



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

CONSULTINVEST BREVE TERMINE

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO OBBLIGAZIONARIO EURO
GOVERNATIVO A BREVE TERMINE
AD ACCUMULAZIONE DEI PROVENTI**

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

Nota illustrativa

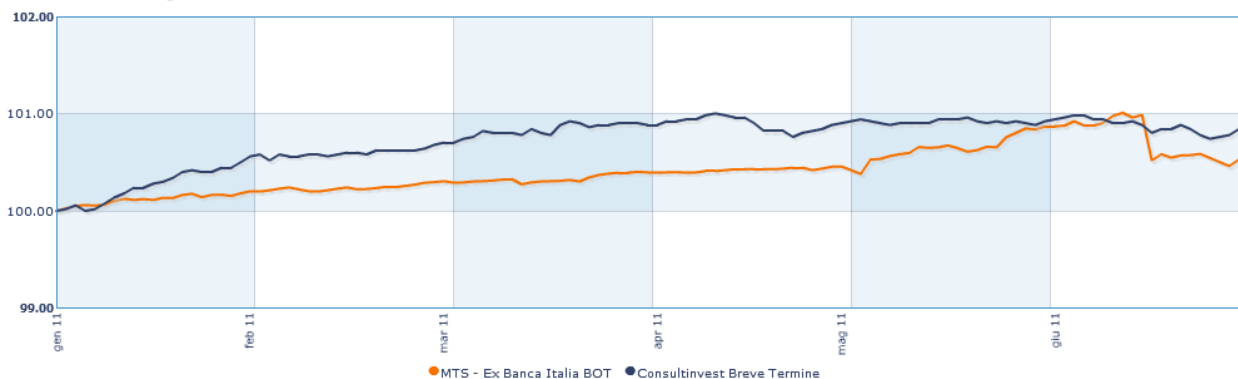
Nel corso dei primi sei mesi del 2011 la durata finanziaria e' stata sempre contenuta come da politica di investimento del fondo ed a fine periodo si e' attestata intorno a 0,2anni . La percentuale di titoli governativi si e' attestata ad una percentuale superiore al 80%, ed e' stata investita, adottando una particolare diversificazione sia degli emittenti, sia a livello geografico con una netta prevalenza dei paesi dell'Eurozona. La rimanente componente non governativa del fondo ha visto una esposizione verso le obbligazioni societarie principalmente verso il settore bancario, delle telecomunicazioni, dell'energia e verso il settore finanziario. Dal punto di vista del rating la classe più rappresentata e' "AA", seguita dalla "BBB" e dalla "A".

Nel corso di questi primi sei mesi si e' fatto ricorso, compatibilmente con i limiti regolamentari, all'utilizzo di strumenti derivati quali futures ed opzioni.

CONSULTINVEST BREVE TERMINE Obbligazionario

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST BREVE TERMINE

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	9.698.345	83,387	9.381.357	94,511
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato	6.708.588	57,681	5.961.380	60,058
A1.2 altri	2.989.757	25,706	3.419.977	34,454
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	283.707	2,439	50.502	0,509
B1. Titoli di debito	283.707	2,439	50.502	0,509
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.750	0,101	10.500	0,106
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	11.750	0,101	10.500	0,106
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	952.631	8,191	0	0,000
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	486.066	4,180	254.127	2,560
F1. Liquidita' disponibile	583.686	5,019	255.477	2,574
F2. Liquidita' da ricevere per operazioni da regolare	6.640	0,057		
F3. Liquidita' impegnata per operazioni da regolare	-104.260	-0,896	-1.350	-0,014
G. ALTRE ATTIVITA'	198.046	1,703	229.610	2,314
G1. Ratei attivi	195.187	1,678	226.366	2,281
G2. Risparmio di imposta	2.859	0,025	3.243	0,033
G3. Altre			1	0,000
TOTALE ATTIVITA'	11.630.545	100,000	9.926.096	100,000

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
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	2.000	128.067
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.000	128.067
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	17.192	11.753
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.629	11.676
N2. Debiti di imposta	13.502	
N3. Altre	61	77
TOTALE PASSIVITA'	19.192	139.820
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	11.611.353	9.786.276
Numero delle quote in circolazione	2.309.843,828	1.965.309,562
Valore unitario delle quote	5,027	4,980

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	970.351,016
Quote rimborsate	625.816,750

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

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
SPANISH GOVT 2.75% 09-30/04/2012	EUR	600.000	601.950	5,176%
ITALY BTPS 5.25% 01-01/08/2011	EUR	600.000	601.728	5,174%
ITALY BTPS 4.25% 07-15/10/2012	EUR	500.000	510.715	4,391%
SPANISH GOVT 5.35% 01-31/10/2011	EUR	500.000	505.765	4,349%
ITALY BTPS 4.25% 08-01/09/2011	EUR	500.000	502.150	4,318%
POLAND 5.5% 02-12/03/2012	EUR	450.000	462.262	3,975%
CITY OF MOSCOW 6.45% 04-12/10/2011	EUR	400.000	404.728	3,480%
IRISH GOVT 4% 08-11/11/2011	EUR	400.000	397.060	3,414%
MEXICAN UTD STS 5.375% 03-10/06/2013	EUR	300.000	314.820	2,707%
GEM DT LAENDER 3.75% 04-07/09/2011	EUR	300.000	301.239	2,590%
BRAZIL REP OF 8.5% 04-24/09/2012	EUR	250.000	269.050	2,313%
SOUTH AFRICA 5.25% 03-16/05/2013	EUR	250.000	260.430	2,239%
INSTIT CRDT OFCL 4.375% 07-23/05/2012	EUR	250.000	253.547	2,180%
BERLIN LAND 3.75% 06-30/08/2011	EUR	250.000	250.887	2,157%
CAS DEPOS PREST 05-26/10/2015 FRN	EUR	250.000	233.731	2,010%
LITHUANIA 4.5% 03-05/03/2013	EUR	200.000	205.400	1,766%
SLOVAKIA GOVT 3.5% 09-04/03/2013	EUR	200.000	203.158	1,747%
ESKOM 4% 06-07/03/2013	EUR	200.000	202.462	1,741%
ITALY BTPS 2.5% 09-01/07/2012	EUR	200.000	200.260	1,722%
ITALY CCTS EU 10-15/12/2015 FRN	EUR	200.000	195.740	1,683%
REP OF HUNGARY 3.625% 04-28/10/2011	EUR	150.000	150.705	1,296%
BELGIUM OLO12 8% 92-24/12/2012	EUR	100.000	108.510	0,933%
SLOVAKIA GOVT 5% 03-22/01/2013	EUR	102.901	106.691	0,917%
PEMEX MASTER TR 6.25% 03-05/08/2013	EUR	100.000	106.598	0,917%
BULGARIA REP 7.5% 02-15/01/2013	EUR	100.000	106.538	0,916%
CAISSE NAT DAUT 5.85% 97-24/03/2013	EUR	100.000	106.280	0,914%
EXP-IMP BK KOREA 5.75% 08-22/05/2013	EUR	100.000	104.467	0,898%
BQ CENT TUNISIE 6.25% 03-20/02/2013	EUR	100.000	103.849	0,893%
LAND HESSEN 4.5% 02-04/01/2013	EUR	100.000	103.790	0,892%
LITHUANIA 5.875% 02-10/05/2012	EUR	100.000	103.345	0,889%
BELGIUM OLO50 4% 07-28/03/2013	EUR	100.000	103.095	0,886%
BUNDES IMMOBIL 4.625% 02-27/09/2012	EUR	100.000	102.693	0,883%
SPANISH GOVT 5% 02-30/07/2012	EUR	100.000	102.370	0,880%
ITALY BTPS 4.25% 08-15/04/2013	EUR	100.000	102.130	0,878%
ILE DE FRANCE 3.5% 04-20/12/2012	EUR	100.000	102.059	0,878%
ITALY BTPS 4% 07-15/04/2012	EUR	100.000	101.347	0,871%
CASSA DEPO PREST CDEP 3.5% 09-24/04/2012	EUR	100.000	100.497	0,864%
REP OF CYPRUS 5.5% 02-27/02/2012	EUR	100.000	100.298	0,862%
ITALY CCTS 05-01/03/2012 FRN	EUR	100.000	100.018	0,860%
BARCLAYS BK PLC 5.25% 99-08/07/2011	EUR	100.000	99.897	0,859%
PORTUGUESE OTS 5% 02-15/06/2012	EUR	100.000	95.263	0,819%
ITALY CCTS 10-01/03/2017 FRN	EUR	100.000	93.940	0,808%
JP MORGAN CHASE 05-12/10/2015 FRN	EUR	100.000	93.929	0,808%
ACCOR 6.5% 09-06/05/2013	EUR	50.000	53.253	0,458%
DEUTSCHE TEL FIN 8.125% 02-29/05/2012	EUR	50.000	52.570	0,452%
GOLDMAN SACHS 5.125% 03-24/04/2013	EUR	50.000	51.490	0,443%
TELECOM ITALIA 6.25% 02-01/02/2012	EUR	50.000	51.095	0,439%
ENEL (ENTNZENEL) 3.625% 05-14/03/2012	EUR	50.000	50.507	0,434%
MORGAN STANLEY 3.75% 06-01/03/2013	EUR	50.000	50.391	0,433%
ELISA OYJ 4.375% 04-22/09/2011	EUR	50.000	50.258	0,432%



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