevata volatilità e gli storni eccessivi come possibilità di entrata, mentre continuiamo a non avere esposizione verso i titoli core. La duration del fondo è inferiore al benchmark con una preferenza per il segmento di curva 0-1, principalmente titoli a tasso variabile sovranazionali, e sopra i 7y di scadenza, con una strategia a burbell, da un lato per essere protetti in caso di rialzo dei tassi di interessi, e dall'altro per sfruttare il maggior rendimento offerto dai titoli a più lunga scadenza. L'esposizione azionaria è stata incrementata nell'ultimo periodo, ed è attualmente al di sopra del 10%.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	6,665 EUR al 30/09/10
Patrimonio	12,83 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	62
IBAN	IT 60 H 03311 22300 052878621179
ISIN	Port. IT0001316261 Nomin. IT0001316253

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Misti caratteristica "Etico"

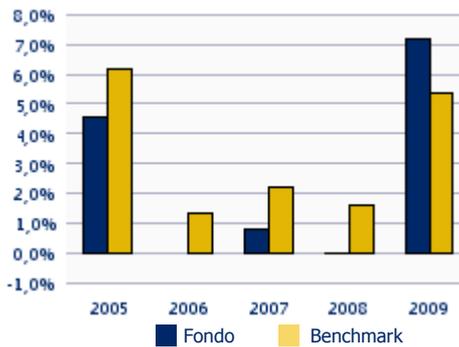
Gestore del fondo

Baronci Mario

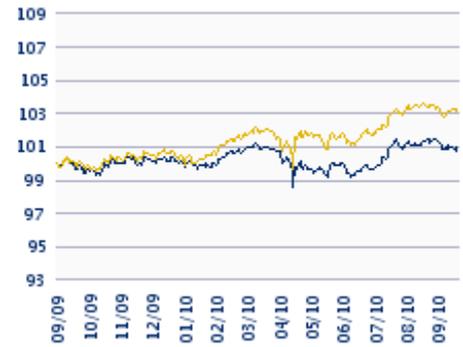
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,10%	-0,33%
6 MESI	-0,09%	1,27%
1 ANNO	1,00%	3,23%
ANNO IN CORSO	0,94%	2,94%
3 ANNI	8,69%	11,11%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,82%	3,57%
5 ANNI	9,12%	14,58%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,76%	2,76%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

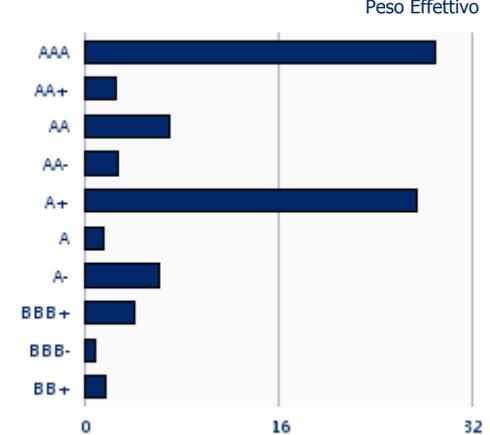
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBLIGAZIONI	82,7	0,0	82,7
SOVRANAZIONALI	28,9	0,0	28,9
ITALIA	27,3	0,0	27,3
AREA EURO (EX ITA)	26,4	0,0	26,4
AZIONI	11,7	-2,2	9,5
LIQUIDITÀ	5,6	0,0	5,6
TOTALE	100,0	-2,2	

OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	44,5
3 - 5 ANNI	5,4
5 - 7 ANNI	5,2
7 - 9 ANNI	7,0
9 - 11 ANNI	15,2
MAGGIORE DI 11 ANNI	5,4
TOTALE	82,7

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 3,5

OBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	11,7
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	10,2
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	7,8
B.T.P 5% 01/03/2025	ITALIA	A+ (S&P)	6,3
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	5,5
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,9
B.T.P 5% 01/09/2040	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
IRISH GOVERNMENT 5,4% 13/03/2025	IRLANDA	AA- (FITCH)	2,7
BONOS 4,85% 31/10/2020	SPAGNA	AA+ (S&P)	2,5
TOTALE			58,3

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre l'andamento dei mercati finanziari è stato altalenante: la crisi che ha colpito la Grecia si è propagata ad altri Paesi periferici, in particolare su Spagna, Portogallo e Irlanda, generando nuovi dubbi sulla tenuta dei titoli finanziari, sottoposti ad uno stress test per valutare l'effettiva rischiosità delle posizioni detenute. Fino alla fine di agosto abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario, accumulando posizioni in titoli di società il cui business è molto legato alle esportazioni, avvantaggiate dall'indebolimento dell'Euro nei confronti delle principali valute e/o della crescita dei Paesi emergenti. Successivamente abbiamo incrementato l'esposizione al mercato azionario portandola vicino a quella del benchmark; abbiamo utilizzato strumenti derivati a copertura. Le tensioni sui paesi periferici hanno provocato un aumento degli spread rispetto alla Germania, costituendo così una buona opportunità di entrata e innescando un ulteriore periodo di ribasso dei tassi di interesse, principalmente per le scadenze a medio e lungo termine. La duration di portafoglio è ancora al di sotto del benchmark, distribuita mediante una strategia burbell, principalmente lungo il segmento di curva 0-1 e a lunga scadenza sopra i 7 anni. Infine, a seguito delle nuove direttive sui requisiti patrimoniali di Basilea 3, abbiamo progressivamente investito in titoli subordinati, principalmente tier 1, che hanno ritrovato un marcato interesse.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Bilanciati

Gestore del fondo

Baronci Mario

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

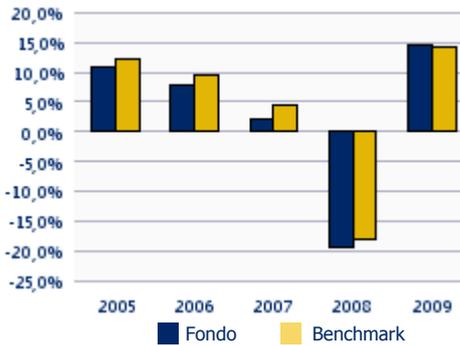
Altre Informazioni

Data partenza	06/10/1986
Valore Quota	14,674 EUR al 30/09/10
Patrimonio	70,3 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	142
IBAN	IT 12 A 03311 22300 052878622509
ISIN	Port. IT0000382181 Nomin. IT0000382199

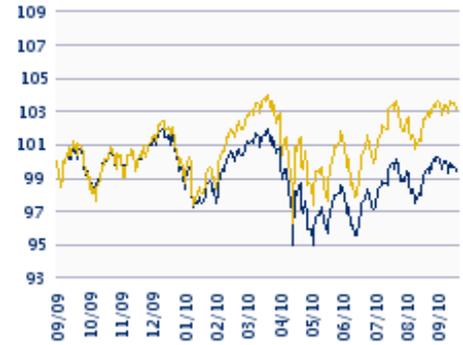
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,38%	1,81%
6 MESI	-1,68%	0,40%
1 ANNO	-0,59%	3,16%
ANNO IN CORSO	-1,62%	1,97%
3 ANNI	-9,95%	-4,35%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-3,43%	-1,47%
5 ANNI	1,65%	11,26%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,33%	2,16%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



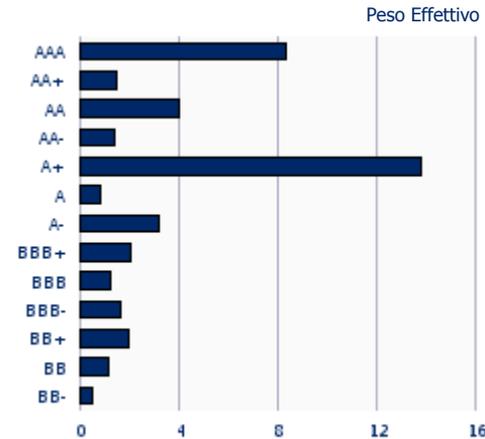
PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



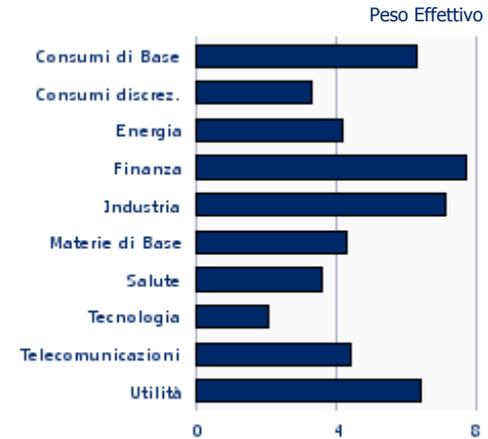
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	51,8	-2,3	49,5
AREA EURO (ex ITA)	38,0	-2,1	36,0
ITALIA	8,6	-0,2	8,4
EUROPA (ex EURO)	5,1	0,0	5,1
NORD AMERICA	0,0	0,0	0,0
OBBLIGAZIONI	41,8	0,0	41,8
LIQUIDITÀ	6,4	0,0	6,4
TOTALE	100,0	-2,3	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (S&P)	7,8
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
B.T.P 5% 01/03/2025	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
SELLA CAPITAL MGT ABS	FONDI	OICR	N.D.	2,1
SANOFI-AVENTIS	AZIONI	FRANCIA	N.D.	1,5
TOTAL FINA ELF	AZIONI	FRANCIA	N.D.	1,5
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,4
ENEL SPA	AZIONI	ITALIA	N.D.	1,4
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,4
B.T.P 5% 01/09/2040	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,4
TOTALE				25,1

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nel terzo trimestre del 2010 l'indice Morgan Stanley World ha registrato una performance positiva in valuta locale. A luglio gli indici sono stati sospinti dai minori timori di sostenibilità del debito sui mercati periferici, dalle notizie favorevoli sul settore bancario europeo grazie al superamento degli stress test e alla normativa di Basilea 3 e dall'eccellente reporting season delle società; dopo la pausa di agosto, in cui si è registrata una modesta correzione a causa del rallentamento della ripresa economica USA, il mercato ha ripreso la sua corsa a settembre, sebbene con modesti volumi, sospinto da un'intensa attività di M&A e dai rialzi delle materie prime. La componente obbligazionaria intorno al 33% ha una forte componente corporate a livello settoriale, il fondo è stato overweight in tecnologia, energia ed industriali e fortemente sottopeso di finanziari mentre l'america è stata in sovrappeso. L'esposizione azionaria è stata di circa il 40% e l'esposizione in dollari del 25%.

Politica di investimento

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

Benchmark

Nessuno

Categoria Assogestioni

Flessibili

Gestore del fondo

Cassia Massimo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

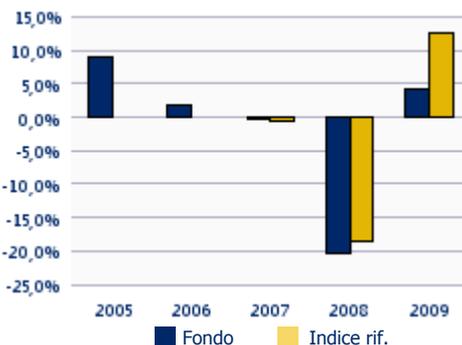
Data partenza	10/11/1997
Valore Quota	4,704 EUR al 30/09/10
Patrimonio	33,08 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	88
IBAN	IT 08 E 03311 22300 052878620929
ISIN	Port. IT0001164950 Nomin. IT0001164968

PERFORMANCE DI PERIODO

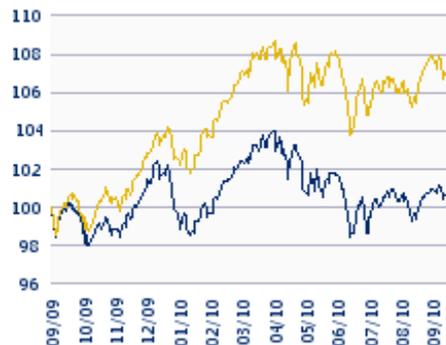
	Fondo	Indice rif.
1 MESE	0,71%	0,79%
6 MESI	-2,16%	-0,50%
1 ANNO	0,06%	6,29%
ANNO IN CORSO	-1,24%	3,30%
3 ANNI	-18,98%	-7,33%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-6,78%	-2,50%
5 ANNI	-15,91%	
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-3,41%	0,00%

Indice di riferimento: 50% MSCI World TR Net

PERFORMANCE ANNI SOLARI



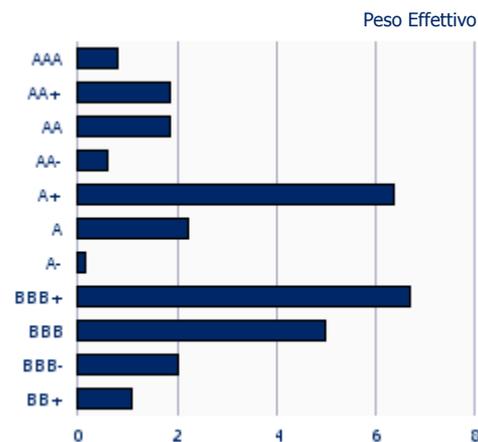
PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



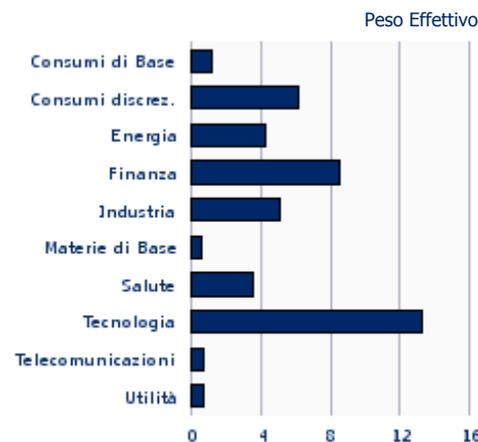
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo	
AZIONI	33,8	10,5
NORD AMERICA	26,4	6,3
ASIA E OCEANIA	2,5	0,0
AREA EURO (ex ITA)	2,1	3,8
PAESI EMERGENTI	1,4	0,0
EUROPA (ex EURO)	1,2	0,0
ITALIA	0,2	0,4
ALTRI	0,0	0,0
OBBLIGAZIONI	31,8	0,0
LIQUIDITÀ	34,4	0,0
TOTALE	100,0	10,5

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T 01/11/2011	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
GOOGLE INC - CL A	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	2,8
SHELL INTL FIN 3% 14/05/2013	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	AA (S&P)	1,9
GE CAP EURO FUND 5,375% 23/01/2020	OBBLIGAZIONI	IRLANDA	AA+ (S&P)	1,8
B.T.P. 5,25% 01/08/2017	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,7
MICROSOFT CORP	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,6
REPSOL 4,75% 16/02/2017	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	BBB (S&P)	1,6
I.B.M. USD	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,5
JP MORGAN CHASE & CO	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,4
EDISON 4,25% 22/07/2014	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB+ (Fitch)	1,4
TOTALE				18,8

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nel terzo trimestre del 2010 il mercato azionario italiano ha realizzato una performance positiva pari al 6,19% (indice fse italia allshare). Nel periodo preso in esame le azioni a media e piccola capitalizzazione rappresentate rispettivamente dagli indici FTSE Italia midcap 5,63% e FTSE Italia star (+4.27%), hanno sottoperformato le azioni a grande capitalizzazione (rappresentate dall'indice FTSEMIB -6.18%). A livello settoriale i comparti che si sono comportati meglio del mercato sono stati: beni di consumo, telecom e servizi al consumo mentre hanno fatto peggio del mercato il settore della tecnologia e i finanziari. Nel periodo preso in esame il fondo ha mantenuto una esposizione azionaria inferiore al proprio benchmark di riferimento, nel range 90-95% circa (comprensiva di 6 punti percentuali di derivati sull'indice FTSEMIB, rappresentativo dei primi 40 titoli maggiormente significativi per capitalizzazione e liquidità). L'allocazione di portafoglio ha continuato a privilegiare una maggiore esposizione verso le azioni a grande e media capitalizzazione rispetto alle smallcap e a livello settoriale un sovrappeso di pubbliche utilità e industriali a scapito dei finanziari.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Azionari Italia

Gestore del fondo

Albani Davide

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

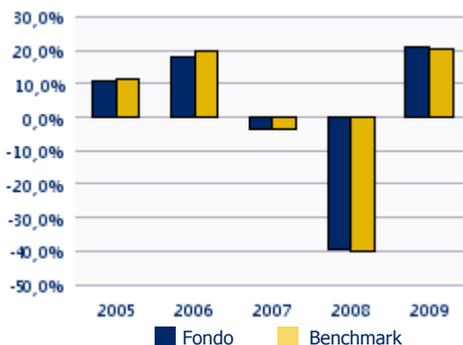
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	9,941 EUR al 30/09/10
Patrimonio	36,11 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	69
IBAN	IT 88 V 03311 22300 052878620519
ISIN	Port. IT0001023628 Nomin. IT0001023636

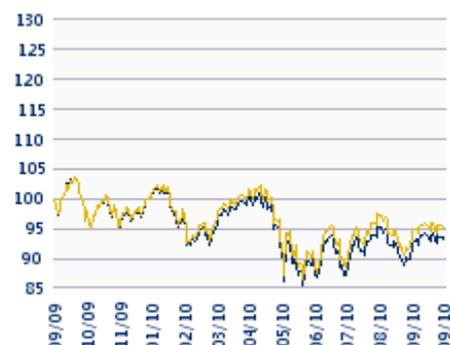
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	3,89%	3,91%
6 MESI	-5,47%	-4,56%
1 ANNO	-6,52%	-4,67%
ANNO IN CORSO	-6,35%	-4,63%
3 ANNI	-34,18%	-33,36%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-13,01%	-12,66%
5 ANNI	-21,98%	-20,24%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,84%	-4,42%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



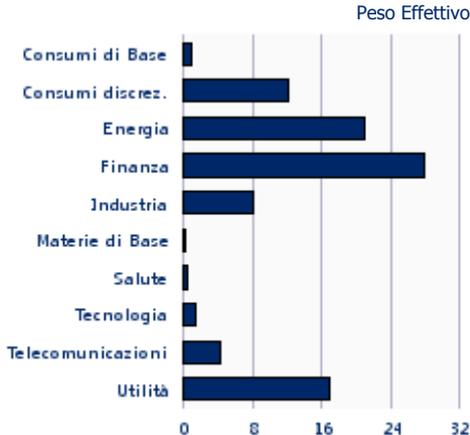
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo	
	Peso	Lordo
AZIONI	87,6	5,7
ITALIA	77,2	5,5
AREA EURO (ex ITA)	10,4	0,2
LIQUIDITÀ	12,4	0,0
TOTALE	100,0	5,7

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	100,0
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	8,5
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	7,3
UNICREDITO ITALIANO ORD.	ITALIA	FINANZA	6,3
INTESA SANPAOLO	ITALIA	FINANZA	5,2
GENERALI ASSICURAZIONI	ITALIA	FINANZA	5,1
TENARIS SA	LUSSEMBURGO	ENERGIA	3,5
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,1
TELECOM ITALIA SPA	ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	3,0
FIAT ORD.	ITALIA	CONSUMI DISCREZ.	2,8
SAIPEM	ITALIA	ENERGIA	2,6
TOTALE			47,6

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nel terzo trimestre del 2010 il mercato azionario americano ha registrato una performance positiva del 12% in valuta locale (+2% in euro). A luglio gli indici sono stati sospinti dai minori timori di sostenibilità del debito sui mercati periferici europei, dalle notizie favorevoli sul settore bancario europeo grazie al superamento degli stress test e alla normativa di Basilea 3 e dall'eccellente reporting season delle società; dopo la pausa di agosto, in cui si è registrata una modesta correzione a causa del rallentamento della ripresa economica USA, il mercato ha ripreso la sua corsa a settembre, sebbene con modesti volumi, sospinto da un'intensa attività di M&A e dai rialzi delle materie prime. A livello settoriale, hanno sovraperformato i comparti di telecomunicazioni, materie prime, industriali, consumi ciclici ed energia, mentre quello finanziario ha registrato il minore incremento in assoluto. L'esposizione azionaria è al momento al 96%.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Azionari America

Gestore del fondo

Cassia Massimo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

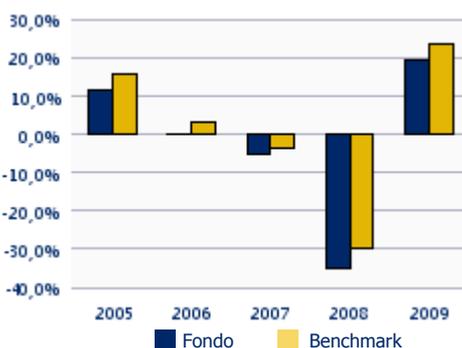
Altre Informazioni

Data partenza	21/02/1994
Valore Quota	10,502 EUR al 30/09/10
Patrimonio	10,89 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	87
IBAN	IT 90 N 03311 22300 052878620489
ISIN	Port. IT0001023644 Nomin. IT0001023651

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,14%	1,18%
6 MESI	-4,31%	-1,75%
1 ANNO	8,75%	14,99%
ANNO IN CORSO	2,44%	6,61%
3 ANNI	-23,72%	-12,03%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-8,63%	-4,18%
5 ANNI	-21,83%	-5,12%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,81%	-1,05%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



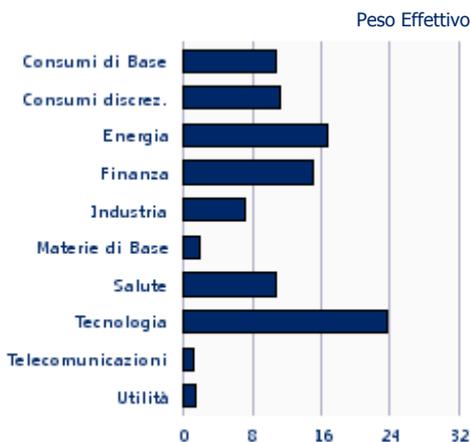
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	76,4	23,0	99,5
NORD AMERICA	72,2	23,0	95,2
AREA EURO (ex ITA)	1,4	0,0	1,4
EUROPA (ex EURO)	1,3	0,0	1,3
PAESI EMERGENTI	0,8	0,0	0,8
ASIA E OCEANIA	0,7	0,0	0,7
ALTRI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	23,6	0,0	23,6
TOTALE	100,0	23,0	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
DOLLARO USA	88,6
DOLLARO CANADESE	3,4
EURO	9,1
TOTALE	101,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,9
JP MORGAN CHASE & CO	STATI UNITI	FINANZA	2,8
JOHNSON & JOHNSON	STATI UNITI	SALUTE	2,5
MICROSOFT CORP	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,5
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,3
CHEVRON CORP	STATI UNITI	ENERGIA	2,2
HOME DEPOT USD	STATI UNITI	CONSUMI DISCREZ.	2,0
PROCTER & GAMBLE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	2,0
CISCO SYSTEM INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,8
WELLS FARGO COMPANY	STATI UNITI	FINANZA	1,7
TOTALE			22,6

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nel corso del terzo trimestre del 2010 il mercato europeo ha registrato un ribasso del 6,74% (indice Stoxx 600) con immobiliari, materie di base, energetici e auto che hanno sovraperformato mentre hanno sottoperformato costruzioni, farmaceutici e alimentari. Il trimestre è stato caratterizzato da una prima parte debole sulla scia di dati macro deboli provenienti dagli Usa, che hanno rialimentato i timori di double dip, e da una seconda parte più forte grazie a un miglioramento dello scenario economico oltreoceano oltre a prime indicazioni rassicuranti sul terzo trimestre da parte di alcune aziende europee. Le aziende a piccola capitalizzazione hanno registrato rialzi pari al 9,22%. Il fondo ha mantenuto le posizioni sulla quota di equity attorno al 90% per gran parte del trimestre. Riteniamo le stime di crescita sul 2010 per il mercato europeo ragionevoli (+35% EPS per il mercato europeo). Gli utili finora riportati nella prima parte dell'anno dalle aziende europee sono stati positivi con sorprese positive a livello di utili e buona qualità degli utili grazie ad una accelerazione delle vendite. Manteniamo un atteggiamento costruttivo sull'equity e pensiamo di sfruttare le debolezze del mercato per incrementare le posizioni.

Politica di investimento

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

Benchmark

95% DJ Stoxx 600 Return; 5% MTS Monetario

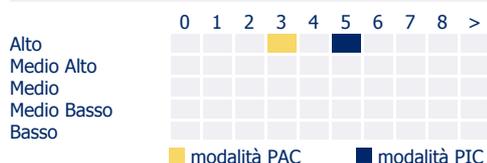
Categoria Assogestioni

Azionari Europa

Gestore del fondo

Albani Davide

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

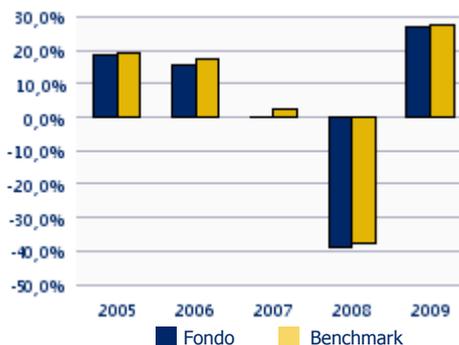
Altre Informazioni

Data partenza 15/09/1995
Valore Quota 8,358 EUR al 30/09/10
Patrimonio 47,16 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 245
IBAN IT 31 X 03311 22300 052878620719
ISIN Port. IT0001053138 Nomin. IT0001053146

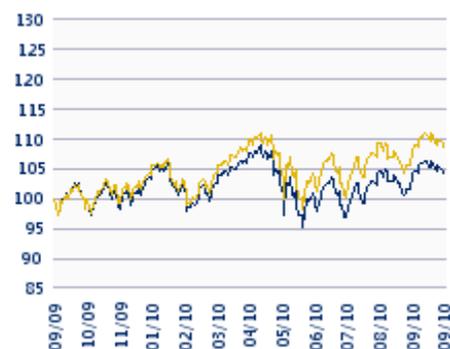
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	2,56%	2,86%
6 MESI	-1,73%	0,50%
1 ANNO	4,15%	8,66%
ANNO IN CORSO	0,84%	4,41%
3 ANNI	-24,72%	-19,32%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-9,03%	-6,90%
5 ANNI	-6,76%	2,94%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-1,39%	0,58%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



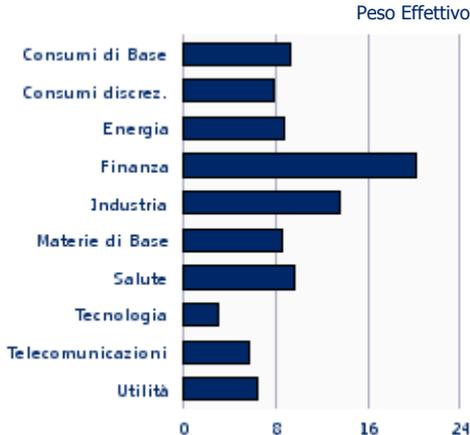
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	72,7	20,7	93,4
EUROPA (ex EURO)	34,9	0,4	35,3
AREA EURO (ex ITA)	28,8	18,7	47,5
ITALIA	8,8	1,6	10,4
NORD AMERICA	0,2	0,0	0,2
PAESI EMERGENTI	0,0	0,0	0,0
ALTRI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	27,3	0,0	27,3
TOTALE	100,0	20,7	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	52,3
STERLINA	30,0
FRANCO SVIZZERO	11,7
CORONA NORVEGESE	2,8
CORONA SVEDESE	1,5
CORONA DANESE	1,3
DOLLARO USA	0,3
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	2,9
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,4
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	2,2
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,2
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	PAESI BASSI	ENERGIA	1,8
VODAFONE GROUP PLC	REGNO UNITO	TELECOMUNICAZIONI	1,7
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	1,6
GLAXOSMITHKLINE PLC	REGNO UNITO	SALUTE	1,4
BHP BILLITON PLC LST	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,1
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,1
TOTALE			18,5

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nonostante l'andamento particolarmente altalenante, nel terzo trimestre dell'anno i mercati azionari hanno chiuso con ottime performance. Il trimestre si è aperto sui minimi dell'anno, toccati a causa dei persistenti timori legati al debito dei paesi periferici della zona euro, con un immediato miglioramento dell'umore degli investitori grazie alla pubblicazione degli utili del secondo trimestre che hanno dato dimostrazione delle buone condizioni a livello micro globale. Ulteriore sostegno ai mercati è poi arrivato dal progressivo affievolirsi dei timori relativi al settore bancario. Nel mese di agosto i mercati azionari hanno subito una correzione dovuta ai timori di doppia caduta dell'economia globale, correzione è stata ampiamente recuperata a settembre grazie alla pubblicazione di dati migliori delle attese sia in Cina che negli Stati Uniti e al forte differimento temporale dei nuovi requisiti patrimoniali stabiliti da Basilea 3. Nel trimestre considerato i Paesi Emergenti hanno continuato a dare soddisfazioni sia sul fronte Macro che societario e si sono positivamente ridimensionati i timori di pressioni di inflazione in alcuni degli stessi. Diffusamente in tutte le aree, i Paesi Emergenti hanno realizzato performance migliori rispetto ai Paesi Sviluppati. Particolarmente sotto tono, nel corso del trimestre, l'andamento del mercato nipponico (-1.4%, Topix in valuta locale); penalizzate soprattutto le società esportatrici dall'apprezzamento dello Yen.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

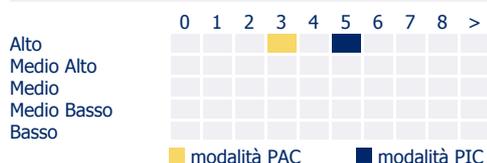
Categoria Assogestioni

Azionari Pacifico

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Commissioni e spese

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

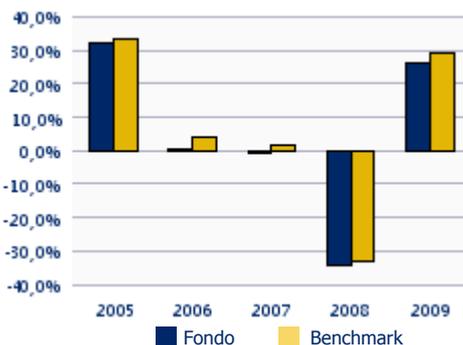
Altre Informazioni

Data partenza 21/02/1994
Valore Quota 7,001 EUR al 30/09/10
Patrimonio 27,38 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 213
IBAN IT 23 I 03311 22300 052878620559
ISIN Port. IT0001023669 Nomin. IT0001023677

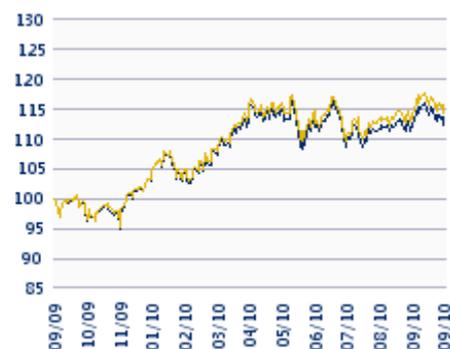
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,94%	1,18%
6 MESI	0,44%	1,37%
1 ANNO	12,47%	14,40%
ANNO IN CORSO	9,08%	10,66%
3 ANNI	-15,42%	-9,92%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-5,43%	-3,42%
5 ANNI	-2,08%	10,14%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,42%	1,95%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



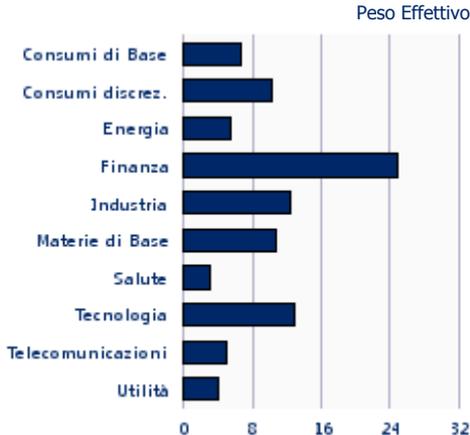
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	78,7	18,1	96,8
ASIA E OCEANIA	45,0	14,0	59,0
PAESI EMERGENTI	33,7	4,1	37,8
LIQUIDITÀ	21,3	0,0	21,3
TOTALE	100,0	18,1	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
GIAPPONE	35,4
AUSTRALIA	15,4
CINA	12,5
COREA DEL SUD	9,1
TAIWAN	8,2
INDIA	4,9
HONG KONG	4,0
SINGAPORE	2,6
MALAYSIA	1,9
INDONESIA	1,8
ALTRI	0,4
TOTALE	96,8

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
HSBC GIF INDIAN EQUITY ISTIT C	OICR	OICR	5,0
ISHARES MSCI TAIWAN	OICR	OICR	4,0
BHP BILLITON LIMITED	AUSTRALIA	MATERIE DI BASE	2,3
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	1,7
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUSTRALIA	FINANZA	1,3
WESTPAC BANKING CORPORATION	AUSTRALIA	FINANZA	1,2
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,2
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	GIAPPONE	FINANZA	1,1
TOYOTA MOTOR	GIAPPONE	CONSUMI DISCREZ.	1,1
HSBC GIF- THAI EQUITY - IA	OICR	OICR	1,0
TOTALE			19,8

AVVERTENZE

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



Commento alla gestione

Nonostante l'andamento particolarmente altalenante, nel terzo trimestre dell'anno i mercati azionari hanno chiuso con ottime performance. Il trimestre si è aperto sui minimi dell'anno, toccati a causa dei persistenti timori legati al debito dei paesi periferici della zona euro, con un immediato miglioramento dell'umore degli investitori grazie alla pubblicazione degli utili del secondo trimestre che hanno dato dimostrazione delle buone condizioni a livello micro globale. Ulteriore sostegno ai mercati è poi arrivato dal progressivo affievolirsi dei timori relativi al settore bancario. Nel mese di agosto i mercati azionari hanno subito una correzione dovuta ai timori di doppia caduta dell'economia globale, tale correzione è stata ampiamente recuperata a settembre grazie alla pubblicazione di dati migliori delle attese sia in Cina che negli Stati Uniti e al forte differimento temporale dei nuovi requisiti patrimoniali stabiliti da Basilea 3.

Nel trimestre considerato i Paesi Emergenti hanno continuato a dare soddisfazioni sia sul fronte Macro che societario e si sono positivamente ridimensionati i timori di pressioni di inflazione in alcuni degli stessi. Diffusamente in tutte le aree, i Paesi Emergenti hanno realizzato performance migliori rispetto ai Paesi Sviluppati. Le migliori performance in assoluto tra i Paesi Emergenti sono state realizzate dalla Thailandia, Turchia e Perù. L'indice MSCI Emerging Markets (espresso in valuta locale) nel trimestre ha guadagnato 11.9%.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Azionari Paesi Emergenti

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

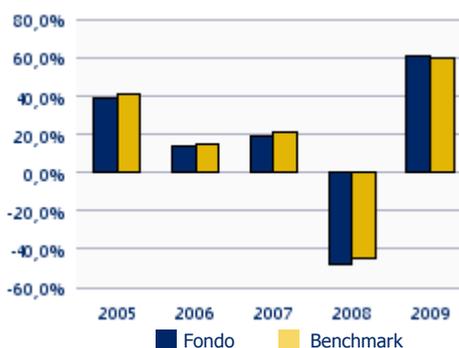
Altre Informazioni

Data partenza	16/10/1995
Valore Quota	9,602 EUR al 30/09/10
Patrimonio	38,03 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	263
IBAN	IT 65 C 03311 22300 052878620729
ISIN	Port. IT0001053153 Nomin. IT0001053161

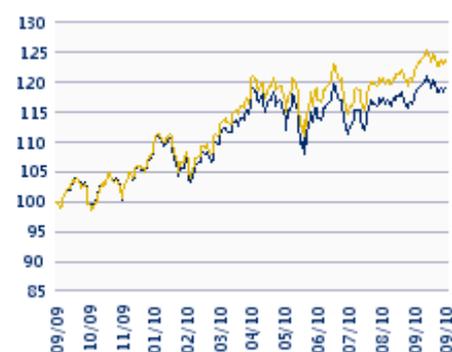
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	2,39%	2,86%
6 MESI	3,92%	6,08%
1 ANNO	19,03%	23,62%
ANNO IN CORSO	10,30%	14,19%
3 ANNI	-6,27%	1,58%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,13%	0,52%
5 ANNI	35,18%	52,05%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	6,21%	8,74%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



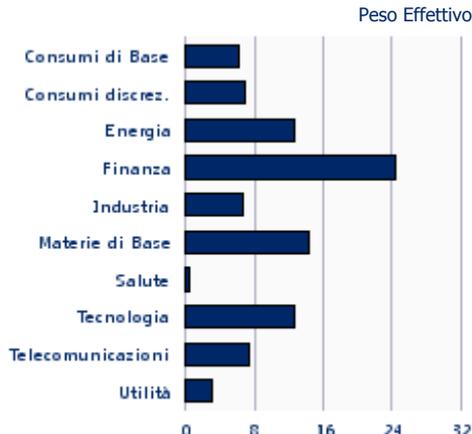
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
AZIONI	86,0	10,2	96,3
PAESI EMERGENTI	83,9	10,2	94,1
ASIA E OCEANIA	2,1	0,0	2,1
LIQUIDITÀ	14,0	0,0	14,0
TOTALE	100,0	10,2	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
CINA	18,2
BRASILE	14,9
COREA DEL SUD	13,0
TAIWAN	11,5
INDIA	7,5
REPUBBLICA SUDAFRICANA	7,0
RUSSIA	6,1
MESSICO	4,3
MALAYSIA	2,8
INDONESIA	2,2
ALTRI	8,1
TOTALE	96,3

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
HSBC GIF INDIAN EQUITY ISTIT C	OICR	OICR	7,6
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	2,2
CIA VALE DO RIO DOCE-PREF A	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,8
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,6
GAZPROM	RUSSIA	ENERGIA	1,5
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRASILE	FINANZA	1,5
AMERICA MOVIL LOCAL	MESSICO	TELECOMUNICAZIONI	1,4
PETROBRAS-PETROLEO BRAS PR	BRASILE	ENERGIA	1,3
HSBC GIF- THAI EQUITY - IA	OICR	OICR	1,3
COMP VALE DO RIO DOCE	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,2
TOTALE			21,4

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Nel terzo trimestre del 2010 l'indice Morgan Stanley World ha registrato una performance positiva del 9.11% in valuta locale. A luglio gli indici sono stati sospinti dai minori timori di sostenibilità del debito sui mercati periferici, dalle notizie favorevoli su settore bancario europeo grazie al superamento degli stress test e alla normativa di Basilea 3 e dall'eccellente reporting season delle società; dopo la pausa di agosto, in cui si è registrata una modesta correzione a causa del rallentamento della ripresa economica USA, il mercato ha ripreso la sua corsa a settembre, sebbene con modesti volumi, sospinto da un'intensa attività di M&A e dai rialzi delle materie prime. A livello settoriale, il fondo è stato overweight in tecnologia, energia ed industriali mentre l'america è stata in sovrappeso. L'esposizione azionaria è al momento al 94% ed il dollaro è stato in sottopeso.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

Azionari Internazionali

Gestore del fondo

Cassia Massimo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

Commissioni e spese

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

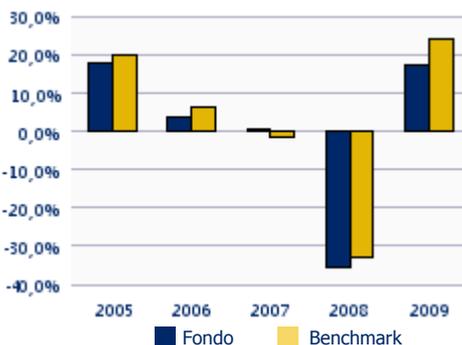
Altre Informazioni

Data partenza 08/03/2000
Valore Quota 2,511 EUR al 30/09/10
Patrimonio 29,72 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 106
IBAN IT 13 X 03311 22300 052878621819
ISIN Port. IT0001440137 Nomin. IT0001440145

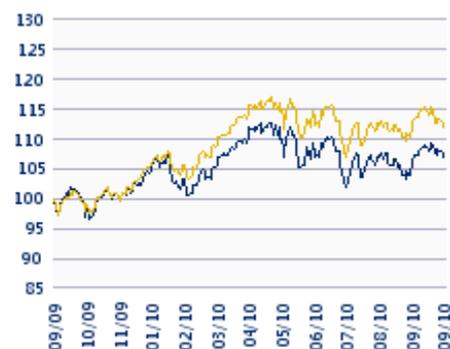
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	2,99%	1,49%
6 MESI	-2,22%	-1,16%
1 ANNO	6,94%	11,93%
ANNO IN CORSO	2,16%	6,09%
3 ANNI	-23,98%	-15,45%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-8,73%	-5,44%
5 ANNI	-15,94%	-3,35%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-3,41%	-0,68%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



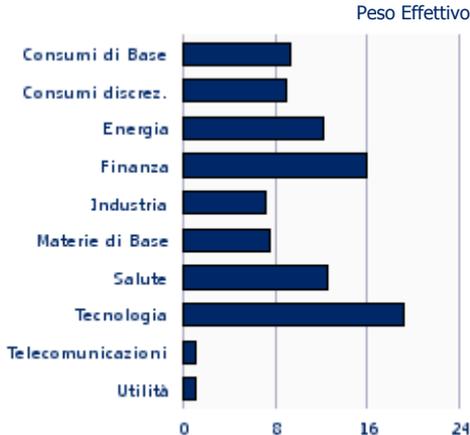
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	77,6	17,4	94,9
NORD AMERICA	62,5	10,5	73,0
EUROPA (ex EURO)	6,8	0,0	6,8
ASIA E OCEANIA	3,2	0,0	3,2
AREA EURO (ex ITA)	2,6	6,8	9,5
PAESI EMERGENTI	1,4	0,0	1,4
ITALIA	1,0	0,0	1,0
ALTRI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	22,4	0,0	22,4
TOTALE	100,0	17,4	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
STATI UNITI	66,9
GERMANIA	7,3
CANADA	4,5
REGNO UNITO	4,0
SVIZZERA	2,7
AUSTRALIA	2,5
PANAMA	1,4
ITALIA	1,0
IRLANDA	0,9
ANTILLE OLANDESI	0,8
ALTRI	2,4
TOTALE	94,9

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
GOOGLE INC - CL A	STATI UNITI	TECNOLOGIA	3,0
MICROSOFT CORP	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,4
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,1
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,0
WAL - MART STORES INC	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	2,0
PROCTER & GAMBLE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,9
COLGATE-PALMOLIVE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,9
JP MORGAN CHASE & CO	STATI UNITI	FINANZA	1,9
BAKER HUGHES INC	STATI UNITI	ENERGIA	1,7
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,6
TOTALE			20,4

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

I mercati azionari sono rimasti in un ampio range nel trimestre, caratterizzato da un'alternanza di stati d'animo degli investitori: marcata positività dopo il rilascio degli stress test sulle banche europee seguita da viva preoccupazione sull'andamento dei bilanci degli stati periferici, Spagna e Irlanda in testa. Il sentiment di mercato è apparso polarizzato fra gli analisti micro che vedono nel periodo di incertezza una buona occasione per accumulare asset rischiosi ed i macroeconomisti, nella quasi totalità negativi sugli sviluppi a breve. Il fondo è rimasto molto coperto fino a fine agosto; in seguito abbiamo progressivamente aumentato la quota azionaria, restando in attesa di sviluppi. Il var utilizzato è di poco superiore all'1% a fronte di un budget di rischio pari al 2%.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Politica di investimento

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

Benchmark

Nessuno

Categoria Assogestioni

Flessibili

Gestore del fondo

Baronci Mario

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

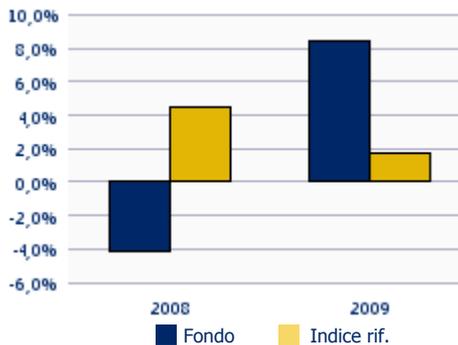
Data partenza 19/06/2000
Valore Quota 4,510 EUR al 24/09/10
Patrimonio 18,47 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 70
IBAN IT 68 F 03311 22300 052878622249
ISIN Port. IT0001472296 Nomin. IT0001472304

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Indice rif.
1 MESE	0,78%	0,07%
6 MESI	-0,44%	0,57%
1 ANNO	0,24%	1,15%
ANNO IN CORSO	-0,20%	0,86%

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

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



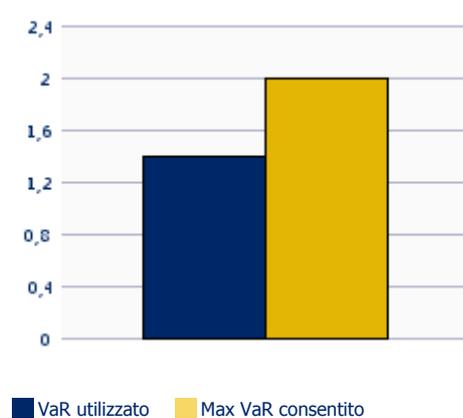
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FONDI	89,4	0,0	89,4
FLESSIBILI	51,3	0,0	51,3
CAMBI	10,1	0,0	10,1
AZIONARI	8,1	0,0	8,1
COMMODITIES	7,9	0,0	7,9
MONETARI	7,4	0,0	7,4
OBBLIGAZIONARI	4,7	0,0	4,7
AZIONI	0,0	-1,3	-1,3
OBBLIGAZIONI	4,7	-15,6	-10,9
LIQUIDITÀ	5,9	0,0	5,9
TOTALE	100,0	-16,9	

FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FLESSIBILI	51,3	0,0	51,3
HEDGE FUND	22,2	0,0	22,2
LONG / SHORT	20,9	0,0	20,9
FONDI A FORMULA	4,8	0,0	4,8
ABSOLUTE RETURN	3,5	0,0	3,5

UTILIZZO BADGET RISCHIO (VaR)



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

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Peso Lordo
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,7
PIMCO UNCONSTRAINED BOND	MONETARI	3,7
ALESSIA ISTIT. ABSOLUTE RETURN MACRO	FLESSIBILI	3,5
GLG VI PLC-EMNERG MKT-UC 3-D	CAMBI	3,4
SELLA CAP. MGT EQUITY EURO STRGY ISTIT	AZIONARI	3,1
ML INVEST.SOLUTION GLG EUR OPP. B	FLESSIBILI	3,0
TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-IST	FLESSIBILI	2,9
EXANE FUND 1 - ARCHIMEDES FUND ISTIT	FLESSIBILI	2,8
TIBERIUS ABS RTN COMM OP ISTIT	COMMODITIES	2,7
EXANE FUND 1-EX TEMPLIERS-A ISTIT	FLESSIBILI	2,7
TOTALE		31,37

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

I mercati azionari sono rimasti in un ampio range nel trimestre, caratterizzato da un'alternanza di stati d'animo degli investitori: marcata positività dopo il rilascio degli stress test sulle banche europee seguita da viva preoccupazione sull'andamento dei bilanci degli stati periferici, Spagna e Irlanda in testa. Il sentiment di mercato è apparso polarizzato fra gli analisti micro che vedono nel periodo di incertezza una buona occasione per accumulare asset rischiosi ed i macroeconomisti, nella quasi totalità negativi sugli sviluppi a breve. Il fondo è rimasto molto coperto fino a fine agosto; in seguito abbiamo progressivamente aumentato la quota azionaria, restando in attesa di sviluppi. Il var utilizzato è inferiore al 2% a fronte di un budget di rischio pari al 4%.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



Politica di investimento

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

Benchmark

Nessuno

Categoria Assogestioni

Flessibili

Gestore del fondo

Baronci Mario

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

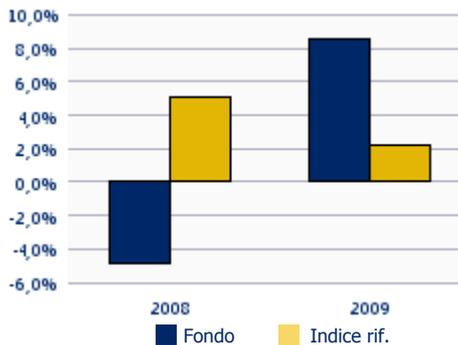
Data partenza 19/06/2000
Valore Quota 3,733 EUR al 24/09/10
Patrimonio 20,12 Mln EUR
Valuta di denominazione EUR
N° Titoli 64
IBAN IT 07 Q 03311 22300 052878622199
ISIN Port. IT0001472197 Nomin. IT0001472221

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Indice rif.
1 MESE	1,00%	0,11%
6 MESI	-1,35%	0,82%
1 ANNO	-0,40%	1,64%
ANNO IN CORSO	-1,06%	1,22%

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

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



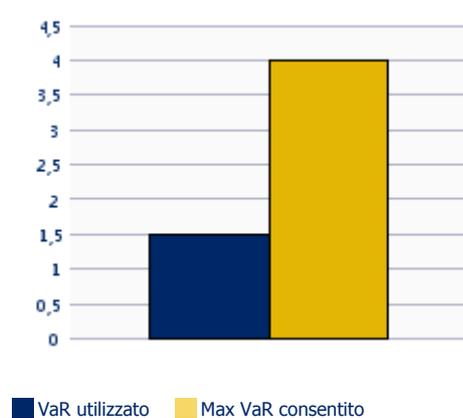
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FONDI	91,4	0,0	91,4
FLESSIBILI	44,5	0,0	44,5
AZIONARI	11,8	0,0	11,8
CAMBI	10,9	0,0	10,9
COMMODITIES	10,7	0,0	10,7
MONETARI	8,2	0,0	8,2
OBBLIGAZIONARI	5,3	0,0	5,3
AZIONI	0,0	0,3	0,3
OBBLIGAZIONI	3,4	-11,8	-8,4
LIQUIDITÀ	5,2	0,0	5,2
TOTALE	100,0	-11,5	

FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FLESSIBILI	44,5	0,0	44,5
HEDGE FUND	20,5	0,0	20,5
LONG / SHORT	16,4	0,0	16,4
FONDI A FORMULA	4,0	0,0	4,0
ABSOLUTE RETURN	3,6	0,0	3,6

UTILIZZO BADGET RISCHIO (VaR)



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

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Peso Lordo
TIBERIUS ABS RTN COMM OP ISTIT	COMMODITIES	3,8
GLG VI PLC-EMNERG MKT-UC 3-D	CAMBI	3,7
ALESSIA ISTIT. ABSOLUTE RETURN MACRO	FLESSIBILI	3,6
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,6
MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND ISTIT.	FLESSIBILI	3,4
PIMCO UNCONSTRAINED BOND	MONETARI	3,4
JB ABSL RT EM BOND FD EUR C ISTITUZ	OBBLIGAZIONARI	3,3
PIMCO TOTAL RETURN IST. AC	MONETARI	3,2
MERRILL LYNCH INV BLUETREND ISTIT	FLESSIBILI	3,1
BREVAN HOWARD MACRO FX - WE	CAMBI	2,5
TOTALE		33,57

AVVERTENZE

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



EURORISPARMIO

FONDO PENSIONE APERTO

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

Commento alla gestione

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

Politica di investimento

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

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	12,501 EUR al 30/09/10
Patrimonio	19,38 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	38
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati Obbligazionari

Gestore del fondo

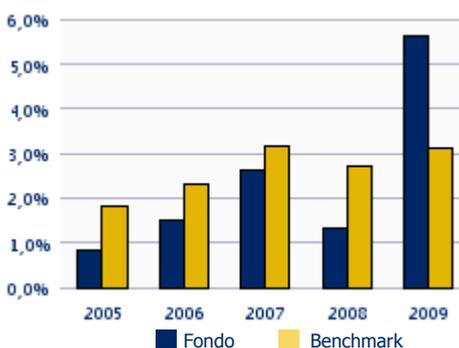
Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,30%	0,16%
6 MESI	-0,62%	0,36%
1 ANNO	0,38%	1,49%
ANNO IN CORSO	-0,10%	0,95%
3 ANNI	7,75%	7,81%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,52%	2,54%
5 ANNI	11,27%	13,10%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,16%	2,49%

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

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

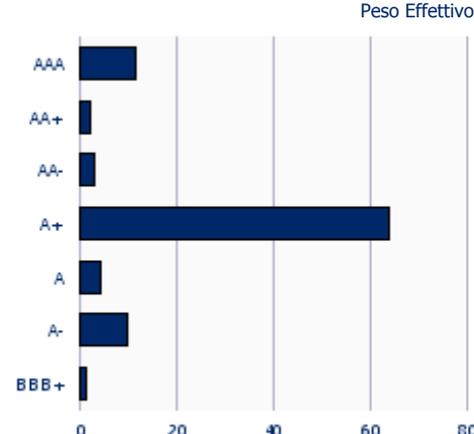
	Lordo + Derivati = Effettivo	
OBBLIGAZIONI	95,2	0,0
GOVERNATIVE	58,8	0,0
CORPORATE	27,3	0,0
SOVRANAZIONALI	7,9	0,0
OBBLIGAZIONI	1,1	0,0
LIQUIDITÀ	4,8	0,0
TOTALE	100,0	0,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	59,0
1 - 3 ANNI	15,5
3 - 5 ANNI	15,2
7 - 9 ANNI	0,6
9 - 11 ANNI	4,9
TOTALE	95,2

DURATION EFFETTIVA (ANNI) **1,6**

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Peso Lordo
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	12,4
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	9,7
B.T.P 2% 15/12/2012	7,7
C.C.T. 01/03/2017	6,9
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	4,9
C.C.T. 01.07.2013 TV	4,6
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	3,8
B.E.I. 11/03/2011 FLOAT	3,6
MEDIOBANCA INTL FLOAT 17/02/2015	2,7
C.C.T. 01/07/2016	2,7
TOTALE	59,0

GARANZIA

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

AVVERTENZE

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



Commento alla gestione

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

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

FPA Obbligazionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

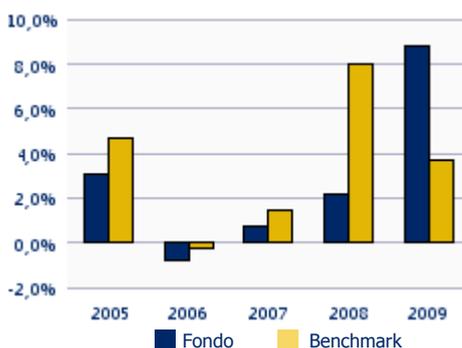
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	14,603 EUR al 30/09/10
Patrimonio	14,08 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	45
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,50%	-0,75%
6 MESI	-0,65%	2,10%
1 ANNO	1,15%	3,97%
ANNO IN CORSO	0,36%	4,04%
3 ANNI	12,16%	17,69%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,90%	5,58%
5 ANNI	11,13%	17,62%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,13%	3,30%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

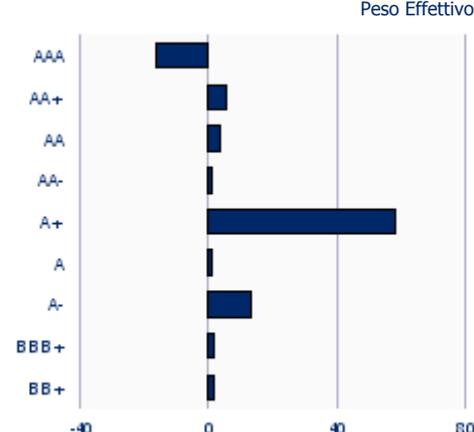
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	96,6	-27,2	69,4
GOVERNATIVE	59,0	-27,2	31,8
CORPORATE	32,5	0,0	32,5
SOVRANAZIONALI	5,1	0,0	5,1
LIQUIDITÀ	3,4	0,0	3,4
TOTALE	100,0	-27,2	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	17,1
1 - 3 ANNI	14,2
3 - 5 ANNI	2,4
5 - 7 ANNI	13,7
7 - 9 ANNI	2,2
9 - 11 ANNI	6,6
MAGGIORE DI 11 ANNI	13,2
TOTALE	69,4

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 3,8

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	9,2
B.T.P. 01/08/2034 5%	ITALIA	A+ (S&P)	6,7
B.T.P 4% 01/09/2020	ITALIA	A+ (S&P)	5,8
B.T.P 5% 01/09/2040	ITALIA	A+ (S&P)	5,5
B.T.P 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
B.T.P. 4,75%% 01/08/2023	ITALIA	A+ (S&P)	3,8
B.T.P 4,25% 01/09/2019	ITALIA	A+ (S&P)	3,7
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	3,6
B.T.P. 4% 01/02/2017	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
TOTALE			49,4

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre l'andamento dei mercati finanziari è stato altalenante: la crisi che ha colpito la Grecia si è propagata agli altri Paesi periferici, generando nuovi dubbi sulla tenuta dei titoli finanziari, sottoposti ad uno stress test per valutare l'effettiva rischiosità delle posizioni detenute. Fino alla fine di agosto abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario, accumulando comunque posizioni in titoli di società il cui business è molto legato alle esportazioni, avvantaggiate dall'indebolimento dell'Euro nei confronti delle principali valute e/o della crescita dei Paesi emergenti. Dalla fine di agosto abbiamo aumentato l'esposizione al mercato azionario, gestita flessibilmente anche con strumenti derivati per ridurre il rischio e per ribilanciare velocemente la composizione del comparto. Dal lato bond abbiamo mantenuto una duration inferiore a quella del benchmark, sottoscrivendo nuove emissioni di società con elevato merito creditizio. Inoltre, abbiamo preso beneficio su alcune posizioni che avevano ben performato e investito gradatamente in titoli di stato emessi dai Paesi periferici che riteniamo sottovalutati (principalmente Italia), attendendo pertanto un restringimento degli spread. Per il quarto trimestre prevediamo di mantenere un'esposizione al mercato azionario vicina a quella del benchmark, continuando a prestare molta attenzione all'attività di stock selection; rimaniamo prudenti, invece, dal lato obbligazionario.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

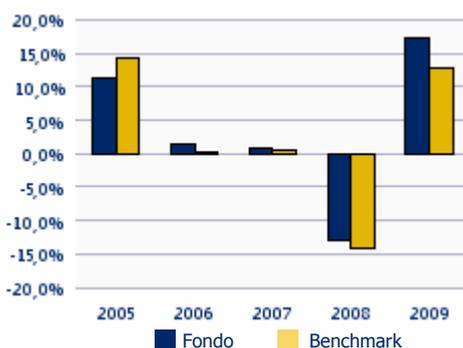
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	11,930 EUR al 30/09/10
Patrimonio	22,26 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	117
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

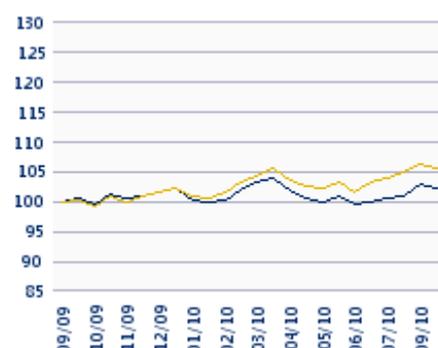
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,20%	0,69%
6 MESI	-0,95%	1,14%
1 ANNO	2,22%	5,61%
ANNO IN CORSO	0,54%	3,93%
3 ANNI	1,80%	-0,07%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,60%	-0,02%
5 ANNI	6,38%	3,54%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,25%	0,70%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



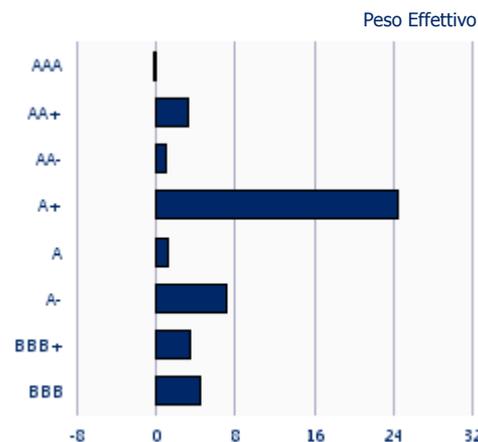
PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	46,0	-6,3	39,7
AREA EURO (ex ITA)	27,0	-5,7	21,3
EUROPA (ex EURO)	9,5	0,0	9,5
ITALIA	7,3	-0,6	6,7
PAESI EMERGENTI	1,7	0,0	1,7
NORD AMERICA	0,5	0,0	0,5
ASIA E OCEANIA	0,0	0,0	0,0
OBBLIGAZIONI	50,2	-5,9	44,3
GOVERNATIVE	26,1	0,0	26,1
CORPORATE	21,2	0,0	21,2
SOVRANAZIONALI	1,8	0,0	1,8
OBBLIGAZIONI	1,1	0,0	1,1
FUTURE OBBLIGAZIONAR	0,0	-5,9	-5,9
LIQUIDITÀ	3,8	0,0	3,8
TOTALE	100,0	-12,2	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 01/08/2034 5%	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
B.T.P 4,25% 01/03/2020	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
ENEL 5,25% 20/06/2017	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A- (S&P)	3,1
UNICREDITO ITALIANO 21/07/2049 FLOAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB (Fitch)	3,0
INTESA SAN PAOLO ISPIM 8,375% 29/10/20	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB+ (S&P)	3,0
B.T.P 4,25% 01/09/2019	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,8
PORTUGUESE 4,8% 15/06/2020	OBBLIGAZIONI	PORTOGALLO	A- (S&P)	2,6
RABOBANK 4,375% 22/01/2014	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	AAA (S&P)	2,4
B.T.P. 4,75% 01/08/2023	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,4
B.T.P. 2,50% 01/07/2012	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,3
TOTALE				29,6

AVVERTENZE

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



Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre l'andamento dei mercati finanziari è stato piuttosto altalenante: la crisi che ha colpito la Grecia si è propagata anche agli altri Paesi periferici, generando nuovi dubbi sulla tenuta dei titoli del settore finanziario, sottoposto anche ad uno stress test per valutare l'effettiva rischiosità delle posizioni detenute in titoli governativi. Fino alla fine del mese di agosto abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario, investendo in titoli difensivi e con una buona visibilità sugli utili. Tuttavia, abbiamo iniziato ad accumulare posizioni in titoli di società il cui business è molto legato alle esportazioni, avvantaggiate dall'indebolimento dell'Euro nei confronti delle principali valute e/o della crescita dei Paesi emergenti. Successivamente, dopo la correzione avvenuta a fine di agosto, abbiamo aumentato sensibilmente l'esposizione al mercato azionario, incrementando anche le posizioni detenute in titoli finanziari, fino a quel momento fortemente sottopesati all'interno del portafoglio. L'esposizione del fondo è stata gestita flessibilmente, utilizzando strumenti derivati (futures e opzioni put) per ridurre il rischio e per ribilanciare velocemente la composizione del comparto. Le principali valute (sterlina e franco svizzero) continuano ad essere sottopesate. Per il prossimo futuro prevediamo di mantenere un'esposizione azionaria vicina a quella del benchmark, continuando a prestare molta attenzione allo stock picking.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

FPA Azionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

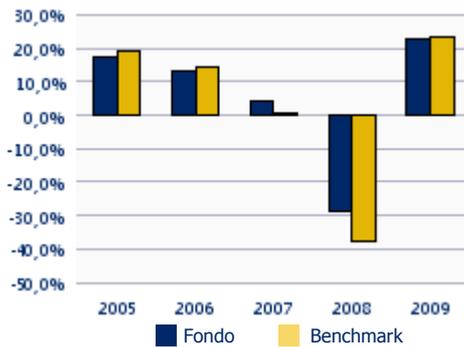
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	10,432 EUR al 30/09/10
Patrimonio	17,19 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	102
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

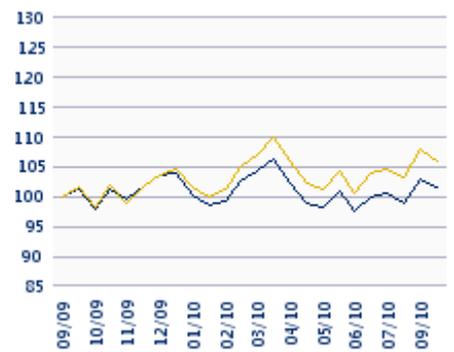
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	2,72%	2,70%
6 MESI	-2,57%	-0,92%
1 ANNO	1,64%	6,10%
ANNO IN CORSO	-1,83%	2,40%
3 ANNI	-14,80%	-23,86%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-5,20%	-8,69%
5 ANNI	3,64%	-6,96%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,72%	-1,43%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



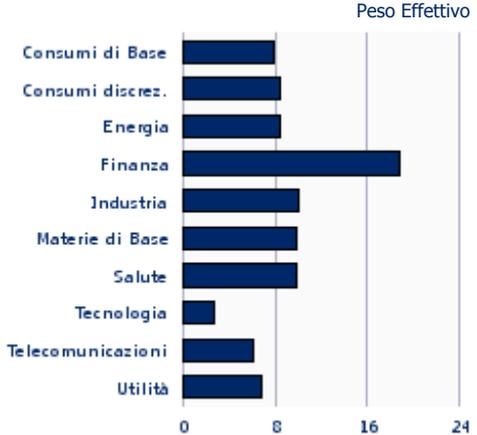
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	82,7	6,2	88,9
AREA EURO (ex ITA)	49,0	6,0	55,0
EUROPA (ex EURO)	21,1	0,0	21,1
ITALIA	12,6	0,2	12,8
OBBLIGAZIONI	10,1	0,0	10,1
LIQUIDITÀ	7,2	0,0	7,2
TOTALE	100,0	6,2	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	74,6
STERLINA	17,5
FRANCO SVIZZERO	7,3
CORONA DANESE	0,6
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,3
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,0
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	1,8
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	1,8
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	1,8
BANCO SANTANDER SA	SPAGNA	FINANZA	1,6
REPSOL SA	SPAGNA	ENERGIA	1,5
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,5
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHC LST	PAESI BASSI	ENERGIA	1,5
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	1,5
TOTALE			17,3

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

Durante il terzo trimestre l'andamento dei mercati finanziari è stato piuttosto altalenante: la crisi che ha colpito la Grecia si è propagata anche agli altri Paesi periferici, generando nuovi dubbi sulla tenuta dei titoli del settore finanziario, sottoposto anche ad uno stress test per valutare l'effettiva rischiosità delle posizioni detenute in titoli governativi. Fino alla fine del mese di agosto abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente nei confronti del mercato azionario, investendo in titoli difensivi e con una buona visibilità sugli utili. Tuttavia, abbiamo iniziato ad accumulare posizioni in titoli di società il cui business è molto legato alle esportazioni, avvantaggiate dall'indebolimento dell'Euro nei confronti delle principali valute e/o della crescita dei Paesi emergenti. Successivamente, dopo la correzione avvenuta alla fine di agosto, abbiamo aumentato sensibilmente l'esposizione al mercato azionario, incrementando anche le posizioni detenute in titoli finanziari, fino a quel momento fortemente sottopesati all'interno del portafoglio. L'esposizione del fondo è stata gestita flessibilmente, utilizzando strumenti derivati (futures e opzioni put) per ridurre il rischio e per ribilanciare velocemente la composizione del comparto. Il dollaro continua ad essere sottopesato. Per il prossimo futuro prevediamo di mantenere un'esposizione azionaria vicina a quella del benchmark, continuando a prestare molta attenzione allo stock picking.

Politica di investimento

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

Benchmark

90% MSCI WORLD; 10% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

FPA Azionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

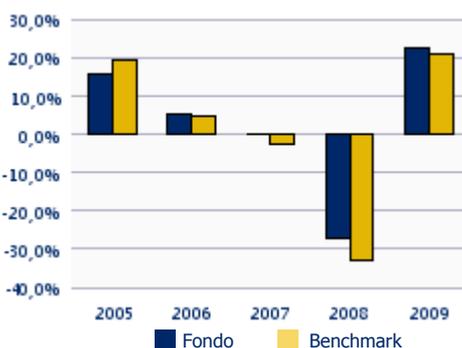
Altre Informazioni

Data partenza	29/03/1999
Valore Quota	8,978 EUR al 30/09/10
Patrimonio	17,06 Mln EUR
Valuta di denominazione	EUR
N° Titoli	121
IBAN	IT 76 E 03311 22300 052878621839

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,15%	1,28%
6 MESI	-2,17%	-2,00%
1 ANNO	5,72%	9,74%
ANNO IN CORSO	0,82%	4,52%
3 ANNI	-12,22%	-18,95%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,25%	-6,76%
5 ANNI	-1,95%	-9,87%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,39%	-2,06%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



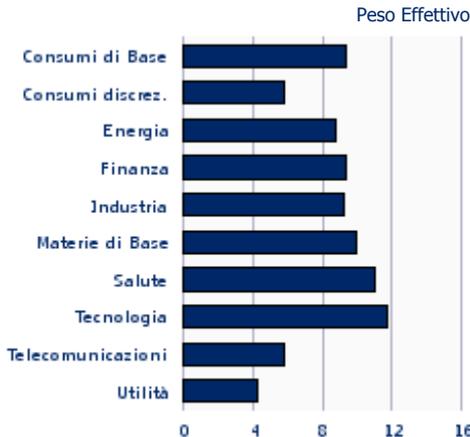
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
	Lordo	Derivati	Effettivo
AZIONI	84,3	1,1	85,3
NORD AMERICA	30,8	0,0	30,7
AREA EURO (ex ITA)	25,0	1,4	26,4
EUROPA (ex EURO)	13,1	0,0	13,1
PAESI EMERGENTI	6,4	0,0	6,4
ITALIA	5,8	-0,2	5,6
ASIA E OCEANIA	3,1	0,0	3,1
OBBLIGAZIONI	7,5	0,0	7,5
LIQUIDITÀ	8,2	0,0	8,2
TOTALE	100,0	1,1	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	40,1
DOLLARO USA	33,8
STERLINA	10,8
FRANCO SVIZZERO	3,7
YEN	1,9
DOLLARO CANADESE	1,7
DOLLARO HONG KONG	1,6
WON SUDCOREANO	1,1
NUOVO DOLLARO DI TAIWAN	1,0
ALTRI	4,3
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,7
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,5
EXXON MOBIL CORPORATION	STATI UNITI	ENERGIA	1,5
COCA COLA CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,4
SAP AG	GERMANIA	TECNOLOGIA	1,4
ASTRAZENECA PLC (LST)	REGNO UNITO	SALUTE	1,4
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	1,3
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	1,3
CHEVRON CORP	STATI UNITI	ENERGIA	1,3
WAL - MART STORES INC	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	1,2
TOTALE			13,9

AVVERTENZE

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



A

ALFA

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

B

BENCHMARK

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

BETA

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

C

CATEGORIE ASSOGESTIONI

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

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

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

CURVA DI RENDIMENTO (Yield Curve)

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

D

DERIVATI FINANZIARI

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

- opzione: contratto in base al quale una parte cede a un'altra, contro il pagamento di un corrispettivo detto Premio, il diritto di acquistare (call) o vendere (put) una determinata quantità di attività finanziarie o beni (sottostante), entro (americana) oppure a una certa data (europea) e a un determinato prezzo detto Strike price.
- swap: scambio di beni di investimento differenti: nel mercato dei titoli è lo scambio di obbligazioni con diversa

DURATION

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

H

HEDGE FUND

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

I

IBAN

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

ISIN

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

L

LEVA FINANZIARIA

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

P

PERFORMANCE

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

R

RATING O MERITO CREDITIZIO

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

S

SOVRA/SOTTO ESPOSIZIONE

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

SWITCH

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

T

TER (Total Expenses Ratio)

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

TRACKING ERROR VOLATILITY (TEV)

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

TURNOVER

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

V

VaR (Value At Risk)

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

VOLATILITÀ

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

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

OPEN FUND

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

FONDO PENSIONE

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

COMMISSIONI E SPESE

Fondi Comuni ed Open Fund Ritorno Assoluto:

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

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

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

Fondo Pensione Aperto Eurorisparmio:

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

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

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.