



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

CONSULTINVEST PLUS

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

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

Nota illustrativa

La politica di investimento del Fondo e' stata volta alla costruzione di un portafoglio obbligazionario attraverso la diversificazione degli emittenti e nella parte azionaria attraverso l'uso di strumenti derivati e fondi specializzati.

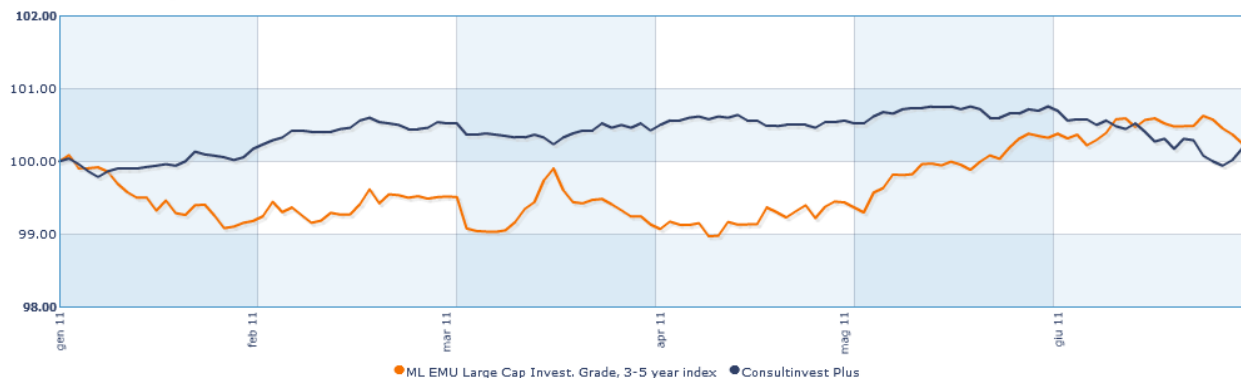
A fine periodo la durata finanziaria si e' attestata intorno a 1,8anni . La percentuale di titoli governativi che rappresenta una percentuale superiore al 25%, e' stata investita, adottando una particolare diversificazione sia degli emittenti, sia a livello geografico privilegiando comunque l'area Euro. La rimanente componente non governativa del fondo ha visto un'esposizione verso le obbligazioni societarie ed in particolare verso il settore bancario, dei consumi non ciclici, delle utilities e dei materiali di base. 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 di oltre il 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 PLUS Flessibile

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST PLUS**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	6.651.194	87,997	5.682.188	71,755
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato	1.866.781	24,699	1.814.812	22,917
A1.2 altri	4.097.335	54,208	3.305.647	41,745
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	687.078	9,090	561.729	7,093
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.046	0,133	10.015	0,126
B1. Titoli di debito	10.046	0,133	10.015	0,126
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	120.416	1,594	61.546	0,777
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	102.156	1,352	61.546	0,777
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	18.260	0,242	0	0,000
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'	665.667	8,808	1.984.771	25,063
F1. Liquidità disponibile	609.309	8,062	1.993.226	25,170
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	56.358	0,746	0	0,000
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	0	0,000	-8.455	-0,107
G. ALTRE ATTIVITA'	110.883	1,468	180.483	2,279
G1. Ratei attivi	105.338	1,394	174.506	2,204
G2. Risparmio di imposta	5.270	0,070	5.977	0,075
G3. Altre	275	0,004		
TOTALE ATTIVITA'	7.558.206	100,000	7.919.003	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	60.630	30.765
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	60.630	30.765
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.200	1.929.869
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.200	1.929.869
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	7.215	11.508
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.363	11.481
N2. Debiti di imposta	3.787	0
N3. Altre	65	27
TOTALE PASSIVITA'	69.045	1.972.142
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.489.161	5.946.861
Numero delle quote in circolazione	1.440.142,158	1.147.922,036
Valore unitario delle quote	5,200	5,181

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	508.489,333
Quote rimborsate	216.269,211

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	300.000	309.000	4,088%
BRAZIL REP OF 7.375% 05-03/02/2015	EUR	250.000	284.712	3,767%
AMUNDI-VOL EURO EQUITIES-IEC	EUR	144	218.748	2,894%
CROATIA 6.5% 09-05/01/2015	EUR	150.000	156.904	2,076%
ROMANIA 5% 10-18/03/2015	EUR	150.000	150.387	1,990%
EXAME FDS 1 TEMPLIERS FD A CAP INC	EUR	7	121.090	1,602%
EXAME FDS 1 ARCHIMEDES FD A CAP INC	EUR	8	118.781	1,572%
LITHUANIA 9.375% 09-22/06/2014	EUR	100.000	116.323	1,539%
BRITISH TEL PLC 6.5% 08-07/07/2015	EUR	100.000	111.475	1,475%
CARGILL INC 6.25% 08-24/07/2015	EUR	100.000	111.414	1,474%
CITY OF WARSAW 6.875% 09-06/05/2014	EUR	100.000	108.811	1,440%
STARKRAFT AS 5.5% 09-02/04/2015	EUR	100.000	108.431	1,435%
SOCIETE GENERALE 6.625% 00-27/04/2015	EUR	100.000	108.320	1,433%
GE CAP EUR FUND 5.25% 08-18/05/2015	EUR	100.000	106.906	1,414%
BMW US CAP LLC 5% 08-28/05/2015	EUR	100.000	106.636	1,411%
ENEL (ENTNZENEL) 5.25% 07-14/01/2015	EUR	100.000	106.372	1,407%
GAZPROM OAO 5.875% 05-01/06/2015	EUR	100.000	106.051	1,403%
REP OF HUNGARY 6.75% 09-28/07/2014	EUR	100.000	106.015	1,403%
ATLANTIA 5% 04-09/06/2014	EUR	100.000	105.082	1,390%
REPSOL INTL FIN 4.625% 04-08/10/2014	EUR	100.000	103.918	1,375%
QUEBEC PROVINCE 3.625% 05-10/02/2015	EUR	100.000	103.584	1,370%
ABERTIS INFRA 4.75% 04-11/02/2014	EUR	100.000	102.843	1,361%
REP OF LATVIA 4.25% 04-02/04/2014	EUR	100.000	101.925	1,349%
UBI BANCA SPCA 4.939% 09-25/06/2014	EUR	100.000	101.717	1,346%
ITALY BTPS 3.75% 09-15/12/2013	EUR	100.000	100.925	1,335%
TPG 3.875% 05-01/06/2015	EUR	100.000	100.544	1,330%
MONTE DEI PASCHI 3.875% 05-02/02/2015	EUR	100.000	99.934	1,322%
ITALY BTPS 3.75% 05-01/08/2015	EUR	100.000	99.800	1,320%
ST BK INDIA LON 4.5% 10-30/11/2015	EUR	100.000	98.976	1,310%
EDISON SPA 3.25% 10-17/03/2015	EUR	100.000	97.845	1,295%
BANESTO SA 3.5% 05-27/01/2015	EUR	100.000	96.228	1,273%
INTESA SANPAOLO 3% 10-04/11/2015	EUR	100.000	96.198	1,273%
SPANISH GOVT 3% 10-30/04/2015	EUR	100.000	95.513	1,264%
BBVA SENIOR FIN 3.25% 10-23/04/2015	EUR	100.000	94.798	1,254%
BANCO SANTANDER 3.125% 05-28/09/2015	EUR	100.000	94.373	1,249%
THYSSENKRUPP AG 4.375% 05-18/03/2015	EUR	90.000	93.256	1,234%
REP OF CYPRUS 4.375% 04-15/07/2014	EUR	100.000	93.040	1,231%
GOLDMAN SACHS 4% 05-02/02/2015	EUR	90.000	89.663	1,186%
BANCO POPOLARE 4.625% 05-23/03/2015	EUR	90.000	88.371	1,169%
METRO AG 7.625% 09-05/03/2015	EUR	70.000	80.298	1,062%
IRISH GOVT 4% 09-15/01/2014	EUR	100.000	79.170	1,047%
PORTUGUESE OTS 3.6% 09-15/10/2014	EUR	100.000	76.465	1,012%
FRESENIUS US FIN 8.75% 09-15/07/2015	EUR	50.000	57.437	0,760%
AKZO NOBEL NV 7.25% 09-27/03/2015	EUR	50.000	56.883	0,753%
AUTOROUTES PARIS 7.5% 09-12/01/2015	EUR	50.000	55.801	0,738%
ACCOR 7.5% 09-04/02/2014	EUR	50.000	55.387	0,733%
GLENCORE FINANCE 7.125% 08-23/04/2015	EUR	50.000	54.892	0,726%
FRANZ HANIEL&CIE 6.75% 09-23/10/2014	EUR	50.000	54.205	0,717%
ANGLO AMERICAN 5.875% 08-17/04/2015	EUR	50.000	54.096	0,716%
XSTRATA CAN FIN 6.25% 08-27/05/2015	EUR	50.000	54.087	0,716%
NYSE EURONEXT 5.375 % 08-30/06/2015	EUR	50.000	53.225	0,704%
CASINO GUICHARD 5.125% 09-30/01/2015	EUR	50.000	53.213	0,704%
LAFARGE SA 6.125% 08-28/05/2015	EUR	50.000	53.206	0,704%
ARCELORMITTAL FI 5.5% 04-15/07/2014	EUR	50.000	53.099	0,703%
WPP FINANCE 5.25% 07-30/01/2015	EUR	50.000	52.981	0,701%
SLOVAK REPUBLIC 4.375% 09-20/05/2014	EUR	50.000	52.105	0,689%
HAMMERSON PLC 4.875% 06-19/06/2015	EUR	50.000	51.561	0,682%
HUTCH WHAMPOA 4.125% 05-28/06/2015	EUR	50.000	50.832	0,673%
PPR 3.75% 10-08/04/2015	EUR	50.000	50.795	0,672%
DEPFA ACS BANK 4.375% 04-15/01/2015	EUR	50.000	50.321	0,666%
BANK OF AMER CRP 4% 05-23/03/2015	EUR	50.000	50.024	0,662%
ROYAL BK SCOTLND 4.875% 03-22/04/2015	EUR	50.000	49.745	0,658%
EDP FINANCE BV 5.5% 09-18/02/2014	EUR	50.000	49.440	0,654%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 05-22/06/2015	EUR	50.000	49.316	0,652%
TELEFONICA EMIS 3.406% 10-24/03/2015	EUR	50.000	49.195	0,651%
HBOS PLC 4.875% 03-20/03/2015	EUR	50.000	48.504	0,642%
GAS NATURAL CAP 3.375% 10-27/01/2015	EUR	50.000	48.190	0,638%
OTE PLC 6% 08-12/02/2015	EUR	50.000	46.151	0,611%
HELLENIC REPUBLI 5.5% 09-20/08/2014	EUR	75.000	44.496	0,589%
FRANK TE IN GLOBL TOT RT-IAEUR	EUR	2.600	42.068	0,557%
BANCO BPI 3.25% 10-15/01/2015	EUR	50.000	41.243	0,546%
BANCO ESPIRITO 3.375% 09-17/02/2015	EUR	50.000	40.989	0,542%
BK IRELAND MTGE 05-22/06/2015 SR	EUR	50.000	38.070	0,504%



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