



Consultinvest
Asset Management SGR S.p.A.

**CONSULTINVEST
OBBLIGAZIONARIO MEDIO
TERMINE**

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

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2011**

Nota illustrativa

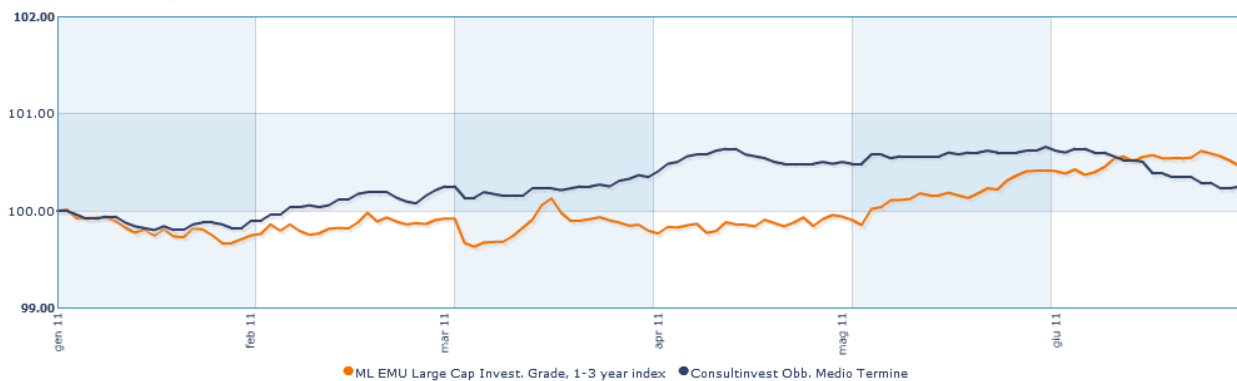
La politica di gestione del Fondo e' stata caratterizzata da un'elevata diversificazione del rischio emittente ed a fine periodo in portafoglio risultano piu' di 70 emittenti diversi.

Nel corso del periodo la durata finanziaria si e' attestata intorno a 0,7anni. La percentuale di titoli governativi si e' attestata ad una percentuale vicina al 28%, ed e' stata investita, in prevalenza nei paesi dell'Eurozona. La rimanente componente non governativa e' stata investita verso le obbligazioni societarie con un'esposizione prevalente verso il settore bancario, finanziario, dei materiali di base, delle telecomunicazioni e dei consumi non ciclici. Per quanto riguarda la qualita' complessiva del portafoglio per classi di rating a fine periodo la prevalenza e' verso la classe BBB con una percentuale vicina la 70%. 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 MEDIO TERMINE Obbligazionario

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST OBBLIGAZIONARIO MEDIO 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 | 16.859.015 | 97,873 | 19.647.094 | 93,191 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | 4.409.755 | 25,600 | 5.450.498 | 25,853 |
| A1.2 altri | 12.449.260 | 72,273 | 14.196.596 | 67,338 |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 10.243 | 0,059 | 10.401 | 0,049 |
| B1. Titoli di debito | 10.243 | 0,059 | 10.401 | 0,049 |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 37.500 | 0,218 | 30.000 | 0,142 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 37.500 | 0,218 | 30.000 | 0,142 |
| 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' | 72.665 | 0,422 | 695.203 | 3,298 |
| F1. Liquidita' disponibile | 57.379 | 0,333 | 704.503 | 3,342 |
| F2. Liquidita' da ricevere per operazioni da regolare | 15.286 | 0,089 | 0 | 0,000 |
| F3. Liquidita' impegnata per operazioni da regolare | 0 | 0,000 | -9.300 | -0,044 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 245.965 | 1,428 | 699.985 | 3,320 |
| G1. Ratei attivi | 245.965 | 1,428 | 699.984 | 3,320 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 0 | 0,000 | 1 | 0,000 |
| TOTALE ATTIVITA' | 17.225.388 | 100,000 | 21.082.683 | 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 | 8.993 | 121.677 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 8.993 | 121.677 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 15.012 | 42.994 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 4.041 | 12.491 |
| N2. Debiti di imposta | 10.231 | 30.503 |
| N3. Altre | 740 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' | 24.005 | 164.671 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 17.201.383 | 20.918.012 |
| Numero delle quote in circolazione | 3.327.519,081 | 4.060.873,625 |
| Valore unitario delle quote | 5,169 | 5,151 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | |
|--------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 441.990,324 |
| Quote rimborsate | 1.175.344,868 |

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

| Titolo | Divise | Quantità/Nominale | Controvalore | % |
|--|--------|-------------------|--------------|--------|
| BQ CENT TUNISIE 6.25% 03-20/02/2013 | EUR | 800.000 | 830.792 | 4,823% |
| ESKOM 4% 06-07/03/2013 | EUR | 800.000 | 809.848 | 4,701% |
| BULGARIA REP 7.5% 02-15/01/2013 | EUR | 750.000 | 799.035 | 4,639% |
| SOUTH AFRICA 5.25% 03-16/05/2013 | EUR | 650.000 | 677.118 | 3,931% |
| REP OF HUNGARY 4.5% 03-06/02/2013 | EUR | 600.000 | 607.818 | 3,529% |
| LITHUANIA 4.5% 03-05/03/2013 | EUR | 550.000 | 564.850 | 3,279% |
| THYSSENKRUPP FIN TKAGER 6.75%09-25/02/13 | EUR | 450.000 | 477.931 | 2,775% |
| CYPRUS GOVT BOND 3.75% 09-03/06/2013 | EUR | 500.000 | 470.080 | 2,729% |
| CLARIANT FINANCE 4.375% 06-05/04/2013 | EUR | 450.000 | 460.413 | 2,673% |
| BANQUE PSA FIN 3.875% 10-18/01/2013 | EUR | 450.000 | 455.746 | 2,646% |
| FORTUNE BRANDS 4% 06-30/01/2013 | EUR | 450.000 | 453.834 | 2,635% |
| ARCELORMITTAL 8.25% 09-03/06/2013 | EUR | 400.000 | 438.112 | 2,543% |
| ACCOR 6.5% 09-06/05/2013 | EUR | 400.000 | 426.024 | 2,473% |
| MERRILL LYNCH 6.75% 08-21/05/2013 | EUR | 400.000 | 423.504 | 2,459% |
| OLIVETTI FINANCE 6.875% 03-24/01/2013 | EUR | 400.000 | 422.756 | 2,454% |
| IRISH GOVT 5% 02-18/04/2013 | EUR | 400.000 | 351.640 | 2,041% |
| RCI BANQUE 3.375% 10-23/01/2013 | EUR | 350.000 | 351.470 | 2,040% |
| PEMEX MASTER TR 6.25% 03-05/08/2013 | EUR | 300.000 | 319.794 | 1,857% |
| CITIGROUP INC 6.4% 08-27/03/2013 | EUR | 300.000 | 315.036 | 1,829% |
| TELEFONICA EMIS 5.58% 08-12/06/2013 | EUR | 300.000 | 313.386 | 1,819% |
| NORTHERN ROCK 3.625% 06-28/03/2013 | EUR | 300.000 | 302.175 | 1,754% |
| PORTUGAL TEL FIN 6% 09-30/04/2013 | EUR | 300.000 | 294.018 | 1,707% |
| EXP-IMP BK KOREA 5.75% 08-22/05/2013 | EUR | 250.000 | 261.167 | 1,516% |
| ERICSSON LM 5% 09-24/06/2013 | EUR | 250.000 | 260.967 | 1,515% |
| INTL ENDESA BV 5.375% 03-21/02/2013 | EUR | 250.000 | 260.362 | 1,512% |
| IBERDROLA FIN SA 5.125% 08-09/05/2013 | EUR | 250.000 | 259.065 | 1,504% |
| HUTCH WHAM FIN 5.875% 03-08/07/2013 | EUR | 200.000 | 211.076 | 1,225% |
| JPMORGAN CHASE 5.25% 08-08/05/2013 | EUR | 200.000 | 208.838 | 1,212% |
| SWEDISH MATCH 4.625% 06-28/06/2013 | EUR | 200.000 | 207.494 | 1,205% |
| ROYAL BK SCOTLND 6% 01-10/05/2013 | EUR | 200.000 | 205.944 | 1,196% |
| MANPOWER INC 4.75% 06-14/06/2013 | EUR | 200.000 | 205.910 | 1,195% |
| BANK OF SCOTLAND 6.125% 01-05/02/2013 | EUR | 200.000 | 204.634 | 1,188% |
| PRAGUE CITY OF 4.25% 03-19/03/2013 | EUR | 200.000 | 202.288 | 1,174% |
| MORGAN STANLEY 3.75% 06-01/03/2013 | EUR | 200.000 | 201.564 | 1,170% |
| SNS REAAL GROEP 4.125% 09-04/03/2013 | EUR | 200.000 | 199.676 | 1,159% |
| BANCAJA 4.25% 06-26/05/2013 | EUR | 200.000 | 193.550 | 1,124% |
| BANCO TOTTA SA 2.625% 10-15/04/2013 | EUR | 200.000 | 190.874 | 1,108% |
| COMUNIDAD MADRID 4.051% 09-12/06/2013 | EUR | 180.000 | 178.083 | 1,034% |
| CROAT BK REC&DEV 5.75% 02-04/12/2012 | EUR | 410.000 | 168.631 | 0,979% |
| BANK OF IRELAND 4.625% 09-08/04/2013 | EUR | 200.000 | 165.004 | 0,958% |
| IRISH LIFE & PER 3.125% 10-22/04/2013 | EUR | 200.000 | 164.430 | 0,955% |
| SECURITAS AB 6.5% 09-02/04/2013 | EUR | 150.000 | 159.502 | 0,926% |
| ING BANK NV 5.25% 02-04/01/2013 | EUR | 150.000 | 154.740 | 0,898% |
| GOLDMAN SACHS 5.125% 03-24/04/2013 | EUR | 150.000 | 154.471 | 0,897% |
| REXAM PLC 4.375% 06-15/03/2013 | EUR | 150.000 | 153.675 | 0,892% |
| BARCLAYS BK PLC 4.875% 03-31/03/2013 | EUR | 150.000 | 153.495 | 0,891% |
| PPR SA 4% 05-29/01/2013 | EUR | 150.000 | 153.054 | 0,889% |
| BAWAG 4.35% 03-28/05/2013 | EUR | 150.000 | 152.482 | 0,885% |
| NATEX BQUES POP 4.375% 03-20/06/2013 | EUR | 150.000 | 151.860 | 0,882% |
| CASINO GUICHARD 6.375% 08-04/04/2013 | EUR | 100.000 | 106.148 | 0,616% |
| WACHOVIA BANK NA 6% 08-23/05/2013 | EUR | 100.000 | 105.837 | 0,614% |
| MEDIOBANCA 4.875% 07-20/12/2012 | EUR | 100.000 | 102.586 | 0,596% |
| SANPAOLO IMI 5.375% 02-13/12/2012 | EUR | 100.000 | 102.507 | 0,595% |
| UNICREDIT SPA 4.875% 08-12/02/2013 | EUR | 100.000 | 102.095 | 0,593% |
| TEXTRON INC 3.875% 05-11/03/2013 | EUR | 100.000 | 100.552 | 0,584% |
| BANESTO SA 3.625% 09-04/06/2013 | EUR | 100.000 | 99.493 | 0,578% |
| SPANISH GOVT 2.3% 09-30/04/2013 | EUR | 100.000 | 98.063 | 0,569% |



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