



# SELLA GESTIONI SGR

GRUPPO BANCA SELLA

## La Gestione del Risparmio

Open Fund Ritorno Assoluto

Eurorisparmio Fondo Pensione

Fondi Comuni d'investimento



SELLA GESTIONI S.G.R.  
riconosciuta in Europa come **miglior** gestore **in Italia**

Overall Italy  
Categoria "Small"  
Periodo 2008 - 2010



Best Fund Manager Italy  
Categoria 8-15 fondi selezionati  
Periodo 2007 - 2010

Fascicolo trimestrale Marzo 2011



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.

Il secondo trimestre dell'anno inizia con alle spalle i recenti eventi del terribile terremoto in Giappone e con le incognite sul livello di rallentamento conseguente sull'economia nipponica che ricordiamo rappresenta la terza economia mondiale dopo Stati Uniti e Cina. Alla naturale riduzione a cui assisteremo per almeno un paio di trimestri nei dati di produzione industriale e nei consumi occorre tenere in considerazione il contrappeso degli sforzi per la ricostruzione che potrebbero nei mesi prossimi comunque compensare questa iniziale flessione ed aiutare a recuperare il livello stimato di crescita dell'economia giapponese ad inizio d'anno. L'evento Giapponese porta però con sé ulteriori conseguenze, con effetti nel medio-lungo periodo, sulle politiche energetiche mondiali. Il ripensamento sull'utilizzo di energia nucleare avviato in alcuni paesi e comunque la minore produzione energetica conseguenza della maggiore richiesta di sicurezza (stress test europeo, moratoria su nuove costruzioni, revisione delle politiche di allungamento della vita delle centrali con già molti anni di attività alle spalle che fin qui ha rappresentato la prassi) comporterà infatti un prezzo medio delle energie tradizionali, quali petrolio e gas, più alto di quello stimato ad inizio anno, anche perché il livello di incertezza sugli sviluppi politici nell'area del mediterraneo, e più precisamente i cambiamenti in atto all'interno di quei paesi, che sono anche produttori di petrolio, rappresenta in questo senso un ulteriore elemento di tensione sul rapporto, già critico, tra domanda ed offerta globale di energia. In questo quadro contrastato, i mercati hanno sin qui reagito piuttosto bene, dimostrando una buona intonazione di fondo grazie al sostegno dei flussi in entrata sui mercati azionari; nonostante i fattori di incertezza siano molti e complessi (conflitto in Libia, prezzo del petrolio, ricapitalizzazione del sistema finanziario) il mercato azionario ha infatti recuperato nel giro di alcune settimane le perdite di metà marzo ed è tornato sui livelli registrati prima di questi eventi. Per i prossimi mesi sarà dunque d'obbligo monitorare lo sviluppo di queste forze tra di loro contrastanti, per comprendere se il quadro strategico positivo di fondo per il mercato azionario debba essere messo in discussione.

Sul fronte obbligazionario, la buona ripresa dei titoli governativi di Spagna ed Italia in termini di minori "spread" rispetto ai paesi "core" segna un cambiamento di rotta rispetto allo scorso anno dove invece le debolezze di Irlanda e Portogallo avevano indistintamente contagiato tutte le emissioni dei paesi cosiddetti periferici. Riteniamo che nel secondo trimestre possa comunque diminuire il trend di aumento dei tassi di mercato dal momento che questi ultimi scontano già due aumenti di 25 b.p. l'uno da parte della Banca Centrale Europea; nel quadro attuale stimiamo infatti basse le probabilità che la politica restrittiva della Banca Centrale possa passare dal voler dare un segnale al mercato di essere disposta a combattere l'inflazione ad un vero e proprio ciclo di rialzi.

## Premio "Lipper Fund Awards 2011" e "Grands Prix 2011"

Sella Gestioni SGR è stata premiata con due prestigiosi riconoscimenti: il "Lipper Fund Award 2011 - Thomson Reuters" per aver ottenuto sull'intera gamma di prodotti per l'Italia i migliori rendimenti negli ultimi tre anni (categoria "Overall Group Small") ed il "Grands Prix 2011 - Eurofondi FundClass" come società italiana che dal 2007 al 2010 ha conseguito i migliori risultati di gestione dei fondi, per la categoria 8-15 fondi selezionati.

I premi rappresentano un'ulteriore conferma della costante crescita qualitativa dell'intera offerta di prodotti di Sella Gestioni e della continuità dei risultati ottenuti nel tempo, dopo il "Lipper Funds Awards - Thomson Reuters" del 2010 ed il "Premio Alto Rendimento - Gruppo Il Sole 24 Ore" del 2007 e 2008.

2011	2010	2009	2008
 <p>LIPPER FUND AWARDS 2011 ITALY</p>	 <p>Grands Prix 2011 EUROFONDI FUNDCLASS</p>	 <p>PREMIO ALTO RENDIMENTO 2008</p>	 <p>PREMIO ALTO RENDIMENTO 2007</p>
<p>Gruppo Reuters Italy "Overall Small" 3 anni (2008-10)</p>	<p>FundClass Italy "8-15 fondi" 4 anni (2007-10)</p>	<p>Gruppo Reuters Italy "Overall Small" 3 anni (2007-09)</p>	<p>Gruppo Sole24ORE Italia "Small" 3 anni (2006-08)</p>

## CAMBIO BANCA DEPOSITARIA: NUOVI IBAN IN VIGORE DAL 1° APRILE 2011

Dal 1° gennaio 2011 l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. è subentrato a Banca Sella Holding S.p.A. nelle funzioni di Banca Depositaria dei Fondi Comuni, del Fondo di Fondi e del Fondo Pensione Eurorisparmio. Contestualmente dal 1° aprile 2011 le schede prodotto sono state aggiornate con le nuove coordinate bancarie (IBAN), che dovranno essere utilizzate nel caso di disposizioni di bonifico (una tantum o periodico) effettuate direttamente sul conto corrente dei Fondi, comprese le disposizioni di bonifico permanente eventualmente già attive.

## INDICI DAL 31/03/10 AL 31/03/11



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



## FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO

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



## OPEN FUND RITORNO ASSOLUTO

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

### Commento alla gestione

L'annuncio della ECB di dover intervenire sul REFI Rate, a fronte di un tasso di inflazione dell'area euro che si attesta oltre il 2%, ha spinto il mercato a prezzare fino ad un punto di rialzo entro la fine del 2011 e di conseguenza ha avuto un rialzo sulle curve di rendimento europee core, più consistente sulla parte a breve, il tasso a 2yr tedesco è infatti salito dallo 0,85% al 1,80% ed il decennale dal 2,95% al 3,55%. In questo contesto si è però registrato anche un deciso restringimento degli spread di Italia e Spagna, passati rispettivamente sul tasso a 5yr contro Germania da 200 a 100bps e da 290 a 160bps, grazie ad un buon andamento dei fondamentali, alla tenuta dei conti pubblici ed alla mancanza di contagio di Irlanda, Portogallo e Grecia (i cui spread al contrario hanno continuato ad allargare, sembra infatti prossimo anche il bail out del Portogallo). A livello europeo anche l'intesa raggiunta su EFSF, ESM e piano per l'Euro ha contribuito a mitigare le tensioni sui debiti sovrani.

Il fondo ha beneficiato del restringimento degli spread di Italia e Spagna e preso profitto sugli asset maggiormente volatili.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

100% MTS Monetario

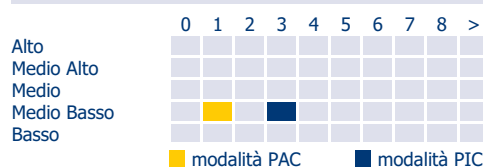
### Categoria Assogestioni

Liquidità area Euro

### Gestore del fondo

Filomeni Gianni

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

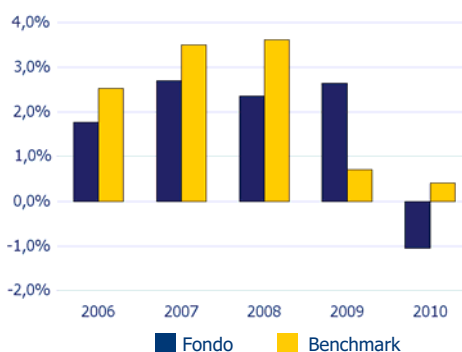
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	08/03/2000
<b>Valore Quota</b>	6,207 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	528,93 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	35
<b>IBAN</b>	IT 68 U 05000 01600 CC0016918100
<b>ISIN</b>	Port. IT0001440079 Nomin. IT0001440087

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,39%	0,06%
6 MESI	0,27%	0,32%
1 ANNO	-0,05%	0,51%
ANNO IN CORSO	1,09%	0,17%
3 ANNI	4,37%	4,04%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,44%	1,33%
5 ANNI	9,49%	10,83%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,83%	2,08%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



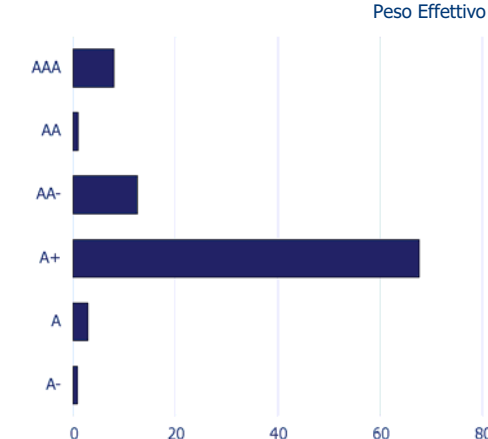
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBLIGAZIONI	98,9	0,0	98,9
ITALIA	86,1	0,0	86,1
SOVRANAZIONALI	8,1	0,0	8,1
AREA EURO (EX ITA)	4,3	0,0	4,3
NORD AMERICA	0,5	0,0	0,5
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	86,8
1 - 3 ANNI	12,0
<b>TOTALE</b>	<b>98,9</b>
<b>DURATION EFFETTIVA (ANNI)</b>	<b>0,4</b>

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
C.C.T. 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	10,9
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	8,5
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	7,5
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	7,4
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	6,0
B.O.T. 14/10/2011	ITALIA	AA- (FITCH)	5,6
C.T.Z. 30/09/2011	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	4,3
B.T.P. 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,1
B.T.P. 3,75% 15/09/2011	ITALIA	A+ (S&P)	3,3
<b>TOTALE</b>			<b>62,3</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

L'annuncio della ECB di dover intervenire sul REFI Rate, a fronte di un tasso di inflazione dell'area euro che si attesta oltre il 2%, ha spinto il mercato a prezzare fino ad un punto di rialzo entro la fine del 2011 e di conseguenza ha avuto un rialzo sulle curve di rendimento europee core, più consistente sulla parte a breve, il tasso a 2yr tedesco è infatti salito dallo 0.85% al 1.80% ed il decennale dal 2.95% al 3.55%. In questo contesto si è però registrato anche un deciso restringimento degli spread di Italia e Spagna, passati rispettivamente sul tasso a 5yr contro Germania da 200 a 100bps e da 290 a 160bps, grazie ad un buon andamento dei fondamentali, alla tenuta dei conti pubblici ed alla mancanza di contagio di Irlanda, Portogallo e Grecia (i cui spread al contrario hanno continuato ad allargare, sembra infatti prossimo anche il bail out del Portogallo). A livello europeo anche l'intesa raggiunta su EFSF, ESM e piano per l'Euro ha contribuito a mitigare le tensioni sui debiti sovrani.

Il fondo ha beneficiato del restringimento degli spread di Italia e Spagna e preso profitto sugli asset maggiormente volatili.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

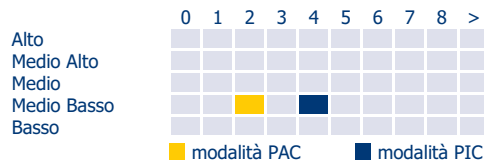
### Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine

### Gestore del fondo

Filomeni Gianni

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

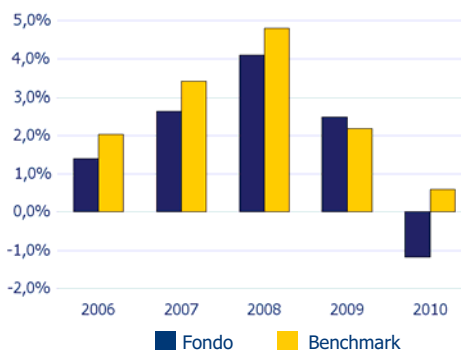
### Altre Informazioni

**Data partenza** 21/02/1994  
**Valore Quota** 8,946 EUR al 31/03/11  
**Patrimonio** 199,38 Mln EUR  
**Valuta di denominazione** EUR  
**N° Titoli** 61  
**IBAN** IT 40 N 05000 01600 CC0016913600  
**ISIN** Port. IT0001023560 Nomin. IT0001023578

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,26%	-0,06%
6 MESI	-0,20%	-0,04%
1 ANNO	-0,53%	0,07%
ANNO IN CORSO	0,86%	-0,02%
3 ANNI	5,38%	6,49%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,76%	2,12%
5 ANNI	10,58%	13,32%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,03%	2,53%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

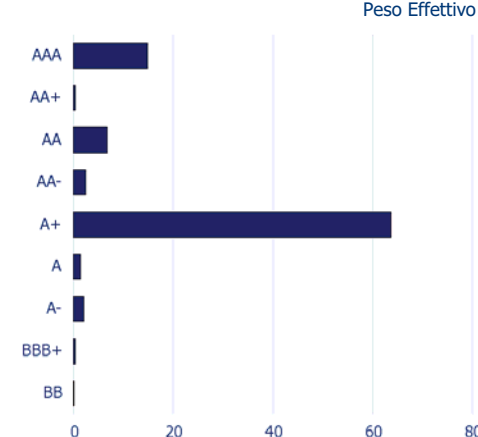
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	96,1	-2,7	93,4
ITALIA	67,9	0,0	67,9
SOVRANAZIONALI	11,3	0,0	11,3
SPAGNA	6,4	0,0	6,4
FINLANDIA	3,7	0,0	3,7
PAESI BASSI	2,0	0,0	2,0
FRANCIA	1,8	0,0	1,8
SVEZIA	1,1	0,0	1,1
REGNO UNITO	0,7	0,0	0,7
IRLANDA	0,3	0,0	0,3
ALTRI	0,7	-2,6	-1,9
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>3,9</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,7</b>	

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	56,8
1 - 3 ANNI	31,8
3 - 5 ANNI	4,7
<b>TOTALE</b>	<b>93,4</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI)** **0,9**

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	6,3
C.C.T 01/11/2011	ITALIA	A+ (S&P)	5,8
C.C.T. 01/11/2012	ITALIA	A+ (S&P)	5,8
C.C.T. 01.07.2013 TV	ITALIA	A+ (S&P)	5,5
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	5,0
BONOS 2,3% 30/04/2013	SPAGNA	AA (S&P)	4,9
B.T.P 2% 01/06/2013	ITALIA	A+ (S&P)	4,9
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	4,9
B.T.P. 3% 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
B.T.P 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	4,2
<b>TOTALE</b>			<b>51,9</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Il primo trimestre del 2011 è stato caratterizzato sul mercato obbligazionario governativo europeo dalla prosecuzione del movimento di risalita dei tassi, con variazioni anche importanti su alcuni tratti: il titolo benchmark a 3 anni tedesco, scadenza 2014, ad esempio, si è mosso nel corso degli ultimi tre mesi di più di 100 bps al rialzo. Movimenti analoghi anche se più contenuti hanno caratterizzato anche le scadenze più lunghe, che hanno avuto variazioni dei rendimenti al rialzo dell'ordine dei 30-60 bps. La politica monetaria della Bce, con l'aumento delle pressioni inflazionistiche, è mutata a favore di uno o più rialzi del costo del denaro nel corso dell'anno. Il rischio credito sui paesi cosiddetti periferici ha continuato ad essere una variabile importante, con la richiesta di aiuti anche da parte del Portogallo, dopo una crisi di governo e il fallimento di un asta di rifinanziamento. Nonostante questo, Italia e Spagna hanno contenuto i corsi, dimostrando una certa resilienza alle vicende portoghesi e irlandesi.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

### Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Governativi M/L Termine

### Gestore del fondo

Bodo Carlo

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC   ■ modalità PIC

### Commissioni e spese

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

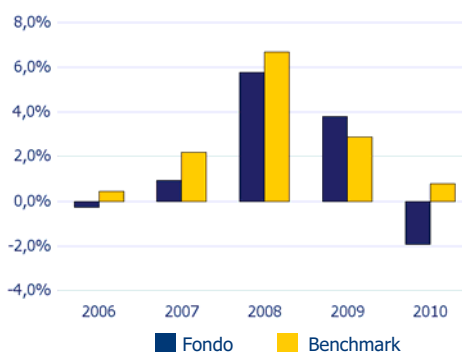
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	31/01/1985
<b>Valore Quota</b>	17,070 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	264,65 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	55
<b>IBAN</b>	IT 84 K 05000 01600 CC0016914100
<b>ISIN</b>	Port. IT0000380383   Nomin. IT0000380391

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,36%	-0,37%
6 MESI	-2,05%	-2,77%
1 ANNO	-1,81%	-1,27%
ANNO IN CORSO	1,01%	-0,60%
3 ANNI	7,10%	8,17%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,31%	2,65%
5 ANNI	10,91%	14,15%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,09%	2,68%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

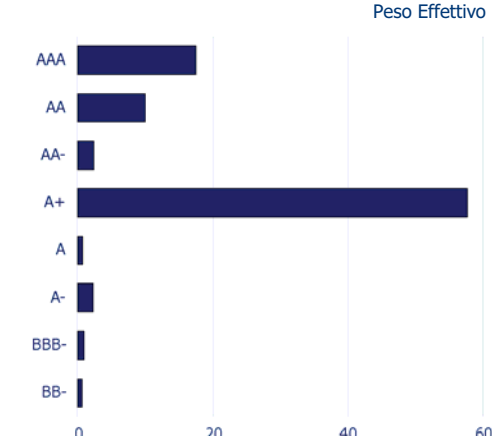
	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	95,1	-1,2	93,9
ITALIA	63,5	0,0	63,5
SOVRANAZIONALI	17,4	0,0	17,4
SPAGNA	10,4	0,0	10,4
IRLANDA	1,2	0,0	1,2
PORTOGALLO	1,0	0,0	1,0
FRANCIA	0,7	0,0	0,7
GRECIA	0,6	0,0	0,6
CECA (REPUBBLICA)	0,2	0,0	0,2
PAESI BASSI	0,1	0,0	0,1
ALTRI	0,1	-1,2	-1,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,2</b>	

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	39,4
1 - 3 ANNI	23,0
3 - 5 ANNI	6,7
5 - 7 ANNI	6,0
7 - 9 ANNI	0,4
9 - 11 ANNI	12,2
MAGGIORE DI 11 ANNI	6,2
<b>TOTALE</b>	<b>93,9</b>

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

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 01/02/2013 4,75%	ITALIA	A+ (S&P)	9,1
B.T.P. 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	7,6
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	7,5
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	6,5
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	6,4
B.T.P. 2% 15/12/2012	ITALIA	A+ (S&P)	6,0
C.C.T. 15/10/2017 EU	ITALIA	A+ (S&P)	5,5
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	5,1
B.E.I. 15/01/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	4,5
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	3,6
<b>TOTALE</b>			<b>61,9</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Il mercato obbligazionario governativo USA nel corso del primo trimestre 2011 ha fatto registrare un movimento al rialzo dei rendimenti, sul tratto 2-3 anni dell'ordine di 20-30 bps, con movimenti più contenuti (addirittura negativi sotto l'anno) sulla parte breve, grazie all'impatto del quantitative easing della Fed. Nei tre mesi iniziali dell'anno il decennale americano è passato da un rendimento del 3,30% ad uno del 3,45%, un movimento decisamente meno violento di quello che si era riscontrato negli ultimi mesi del 2010. L'inflazione prezzata sul medesimo tratto di curva è passata dal 2,30% al 2,50%, dimostrando che le politiche reflazionistiche della banca centrale statunitense stanno sortendo effetti consistenti anche sulle aspettative di inflazione prezzate nei Tips. Sempre sotto tensione la breakeven a due anni, passata in tre mesi dall'1,24% al 2,50%. Il dollaro americano si è deprezzato in maniera consistente contro le principali valute, in particolare contro euro è passando da un tasso di 1,34 ad uno di 1,42.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

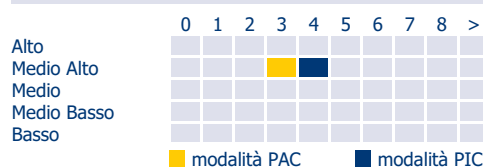
### Categoria Assogestioni

Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine

### Gestore del fondo

Bodo Carlo

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

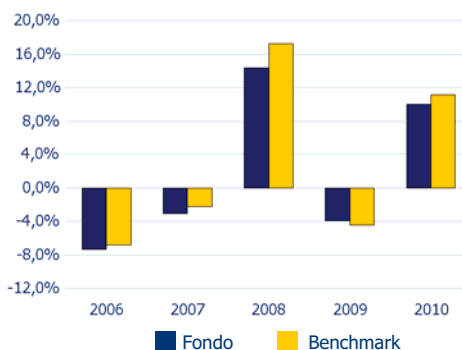
### Altre Informazioni

**Data partenza** 21/02/1994  
**Valore Quota** 13,669 EUR al 31/03/11  
**Patrimonio** 20,19 Mln EUR  
**Valuta di denominazione** EUR  
**N° Titoli** 30  
**IBAN** IT 07 G 05000 01600 CC0016912100  
**ISIN** Port. IT0001023586 Nomin. IT0001023594

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-2,20%	-2,26%
6 MESI	-5,04%	-5,36%
1 ANNO	-0,77%	-0,10%
ANNO IN CORSO	-4,96%	-5,17%
3 ANNI	18,41%	21,03%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	5,79%	6,57%
5 ANNI	6,96%	11,21%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,35%	2,15%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

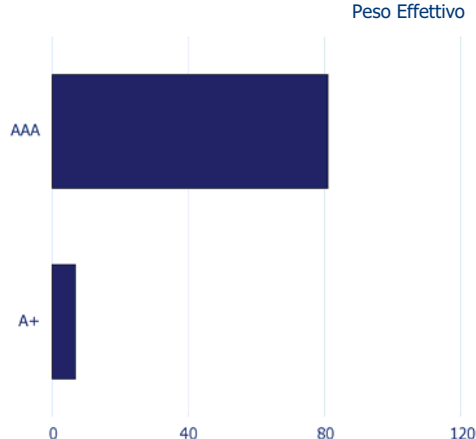
	Lordo + Derivati = Effettivo		
	Lordo	Derivati	Effettivo
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>87,7</b>	<b>0,0</b>	<b>87,7</b>
NORD AMERICA	70,2	0,0	70,2
ITALIA	6,9	0,0	6,9
SOVRANAZIONALI	6,2	0,0	6,2
AREA EURO (EX ITA)	4,4	0,0	4,4
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>12,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>8,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,8</b>	

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	23,4
1 - 3 ANNI	11,0
3 - 5 ANNI	24,8
5 - 7 ANNI	9,1
7 - 9 ANNI	9,0
9 - 11 ANNI	1,2
MAGGIORE DI 11 ANNI	9,2
<b>TOTALE</b>	<b>87,7</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI)** **4,0**

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
U.S. TREASURY 4,875% 15/02/2012	STATI UNITI	AAA (FITCH)	10,3
U.S. TREASURY 8,125% 15/08/2019	STATI UNITI	AAA (FITCH)	9,1
U.S. TREASURY 6,25% 15/08/2023	STATI UNITI	AAA (FITCH)	7,6
U.S. TREASURY 3,625% 15/05/2013	STATI UNITI	AAA (FITCH)	7,2
US TREASURY 5,125% 15/05/2016	STATI UNITI	AAA (FITCH)	6,4
B.E.I. 3,25% 14/10/2011	BEI	AAA (FITCH)	6,2
U.S. TREASURY 4,5% 15/11/2015	STATI UNITI	AAA (FITCH)	5,5
U.S. TREASURY 4,25% 15/11/2014	STATI UNITI	AAA (FITCH)	4,8
REP OF ITALY 4,5% 21/01/2015	ITALIA	A+ (S&P)	3,7
U.S. TREASURY 4,875% 31.07.2011	STATI UNITI	AAA (FITCH)	3,2
<b>TOTALE</b>			<b>64,0</b>

### AVVERTENZE

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



### Commento alla gestione

Nel primo trimestre l'instabilità politica in nord Africa ha riproposto questo elemento di rischio sui paesi emergenti, e l'asset class ha quindi avuto un andamento volatile con le emissioni in dollari che hanno allargato gli spread di 10 punti base e quelle in euro che hanno visto invece una riduzione di 36. Buone performance hanno registrato i paesi investment grade dell'America Latina, la Russia, l'Ucraina e in particolare l'Ungheria che ha recuperato la sottoperformance di fine 2010. Il proseguire del trend al rialzo delle materie prime e del petrolio in particolare rimane un fattore a favore della maggioranza dei paesi emergenti, che rimangono su un sentiero di miglioramento del rating medio, ma la maggiore importanza del rischio politico rende il mercato maggiormente selettivo con possibili significative differenze tra l'andamento dei paesi. Il fondo nel trimestre ha ridotto il peso dell'America Latina, approfittando del buon andamento di diversi paesi, per incrementare il peso dell'Est Europa, dove gli spread offrono rendimenti più interessanti. Tra i paesi il peso maggiore è sulla Russia, che beneficia dell'elevato prezzo del petrolio, sull'Argentina, che potrebbe vedere migliorare la situazione politica con le elezioni di ottobre, su Romania, Lituania ed Ungheria. La duration è mantenuta inferiore a quella del benchmark per contenere il rischio legato al rialzo dei tassi. L'esposizione al dollaro è rimasta inferiore a quella del benchmark e nell'intervallo 50%-55%.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

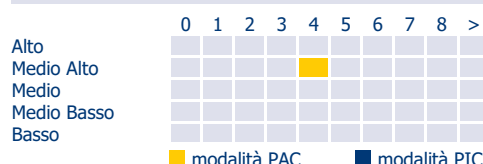
### Categoria Assogestioni

Obbligazionari Paesi Emergenti

### Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

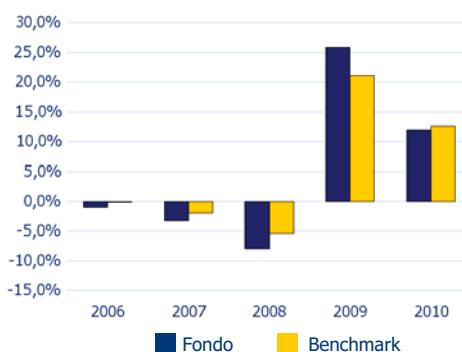
### Altre Informazioni

**Data partenza** 29/03/1999  
**Valore Quota** 8,913 EUR al 31/03/11  
**Patrimonio** 78,86 Mln EUR  
**Valuta di denominazione** EUR  
**N° Titoli** 60  
**IBAN** IT 14 Z 05000 01600 CC0016918600  
**ISIN** Port. IT0001316303 Nomin. IT0001316279

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,55%	-0,65%
6 MESI	-0,96%	-2,35%
1 ANNO	3,32%	2,75%
ANNO IN CORSO	-2,25%	-2,74%
3 ANNI	32,97%	29,74%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	9,96%	9,07%
5 ANNI	22,28%	23,84%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	4,10%	4,37%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

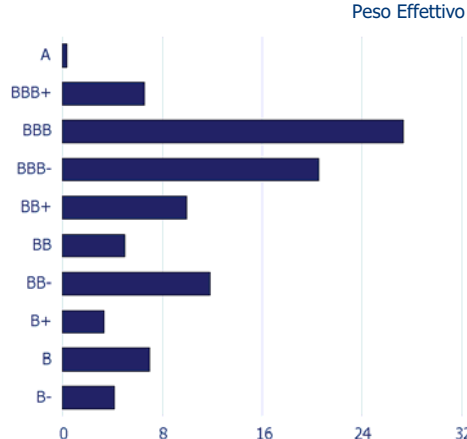
	Lordo + Derivati = Effettivo	
OBBLIGAZIONI	97,3	0,0
RUSSIA	12,2	0,0
ARGENTINA	9,2	0,0
LITUANIA	7,8	0,0
ROMANIA	7,3	0,0
UNGHERIA	6,6	0,0
MESSICO	6,4	0,0
TURCHIA	5,2	0,0
REPUBBLICA SUDAFRICA	4,8	0,0
CROAZIA	4,5	0,0
ALTRI	33,3	0,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	0,6
1 - 3 ANNI	23,2
3 - 5 ANNI	43,5
5 - 7 ANNI	17,8
7 - 9 ANNI	5,0
9 - 11 ANNI	2,7
MAGGIORE DI 11 ANNI	4,4
<b>TOTALE</b>	<b>97,3</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI)** **4,6**

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
ROMANIA 5% 18/03/2015	ROMANIA	BB+ (FITC)	5,1
LITHUANIA 6,75% 15/01/2015	LITUANIA	BBB (FITC)	4,9
PEMEX 5,5% 09/01/2017	MESSICO	BBB (FITC)	4,6
CROATIA 6,5% 05/01/2015	CROAZIA	BBB (S&P)	4,0
REP.OF HUNGARY 6,75% 28/07/2014	UNGHERIA	BBB- (FITC)	4,0
REP.OF ARGENTINA STEP 31/12/2038	ARGENTINA	B- (S&P)	3,9
REP.OF ARGENTINA 03/08/12 FLOATER PULL.F	ARGENTINA	B (S&P)	3,7
REP.OF SOUTH AFRICA 16/05/2013 5,25%	REPUBBLICA SUDAFRICA	BBB+ (FITC)	3,0
REP. OF SERBIA 01/11/2024 3,75 (POOL F.)	SERBIA-MONTENEGRO	BB- (FITC)	2,9
RUSSIAN RAILWAYS 5,739% 03/04/2017	RUSSIA	BBB (FITC)	2,8
<b>TOTALE</b>			<b>38,9</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Durante il primo trimestre dell'anno gli spread dei titoli corporate si sono ridotti di 15 punti base per i titoli non finanziari e di 48 punti base quelli finanziari. Nonostante l'instabilità politica in nord Africa e il terremoto in Giappone lo scenario macroeconomico rimane favorevole per la ripresa in atto negli Stati Uniti e il rientrare dei rischi sistemici su Italia e Spagna, mentre i bilanci delle società risultano molto solidi. A beneficiarne sono stati i rating più bassi, dove la riduzione degli spread è stata più marcata. A livello settoriale l'andamento migliore è stato quello del settore assicurativo e bancario, seguiti dall'industria di base. L'andamento favorevole degli spread nel trimesre è stato controbilanciato dal rialzo dei tassi d'interesse, e il fondo ha mantenuto una duration inferiore al benchmark per ridurre i rischi. A livello settoriale il fondo ha un peso inferiore al benchmark sui consumi non ciclici e le utilities e mentre è investito in alcuni titoli finanziari. I titoli con rating basso sono stati mantenuti in sovrappeso lo scorso trimestre, ma si prevede di ridurne progressivamente il peso in futuro. Il portafoglio è investito anche in titoli industriali subordinati che si ritiene offrano un rapporto rischio/rendimento attraente. A livello geografico il paese maggiore è rappresentato da titoli italiani, ma si mantiene una elevata diversificazione.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

100% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index

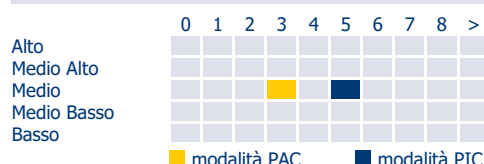
### Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade

### Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

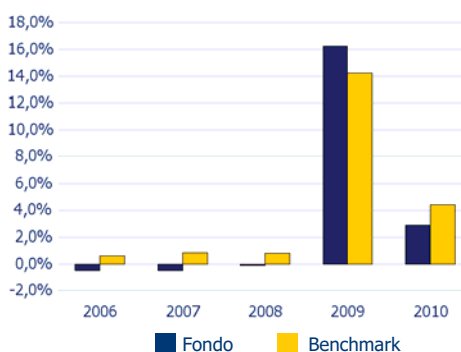
### Altre Informazioni

**Data partenza** 08/03/2000  
**Valore Quota** 7,694 EUR al 31/03/11  
**Patrimonio** 145,9 Mln EUR  
**Valuta di denominazione** EUR  
**N° Titoli** 147  
**IBAN** IT 70 H 05000 01600 CC0016910600  
**ISIN** Port. IT0001440095 Nomin. IT0001440103

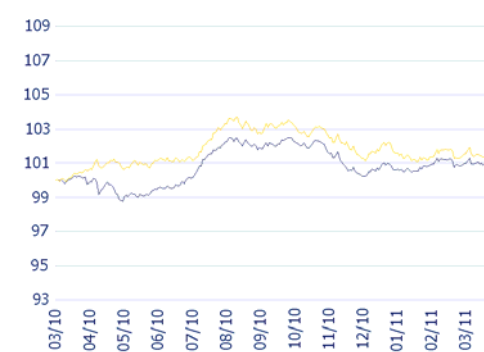
### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,36%	-0,50%
6 MESI	-1,12%	-1,77%
1 ANNO	0,87%	1,27%
ANNO IN CORSO	0,10%	-0,61%
3 ANNI	19,27%	18,58%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	6,05%	5,85%
5 ANNI	19,99%	22,78%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,71%	4,19%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

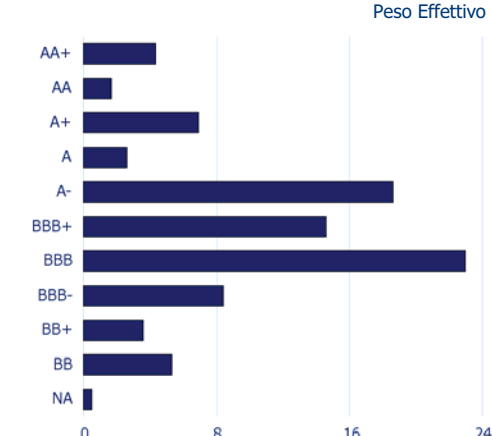
	Lordo + Derivati	= Effettivo
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>97,2</b>	<b>0,0 97,2</b>
<b>CORPORATE</b>	<b>94,5</b>	<b>0,0 94,5</b>
FINANZA	22,2	0,0 22,2
TELECOMUNICAZIONI	14,9	0,0 14,9
INDUSTRIA	13,4	0,0 13,4
CONSUMI DISCREZ.	12,5	0,0 12,5
UTILITÀ	10,5	0,0 10,5
CONSUMI DI BASE	8,5	0,0 8,5
ENERGIA	6,7	0,0 6,7
MATERIE DI BASE	4,3	0,0 4,3
SALUTE	1,4	0,0 1,4
<b>GOVERNATIVI</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0 2,7</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0 2,8</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	9,3
1 - 3 ANNI	27,5
3 - 5 ANNI	36,3
5 - 7 ANNI	14,2
7 - 9 ANNI	6,1
9 - 11 ANNI	0,5
MAGGIORE DI 11 ANNI	3,2
<b>TOTALE</b>	<b>97,2</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI) 3,8**

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 3,75% 01/08/2015	GOVERNATIVI	ITALIA	A+ (S&P)	2,7
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	TELECOMUNICAZIONI	SPAGNA	A- (Fitch)	2,2
GE CAP EUR FUND 4,75% 30/07/2014	FINANZA	IRLANDA	AA+ (S&P)	2,1
RCI BANQUE RENAULT 2,875% 23/07/2012	FINANZA	FRANCIA	BBB (S&P)	1,7
SANTANDER INTL FLOAT 18/1/2013	FINANZA	SPAGNA	AA (Fitch)	1,7
EFG EUROB 4,375% 11/02/2013	FINANZA	REGNO UNITO	BB (S&P)	1,6
DEUTSCHE TELEKOM 4,25% 13/07/2022	TELECOMUNICAZIONI	GERMANIA	BBB+ (Fitch)	1,6
VOLKSWAGEN FIN 7% 09/02/2016	CONSUMI DISCREZ.	GERMANIA	A- (S&P)	1,6
DEERE 7,50% 24/01/2014	INDUSTRIA	STATI UNITI	A (S&P)	1,5
OMV 6,25% 07/04/2014	ENERGIA	AUSTRIA	A- (Fitch)	1,5
<b>TOTALE</b>				<b>18,3</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Il primo trimestre dell'anno è stato positivo per il mercato delle obbligazioni convertibili. I mercati azionari sono risultati in salita (+3.6% l'indice DJ eurostoxx) e gli spread dei titoli corporate si sono ridotti (-15 punti base quelli non finanziari e -48 quelli finanziari), con il rialzo dei tassi d'interesse che è stata l'unica variabile negativa. Un nuovo aspetto a favore del mercato è la ripresa dell'attività di acquisizione e fusione delle società, che aumenta l'interesse speculativo per i titoli convertibili di società che sono potenziali target per queste operazioni. Il fondo ha avuto un delta (reattività al mercato azionario) superiore rispetto allo scorso anno, nell'intervallo 0.30-0.37, per beneficiare del rialzo del mercato azionario. Nell'allocazione si mantiene una buona diversificazione settoriale, puntando poi alla selezione dei singoli titoli con scostamenti anche significativi rispetto al benchmark.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

### Categoria Assogestioni

Obbligazionari Altre Specializzazioni

### Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ Orizzonte temporale PAC e PIC

### Commissioni e spese

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

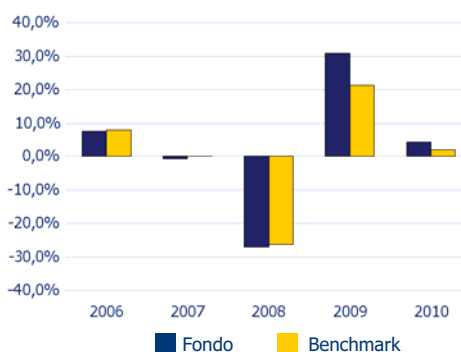
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	14/01/2002
<b>Valore Quota</b>	5,629 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	36,29 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	49
<b>IBAN</b>	IT 78 B 05000 01600 CC0016911100
<b>ISIN</b>	Port. IT0003078380 Nomin. IT0003078398

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,51%	-0,35%
6 MESI	3,74%	4,44%
1 ANNO	2,33%	3,16%
ANNO IN CORSO	1,42%	2,22%
3 ANNI	9,98%	0,72%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,22%	0,24%
5 ANNI	5,10%	-2,68%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,00%	-0,54%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

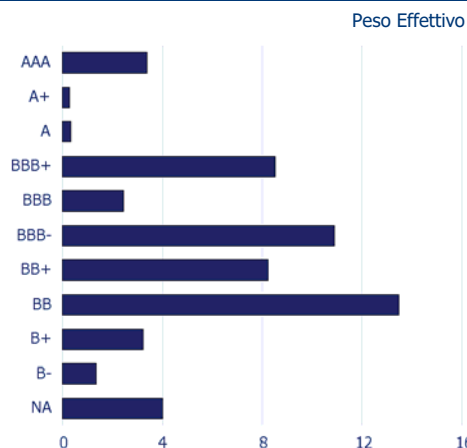
	Lordo + Derivati = Effettivo	
OBBLIGAZIONI	97,7	0,0 97,7
<b>CORPORATE</b>	<b>97,7</b>	<b>0,0 97,7</b>
FINANZA	51,4	0,0 51,4
INDUSTRIA	24,6	0,0 24,6
MATERIE DI BASE	11,9	0,0 11,9
CONSUMI DISCREZ.	3,5	0,0 3,5
SALUTE	3,0	0,0 3,0
ENERGIA	2,1	0,0 2,1
TECNOLOGIA	1,1	0,0 1,1
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0 2,3</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	8,7
1 - 3 ANNI	24,1
3 - 5 ANNI	37,2
5 - 7 ANNI	24,3
7 - 9 ANNI	2,5
MAGGIORE DI 11 ANNI	0,9
<b>TOTALE</b>	<b>97,7</b>

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

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Settore	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
ARCELOR 7,25% 01/04/2014 CV	MATERIE DI BASE	LUSSEMBURGO	BBB- (S&P)	6,0
BENI STABILI 3,875% 23/04/2015 CV	FINANZA	ITALIA	N.D.	4,7
AXA 3,75% 01/01/2017 CV	FINANZA	FRANCIA	BBB+ (S&P)	4,5
ARTEMIS CONSEIL 3,25% 01/01/2016 CV	FINANZA	FRANCIA	N.D.	4,2
PEUGEOT 4,45% 01/01/2016 CV	INDUSTRIA	FRANCIA	BB+ (S&P)	4,1
FOM CONST CV 6,5% 30/10/2014	INDUSTRIA	SPAGNA	NA (S&P)	4,0
BES FINANCE 3% 19/05/2015 CV	FINANZA	CAYMAN	N.D.	4,0
EURAZEO 6,25% 10/06/2014 CV	FINANZA	FRANCIA	N.D.	3,7
CELESIO FINANCE 3,75% 29/10/2014 CV	FINANZA	PAESI BASSI	N.D.	3,6
ARTEMIS CONSEIL 2% 31/07/2011 CONV	INDUSTRIA	FRANCIA	N.D.	3,5
<b>TOTALE</b>				<b>42,4</b>

### AVVERTENZE

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

**Commento alla gestione**

Nel primo trimestre si è assistito ad una generale normalizzazione degli spread di alcuni paesi periferici rispetto ai massimi fatti registrare in chiusura dello scorso anno e da una risalita dei rendimenti obbligazionari lungo tutta la curva europea. La questione dei debiti pubblici rimane ancora al centro delle discussioni europee, le agenzie di rating hanno continuato ad ipotizzare uno scenario negativo per Grecia, Irlanda e Portogallo effettuando ulteriori downgrade, mentre in miglioramento anche sotto la lente del mercato, quelle di Italia e Spagna all'interno comunque di una maggiore volatilità. Sul finire del mese il portafoglio ha reagito bene alle ripercussioni specialmente sul mercato azionario del terremoto in Giappone, grazie alla ridotta esposizione (arrivando ad un minimo di 5%) mediante l'utilizzo delle put sull'indice eurostoxx. La parte obbligazionaria ha beneficiato della ripresa di valore dei paesi periferici ed in particolar modo dell'Italia, e della bassa duration monitorata attivamente tramite put sul 5y tedesco. Il portafoglio è distribuito principalmente lungo il tratto a breve, con titoli a tasso variabile sia governativi che sovranazionali, e a lunga scadenza, che dovrebbero soffrire meno dell'aumento dei tassi. Continuiamo ad investire nell'asset class inflazione e gestiamo attivamente l'esposizione maggiore in Italia mediante l'utilizzo dei futures sul BTP.

**Politica di investimento**

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

**Benchmark**

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

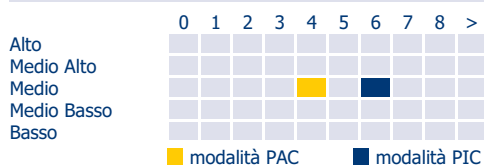
**Categoria Assogestioni**

Obbligazionari Misti caratteristica "Etico"

**Gestore del fondo**

Baronci Mario

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



**Commissioni e spese**

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

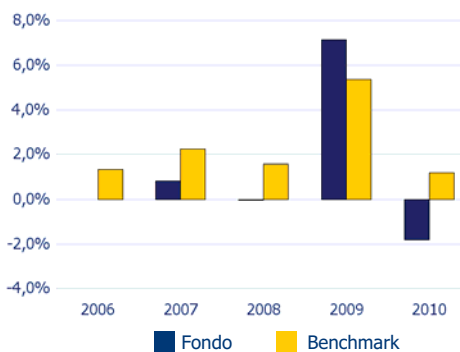
**Altre Informazioni**

**Data partenza** 29/03/1999  
**Valore Quota** 6,548 EUR al 31/03/11  
**Patrimonio** 11,45 Mln EUR  
**Valuta di denominazione** EUR  
**N° Titoli** 58  
**IBAN** IT 24 G 05000 01600 CC0016911600  
**ISIN** Port. IT0001316261 Nomin. IT0001316253

**PERFORMANCE DI PERIODO**

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,18%	-0,64%
6 MESI	-1,76%	-2,00%
1 ANNO	-1,84%	-0,76%
ANNO IN CORSO	0,99%	-0,32%
3 ANNI	5,97%	7,95%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,95%	2,58%
5 ANNI	8,29%	12,73%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,60%	2,43%

**PERFORMANCE ANNI SOLARI**



**PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI**



**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

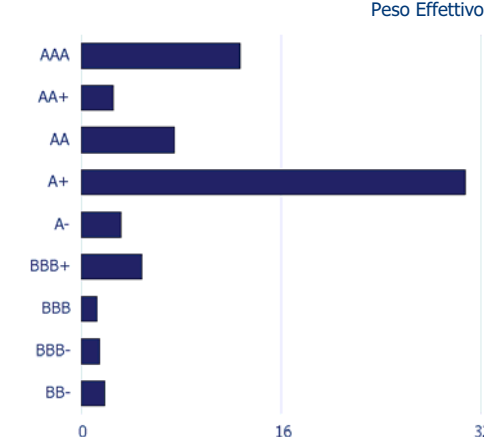
	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>84,0</b>	<b>-17,9</b>	<b>66,1</b>
ITALIA	30,8	0,0	30,8
SOVRANAZIONALI	30,6	0,0	30,6
AREA EURO (EX ITA)	22,7	-17,9	4,7
<b>AZIONI</b>	<b>11,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>5,9</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-24,0</b>	

**OBBLIGAZIONI PER DURATION**

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	43,7
3 - 5 ANNI	-9,0
5 - 7 ANNI	5,2
7 - 9 ANNI	6,6
9 - 11 ANNI	12,2
MAGGIORE DI 11 ANNI	7,5
<b>TOTALE</b>	<b>66,1</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI)** **2,7**

**OBBLIGAZIONI PER RATING**



**PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 27/01/2017 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	11,4
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	8,7
B.T.P 5% 01/03/2025	ITALIA	A+ (S&P)	6,5
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	6,0
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,8
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	4,4
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	4,4
B.E.I. 15/01/2018 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	4,3
C.C.T 15/10/2017 EU	ITALIA	A+ (S&P)	4,3
B.T.P 5% 01/09/2040	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
<b>TOTALE</b>			<b>57,9</b>

**AVVERTENZE**

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



### Commento alla gestione

L'andamento dei mercati finanziari ha risentito del proseguimento della crisi dei Paesi periferici dell'area Euro e dello scoppio delle rivolte nei Paesi del Nordafrica, che ha portato ad un'impennata del costo del petrolio, facendo tornare il timore per l'aumento dell'inflazione. Infine, il terremoto in Giappone ha costretto i mercati a rivedere le stime di export delle società che hanno molti interessi in quest'area. Nel periodo considerato abbiamo mantenuto un'esposizione al mercato azionario in linea con quella del benchmark, selezionando titoli legati alle esportazioni e alla crescita delle aree emergenti; abbiamo sottopesato i titoli del settore bancario per le incertezze legate agli adeguamenti di capitale richiesti da Basilea III. L'esposizione è stata gestita anche attraverso i derivati. La parte obbligazionaria è investita principalmente 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. Continuiamo a detenere un peso importante nell'asset class inflazione che riteniamo possa creare valore nel periodo. La duration, complessivamente inferiore al benchmark, è allocata nella parte a breve e a lunga scadenza, per ridurre maggiormente l'impatto negativo dell'aumento dei tassi ufficiali.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

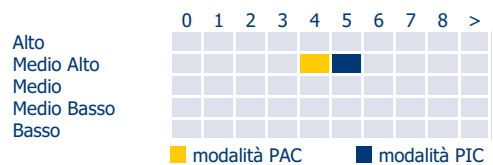
### Categoria Assogestioni

Bilanciati

### Gestore del fondo

Baronci Mario

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

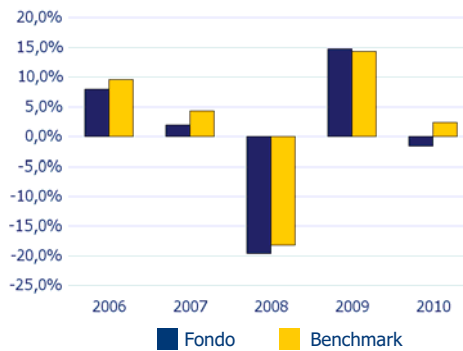
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	06/10/1986
<b>Valore Quota</b>	14,930 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	65,21 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	130
<b>IBAN</b>	IT 50 L 05000 01600 CC0016912600
<b>ISIN</b>	Port. IT0000382181 Nomin. IT0000382199

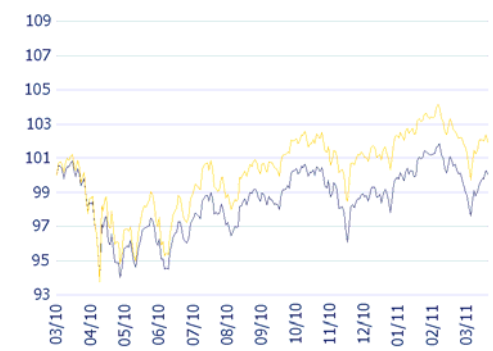
### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-1,05%	-1,34%
6 MESI	1,74%	1,52%
1 ANNO	0,04%	1,93%
ANNO IN CORSO	1,71%	1,07%
3 ANNI	-0,97%	3,37%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,33%	1,11%
5 ANNI	-1,62%	6,97%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,33%	1,36%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



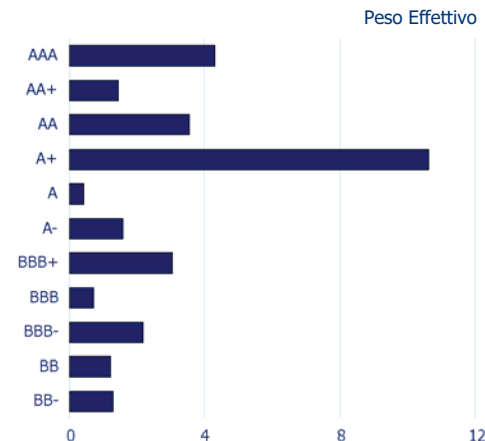
### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



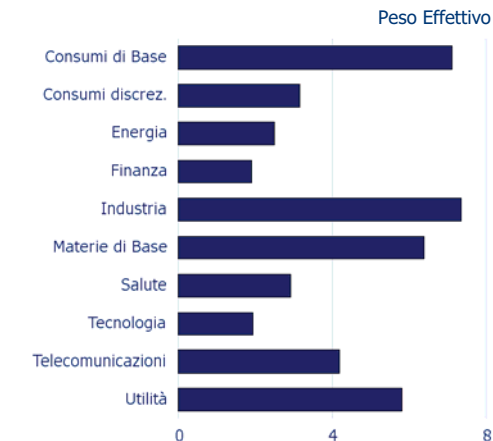
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>54,7</b>	<b>-11,4</b>	<b>43,3</b>
AREA EURO (ex ITA)	41,9	-6,6	35,3
ITALIA	7,1	-4,8	2,3
EUROPA (ex EURO)	5,6	0,0	5,6
NORD AMERICA	0,0	0,0	0,0
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>37,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>31,9</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>	<b>7,8</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-17,0</b>	

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	OBBLIGAZIONI	BEI	AAA (S&P)	6,1
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
B.T.P 5% 01/03/2025	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
SELLA CAPITAL MGT ABS	FONDI	OICR	N.D.	2,3
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	1,9
TOTAL FINA ELF	AZIONI	FRANCIA	N.D.	1,8
SANOFI-AVENTIS	AZIONI	FRANCIA	N.D.	1,7
BASF SE	AZIONI	GERMANIA	N.D.	1,6
SAP AG	AZIONI	GERMANIA	N.D.	1,6
AXA SA 29/10/2049 FLOATER	OBBLIGAZIONI	FRANCIA	BBB+ (S&P)	1,4
<b>TOTALE</b>				<b>25,0</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Il primo trimestre si è aperto all'insegna dell'ottimismo sia da un punto di vista macroeconomico che da un punto di vista aziendale. Il mercato è stato trainato anche da una buona reporting season dell'ultimo trimestre dell'anno. Nella seconda parte del trimestre, le tensioni geopolitiche del Nord Africa con il rovesciamento di alcuni regimi hanno infiammato il prezzo del petrolio e delle materie prime. Questi problemi si sono successivamente sommati al devastante terremoto del Giappone e la successiva crisi nucleare. Il mercato ha quindi ripiegato per poi successivamente riposizionarsi sui livelli massimi raggiunti prima di questi eventi. Il dollaro in questo periodo si è rafforzato nei confronti dell'euro. Durante il trimestre il fondo ha avuto una quota azionaria tra il 40% ed il 60% mentre a livello settoriale ha mantenuto un forte sovrappeso nel settore tecnologico a scapito dei consumi di base e del settore farmaceutico. A livello geografico invece è stata preferita l'area americana con maggiori capacità di crescita rispetto a quella europea e con un forte sottopeso di Giappone. Per quanto riguarda la parte obbligazionaria il portafoglio è sceso al 29% di cui circa il 20% composto da obbligazioni corporate e la rimanente parte prevalentemente composta da titoli del debito pubblico italiano. La componente valutaria è stata di circa il 27% in dollari americani.

### Politica di investimento

Investe in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria denominati principalmente nelle valute dell'area europea, americana, dell'Asia e dell'Oceania appartenenti alle medesime aree geografiche. La rischiosità del fondo è continuamente gestita attraverso il suo Value at Risk (VaR), in modo da contenere la probabilità di perdita ad un mese, nel 95% dei casi stimati, entro il 10%.

### Benchmark

Nessuno

### Categoria Assogestioni

Flessibili

### Gestore del fondo

Cassia Massimo

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

### Commissioni e spese

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

### Altre Informazioni

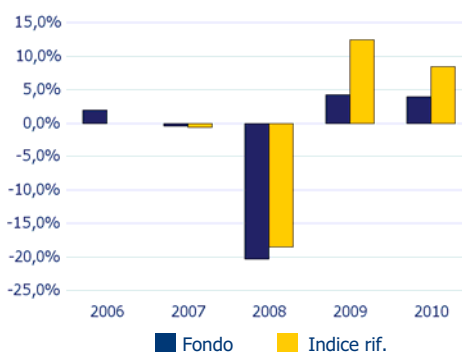
<b>Data partenza</b>	10/11/1997
<b>Valore Quota</b>	4,968 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	31,46 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	96
<b>IBAN</b>	IT 98 0 05000 01600 CC0016915100
<b>ISIN</b>	Port. IT0001164950 Nomin. IT0001164968

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Indice rif.
1 MESE	-1,51%	-1,58%
6 MESI	5,61%	4,27%
1 ANNO	3,33%	3,76%
ANNO IN CORSO	0,36%	-0,68%
3 ANNI	-7,91%	6,55%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,71%	2,14%
5 ANNI	-12,60%	n.d.
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,66%	n.d.

Indice di riferimento: 50% MSCI World TR Net

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



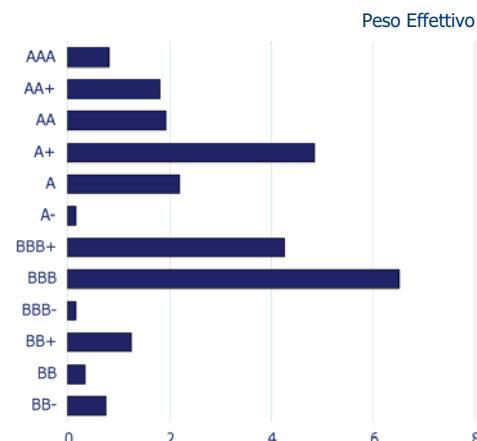
### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



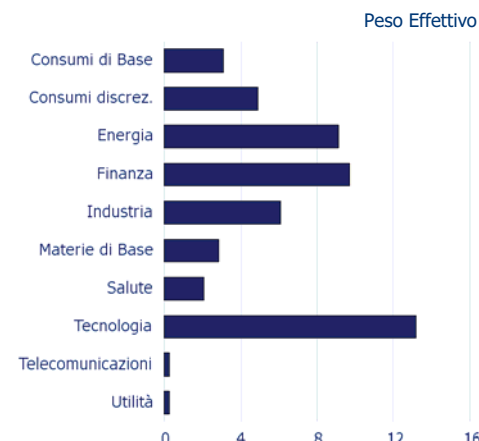
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati	= Effettivo
<b>AZIONI</b>	<b>44,1</b>	<b>7,4</b> <b>51,6</b>
NORD AMERICA	34,8	7,4 42,2
AREA EURO (ex ITA)	3,1	0,0 3,1
EUROPA (ex EURO)	1,9	0,0 1,9
PAESI EMERGENTI	1,6	0,0 1,6
ITALIA	1,5	0,0 1,5
ASIA E OCEANIA	1,2	0,0 1,2
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>28,6</b>	<b>0,0</b> <b>28,6</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>27,3</b>	<b>0,0</b> <b>27,3</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
C.C.T 01/11/2011	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,2
GOOGLE INC - CL A	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	3,0
DEERE & CO.	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	2,0
SHELL INTL FIN 3% 14/05/2013	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	AA (S&P)	1,9
GE CAP EURO FUND 5,375% 23/01/2020	OBBLIGAZIONI	IRLANDA	AA+ (S&P)	1,8
REPSOL 4,75% 16/02/2017	OBBLIGAZIONI	PAESI BASSI	BBB (S&P)	1,6
GENERAL ELECTRIC CO	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,6
APPLE INC	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,6
EDISON 4,25% 22/07/2014	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB (Fitch)	1,4
BB&T CORPORATION	AZIONI	STATI UNITI	N.D.	1,4
<b>TOTALE</b>				<b>19,4</b>

### AVVERTENZE

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

**Commento alla gestione**

Nel corso del primo trimestre il mercato italiano ha registrato un andamento positivo (indice Ftse Italia All Share +7,25%), con utilities, industriali e telecomunicazioni che hanno sovraperformato l'indice generale mentre finanziari e materie di base hanno sottoperformato. Il trimestre è stato caratterizzato da dati macro ancora positivi in Europa, ma soprattutto negli Stati Uniti ma anche dall'emergere di nuovi fattori di incertezza e instabilità, come la crisi nucleare in Giappone e l'instabilità geopolitica in alcune regioni del Nord Africa e Medio Oriente. Il fondo ha lievemente ridotto le posizioni sulla quota di equity poco sotto al benchmark (93%-94%) verso fine trimestre. Pur ritenendo le stime di crescita sul 2011 per il mercato italiano ancora ragionevoli (+20% circa per l'EPS) temiamo qualche possibile contraccolpo sulla crescita economica derivante dagli aumenti considerevoli registrati dalle materie prime (petrolio in particolare) e dalla forza dell'euro nei confronti del dollaro. Riconosciamo tuttavia che buona parte delle aziende stia trasferendo con un certo successo gli aumenti nei costi sui prezzi finali dei prodotti approfittando della robusta crescita economica. A livello settoriale manteniamo una certa preferenza per il settore energetico, sulle auto e su alcuni industriali e un sottopeso sui finanziari e sul lusso.

**Politica di investimento**

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

**Benchmark**

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

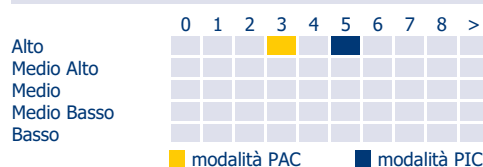
**Categoria Assogestioni**

Azionari Italia

**Gestore del fondo**

Albani Davide

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



**Commissioni e spese**

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

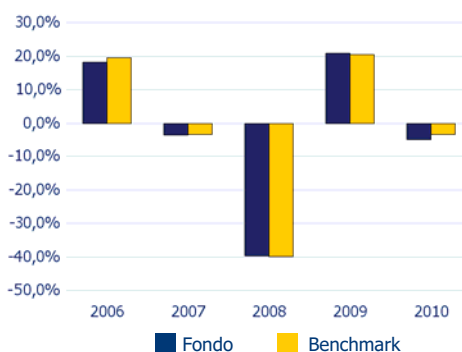
**Altre Informazioni**

<b>Data partenza</b>	21/02/1994
<b>Valore Quota</b>	10,706 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	35,31 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	112
<b>IBAN</b>	IT 30 P 05000 01600 CC0016914600
<b>ISIN</b>	Port. IT0001023628 Nomin. IT0001023636

**PERFORMANCE DI PERIODO**

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-1,82%	-1,44%
6 MESI	7,70%	7,11%
1 ANNO	1,81%	2,23%
ANNO IN CORSO	6,04%	5,65%
3 ANNI	-13,11%	-13,27%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,58%	-4,63%
5 ANNI	-22,10%	-20,62%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-4,87%	-4,51%

**PERFORMANCE ANNI SOLARI**



**PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI**



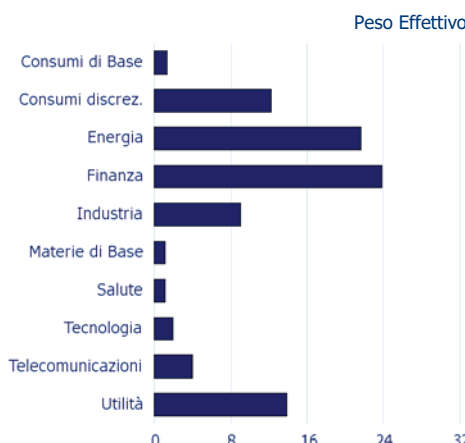
**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>87,0</b>	<b>3,4</b>	<b>90,4</b>
ITALIA	72,4	3,3	75,7
AREA EURO (ex ITA)	14,4	0,1	14,5
EUROPA (ex EURO)	0,2	0,0	0,2
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>13,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	

**PATRIMONIO PER VALUTA**

	Peso Lordo
EURO	99,2
STERLINA	0,8
ALTRI	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>

**AZIONI PER SETTORE**



**PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	9,7
ENEL SPA	ITALIA	UTILITÀ	7,5
GENERALI ASSICURAZIONI	ITALIA	FINANZA	4,6
UNICREDITO ITALIANO ORD.	ITALIA	FINANZA	4,1
INTESA SANPAOLO	ITALIA	FINANZA	4,0
TENARIS SA (NO RIT)	LUSSEMBURGO	ENERGIA	3,6
SAIPEM	ITALIA	ENERGIA	3,0
TELECOM ITALIA SPA	ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	2,5
SNAM RETE GAS	ITALIA	UTILITÀ	2,4
ATLANTIA SPA	ITALIA	INDUSTRIA	2,2
<b>TOTALE</b>			<b>43,6</b>

**AVVERTENZE**

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

**Commento alla gestione**

Il primo trimestre si è aperto all'insegna dell'ottimismo sia da un punto di vista macroeconomico che da un punto di vista aziendale. Il mercato è stato trainato anche da una buona reporting season dell'ultimo trimestre dell'anno. Nella seconda parte del trimestre, le tensioni geopolitiche del Nord Africa con il rovesciamento di alcuni regimi hanno infiammato il prezzo del petrolio e delle materie prime. Questi problemi si sono successivamente sommati al devastante terremoto del Giappone e la successiva crisi nucleare. Il mercato ha quindi ripiegato per poi successivamente riposizionarsi sui livelli massimi raggiunti prima di questi eventi. La stagione degli utili relativa al periodo successivo alla seconda parte di aprile sarà interessante per confermare il trend in atto a livello aziendale. Durante il trimestre il fondo ha avuto una quota azionaria tra il 92% ed il 100% mentre a livello settoriale ha mantenuto un forte sovrappeso nel settore tecnologico nel settore energetico a scapito dei consumi di base e dei servizi.

**Politica di investimento**

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

**Benchmark**

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

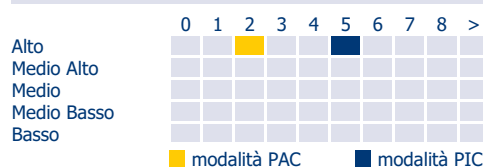
**Categoria Assogestioni**

Azionari America

**Gestore del fondo**

Cassia Massimo / Daffara Andrea

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



**Commissioni e spese**

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

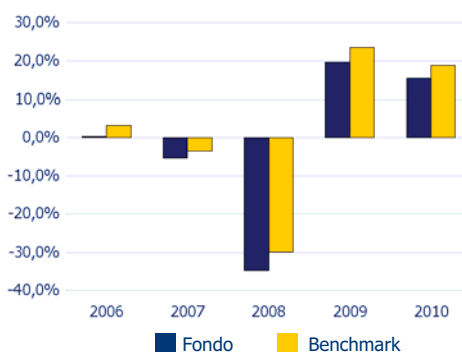
**Altre Informazioni**

**Data partenza** 21/02/1994  
**Valore Quota** 11,626 EUR al 31/03/11  
**Patrimonio** 13,66 Mln EUR  
**Valuta di denominazione** EUR  
**N° Titoli** 75  
**IBAN** IT 44 T 05000 01600 CC0016915600  
**ISIN** Port. IT0001023644 Nomin. IT0001023651

**PERFORMANCE DI PERIODO**

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-2,27%	-2,17%
6 MESI	10,70%	10,67%
1 ANNO	5,93%	8,73%
ANNO IN CORSO	-1,87%	-0,69%
3 ANNI	4,11%	18,63%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,35%	5,86%
5 ANNI	-16,46%	0,35%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-3,53%	0,07%

**PERFORMANCE ANNI SOLARI**



**PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI**



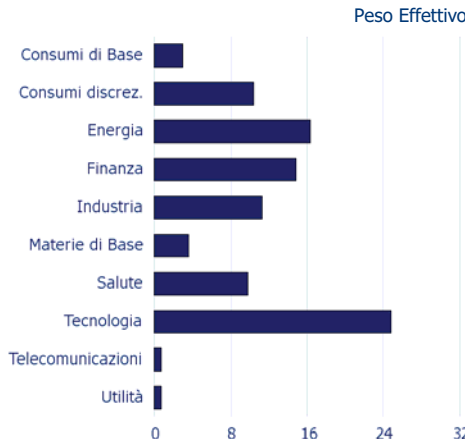
**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

	Lordo + Derivati = Effettivo		
	Lordo	Derivati	Effettivo
<b>AZIONI</b>	<b>71,7</b>	<b>23,9</b>	<b>95,6</b>
NORD AMERICA	66,7	23,9	90,7
EUROPA (ex EURO)	2,4	0,0	2,4
ASIA E OCEANIA	2,3	0,0	2,3
AREA EURO (ex ITA)	0,2	0,0	0,2
PAESI EMERGENTI	0,0	0,0	0,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>28,3</b>	<b>0,0</b>	<b>28,3</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>23,9</b>	

**PATRIMONIO PER VALUTA**

	Peso Lordo
DOLLARO USA	88,4
DOLLARO CANADESE	0,3
EURO	11,6
ALTRI	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>100,4</b>

**AZIONI PER SETTORE**



**PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
GOOGLE INC - CL A	STATI UNITI	TECNOLOGIA	3,6
DEERE & CO.	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,5
BAIDU INC- SPON ADR	CAYMAN	TECNOLOGIA	2,5
BB&T CORPORATION	STATI UNITI	FINANZA	2,5
CONOCOPHILLIPS	STATI UNITI	ENERGIA	2,5
GOLDMAN SACHS GROUP INC	STATI UNITI	FINANZA	2,5
EXXON MOBIL CORPORATION	STATI UNITI	ENERGIA	2,4
TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	ISRAELE	SALUTE	2,3
EMC CORP MASS	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,2
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,7
<b>TOTALE</b>			<b>24,6</b>

**AVVERTENZE**

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



### Commento alla gestione

Nel corso del primo trimestre il mercato italiano ha registrato un andamento piatto (indice Stoxx 600 +0,03%), con assicurativi, costruzione e tecnologia che hanno sovraperformato l'indice generale mentre retail, alimentari e farmaceutici hanno sottoperformato. Il trimestre è stato caratterizzato da dati macro ancora positivi in Europa, ma soprattutto negli Stati Uniti ma anche dall'emergere di nuovi fattori di incertezza e instabilità, come la crisi nucleare in Giappone e l'instabilità geopolitica in alcune regioni del Nord Africa e Medio Oriente. Il fondo ha lievemente ridotto le posizioni sulla quota di equity poco sotto al benchmark (93-94%) verso fine trimestre. Pur ritenendo le stime di crescita sul 2011 per il mercato europeo ancora ragionevoli (+15% EPS) temiamo qualche possibile contraccolpo sulla crescita economica derivante dagli aumenti considerevoli registrati dalle materie prime (petrolio in particolare) e dalla forza dell'euro nei confronti del dollaro. Riconosciamo tuttavia che buona parte delle aziende stia trasferendo con un certo successo gli aumenti nei costi sui prezzi finali dei prodotti approfittando della robusta crescita economica. A livello settoriale manteniamo una certa preferenza per il settore energetico, della materie prime e delle auto e un sottopeso sui finanziari, sul lusso e su alcuni segmenti del settore industriale.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

95% Stoxx 600 Return; 5% MTS Monetario

### 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										

■ modalità PAC ■ modalità PIC

### Commissioni e spese

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

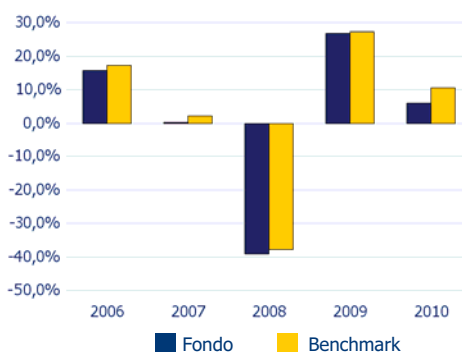
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	15/09/1995
<b>Valore Quota</b>	8,868 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	46,53 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	234
<b>IBAN</b>	IT 94 I 05000 01600 CC0016913100
<b>ISIN</b>	Port. IT0001053138 Nomin. IT0001053146

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-3,16%	-2,85%
6 MESI	6,10%	6,00%
1 ANNO	4,27%	6,53%
ANNO IN CORSO	0,90%	0,14%
3 ANNI	-4,01%	0,88%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-1,35%	0,29%
5 ANNI	-9,79%	-1,56%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,04%	-0,31%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



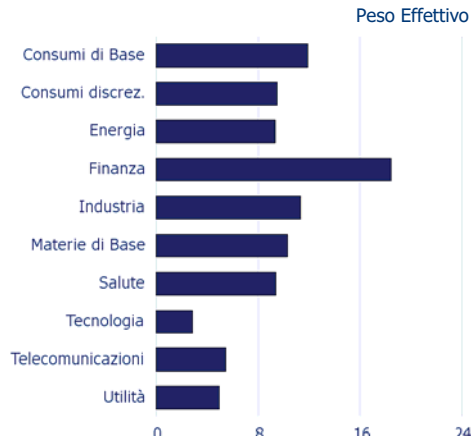
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	75,7	17,8	93,5
EUROPA (ex EURO)	36,7	0,4	37,1
AREA EURO (ex ITA)	31,9	15,9	47,8
ITALIA	7,2	1,4	8,6
ALTRI	0,0	0,0	0,0
PAESI EMERGENTI	0,0	0,0	0,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>24,3</b>	<b>0,0</b>	<b>24,3</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>17,8</b>	

### PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	52,2
STERLINA	28,9
FRANCO SVIZZERO	12,4
CORONA NORVEGESE	3,1
CORONA SVEDESE	1,7
CORONA DANESE	1,5
DOLLARO USA	0,3
DOLLARO AUSTRALIANO	0,0
ALTRI	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>

### AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,6
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	2,4
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,2
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	2,1
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	PAESI BASSI	ENERGIA	2,1
VODAFONE GROUP PLC	REGNO UNITO	TELECOMUNICAZIONI	1,9
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,6
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	1,6
GLAXOSMITHKLINE PLC	REGNO UNITO	SALUTE	1,3
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	REGNO UNITO	CONSUMI DI BASE	1,1
<b>TOTALE</b>			<b>18,8</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Trimestre con dinamiche differenti per i diversi mercati azionari globali. Tuttavia, complessivamente, sia l'indice globale dei Paesi sviluppati che quello dei Paesi emergenti hanno chiuso il trimestre con una performance in valuta locale positiva, ma negativa considerando l'effetto cambio. Pertanto, nonostante i numerosi elementi di incertezza, gli investitori globali hanno preferito continuare a dare fiducia ai fondamentali micro e macro e alla notevole quantità di liquidità in circolazione (sia a livello di sistema che di società). L'avvio d'anno è stato più difficoltoso per i Paesi Emergenti a causa dell'intensificarsi delle tensioni sul fronte prezzi alimentari con conseguenti tensioni sociali soprattutto in Medio Oriente e Nord Africa. La reazione dei mercati al problema inflazione è stata, inoltre, amplificata dall'intensificarsi di politiche monetarie restrittive in numerosi Paesi Emergenti. La direzione dei flussi si è tuttavia invertita sul finale del trimestre, ritornando un forte interesse per i Paesi Emergenti. Andamento a se per il Giappone a causa del terremoto dell'11 marzo con conseguente elevatissima volatilità. La situazione è stata particolarmente aggravata e prolungata a causa del disastro nucleare. Il mercato giapponese ha chiuso il trimestre con una perdita in valuta locale pari a -3.3% (Topix) e una perdita dello Yen rispetto all'euro di circa il 10%.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

### Categoria Assogestioni

Azionari Pacifico

### Gestore del fondo

Brambilla Rossana

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC ■ modalità PIC

### Commissioni e spese

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

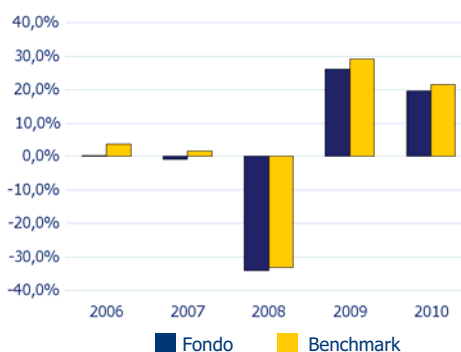
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	21/02/1994
<b>Valore Quota</b>	7,232 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	25,94 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	194
<b>IBAN</b>	IT 88 Q 05000 01600 CC0016916100
<b>ISIN</b>	Port. IT0001023669 Nomin. IT0001023677

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-3,25%	-2,79%
6 MESI	3,30%	3,76%
1 ANNO	3,76%	5,18%
ANNO IN CORSO	-5,81%	-5,45%
3 ANNI	10,21%	15,37%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,29%	4,88%
5 ANNI	-9,80%	0,96%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,04%	0,19%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



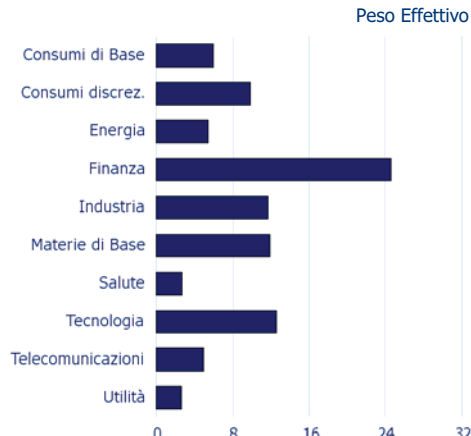
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo	
<b>AZIONI</b>	<b>75,9</b>	<b>18,2</b>
ASIA E OCEANIA	44,3	11,5
PAESI EMERGENTI	31,6	6,7
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>24,1</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>18,2</b>

### AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
GIAPPONE	32,6
AUSTRALIA	16,0
CINA	13,0
COREA DEL SUD	9,1
TAIWAN	8,7
HONG KONG	3,9
INDIA	3,8
SINGAPORE	2,8
MALAYSIA	2,1
INDONESIA	1,4
ALTRI	0,3
<b>TOTALE</b>	<b>94,0</b>

### AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
HSBC GIF INDIAN EQUITY ISTIT C	OICR	OICR	3,9
ISHARES MSCI TAIWAN	OICR	OICR	3,3
BHP BILLITON LIMITED	AUSTRALIA	MATERIE DI BASE	2,7
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	1,9
HSBC GIF- THAI EQUITY - IA	OICR	OICR	1,3
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUSTRALIA	FINANZA	1,3
TOYOTA MOTOR	GIAPPONE	CONSUMI DISCREZ.	1,2
WESTPAC BANKING CORPORATION	AUSTRALIA	FINANZA	1,1
ANZ BANK	AUSTRALIA	FINANZA	1,0
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	0,9
<b>TOTALE</b>			<b>18,6</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Trimestre con dinamiche differenti per i diversi mercati azionari globali. Tuttavia, complessivamente, sia l'indice globale dei Paesi sviluppati che quello dei Paesi emergenti hanno chiuso il trimestre con una performance in valuta locale positiva, ma negativa considerando l'effetto cambio.

Pertanto, nonostante i numerosi elementi di incertezza, gli investitori globali hanno preferito continuare a dare fiducia ai fondamentali micro e macro e alla notevole quantità di liquidità in circolazione (sia a livello di sistema che di società).

L'avvio d'anno è stato più difficoltoso per i Paesi Emergenti a causa dell'intensificarsi delle tensioni sul fronte prezzi alimentari con conseguenti tensioni sociali soprattutto in Medio Oriente e Nord Africa. La reazione dei mercati al problema inflazione è stata, inoltre, amplificata dall'intensificarsi di politiche monetarie restrittive in numerosi Paesi Emergenti. La direzione dei flussi si è tuttavia invertita sul finale del trimestre, poiché al termine della correzione avvenuta diffusamente su tutti e mercati azionari tra la fine di febbraio e prima metà di marzo, è ritornato un forte interesse sui Paesi Emergenti.

Tra le aree emergenti, la migliore del trimestre è stata l'Europa dell'Est grazie soprattutto a Russia e Ungheria, mentre, ha chiuso negativamente l'America Latina. Leggermente positiva l'area asiatica dove il peggiore mercato è stato quello indiano. Tuttavia, penalizzante per un investitore europeo è stata la debolezza delle valute emergenti contro euro.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

### Categoria Assogestioni

Azionari Paesi Emergenti

### Gestore del fondo

Brambilla Rossana

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC    ■ modalità PIC

### Commissioni e spese

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

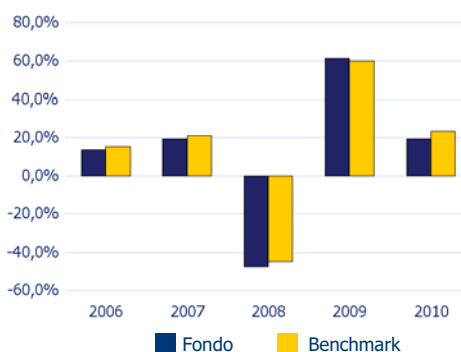
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	16/10/1995
<b>Valore Quota</b>	9,970 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	40,05 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	231
<b>IBAN</b>	IT 58 W 05000 01600 CC0016919100
<b>ISIN</b>	Port. IT0001053153 Nomin. IT0001053161

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	1,95%	2,55%
6 MESI	3,83%	4,53%
1 ANNO	7,90%	10,88%
ANNO IN CORSO	-4,06%	-3,31%
3 ANNI	16,38%	23,84%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	5,19%	7,39%
5 ANNI	22,86%	37,12%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	4,20%	6,52%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



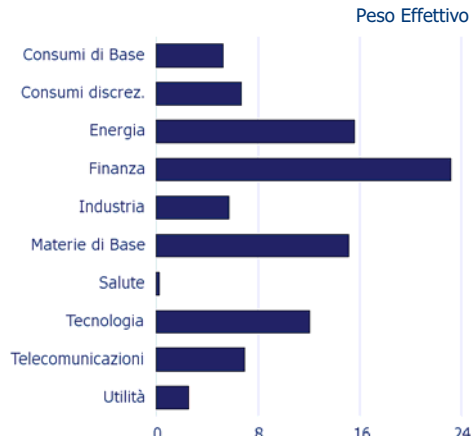
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>85,0</b>	<b>9,8</b>	<b>94,8</b>
PAESI EMERGENTI	84,2	9,8	94,0
ASIA E OCEANIA	0,8	0,0	0,8
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>15,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>9,8</b>	

### AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
CINA	17,0
BRASILE	15,8
COREA DEL SUD	13,8
TAIWAN	12,6
RUSSIA	7,1
REPUBBLICA SUDAFRICANA	6,9
INDIA	4,9
MESSICO	4,8
MALAYSIA	2,8
INDONESIA	2,0
ALTRI	6,7
<b>TOTALE</b>	<b>94,8</b>

### AZIONI PER SETTORE



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
HSBC GIF INDIAN EQUITY ISTIT C	OICR	OICR	4,7
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	2,5
GAZPROM	RUSSIA	ENERGIA	2,3
PETROBRAS-PETROLEO BRAS PR	BRASILE	ENERGIA	1,9
CIA VALE DO RIO DOCE-PREF A	BRASILE	MATERIE DI BASE	1,7
AMERICA MOVIL LOCAL	MESSICO	TELECOMUNICAZIONI	1,5
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRASILE	FINANZA	1,5
HSBC GIF- THAI EQUITY - IA	OICR	OICR	1,3
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,3
TAIWAN SEMICONDUCTOR TWD	TAIWAN	TECNOLOGIA	1,3
<b>TOTALE</b>			<b>20,0</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Il primo trimestre si è aperto all'insegna dell'ottimismo sia da un punto di vista macroeconomico che da un punto di vista aziendale. Il mercato è stato trainato anche da una buona reporting season dell'ultimo trimestre dell'anno. Nella seconda parte del trimestre, le tensioni geopolitiche del Nord Africa con il rovesciamento di alcuni regimi hanno infiammato il prezzo del petrolio e delle materie prime. Questi problemi si sono successivamente sommati al devastante terremoto del Giappone e la successiva crisi nucleare. Il mercato ha quindi ripiegato per poi successivamente riposizionarsi sui livelli massimi raggiunti prima di questi eventi. Il dollaro in questo periodo si è rafforzato nei confronti dell'euro. Durante il trimestre il fondo ha avuto una quota azionaria tra il 92% ed il 100% mentre a livello settoriale ha mantenuto un forte sovrappeso nel settore tecnologico e nel settore energetico a scapito dei consumi di base e del settore farmaceutico. A livello geografico invece è stata preferita l'area americana con maggiori capacità di crescita rispetto a quella europea e con un forte sottopeso di Giappone.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

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

### Categoria Assogestioni

Azionari Internazionali

### Gestore del fondo

Cassia Massimo

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

■ modalità PAC   ■ modalità PIC

### Commissioni e spese

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

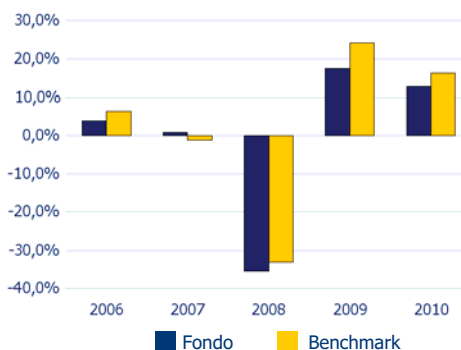
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	08/03/2000
<b>Valore Quota</b>	2,787 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	30,19 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	103
<b>IBAN</b>	IT 24 X 05000 01600 CC0016917600
<b>ISIN</b>	Port. IT0001440137 Nomin. IT0001440145

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-1,80%	-3,01%
6 MESI	10,99%	8,18%
1 ANNO	8,53%	6,93%
ANNO IN CORSO	0,54%	-1,34%
3 ANNI	-0,57%	10,29%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,19%	3,32%
5 ANNI	-11,94%	-2,83%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-2,51%	-0,57%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



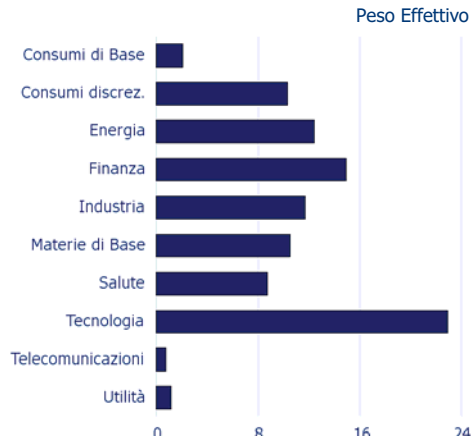
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	76,5	19,2	95,6
NORD AMERICA	58,4	11,6	70,0
EUROPA (ex EURO)	6,0	0,0	6,0
ASIA E OCEANIA	4,8	0,0	4,8
PAESI EMERGENTI	3,8	0,0	3,8
ITALIA	2,1	0,0	2,1
AREA EURO (ex ITA)	1,4	7,6	9,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>23,5</b>	<b>0,0</b>	<b>23,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>19,2</b>	

### AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
STATI UNITI	66,8
GERMANIA	7,5
SVIZZERA	3,9
AUSTRALIA	2,9
ITALIA	2,0
REGNO UNITO	2,0
CINA	2,0
CAYMAN	1,9
ISRAELE	1,8
CANADA	1,1
ALTRI	3,2
<b>TOTALE</b>	<b>95,6</b>

### AZIONI PER SETTORE



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
GOOGLE INC - CL A	STATI UNITI	TECNOLOGIA	3,0
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,3
DEERE & CO.	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,0
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	OICR	OICR	2,0
JP MORGAN CHASE & CO	STATI UNITI	FINANZA	1,9
BAIDU INC- SPON ADR	CAYMAN	TECNOLOGIA	1,9
TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	ISRAELE	SALUTE	1,9
EMC CORP MASS	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,9
BHP BILLITON LIMITED	AUSTRALIA	MATERIE DI BASE	1,9
EOG RESOURCES INC	STATI UNITI	ENERGIA	1,5
<b>TOTALE</b>			<b>20,3</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Nel primo trimestre i fattori geo-politici hanno prevalso su quelli prettamente economico-finanziari. I mercati hanno reagito con un deciso aumento dell'avversione al rischio più per l'incertezza derivante da eventi di difficile valutazione (tensioni nel mondo arabo ed impatti ambientali per le vicende della centrale nucleare) che per il rischio di rallentamento globale determinato dai problemi dell'economia nipponica. Il fondo si è giovato delle coperture tramite opzioni put sui mercati azionari e l'impatto negativo è stato limitato. Durante la crisi abbiamo acquistato fondi legati all'energia tradizionale (carbone). Abbiamo acquistato protezione contro il rischio sistemico acquistando opzioni sulla Volatilità (VIX) temendo eventi negativi di tipo non economico e rimanendo al contrario positivi sullo sviluppo delle variabili economiche. Particolarmente brillante è stato il comportamento dei fondi legati alle commodities mentre particolarmente deludente è stato quello dei fondi CTA. La perdita complessiva dai massimi del fondo nella crisi di marzo è stato pari a 1.23%, riassorbito per i due terzi dal successivo rimbalzo dei mercati.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

Nessuno

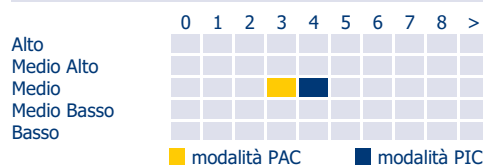
### Categoria Assogestioni

Flessibili

### Gestore del fondo

Baronci Mario

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

### Altre Informazioni

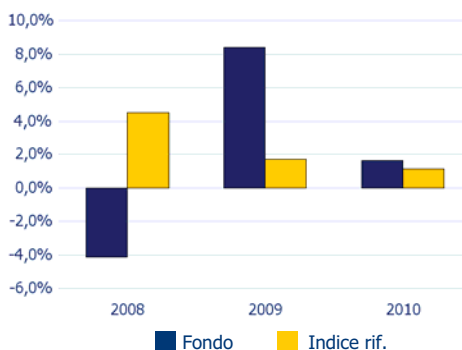
<b>Data partenza</b>	19/06/2000
<b>Valore Quota</b>	4,590 EUR al 25/03/11
<b>Patrimonio</b>	25,26 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	63
<b>IBAN</b>	IT 34 V 05000 01600 CC0016916600
<b>ISIN</b>	Port. IT0001472296 Nomin. IT0001472304

### PERFORMANCE DI PERIODO

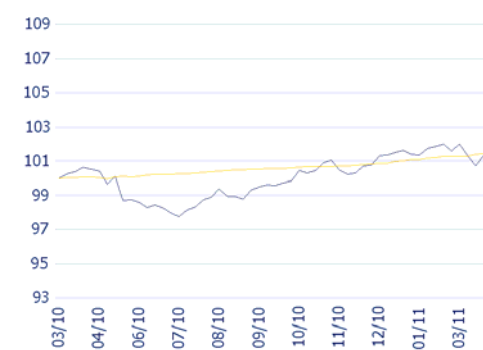
	Fondo	Indice rif.
1 MESE	-0,24%	0,13%
6 MESI	1,77%	0,84%
1 ANNO	1,32%	1,42%
ANNO IN CORSO	-0,04%	0,54%
3 ANNI	5,25%	7,13%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,72%	2,32%

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

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



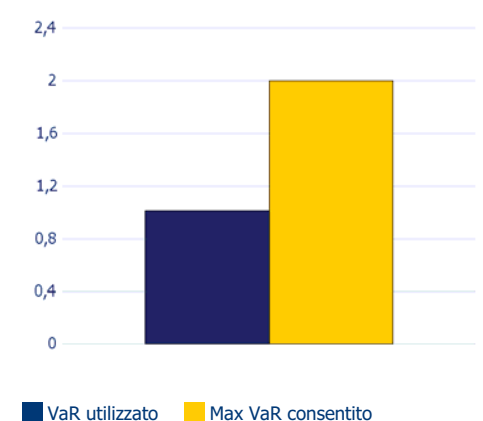
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FONDI	85,8	0,0	85,8
FLESSIBILI	56,1	0,0	56,1
COMMODITIES	8,2	0,0	8,2
AZIONARI	8,0	0,0	8,0
CAMBI	5,3	0,0	5,3
MONETARI	3,6	0,0	3,6
OBBLIGAZIONARI	2,5	0,0	2,5
VOLATILITA	2,1	0,0	2,1
<b>AZIONI</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>2,3</b>	<b>5,3</b>	<b>7,6</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>11,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>9,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>4,6</b>	

### FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI

	Lordo + Derivati = Effettivo		
FLESSIBILI	56,1	0,0	56,1
HEDGE FUND	24,2	0,0	24,2
LONG / SHORT	19,3	0,0	19,3
ABSOLUTE RETURN	8,9	0,0	8,9
FONDI A FORMULA	3,7	0,0	3,7

### UTILIZZO BADGET RISCHIO (VaR)



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

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Peso Lordo
PIMCO UNCONSTRAINED BOND IST	MONETARI	3,6
ALESSIA ISTIT. ABSOLUTE RETURN MACRO	FLESSIBILI	3,2
SELLA CAP. MGT EQUITY EURO STRGY ISTIT	AZIONARI	3,0
EXANE FUND 1-EX TEMPLIERS-A ISTIT	FLESSIBILI	3,0
EXANE FUND 1 - ARCHIMEDES FUND ISTIT	FLESSIBILI	2,9
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	2,8
DB PLATINUM DBX SYSTEM. ALPHA IST	FLESSIBILI	2,6
MAN AHL TREND-B EUR IST	FLESSIBILI	2,6
EURIZON STARS-EMERGING BOND ISTIT.	OBBLIGAZIONARI	2,5
FULCRUM ALTERNATIVE BETA ISTIT	FLESSIBILI	2,5
<b>TOTALE</b>		<b>28,78</b>

### AVVERTENZE

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

### Commento alla gestione

Nel primo trimestre i fattori geo-politici hanno prevalso su quelli prettamente economico-finanziari. I mercati hanno reagito con un deciso aumento dell'avversione al rischio più per l'incertezza derivante da eventi di difficile valutazione (tensioni nel mondo arabo ed impatti ambientali per le vicende della centrale nucleare) che per il rischio di rallentamento globale determinato dai problemi dell'economia nipponica. Il fondo si è giovato delle coperture tramite opzioni put sui mercati azionari e l'impatto negativo è stato limitato. Durante la crisi abbiamo acquistato fondi legati all'energia, sia quelle rinnovabili che quelle tradizionali (petrolio) ed abbiamo riacquisito fondi azionari legati ai mercati emergenti, sia quelli globali che quelli della nuova Europa, dato che eravamo completamente usciti dal comparto fra dicembre e gennaio. Particolarmente brillante è stato il comportamento dei fondi legati alle commodities mentre particolarmente deludente è stato quello dei fondi CTA. La perdita complessiva dai massimi del fondo nella crisi di marzo è stato pari a 1.86%, riassorbito per i due terzi dal successivo rimbalzo dei mercati.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

Nessuno

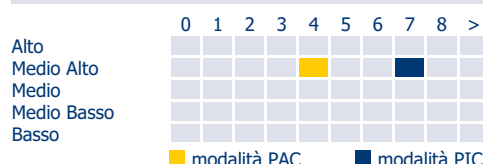
### Categoria Assogestioni

Flessibili

### Gestore del fondo

Baronci Mario

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni



### Commissioni e spese

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

### Altre Informazioni

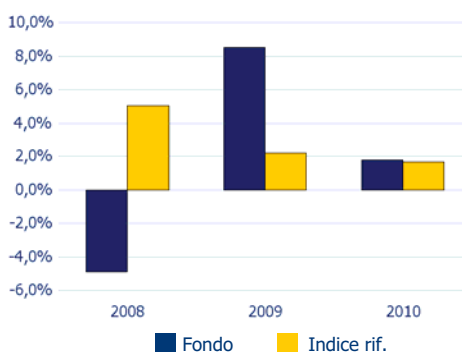
<b>Data partenza</b>	19/06/2000
<b>Valore Quota</b>	3,827 EUR al 25/03/11
<b>Patrimonio</b>	25 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	67
<b>IBAN</b>	IT 78 S 05000 01600 CC0016917100
<b>ISIN</b>	Port. IT0001472197 Nomin. IT0001472221

### PERFORMANCE DI PERIODO

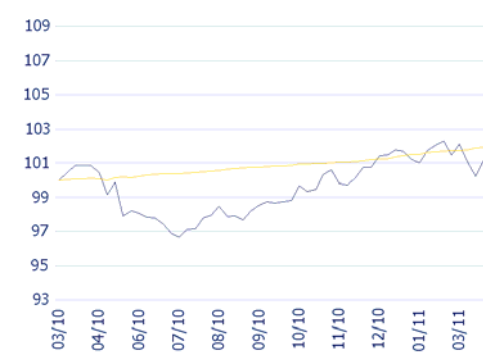
	Fondo	Indice rif.
1 MESE	-0,34%	0,17%
6 MESI	2,52%	1,09%
1 ANNO	1,14%	1,92%
ANNO IN CORSO	-0,34%	0,65%
3 ANNI	4,31%	8,70%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,42%	2,82%

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

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



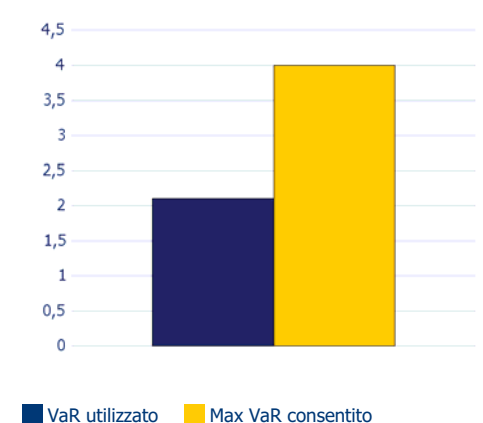
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

FONDI	Lordo + Derivati =	Effettivo	Lordo + Derivati =	Effettivo
<b>FONDI</b>	<b>90,1</b>	<b>0,0</b>	<b>90,1</b>	
FLESSIBILI	52,4	0,0	52,4	
COMMODITIES	11,7	0,0	11,7	
AZIONARI	10,5	0,0	10,5	
CAMBI	5,1	0,0	5,1	
OBBLIGAZIONARI	4,7	0,0	4,7	
MONETARI	2,7	0,0	2,7	
VOLATILITÀ	2,1	0,0	2,1	
ALTRO	0,9	0,0	0,9	
<b>AZIONI</b>	<b>0,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>0,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-5,5</b>	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>9,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>3,9</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,8</b>		

### FOCUS STRATEGIE FLESSIBILI

FLESSIBILI	Lordo + Derivati =	Effettivo	Lordo + Derivati =	Effettivo
<b>FLESSIBILI</b>	<b>52,4</b>	<b>0,0</b>	<b>52,4</b>	
HEDGE FUND	27,7	0,0	27,7	
LONG / SHORT	16,3	0,0	16,3	
ABSOLUTE RETURN	7,1	0,0	7,1	
FONDI A FORMULA	1,3	0,0	1,3	

### UTILIZZO BUDGET RISCHIO (VaR)



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

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Peso Lordo
LSAM SF 2 CMCI TRACKING ISTIT	COMMODITIES	3,6
DB PLATINUM DBX SYSTEM. ALPHA IST	FLESSIBILI	3,6
ALESSIA ISTIT. ABSOLUTE RETURN MACRO	FLESSIBILI	3,0
DWS INVEST CONVERTIBLES -FC-ISTIT	OBBLIGAZIONARI	3,0
TIBERIUS ABS RTN COMM OP ISTIT	COMMODITIES	2,9
EXANE CERES FUND ISTIT.	FLESSIBILI	2,9
DB PLATINUM COMMODITY EURO - I 1C ISTIT	COMMODITIES	2,9
PIMCO UNCONSTRAINED BOND IST	MONETARI	2,7
FULCRUM ALTERNATIVE BETA ISTIT	FLESSIBILI	2,5
MAN AHL TREND-B EUR IST	FLESSIBILI	2,4
<b>TOTALE</b>		<b>29,5</b>

### AVVERTENZE

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



# EURORISPARMIO

## FONDO PENSIONE APERTO

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

### Commento alla gestione

Anche nel primo trimestre del 2011, il tema dominante che ha mosso i mercati è stato la delicata situazione economica nei Paesi periferici dell'area Euro. A questa situazione, si sono aggiunte le rivolte nei Paesi del Nordafrica, che hanno portato ad un aumento del prezzo del petrolio e quindi ai timori per l'aumento dell'inflazione, che hanno portato la BCE a dichiarare futuri aumenti dei tassi di interesse; e il forte terremoto in Giappone, che ha portato i mercati a rivedere le stime di export delle società con interessi in quelle aree. Le tensioni sui mercati obbligazionari europei non si sono ancora placate e riteniamo che nel prossimo futuro continueremo a vedere molta volatilità e incertezza. Durante questo periodo abbiamo incrementato le posizioni in titoli legati all'inflazione che, per la loro struttura, dovrebbero attutire gli effetti negativi di un rialzo dei tassi. Inoltre abbiamo incrementato le posizioni in titoli ad alto rating (covered bond) emessi con rendimenti interessanti. Riteniamo poco attraente la parte breve della curva: per questo motivo abbiamo ridotto le esposizioni su questo tratto, prendendo profitto sui titoli che avevano realizzato una buona performance (in particolare titoli di emittenti finanziari). Nel caso in cui i rendimenti dei titoli di stato tedeschi continuassero a salire, nel prossimo futuro prevediamo di incrementare in maniera graduale l'esposizione verso questi bond.

### Politica di investimento

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

### 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>	0,600% annua
<b>Sottoscrizione</b>	25 € max, una tantum all'adesione
<b>Riscatto</b>	nessuna
<b>Trasferimento</b>	nessuna
<b>Anticipazione</b>	nessuna
<b>Conversione</b>	nessuna

### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	29/03/1999
<b>Valore Quota</b>	12,485 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	22,34 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	40
<b>IBAN</b>	IT 20 A 05000 01600 CC0016909600

### Benchmark

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

### Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati Obbligazionari

### Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,77%	-0,09%
6 MESI	-0,13%	0,91%
1 ANNO	-0,75%	1,27%
ANNO IN CORSO	2,15%	0,16%
3 ANNI	6,21%	7,58%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,03%	2,47%
5 ANNI	11,29%	13,47%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,16%	2,56%

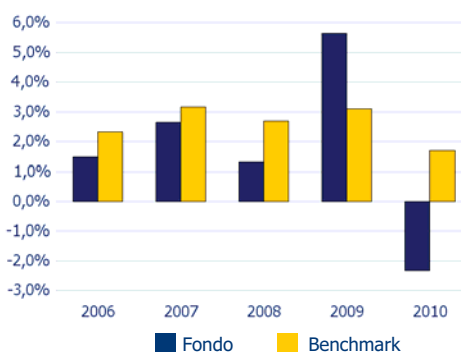
Rendimento offerto dalla GARANZIA:

Anno 2011 =	1.84%	Anno 2010 =	0.352%
Anno 2009 =	2.09%	Anno 2008 =	3.06%

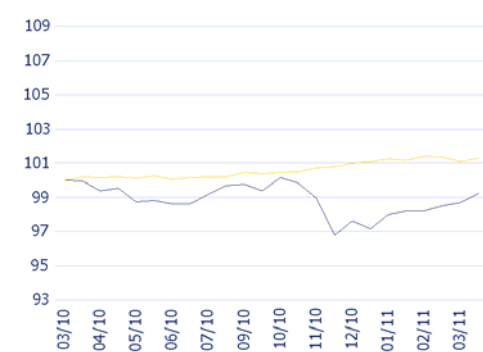
### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati =	Effettivo
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>97,6</b>	<b>0,0</b>
GOVERNATIVE	65,4	0,0
CORPORATE	28,5	0,0
SOVRANAZIONALI	3,7	0,0
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI

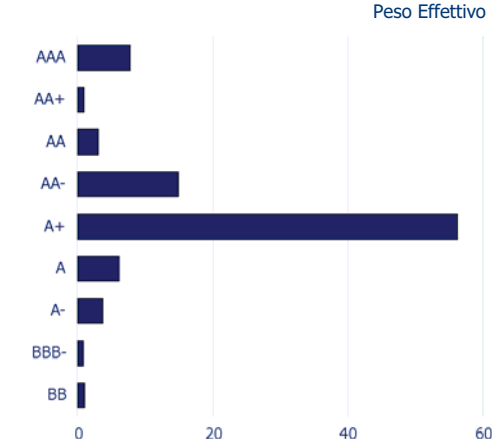


### OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	45,3
1 - 3 ANNI	24,8
3 - 5 ANNI	19,2
5 - 7 ANNI	4,2
9 - 11 ANNI	4,0
<b>TOTALE</b>	<b>97,6</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI) 2,1**

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Peso Lordo
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	8,3
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	7,5
B.T.P 2% 15/12/2012	6,7
B.O.T. 16/01/2012	6,6
B.T.P 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	6,4
C.C.T 15/12/2015 FLOAT	6,2
B.T.P 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	4,6
B.T.P 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	4,0
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	3,8
CASSA DEP E PRESTITI 3,5% 24/04/2012	2,9
<b>TOTALE</b>	<b>56,99</b>

### GARANZIA

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

### AVVERTENZE

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



**Commento alla gestione**

Anche nel primo trimestre del 2011, il tema dominante che ha mosso i mercati è stato la delicata situazione economica nei Paesi periferici dell'area Euro. A questa situazione delicata, si sono aggiunte le rivolte nei Paesi del Nordafrica, che hanno portato ad un incremento del prezzo del petrolio e quindi ai timori per l'aumento dell'inflazione, che hanno portato la BCE a dichiarare futuri rialzi dei tassi di interesse; e il forte terremoto in Giappone, che ha portato i mercati a rivedere le stime di export delle società con interessi in quell'area. Le tensioni sui mercati obbligazionari europei non si sono ancora placate e riteniamo che nel prossimo futuro continueremo a vedere molta volatilità e incertezza. Durante questo periodo abbiamo incrementato le posizioni in titoli legati all'inflazione che, per la loro struttura, dovrebbero attutire gli effetti negativi di un rialzo dei tassi. Inoltre abbiamo incrementato le posizioni in titoli ad alto rating (covered bond) emessi con rendimenti interessanti. Riteniamo poco attraente la parte breve della curva: per questo motivo abbiamo ridotto le esposizioni su questo tratto, prendendo profitto sui titoli che avevano realizzato una buona performance (in particolare titoli di emittenti finanziari). Nel prossimo futuro prevediamo di incrementare in maniera graduale l'esposizione ai titoli di stato tedeschi visto il rialzo dei rendimenti degli ultimi 6 mesi. L'esposizione all'Italia è stata ridotta anche tramite i futures su BTP.

**Politica di investimento**

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

**Benchmark**

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

**Categoria Assogestioni**

FPA Obbligazionari

**Gestore del fondo**

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

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

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

**Commissioni e spese**

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

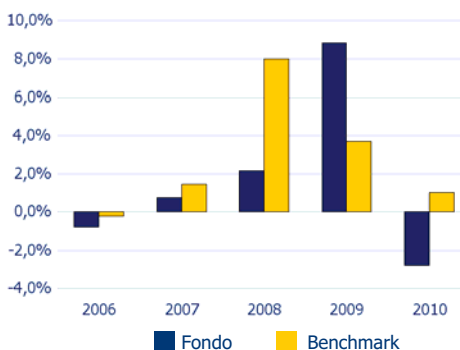
**Altre Informazioni**

<b>Data partenza</b>	29/03/1999
<b>Valore Quota</b>	14,362 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	15,09 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	44
<b>IBAN</b>	IT 20 A 05000 01600 CC0016909600

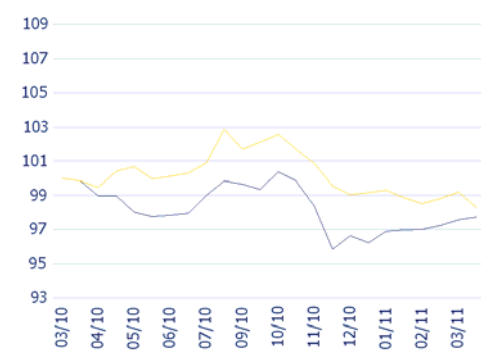
**PERFORMANCE DI PERIODO**

	Fondo	Benchmark
1 MESE	0,48%	-0,53%
6 MESI	-1,65%	-3,73%
1 ANNO	-2,29%	-1,71%
ANNO IN CORSO	1,54%	-0,88%
3 ANNI	8,40%	9,96%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,73%	3,22%
5 ANNI	11,42%	15,46%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,19%	2,92%

**PERFORMANCE ANNI SOLARI**



**PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI**



**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

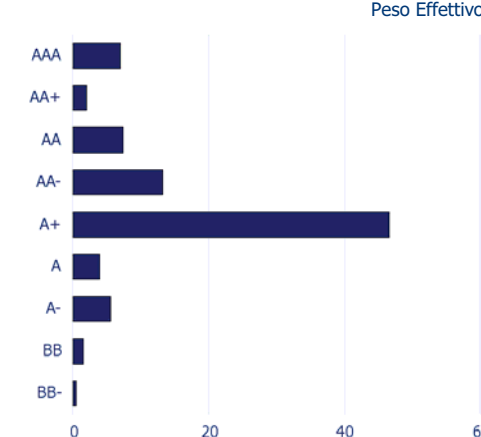
	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>96,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>88,8</b>
GOVERNATIVE	68,8	0,0	68,8
CORPORATE	23,4	0,0	23,4
SOVRANAZIONALI	3,7	0,0	3,7
FUTURE OBBLIGAZIONAR	0,0	-7,2	-7,2
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,2</b>	

**OBBLIGAZIONI PER DURATION**

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	26,4
1 - 3 ANNI	13,9
3 - 5 ANNI	14,4
5 - 7 ANNI	14,0
7 - 9 ANNI	4,3
9 - 11 ANNI	5,5
MAGGIORE DI 11 ANNI	10,2
<b>TOTALE</b>	<b>88,8</b>

**DURATION EFFETTIVA (ANNI) 4,0**

**OBBLIGAZIONI PER RATING**



**PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	8,4
B.O.T. 16/01/2012	ITALIA	AA- (FITCH)	6,5
B.T.P. 01/08/2034 5%	ITALIA	A+ (S&P)	5,6
B.T.P. 5% 01/09/2040	ITALIA	A+ (S&P)	4,6
B.T.P. 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,7
B.T.P. 2,15% 15/09/2014 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	3,5
B.T.P. 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	ITALIA	AA- (FITCH)	3,4
B.T.P. 3% 01/03/2012	ITALIA	A+ (S&P)	3,3
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	3,3
B.O.T. 14/10/2011	ITALIA	AA- (FITCH)	3,3
<b>TOTALE</b>			<b>45,6</b>

**AVVERTENZE**

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

### Commento alla gestione

La performance degli indici europei da inizio anno è stata praticamente nulla. A frenare il buon andamento dei mercati sono stati il proseguimento della crisi del debito dei Paesi periferici dell'area Euro e lo scoppio delle rivolte nei Paesi del Nordafrica, che ha portato ad un'impennata del costo del petrolio, facendo tornare il timore per l'aumento dell'inflazione. Infine, il terremoto in Giappone ha costretto i mercati a rivedere le stime di export di tutte le società che hanno molti interessi in quest'area. Nel periodo considerato abbiamo mantenuto un'esposizione al mercato azionario in linea con quella del benchmark, selezionando titoli legati alle esportazioni e alla crescita delle aree emergenti; abbiamo sottopesato i titoli del settore bancario per le incertezze legate all'adeguamento di capitale richiesto da Basilea III. L'esposizione azionaria è stata gestita flessibilmente, utilizzando strumenti derivati come le opzioni put a copertura, per difendere il comparto in caso di correzioni improvvise. Dal lato obbligazionario, abbiamo mantenuto una duration inferiore al benchmark, alleggerendo l'esposizione all'Italia con il rally di inizio anno e incrementando le posizioni in titoli legati all'inflazione; una parte delle risorse sono state investite in titoli ad alto rating (covered bond) emessi con rendimenti interessanti. In futuro prevediamo di incrementare gradualmente l'esposizione ai titoli di stato tedeschi, visti i rendimenti raggiunti negli ultimi 6 mesi.

### Politica di investimento

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

### Benchmark

60% JPM EMU BOND; 40% STOXX EUROPE 600

### Categoria Assogestioni

FPA Bilanciati

### Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

### Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

### Commissioni e spese

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

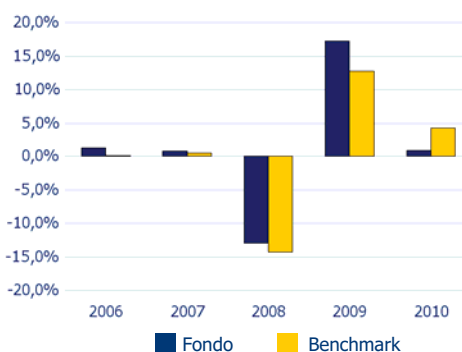
### Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	29/03/1999
<b>Valore Quota</b>	12,092 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	24,28 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	117
<b>IBAN</b>	IT 20 A 05000 01600 CC0016909600

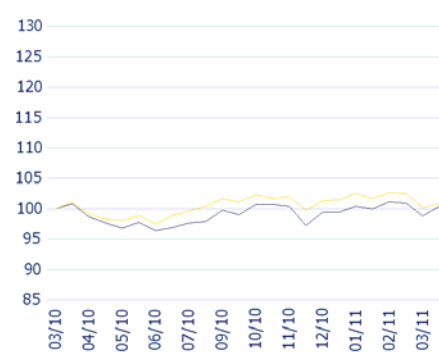
### PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-0,56%	-1,65%
6 MESI	1,36%	-0,31%
1 ANNO	0,40%	0,82%
ANNO IN CORSO	0,99%	-0,69%
3 ANNI	10,13%	5,01%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	3,27%	1,64%
5 ANNI	5,91%	0,63%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,16%	0,13%

### PERFORMANCE ANNI SOLARI



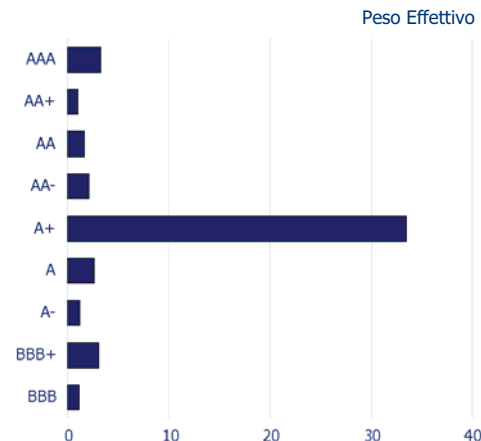
### PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



### COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
<b>AZIONI</b>	<b>45,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>36,4</b>
AREA EURO (ex ITA)	28,1	-5,5	22,6
EUROPA (ex EURO)	9,1	0,0	9,1
ITALIA	5,9	-3,2	2,7
PAESI EMERGENTI	1,6	0,0	1,6
NORD AMERICA	0,5	0,0	0,5
ASIA E OCEANIA	0,0	0,0	0,0
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>51,3</b>	<b>0,0</b>	<b>51,3</b>
GOVERNATIVE	34,0	0,0	34,0
CORPORATE	15,6	0,0	15,6
SOVRANAZIONALI	1,7	0,0	1,7
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,6</b>	

### OBBLIGAZIONI PER RATING



### AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

### PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	5,2
B.T.P. 4,5% 01/03/2026	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	4,2
B.T.P. 01/08/2034 5%	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,8
B.T.P. 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,6
B.T.P. 4,25% 01/03/2020	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
INTESA SAN PAOLO ISPIM 8,375% 29/10/20	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB+ (S&P)	2,7
B.T.P. 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	AA- (Fitch)	2,1
B.T.P. 3% 01/03/2012	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,1
B.T.P. 4,75% 01/08/2023	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	2,0
GESTNORD AZIONI PAESI EMERGENTI	FONDI	OICR	N.D.	1,8
<b>TOTALE</b>				<b>30,6</b>

### AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

I mercati finanziari europei hanno chiuso il primo trimestre del 2011 allo stesso livello raggiunto alla fine del 2010. A frenare il buon andamento dei mercati sono stati il proseguimento della crisi del debito dei Paesi periferici dell'area Euro e lo scoppio delle rivolte nei Paesi del Nordafrica, che ha portato ad un'impennata del costo del petrolio, facendo ricomparire il timore per l'aumento dell'inflazione. Infine, il forte terremoto in Giappone ha costretto i mercati a rivedere le stime di export di tutte quelle società che hanno molti interessi in quest'area. Nel periodo considerato abbiamo mantenuto un'esposizione al mercato azionario in linea con quella del benchmark, selezionando prevalentemente titoli legati alle esportazioni e alla crescita delle aree emergenti; abbiamo deciso di sottopesare i titoli del settore bancario per le incertezze legate all'adeguamento di capitale richiesto da Basilea III. Il rendimento del fondo ha realizzato una performance positiva anche grazie al sottopeso delle valute extra Euro che si sono indebolite a partire dalla fine del mese di febbraio. 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 i prossimi mesi prevediamo di mantenere un'esposizione azionaria vicina a quella del benchmark, prestando molta attenzione allo stock picking.

Politica di investimento

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

Benchmark

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

Categoria Assogestioni

FPA Azionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

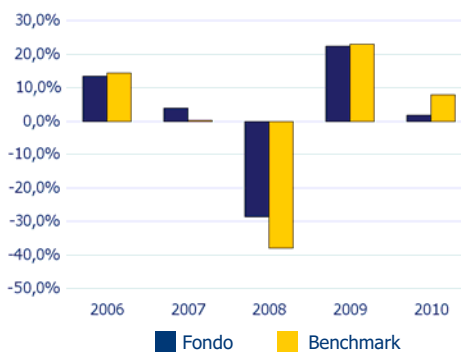
Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	29/03/1999
<b>Valore Quota</b>	10,925 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	19,72 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	105
<b>IBAN</b>	IT 20 A 05000 01600 CC0016909600

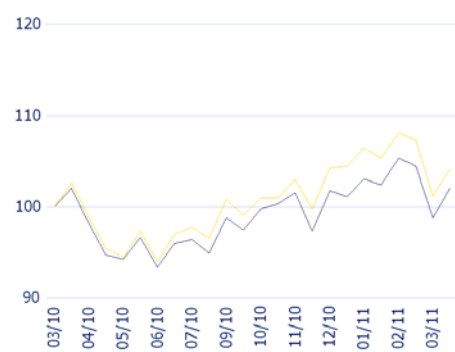
PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-2,32%	-2,94%
6 MESI	4,73%	5,09%
1 ANNO	2,04%	4,12%
ANNO IN CORSO	0,91%	-0,26%
3 ANNI	1,68%	-5,68%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,56%	-1,93%
5 ANNI	0,53%	-11,13%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,11%	-2,33%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



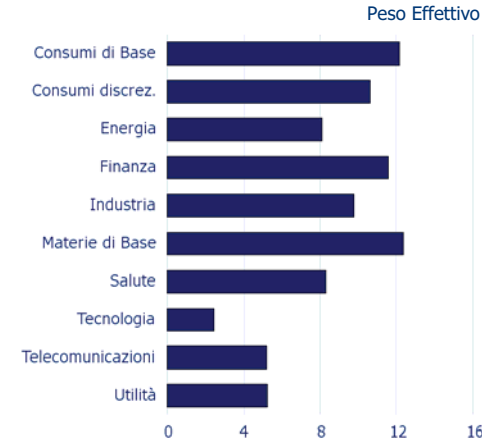
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
	Lordo	Derivati	Effettivo
<b>AZIONI</b>	<b>82,2</b>	<b>3,6</b>	<b>85,8</b>
AREA EURO (ex ITA)	53,6	3,7	57,3
EUROPA (ex EURO)	19,5	0,0	19,5
ITALIA	9,1	-0,1	9,0
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>7,5</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>3,6</b>	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	76,6
STERLINA	16,3
FRANCO SVIZZERO	6,5
CORONA DANESE	0,6
DOLLARO USA	0,1
ALTRI	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50 1C	OICR	OICR	6,0
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	GOVERNATIVI	2,4
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	2,2
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,1
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	GOVERNATIVI	2,0
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHC LST	PAESI BASSI	ENERGIA	1,8
REPSOL SA	SPAGNA	ENERGIA	1,7
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	1,6
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	1,6
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,5
<b>TOTALE</b>			<b>22,9</b>

AVVERTENZE

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

Commento alla gestione

L'indice MSCI World ha chiuso il primo trimestre del 2011 guadagnando circa il 4% dalla fine del 2010. Nonostante il forte peso dell'area USA, l'andamento dell'indice ha risentito del proseguimento della crisi del debito dei Paesi periferici dell'area Euro e lo scoppio delle rivolte nei Paesi del Nordafrica, che ha portato ad un'impennata del costo del petrolio, facendo ricomparire il timore per l'aumento dell'inflazione. Inoltre, il forte terremoto in Giappone ha costretto i mercati a rivedere le stime di export di tutte quelle società che hanno molti interessi in quest'area. Nel periodo considerato abbiamo mantenuto un'esposizione al mercato azionario in linea con quella del benchmark, selezionando prevalentemente titoli legati alle esportazioni e alla crescita delle aree emergenti; abbiamo deciso di sottopesare i titoli del settore bancario dell'area europea per le incertezze legate all'adeguamento di capitale richiesto da Basilea III. Il rendimento del fondo ha realizzato una performance positiva anche grazie al sottopeso del Dollaro, che si è indebolito molto a partire dall'inizio del mese di gennaio. 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 i prossimi mesi prevediamo di mantenere un'esposizione azionaria vicina a quella del benchmark, prestando molta attenzione allo stock picking.

Politica di investimento

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

Benchmark

90% MSCI WORLD; 10% MTS Monetario

Categoria Assogestioni

FPA Azionari

Gestore del fondo

Trivelli Nicola / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

<b>Gestione</b>	1,400% annua
<b>Sottoscrittore</b>	25 € max, una tantum all'adesione
<b>Riscatto</b>	nessuna
<b>Trasferimento</b>	nessuna
<b>Anticipazione</b>	nessuna
<b>Conversione</b>	nessuna

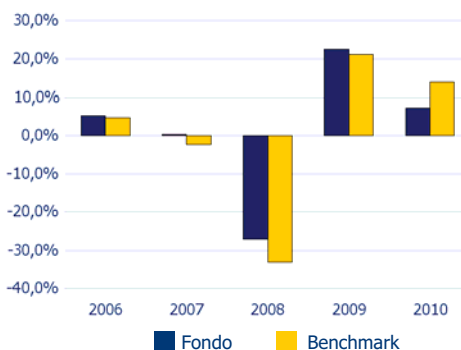
Altre Informazioni

<b>Data partenza</b>	29/03/1999
<b>Valore Quota</b>	9,449 EUR al 31/03/11
<b>Patrimonio</b>	19,66 Mln EUR
<b>Valuta di denominazione</b>	EUR
<b>N° Titoli</b>	120
<b>IBAN</b>	IT 20 A 05000 01600 CC0016909600

PERFORMANCE DI PERIODO

	Fondo	Benchmark
1 MESE	-2,47%	-3,10%
6 MESI	5,25%	7,16%
1 ANNO	2,96%	5,02%
ANNO IN CORSO	-1,06%	-1,67%
3 ANNI	8,48%	4,61%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	2,75%	1,51%
5 ANNI	-2,33%	-9,74%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	-0,47%	-2,03%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



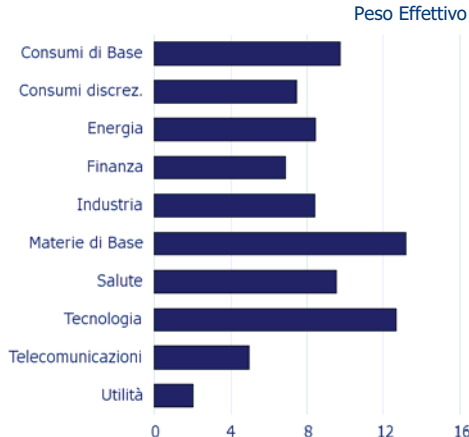
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
<b>AZIONI</b>	<b>85,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>83,4</b>
NORD AMERICA	37,4	2,4	39,7
AREA EURO (ex ITA)	24,1	-3,8	20,3
EUROPA (ex EURO)	11,2	0,0	11,2
PAESI EMERGENTI	6,3	0,0	6,3
ASIA E OCEANIA	3,5	0,0	3,5
ITALIA	2,8	-0,4	2,4
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>10,5</b>	<b>0,0</b>	<b>10,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,9</b>	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
DOLLARO USA	39,3
EURO	35,3
STERLINA	10,0
FRANCO SVIZZERO	3,3
YEN	2,1
DOLLARO CANADESE	2,0
DOLLARO HONG KONG	1,7
WON SUDCOREANO	1,1
NUOVO DOLLARO DI TAIWAN	0,9
ALTRI	4,3
<b>TOTALE</b>	<b>100,0</b>

AZIONI PER SETTORE



Fonte dati: MSCI

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
GESTNORD AZIONI PACIFICO	OICR	OICR	5,6
GESTNORD AZIONI PAESI EMERGENTI	OICR	OICR	5,3
APPLE INC	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,7
EXXON MOBIL CORPORATION	STATI UNITI	ENERGIA	1,7
REP. OF ITALY 3,5% 15/07/2011	ITALIA	GOVERNATIVI	1,6
I.B.M. USD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	1,5
C.C.T. 01/05/2011	ITALIA	GOVERNATIVI	1,5
SAP AG	GERMANIA	TECNOLOGIA	1,4
CHEVRON CORP	STATI UNITI	ENERGIA	1,4
THE WALT DISNEY CO	STATI UNITI	CONSUMI DISCREZ.	1,4
<b>TOTALE</b>			<b>23,3</b>

AVVERTENZE

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

## A

### ALFA

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

## B

### BENCHMARK

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

### BETA

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

## C

### CATEGORIE ASSOGESTIONI

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

### CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

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

### CURVA DI RENDIMENTO (Yield Curve)

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

## D

### DERIVATI FINANZIARI

strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un'altra attività, detta Sottostante.

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

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

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

### DURATION

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

## H

### HEDGE FUND

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

## I

### IBAN

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

### ISIN

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

## L

### LEVA FINANZIARIA

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

## P

### PERFORMANCE

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

## R

### RATING O MERITO CREDITIZIO

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

## S

### SOVRA/SOTTO ESPOSIZIONE

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

### SWITCH

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

## T

### TER (Total Expenses Ratio)

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

### TRACKING ERROR VOLATILITY (TEV)

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

### TURNOVER

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

## V

### VaR (Value At Risk)

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

### VOLATILITÀ

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

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

## OPEN FUND

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

## FONDO PENSIONE

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

## COMMISSIONI E SPESE

Fondi Comuni ed Open Fund Ritorno Assoluto:

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

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

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

Fondo Pensione Aperto Eurorisparmio:

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

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

## Costruiamo un investimento socialmente responsabile

**Nordfondo Etico Obbligazionario Misto Max 20% Azioni** è stato lanciato nel marzo del 1999 come fondo a devoluzione dei proventi, nel 2003 è diventato un fondo socialmente responsabile, vale a dire un fondo che investe il proprio patrimonio gestito in strumenti finanziari che rispondono a determinati requisiti etici.

**La scelta dell'investimento** si basa su tassativi criteri etici: esclude le società che operano, seppur in minima parte, nella fabbricazione e/o commercio di armi, tabacco, alcool e gioco d'azzardo, selezionando le società in relazione alla sostenibilità del proprio business rispetto agli stakeholders (tutti i portatori di interesse verso l'azienda: dipendenti, fornitori etc.) e all'ambiente.



**6 euro devoluti ogni 1000 investiti.** Il fondo coniuga l'obiettivo, comune agli altri Fondi, di accrescere nel tempo il valore dei capitali conferiti con la volontà di contribuire a concrete finalità etiche destinando ogni anno una quota annua pari allo 0,6% del proprio patrimonio a favore di iniziative benefiche. Nei suoi primi dieci anni di vita il fondo ha superato il milione di euro di devoluzioni.

### Oltre un milione di euro nei primi 10 anni.

Dal 1999 ad oggi il fondo ha devoluto **1.047.171 euro** a favore dei seguenti progetti:

2009 Fondazione Aiutare i bambini, ANGSA Biella onlus

2008-06 Unicef, PAMO onlus, Associazione "Dopo di noi"

2005 Cesvi, Fondazione Aiutare i bambini, Fondo Edo Tempia

2004-03 Cesvi, Fondazione Aiutare i bambini

Associazione Villaggi SOS Italia  
Associazione Los Quinchos 2002

Associazione Italiana contro le Leucemie 2001

Ai.Bi. – Associazione Amici dei Bambini  
Telefono Azzurro, Medici Senza Frontiere, Aquilone 2000

Ai.Bi. – Associazione Amici dei Bambini, Unicef  
Gruppo Abele, Associazione Tempo Libero Handicappati 1999

## Progetti in corso nel triennio 2010 - 2012



### Progetto GPS autismo

Il progetto è rivolto a persone soggette a disturbi pervasivi dell'apprendimento (autismo), in collaborazione con la Cooperativa Sociale Domus Laetitia Onlus.



### Progetto Gonaives - Haiti

Riguarda la scuola elementare di Gonaives, situata nella parte settentrionale dell'isola, costruita nel 2007 dall'associazione SOS Solidarietà Haiti con il finanziamento di Aiutare i Bambini.

## Chiedi in succursale come puoi aiutarli

### COME SOTTOSCRIVERE

- Tramite versamenti in unica soluzione con un importo minimo di 50 Euro;
- Attraverso piani di risparmio a periodicità mensile, trimestrale o semestrale con un importo minimo di 50 Euro.

La sottoscrizione può avvenire presso gli Istituti di Credito, le Società di Intermediazione Mobiliare (S.I.M.), i Promotori finanziari ed i Collocatori online autorizzati. L'elenco aggiornato è disponibile sul sito internet [www.sellagestioni.it](http://www.sellagestioni.it).

# **SELLA GESTIONI S.G.R.**

## **riconosciuta in Europa come** **miglior gestore in Italia**



**Overall Italy**  
Categoria "Small"  
Periodo 2008 - 2010



**Best Fund Manager Italy**  
Categoria 8-15 fondi selezionati  
Periodo 2007 - 2010