



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

CONSULTINVEST MULTIMANAGER FLEX

**FONDO DI FONDI
FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO FLESSIBILE
AD ACCUMULAZIONE DEI PROVENTI**

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

Nota illustrativa

La politica di gestione nel primo semestre del 2011 e' stata caratterizzata da un'attività sistematica di protezione del portafoglio per meglio governare le condizioni di volatilità dei mercati azionari. Nel periodo l'esposizione ai mercati azionari e' stata realizzata quasi esclusivamente attraverso l'utilizzo di opzioni. Dal punto di vista geografico le esposizioni più rilevanti sono, a fine periodo, risultate verso l'area dell' Eurozona, del Giappone e dell'America Latina. Lo stile di gestione del fondo nel periodo ha perseguito un'elevata diversificazione in termini di gestori, mercati e strategie investendo in Etf e Fondi specializzati.

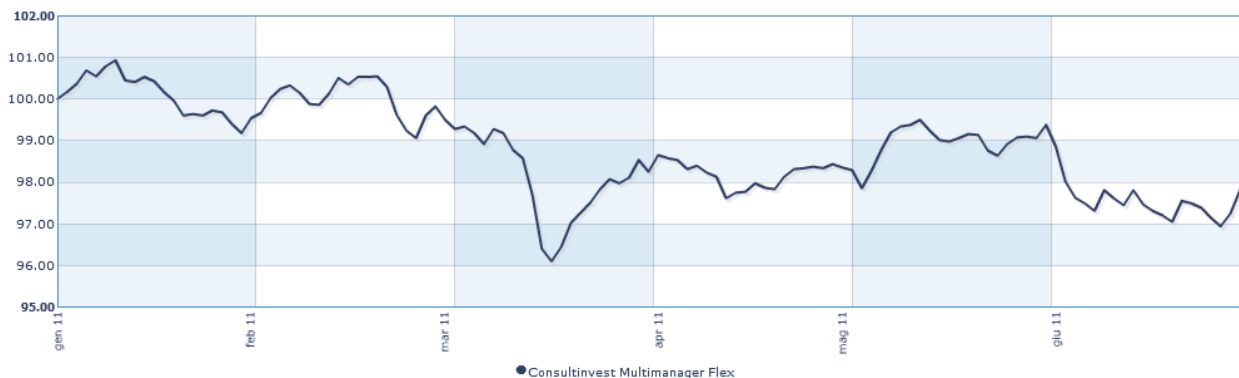
Dal punto di vista valutario a fine periodo il fondo e' espresso in Euro per oltre il 70% e la principale esposizione alle valute estere e' risultata quella verso il Dollaro Americano.

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 MULTIMANAGER FLEX Flessibile

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST MULTIMANAGER FLEX

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	7.740.086	78,091	5.274.657	93,562
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	7.740.086	78,091	5.274.657	93,562
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.137.938	11,481	126.482	2,244
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.101.418	11,112	126.482	2,244
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	36.520	0,368		
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'	995.807	10,047	228.817	4,059
F1. Liquidita' disponibile	537.714	5,425	1.227.015	21,765
F2. Liquidita' da ricevere per operazioni da regolare	462.128	4,663	198.729	3,525
F3. Liquidita' impegnata per operazioni da regolare	-4.035	-0,041	-1.196.927	-21,231
G. ALTRE ATTIVITA'	37.746	0,381	7.635	0,135
G1. Ratei attivi	448	0,005		
G2. Risparmio di imposta	22.721	0,229		
G3. Altre	14.577	0,147	7.635	0,135
TOTALE ATTIVITA'	9.911.577	100,000	5.637.591	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	587.512	36.860
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	587.512	36.860
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.302	37.892
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.103	11.421
N2. Debiti di imposta		26.150
N3. Altre	199	321
TOTALE PASSIVITA'	590.814	74.752
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.320.763	5.562.839
Numero delle quote in circolazione	1.904.438,562	1.117.963,827
Valore unitario delle quote	4,894	4,976

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	848.350,459
Quote rimborsate	61.875,724

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

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
ISHS EUR INF LKD BD	EUR	2.496	461.785	4,659%
ISHARES BARCLAYS CAP EURO CORP BOND	EUR	3.987	453.043	4,571%
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	EUR	3.372	400.560	4,041%
NOMURA ETF-NIKKEI 225 EXCH	JPY	4.536	387.782	3,912%
ISHARES BARCLAYS CAP EURO GOVT BOND 1-3	EUR	2.763	375.602	3,790%
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	6.647	336.281	3,393%
HSBC GIF-GEM DEBT TOT RT-L1USD	USD	33.400	303.672	3,064%
DB X-TR II EONIA	EUR	2.007	279.154	2,816%
AMUNDI-VOL EURO EQUITIES-IEC	EUR	178	270.396	2,728%
ISHARES BARCLAYS CAP EURO GVT BOND 3-5	EUR	1.699	249.022	2,512%
ISHARES MARKIT IBOXX EU CV B	EUR	1.870	248.093	2,503%
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	2.404	247.516	2,497%
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	2.120	245.623	2,478%
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	EUR	3.058	228.341	2,304%
EXANE FDS 1 TEMPLIERS FD A CAP INC	EUR	9	155.687	1,571%
POWERSHARES EM MAR SOV DE PT	USD	7.964	148.805	1,501%
EXANE FDS 1 ARCHIMEDES FD A CAP INC	EUR	10	147.652	1,490%
ISHARES BARCLAYS CAP EUR GOV BD 5-7	EUR	1.085	139.168	1,404%
MORGAN ST INV F-EM MK DOM-Z	USD	5.650	138.576	1,398%
JB LOCAL EMERGING BND FND-C	USD	600	138.561	1,398%
PICTET FUND LUX-EMERG CCY-IUSD	USD	1.028	137.823	1,391%
ISHARES IBOXX INV GR CORP BD	USD	1.613	122.523	1,236%
JPMORGAN F-GL CONVERT EU-BEURA	EUR	8.600	110.682	1,117%
MORGAN ST-GLOBL CONV BOND-ZH	EUR	3.200	110.144	1,111%
FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	EUR	6.000	98.700	0,996%
HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IHEUR	EUR	6.500	97.903	0,988%
JPM INV-INC OPPORT-BEUR HEDGED	EUR	838	96.906	0,978%
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	EUR	901	95.853	0,967%
LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y SI.	EUR	817	95.540	0,964%
SINOPIA MIF-EM INFL BOND-IEUR	EUR	8	94.186	0,950%
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H1-EUR	EUR	6.000	93.540	0,944%
PIMCO-GL INV GD CREDIT-INV A	EUR	6.300	87.003	0,878%
PIMCO-EURO BD-INV ACC	EUR	5.300	86.814	0,876%
PIMCO UNCONSTR BOND-E-EURH-ACC	EUR	7.500	84.225	0,850%
VANGUARD S/T CORP BOND ETF	USD	1.500	81.060	0,818%
FRANK TE IN GLOBL TOT RT-IAEUR	EUR	4.900	79.282	0,800%
AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	EUR	600	75.042	0,757%
AMUNDI-GLOBAL INFLATION-MUC	EUR	700	73.437	0,741%
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	4.938	71.968	0,726%
PIMCO GLOBAL BOND-INV-EURHD-AC	EUR	3.600	69.840	0,705%
PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	USD	1.000	69.724	0,703%
FIDELITY FDS-INTL BD-A ACCEURH	EUR	6.000	69.540	0,702%
SCHRODER INTL US DOL B EURHDCA	EUR	500	65.095	0,657%
JULIUS BAER MULTIBD-ABSOLUT RETURN-C-CAP	EUR	500	63.415	0,640%
AXA WORLD FD-GL INFLAT I-R-EUR	EUR	600	59.424	0,600%
PIMCO-GL REAL RTN-INVEURHDGACC	EUR	3.800	55.518	0,560%
HSBC GIF-GEM DEBT TOT RT-L1	EUR	5.000	45.980	0,464%
M&G INVESTMENT FUNDS 3 - EUROP	EUR	2.643	38.611	0,390%
CALL DJ EURO STOXX 50 - OPTION 18/12/201	EUR	10	36.520	0,368%
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	EUR	1.600	27.568	0,278%



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