



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

# **CONSULTINVEST BILANCIATO**

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
MOBILIARE APERTO BILANCIATO  
AD ACCUMULAZIONE DEI PROVENTI**

## **RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011**

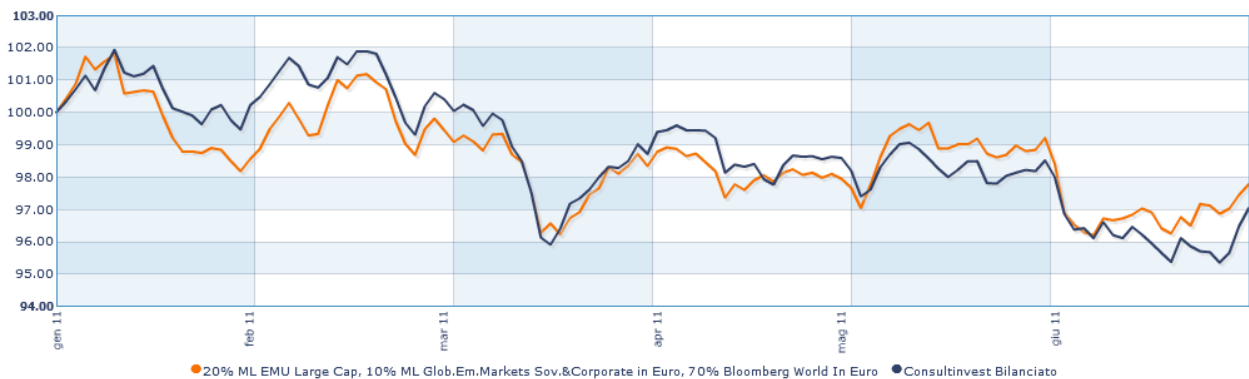
## Nota illustrativa

La politica di gestione del fondo, in questi primi sei mesi, ha mantenuto un'esposizione al mercato azionario costantemente superiore al 60%. La fotografia del fondo al 30 Giugno vede vicino al 70% la percentuale investita in azioni, la percentuale investita in bond è intorno al 24% del patrimonio. A livello geografico, il fondo vede le esposizioni più rilevanti in Eurozona, negli Stati Uniti, nel Regno Unito ed in Asia. A livello settoriale la politica di gestione per la parte azionaria è stata caratterizzata nei primi sei mesi da una prevalenza dei settori delle telecomunicazioni, dei materiali di base, degli energetici e degli industriali. La gestione della parte espressa in titoli obbligazionari ha mantenuto una duration contenuta ed a fine periodo questa risulta inferiore ad un anno. All'interno della componente obbligazionaria la preferenza è stata rivolta al settore dei titoli Corporate ed in particolare verso gli emittenti del settore Bancario. Con riferimento alla gestione valutaria nel fondo, a fine periodo, la posizione prevalente di esposizione al rischio di cambio è risultata verso il Dollaro Americano, seguita dalla Sterlina Inglese, del Dollaro di Hong Kong e marginale verso altre valute. Nel corso di questi primi sei mesi si è fatto ricorso, compatibilmente con i limiti regolamentari, all'utilizzo di strumenti derivati quali futures e opzioni.

### CONSULTINVEST BILANCIATO Bilanciato

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

Rendimento nota integrativa



**RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST BILANCIATO****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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>45.167.716</b>	<b>92,496</b>	<b>48.759.721</b>	<b>92,562</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato	1.229.234	2,517	1.544.498	2,932
A1.2 altri	5.826.689	11,932	7.055.788	13,394
A2. Titoli di capitale	29.380.170	60,166	31.563.590	59,918
A3. Parti di O.I.C.R.	8.731.623	17,881	8.595.845	16,318
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.411.892</b>	<b>2,891</b>	<b>1.540.404</b>	<b>2,924</b>
B1. Titoli di debito	1.409.905	2,887	1.445.340	2,744
B2. Titoli di capitale	1.987	0,004	95.064	0,180
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>58.619</b>	<b>0,120</b>	<b>78.476</b>	<b>0,149</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	58.619	0,120	78.476	0,149
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>932.925</b>	<b>1,911</b>	<b>551.706</b>	<b>1,047</b>
F1. Liquidita' disponibile	473.494	0,970	549.228	1,043
F2. Liquidita' da ricevere per operazioni da regolare	530.465	1,086	9.720	0,018
F3. Liquidita' impegnata per operazioni da regolare	-71.034	-0,145	-7.242	-0,014
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.260.726</b>	<b>2,582</b>	<b>1.747.570</b>	<b>3,317</b>
G1. Ratei attivi	183.181	0,375	189.303	0,359
G2. Crediti di imposta	1.023.383	2,096	1.530.860	2,906
G3. Altre	54.162	0,111	27.407	0,052
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>48.831.878</b>	<b>100,000</b>	<b>52.677.877</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>4.922</b>	<b>0</b>
<b>L. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>54.227</b>	<b>18.632</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	54.227	18.632
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>7.017</b>	<b>611.584</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.465	15.196
N2. Debiti di imposta	0	592.902
N3. Altre	552	3.486
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>66.166</b>	<b>630.216</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>48.765.712</b>	<b>52.047.661</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>9.208.057,005</b>	<b>9.563.078,182</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>5,296</b>	<b>5,443</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
<b>Quote emesse</b>	<b>425.405,259</b>
<b>Quote rimborsate</b>	<b>780.426,436</b>

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

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
AMUNDI-VOL EURO EQUITIES-IEC	EUR	1.018	1.546.423	3,167%
LA COMP FIN BANQ 06-04/04/2016 FRN FLAT	EUR	1.000.000	981.580	2,010%
EXANE FDS 1 TEMPLIERS FD A CAP INC	EUR	38	657.347	1,346%
EXANE FDS 1 ARCHIMEDES FD A CAP INC	EUR	44	653.296	1,338%
UNICREDIT SPA 10-29/07/2049 FRN	EUR	500.000	502.750	1,030%
SIEMENS AG	EUR	5.019	475.299	0,973%
TELESP PARTICIPACOES ADR SP	USD	23.081	472.811	0,968%
RIO TINTO PLC ORD	GBP	9.447	469.761	0,962%
ABERDEEN GL-INDIA EQTY-I2	USD	6.196	469.748	0,962%
GOLDMAN SACHS GP 05-02/03/2017 FRN	EUR	500.000	469.000	0,960%
CHINA MOBILE LTD	HKD	61.000	389.305	0,797%
JB LOCAL EMERGING BND FND-C	USD	1.680	387.970	0,795%
MORGAN ST INV F-EM MK DOM-Z	USD	15.600	382.616	0,784%
PICTET FUND LUX-EMERG CCY-IUSD	USD	2.840	380.653	0,780%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	15.316	377.197	0,772%
MICHELIN (CGDE)-B	EUR	5.454	367.818	0,753%
ENEL SPA	EUR	77.776	350.303	0,717%
REPSOL YPF SA	EUR	14.454	346.029	0,709%
PINEBRIDGE-INDIA EQUITY-Y	USD	1.700	330.726	0,677%
ENI SPA	EUR	19.716	321.568	0,659%
GAS NATURAL SDG SA	EUR	20.454	295.458	0,605%
ARCELORMITTAL	EUR	11.873	284.893	0,583%
SINOPIA MIF-EM INFL BOND-IEUR	EUR	23	270.786	0,555%
JPM INV-INC OPPORT-BEUR HEDGED	EUR	2.290	264.816	0,542%
ASML HOLDING NV	EUR	10.370	263.398	0,539%
BNP PARIBAS	EUR	4.864	258.911	0,530%
HSBC GIF-GEM DEBT TOT RT-L1	EUR	28.000	257.488	0,527%
ABERDEEN GL-ASIA SM CO FD-I2	USD	9.600	256.115	0,524%
HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IHEUR	EUR	17.000	256.054	0,524%
BOLIDEN AB	SEK	19.855	253.487	0,519%
FIDELITY FNDS-ASEAN F-Y ACCUSD	USD	27.000	253.268	0,519%
TELEFONICA SA	EUR	14.983	252.613	0,517%
STATOIL ASA	NOK	14.303	251.159	0,514%
ARM HOLDINGS PLC	GBP	38.548	250.996	0,514%
MUENCHENER RUECKVERS AG	EUR	2.366	249.495	0,511%
FRANK TE IN GLOBL TOT RT-IAEUR	EUR	15.300	247.554	0,507%
TOTAL SA	EUR	6.107	243.547	0,499%
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	5.868	242.436	0,496%
FIDELITY FNDS-LATIN AM-Y ACUSD	USD	27.371	239.757	0,491%
FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC	USD	12.047	238.472	0,488%
TELECOM ITALIA RSP	EUR	296.443	237.896	0,487%
CONOCOPHILLIPS	USD	4.552	236.069	0,483%
POWERSHARES EM MAR SOV DE PT	USD	12.600	235.427	0,482%
CHEVRON CORP	USD	3.312	234.925	0,481%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD	EUR	12.000	234.600	0,480%
BHP BILLITON PLC	GBP	8.469	229.954	0,471%
BOUYGUES	EUR	7.120	215.843	0,442%
ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-I2	USD	4.715	215.156	0,441%
NOVARTIS AG	CHF	5.078	214.218	0,439%
BP PLC	GBP	41.846	212.532	0,435%



**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](mailto:sgr@consultinvest.it)**

**[www.consultinvest.it](http://www.consultinvest.it)**