

Gestore degli investimenti



SELLA GESTIONI SGR
GRUPPO BANCA SELLA

Un Mondo di Opportunità per i tuoi investimenti

Sella Capital Management Sicav



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



SELLA CAPITAL MANAGEMENT

SICAV

	Pagina
SCM EURO INCOME	3
SCM BOND STRATEGY	4
SCM EURO GOVERNMENT BOND	5
SCM EURO CORPORATE BOND	6
SCM EURO INFLATION BOND	7
SCM USD GOVERNMENT BOND	8
SCM BALANCED STRATEGY	9
SCM EQUITY EURO STRATEGY	10
SCM EQUITY EUROPE	11
SCM EQUITY USA	12
SCM EQUITY EMERGING MARKETS	13

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

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 innescato un bear flattening sulle curve di rendimento europee core: il tasso a 2yr tedesco è infatti salito dallo 0.85% all'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 Iralanda, Portogallo e Grecia (i cui spread 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 prevalentemente in titoli obbligazionari denominati in Euro emessi o garantiti da uno Stato Membro dell'Ocse, dalle sue autorità regionali, da istituti sovranazionali o da società con sede in un paese Ocse. Si pone l'obiettivo di ottenere un tasso competitivo di rendimento totale con performance analoghe a quelle dell'indice di riferimento, compatibilmente con la salvaguardia del capitale e il mantenimento di un alto grado di liquidità.

Benchmark

Euribor 6 Mesi EUR006M spread -0,75

Categoria Assogestioni

Liquidità area Euro

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

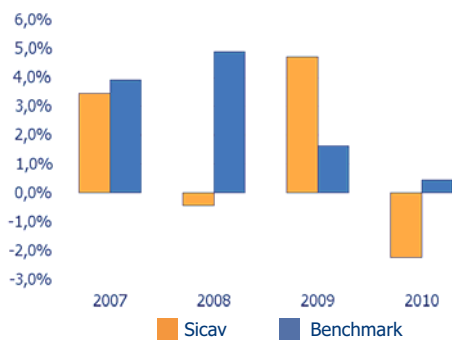
Altre Informazioni

Data partenza	14/01/2004
Valore Quota	56,73 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0179353130
Numero Titoli	33

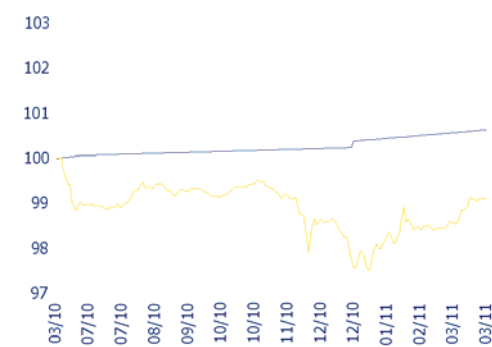
PERFORMANCE DI PERIODO

	Sicav	Benchmark
1 MESE	0,67%	0,09%
6 MESI	-0,04%	0,48%
1 ANNO	-0,89%	0,64%
ANNO IN CORSO	1,58%	0,25%
3 ANNI	2,42%	6,23%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	0,80%	2,03%
5 ANNI	8,99%	13,82%
5 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,74%	2,62%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



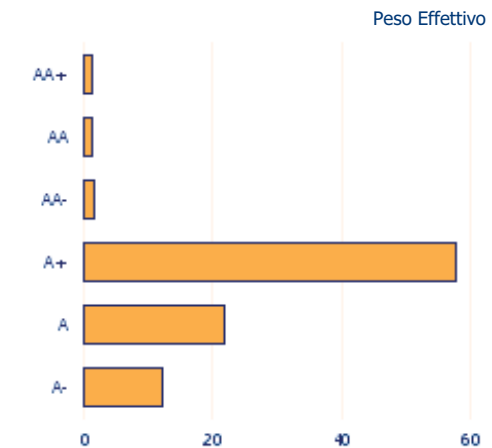
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	Derivati	Effettivo
OBLIGAZIONI	98,1	0,0	98,1
GOVERNATIVI	51,6	0,0	51,6
ITALIA	51,6	0,0	51,6
ALTRI	-0,0	0,0	-0,0
CORPORATE	46,5	0,0	46,5
LIQUIDITÀ	1,9	0,0	1,9
TOTALE	100,0	0,0	

OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	88,2
1 - 3 ANNI	10,0
TOTALE	98,1
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	0,4

OBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
C.T.Z. 30/09/2011	ITALIA	A+ (S&P)	9,5
C.C.T. 01/12/2014	ITALIA	A+ (S&P)	9,3
C.C.T. 01/07/2016	ITALIA	A+ (S&P)	8,4
SELLA HOLDING FLOAT 27/12/2017	ITALIA	A (S&P)	7,8
C.C.T. 15/12/2015 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	7,3
C.C.T. 01/03/2017	ITALIA	A+ (S&P)	6,5
BPU BANCA SCRL FLOAT 29/03/2016	ITALIA	A (FITC)	6,3
C.C.T. 01/03/2014 FLOAT	ITALIA	A+ (S&P)	4,0
C.C.T. 01/09/2015	ITALIA	A+ (S&P)	4,0
CASSA RISP. BOLZANO 02/04/2014 FLOATER	ITALIA	A (FITC)	3,9
TOTALE			66,9

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Il primo trimestre è stato caratterizzato da un rientro degli spread di alcuni paesi periferici dai 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 irrisolta, le agenzie di rating hanno continuato ad ipotizzare uno scenario negativo per Grecia, Irlanda e Portogallo effettuando ulteriori downgrade, mentre il mercato ha iniziato a distinguere e prezzare le situazioni economiche di Italia e Spagna all'interno comunque di una aumentata volatilità rispetto al passato. I rendimenti sono saliti principalmente nel tratto a breve e medio termine, per effetto di un riaffiorare dei rischi inflattivi derivanti dal rialzo dei prezzi delle materie prime, e dai successivi rialzi dei tassi ufficiali da parte della Bce. Nel periodo in esame il fondo ha beneficiato del restringimento degli spread sia governativi, principalmente CCT, che corporate, prendendo profitto da posizioni ben performanti in ottica di trading. Abbiamo sfruttato il mercato primario dei covered bond, particolarmente premianti, anche in switch con posizioni senior detenute, e ridotto in parte l'esposizione all'Italia, anche in maniera sintetica con btp futures, e prudenzialmente alle già piccole posizioni in Grecia e Irlanda. La duration di portafoglio è gestita attivamente con l'utilizzo di opzioni sul mercato tedesco, 2 e 5 anni, ed è stata ridotta verso la fine del trimestre.

Politica di investimento

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

Benchmark

Euribor 3 Mesi (EUR003M) + 50 bps

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Flessibili

Gestore del fondo

Carbone Valeria

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	20/10/2010
Valore Quota	49,29 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0542971576
Numero Titoli	62

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 20 ottobre 2010.

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

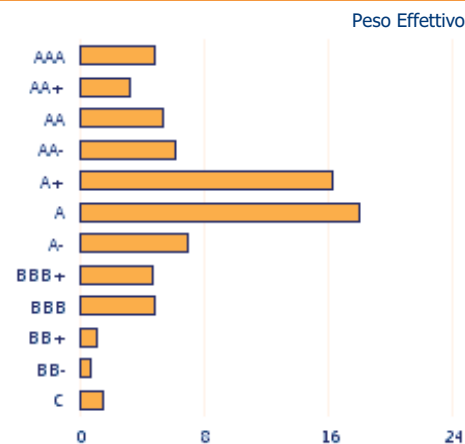
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	95,6	-12,0	83,6
GOVERNATIVI	33,2	-12,0	21,2
BEI	12,6	0,0	12,6
ITALIA	14,2	-2,9	11,2
SPAGNA	3,1	0,0	3,1
IRLANDA	1,3	0,0	1,3
PORTOGALLO	1,0	0,0	1,0
GRECIA	0,9	0,0	0,9
GERMANIA	0,0	-9,1	-9,1
CORPORATE	62,5	0,0	62,5
LIQUIDITÀ	4,4	0,0	4,4
TOTALE	100,0	-12,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	40,4
1 - 3 ANNI	14,4
3 - 5 ANNI	11,1
5 - 7 ANNI	14,8
7 - 9 ANNI	-0,8
9 - 11 ANNI	2,7
MAGGIORE DI 11 ANNI	0,9
TOTALE	83,6
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	1,9

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
BPU BANCA SCRL FLOAT 29/03/2016	ITALIA	A (FITC)	6,2
B.E.I. 15/01/2018 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	5,3
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,9
B.T.P 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	ITALIA	AA- (FITC)	3,3
SELLA HOLDING FLOAT 27/12/2017	ITALIA	A (S&P)	3,1
B.T.P 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	3,0
MEDIOBANCA INTL FLOAT 17/02/2015	ITALIA	AA- (S&P)	2,9
B.E.I. 09/01/2015 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	2,7
BANCA INTESA ISPIM 4,375% 16/08/2016	ITALIA	NR	2,7
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	2,7
TOTALE			35,7

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

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

Benchmark

EMU Direct Governments, 3-5 Yrs (EG02)

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Gov. Medio/Lungo Termine

Gestore del fondo

Bodo Carlo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	49,18 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518503510
Numero Titoli	39

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

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

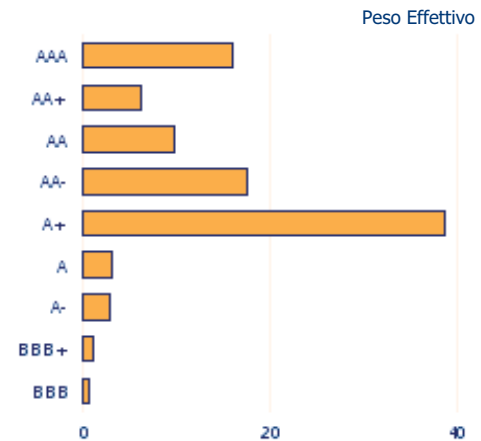
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBLIGAZIONI	97,1	0,0	97,1
ITALIA	54,9	0,0	54,9
SPAGNA	15,8	0,0	15,8
BEI	14,6	0,0	14,6
STATI UNITI	2,5	0,0	2,5
PAESI BASSI	2,0	0,0	2,0
GERMANIA	1,9	0,0	1,9
PORTOGALLO	1,8	0,0	1,8
IRLANDA	1,8	0,0	1,8
REGNO UNITO	1,2	0,0	1,2
ALTRI	0,7	0,0	0,7
LIQUIDITÀ	2,9	0,0	2,9
TOTALE	100,0	0,0	

OBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	45,2
1 - 3 ANNI	10,2
3 - 5 ANNI	16,7
5 - 7 ANNI	11,5
7 - 9 ANNI	9,3
9 - 11 ANNI	2,3
MAGGIORE DI 11 ANNI	1,9
TOTALE	97,1
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	3,0

OBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.O.T. 15/02/2012 ANNUO	ITALIA	AA- (FITCH)	12,5
B.T.P. 3,75% 01/08/2015	ITALIA	A+ (S&P)	6,7
B.E.I. 15/01/2020 FLOAT	BEI	AAA (S&P)	6,3
BONOS 4,85% 31/10/2020	SPAGNA	AA+ (FITCH)	6,2
C.C.T 15/10/2017 EU	ITALIA	A+ (S&P)	6,2
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	5,3
B.T.P 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	ITALIA	AA- (FITCH)	3,9
BONOS 4,25% 31/1/2014	SPAGNA	AA (S&P)	3,9
B.E.I. 15/01/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITCH)	3,2
BONOS 4,4% 31/01/2015	SPAGNA	AA (S&P)	2,6
TOTALE			56,7

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni.
Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Durante 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 trimestre 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 superiore al benchmark sull'industria di base e le assicurazioni. 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 peso maggiore è rappresentato da titoli italiani, ma si mantiene una elevata diversificazione.

Politica di investimento

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

Benchmark

80% Merrill Lynch EMU Corporate Index (ER00);20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months (ECCOTR03)

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade

Gestore del fondo

Zuccheri Andrea

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	52,45 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518503866
Numero Titoli	64

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
OBBLIGAZIONI	96,6	0,0	96,6
FINANZA	51,3	0,0	51,3
UTILITÀ	12,9	0,0	12,9
TELECOMUNICAZIONI	7,4	0,0	7,4
MATERIE DI BASE	6,7	0,0	6,7
CONSUMI DI BASE	5,8	0,0	5,8
INDUSTRIA	4,6	0,0	4,6
SALUTE	3,5	0,0	3,5
TITOLI DI STATO	2,2	0,0	2,2
CONSUMI DISCREZ.	2,0	0,0	2,0
ALTRI	0,3	0,0	0,3
LIQUIDITÀ	3,4	0,0	3,4
TOTALE	100,0	0,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	21,2
1 - 3 ANNI	27,4
3 - 5 ANNI	33,6
5 - 7 ANNI	14,1
7 - 9 ANNI	0,4
TOTALE	96,6
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	2,8

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
BCP BANCO COM PORTUG 3,75% 17/06/2011	PORTOGALLO	BBB- (S&P)	5,5
SANTANDER INTL FLOAT 18/1/2013	SPAGNA	AA (FITCH)	4,4
LLOYDS TSB 6,375% 17/06/2016	REGNO UNITO	A+ (S&P)	4,0
DEUTSCHE BOERSE 7,5% 13/06/2038	GERMANIA	A+ (S&P)	3,9
TELEFONICA 5,496% 01/04/2016	SPAGNA	A- (FITCH)	3,9
HERA SPA 4,50% 03/12/2019	ITALIA	BBB+ (S&P)	3,6
AXA 29/10/2049 FLOAT	FRANCIA	BBB (FITCH)	3,4
ROYAL BK OF SCOTLAND 5,75% 21/05/2014	REGNO UNITO	AA- (FITCH)	3,1
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 6% 20/05/2013	FRANCIA	BBB (S&P)	3,0
EFG EUROB 4,25% 26/05/2011	REGNO UNITO	BB (S&P)	3,0
TOTALE			37,8

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

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

Benchmark

Eurozone HICP Ex Tabacco (CPTFEMU)

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Altre Specializzazioni

Gestore del fondo

Bodo Carlo

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	20/10/2010
Valore Quota	48,87 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518504328
Numero Titoli	25

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 20 ottobre 2010.

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

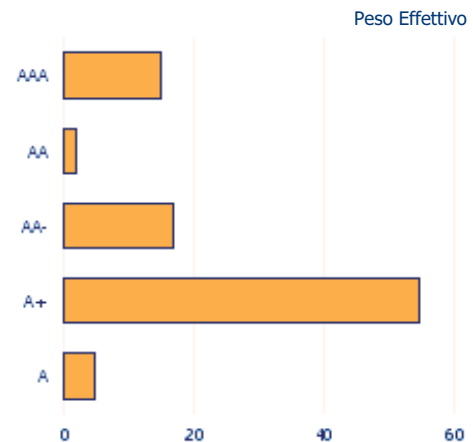
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo	+ Derivati	= Effettivo
OBBLIGAZIONI	95,4	0,0	95,4
GOVERNATIVI	76,2	0,0	76,2
GOVERNATIVE	63,1	0,0	63,1
SOVRANAZIONALI	13,1	0,0	13,1
ALTRI	0,0	0,0	0,0
CORPORATE	19,2	0,0	19,2
LIQUIDITÀ	4,6	0,0	4,6
TOTALE	100,0	0,0	100,0

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	58,8
1 - 3 ANNI	5,6
3 - 5 ANNI	16,8
5 - 7 ANNI	5,9
9 - 11 ANNI	8,4
TOTALE	95,4
DURATION EFFETTIVA (ANNI)	2,2

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P. 2,15% 15/09/2014 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	11,0
B.E.I. 21/07/2016 FLOAT	BEI	AAA (FITC)	9,4
B.T.P. 2,55% 15/09/2041 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	8,4
B.T.P. 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	8,1
B.T.P. 2,35% 15/09/2019 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	7,7
B.T.P. 2,6% 15/09/2023 INFLAT	ITALIA	A+ (S&P)	5,9
B.T.P. 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	ITALIA	AA- (FITC)	5,7
B.O.T. 15/02/2012 ANNUO	ITALIA	AA- (FITC)	5,5
SELLA HOLDING FLOAT 21/06/2017	ITALIA	A (S&P)	4,8
B.T.P. 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	ITALIA	A+ (S&P)	4,7
TOTALE			71,1

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Nel primo trimestre 2011 la curva statunitense ha registrato un ulteriore movimento al rialzo dei tassi di rendimento: il tasso a 10 anni è risalito dal 3.30% al 3.50% mentre quello a 2 anni dallo 0.60% allo 0.80%.

La FED ha mantenuto i Fed Funds tra lo 0% ed lo 0.25% e assicurato che i tassi resteranno bassi per un periodo di tempo prolungato; dal punto di vista macroeconomico il tasso di inflazione resta al 2.6% yoy mentre quello core all'1.1% yoy, il tasso di disoccupazione sta lentamente invertendo il trend (da 8.9% a 8.8%) e tutti gli indicatori di fiducia restano ben supportati.

In considerazione di questo scenario, la duration del comparto è stata mantenuta inferiore al benchmark ed è stato ricercato extra-rendimento su una parte marginale del portafoglio aumentando l'esposizione a CAD ed AUD contro USD.

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	49,47 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	USD
IBAN	IT 65 R 03311 22300 078902736580
ISIN	LU0518503940
Numero Titoli	20

Politica di investimento

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

Benchmark

Merrill Lynch U.S. Treasury Master (GOQ0)

Categoria Assogestioni

Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine

Gestore del fondo

Filomeni Gianni

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

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

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

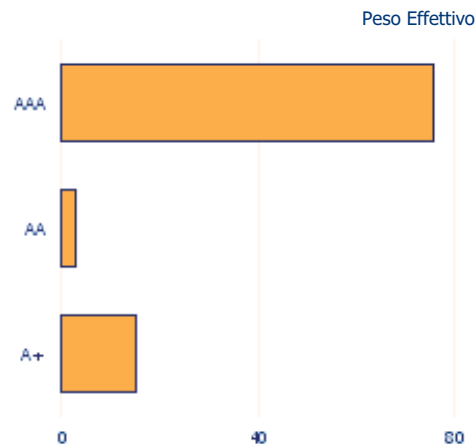
	Lordo + Derivati = Effettivo		
	94,5	0,0	94,5
OBBLIGAZIONI			
NORD AMERICA	67,9	0,0	67,9
ITALIA	15,4	0,0	15,4
ALTRI	8,0	0,0	8,0
AREA EURO (EX ITA)	3,1	0,0	3,1
ALTRI	0,0	0,0	0,0
LIQUIDITÀ	5,5	0,0	5,5
TOTALE	100,0	0,0	

OBBLIGAZIONI PER DURATION

	Peso Effettivo
0 - 1 ANNO	3,6
1 - 3 ANNI	32,5
3 - 5 ANNI	31,8
5 - 7 ANNI	9,8
7 - 9 ANNI	8,3
MAGGIORE DI 11 ANNI	8,4
TOTALE	94,5

DURATION EFFETTIVA (ANNI) 4,5

OBBLIGAZIONI PER RATING



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
REP OF ITALY 4.5% 21/01/2015	ITALIA	A+ (S&P)	15,4
U.S. TREASURY 1,875% 28/02/2014	STATI UNITI	AAA (FITC)	11,9
U.S. TREASURY 2,375% 31/03/2016	STATI UNITI	AAA (FITC)	11,8
U.S. TREASURY 3,5% 15/05/2020	STATI UNITI	AAA (FITC)	8,3
US TREASURY 1,375% 15/10/2012	STATI UNITI	AAA (FITC)	7,7
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	STATI UNITI	AAA	7,4
U.S. TREASURY 2,5% 30/06/2017	STATI UNITI	AAA (FITC)	5,8
COUNCIL OF EUROPE 4,25% 22/04/2013	COUNCIL OF EUROPE SOCIAL D	AAA (FITC)	4,4
U.S. TREASURY 1,75% 15/08/2012	STATI UNITI	AAA (FITC)	4,2
US TREASURY 2,75% 15/02/2019	STATI UNITI	AAA (FITC)	4,0
TOTALE			80,9

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

SELLA GESTIONI
GRUPPO BANCA SELLA

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. La duration complessiva è gestita dinamicamente mediante l'utilizzo di opzioni put sul bobl e sul bund. Abbiamo partecipato attivamente alle nuove emissioni sul mercato dei covered bond italiani, anche in switch con i rispettivi senior e preso beneficio da qualche posizione in tier1 italiani che avevano ben performato. Infine continuiamo a detenere un peso importante nell'asset class inflazione che riteniamo possa creare valore nel periodo.

Politica di investimento

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

Benchmark

50% EUROSTOXX 50 (SX5E); 50% EMU Direct Governments, 3-5 Yrs (EG02)

Categoria Assogestioni

Bilanciati

Gestore del fondo

Baronci Mario / Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	54,61 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518504161
Numero Titoli	90

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

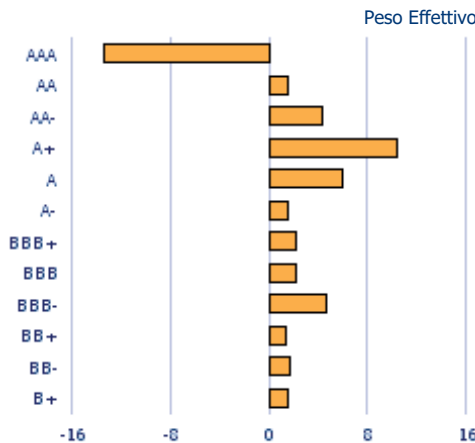
I dati relativi alle performance saranno disponibili decorsi 12 mesi di attività del comparto.

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

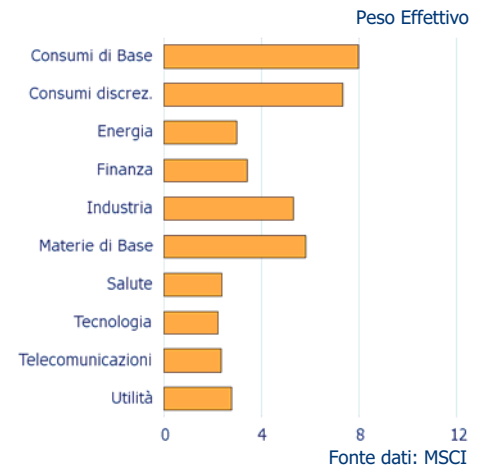
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	35,8	6,9	42,6
AREA EURO (ex ITA)	29,9	7,0	36,9
ITALIA	5,8	-0,1	5,7
OBBLIGAZIONI	57,7	-16,4	41,3
LIQUIDITÀ	6,6	0,0	6,6
TOTALE	100,0	-9,5	

OBBLIGAZIONI PER RATING



AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Asset Class	Paese/Emittente	Rating	Peso Lordo
B.T.P 2,1% 15/09/2021 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	5,8
BANCA INTESA ISPIM 4,375% 16/08/2016	OBBLIGAZIONI	ITALIA	NR	3,7
B.T.P 2,10% 15/09/2017 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A+ (S&P)	3,3
MONTE DEI PASCHI 5% 09/02/2018	OBBLIGAZIONI	ITALIA	A	3,0
BUNDES 1,5% 15/03/2013	OBBLIGAZIONI	GERMANIA	NR	2,9
B.T.P 2,1% 15/09/2016 INFLAT-LINK	OBBLIGAZIONI	ITALIA	AA- (Fitch)	2,3
UNICREDITO ITALIANO 21/07/2049 FLOAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB (S&P)	2,2
INTESA SAN PAOLO ISPIM 8,375% 29/10/20	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB+ (S&P)	2,2
BANCA POP DI MILANO 29/06/2049 FLOAT	OBBLIGAZIONI	ITALIA	BBB- (S&P)	2,2
MEDIOBANCA INTL FLOAT 17/02/2015	OBBLIGAZIONI	ITALIA	AA- (S&P)	2,1
TOTALE				29,7

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

I mercati finanziari dell'area Euro hanno chiuso il primo trimestre del 2011 guadagnando circa il 4%. A rallentare la buona performance dell'indice da inizio anno 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. 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

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

Benchmark

50% EUROSTOXX 50 (SX5E)

Categoria Assogestioni

Azionari Area Euro

Gestore del fondo

Burzi Annalisa

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

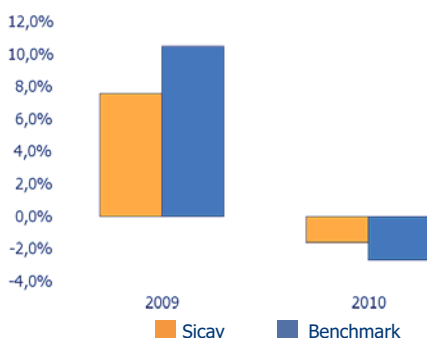
Altre Informazioni

Data partenza	06/02/2008
Valore Quota	12.670,58 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0216869056
Numero Titoli	77

PERFORMANCE DI PERIODO

	Sicav	Benchmark
1 MESE	-0,99%	-0,84%
6 MESI	2,31%	3,28%
1 ANNO	0,04%	0,01%
ANNO IN CORSO	0,76%	2,30%
3 ANNI	4,86%	-6,15%
3 ANNI ANNUO COMPOSTO	1,60%	-2,10%

PERFORMANCE ANNI SOLARI



PERFORMANCE ULTIMI 12 MESI



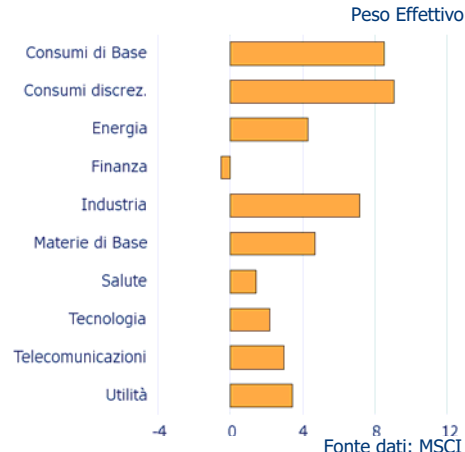
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	75,5	-32,4	43,1
AREA EURO (ex ITA)	61,4	-23,2	38,3
ITALIA	14,1	-9,2	4,8
OBBLIGAZIONI	9,6	0,0	9,6
LIQUIDITÀ	14,9	0,0	14,9
TOTALE	100,0	-32,4	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
GERMANIA	15,5
FRANCIA	13,3
ITALIA	4,8
PAESI BASSI	4,5
SPAGNA	1,8
LUSSEMBURGO	1,5
BELGIO	0,7
FINLANDIA	0,6
IRLANDA	-0,1
ALTRI	0,0
TOTALE	43,1

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
B.O.T. 15/06/2011	ITALIA		9,6
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,3
SIEMENS AG	GERMANIA	INDUSTRIA	2,5
SAP AG	GERMANIA	TECNOLOGIA	2,4
VOLKSWAGEN AG PREF	GERMANIA	CONSUMI DISCREZ.	2,3
TELEFONICA	SPAGNA	TELECOMUNICAZIONI	1,9
SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	SALUTE	1,9
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	PAESI BASSI	ENERGIA	1,8
UNILEVER NV - CVA	PAESI BASSI	CONSUMI DI BASE	1,6
ATLANTIA SPA	ITALIA	INDUSTRIA	1,5
TOTALE			28,8

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Nel corso del 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 comparto ha decisamente ridotto le posizioni sulla quota di equity sotto al benchmark (verso il 90% di investito) intorno a 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. Manteniamo tuttavia una certa cautela nei confronti della prossima pubblicazione dei risultati. A livello settoriale manteniamo una certa preferenza per il settore energetico, materie prime e auto e un sottopeso sui finanziari, sul lusso e su alcuni segmenti del settore industria.

Politica di investimento

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

Benchmark

STOXX 600 Price (SXXP)

Categoria Assogestioni

Azionari Europa

Gestore del fondo

Albani Davide

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	56,96 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518504591
Numero Titoli	119

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

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

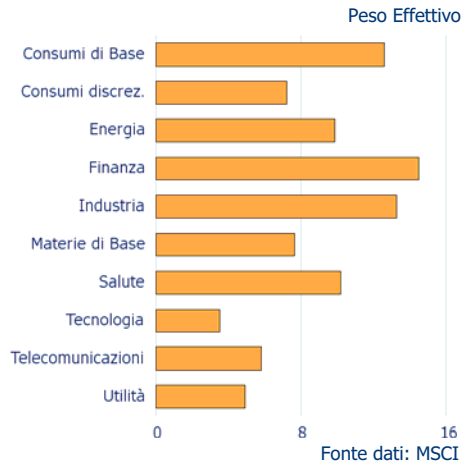
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	89,5	0,0	89,5
AREA EURO (ex ITA)	37,7	0,0	37,7
EUROPA (ex EURO)	36,9	0,0	36,9
ITALIA	14,8	0,0	14,8
LIQUIDITÀ	10,5	0,0	10,5
TOTALE	100,0	0,0	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
EURO	58,2
STERLINA	28,6
FRANCO SVIZZERO	11,3
CORONA NORVEGESE	1,0
CORONA SVEDESE	0,7
DOLLARO USA	0,2
CORONA DANESE	0,1
DOLLARO HONG KONG	0,0
DOLLARO AUSTRALIANO	0,0
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
NESTLE SA-REG NEW	SVIZZERA	CONSUMI DI BASE	2,7
NOVARTIS AG REG NOM	SVIZZERA	SALUTE	2,7
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	2,5
HONG KONG SHANGAI BANK LST	REGNO UNITO	FINANZA	2,4
BP PLC	REGNO UNITO	ENERGIA	2,2
ROCHE HOLDING AG - GENUSS	SVIZZERA	SALUTE	2,1
VODAFONE GROUP PLC	REGNO UNITO	TELECOMUNICAZIONI	2,0
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHC LST	PAESI BASSI	ENERGIA	2,0
RIO TINTO PLC-REG	REGNO UNITO	MATERIE DI BASE	1,7
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	1,7
TOTALE			22,0

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni.
Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

Il primo trimestre ha evidenziato un ritorno positivo del mercato azionario USA superiore al 5%. Il quadro macroeconomico ha confermato un'accelerazione della ripresa economica, sostenuta da una dinamica favorevole di consumi ed export: anche il mercato del lavoro ha registrato una riduzione della disoccupazione con la generazione di nuovi posti di lavoro mentre il mercato immobiliare ha arrestato la caduta. Da metà febbraio a metà marzo, qualche tensione si è creata per effetto del terremoto in Giappone e dell'intervento militare della Nato in Libia: in seguito a questi eventi, si è assistito ad un rialzo rapido dei prezzi di oil (brent a 115 USD/barile) e materie prime, che riaccendono per i prossimi mesi l'attenzione su commodity e food inflation, e ad un contestuale deprezzamento del dollaro (eur/usd oltre 1.40). Nel trimestre la quota azionaria è oscillata tra 95% e 105%, con un sovrappeso su tecnologia, industriali e consumi clinici a scapito di healthcare e consumi di base.

Politica di investimento

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

Benchmark

S&P 500 (SPX)

Categoria Assogestioni

Azionari America

Gestore del fondo

Daffara Andrea

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	59,8 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	USD
IBAN	IT 65 R 03311 22300 078902736580
ISIN	LU0518504831
Numero Titoli	55

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

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

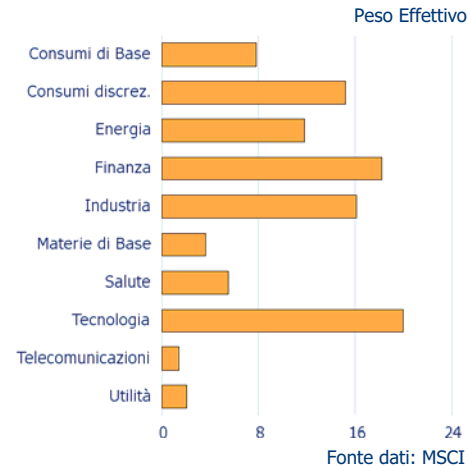
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	96,6	5,0	101,6
NORD AMERICA	91,3	5,0	96,3
EUROPA (ex EURO)	1,9	0,0	1,9
PAESI EMERGENTI	1,9	0,0	1,9
AREA EURO (ex ITA)	1,5	0,0	1,5
LIQUIDITÀ	3,4	0,0	3,4
TOTALE	100,0	5,0	

PATRIMONIO PER VALUTA

	Peso Lordo
DOLLARO USA	98,3
EURO	1,7
FRANCO SVIZZERO	0,0
TOTALE	100,0

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
HEWLETT PACKARD	STATI UNITI	TECNOLOGIA	3,3
UNITED TECHNOLOGIES	STATI UNITI	INDUSTRIA	2,7
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	STATI UNITI	FINANZA	2,5
US BANCORP	STATI UNITI	FINANZA	2,5
JP MORGAN CHASE & CO	STATI UNITI	FINANZA	2,5
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	STATI UNITI	FINANZA	2,4
AMAZON. COM INC	STATI UNITI	CONSUMI DISCREZ.	2,4
GOOGLE INC - CL A	STATI UNITI	TECNOLOGIA	2,3
PROCTER & GAMBLE CO	STATI UNITI	CONSUMI DI BASE	2,3
EXXON MOBIL CORPORATION	STATI UNITI	ENERGIA	2,3
TOTALE			25,2

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



Commento alla gestione

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

Benchmark

MSCI Emerging Markets (MXEF)

Categoria Assogestioni

Azionari Paesi Emergenti

Gestore del fondo

Brambilla Rossana

Grado di Rischio / Orizzonte temporale in anni

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

Commissioni e spese

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

Altre Informazioni

Data partenza	30/06/2010
Valore Quota	52,68 EUR al 31/03/11
Investimento minimo PIC	50 EUR
Investimento minimo PAC	50 EUR
Valuta di denominazione	EUR
IBAN	IT 59 N 03311 22300 0H6902736580
ISIN	LU0518505051
Numero Titoli	161

PERFORMANCE

Il comparto è attivo dal 30 giugno 2010.

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

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

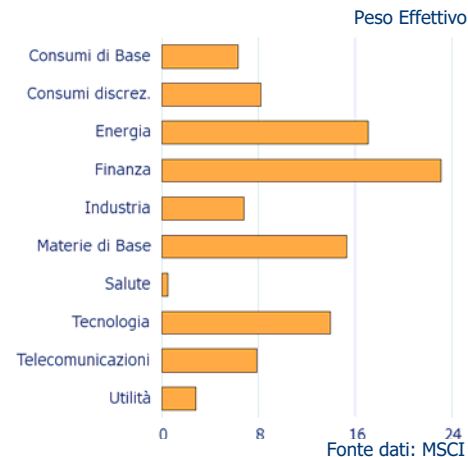
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

	Lordo + Derivati = Effettivo		
AZIONI	80,8	21,1	101,9
PAESI EMERGENTI	80,8	21,1	101,9
OBBLIGAZIONI	5,1	0,0	5,1
LIQUIDITÀ	14,1	0,0	14,1
TOTALE	100,0	21,1	

AZIONI PER PAESE

	Peso Effettivo
CINA	18,0
COREA DEL SUD	15,9
BRASILE	15,5
TAIWAN	11,8
RUSSIA	8,6
REPUBBLICA SUDAFRICANA	8,3
INDIA	7,0
MESSICO	4,9
MALAYSIA	3,4
INDONESIA	1,8
ALTRI	6,0
TOTALE	101,9

AZIONI PER SETTORE



PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Paese/Emittente	Settore	Peso Lordo
ETF ISHARES MSCI BRAZIL (NO RIT)	OICR	OICR	15,0
LYXOR ETF RUSSIA	OICR	OICR	7,6
B.O.T. 30/06/2011	ITALIA		5,1
SAMSUNG ELECTRONICS	COREA DEL SUD	TECNOLOGIA	3,3
AMERICA MOVIL LOCAL	MESSICO	TELECOMUNICAZIONI	2,0
LYXOR ETF TURKEY	OICR	OICR	1,5
CHINA MOBILE	CINA	TELECOMUNICAZIONI	1,5
CNOOC LTD	CINA	ENERGIA	1,4
IND & COMM BK OF CHINA-H (NEW)	CINA	FINANZA	1,3
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	CINA	FINANZA	1,2
TOTALE			39,8

AVVERTENZE

Le performance sono espresse al lordo degli oneri fiscali. La performance della Sicav viene comparata con quella del benchmark dei mercati del giorno lavorativo precedente. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Tutti i pesi del portafoglio sono in percentuale sul patrimonio. Il Peso Effettivo include l'effetto dei derivati. Fonte interna Sella Gestioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:

SELLA GESTIONI
GRUPPO BANCA SELLA

A

ALFA

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

B

BENCHMARK

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

BETA

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

C

CATEGORIE ASSOGESTIONI

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

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

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

CURVA DI RENDIMENTO (Yield Curve)

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

D

DERIVATI FINANZIARI

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

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

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

DURATION

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

H

HEDGE FUND

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

I

IBAN

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

ISIN

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

L

LEVA FINANZIARIA

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

P

PERFORMANCE

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

R

RATING O MERITO CREDITIZIO

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

S

SOVRA/SOTTO ESPOSIZIONE

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

SWITCH

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

T

TER (Total Expenses Ratio)

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

TRACKING ERROR VOLATILITY (TEV)

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

TURNOVER

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

V

VaR (Value At Risk)

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

VOLATILITÀ

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

Gestore degli investimenti:



	Categoria Assogestioni	Benchmark	Commissione di gestione annua	Orizzonte temporale anni	Grado di rischio
PRODOTTI CATEGORIA RETAIL					
SCM Euro Income	Liquidità area Euro	Euribor 6 Mesi spread -0,75	0,400	da 1 a 3	Medio Basso
SCM Bond Strategy	Obbligazionari Flessibili	Euribor 3 Mesi + 50 bps	1,000	da 2 a 5	Medio Basso
SCM Euro Government Bond	Obbligazionari Euro Gov. Medio/Lungo Termine	EMU Direct Governments, 3-5 Yrs	0,800	da 2 a 5	Medio
SCM Euro Corporate Bond	Obbligazionari Euro Corporate Invest.Grade	80% Merrill Lynch EMU Corporate Index; 20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months	1,200	da 2 a 5	Medio
SCM Euro Inflation Bond	Obbligazionari Altre Specializzazioni	Eurozone HICP Ex Tabacco	1,000	da 2 a 5	Medio
SCM USD Government Bond	Obbligazionari Dollaro Governativi M/L Termine	Merrill Lynch U.S. Treasury Master	0,500	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Balanced Strategy	Bilanciati	50% EUROSTOXX 50; 50% EMU Direct Governments, 3-5 Yrs	1,300	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Euro Strategy	Azionari Area Euro	50% EUROSTOXX 50	1,600	da 2 a 5	Medio Alto
SCM Equity Europe	Azionari Europa	STOXX 600 Price	1,500	da 5 a 8	Alto
SCM Equity USA	Azionari America	S&P 500	1,750	da 5 a 8	Alto
SCM Equity Emerging Markets	Azionari Paesi Emergenti	MSCI Emerging Markets	1,750	da 5 a 8	Alto

PRODOTTI CATEGORIA ISTITUZIONALE

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

COMMISSIONI E SPESE

Commissione di sottoscrizione per categoria Retail (a discrezione del collocatore): SCM Bond Strategy max 0,3%, per tutti gli altri comparti max 0,5%.

Commissioni d'incentivo: sì, vedi prospetto informativo.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

Gestore degli investimenti:



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