



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

CONSULTINVEST AZIONE

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO AZIONARIO EUROPA
AD ACCUMULAZIONE DEI PROVENTI**

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

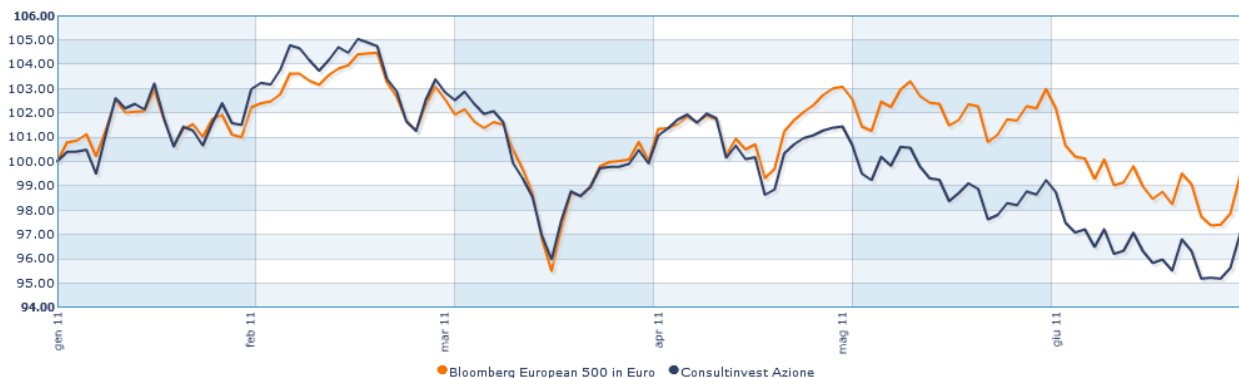
Nota illustrativa

La politica di gestione del fondo e' stata caratterizzata da un'esposizione azionaria molto prudente che, a fine periodo, si e' attestata intorno al 84%. Le condizioni di elevata volatilita' sono state sfruttate per adottare una rigorosa politica di stock picking volta a cogliere le opportunita' di investimento. La ripartizione settoriale e' stata contraddistinta da una prevalente sovraesposizione nel settore dei materiali di base, dei finanziari, degli industriali e della tecnologia. Mentre si e' rimasti in costante sottopeso nei settori dei consumi non ciclici, dei consumi ciclici e delle utilities. Dal punto di vista geografico la posizione prevalente e' stata investita nei paesi dell'Eurozona e del Regno Unito mentre posizioni piu' contenute nella Svizzera, nei paesi del Nord Europa e nell'Europa dell'Est. Dal punto di vista valutario l'esposizione del fondo a Giugno 2011 e' prevalentemente espressa in Euro mentre l'esposizione al rischio di cambio e' limitata principalmente alla Sterlina Inglese e verso la Corona Svedese mentre e' risultata marginale verso le altre valute europee.

CONSULTINVEST AZIONE Azionario Europa

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST AZIONE

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	31.021.969	83,494	37.171.352	92,433
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	21.032	0,057	21.634	0,054
A2. Titoli di capitale	28.437.489	76,538	34.553.249	85,922
A3. Parti di O.I.C.R.	2.563.448	6,899	2.596.469	6,457
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	14	0,000	14	0,000
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	14	0,000	14	0,000
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'	4.211.961	11,336	443.634	1,103
F1. Liquidità disponibile	4.211.961	11,336	438.078	1,089
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			5.556	0,014
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.920.703	5,170	2.599.461	6,464
G1. Ratei attivi	2.220	0,006	562	0,001
G2. Risparmio di imposta	1.892.857	5,095	2.583.603	6,425
G3. Altre	25.626	0,069	15.296	0,038
TOTALE ATTIVITA'	37.154.647	100,000	40.214.461	100,000

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1.125
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	89.363	61.633
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	89.363	61.633
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	5.508	552.996
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.173	13.389
N2. Debiti di imposta		537.689
N3. Altre	335	1.918
TOTALE PASSIVITA'	94.871	615.754
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.059.776	39.598.707
Numero delle quote in circolazione	4.075.156,463	4.281.661,328
Valore unitario delle quote	9,094	9,248

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	214.341,477
Quote rimborsate	420.846,342

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

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
AMUNDI-VOL EURO EQUITIES-IEC	EUR	780	1.184.882	3,189%
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	28.002	1.156.903	3,114%
ARM HOLDINGS PLC	GBP	167.590	1.091.223	2,937%
ALLIANZ SE	EUR	8.883	855.699	2,303%
ASML HOLDING NV	EUR	31.867	809.422	2,179%
SIEMENS AG	EUR	7.481	708.451	1,907%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	36.000	637.560	1,716%
REPSOL YPF SA	EUR	24.352	582.987	1,569%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	23.472	578.060	1,556%
RIO TINTO PLC ORD	GBP	11.143	554.096	1,491%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	16.187	553.429	1,490%
BOLIDEN AB	SEK	43.318	553.037	1,488%
BHP BILLITON PLC	GBP	20.293	551.004	1,483%
AXA	EUR	35.038	549.045	1,478%
ALSTOM	EUR	12.331	524.314	1,411%
EXANE FDS 1 TEMPLIERS FD A CAP INC	EUR	29	501.660	1,350%
EXANE FDS 1 ARCHIMEDES FD A CAP INC	EUR	33	489.972	1,319%
SAMPO OYJ-A	EUR	21.834	486.243	1,309%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	9.541	472.220	1,271%
SWISS RE LTD	CHF	11.769	455.123	1,225%
MICHELIN (CGDE)-B	EUR	6.534	440.653	1,186%
KAZAKHMYS	GBP	28.741	439.207	1,182%
BOUYGUES	EUR	14.100	427.441	1,150%
ENI SPA	EUR	25.546	416.655	1,121%
SANOFI	EUR	7.331	406.431	1,094%
DEUTSCHE BANK AG	EUR	9.628	392.341	1,056%
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	2.202	383.474	1,032%
TOTAL SA	EUR	9.473	377.783	1,017%
MUENCHENER RUECKVERS AG	EUR	3.516	370.762	0,998%
BP PLC	GBP	71.458	362.928	0,977%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	5.208	358.362	0,965%
VEDANTA RESOURCES PLC	GBP	14.991	347.613	0,936%
XSTRATA PLC	GBP	22.600	343.236	0,924%
PRUDENTIAL PLC	GBP	42.366	337.783	0,909%
RHODIA SA	EUR	10.601	331.599	0,892%
STATOIL ASA	NOK	18.244	320.362	0,862%
STMICROELECTRONICS	EUR	46.501	319.462	0,860%
E.ON AG	EUR	16.036	314.065	0,845%
ARCELORMITTAL	EUR	12.922	310.063	0,835%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	6.926	309.281	0,832%
TELEFONICA SA	EUR	17.789	299.923	0,807%
BNP PARIBAS	EUR	5.526	294.149	0,792%
ASTRAZENECA PLC	GBP	8.281	285.005	0,767%
THYSSENKRUPP AG	EUR	7.903	283.204	0,762%
AVIVA PLC	GBP	57.678	280.390	0,755%
GAS NATURAL SDG SA	EUR	19.208	277.460	0,747%
VODAFONE GROUP	GBP	147.048	269.166	0,724%
BT GROUP PLC	GBP	118.170	263.676	0,710%
ELECTROLUX AB B	SEK	15.515	255.908	0,689%
RENAULT SA	EUR	6.086	248.826	0,670%
BARCLAYS PLC	GBP	85.737	243.478	0,655%
BALOISE HOLDING R	CHF	3.288	233.645	0,629%
VOLKSWAGEN AG	EUR	1.844	233.635	0,629%
DNB NOR ASA	NOK	24.044	232.432	0,626%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	5.671	232.057	0,625%
ING GROEP NV	EUR	26.960	228.863	0,616%
SAP AG	EUR	5.466	228.205	0,614%
ENEL SPA	EUR	50.113	225.709	0,607%
DAIMLER AG	EUR	3.911	202.981	0,546%
SCHRODER INTL EMG EUROPE-CAC	EUR	8.200	200.818	0,540%
ANTOFAGASTA PLC	GBP	12.936	199.688	0,537%
BASF SE	EUR	2.932	198.115	0,533%
EURASIAN NATURAL RESOURCES	GBP	21.512	186.165	0,501%
MORGAN ST SICA V EM EUR+ME-ZEUR	EUR	9.200	186.116	0,501%



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