

Gestore degli investimenti



**SELLA GESTIONI** SGR  
GRUPPO BANCA SELLA

# Un Mondo di Opportunità per i tuoi Investimenti

**Sella Capital Management Sicav**



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](http://www.sellagestioni.it), nonché attraverso le più importanti piattaforme dedicate alla sottoscrizione di Fondi Comuni e Sicav tramite internet.

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.

## La nuova gamma Sella Capital Management Sicav

MONETARI	OBBLIGAZIONARI	BILANCIATI	AZIONARI
Euro Income	Bond Strategy Euro Government Bond Euro Corporate Bond Euro Inflation Bond Usd Government Bond	Balanced Strategy	Equity Euro Strategy Equity Europe Equity Usa Equity Emerging Markets

### COME SOTTOSCRIVERE

La sottoscrizione delle quote può avvenire con le seguenti modalità:

- ➔ **PIC** o versamento in un'unica soluzione.
- ➔ **PAC** o piano di accumulo periodico: di norma 60,120,180 versamenti mensili, di uguale importo.
- ➔ **SWITCH** e rimborsi programmati

### DOVE SOTTOSCRIVERE

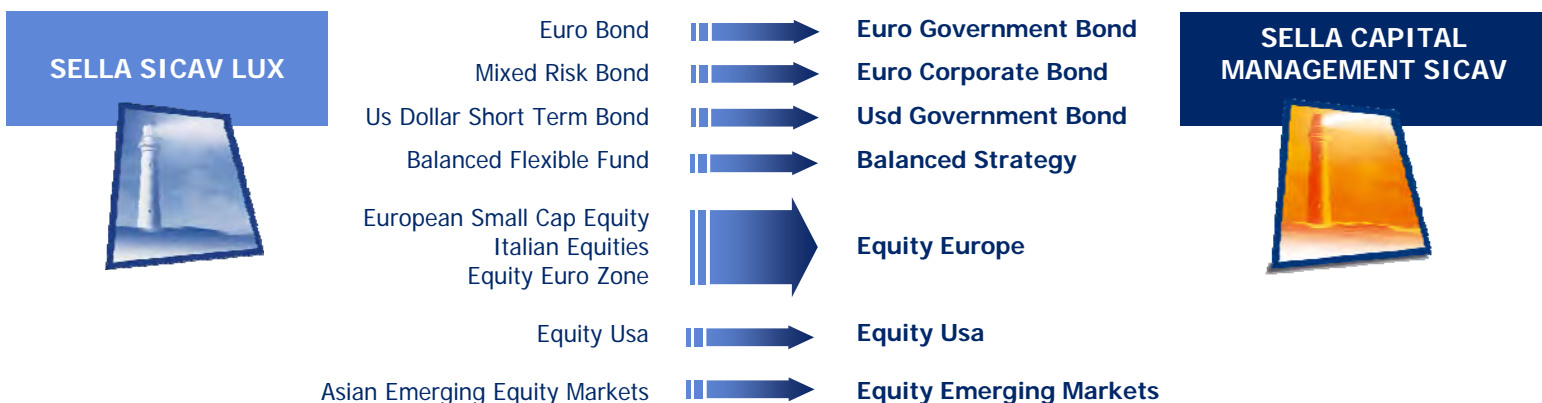
I comparti possono essere sottoscritti tramite diversi canali:

- ➔ direttamente presso Sella gestioni SGR
- ➔ presso uno dei soggetti collocatori
- ➔ online sui siti internet abilitati

L'elenco aggiornato è disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it)

## Fusione di Sella Sicav Lux in SCM Sicav

Il 30 giugno 2010 si è compiuto il rinnovamento di Sella Capital Management Sicav, con l'incorporazione di tutti i comparti di Sella Sicav Lux.



Gestore degli investimenti :



# SELLA CAPITAL MANAGEMENT

## SICAV

	Pagina
SCM EURO INCOME	3
SCM EURO GOVERNMENT BOND	4
SCM EURO CORPORATE BOND	5
SCM USD GOVERNMENT BOND	6
SCM BALANCE STRATEGY	7
SCM EQUITY EURO STRATEGY	8
SCM EQUITY EUROPE	9
SCM EQUITY USA	10
SCM EQUITY EMERGING MARKETS	11

Gestore degli investimenti:



**Commento alla gestione**

Nel terzo trimestre la curva dei tassi europea ha continuato ad appiattirsi e a scendere rapidamente, spinta dal flight to quality e dalla crisi dei paesi periferici (il tasso tedesco a 2yr è salito dallo 0.6% allo 0.8% mentre quello a 10yr è sceso dal 2.60% al 2.3%).

I mercati sembrano scommettere su uno scenario senza crescita né inflazione. I discorsi delle banche centrali rimangono accomodanti, la Fed ha annunciato ulteriori iniezioni di liquidità nel sistema, mentre la BCE ha tenuto il Refi rate fermo all'1%.

L'andamento del mercato corporate è stato positivo in tutti i settori, con una performance superiore per quello finanziario dopo il delinarsi delle nuove regole di Basilea III.

Sul comparto abbiamo preso profitto su alcune posizioni in titoli a tasso fisso brevi che avevano ben performato per riposizionarci su titoli governativi periferici zero-coupon o ccts italiani, il cui peso è stato aumentato nel corso del trimestre. Riteniamo che un miglioramento del clima generale dovrebbe favorire il loro apprezzamento.

**Politica di investimento**

Investe prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro emessi o garantiti da uno Stato Membro dell'Ocse, dalle sue autorità regionali, da istituti sovranazionali o da società con sede in un paese Ocse.

Si pone l'obiettivo di ottenere un tasso competitivo di rendimento totale con performance analoghe a quelle dell'indice di riferimento, compatibilmente con la salvaguardia del capitale e il mantenimento di un alto grado di liquidità.

**Benchmark**

Euribor 6 Mesi spread -0,75

**Categoria Assogestioni**

Liquidità area Euro

**Gestore del fondo**

Iardino Fabio

**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**

<b>Gestione</b>	0,400% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	nessuna
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

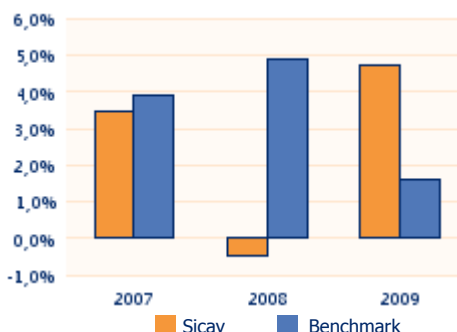
**Altre Informazioni**

<b>Data partenza</b>	14/01/2004
<b>Valore Quota</b>	56,75 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0179353130
<b>Numero Titoli</b>	45

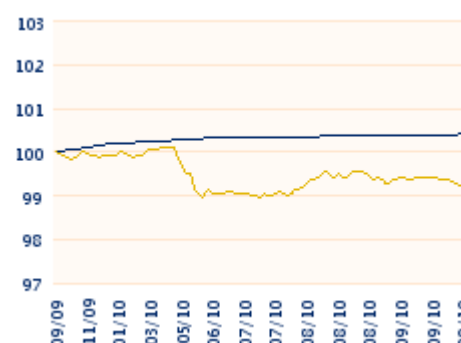
**PERFORMANCE DI PERIODO**

	Sicav	Benchmark
1 MESE	-0,02%	0,03%
6 MESI	-0,86%	0,16%
1 ANNO	-0,75%	0,42%
ANNO IN CORSO	-0,67%	0,23%
3 ANNI	4,49%	8,00%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,48%	2,60%
5 ANNI	10,07%	14,34%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,94%	2,72%

**PERFORMANCE ANNI SOLARI**



**PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI**



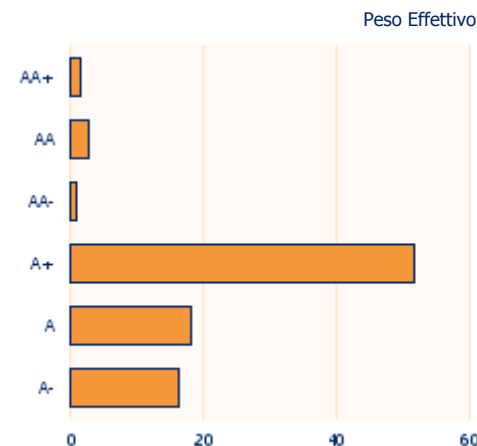
**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>OBLIGAZIONI</b>	<b>91,8</b>	<b>0,0</b>	<b>91,8</b>
<b>GOVERNATIVI</b>	<b>45,9</b>	<b>0,0</b>	<b>45,9</b>
ITALIA	43,1	0,0	43,1
IRLANDA	1,4	0,0	1,4
PORTOGALLO	1,4	0,0	1,4
<b>CORPORATE</b>	<b>45,9</b>	<b>0,0</b>	<b>45,9</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>8,2</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	

**OBLIGAZIONI PER DURATION**

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	78,8
1 - 3 ANNI	13,0
<b>TOTALE</b>	<b>91,8</b>
<b>DURATION EFFETTIVA (ANNI)</b>	<b>0,4</b>

**OBLIGAZIONI PER RATING**



**PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	8,4
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	7,4
SELLA HOLDING FLOAT 27/12/2017	ITALIA	A (S&P)	6,2
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	6,2
C.C.T. 01/09/2015	ITALIA	A+ (S&P)	5,4
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	5,4
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	3,4
BPU BANCA SCRL FLOAT 29/03/2016	ITALIA	A (FITC)	3,2
INTESA SAN PAOLO ISPIM 2,625% 04/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	2,8
B.T.P 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	2,8
<b>TOTALE</b>			<b>51,2</b>

**AVVERTENZE**

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



## 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 invece si è assistito a movimenti al ribasso, il 20 anni e il 30 anni hanno visto discese 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 trimestre, partendo però da livelli assoluti più elevati: la parte breve della curva, fino ai 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 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 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'uno per cento su tutte le scadenze.

## Politica di investimento

Investe prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro, emessi o garantiti da Stati Membri dell'eurozona, da Stati Membri dell'Ocse, dalle sue autorità regionali, da istituti sovranazionali.

## Benchmark

EMU Direct Governments, 3-5 Yrs

## Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Gov. Medio/Lungo Termine

## Gestore del fondo

Bodo Carlo

## Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

## Commissioni e spese

<b>Gestione</b>	0,800% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	50,51 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0518503510
<b>Numero Titoli</b>	40

## PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

Il prodotto in data 30 giugno 2010 ha incorporato il comparto di Sella Sicav Lux SSL EURO BOND.

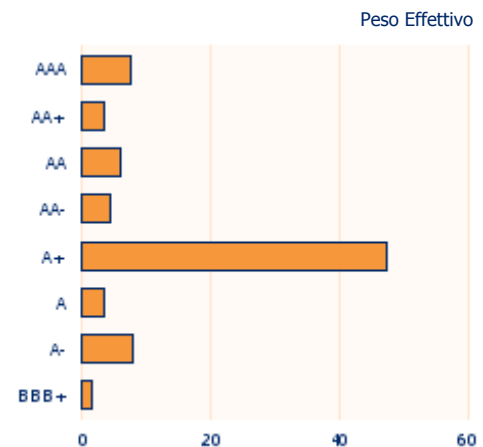
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>OBLIGAZIONI</b>	<b>92,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>82,2</b>
ITALIA	45,4	0,0	45,4
BEI	15,7	0,0	15,7
SPAGNA	7,6	0,0	7,6
STATI UNITI	6,1	0,0	6,1
PORTOGALLO	4,1	0,0	4,1
FRANCIA	3,3	0,0	3,3
IRLANDA	2,9	0,0	2,9
PAESI BASSI	2,7	0,0	2,7
REGNO UNITO	1,7	0,0	1,7
ALTRI	2,6	-9,9	-7,4
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0</b>	<b>7,9</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,9</b>	

## OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	44,8
1 - 3 ANNI	7,5
3 - 5 ANNI	-0,9
5 - 7 ANNI	11,4
7 - 9 ANNI	10,8
9 - 11 ANNI	5,9
MAGGIORE DI 11 ANNI	2,7
<b>TOTALE</b>	<b>82,2</b>
<b>DURATION EFFETTIVA (ANNI)</b>	<b>2,7</b>

## OBLIGAZIONI PER RATING



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	8,2
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	7,1
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	6,6
C.C.T. 01/12/2010	ITALIA	A+ (S&P)	5,8
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	4,9
B.E.I. 15/01/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	4,1
BONOS 4,85% 31/10/2020	SPAGNA	AA+ (S&P)	3,5
MORGAN STANLEY 5,375 10/08/2020	STATI UNITI	A (S&P)	3,4
B.E.I. 21/07/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	3,4
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	A+ (S&P)	3,3
<b>TOTALE</b>			<b>50,1</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:





**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 comparto 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.

**Politica di investimento**

Investe prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro emessi o garantiti da società con sede in uno Stato Membro dell'Ocse.

**Benchmark**

80% Merrill Lynch EMU Corporate Index; 20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months

**Categoria Assogestioni**

Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade

**Gestore del fondo**

Zuccheri Andrea

**Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni**

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

**Commissioni e spese**

<b>Gestione</b>	1,200% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

**Altre Informazioni**

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	52,76 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0518503866
<b>Numero Titoli</b>	101

**PERFORMANCE**

**Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.**

**I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.**

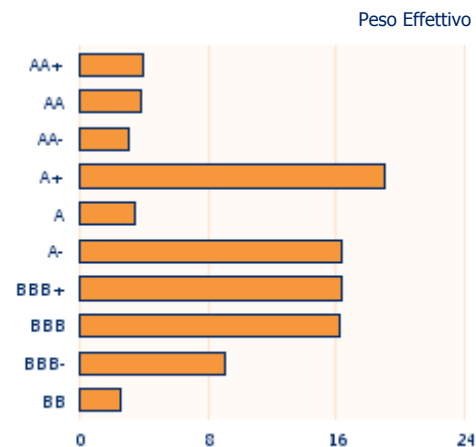
**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	96,4	0,0	96,4
FINANZA	52,0	0,0	52,0
INDUSTRIA	7,6	0,0	7,6
TELECOMUNICAZIONI	7,5	0,0	7,5
UTILITÀ	6,5	0,0	6,5
CONSUMI DISCREZ.	6,1	0,0	6,1
CONSUMI DI BASE	5,4	0,0	5,4
MATERIE DI BASE	4,5	0,0	4,5
SALUTE	2,0	0,0	2,0
ALTRI	4,8	0,0	4,8
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	

**OBBLIGAZIONI PER DURATION**

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	22,2
1 - 3 ANNI	35,5
3 - 5 ANNI	17,3
5 - 7 ANNI	11,8
7 - 9 ANNI	7,5
9 - 11 ANNI	2,2
<b>TOTALE</b>	<b>96,4</b>
<b>DURATION EFFETTIVA (ANNI)</b>	<b>2,9</b>

**OBBLIGAZIONI PER RATING**



**PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
FINMECCANICA FIN 8,125% 03/12/2013	ITALIA	BBB (FITCH)	3,8
AEGON NV 7% 29/04/2012	PAESI BASSI	A- (S&P)	3,5
MONTE DEI PASCHI 6% 20/06/2011	ITALIA	A- (FITCH)	3,3
BCP BANCO COM PORTUG 3,75% 17/06/2011	PORTOGALLO	BBB+ (S&P)	3,2
SANTANDER INTL 18/1/2013	SPAGNA	AA (FITCH)	3,2
UBS 5,625% 19/05/2014	REGNO UNITO	A+ (FITCH)	2,4
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	SPAGNA	A- (FITCH)	2,4
DAIMLER INTL FIN 7,75% 26/03/2012	PAESI BASSI	BBB+ (FITCH)	2,3
BMW 6,375% 23/07/2012	STATI UNITI	A- (S&P)	2,3
GE CAP EUR FUND 5,25% 31/01/2013	IRLANDA	AA+ (S&P)	2,3
<b>TOTALE</b>			<b>28,6</b>

**AVVERTENZE**

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



## Commento alla gestione

Nel terzo trimestre 2010 la curva statunitense ha registrato un'ulteriore compressione dei rendimenti su tutte le scadenze: il tasso a 10 anni è sceso dal 2.90% al 2.50% mentre quello a 2 anni dall'0.6% allo 0.40%. La pendenza della curva è così diminuita dai 230 basis points di fine Marzo a 210 basis points. La FED ha mantenuto i Fed Funds tra lo 0% ed lo 0.25% e assicurato che i tassi resteranno bassi per un periodo di tempo prolungato; inoltre, si è detta pronta ad intervenire con altri acquisti sui treasuries in caso di necessità. In considerazione di questo scenario, la duration del comparto è stata aumentata rispetto allo scorso trimestre per sfruttare l'andamento della curva e per ricercare un maggior rendimento a scadenza.

## Politica di investimento

Investe prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in USD emessi o garantiti dal Governo statunitense.

## Benchmark

Merrill Lynch U.S. Treasury Master

## Categoria Assogestioni

Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine

## Gestore del fondo

Filomeni Gianni

## Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

## Commissioni e spese

<b>Gestione</b>	0,500% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	51,08 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	USD
<b>IBAN</b>	IT 65 R 03311 22300 078902736580
<b>ISIN</b>	LU0518503940
<b>Numero Titoli</b>	21

## PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

Il prodotto in data 30 giugno 2010 ha incorporato il comparto di Sella Sicav Lux SSL US DOLLAR SHORT TERM BOND.

## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

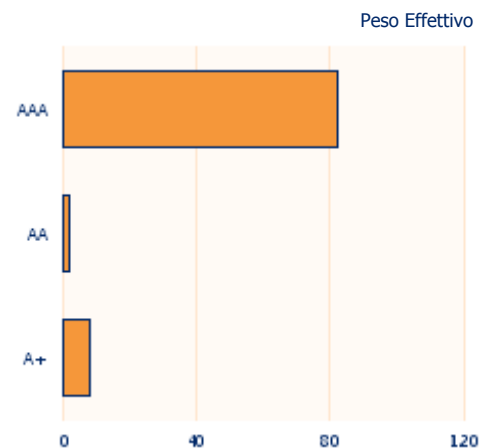
OBBLIGAZIONI	Lordo + Derivati = Effettivo		
	<b>92,2</b>	<b>0,0</b>	<b>92,2</b>
NORD AMERICA	69,2	0,0	69,2
ALTRI	10,1	0,0	10,1
ITALIA	8,2	0,0	8,2
AREA EURO (EX ITA)	4,8	0,0	4,8
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>	<b>7,8</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	

## OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
1 - 3 ANNI	40,7
3 - 5 ANNI	16,2
5 - 7 ANNI	11,9
7 - 9 ANNI	14,6
MAGGIORE DI 11 ANNI	8,9
<b>TOTALE</b>	<b>92,2</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI)** **4,5**

## OBBLIGAZIONI PER RATING



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Rating	Peso Lordo
U.S. TREASURY 1,75% 15/11/2011	STATI UNITI	AAA (FITCH)	9,3
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	STATI UNITI	AAA (S&P)	8,9
COUNCIL OF EUROPE 4,25% 22/04/2013	COUNCIL OF EUROPE SOCIAL	AAA (FITCH)	8,3
REP OF ITALY 4,5% 21/01/2015	ITALIA	A+ (S&P)	8,2
U.S. TREASURY 2,375% 31/03/2016	STATI UNITI	AAA (S&P)	8,0
US TREASURY 2,75% 15/09/2019	STATI UNITI	AAA (FITCH)	7,9
US TREASURY 1,375% 15/10/2012	STATI UNITI	AAA (S&P)	7,8
U.S. TREASURY 3,5% 15/05/2020	STATI UNITI	AAA (S&P)	6,6
U.S. TREASURY 4,25% 30/09/2012	STATI UNITI	AAA (FITCH)	6,6
U.S. TREASURY 1,875% 28/02/2014	STATI UNITI	AAA (FITCH)	6,3
<b>TOTALE</b>			<b>77,9</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



## 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 del mese 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 utilizzando strumenti derivati per ridurre il rischio e per ribilanciare velocemente la composizione del comparto. Per la parte obbligazionaria, abbiamo progressivamente ridotto l'esposizione all'Italia e aumentato quella agli altri paesi periferici, Spagna, Irlanda e Portogallo, fino a quel momento assenti in portafoglio, sfruttando le tensioni degli ultimi tempi come opportunità di entrata. La duration complessiva è al di sotto dei 2 anni distribuita mediante una strategia burbell con preferenza per i titoli a tasso variabile e le lunghe scadenze. La componente corporate è intorno al 30%, incrementata nell'ultimo periodo dall'investimento in titoli subordinati, tier 1, per sfruttare le opportunità aperte con Basilea 3.

## Politica di investimento

Investe in titoli obbligazionari denominati in Euro, emessi o garantiti da Stati membri dell'Ocse, da istituti sovranazionali o da società con sede nell'Ocse, ed in titoli azionari di società quotate nelle borse dell'Eurozona o negoziati in un mercato regolamentato dell'Eurozona. Gli investimenti azionari possono variare tra il 20% ed il 70% del portafoglio.

## Benchmark

50% DJ EUROSTOXX 50 ;50% EMU Direct Governments, 3-5 Yrs

## Categoria Assogestioni

Bilanciati

## Gestore del fondo

Baronci Mario / 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

<b>Gestione</b>	1,300% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	52,4 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0518504161
<b>Numero Titoli</b>	72

## PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

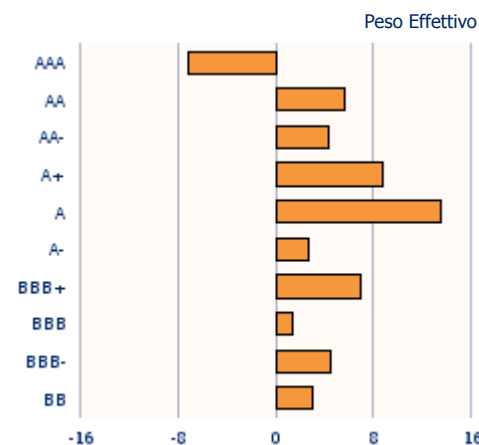
I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

Il prodotto in data 30 giugno 2010 ha incorporato il comparto di Sella Sicav Lux BALANCED FLEXIBLE.

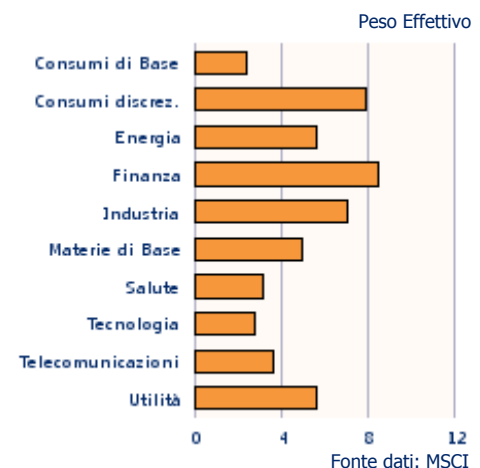
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>41,0</b>	<b>10,4</b>	<b>51,4</b>
AREA EURO (ex ITA)	26,9	10,7	37,6
ITALIA	14,2	-0,3	13,9
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>51,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>44,0</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>	<b>7,8</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>	

## OBBLIGAZIONI PER RATING



## AZIONI PER SETTORE



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Peso Lordo
FINDOM BANCA 27/01/2016 FLOATER	OBBLIGAZIONI ITALIA	A (S&P) 8,1
B.T.P. 01/08/2034 5%	OBBLIGAZIONI ITALIA	A+ (S&P) 5,9
INTESA SAN PAOLO ISPIM 8,375% 29/10/49	OBBLIGAZIONI ITALIA	BBB+ (S&P) 4,3
SIEMENS AG	AZIONI GERMANIA	NR 3,1
ROYAL BK OF SCOTLAND 5,75% 21/05/2014	OBBLIGAZIONI REGNO UNITO	AA- (Fitch) 3,1
LOTTOMATICA 5,375% 05/12/2016	OBBLIGAZIONI ITALIA	BBB- (S&P) 3,0
PIAGGIO & C 7% 01/12/2016	OBBLIGAZIONI LUSSEMBURGO	BB (S&P) 3,0
BONOS 3,90% 31/10/2012	OBBLIGAZIONI SPAGNA	AA (S&P) 2,9
IRISH T BILL 18/04/2011	OBBLIGAZIONI IRLANDA	AA (S&P) 2,8
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI ITALIA	A+ (S&P) 2,8
<b>TOTALE</b>		<b>39,2</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

## 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. 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

Investe in titoli azionari di società quotate in borse valori dell'eurozona o negoziati in mercati regolamentati dell'eurozona.

## Benchmark

50% DJ EUROSTOXX 50

## Categoria Assogestioni

Azionari Area Euro

## Gestore del fondo

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

<b>Gestione</b>	1,600% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

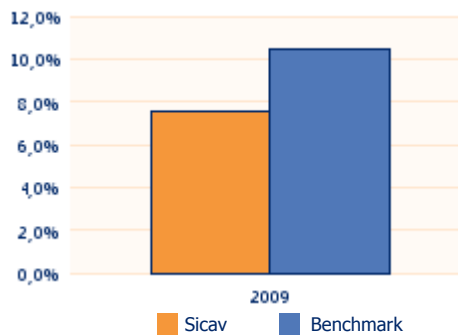
## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	06/02/2008
<b>Valore Quota</b>	12.384,48 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0216869056
<b>Numero Titoli</b>	71

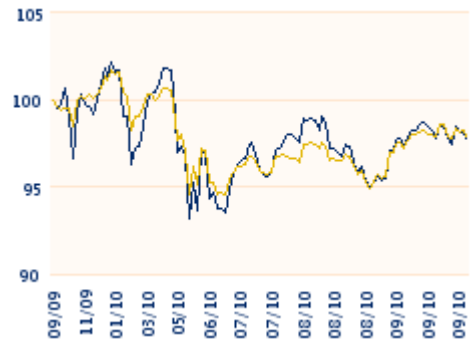
## PERFORMANCE DI PERIODO

	Sicav	Benchmark
1 MESE	2,59%	2,44%
6 MESI	-2,22%	-3,17%
1 ANNO	-2,05%	-2,27%
ANNO IN CORSO	-3,08%	-3,60%

## PERFORMANCE ANNI SOLARI



## PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



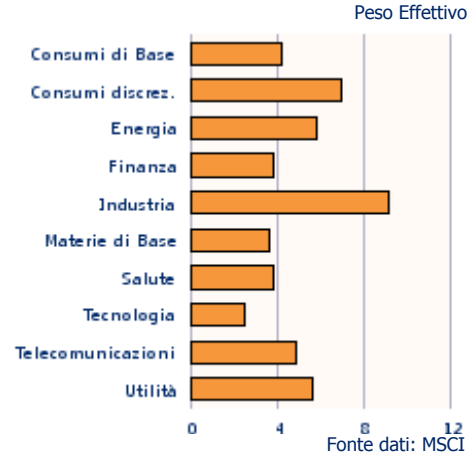
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>79,0</b>	<b>-28,8</b>	<b>50,2</b>
AREA EURO (ex ITA)	60,9	-19,0	41,8
ITALIA	18,2	-9,8	8,4
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>12,5</b>	<b>0,0</b>	<b>12,5</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>8,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,8</b>	

## AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
FRANCIA	17,1
GERMANIA	14,5
ITALIA	8,3
SPAGNA	5,2
PAESI BASSI	3,6
LUSSEMBURGO	0,7
FINLANDIA	0,7
IRLANDA	0,0
BELGIO	-0,2
<b>TOTALE</b>	<b>50,2</b>

## AZIONI PER SETTORE



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA		12,5
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,5
TELEFONICA	SPAGNA	TELECOMUNICAZIONI	2,7
SIEMENS AG	GERMANIA	INDUSTRIA	2,7
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	2,6
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	2,5
SAP AG	GERMANIA	TECNOLOGIA	2,4
SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	SALUTE	2,2
VOLKSWAGEN AG PREF	GERMANIA	CONSUMI DISCREZ.	2,2
ALLIANZ	GERMANIA	FINANZA	2,1
<b>TOTALE</b>			<b>35,4</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

## Commento alla gestione

Nel corso del terzo trimestre del 2010 il mercato europeo ha registrato un rialzo 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 tra il 90e il 95e 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 prevalentemente in titoli azioni di società quotate in borse europee o negoziate in un mercato regolamentato europeo.

## Benchmark

DJ STOXX 600 Price

## Categoria Assogestioni

Azionari Europa

## 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										

## Commissioni e spese

<b>Gestione</b>	1,500% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	53,79 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0518504591
<b>Numero Titoli</b>	157

## PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

Il prodotto in data 30 giugno 2010 ha incorporato i comparti di Sella Sicav Lux EUROPEAN SMALL CAP EQUITY, ITALIAN EQUITIES ed EQUITY EURO.

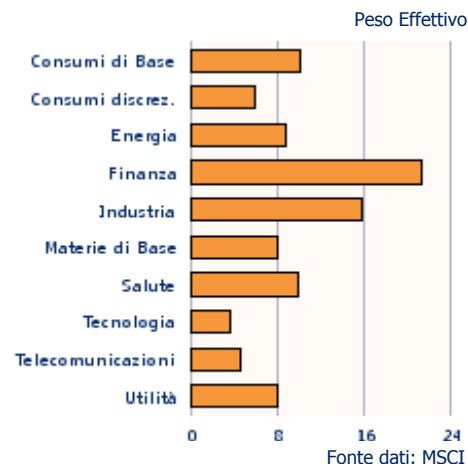
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>95,7</b>	<b>0,0</b>	<b>95,7</b>
AREA EURO (ex ITA)	44,8	0,0	44,8
EUROPA (ex EURO)	33,7	0,0	33,7
ITALIA	17,3	0,0	17,3
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	

## PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	60,7
STERLINA	26,1
FRANCO SVIZZERO	11,4
CORONA NORVEGESE	1,1
CORONA DANESE	0,5
DOLLARO USA	0,1
CORONA SVEDESE	0,1
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>

## AZIONI PER SETTORE



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	3,2
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	2,5
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,4
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,1
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	1,7
UNILEVER NV - CVA	PAESI BASSI	CONSUMI DI BASE	1,6
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	1,6
CAPE LISTED INVESTMENT VEHIC	ITALIA	FINANZA	1,6
GLAXOSMITHKLINE PLC	REGNO UNITO	SALUTE	1,4
AXA	FRANCIA	FINANZA	1,4
<b>TOTALE</b>			<b>19,5</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

## Commento alla gestione

Nel terzo trimestre 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 peripherals 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 assoluto. La Sicav ha mantenuto un'allocazione difensiva con un'esposizione azionaria media del 91% e un sottopeso sul comparto finanziario tra luglio e agosto ed energetico tra agosto e settembre.

## Politica di investimento

Investe prevalentemente in titoli azionari di società quotate in borse valori statunitensi o negoziati in mercati regolamentati degli Stati Uniti.

## Benchmark

S&P 500

## Categoria Assogestioni

Azionari America

## Gestore del fondo

Daffara Andrea

## 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

<b>Gestione</b>	1,750% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	53,19 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	USD
<b>IBAN</b>	IT 65 R 03311 22300 078902736580
<b>ISIN</b>	LU0518504831
<b>Numero Titoli</b>	46

## PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

Il prodotto in data 30 giugno 2010 ha incorporato il comparto di Sella Sicav Lux EQUITY USA.

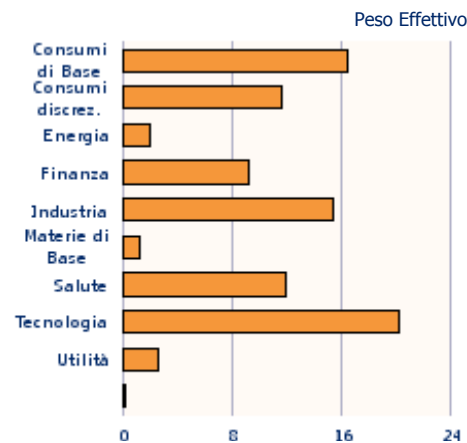
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>90,5</b>	<b>0,0</b>	<b>90,5</b>
NORD AMERICA	88,5	0,0	88,5
AREA EURO (ex ITA)	2,0	0,0	2,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>9,5</b>	<b>0,0</b>	<b>9,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	

## PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
DOLLARO USA	96,6
EURO	3,4
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>

## AZIONI PER SETTORE



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
UNITED TECHNOLOGIES	STATI UNITI	INDUSTRIA	4,7
HEWLETT PACKARD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	4,2
JOHNSON & JOHNSON	STATI UNITI	SALUTE	4,1
COLGATE-PALMOLIVE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	3,6
CISCO SYSTEM INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	3,2
PROCTER & GAMBLE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	2,7
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,6
OMNICOM GROUP	STATI UNITI	CONSUMI DISCREZ.	2,6
BANK OF AMERICA CORP	STATI UNITI	FINANZA	2,6
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	STATI UNITI	FINANZA	2,5
<b>TOTALE</b>			<b>32,7</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



## 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 prevalentemente in titoli azionari di società quotate nelle borse di paesi classificati come "emergenti" dall'International Financial Corporation o negoziate in un mercato regolamentato di paesi classificati come "emergenti".

## Benchmark

MSCI Emerging Markets

## 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										

## Commissioni e spese

<b>Gestione</b>	1,750% annua
<b>Incentivo</b>	Si (vedi prospetto informativo)
<b>Sottoscrizione</b>	0,5% Max (a scelta del collocatore)
<b>Rimborso</b>	nessuna
<b>Switch</b>	nessuna

## Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	30/06/2010
<b>Valore Quota</b>	50,93 EUR al 30/09/10
<b>Investimento minimo PIC</b>	50 EUR
<b>Investimento minimo PAC</b>	50 EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>IBAN</b>	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
<b>ISIN</b>	LU0518505051
<b>Numero Titoli</b>	160

## PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

Il prodotto in data 30 giugno 2010 ha incorporato il comparto di Sella Sicav Lux ASIAN EMERGING EQUITY MARKETS.

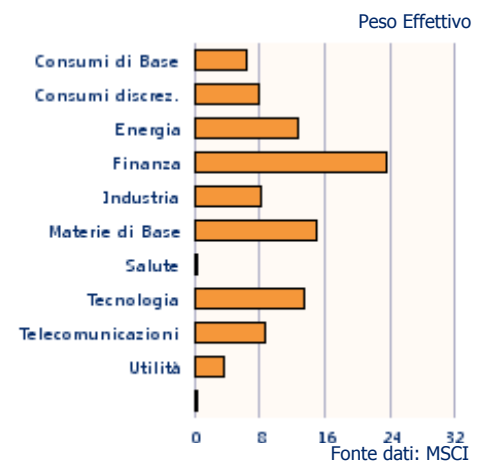
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>81,0</b>	<b>19,1</b>	<b>100,2</b>
PAESI EMERGENTI	80,5	19,1	99,6
ALTRI	0,6	0,0	0,6
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>19,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>19,1</b>	

## AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
CINA	20,3
BRASILE	16,3
COREA DEL SUD	14,0
TAIWAN	10,9
INDIA	9,4
REPUBBLICA SUDAFRICANA	8,2
RUSSIA	6,4
MESSICO	3,6
MALAYSIA	2,7
TURCHIA	2,5
ALTRI	5,4
<b>TOTALE</b>	<b>100,2</b>

## AZIONI PER SETTORE



## PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese	Settore	Peso Lordo
ETF ISHARES MSCI BRAZIL	OICR	OICR	16,4
LYXOR ETF RUSSIA	OICR	OICR	6,2
LYXOR ETF TURKEY	OICR	OICR	2,5
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	2,5
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	2,0
AMERICA MOVIL LOCAL	MESSICO	TELECOMUNICAZIONI	1,9
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	CINA	FINANZA	1,2
IND & COMM BK OF CHINA-H	CINA	FINANZA	1,2
CNOOC LTD	CINA	ENERGIA	1,1
POSCO	COREA DEL SUD	MATERIE DI BASE	1,1
<b>TOTALE</b>			<b>36,0</b>

## AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. 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. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

## 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.

Gestore degli investimenti:



	Categoria Assogestioni	Benchmark	Commissione di gestione annua	Orizzonte temporale anni	Grado di rischio
<b>PRODOTTI CLASSE RETAIL</b>					
SCM Euro Income	Liquidità area Euro	Euribor 6 Mesi spread -0,75	0,400	da 1 a 3	Medio Basso
SCM Bond Strategy	Obbligazionari Flessibili	Euribor 3 Mesi + 50 bps	1,000	da 2 a 5	Medio Basso
SCM Euro Government Bond	Obbligazionari Euro Gov. Medio/Lungo Termine	EMU Direct Governments, 3-5 Yrs	0,800	da 2 a 5	Medio
SCM Euro Corporate Bond	Obbligazionari Euro Corporate Invest. Grade	Merrill Lynch U.S. Treasury Master	1,200	da 2 a 5	Medio
SCM Euro Inflation Bond	Obbligazionari Altre Specializzazioni	Eurozone HICP Ex Tabacco	1,000	da 2 a 5	Medio
SCM USD Government Bond	Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine	Merrill Lynch U.S. Treasury Master	0,500	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Balanced Strategy	Bilanciati	50% DJ EUROSTOXX 50; 50% EMU Direct Governments, 3-5 Yrs	1,300	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Euro Strategy	Azionari Area Euro	50% DJ EUROSTOXX 50	1,600	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Europe	Azionari Europa	DJ STOXX 600 Price	1,500	da 5 a 8	Alto
SCM Equity USA	Azionari America	S&P 500	1,750	da 5 a 8	Alto
SCM Equity Emerging Markets	Azionari Paesi Emergenti	MSCI Emerging Markets	1,750	da 5 a 8	Alto

## PRODOTTI CLASSE ISTITUZIONALE

SCM Euro Income	Liquidità area Euro	Euribor 6 Mesi spread -0,75	0,150	da 1 a 3	Medio Basso
SCM Bond Strategy	Obbligazionari Flessibili	Euribor 3 Mesi + 50 bps	0,400	da 2 a 5	Medio Basso
SCM Euro Government Bond	Obbligazionari Euro Gov. Medio/Lungo Termine	EMU Direct Governments, 3-5 Yrs	0,500	da 2 a 5	Medio
SCM Euro Corporate Bond	Obbligazionari Euro Corporate Invest. Grade	80% Merrill Lynch EMU Corporate Index; 20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months	0,500	da 2 a 5	Medio
SCM Euro Inflation Bond	Obbligazionari Altre Specializzazioni	Eurozone HICP Ex Tabacco	0,500	da 2 a 5	Medio
SCM USD Government Bond	Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine	Merrill Lynch U.S. Treasury Master	0,500	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Balanced Strategy	Bilanciati	50% DJ EUROSTOXX 50; 50% EMU Direct Governments, 3-5 Yrs	0,600	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Euro Strategy	Azionari Area Euro	50% DJ EUROSTOXX 50	0,700	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Europe	Azionari Europa	DJ STOXX 600 Price	0,750	da 5 a 8	Alto
SCM Equity USA	Azionari America	S&P 500	0,750	da 5 a 8	Alto
SCM Equity Emerging Markets	Azionari Paesi Emergenti	MSCI Emerging Markets	1,000	da 5 a 8	Alto
SCM ABS	Obbligazionari Altre Specializzazioni	Euribor 3 Mesi	0,500	da 2 a 5	Medio Alto

## COMMISSIONI E SPESE

Commissione di sottoscrizione (a discrezione del collocatore): max 0,5%.

Commissioni d'incentivo: sì, vedi prospetto informativo.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it) e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



# SELLA CAPITAL MANAGEMENT

SICAV

Stampa Ottobre 2010



## Monetari

Euro Income

## Bilanciati

Balanced Strategy

## Obbligazionari

Bond Strategy  
Euro Government Bond  
Euro Corporate Bond  
Euro Inflation Bond  
USD Government Bond

## Azionari

Equity Euro Strategy  
Equity Europe  
Equity USA  
Equity Emerging Markets

Gestore degli investimenti:

 **SELLA GESTIONI** SGR  
GRUPPO BANCA SELLA

Numero verde: **800.10.20.10**  
E-mail: [info@sellagestioni.it](mailto:info@sellagestioni.it)  
Sito Internet: [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it)