

il Quadro

www.sellagestioni.it

Cari Partners,

i mercati di luglio stanno nuovamente registrando una forte volatilità per l'aggravarsi dei conti delle aziende specializzate sui mutui statunitensi (Washington Mutual, Fannie Mae, Freddie Mac) e per le ulteriori svalutazioni di asset finanziari con sottostante il mercato del credito di aziende del settore bancario ed assicurativo. Il tema, sia chiaro, è lo stesso degli altri trimestri, ma il fatto che a distanza di un anno non possa essere messa la parola fine sulla pulizia dei bilanci ha dato vita ad una ulteriore spaventosa ondata ribassista sui finanziari seguita dalla ricopertura sugli eccessi che ha alimentato una settimana da ottovolante.

Il piano di sostegno del governo americano a Fannie Mae e Freddie Mac e la nazionalizzazione da parte della Assicurazione Federale sui depositi della Indymac Bank, hanno indicato ancora una volta che le autorità americane si muovono facendo di tutto per aiutare il sistema ed hanno alimentato il rimbalzo delle borse, grazie anche all'intervento della Sec per impedire vendite allo scoperto senza regole. Ma attenzione a non riproporre il teorema "Argentina, troppo importante per lasciarla fallire", perché non sempre e non dappertutto arrivano i nostri.

Quanto al quadro macro, il continuo rally dei prezzi delle materie prime energetiche ed alimentari continua a riproporre il rischio di un ciclo economico in rallentamento combinato ad un'inflazione che al contrario non accenna ad arretrare (cosiddetta stagflazione). Oltre che sul mercato azionario, questa variabile alimenta grande nervosismo soprattutto sul mercato obbligazionario. Le scelte delle Banche Centrali sembrano inadeguate, all'uscita dei dati economici, o perché poco calate nella realtà di una inflazione da offerta e non da domanda sui beni energetici, che un aumento dei tassi non può arginare (Bce), o perché eccessivamente votate ad assicurare ossigeno ad un sistema in crisi di liquidità, con il rischio di trovarsi poi in un clima di inflazione fuori controllo (Fed).

Il risultato è che anche sul mercato obbligazionario come per il mercato azionario il miglior approccio è quello di continuare in acquisti gradualisti come consigliamo oramai da tempo, anche se nel *panic selling* di alcuni giorni fa potremmo aver toccato dei minimi. In questo quadro non idilliaco la migliore notizia, in fondo, sarebbe quella che le peggiori notizie le conosciamo tutti perché sono finiti gli scheletri negli armadi.

In un contesto non facile per decidere sugli investimenti, riteniamo che la più ampia informazione possibile sia elemento di chiarezza per consentire ai nostri clienti di scegliere i nostri prodotti. Per questo motivo abbiamo provveduto dalla fine del mese di giugno a rinnovare i contenuti delle schede mensili dei nostri prodotti, sviluppando e arricchendo i dati messi a disposizione sulla composizione del portafoglio e sulle scelte gestionali. Le pagine che seguono sono dedicate a presentarVi queste novità.

Leonardo Cervelli
Direttore Commerciale

Fondi Comuni



Fondo di Fondi



Fondo Pensione



Gestioni Individuali



Sella Sicav Lux



TRASPARENTI, CHIARE, COMPLETE: ecco le nuove schede prodotto dei Fondi Sella Gestioni, rivisitate e ancor più ricche di informazioni.

Dal mese di giugno del 2008 le schede mensili dei nostri prodotti si rinnovano ampliando i contenuti. Resta il **commento del gestore**, utile approfondimento sulla gestione del fondo in relazione all'andamento dei mercati. Le **caratteristiche del fondo** sono espone con immediatezza, grazie all'utilizzo della tabella "Grado di rischio/Orizzonte temporale", all'elenco dettagliato dei costi e alla completezza dei dati.

Il confronto delle **performance** fra il Benchmark e il Fondo/Comparto viene analizzato su diversi periodi, utilizzando anche grafici comparativi.

La composizione del **portafoglio** viene sviluppata e arricchita dei dati peculiari di ogni prodotto.

Di seguito vi proponiamo un'agile **guida alla lettura** della scheda con qualche approfondimento sui contenuti.

Le schede prodotto sono disponibili sul sito internet www.sellagestioni.it, dove vengono pubblicate con frequenza mensile. Nei mesi di gennaio e luglio inoltre le schede di tutti i prodotti vengono stampate all'interno del Fascicolo Semestrale che viene distribuito presso le succursali dei nostri collocatori e gli uffici dei promotori finanziari.

a) Caratteristiche del fondo

NOME FONDO Mese Anno
Del giorno al / /

TIPOLOGIA

Politica di Investimento
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor modum ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquid ex ea commodo consequat. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

Benchmark
Lorem ipsum dolor sit amet

commento del gestore

Categorie Assegnazioni
Lorem ipsum dolor sit amet

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)

Hallo Alo:
Alo:
Malo Alo:
Malo:
Malo Basco:
Baco:

Consolidati e spese

- di gestione % annua
- di incassivo No
- di ingresso % Max (a scelta del collocatore)
- di rimborso nessuna
- di switch nessuna
- spese postali € 1,00

Altre Informazioni

Data Partenza: / /
Valore Quota: € 1,00 al / /
Prelievo: 100 Mil €
N° Titoli: 100
ISIN: port: IT0001234567 / nom: IT0001234567
IBAN: IT 00 0 20000 00000 000 123456789

b) Performance

PERFORMANCE

Performance di periodo

| Periodo | Fondo | Bench |
|----------------------|-------|--------|
| 1 MESE | 0,05% | 0,30% |
| 6 MESI | 1,17% | 1,04% |
| 1 ANNO | 2,65% | 3,68% |
| 3 ANNI | 6,35% | 9,06% |
| 5 ANNI | 9,15% | 13,14% |
| ANNO IN CORSO | 1,17% | 1,04% |
| 3 ANNI anno completo | 2,07% | 2,94% |
| 5 ANNI anno completo | 5,77% | 2,50% |

Performance anni solari

Performance ultimi 12 mesi

c) Asset Allocation

area dei contenuti variabili specifici per ogni prodotto

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

| ISIN | Descrizione | Paese | Rating | Peso |
|-------------------------------|-------------|-------|--------|------|
| C.C.T. 01/10/2009 PLOAT | ITALIA | A+ | 14,2% | |
| C.C.T. 01/04/2009 | ITALIA | A+ | 12,8% | |
| C.C.T. 01/05/2011 | ITALIA | A+ | 12,8% | |
| C.C.T. 01/11/2011 | ITALIA | A+ | 9,1% | |
| C.C.T. 01/07/2009 | ITALIA | AA- | 7,2% | |
| C.C.T. 01/12/2010 | ITALIA | A+ | 7,0% | |
| C.C.T. 01/02/2010 | ITALIA | A+ | 2,8% | |
| SANPAOLO IMI 15/01/2013 PLOAT | ITALIA | AA- | 2,8% | |
| C.C.T. 1/8/2009 | ITALIA | A+ | 2,1% | |
| GE CAP EUR FUND 07/03/09 | IRLANDA | AAA | 2,1% | |
| | | | 72,2% | |

Avvertenze

* I dati esposti sono comprensivi dei derivati.
Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro.
La performance sono espresse al netto degli oneri fiscali pari al 12,5%.
Segnaliamo che il Gruppo potrebbe avere un interesse di qualunque natura sui prodotti finanziari contenuti in tale analisi.
Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.
Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo ed il regolamento disponibili sul sito www.sellagestioni.it e presso i soggetti autorizzati al collocamento.

SELLAGESTIONI

www.sellagestioni.it - Numero Verde: 800.10.20.10 - info@sellagestioni.it Pag. 4

a) Caratteristiche del fondo

NOME FONDO
Mese Anno
Dati aggiornati al / /

TIPOLOGIA

Politica di investimento
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquid ex ea commodo consequat. Qui aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

Benchmark
Lorem ipsum dolor sit amet

Commento del gestore: Cognome Nome
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquid ex ea commodo consequat. Qui aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

Categoria Assogestioni
Lorem ipsum dolor sit amet

Grado di Rischio / Orizzonte temporale (anni)

Mis: Mis
Alto:

Medio Alto:

Medio:

Medio Basso:

Basso:

0 1 2 3 4 5 6 7 8 >

Commissioni e spese

- di gestione % annua
- di incentivo f/c
- di ingresso % Plw (a scelta del collettore)
- di rimborso nessuna
- di switch nessuna
- spese postali € 1,00

Altre Informazioni

Data Partenza: / /

Valore Quota: € 1,000 al / /

Patrimonio: 100 Plw €

ISIN: ISIN: port IT0001234567 / nom IT0001234567

IBAN: IBAN: IT 00 0 00000 00000 000123456789

Vengono fornite alcune **informazioni** essenziali relative al fondo/comparto, come la **politica di investimento**, il benchmark e la categoria assogestioni, sono riportati alcuni dati tecnico-operativi, come il valore della quota e del patrimonio alla data indicata, il **grado di rischio** e l'**orizzonte temporale**, il numero di titoli presenti in portafoglio, i codici ISIN e IBAN e il profilo commissionale. Viene inoltre presentato il **commento** redatto direttamente dal gestore che illustra l'andamento del fondo e la view sui mercati finanziari.

b) Performance

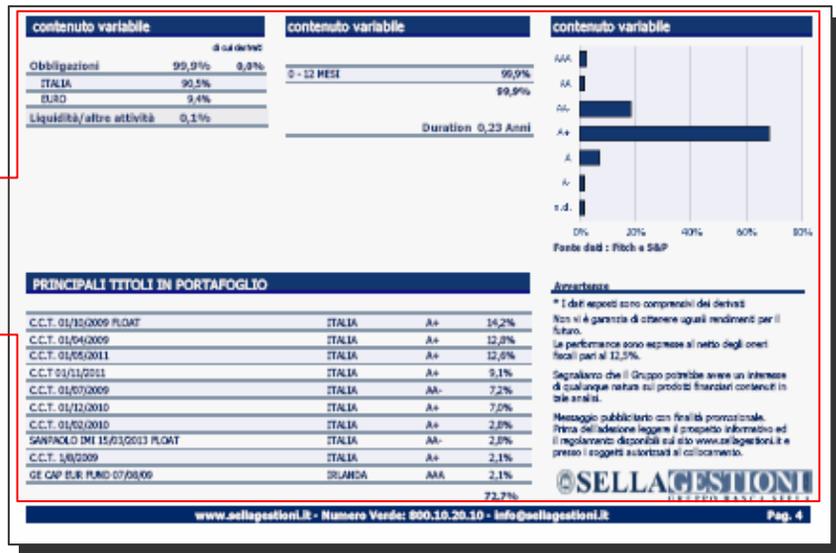


Vengono presentati i seguenti dati:

- Tabella **"Performance di periodo"**: indicano il rendimento del fondo/comparto e del relativo benchmark in periodi di tempo stabiliti (ultimo mese, ultimi 6 mesi, ultimi 1, 3 e 5 anni, da inizio anno).
- Tabella **"Performance per anni solari"**: indicano il rendimento del fondo/comparto e del relativo benchmark negli ultimi anni solari.
- Grafico **"Performance ultimi 12 mesi"**: riporta l'andamento del fondo/comparto e del relativo benchmark negli ultimi 12 mesi (in questo caso: giugno 2007 – giugno 2008)

Desideriamo richiamare l'attenzione sul fatto che, in materia d'investimenti, è sconsigliato affidare le proprie scelte basandosi esclusivamente sul rendimento: la selezione dell'investimento, la scelta dell'intermediario, la composizione del portafoglio sono attività molto complesse, che dipendono anche dalla propria propensione al rischio ed al proprio orizzonte temporale e non possono quindi basarsi sulla sola performance passata.

c) Asset Allocation



Questa sezione consente di conoscere nel dettaglio la composizione del portafoglio di ogni singolo fondo/comparto.

Il patrimonio per **asset allocation**, riportato per tutti i prodotti, indica la percentuale del patrimonio destinata alla liquidità, alle azioni e alle obbligazioni, suddivise per aree geografiche e consente di conoscere l'eventuale utilizzo di strumenti derivati.

Per ogni prodotto vengono presentate nello specifico le seguenti informazioni:

- per i fondi/comparti monetari e i fondi obbligazionari → OBBLIGAZIONI PER DURATION e RATING
- per i fondi/comparti bilanciati e flessibili → OBBLIGAZIONI PER RATING e AZIONI PER SETTORE
- per i fondi/comparti azionari → PATRIMONIO PER VALUTA o PER PAESE e AZIONI PER SETTORE
- per i comparti del fondo flessibile Open Fund Ritorno Assoluto → PATRIMONIO PER STRATEGIA e UTILIZZO BUDGET RISCHIO

Per ogni fondo/comparto vengono infine rappresentati i primi dieci titoli in portafoglio, consentendo di valutare il grado di diversificazione dello stesso.