

**soprarno**  
Società di Gestione del Risparmio

**RENDICONTO SEMESTRALE  
DI GESTIONE DEL FONDO  
SOPRARNO PRONTI TERMINE  
AL 30 GIUGNO 2010**

SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO  
50125 Firenze - Piazza Santa Maria Soprarno, 1 - Tel. 055/26333.1  
Capitale Sociale 2.000.000 Euro interamente versato - CF e P.IVA n.05665230487  
Iscritta al R.E.A. di Firenze al n. 564813 - Iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio al n.236  
Autorizzazione della Banca d'Italia del 15/01/2007

BANCA DEPOSITARIA: STATE STREET BANK S.P.A. - DIREZIONE GENERALE: VIA MOSCHIN, 16- MILANO

**RENDICONTO SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2010  
DEL FONDO  
SOPRARNO PRONTI TERMINE**

## Fondo Sopramo Pronti Termine

### Relazione degli Amministratori alla Relazione Semestrale del fondo.

Il fondo è nato il 19 luglio 2007.

Il primo semestre 2010 è stato caratterizzato in generale dall'esplosione della crisi dei debiti sovrani dei paesi periferici dell'area euro, prima di tutto Grecia ma anche Irlanda, Spagna ed Italia.

I rendimenti dei Titoli di Stato a massima affidabilità (Germania ed Usa) si sono portati sui minimi storici, in risposta alla crisi ed al conseguente effetto sostituzione che ha comportato.

Conseguentemente gli spread tra titoli governativi tedeschi e titoli governativi dei paesi europei periferici sono arrivati a livelli mai visti in precedenza (esempio: Bund-Btp a 10 anni e Bund-Grecia a 10 anni rispettivamente all'1,78% e al 9,65% circa).

Successivamente agli accordi presi dai governi europei ed agli interventi della Bce in acquisto sul mercato secondario di titoli governativi dei paesi in oggetto, gli spread sono parzialmente rientrati anche se rimangono sempre a livelli storicamente elevati.

All'inizio del mese di maggio, il Comitato di gestione ha deliberato di ridurre sensibilmente (da oltre 50% a circa il 15%) le posizioni in titoli governativi italiani in portafoglio a favore di titoli governativi tedeschi e francesi al fine di ridurre la volatilità del fondo e di salvaguardare il capitale nell'holding period (1 anno).

Non sono state poste in essere nel periodo operazioni degne di nota destinate alla copertura dei rischi di tasso in quanto l'operatività in derivati ha avuto come scopo principale quello di cogliere il potenziale allargamento dello spread Bund-BTP.

Anche le operazioni su valuta sia a pronti che derivate sono state trascurabili in quanto le condizioni di mercato non presentavano più un differenziale elevato tra tassi monetari dell'area euro e tassi monetari di altre aree valutarie tale da giustificare l'investimento in valute diverse dall'euro con relativa copertura del tasso di cambio.

In relazione alla performance generata dal fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella nota illustrativa.

Nel corso del primo semestre 2010 sono state effettuate modifiche al Regolamento Unico dei Fondi. In data 17 maggio 2010 State Street Bank S.p.A. subentra nel ruolo di Banca Depositaria in luogo di Intesa San Paolo S.p.A.

Non si sono verificati fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possono avere effetti sulla gestione.

Sopramo SGR S.p.A. si avvale, per il collocamento del fondo, di Banca Ifigest S.p.A. proprietaria della Società al 30%. A tale fine la rete collocatrice di Banca Ifigest S.p.A. ricorre a tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore.

Sopramo SGR S.p.A. effettua, anch'essa, il collocamento diretto in sede e dal 17 maggio 2010 il collocamento tramite tecniche di comunicazione a distanza mediante il sito internet [www.sopramosgr.it](http://www.sopramosgr.it).

Altri collocatori sono Suedtirol Bank, IWBank

In particolare nel primo semestre del 2010 le sottoscrizioni sono ammontate a 16,5 milioni di euro ed i rimborsi a 53,5 milioni di euro con un patrimonio netto a fine periodo di 39,2 milioni di euro.

La Relazione Semestrale del Fondo è composta da una Sezione patrimoniale, da una Sezione reddituale e dalla nota illustrativa ed è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Regolamento del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. Le voci della Relazione Semestrale sono espresse in Euro.

Nella redazione della Relazione Semestrale sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nella Nota illustrativa.

Il Fondo non è soggetto all'imposta sui redditi; le ritenute operate sui redditi di capitale percepiti dal Fondo sono applicate a titolo d'imposta; il fondo è assoggettato ad imposta sostitutiva secondo quanto previsto dall'art. 8, comma 2 del D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 461. Sul risultato della gestione del Fondo maturato in ciascun anno la Società di Gestione preleva a titolo di imposta sostitutiva, un ammontare pari al 12,5% del risultato medesimo. Nel caso in cui il risultato della gestione sia negativo, il medesimo può essere portato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza, o utilizzato in tutto o in parte, dalla Società di Gestione in diminuzione del risultato di gestione di altri Fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo riconoscendo il relativo importo a favore del Fondo che ha maturato il risultato negativo. I proventi derivanti dalla partecipazione ai Fondi, purché quest'ultima non sia assunta nell'esercizio di imprese commerciali, non concorrono a formare il reddito imponibile, pertanto il Partecipante non è tenuto ad alcuna dichiarazione fiscale in ordine alle quote possedute. Il trattamento fiscale dei proventi derivanti dalle partecipazioni in Fondi assunte nell'esercizio di imprese commerciali è disciplinato dall'art. 8, comma 3 del richiamato D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, a cui si fa riferimento.

Firenze, 29 Luglio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giovanni Bizzari

RENDICONTO DEL FONDO

**Soprano Pronti Termine**

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2010		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>38.446.252</b>	<b>95,99%</b>	<b>73.681.890</b>	<b>95,80%</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	<b>38.446.252</b>	<b>95,99%</b>	<b>73.681.890</b>	<b>95,80%</b>
A1.1 titoli di Stato	38.446.252	95,99%	73.681.890	95,80%
A1.2 altri				
<b>A2. Titoli di capitale</b>				
<b>A3. Parti di OICR</b>				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. Titoli di debito</b>				
<b>B2. Titoli di capitale</b>				
<b>B3. Parti di OICR</b>				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>113.910</b>	<b>0,28%</b>	<b>314.706</b>	<b>0,41%</b>
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>	113.910	0,28%	268.699	0,35%
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>			46.007	0,06%
<b>C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. A vista</b>				
<b>D2. Altri</b>				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>705.955</b>	<b>1,76%</b>	<b>2.322.515</b>	<b>3,02%</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	37.572	0,09%	2.393.040	3,11%
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	668.383	1,67%	304.000	0,40%
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>			-374.525	-0,49%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>787.600</b>	<b>1,97%</b>	<b>594.284</b>	<b>0,77%</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	786.484	1,96%	594.284	0,77%
<b>G2. Risparmio di imposta</b>				
<b>G3. Altre</b>	1.116	0,00%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>40.053.717</b>	<b>100,00%</b>	<b>76.913.395</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	Situazione al 30/06/2010	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>L1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>L2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>515.846</b>	<b>938</b>
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati	515.846	938
<b>M2.</b> Proventi da distribuire		
<b>M3.</b> Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>290.851</b>	<b>272.013</b>
<b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	32.334	38.398
<b>N2.</b> Debiti di imposta	258.517	233.615
<b>N3.</b> Altre		
<b>N4.</b> Vendite allo scoperto		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>806.697</b>	<b>272.951</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>39.247.019</b>	<b>76.640.444</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>7.649.489,845</b>	<b>14.850.304,996</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>5,131</b>	<b>5,161</b>

<b>Movimenti delle quote nel semestre</b>	
<b>Quote emesse</b>	3.206.523,345
<b>Quote rimborsate</b>	10.407.338,496

**RENDICONTO DEL FONDO Soprano Pronti Termine**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/06/2010		Rendiconto al 30/06/2009	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	-42.958		<b>1.520.743</b>	
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>560.615</b>		<b>740.828</b>	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	560.615		740.828	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI</b>	<b>-355.850</b>		<b>687.819</b>	
A2.1 Titoli di debito	-355.850		687.819	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>	<b>-247.723</b>		<b>92.096</b>	
A3.1 Titoli di debito	-247.723		92.096	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-42.958</b>		<b>1.520.743</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>258.345</b>		<b>19.620</b>	
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>	<b>258.345</b>		<b>67.405</b>	
C1.1 Su strumenti quotati	258.345		67.405	
C1.2 Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>			<b>-47.785</b>	
C2.1 Su strumenti quotati			-47.785	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Rendiconto al 30/06/2010		Rendiconto al 30/06/2009	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>726</b>		<b>16</b>	
<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITA'</b>	<b>726</b>		<b>16</b>	
E3.1 Risultati realizzati	726		268	
E3.2 Risultati non realizzati			-252	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>				
<b>F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>216.113</b>		<b>1.540.379</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-5</b>		<b>-368</b>	
<b>G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-5		-368	
<b>G2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>216.108</b>		<b>1.540.011</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-39.515</b>		<b>-87.681</b>	
<b>H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR</b>	-3.279		-57.000	
<b>H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA</b>	-12.041		-6.997	
<b>H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>	-4.585		-5.232	
<b>H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	-19.610		-18.452	
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>967</b>		<b>-7.077</b>	
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	1.807		9.296	
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>	947			
<b>I3. ALTRI ONERI</b>	-1.787		-16.373	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>177.560</b>		<b>1.445.253</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-24.902</b>		<b>-179.789</b>	
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>	-24.902		-179.789	
<b>L2. RISPARMIO DI IMPOSTA</b>				
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>152.658</b>		<b>1.265.464</b>

## NOTA ILLUSTRATIVA

### **Criteri di valutazione**

#### **Strumenti finanziari quotati**

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

#### **Strumenti finanziari non quotati**

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato."

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

#### **Strumenti finanziari derivati "OTC"**

Gli strumenti finanziari derivati trattati "over the counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

#### **Attività e passività in valuta**

La conversione in euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

#### **Compravendita di divisa a termine**

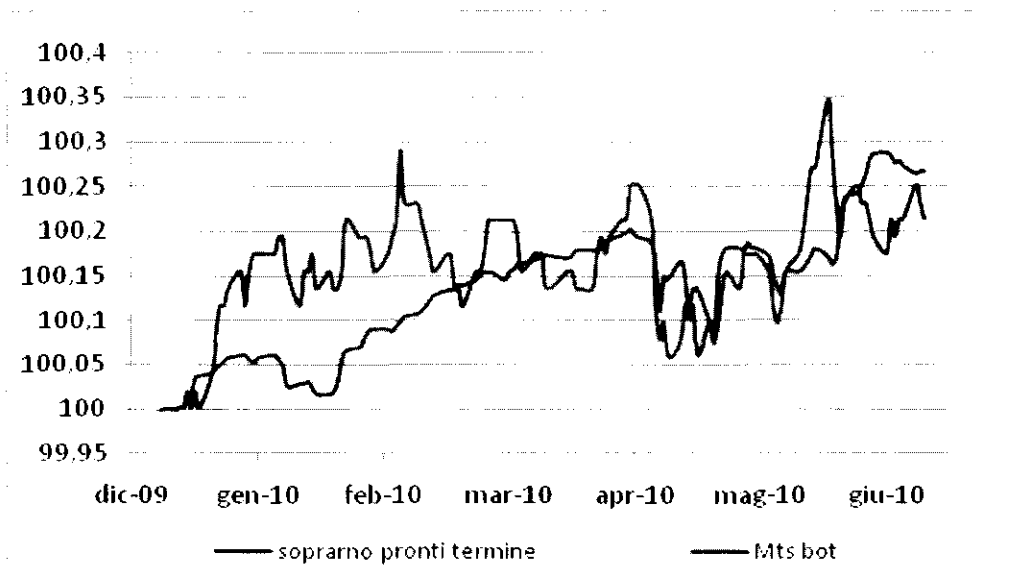
Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.



## Andamento del valore della quota

### Andamento del valore della quota del fondo e del *benchmark* nel primo semestre 2010



### Rendimento medio composto su base annua del fondo negli ultimi 3 anni

Il fondo ha iniziato la propria operatività il 19 luglio 2007, pertanto non è possibile calcolare il rendimento medio composto su base annua dello stesso negli ultimi 3 anni.

### Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" del fondo nel corso del semestre

min	5,123	max	5,176	chiusura esercizio	5,131
-----	-------	-----	-------	--------------------	-------

Nella prima parte del primo trimestre del 2010 la composizione del fondo ha ricalcato quella di fine secondo semestre 2009 caratterizzata dalla presenza di CCT in portafoglio per circa il 50% del patrimonio del fondo ed il resto suddiviso tra titoli governativi Belgi a tasso variabile (indicizzati all'euribor) e titoli governativi Tedeschi e Francesi.

Successivamente, a seguito delle tensioni verificatesi sui titoli governativi dei paesi europei periferici (in primis Grecia, Irlanda, Spagna ed Italia) che ha portato ad un forte allargamento degli spread di rendimento tra titoli governativi tedeschi e quelli dei paesi prima indicati, è stata diminuita la presenza di titoli governativi italiani (limitati a circa il 15% del portafoglio) a favore di titoli tedeschi e francesi AAA.

La componente di rischio del fondo da Regolamento da destinarsi al conseguimento di una extra performance rispetto al parametro di riferimento, rappresentato dall'indice MTS bot, è stata prevalentemente destinata acquisto di opzioni call su Euribor 3 mesi (scadenza giugno 2011 nei primi tre mesi del semestre) ed all'allargamento dello spread di rendimento sul tasso decennale tedesco (bund) ed il Btp italiano (per tutto il primo semestre).

La Società ha posto in essere nell'esercizio tecniche ed operazioni destinate alla copertura dei rischi e/o ad una efficiente gestione del fondo.  
Durante quasi tutto l'esercizio la componente valutaria del portafoglio è rimasta coperta dal rischio di cambio.

Per il **secondo semestre del 2010** la composizione del portafoglio rimarrà pressochè invariata a meno di eventi particolari nel corso dei prossimi mesi.

Per i titoli in divisa non euro, se presenti in portafoglio, manterremo coperto il rischio di cambio.

Saranno inoltre utilizzate posizioni in derivati a copertura dei rischi, a difesa del patrimonio e/o per una efficiente gestione del fondo stesso.

Nel primo semestre **2010** il risultato è stato leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento.

**Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del fondo rispetto al benchmark**

	<i>Tracking Error Volatility (TEV)</i>
2009	1,390%
2008	1,360%
2007	0,310%

Il valore della *Tracking Error Volatility (TEV)* è stato calcolato come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del *benchmark*.

Il valore del 2007 e' stato calcolato dalla partenza del fondo (19/07/07) al 28/12/07.

## Distribuzione dei proventi

I semestre	valore quota		proventi distribuiti
	fine es.	fine es. prec	
2010	5,131	5,161	0,041

(valori espressi in Euro)

Il primo semestre 2010 presenta un utile di 152.658.

Avendo presente che l'ammontare distribuibile per ciascuna quota non può essere superiore all'incremento registrato dal valore unitario della quota stessa nel periodo cui si riferisce la presente relazione e può non coincidere con il risultato effettivo del fondo, l'utile distribuibile risulta pari ad Euro 83418,39

Ciò premesso, il provento per quota ottenuto dalla ripartizione dell'utile distribuibile sul numero delle quote in circolazione, dopo le operazioni di avvaloramento e di estinzione alla data della presente relazione, pari a n° 7 583 490.085 ed a ciascuna di esse spettante, è di euro 0,011 e sarà posto in pagamento con valuta 2 agosto 2010.

Per le quote rappresentate da certificati individuali, i proventi verranno corrisposti contro presentazione della cedola n. 5, presso gli sportelli della Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca Depositaria.

Si ricorda che il partecipante ha la facoltà di chiedere la corresponsione dei proventi sotto forma di quote del fondo.

A decorrere dal 30 luglio 2010 il valore della quota tiene conto dello stacco della cedola.

## Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi

I principali rischi connessi con la partecipazione al fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del fondo alla data di fine giugno 2010:

- la **duration media** del portafoglio è inferiore ai 12 mesi.
- la **categoria di emittenti (rating)** non può essere inferiore ad *investment-grade*;
- riguardo alle **aree geografiche di riferimento**, è escluso l'investimento in paesi non appartenenti all'Ocse;
- l'utilizzo di **strumenti finanziari derivati** è finalizzato alla copertura dei rischi di mercato, ad una più efficiente gestione del portafoglio ed a finalità di investimento, in relazione alle quali il fondo può avvalersi di una **leva finanziaria** massima pari a 1,40. Pertanto, in caso di utilizzo della leva massima, l'effetto sul valore della quota di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari cui il fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulta amplificato di circa il 40%; l'utilizzo dei derivati, inoltre deve essere compatibile con il contenimento della massima differenza negativa con il benchmark ad un livello non superiore a 0,40%.
- il **rischio di cambio** viene gestito attivamente con tecniche di copertura del rischio sia mediante vendita di divisa a termine sia con utilizzo di opzioni in valuta.

La Società adotta il metodo del **Tracking error** per il controllo del rischio del fondo.

La metodologia di calcolo stabilita dal Consiglio di Amministrazione prevede un massimo scostamento annuo dello 0,40% rispetto al benchmark di riferimento.

## Sezione II – Le Attività

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

N.	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	OAT_5,5%_25OT2010	9.346.004	23,33%
2	BKO_2,25%_10DC2010	9.279.212	23,17%
3	Bundesschatz_4%_ST10	9.112.083	22,75%
4	BTF_ZC_09ST2010	3.797.644	9,48%
5	CCT_01NV2012_Ind	3.017.325	7,53%
6	CCT_01LG2013_Ind	1.529.986	3,82%
7	CCT_01LG2016_Ind	675.575	1,69%
8	CCT_01MZ2017_Ind	670.244	1,67%
9	Btan_3,75%_12ST2010	201.338	0,50%
10	Bundesschatz_1%_ST11	151.419	0,38%
11	Btan_2,5%_12Lg2010	150.098	0,37%
12	OAT_5%_25OT2011	105.755	0,26%
13	OAT_6,5%_25AP2011	104.794	0,26%
14	BKO_1,25%_11MZ2011	100.629	0,25%
15	OAT_5%_25AP2012	53.825	0,13%
16	DBR_5,25%_04GE2011	51.274	0,13%
17	BKO_1,5%_10GN2011	50.499	0,13%
18	CCT_01ST2015_Ind	48.548	0,12%
	Tot. Strumenti Finanziari	38.446.252	95,99%
	<b>Totale Attività</b>	<b>40.053.717</b>	