



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

**CONSULTINVEST
ALTO DIVIDENDO**

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO FLESSIBILE
A DISTRIBUZIONE DI PROVENTI**

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2011**

Nota illustrativa

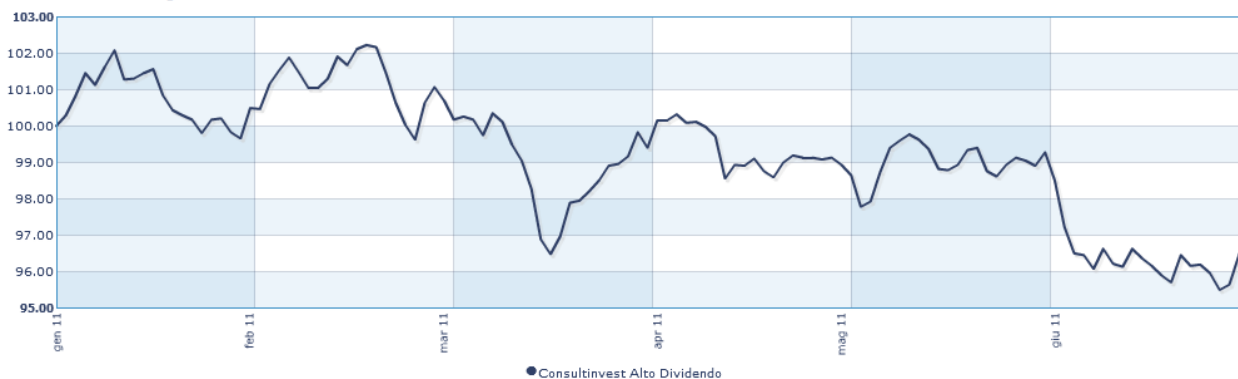
La gestione del fondo, si e' contraddistinta in questo primo semestre, per un atteggiamento prudente e la percentuale di investimento a fine periodo è di poco superiore all' 80% con un'attenzione particolare verso le azioni che distribuiscono i dividendi maggiori e che mantengono le migliori prospettive di crescita degli utili.

Dal punto di vista delle macroaree l'attenzione maggiore e' stata rivolta verso il Nord America, l'Eurozona, l'Oceania ed il Regno Unito. A livello settoriale da segnalare il peso prevalente dei settori dell'energia, delle telecomunicazioni, dei titoli finanziari e delle banche mentre e' stato mantenuto un peso relativamente minore nei rimanenti settori. Dal punto di vista valutario a fine periodo il fondo rivela una percentuale prevalente in titoli espressi in Euro mentre le esposizioni piu' significative in termini di rischio di cambio sono verso il Dollaro Americano, Sterlina Inglese e verso il dollaro Canadese.

CONSULTINVEST ALTO DIVIDENDO Flessibile

dal 31/12/2010 al 30/06/2011

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST ALTO DIVIDENDO

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/06/2011

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.459.636	82,670	14.422.883	93,809
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	4.998	0,033	5.141	0,033
A2. Titoli di capitale	12.454.638	82,637	14.417.742	93,776
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	19.465	0,129	21.485	0,140
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	19.465	0,129	21.485	0,140
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.143.901	14,225	282.376	1,837
F1. Liquidità disponibile	2.067.754	13,720	215.470	1,401
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.102.352	7,314	1.105.790	7,192
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.026.205	-6,809	-1.038.884	6,757
G. ALTRE ATTIVITA'	448.558	2,976	647.911	4,214
G1. Ratei attivi	496	0,003	133	0,001
G2. Risparmio di imposta	396.129	2,628	612.799	3,986
G3. Altre	51.933	0,345	34.979	0,228
TOTALE ATTIVITA'	15.071.560	100,000	15.374.655	100,000

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.911	0
L. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	8.127	24.683
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.331	22.334
M2. Proventi da distribuire	6.796	2.349
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	11.746	277.048
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.850	14.543
N2. Debiti di imposta		235.481
N3. Altre	6.896	27.024
TOTALE PASSIVITA'	22.784	301.731
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	15.048.776	15.072.924
Numero delle quote in circolazione	4.664.583,216	4.353.597,589
Valore unitario delle quote	3,226	3,462

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	559.079,311
Quote rimborsate	248.093,684

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
WESTPAC BANKING CORP	AUD	11.200	184.103	1,222%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	7.200	177.319	1,177%
ENEL SPA	EUR	38.457	173.210	1,149%
GAS NATURAL SDG SA	EUR	9.119	131.724	0,874%
JIANGXI COPPER CO LTD- H-	HKD	55.000	126.023	0,836%
ARES CAPITAL	USD	11.333	125.614	0,833%
VODAFONE GROUP	GBP	66.682	122.059	0,810%
BP PLC	GBP	23.768	120.715	0,801%
AXA	EUR	7.360	115.331	0,765%
CRESCENT POINT ENERGY CORP	CAD	3.500	111.485	0,740%
BAYTEX ENERGY CORP	CAD	2.900	109.264	0,725%
TELESP PARTICIPACOES ADR SP	USD	5.303	108.631	0,721%
PFIZER INC	USD	7.529	106.975	0,710%
TELECOM ITALIA RSP	EUR	133.262	106.943	0,710%
AT&T INC	USD	4.684	101.476	0,673%
PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	100.000	100.872	0,669%
REPSOL YPF SA	EUR	4.071	97.460	0,647%
STATOIL ASA	NOK	5.386	94.577	0,628%
FRANCE TELECOM SA	EUR	6.358	93.240	0,619%
BANCO SANTANDER SA	EUR	11.680	93.008	0,617%
E.ON AG	EUR	4.668	91.423	0,607%
RWE AG-NON VTG PFD	EUR	2.572	90.522	0,601%
SAMPO OYJ-A	EUR	4.063	90.483	0,600%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	CZK	5.000	89.695	0,595%
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	11.200	88.837	0,589%
ENI SPA	EUR	5.394	87.976	0,584%
ADELAIDE BRIGHTON LTD	AUD	37.900	86.480	0,574%
ALTRIA GROUP	USD	4.700	85.614	0,568%
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	7.900	85.438	0,567%
TOTAL SA	EUR	2.142	85.423	0,567%
TELEFONICA SA	EUR	5.060	85.312	0,566%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	4.500	85.135	0,565%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	500	84.044	0,558%
AVIVA PLC	GBP	17.261	83.911	0,557%
MERCK & CO. INC.	USD	3.424	83.342	0,553%
DU PONT DE NEMOURS	USD	2.205	82.202	0,545%
JUST ENERGY GROUP INC	CAD	7.996	81.203	0,539%
BENDIGO BANK	AUD	12.345	80.768	0,536%
ALLIANCE PARTNERSHIP UNITS	USD	1.500	80.129	0,532%
CLARKSON PLC	GBP	5.800	79.962	0,531%
BT GROUP PLC	GBP	35.509	79.232	0,526%
BREMBO SPA	EUR	8.000	78.640	0,522%
TELIASONERA AB	SEK	15.429	78.253	0,519%
KRAFT FOODS INC-CLASS A	USD	3.215	78.121	0,518%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	5.205	76.889	0,510%
KEYERA CORP	CAD	2.447	76.405	0,507%
ABBOTT LABORATORIES	USD	2.098	76.144	0,505%
TERNA SPA	EUR	23.248	74.533	0,495%
TICC CAPITAL CORP	USD	11.160	73.895	0,490%
SANOFI	EUR	1.324	73.403	0,487%



Consultinvest Asset Management Sgr Spa

Piazza Grande, 33 – 41121 MODENA

Capitale Sociale € 5.000.000 i.v. – N. Registro Imprese, C.F. e P. IVA 02180790368

Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio (s.g.r.) tenuta da

Banca d'Italia al n. 49 in data 01/07/98

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Tel. 059 221311 – Fax 059 221870

sgr@consultinvest.it

www.consultinvest.it