



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

**CONSULTINVEST
OBBLIGAZIONARIO**

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

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2011**

Nota illustrativa

La politica di investimento del Fondo e' stata concentrata verso la costruzione di un portafoglio diversificato allo scopo di contenere i rischi in un contesto estremamente volatile per i mercati obbligazionari.

Nel corso del periodo la durata finanziaria si e' attestata a 1,3anni. La percentuale dei titoli governativi che si e' attestata ad una percentuale vicina al 38%, e' stata investita, adottando una particolare diversificazione sia degli emittenti, sia a livello geografico privilegiando comunque l'area Euro. La rimanente componente non governativa del fondo e' stata diversificata verso le obbligazioni societarie con particolare esposizione verso il settore bancario, delle telecomunicazioni, dei finanziari, delle utilities, dei consumi non ciclici e dei materiali di base.

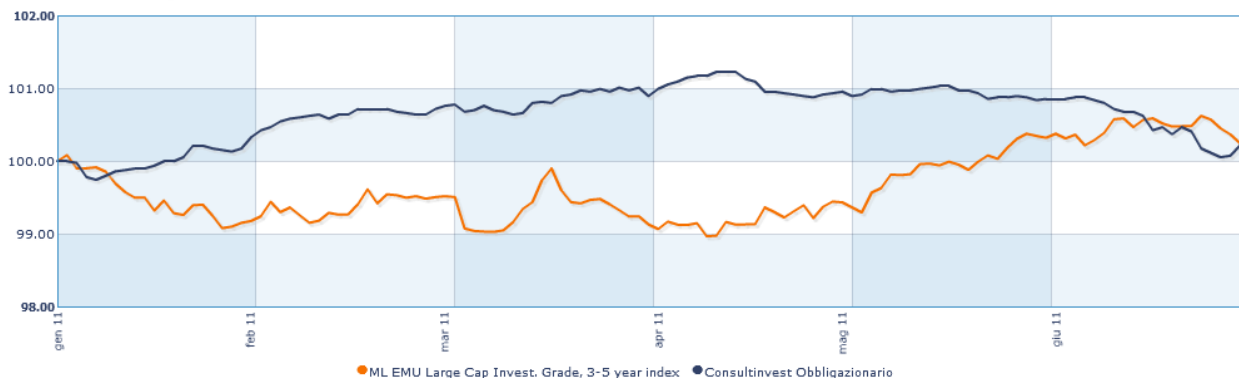
Dal punto di vista del rating la classe piu' rappresentata e' BBB con una percentuale superiore al 50%.

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 OBBLIGAZIONARIO Obbligazionario

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST OBBLIGAZIONARIO**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	3.871.959	94,650	3.954.427	82,820
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato	1.416.561	34,628	1.229.287	25,746
A1.2 altri	2.455.398	60,022	2.725.140	57,074
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.046	0,246	10.015	0,210
B1. Titoli di debito	10.046	0,246	10.015	0,210
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	18.750	0,458	15.000	0,314
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	18.750	0,458	15.000	0,314
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'	125.609	3,071	657.639	13,774
F1. Liquidità disponibile	0	0,000	662.289	13,871
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	125.609	3,071	0	0,000
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	0	0,000	-4.650	-0,097
G. ALTRE ATTIVITA'	64.409	1,575	137.598	2,882
G1. Ratei attivi	59.095	1,445	131.572	2,756
G2. Risparmio di imposta	5.314	0,130	6.026	0,126
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	4.090.773	100,000	4.774.679	100,000

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	54.218	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	0	777.485
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	0	777.485
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	6.060	11.336
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.135	11.334
N2. Debiti di imposta	2.736	0
N3. Altre	189	2
TOTALE PASSIVITA'	60.278	788.821
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.030.495	3.985.858
Numero delle quote in circolazione	782.229,606	777.024,975
Valore unitario delle quote	5,153	5,130

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	260.634,706
Quote rimborsate	255.430,075

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

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
MEXICAN UTD STS 4.25% 05-16/06/2015	EUR	250.000	257.500	6,295%
ITALY BTPS 3% 10-15/04/2015	EUR	200.000	194.390	4,752%
SPANISH GOVT 3% 10-30/04/2015	EUR	200.000	191.026	4,670%
BRAZIL REP OF 7.375% 05-03/02/2015	EUR	130.000	148.050	3,619%
ROMANIA 5% 10-18/03/2015	EUR	125.000	125.322	3,064%
BRITISH TEL PLC 6.5% 08-07/07/2015	EUR	100.000	111.475	2,725%
REPUBLIC OF PERU 7.5% 04-14/10/2014	EUR	100.000	111.065	2,715%
GE CAP EUR FUND 5.25% 08-18/05/2015	EUR	100.000	106.906	2,613%
GAZPROM OAO 5.875% 05-01/06/2015	EUR	100.000	106.051	2,592%
REP OF HUNGARY 6.75% 09-28/07/2014	EUR	100.000	106.015	2,592%
CROATIA 6.5% 09-05/01/2015	EUR	100.000	104.603	2,557%
MONTE DEI PASCHI 3.875% 05-02/02/2015	EUR	100.000	99.934	2,443%
ITALY BTPS 3% 10-15/06/2015	EUR	100.000	96.820	2,367%
BANESTO SA 3.5% 05-27/01/2015	EUR	100.000	96.228	2,352%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 10-10/02/2015	EUR	100.000	95.143	2,326%
BBVA SENIOR FIN 3.25% 10-23/04/2015	EUR	100.000	94.798	2,317%
EDP FINANCE BV 3.75% 05-22/06/2015	EUR	100.000	91.074	2,226%
METRO AG 7.625% 09-05/03/2015	EUR	50.000	57.356	1,402%
AUTOROUTES PARIS 7.5% 09-12/01/2015	EUR	50.000	55.801	1,364%
GLENCORE FINANCE 7.125% 08-23/04/2015	EUR	50.000	54.892	1,342%
ANGLO AMERICAN 5.875% 08-17/04/2015	EUR	50.000	54.096	1,322%
XSTRATA CAN FIN 6.25% 08-27/05/2015	EUR	50.000	54.087	1,322%
NYSE EURONEXT 5.375 % 08-30/06/2015	EUR	50.000	53.225	1,301%
CASINO GUICHARD 5.125% 09-30/01/2015	EUR	50.000	53.213	1,301%
LAFARGE SA 6.125% 08-28/05/2015	EUR	50.000	53.206	1,301%
WPP FINANCE 5.25% 07-30/01/2015	EUR	50.000	52.981	1,295%
SLOVAK REPUBLIC 4.375% 09-20/05/2014	EUR	50.000	52.105	1,274%
THYSSENKRUPP AG 4.375% 05-18/03/2015	EUR	50.000	51.809	1,266%
HAMMERSON PLC 4.875% 06-19/06/2015	EUR	50.000	51.561	1,260%
HUTCH WHAMPOA 4.125% 05-28/06/2015	EUR	50.000	50.832	1,243%
PPR 3.75% 10-08/04/2015	EUR	50.000	50.795	1,242%
DEPFA ACS BANK 4.375% 04-15/01/2015	EUR	50.000	50.321	1,230%
TPG 3.875% 05-01/06/2015	EUR	50.000	50.272	1,229%
BANK OF AMER CRP 4% 05-23/03/2015	EUR	50.000	50.024	1,223%
GOLDMAN SACHS 4% 05-02/02/2015	EUR	50.000	49.813	1,218%
ROYAL BK SCOTLND 4.875% 03-22/04/2015	EUR	50.000	49.745	1,216%
INTESA SANPAOLO 3.875% 05-01/04/2015	EUR	50.000	49.706	1,215%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 05-22/06/2015	EUR	50.000	49.316	1,206%
TELEFONICA EMIS 3.406% 10-24/03/2015	EUR	50.000	49.195	1,203%
BANCO POPOLARE 4.625% 05-23/03/2015	EUR	50.000	49.095	1,200%
EDISON SPA 3.25% 10-17/03/2015	EUR	50.000	48.922	1,196%
HBOS PLC 4.875% 03-20/03/2015	EUR	50.000	48.504	1,186%
GAS NATURAL CAP 3.375% 10-27/01/2015	EUR	50.000	48.190	1,178%
SANTANDER INTL 3.5% 10-10/03/2015	EUR	50.000	48.129	1,177%
DEXIA CREDIOP 05-25/02/2015 FRN	EUR	50.000	46.500	1,137%
OTE PLC 6% 08-12/02/2015	EUR	50.000	46.151	1,128%
BANCO BPI 3.25% 10-15/01/2015	EUR	50.000	41.243	1,008%
BANCO ESPIRITO 3.875% 10-21/01/2015	EUR	50.000	39.392	0,963%
BK IRELAND MTGE 05-22/06/2015 SR	EUR	50.000	38.070	0,931%
IRISH LIFE & PER 4% 10-10/03/2015	EUR	50.000	36.121	0,883%
ALLIED IRISH BKS 4% 10-19/03/2015	EUR	50.000	35.892	0,877%
HELLENIC REPUBLI 5.5% 09-20/08/2014	EUR	50.000	29.664	0,725%



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