



**RELAZIONE SEMESTRALE  
-30 GIUGNO 2011-**

## Sommario

Il Fondo .....	2
Considerazioni generali al 30/06/11 .....	2
Spese ed oneri a carico del Fondo .....	3
Sottoscrizione e riscatto delle quote .....	3
Destinazione del risultato d'esercizio.....	3
Situazione Patrimoniale al 30/06/11.....	5
Movimenti delle quote nell'esercizio .....	6
Classificazione percentuale del portafoglio .....	7

## Il Fondo

Fondaco Euro Cash – fondo comune di investimento mobiliare di tipo riservato – è stato istituito da Fondaco SGR ed autorizzato dalla Banca d'Italia in data 26/10/2004, l'attività del Fondo ha avuto inizio in data 11/01/2005.

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria - denominati in Euro e quotati nei mercati regolamentati riconosciuti e regolarmente funzionanti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e di funzionamento aventi sede nei paesi aderenti all'UE e paesi OCSE non aderenti all'UE - con una durata media finanziaria del portafoglio tendenzialmente inferiore ai 12 mesi. Con riferimento agli eventuali investimenti in valuta diversa dall'Euro, il rischio di cambio sarà tendenzialmente coperto. È prevista la possibilità di investire in depositi bancari e quote di OICR la cui composizione del portafoglio risulta compatibile con la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli strumenti finanziari di debito vengono privilegiati strumenti che abbiano un rating, al momento dell'acquisto, pari o superiore al livello di Investment Grade (scala rating composite Bloomberg). Il benchmark del Fondo, rappresentativo del rischio-rendimento dell'investimento, è l'indice Citigroup 3 Month EUR Deposit al netto della ritenuta del 12,50% ottenuto moltiplicando per 0,875 il rendimento conseguito dall'indice.

## Considerazioni generali al 30/06/11

La dinamica del Fondo è stata caratterizzata da un'elevata volatilità, determinata dalla significativa esposizione verso i titoli di Stato dei paesi periferici dell'area Euro, Portogallo ed Irlanda in particolare, ed italiani.

I primi mesi dell'anno sono stati positivi, con un incremento relativamente stabile del valore della quota prossimo al mezzo punto percentuale alla metà del mese di marzo seguito, però, da una repentina correzione, indotta prevalentemente dal contributo negativo dei titoli portoghesi in portafoglio.

Nonostante la vita residua molto limitata, le emissioni detenute, tutte in scadenza entro novembre 2011, sono state penalizzate significativamente dall'allargamento degli spread seguito alla crisi del governo portoghese e alla richiesta di aiuto all'EFSF ed al FMI, determinando un perdita prossima allo 0,40% del valore del Fondo.

Dopo aver raggiunto i livelli minimi del semestre nella seconda metà di aprile, il portafoglio gestito è tornato ad apprezzarsi tornando, nel corso del mese di giugno, in prossimità dei massimi di marzo, beneficiando della stabilizzazione all'interno dell'area Euro, dell'elevato rendimento a scadenza offerto dai titoli portoghesi ed irlandesi e della buona performance dei titoli di Stato italiani.

Il rendimento complessivo nel semestre è stato pari allo 0,52% e la volatilità dello 0,57% sull'intero periodo, con un *excess return* rispetto al *benchmark* di riferimento prossimo ai dieci centesimi.

La volatilità *rolling* a 20 giorni è oscillata da un minimo dello 0,20% a fine febbraio ad un massimo dell'1% a giugno mentre la duration del Fondo è stata pari, in media, a quattro mesi ma crescendo nella prima parte del semestre, fino ad un massimo di un anno, e riducendosi successivamente a zero, anche attraverso l'introduzione di una posizione corta sullo Schatze a due anni tedesco attraverso *futures* quotati.

Nel corso dei mesi è stato incrementato il peso degli strumenti a tasso variabile, sia governativi sia *corporate*, al fine di beneficiare del graduale incremento dei tassi di interesse e riducendo la duration dei titoli a tasso fisso; l'esposizione al rischio di credito è rimasta relativamente costante e prossima al 12% del totale del portafoglio gestito.

L'ammontare della masse gestite è variato significativamente nel corso del semestre: il portafoglio è rimasto prossimo ai 130 milioni nel primo trimestre dell'anno, crescendo sino ad oltre 300 milioni nei due mesi successivi, diminuendo nuovamente tra maggio e giugno e risultando poco superiore ai 150 milioni a fine semestre.

### **Spese ed oneri a carico del Fondo**

- Commissione di gestione a favore della SGR, stabilita nella misura dello 0,10% annuo del valore complessivo netto del Fondo, calcolata ed accantonata giornalmente e prelevata dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ciascun trimestre solare.
- Compenso da riconoscere alla Banca Depositaria, pari allo 0,025% annuo calcolato giornalmente sul valore del patrimonio netto del Fondo con un minimo di compenso mensile pari a Euro 2.000. Il relativo importo viene prelevato dal Fondo il giorno 15 del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo.
- Compenso da riconoscere alla Banca Depositaria, per i servizi connessi al calcolo del valore della quota, pari ad un importo annuo fisso di 23.000 Euro a cui va aggiunta una componente variabile annua calcolata sul Totale Patrimonio Netto del Fondo pari ad un massimo di 0,005%. Tale importo viene prelevato dal Fondo il 15 del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo.
- Costi connessi all'acquisizione e alla dismissione dell'attività del Fondo (es: costi ed oneri accessori di intermediazione inerenti la compravendita titoli).
- Oneri connessi con l'eventuale quotazione dei certificati rappresentativi delle quote.
- Spese di pubblicazione sui quotidiani del valore unitario del Fondo e i costi della stampa dei documenti periodici destinati al pubblico, purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità e comunque al collocamento di quote del Fondo.
- Spese degli avvisi relativi alle modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o dalle disposizioni di vigilanza.
- Onorari riconosciuti alla Società di Revisione per la revisione della Contabilità del Fondo e del relativo rendiconto annuale e di liquidazione.
- Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo e le spese connesse (quali le spese di istruttoria).
- Contribuzioni di vigilanza riconosciute alla Consob in relazione ai servizi da essa resi in base a disposizioni di legge.
- Spese legali e giudiziarie per la tutela dei diritti dei partecipanti al Fondo nell'interesse comune.
- Imposte e oneri fiscali di legge.

### **Sottoscrizione e riscatto delle quote**

Le quote del Fondo possono essere sottoscritte e rimborsate in qualsiasi momento, tranne che nei giorni di chiusura delle Borse nazionali, nei giorni di festività nazionale e salvo i casi di sospensione previsti dalla legge.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Come stabilito dal Regolamento, la SGR può procedere alla distribuzione dei ricavi: essi sono distribuibili, anche infrannualmente, sulla base di un apposito Rendiconto approvato dal Consiglio di Amministrazione e certificato da parte della Società di Revisione. La SGR pone in distribuzione a favore dei partecipanti parte o tutti i ricavi conseguiti dal Fondo. Per ricavi si intendono la somma algebrica dei proventi da investimenti in strumenti finanziari quotati e non quotati, degli utili da realizzo su strumenti quotati e non quotati, delle plusvalenze su strumenti finanziari quotati e non quotati, del risultato delle operazioni in strumenti finanziari derivati non di copertura, degli interessi e proventi assimilati su depositi bancari, del risultato della gestione cambi, dei proventi da altre operazioni di gestione e dagli altri ricavi. Poiché non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico, i sopra citati ricavi differiscono dall'utile/perdita netta di periodo e l'importo complessivo posto in distribuzione potrà anche essere superiore a detto risultato di periodo. Nella

relazione di accompagnamento al Rendiconto di Gestione redatta dagli Amministratori verrà specificata, oltre all'ammontare complessivo posto in distribuzione, la somma eccedente l'utile/perdita netta del periodo. Si considerano aventi diritto alla distribuzione dei ricavi i partecipanti al Fondo alla data di delibera da parte della SGR della distribuzione. L'ammontare dei ricavi nonché la data di inizio della distribuzione vengono indicati nella relazione di accompagnamento del Rendiconto redatta dal Consiglio di Amministrazione della SGR e pubblicati sul quotidiano "Il Sole 24 ORE". La distribuzione dei ricavi non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o frazioni di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

### Situazione Patrimoniale al 30/06/11

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/11		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	Percentuale totale attività	Valore Complessivo	Percentuale Totale Attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>152.760.119</b>	<b>96,548</b>	<b>135.908.540</b>	<b>97,284</b>
A1. Titoli di debito	152.760.119	96,548	135.908.540	97,284
<i>A1.1 Titoli di Stato</i>	134.353.822	84,915	115.318.302	82,545
<i>A1.2 Altri</i>	18.406.297	11,633	20.590.238	14,739
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.223.512</b>	<b>0,773</b>	<b>2.878.100</b>	<b>2,060</b>
B1. Titoli di debito	1.223.512	0,773	2.878.100	2,060
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>188.000</b>	<b>0,119</b>	-	-
C1. Margini presso organismi di comp. e garanzia	188.000	0,119		
C2. Opzioni, premi o altri Strum. Fin. derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri Strum. Fin. derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	-	-	-	-
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	-	-		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.909.078</b>	<b>1,839</b>	<b>325.482</b>	<b>0,233</b>
F1. Liquidità disponibile	2.859.078	1,807	325.482	0,233
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	50.000	0,032		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.140.097</b>	<b>0,721</b>	<b>590.921</b>	<b>0,423</b>
G1. Ratei attivi	1.140.095	0,721	590.921	0,423
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2	0,000		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>158.220.806</b>	<b>100,000</b>	<b>139.703.043</b>	<b>100,000</b>

### Situazione Patrimoniale al 30/06/11

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/11	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>	-	-
L1. Opzioni, premi o altri Strum. Fin. derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri Strum. Fin. derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	-	-
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>257.517</b>	<b>172.574</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.880	67.757
N2. Debiti di imposta	64.005	104.386
N3. Altre	118.632	431
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>257.517</b>	<b>172.574</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>157.963.289</b>	<b>139.530.469</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.350.421,472</b>	<b>1.199.011,528</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>116,973</b>	<b>116,371</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.044.144,391
Quote rimborsate	1.892.734,447

### Classificazione percentuale del portafoglio

Nome Titolo	Div.	Valutazione	%	Quantità
ITALY CCTS 06-01/11/2012 FRN	EUR	24.865.675	15,715	25.000.000
ITALY BTPS STRIP 0% 98-01/11/2011	EUR	24.846.000	15,703	25.000.000
ITALY BTPS I/L 1.85% 07-15/09/2012	EUR	22.197.083	14,029	20.000.000
PORTUGAL T-BILL 0% 10-18/11/2011	EUR	21.172.162	13,381	22.000.000
IRISH GOVT 4% 08-11/11/2011	EUR	14.832.000	9,374	15.000.000
ITALY BOTS 0% 11-16/04/2012	EUR	14.701.715	9,292	15.000.000
PORTUGAL T-BILL 0% 10-19/08/2011	EUR	6.874.663	4,345	7.000.000
PORTUGAL T-BILL 0% 10-21/10/2011	EUR	4.864.524	3,075	5.000.000
LLOYDS TSB BANK 11-18/01/2013 FRN	EUR	1.005.590	0,636	1.000.000
BANCO BILBAO VIZ 3.75% 06-23/11/2011	EUR	1.004.350	0,635	1.000.000
ABBEY NATL TREAS 11-04/10/2012 FRN	EUR	1.001.270	0,633	1.000.000
VENETO BANCA HLD 09-15/07/2011 FRN	EUR	1.000.100	0,632	1.000.000
BANCO POPOLARE 10-27/01/2012 FRN	EUR	997.440	0,630	1.000.000
RTHSCLDS CON FIN 06-19/09/2011 FRN	EUR	996.800	0,630	1.000.000
BANCA POP VICENT 06-01/12/2011 FRN	EUR	992.950	0,628	1.000.000
BANCA POP MILANO 10-24/09/2012 FRN	EUR	746.362	0,472	750.000
MONTE DEI PASCHI 07-14/02/2012 FRN	EUR	745.170	0,471	750.000
NORTHERN ROCK 07-13/03/2012 FRN	EUR	744.375	0,470	750.000
BANCA CARIGE 07-06/02/2012 FRN	EUR	743.655	0,470	750.000
SANTANDER INTL 10-27/10/2013 FRN	EUR	740.025	0,468	750.000
RBS NV EX-ABN NV 08-30/09/2013 FRN	EUR	726.412	0,459	750.000
KBC IFIMA NV 10-19/07/2013 FRN	EUR	502.315	0,317	500.000
BANCA MARCHE 09-19/10/2011 FRN	EUR	499.740	0,316	500.000
SELLA HOLDING 11-15/03/2013 FRN	EUR	499.225	0,316	500.000
CAISSE CENT IMMO 10-18/03/2013 FRN	EUR	498.900	0,315	500.000
ICCREA BANCA SPA 10-16/11/2012 FRN	EUR	498.450	0,315	500.000
UBI BANCA SPCA 10-05/11/2012 FRN	EUR	498.405	0,315	500.000
BANCA POP EMILIA 11-04/02/2013 FRN	EUR	498.290	0,315	500.000
SNS BANK 07-06/02/2012 FRN	EUR	497.745	0,315	500.000
BANCA MARCHE 10-02/03/2012 FRN	EUR	497.230	0,314	500.000
BANCA MARCHE 10-24/09/2012 FRN	EUR	497.100	0,314	500.000
ALLIANCE& LEIC BLD 05-20/06/2012 FRN	EUR	496.350	0,314	500.000
CREDITO EMILIANO 05-04/05/2012 FRN	EUR	496.125	0,314	500.000
CASSA RISP BOLZA 05-03/02/2012 FRN	EUR	495.780	0,313	500.000
UNICREDITO ITALI 05-09/01/2013 FRN	EUR	490.670	0,310	500.000
SANTANDER INTL 10-18/01/2013 FRN	EUR	488.930	0,309	500.000
BANCA LOMBARDA 06-27/09/2013 FRN	EUR	480.920	0,304	500.000
ICCREA BANCA SPA 11-20/05/2013 FRN	EUR	249.135	0,157	250.000

Il presente documento consta di n. 7 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 7.

L'Amministratore Delegato

(Dott. Davide Tinelli)

