



Consultinvest

Asset Management SGR S.p.A.

CONSULTINVEST VALORE

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

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

Nota illustrativa

Si da atto che con decorrenza 30 Giugno 2011 il Fondo “Consultinvest Monetario” ha assunto la denominazione di “Consultinvest Valore”.

La politica di gestione del fondo e' stata caratterizzata da un orientamento molto prudente, mantenendo la durata finanziaria molto bassa, limitando quindi l'esposizione alle variazioni al rialzo dei tassi.

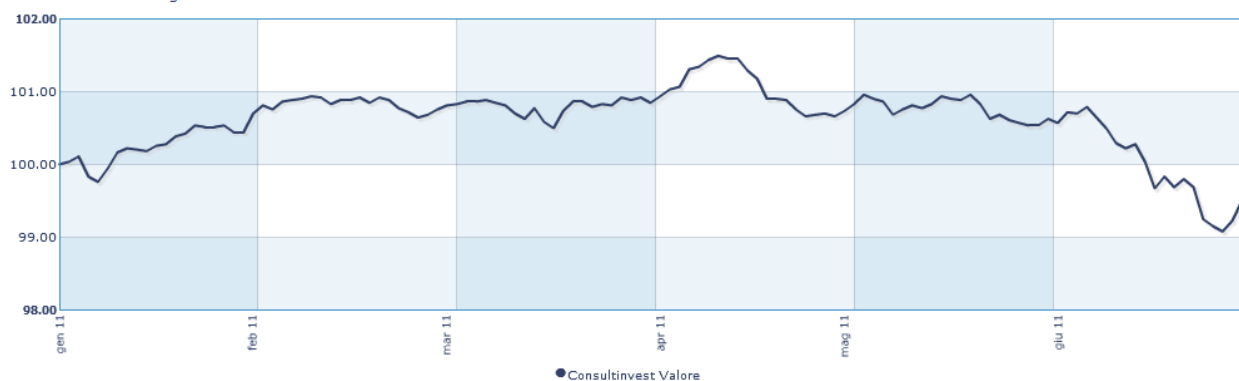
La durata finanziaria si e' attestata a fine periodo ad un valore inferiore ad 1 anno . La percentuale di titoli governativi che rappresenta circa il 40% e' stata investita adottando una particolare diversificazione sia a livello di emittenti che di area geografica privilegiando i paesi dell'Eurozona . La rimanente componente non governativa del fondo ha visto un ulteriore aumento dell'importanza percentuale delle obbligazioni societarie con una particolare esposizione verso il settore bancario, finanziario, delle telecomunicazioni e delle utilities anche in questo caso adottando una rigorosa politica di diversificazione del rischio emittente .

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 VALORE Obbligazionario Flessibile

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

Rendimento nota integrativa



RENDICONTO DEL FONDO CONSULTINVEST VALORE

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	57.806.266	92,471	70.757.396	92,213
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato	22.348.069	35,750	34.174.731	44,537
A1.2 altri	34.493.226	55,177	35.719.495	46,551
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	964.971	1,544	863.170	1,125
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.076.676	3,322	3.597.060	4,688
B1. Titoli di debito	2.076.676	3,322	3.597.060	4,688
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	437.938	0,701	331.600	0,432
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	437.938	0,701	331.600	0,432
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'	935.353	1,496	14.692	0,019
F1. Liquidita' disponibile	698.917	1,118	100.464	0,131
F2. Liquidita' da ricevere per operazioni da regolare	238.036	0,381	45.968	0,060
F3. Liquidita' impegnata per operazioni da regolare	-1.600	-0,003	-131.740	-0,172
G. ALTRE ATTIVITA'	1.256.395	2,010	2.032.028	2,648
G1. Ratei attivi	1.252.145	2,003	2.031.983	2,648
G2. Risparmio di imposta	4.249	0,007	45	0,000
G3. Altre	1	0,000	0	0,000
TOTALE ATTIVITA'	62.512.628	100,000	76.732.776	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	774.762	214.718
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	774.762	214.718
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	11.286	73.236
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.471	16.943
N2. Debiti di imposta	0	55.751
N3. Altre	3.815	542
TOTALE PASSIVITA'	786.048	287.954
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	61.726.580	76.444.822
Numero delle quote in circolazione	11.350.867,082	14.030.052,272
Valore unitario delle quote	5,438	5,449

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.322.410,883
Quote rimborsate	4.001.596,073

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

Titolo	Divise	Quantità/Nominale	Controvalore	%
SLOVAK REPUBLIC 4.375% 07-15/05/2017	EUR	2.000.000	2.079.500	3,327%
MOROCCO KINGDOM 5.375% 07-27/06/2017	EUR	1.950.000	1.967.062	3,147%
SPANISH GOVT 4.1% 08-30/07/2018	EUR	2.000.000	1.890.060	3,023%
MEXICAN UTD STS 5.5% 04-17/02/2020	EUR	1.500.000	1.605.000	2,567%
BQ CENT TUNISIE 6.25% 03-20/02/2013	EUR	1.500.000	1.557.735	2,492%
ITALY 99-28/06/2029 FRN	EUR	1.450.000	1.363.725	2,182%
CREDITO VALTELLI 03-30/04/2013 FRN	EUR	1.250.000	1.228.625	1,965%
PEMEX MASTER TR 6.375% 04-05/08/2016	EUR	1.000.000	1.084.470	1,735%
POLAND GOVT BOND 5.625% 08-20/06/2018	EUR	1.000.000	1.080.550	1,729%
CROATIA 6.5% 09-05/01/2015	EUR	1.000.000	1.046.030	1,673%
BRAZIL REP OF 11% 97-26/06/2017	EUR	750.000	1.005.337	1,608%
TELEFONICA EMIS 4.693% 09-11/11/2019	EUR	1.000.000	984.160	1,574%
LA COMP FIN BANQ 06-04/04/2016 FRN FLAT	EUR	1.000.000	981.580	1,570%
IRISH GOVT 4% 09-15/01/2014	EUR	1.000.000	791.700	1,266%
ROMANIA 6.5% 08-18/06/2018	EUR	750.000	784.410	1,255%
REP OF LATVIA 5.5% 08-05/03/2018	EUR	750.000	775.725	1,241%
CITY OF MOSCOW 5.064% 06-20/10/2016	EUR	750.000	762.315	1,219%
TELEMAR N L 5.125% 10-15/12/2017	EUR	750.000	741.427	1,186%
IBERDROLA FIN SA 4.125% 10-23/03/2020	EUR	750.000	708.637	1,134%
PORTUGUESE OTS 4.2% 06-15/10/2016	EUR	1.000.000	700.350	1,120%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	600.000	610.572	0,977%
TELECOM ITALIA 5.375% 04-29/01/2019	EUR	600.000	595.734	0,953%
REP OF ITALY 98-15/10/2018 FRN	EUR	600.000	557.934	0,893%
GAZPROM 6.605% 07-13/02/2018	EUR	500.000	545.940	0,873%
REP OF HUNGARY 6.75% 09-28/07/2014	EUR	500.000	530.075	0,848%
RED ELECTRICA FI 4.875% 11-29/04/2020	EUR	500.000	504.490	0,807%
ROMANIA 5% 10-18/03/2015	EUR	500.000	501.290	0,802%
INSTIT CRDT OFCL 5.125% 11-25/01/2016	EUR	500.000	501.165	0,802%
ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	EUR	500.000	497.175	0,795%
CROAT BK REC&DEV 5.75% 02-04/12/2012	EUR	1.200.000	493.555	0,790%
SPANISH GOVT 3.3% 09-31/10/2014	EUR	500.000	487.915	0,781%
ITALCEMENTI FIN 5.375% 10-19/03/2020	EUR	500.000	482.095	0,771%
FYR MACEDONIA 4.625% 05-08/12/2015	EUR	500.000	481.860	0,771%
REP OF HUNGARY 3.5% 06-18/07/2016	EUR	500.000	460.525	0,737%
BANCA POP ETRURI 07-28/09/2017 FRN	EUR	500.000	429.340	0,687%
BRISA 4.5% 06-05/12/2016	EUR	500.000	420.990	0,673%
PORTUGUESE OTS 3.6% 09-15/10/2014	EUR	500.000	382.325	0,612%
DZ BANK CAP FUND 03-29/11/2049 FRN	EUR	500.000	367.350	0,588%
JPM INV-INC OPPORT-BEUR HEDGED	EUR	3.176	367.273	0,588%
SINOPIA MIF-EM INFL BOND-IEUR	EUR	31	364.973	0,584%
ABERTIS INFRA 4.375% 05-30/03/2020	EUR	400.000	362.372	0,580%
GAS NATURAL CAP 6.375% 09-09/07/2019	EUR	350.000	361.830	0,579%
IRISH GOVT 4.6% 99-18/04/2016	EUR	500.000	356.700	0,571%
DZ BANK CAP II 04-29/11/2049 FRN	EUR	500.000	323.250	0,517%
FADE 5.6% 11-17/09/2018	EUR	300.000	299.340	0,479%
BARCLAYS BK PLC 6% 08-23/01/2018	EUR	300.000	299.184	0,479%
HEIDELBERGCEMENT 8% 09-31/01/2017	EUR	250.000	272.615	0,436%
FYR MACEDONIA 9.875% 09-08/01/2013	EUR	250.000	268.527	0,430%
SOCIETE GENERALE 09-29/09/2049 FRN	EUR	250.000	267.555	0,428%
DEUTSCHE BOERSE 08-13/06/2038 FRN	EUR	250.000	264.345	0,423%



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