

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 Dicembre 2010



IDENTITÀ



Nella tradizione riconosciamo il nostro valore

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

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

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



INNOVAZIONE



Crediamo nella ricerca di prospettive sempre nuove

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

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



INDIPENDENZA



La nostra cultura dà voce a un pensiero autonomo

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

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



FILOSOFIA



La visione d'insieme guida le nostre scelte

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

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



BUSINESS TARGET



Guardiamo lontano per essere più vicini ai clienti

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

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

L'anno che sta iniziando presenta una prosecuzione del trend di recupero dell'economia mondiale che potrebbe attestarsi nuovamente sopra il 4% a livello complessivo, con il contributo superiore delle economie asiatiche e degli altri paesi emergenti, mentre l'apporto medio alla crescita da parte delle economie dei paesi occidentali è atteso intorno al 2-2,5%.

In questo contesto complessivamente positivo, così come già avvenuto nel 2010, sarà dal fronte obbligazionario e dalla ricerca di un complesso equilibrio tra misure rigorose per controllare il debito e tentativo di lasciare andare la ripresa che arriveranno i principali elementi di incertezza e di volatilità sui mercati. L'inusuale tema di avere come epicentro di volatilità e di rischio la sfera dei titoli governativi, tradizionale base per la costruzione di un portafoglio core a cui affiancare asset a maggior rischio e potenziale maggior valore aggiunto (parte satellite), continuerà a produrre uno spostamento dei flussi verso asset azionari, con una preferenza per l'azionario statunitense e per quello dei paesi emergenti. Continuerà il riposizionamento verso gli asset obbligazionari dei paesi emergenti ancora percepiti interessanti ed elemento di necessaria diversificazione rispetto ai bond governativi dei paesi sviluppati. Di particolare interesse le obbligazioni convertibili che riteniamo attireranno flussi di investimento per il loro mix credito più indicizzazione all'azionario.

Stante la comune priorità nel sostenere la crescita, sarà possibile assistere ad un incremento dei prezzi oltre gli usuali livelli di intervento della Fed e della Bce; non dimentichiamo infatti che in questo clima di incertezza le materie prime, e non solo quelle legate all'energia, sono comunque tornate su livelli particolarmente alti. Perdurando la fase in cui la robustezza dei consumi dipende ancora molto negli Stati Uniti ed in Europa dagli stimoli, l'ipotesi di un'impennata a breve dell'inflazione in queste macro-aree ha bassi livelli di probabilità, ma riteniamo comunque nel medio periodo questo un tema interessante e consigliamo di avviare nel 2011 una diversificazione degli asset obbligazionari con la previsione di prodotti legati all'inflazione.

L'incertezza sulle capacità politiche di sintesi dei diversi governi dell'area euro per arginare nuove potenziali fasi di turbolenza sul mercato del debito, può contribuire sul fronte valutario a nuovi momenti di debolezza dell'euro nei confronti delle principali valute fuori dall'area euro e nei confronti di quelle emergenti. Discorso a parte per il dollaro statunitense dove la ricetta politica di puntare tutto sulla ripresa senza ad oggi dover intervenire sul crescente debito governativo (continuazione degli stimoli con incentivi fiscali) affiancata dal sostegno monetario della Fed con la seconda fase di quantitative easing, lascia aperta l'ipotesi, nel caso la strategia tardi a dare evidenti segnali di successo, di potenziali rischi inflattivi e dunque di possibile indebolimento valutario anche come scelta politica.

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

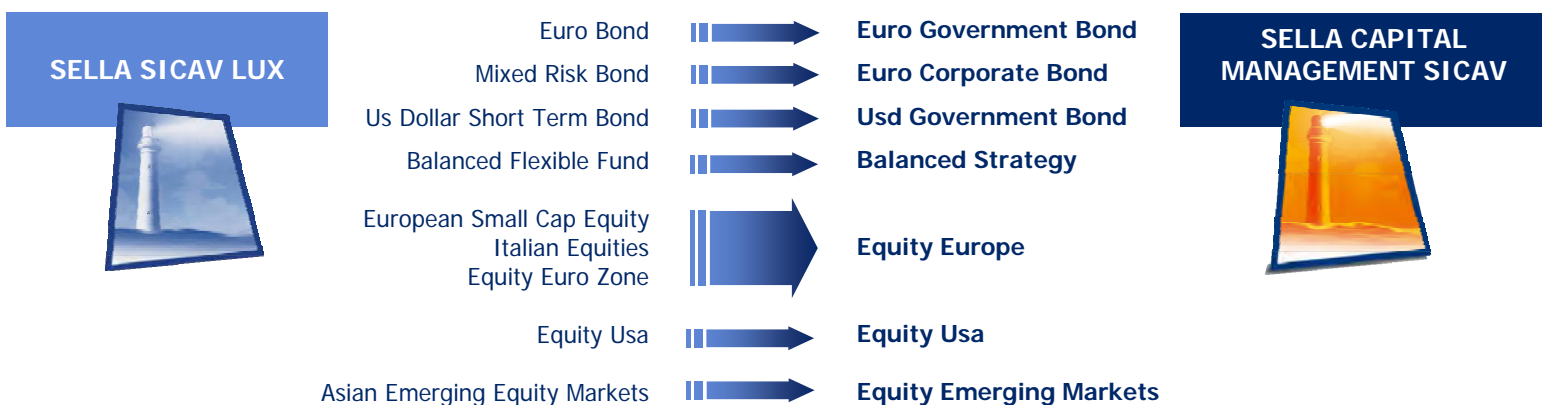
I comparti possono essere sottoscritti tramite diversi canali:

- ▶ 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

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 BOND STRATEGY	4
SCM EURO GOVERNMENT BOND	5
SCM EURO CORPORATE BOND	6
SCM EURO INFLATION BOND	7
SCM USD GOVERNMENT BOND	8
SCM BALANCED STRATEGY	9
SCM EQUITY EURO STRATEGY	10
SCM EQUITY EUROPE	11
SCM EQUITY USA	12
SCM EQUITY EMERGING MARKETS	13

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Nel quarto trimestre 2010, sul mercato obbligazionario europeo è proseguito il trend di allargamento dei differenziali di rendimento tra gli emittenti core e periferici: i cds su Grecia, Portogallo, Irlanda, Italia e Spagna hanno toccato nuovi massimi ma anche i cds sui paesi core hanno registrato dei significativi incrementi per i crescenti timori di un costo eccessivo per un eventuale salvataggio del sistema-euro. L'Irlanda ha chiesto l'aiuto dell'ESFS per far fronte alla ricapitalizzazione delle sue principali banche. Si è perciò registrato un bear steepening sulle curve. La BCE ha mantenuto il REFI Rate all'1% e mantenuto in essere le facilities di accesso alla liquidità, viste le difficoltà di alcune banche. Si è ridotto l'investimento in emissioni a tasso variabile di corporate finanziari per aumentare soprattutto la componente governativa italiana a tasso variabile.

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 EUR006M 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

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

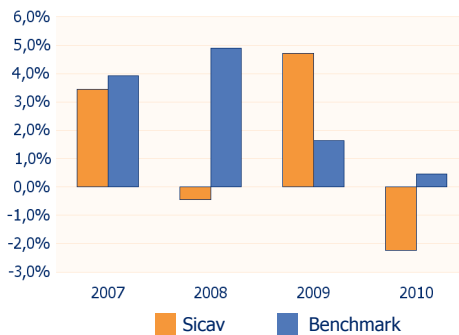
Altre Informazioni

Data partenza	14/01/2004
Valore Quota	55,85 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0179353130
Numero Titoli	40

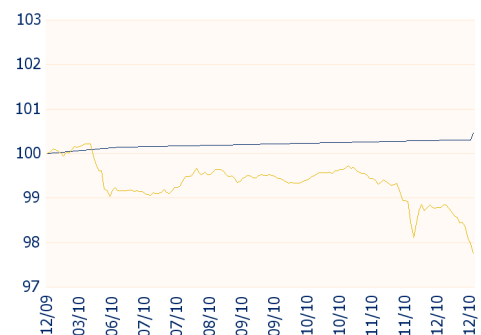
PERFORMANCE DI PERIODO

	Sicav	Benchmark
1 MESE	-0,71%	0,17%
6 MESI	-1,41%	0,31%
1 ANNO	-2,24%	0,45%
3 ANNI	1,90%	7,10%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,63%	2,31%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



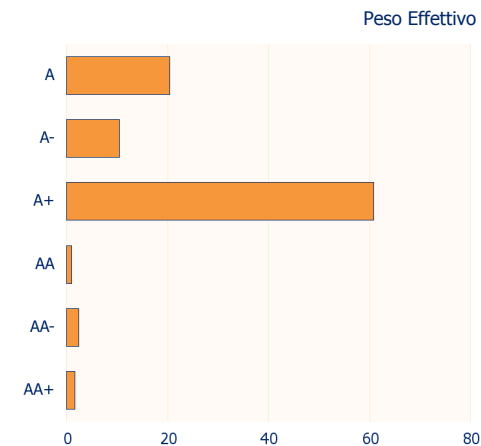
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBLIGAZIONI	97,8	0,0	97,8
GOVERNATIVI	52,3	0,0	52,3
ITALIA	52,3	0,0	52,3
CORPORATE	45,5	0,0	45,5
LIQUIDITÀ	2,2	0,0	2,2
TOTALE	100,0	0,0	

OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	88,3
1 - 3 ANNI	9,4
TOTALE	97,8
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,3

OBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
SELLA HOLDING FLOAT 27/12/2017	ITALIA	A (S&P)	8,3
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	8,2
C.C.T. 15/10/2017 EU	ITALIA	A+ (S&P)	8,0
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	8,0
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	7,7
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	7,2
C.C.T. 01/09/2015	ITALIA	A+ (S&P)	7,0
BPU BANCA SCRL FLOAT 29/03/2016	ITALIA	A (FITCH)	4,9
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	4,1
CASSA RISP. BOLZANO 02/04/2014 FLOATER	ITALIA	A (FITCH)	3,1
TOTALE			66,4

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Il principale driver che ha accompagnato anche l'ultimo trimestre dell'anno ed ha provocato forti pressioni sul mercato obbligazionario, è stata la delicata situazione dei paesi periferici. Nonostante il piano di aiuti messo in atto dall'Unione europea prima per la Grecia e poi l'Irlanda, la tensione non si è ridotta, e i mercati hanno proseguito nelle vendite massicce colpendo nell'ordine prima il Portogallo e poi Spagna e Italia, sebbene le situazioni di debito pubblico e i margini di tenuta siano in questi casi migliori. I rendimenti della curva europea si sono ulteriormente ridotti principalmente lungo il tratto a breve, il mercato del credito non ha registrato un trend rilevante da inizio anno mentre variazioni consistenti tra i vari paesi. Considerando la situazione europea non conclusa, e aspettandoci ancora elevata volatilità, abbiamo ridotto prudenzialmente alcuni titoli governativi periferici, Irlanda e Portogallo e lasciato invariato il peso degli altri. In termini di rischio/rendimento abbiamo preso profitto da posizioni in finanziari senior che avevano ben performato e con rendimenti in linea con il paese di riferimento ed incrementato la componente legata all'inflazione. Resta valido il tema dei titoli subordinati tier 1 principalmente istituti italiani con buon merito di credito, il cui interesse è stato riscoperto in seguito alle nuove direttive di Basilea 3. La duration del fondo è di circa 2, attivamente gestita mediante opzioni put su 5y e 10y tedesco.

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.

Benchmark

Euribor 3 Mesi (EUR003M) + 50 bps

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Flessibili

Gestore del fondo

Carbone Valeria

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	1,000% annua
Incentivo	Si (vedi prospetto informativo)
Sottoscrizione	0,3% Max (a scelta del collocatore)
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna

Altre Informazioni

Data partenza	20/10/2010
Valore Quota	48,42 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0542971576
Numero Titoli	52

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 20 ottobre 2010.

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

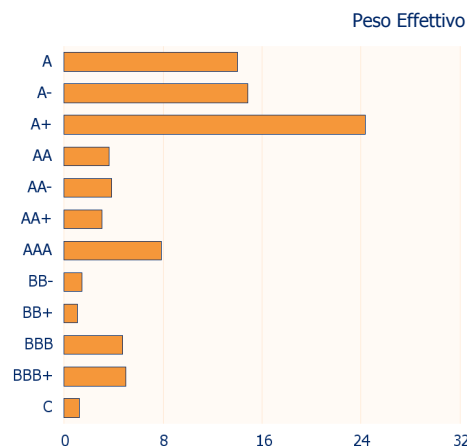
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
OBBLIGAZIONI	88,5	0,0	88,5
GOVERNATIVI	37,4	0,0	37,4
ITALIA	17,2	0,0	17,2
BEI	6,5	0,0	6,5
IRLANDA	3,6	0,0	3,6
PORTOGALLO	3,2	0,0	3,2
SPAGNA	3,1	0,0	3,1
GRECIA	1,4	0,0	1,4
REGNO UNITO	1,3	0,0	1,3
STATI UNITI	1,1	0,0	1,1
CORPORATE	51,1	0,0	51,1
LIQUIDITÀ	11,5	0,0	11,5
TOTALE	100,0	0,0	100,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	49,6
1 - 3 ANNI	10,9
3 - 5 ANNI	7,2
5 - 7 ANNI	6,2
7 - 9 ANNI	5,6
9 - 11 ANNI	5,8
MAGGIORE DI 11 ANNI	3,2
TOTALE	88,5
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	2,3

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	7,7
BPU BANCA SCRL FLOAT 29/03/2016	ITALIA	A (FITCH)	6,1
C.C.T 15/10/2017 EU	ITALIA	A+ (S&P)	3,8
SELLA HOLDING FLOAT 27/12/2017	ITALIA	A (S&P)	3,1
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
MEDIOBANCA INTL FLOAT 17/02/2015	ITALIA	AA- (S&P)	2,8
B.T.P 3,75% 15/12/2013	ITALIA	A+ (S&P)	2,7
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	2,7
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	2,7
CAIXA D'ESTALVIS FLOAT 06/07/2012	SPAGNA	A	2,5
TOTALE			37,0

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Il quarto trimestre del 2010 è stato caratterizzato sul mercato obbligazionario governativo europeo da un movimento di risalita della curva, con variazioni anche importanti su alcuni tratti: il titolo benchmark a 10 anni tedesco, scadenza 2021, ad esempio, si è mosso nel corso degli ultimi tre mesi di quasi 70 bps al rialzo. Movimenti analoghi hanno caratterizzato anche le scadenze più lunghe, mentre la parte media della curva ha visto variazioni dei rendimenti al rialzo dell'ordine dei 30-40 bps. La politica monetaria della Bce, con la continuazione delle aste, ha sorretto invece la parte più breve della curva che sostanzialmente non si è mossa nel trimestre. Il rischio credito ha poi guidato al rialzo i rendimenti dei paesi cosiddetti periferici: la curva dei tassi irlandese si è mossa al rialzo di oltre 200 bps sulle scadenze medio-lunghe, la curva portoghese di 40-50 bps, la curva spagnola di 100-130 bps e quella italiana di 90-100 bps.

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 (EG02)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	48,87 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518503510
Numero Titoli	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.

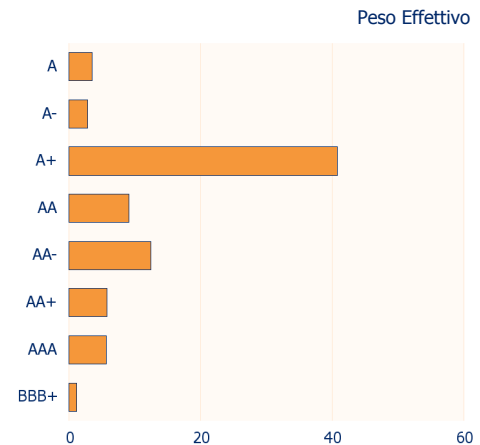
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	89,6	-7,1	82,4
ITALIA	49,8	0,0	49,8
SPAGNA	14,7	0,0	14,7
BEI	11,5	0,0	11,5
IRLANDA	2,9	0,0	2,9
PORTOGALLO	2,8	0,0	2,8
STATI UNITI	2,3	0,0	2,3
PAESI BASSI	1,9	0,0	1,9
REGNO UNITO	1,2	0,0	1,2
FRANCIA	0,7	0,0	0,7
ALTRI	1,8	-7,1	-5,3
LIQUIDITÀ	10,4	0,0	10,4
TOTALE	100,0	-7,1	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	49,0
1 - 3 ANNI	9,6
3 - 5 ANNI	4,6
5 - 7 ANNI	3,6
7 - 9 ANNI	13,9
MAGGIORE DI 11 ANNI	1,8
TOTALE	82,4
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	2,0

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.O.T. 28/02/2011	ITALIA	AA- (FITC)	10,2
B.T.P. 3,75% 01/08/2015	ITALIA	A+ (S&P)	6,3
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	6,0
BONOS 4,85% 31/10/2020	SPAGNA	AA+ (FITC)	5,7
C.C.T. 15/10/2017 EU	ITALIA	A+ (S&P)	5,7
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	4,9
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
BONOS 4,25% 31/1/2014	SPAGNA	AA (S&P)	3,6
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
B.E.I. 15/01/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	3,0
TOTALE			53,7

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Durante gli ultimi mesi dell'anno si è assistito a un nuovo peggioramento nel mercato dei titoli di stato dei paesi periferici dell'area euro, in particolare in Irlanda, che però ha contagiato solo in maniera marginale il mercato delle obbligazioni corporate, che ha visto allargare gli spread di 4 punti base.

I settori che hanno risentito maggiormente dell'andamento dei titoli di stato dei periferici sono stati quello delle utilities e quello bancario. Entrambi sono infatti molto correlati con il rischio paese di appartenenza.

Viceversa i settori dell'industria di base, delle auto e dei beni capitali hanno proseguito il trend al ribasso degli spread.

Il fondo mantiene una allocazione molto diversificata per il rischio paese, mentre sui settori si punta in particolare su quello dell'industria di base.

La duration è stata mantenuta inferiore al benchmark per ridurre il rischio legato al rialzo dei tassi d'interesse.

Sui rating si mantiene invece una maggiore esposizione sulle BBB per beneficiare di una riduzione degli spread.

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 (ER00);20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months (ECCOTR03)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	52,14 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518503866
Numero Titoli	82

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

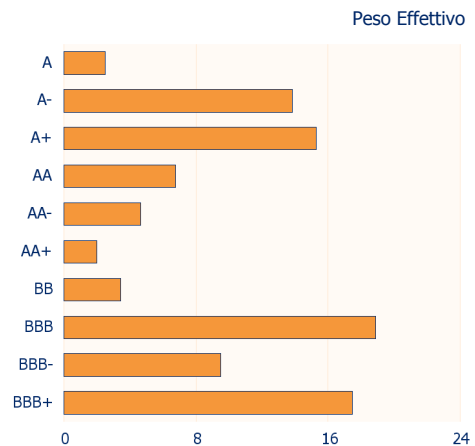
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	97,4	0,0	97,4
FINANZA	50,1	0,0	50,1
UTILITÀ	10,7	0,0	10,7
TELECOMUNICAZIONI	9,8	0,0	9,8
MATERIE DI BASE	6,0	0,0	6,0
CONSUMI DI BASE	5,7	0,0	5,7
INDUSTRIA	5,1	0,0	5,1
SALUTE	2,8	0,0	2,8
CONSUMI DISCREZ.	2,2	0,0	2,2
ALTRI	5,1	0,0	5,1
LIQUIDITÀ	2,6	0,0	2,6
TOTALE	100,0	0,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	36,3
1 - 3 ANNI	20,5
3 - 5 ANNI	12,9
5 - 7 ANNI	12,8
7 - 9 ANNI	8,4
9 - 11 ANNI	0,5
MAGGIORE DI 11 ANNI	5,8
TOTALE	97,4
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,5

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
SANTANDER INTL 18/1/2013	SPAGNA	AA (FITCH)	5,6
MONTE DEI PASCHI 6% 20/06/2011	ITALIA	A- (FITCH)	4,5
BCP BANCO COM PORTUG 3,75% 17/06/2011	PORTOGALLO	BBB+ (FITCH)	4,3
LLOYDS TSB 6,375% 17/06/2016	REGNO UNITO	A+ (S&P)	3,1
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	SPAGNA	A- (FITCH)	3,1
DEUTSCHE BOERSE 7,5% 13/06/2038	GERMANIA	A+ (S&P)	3,1
HERA SPA 4,50% 03/12/2019	ITALIA	BBB+ (S&P)	2,9
AXA 29/10/2049 FLOAT	FRANCIA	BBB (FITCH)	2,5
C.C.T. 01/09/2015	ITALIA	A+ (S&P)	2,5
ROYAL BK OF SCOTLAND 5,75% 21/05/2014	REGNO UNITO	AA- (FITCH)	2,4
TOTALE			34,0

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

Commento alla gestione

Il quarto trimestre del 2010 è stato caratterizzato sul mercato obbligazionario governativo europeo da un movimento di risalita della curva, con variazioni anche importanti su alcuni tratti: il titolo benchmark a 10 anni tedesco, scadenza 2021, ad esempio, si è mosso nel corso degli ultimi tre mesi di quasi 70 bps al rialzo. Movimenti analoghi hanno caratterizzato anche le scadenze più lunghe, mentre la parte media della curva ha visto variazioni dei rendimenti al rialzo dell'ordine dei 30-40 bps. La politica monetaria della Bce, con la continuazione delle aste, ha sorretto invece la parte più breve della curva che sostanzialmente non si è mossa nel trimestre. Il rischio credito ha poi guidato al rialzo i rendimenti dei paesi cosiddetti periferici: la curva dei tassi irlandese si è mossa al rialzo di oltre 200 bps sulle scadenze medio-lunghe, la curva portoghese di 40-50 bps, la curva spagnola di 100-130 bps e quella italiana di 90-100 bps.

Politica di investimento

Investe prevalentemente in titoli obbligazionari indicizzati 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.

Benchmark

Eurozone HICP Ex Tabacco (CPTFEMU)

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Altre Specializzazioni

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

Gestione	1,000% annua
Incentivo	Si (vedi prospetto informativo)
Sottoscrizione	0,5% Max (a scelta del collocatore)
Rimborso	nessuna
Switch	nessuna

Altre Informazioni

Data partenza	20/10/2010
Valore Quota	48,15 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518504328
Numero Titoli	24

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 20 ottobre 2010.

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

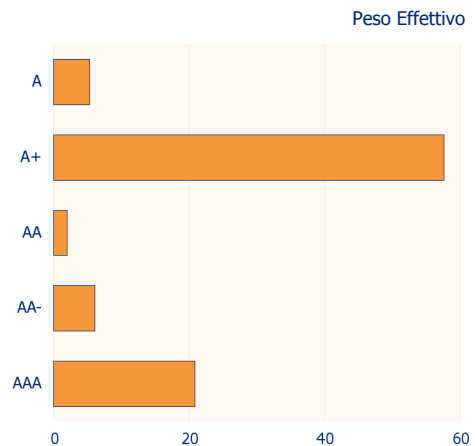
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
OBBLIGAZIONI	92,0	0,0	92,0
GOVERNATIVI	66,5	0,0	66,5
GOVERNATIVE	51,9	0,0	51,9
SOVRANAZIONALI	14,7	0,0	14,7
ALTRI	0,0	0,0	0,0
CORPORATE	25,5	0,0	25,5
LIQUIDITÀ	8,0	0,0	8,0
TOTALE	100,0	0,0	100,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	89,9
1 - 3 ANNI	1,0
3 - 5 ANNI	1,1
TOTALE	92,0
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,3

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 2,15% 15/09/2014 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	12,0
B.E.I. 21/07/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	10,5
B.T.P. 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	8,4
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	8,4
B.T.P. 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	6,8
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	6,3
SELLA HOLDING FLOAT 21/06/2017	ITALIA	A (S&P)	5,4
B.T.P. 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	5,0
B.E.I. 23/03/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	4,2
KFW 21/02/2011 FLOAT	GERMANIA	AAA (FITC)	4,2
TOTALE			71,1

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Nel quarto trimestre 2010 la curva statunitense ha registrato un bear steepening: il tasso a 10 anni è risalito dal 2.50% al 3.50% mentre quello a 2 anni dallo 0.45% allo 0.75%. La pendenza della curva è così aumentata dai 205 basis points di fine Settembre a 275 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, ad ulteriore supporto per l'economia americana (il tasso di crescita del 2.6% yoy non è sufficiente per far rientrare il tasso di disoccupazione oggi al 9.8%), è stato approvato un ulteriore piano di 600 bln per la FED per riacquistare treasuries ed è stato prorogato per altri due anni il pacchetto di aiuti fiscali deciso dalla precedente amministrazione.

In considerazione di questo scenario, la duration del comparto è stata diminuita rispetto allo scorso trimestre ed è stato ricercato extra-rendimento su una parte marginale del portafoglio aumentando l'esposizione a CAD ed AUD.

Politica di investimento

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

Benchmark

Merrill Lynch U.S. Treasury Master (G0Q0)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	49,42 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	USD
IBAN	IT 65 R 03311 22300 078902736580
ISIN	LU0518503940
Numero Titoli	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

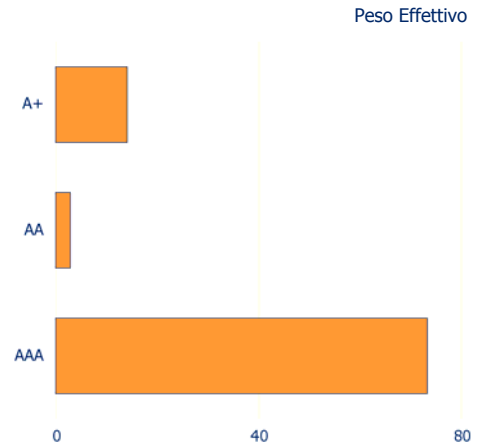
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	90,4	0,0	90,4
NORD AMERICA	65,8	0,0	65,8
ITALIA	14,1	0,0	14,1
ALTRI	7,5	0,0	7,5
AREA EURO (EX ITA)	2,9	0,0	2,9
LIQUIDITÀ	9,6	0,0	9,6
TOTALE	100,0	0,0	100,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	5,0
1 - 3 ANNI	30,7
3 - 5 ANNI	29,5
5 - 7 ANNI	9,3
7 - 9 ANNI	7,9
MAGGIORE DI 11 ANNI	8,0
TOTALE	90,4

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 4,4

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
REP OF ITALY 4.5% 21/01/2015	ITALIA	A+ (S&P)	14,1
U.S. TREASURY 1,875% 28/02/2014	STATI UNITI	AAA (FITC)	11,3
U.S. TREASURY 2,375% 31/03/2016	STATI UNITI	AAA (FITC)	11,1
U.S. TREASURY 3,5% 15/05/2020	STATI UNITI	AAA (FITC)	7,9
US TREASURY 1,375% 15/10/2012	STATI UNITI	AAA (FITC)	7,3
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	STATI UNITI	AAA	7,0
U.S. TREASURY 2,5% 30/06/2017	STATI UNITI	AAA (FITC)	5,5
COUNCIL OF EUROPE 4,25% 22/04/2013	SOVRANAZIONALI	AAA (FITC)	4,1
U.S. TREASURY 1,75% 15/08/2012	STATI UNITI	AAA (FITC)	3,9
US TREASURY 2,75% 15/09/2019	STATI UNITI	AAA (FITC)	3,8
TOTALE			76,0

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

Commento alla gestione

Nel quarto trimestre 2010 i mercati finanziari europei hanno realizzato una performance positiva, nonostante le difficoltà legate ai timori di default che hanno interessato i Paesi periferici dell'area Euro. La crescita è stata trainata dalla ripresa della Germania, in cui è cresciuta sia la domanda interna sia quella estera, soprattutto quella proveniente dai Paesi emergenti. La domanda estera, tuttavia, ha sostenuto anche il business delle aziende non tedesche in cui è ugualmente forte la componente export. In questo periodo abbiamo incrementato l'esposizione al mercato azionario, selezionando titoli legati alle esportazioni e alla crescita delle aree emergenti. L'esposizione è stata gestita flessibilmente, utilizzando anche strumenti derivati come le opzioni put a copertura, per difendere il comparto in caso di correzioni improvvise. La componente obbligazionaria è stata allocata in titoli di stato dei paesi periferici a lunga scadenza, principalmente Italia e Spagna, e in misura residuale Irlanda e Portogallo, sfruttando l'elevata volatilità come opportunità di entrata. La duration complessiva è stata intorno al 2, gestita dinamicamente mediante l'utilizzo di opzioni put sul 5y e il 10y tedesco. Il peso della componente corporate è stato incrementato con l'investimento in alcune emissioni obbligazionarie subordinate tier1 di nomi italiani, per sfruttare le opportunità aperte con le nuove disposizioni di 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% EUROTOXX 50 (SX5E); 50% EMU Direct Governments, 3-5 Yrs (EG02)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	53,31 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518504161
Numero Titoli	70

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

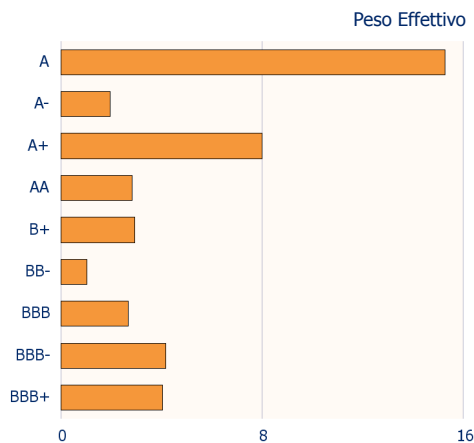
I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

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

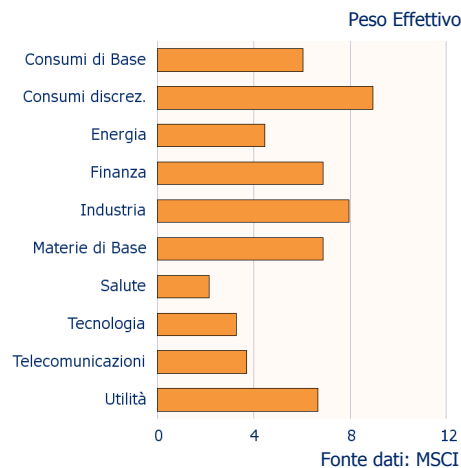
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	40,8	16,2	57,0
AREA EURO (ex ITA)	28,7	16,0	44,7
ITALIA	12,1	0,2	12,3
OBBLIGAZIONI	42,8	0,0	42,8
LIQUIDITÀ	16,3	0,0	16,3
TOTALE	100,0	16,2	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
FINDOM BANCA 27/01/2016 FLOATER	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A (S&P)	7,8
B.T.P. 01/08/2034 5%	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	5,4
INTESA SAN PAOLO ISPIM 8,375% 29/10/20	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB+ (S&P)	4,0
SIEMENS AG	AZIONI	GERMANIA	NR	3,1
PIAGGIO & C 7% 01/12/2016	OBBLIGAZIONI	LUSSEMBURGO	B+	2,9
BONOS 3,90% 31/10/2012	OBBLIGAZIONI	SPAGNA	AA (S&P)	2,8
LOTTOMATICA 5,375% 05/12/2016	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB- (S&P)	2,8
CASSA DI RISP.DI FIRENZE 05/12/2013	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A (S&P)	2,7
UNICREDITO ITALIANO 21/07/2049 FLOAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB (Fitch)	2,7
UBI BANCA 30/06/2016 FLOATER	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A (Fitch)	2,7
TOTALE				36,9

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

Commento alla gestione

Nel quarto trimestre del 2010 i mercati finanziari dell'area Euro hanno avuto un andamento altalenante, chiudendo con una performance negativa da inizio anno. Gli indici azionari sono stati penalizzati dai timori di default che hanno interessato i Paesi periferici dell'area Euro e i titoli quotati nei rispettivi listini. La crescita dell'Eurozona è stata trainata dalla ripresa della Germania, in cui è cresciuta sia la domanda interna sia quella estera, soprattutto quella proveniente dai Paesi emergenti. La domanda estera, tuttavia, ha sostenuto anche il business delle aziende non tedesche in cui è ugualmente forte la componente export. Il settore finanziario è stato uno dei peggiori del trimestre, per la scarsa visibilità sugli utili dovuta anche alle nuove regole imposte da Basilea III e per le perdite dovute alle posizioni in titoli governativi dei Paesi in difficoltà finanziaria. Nel periodo considerato abbiamo incrementato l'esposizione al mercato azionario, selezionando prevalentemente titoli legati alle esportazioni e alla crescita delle aree emergenti. L'esposizione è stata gestita flessibilmente, utilizzando anche strumenti derivati come le opzioni put a copertura, per difendere il comparto in caso di correzioni improvvise. Per l'inizio del prossimo anno prevediamo di mantenere un'esposizione azionaria vicina a quella del benchmark, prestando 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% EUROSTOXX 50 (SX5E)

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

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

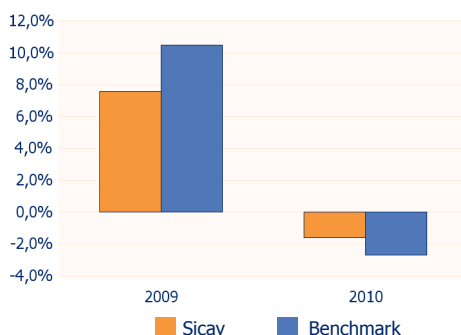
Altre Informazioni

Data partenza	06/02/2008
Valore Quota	12.575,4 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0216869056
Numero Titoli	76

PERFORMANCE DI PERIODO

	Sicav	Benchmark
1 MESE	2,20%	2,43%
6 MESI	4,38%	4,54%
1 ANNO	-1,59%	-2,68%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



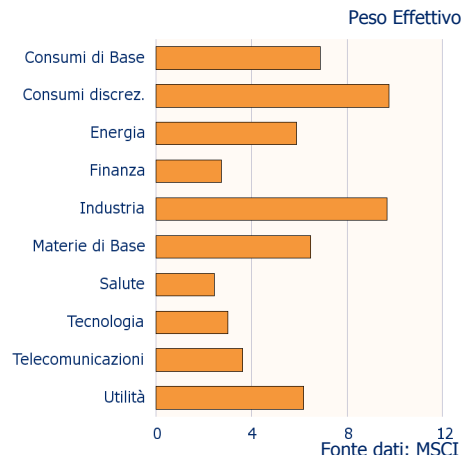
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	82,2	-25,4	56,7
AREA EURO (ex ITA)	64,5	-15,9	48,6
ITALIA	17,6	-9,5	8,1
OBBLIGAZIONI	7,6	0,0	7,6
LIQUIDITÀ	10,2	0,0	10,2
TOTALE	100,0	-25,4	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
GERMANIA	23,6
FRANCIA	15,5
ITALIA	8,1
PAESI BASSI	4,7
SPAGNA	2,9
LUSSEMBURGO	1,2
FINLANDIA	1,0
IRLANDA	-0,1
BELGIO	-0,3
TOTALE	56,7

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	GOVERNATIVI	7,6
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,5
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	3,1
VOLKSWAGEN AG PREF	GERMANIA	CONSUMI DISCREZ.	2,8
SIEMENS AG	GERMANIA	INDUSTRIA	2,7
SAP AG	GERMANIA	TECNOLOGIA	2,4
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	2,3
TELEFONICA	SPAGNA	TELECOMUNICAZIONI	2,1
SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	SALUTE	2,1
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	PAESI BASSI	ENERGIA	2,0
TOTALE			30,6

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

Commento alla gestione

Nel corso del quarto trimestre del 2010 il mercato europeo ha registrato un rialzo del 6,2% (indice Stoxx 600) con materie di base, costruzioni e auto che hanno sovraperformato mentre hanno sottoperformato banche, retail e telecom. Il trimestre è stato caratterizzato da dati macro positivi oltre a pubblicazioni di risultati rassicuranti da parte delle aziende europee, con buona crescita delle vendite accompagnate da continui miglioramenti dei margini. Le aziende a piccola capitalizzazione hanno registrato rialzi pari al 11,64%. Il fondo ha mantenuto le posizioni sulla quota di equity poco sotto il benchmark (100%) per gran parte del trimestre. Riteniamo le stime di crescita sul 2011 per il mercato europeo ragionevoli (+15% EPS per il mercato europeo dato da un +5-6% di aumento delle vendite e un 0,9-1% di miglioramento dei margini a livello di risultato operativo). Manteniamo un atteggiamento costruttivo sull'equity e pensiamo di sfruttare le debolezze del mercato per incrementare le posizioni. Siamo positivi in particolare su auto, energia, media, tecnologia e farmaceutici.

Politica di investimento

Investe prevalentemente in titoli azioni di società quotate in borse europee o negoziate in un mercato regolamentato europeo.

Benchmark

STOXX 600 Price (SXXP)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	56,11 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518504591
Numero Titoli	136

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.

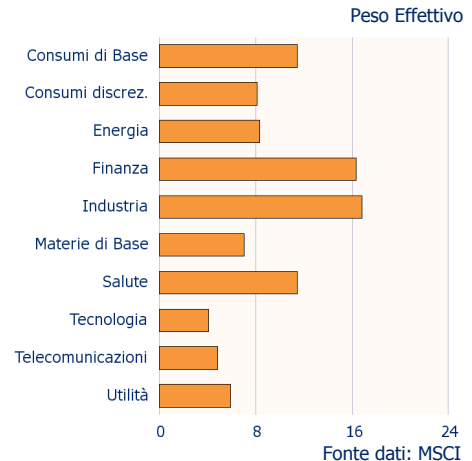
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	94,4	0,0	94,4
AREA EURO (ex ITA)	42,1	0,0	42,1
EUROPA (ex EURO)	35,1	0,0	35,1
ITALIA	17,2	0,0	17,2
LIQUIDITÀ	5,6	0,0	5,6
TOTALE	100,0	0,0	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	58,4
STERLINA	28,3
FRANCO SVIZZERO	12,2
CORONA SVEDESE	0,6
CORONA NORVEGESE	0,4
DOLLARO USA	0,1
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	3,7
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	2,7
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,6
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	2,1
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	2,0
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	1,9
SIEMENS AG	GERMANIA	INDUSTRIA	1,8
IMPREGILO SPA	ITALIA	INDUSTRIA	1,6
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHC LST	PAESI BASSI	ENERGIA	1,6
VODAFONE GROUP PLC	REGNO UNITO	TELECOMUNICAZIONI	1,5
TOTALE			21,6

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

Commento alla gestione

Nel 4° trimestre, gli indici azionari USA hanno evidenziato una crescita superiore al 10%. La ripresa è stata determinata dall'approvazione di un secondo piano di quantitative easing da USD 600 miliardi e dall'estensione degli stimoli fiscali dell'era Bush: tali misure hanno non solo allontanato i timori di recessione e deflazione, ma costituito un supporto per migliorare la dinamica di consumi personali ed investimenti. Anche la reporting season ha confermato una ripresa di vendite e utili delle società americane, agevolate nel processo di internazionalizzazione anche dalla debolezza del dollaro nei confronti delle valute asiatiche. A livello settoriale i settori ciclici hanno sovraperformato quelli difensivi: il settore che ha registrato il maggiore ritorno nel trimestre è stato quello dei consumi ciclici, seguito da industriali e finanziari, mentre utilities ed healthcare hanno riportato performance lievemente positive. La Sicav presenta a fine anno un'esposizione azionaria pari al 96%, con un lieve sottopeso di consumi ciclici e finanziari.

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 (SPX)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	57,98 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	USD
IBAN	IT 65 R 03311 22300 078902736580
ISIN	LU0518504831
Numero Titoli	57

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.

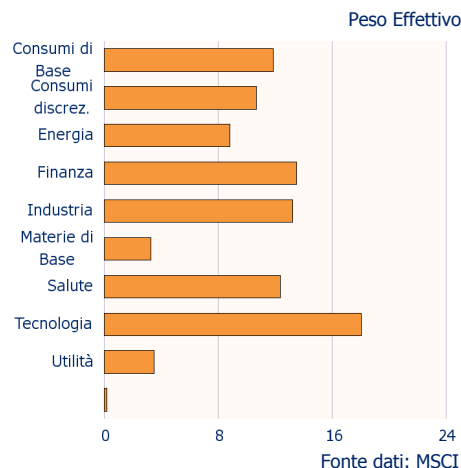
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	95,5	0,0	95,5
NORD AMERICA	91,8	0,0	91,8
EUROPA (ex EURO)	1,9	0,0	1,9
AREA EURO (ex ITA)	1,8	0,0	1,8
LIQUIDITÀ	4,5	0,0	4,5
TOTALE	100,0	0,0	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
DOLLARO USA	97,9
EURO	2,1
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
UNITED TECHNOLOGIES	STATI UNITI	INDUSTRIA	4,2
HEWLETT PACKARD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	3,4
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,8
US BANCORP	STATI UNITI	FINANZA	2,5
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	STATI UNITI	FINANZA	2,4
PROCTER & GAMBLE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	2,4
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	STATI UNITI	FINANZA	2,3
JP MORGAN CHASE & CO	STATI UNITI	FINANZA	2,3
GOLDMAN SACHS GROUP INC	STATI UNITI	FINANZA	2,2
CISCO SYSTEM INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,2
TOTALE			26,7

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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Ultimo trimestre dell'anno particolarmente brillante per i mercati azionari. Di forte sostegno il favorevole mix di ottima tenuta della crescita economica dei paesi emergenti, miglioramenti per quella americana e inflazione benigna nei paesi sviluppati ancora a supporto delle politiche monetarie fortemente espansive da loro messe in atto. Gli investitori si sono, infatti, fortemente focalizzati sull'annuncio della Fed di ulteriore liquidità in arrivo sul mercato. Non altrettanto si può dire dell'inflazione nei Paesi Emergenti, dove il problema inizia a farsi sentire e si teme l'intensificarsi di misure che possano presto o tardi frenare la crescita. Nel trimestre, sia gli interventi di raffreddamento attuati dalla Cina (soprattutto rivolti al mercato immobiliare) che l'ancora tutt'altro che risolto problema dei debiti sovrani europei hanno generato volatilità. Oltre alla Cina, i Paesi Emergenti dove è stato percepito maggiormente il problema dell'inflazione sono stati India, Indonesia e Brasile. In Corea, nonostante le forti tensioni geopolitiche con il Nord Corea, la forza dell'economia e i continui afflussi di denaro straniero hanno aiutato il mercato a realizzare nel corso del trimestre una performance del +12.3% (Msci Korea in valuta locale), chiudendo l'anno ai massimi storici. Gli altri Paesi Emergenti con performance degne di rilievo sono stati Messico, Perù e Russia. Quest'ultima particolarmente favorita dalla sostenuta salita del prezzo del petrolio.

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 (MXEF)

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

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	55,86 EUR al 31/12/10
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518505051
Numero Titoli	161

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.

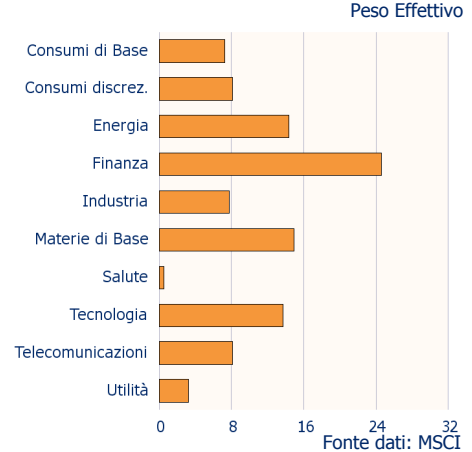
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	82,5	20,0	102,5
PAESI EMERGENTI	82,5	20,0	102,5
LIQUIDITÀ	17,5	0,0	17,5
TOTALE	100,0	20,0	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
CINA	17,4
BRASILE	16,5
COREA DEL SUD	15,4
TAIWAN	11,6
INDIA	8,7
REPUBBLICA SUDAFRICANA	8,4
RUSSIA	7,0
MESSICO	4,2
MALAYSIA	3,4
TURCHIA	2,8
ALTRI	6,8
TOTALE	102,5

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
ETF ISHARES MSCI BRAZIL	OICR	OICR	15,9
LYXOR ETF RUSSIA	OICR	OICR	7,1
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	3,0
LYXOR ETF TURKEY	OICR	OICR	2,8
AMERICA MOVIL LOCAL	MESSICO	TELECOMUNICAZIONI	1,9
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,6
CNOOC LTD	CINA	ENERGIA	1,3
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	CINA	FINANZA	1,2
IND & COMM BK OF CHINA-H	CINA	FINANZA	1,1
POSCO	COREA DEL SUD	MATERIE DI BASE	1,0
TOTALE			37,0

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 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:

 **SELLAGESTIONI**
GRUPPO BANCA SELLA

	Categoria Assogestioni	Benchmark	Commissione di gestione annua	Orizzonte temporale anni	Grado di rischio
PRODOTTI CATEGORIA RETAIL					
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	80% Merrill Lynch EMU Corporate Index; 20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months	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% 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% EUROSTOXX 50	1,600	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Europe	Azionari Europa	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 CATEGORIA 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% 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% EUROSTOXX 50	0,700	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Europe	Azionari Europa	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 per categoria Retail (a discrezione del collocatore): SCM Bond Strategy max 0,3%, per tutti gli altri comparti 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 e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:





Piega lungo la linea tratteggiata

Ritaglia e componi il tuo

Piega lungo la linea tratteggiata



Taglia lungo la linea continua

calendario da tavolo



Taglia lungo la linea continua

SELLAGESTIONI

GRUPPO BANCA SELLA

Gestore degli investimenti:

Settembre	Agosto	Luglio
L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31
Ottobre	Novembre	Dicembre
L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31



SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV

- Azionari
- Bilanciati
- Bond Strategy
- Equity Euro Strategy
- Equity Europe
- Equity USA
- Equity Emerging Markets

- Monetari
- Euro Income
- Obbligazionari
- Bond Strategy
- Euro Corporate Bond
- Euro Inflation Bond
- USD Government Bond

DUEMILAUNDICI 2011 duemilaundici 2011 duemilaundici 2011

Gennaio	Febbraio	Marzo
L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31
Aprile	Maggio	Giugno
L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	L M M G V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30

SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV			
ROPE	GRADO DI RISCHIO	ORIZZONTE TEMPORALE ANNI	COMA. GESTIONE ANNUA %
SCM Euro Income	Medio Basso	1-3 anni	0,400
SCM Bond Strategy	Medio Basso	2-5 anni	1,000
SCM Euro Government Bond	Medio	2-5 anni	0,800
SCM Euro Corporate Bond	Medio	2-5 anni	1,200
SCM Euro Inflation Bond	Medio	2-5 anni	1,000
SCM USD Government Bond	Medio Alto	2-5 anni	0,500
SCM Balanced Strategy	Medio Alto	2-5 anni	1,300
SCM Equity Euro Strategy	Medio Alto	2-5 anni	1,600
SCM Equity Europe	Alto	5-8 anni	1,500
SCM Equity USA	Alto	5-8 anni	1,750
SCM Equity Emerging Markets	Alto	5-8 anni	1,750

Gestore degli investimenti:

SELLAGESTIONI

GRUPPO BANCA SELLA

Sella Gestioni SGR
Via Vittor Pisani, 13 - 20124 Milano - tel. 02/6714161
e-mail: info@sellagestioni.it - sito: www.sellagestioni.it

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