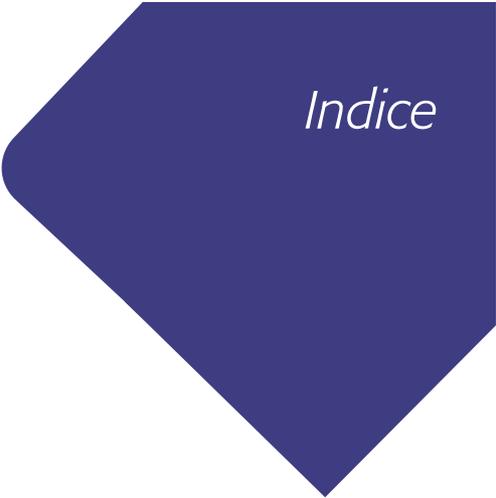


***Coltiviamo i tuoi
Interessi.***

*Relazioni
Semestrali dei
fondi comuni
d'investimento
Aureo*

2011





Indice

Aureo Flex Italia	Pag.	5
Aureo Flex Euro	Pag.	10
Aureo Azioni Globale	Pag.	14
Aureo Obbligazioni Globale	Pag.	19
Aureo Rendimento Assoluto	Pag.	23
Aureo Flex Opportunity	Pag.	28
Aureo Defensive	Pag.	32
Aureo Plus	Pag.	36
Aureo Cash Dynamic	Pag.	40
Aureo Liquidità	Pag.	44
Aureo Finanza Etica	Pag.	48
Aureo PrimaClasse Valore	Pag.	52
Aureo PrimaClasse Dinamico	Pag.	56
Aureo PrimaClasse Crescita	Pag.	60
Aureo PrimaClasse Flessibile	Pag.	64

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo FLEX ITALIA 30 GIUGNO 2011

Aureo Flex Italia è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe in titoli azionari quotati sul mercato domestico, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili, con l'obiettivo di incrementare il valore del capitale investito su un orizzonte di 5-7 anni e si caratterizza per un grado di rischio alto. Il fondo investe principalmente in titoli azionari, ma può ridurre in modo più marcato l'esposizione azionaria complessiva.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 100,3 milioni di euro a 95 milioni di euro.

Al 30/6 il Fondo risulta essere investito in strumenti azionari per circa il 83,8%, l'esposizione azionaria comprensiva dei derivati (futures e strategie in opzioni single stock e su indice) è all' 70,3%.

Nel portafoglio azionario i settori più rappresentati sono il finanziario (19%), le utilities (14%) e

gli industriali (14,3%); i meno presenti sono il settore tecnologico (0%) e i materiali di base (0%).

La liquidità presente nel Fondo è stata investita principalmente in titoli di stato.

Il credito di imposta non investibile a fine semestre rappresentava il 6,9% del totale attivo del fondo.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di +1,13%, mentre la commissione di gestione del semestre è stata dello 0,75%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 17,273 del 30 dicembre 2010 a 17,468 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti delle società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.920.338	89,055	84.979.267	84,722
A1 Titoli di debito	6.040.140	6,260	8.056.094	8,032
A1.1 titoli di stato	6.040.140	6,260	8.056.094	8,032
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale	79.880.198	82,795	76.923.173	76,690
A3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4		4	
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale	4		4	
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.200	0,001	27.650	0,028
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.200	0,001	27.650	0,028
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 LIQUIDITÀ	3.913.451	4,057	8.438.831	8,413
F1 Liquidità disponibile	4.188.651	4,342	8.438.831	8,413
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(275.200)	(0,285)		
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.644.570	6,887	6.857.884	6,837
G1 Ratei attivi	46.250	0,048	60.123	0,060
G2 Risparmio di imposta	6.598.319	6,839	6.797.761	6,777
G3 Altre				
G4 Altre da arrotondamenti	1			
TOTALE ATTIVITÀ	96.479.563	100,000	100.303.636	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		(7.700)
L1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		(7.700)
L2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	(256.506)	(238.218)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(256.506)	(238.218)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(1.065.236)	(148.385)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(890.158)	(148.383)
N2 Debiti di imposta	(175.078)	
N3 Altre		
N4 Altri oneri da arrotondamenti		(2)
TOTALE PASSIVITÀ	(1.321.742)	(394.303)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	95.157.821	99.909.333
Numero delle quote in circolazione	5.447.518,244	5.784.008,893
Valore unitario delle quote	17,468	17,273

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	229.569,256
Quote rimborsate	566.059,905

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
ENI	EUR	565.000	9.215.150	9,551
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.000.000	3.672.000	3,806
SNAM RETE GAS	EUR	850.000	3.471.400	3,598
CCT 1/11/2011	EUR	3.000.000	3.001.290	3,111
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	3.000.000	3.000.390	3,110
GENERALI ASSICURAZIONI	EUR	200.000	2.910.000	3,016
MEDIOBANCA	EUR	400.000	2.794.000	2,896
TENARIS	EUR	170.000	2.677.500	2,775
SAIPEM	EUR	70.000	2.492.000	2,583
ENEL	EUR	550.000	2.477.200	2,568
FIAT	EUR	300.000	2.271.000	2,354
ATLANTIA SPA	EUR	147.000	2.157.960	2,237
TERNA SPA	EUR	600.000	1.923.600	1,994
TELECOM ITALIA RNC	EUR	2.000.000	1.605.000	1,664
FIAT INDUSTRIAL	EUR	180.000	1.602.000	1,660
UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.000.000	1.460.000	1,513
CAMPARI-MILANO SPA	EUR	250.000	1.417.500	1,469
PRYSMIAN	EUR	100.000	1.387.000	1,438
ENEL GREEN POWER	EUR	700.000	1.331.400	1,380
MEDIASET SPA	EUR	400.000	1.296.800	1,344
LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	56.358	1.246.639	1,292
RECORDATI	EUR	160.000	1.213.600	1,258
PIRELLI & C SPA	EUR	150.000	1.117.500	1,158
INTESA SANPAOLO RNC SPA	EUR	750.000	1.116.750	1,157
UNIONE BANCHE ITALIANE	EUR	279.520	1.085.097	1,125
PARMALAT SPA	EUR	400.000	1.037.600	1,075
ASTALDI SPA	EUR	200.000	1.013.000	1,050
PIAGGIO & C SPA	EUR	350.000	1.010.800	1,048
SORIN SPA	EUR	500.000	977.000	1,013
PRELIOS SPA	EUR	2.000.000	970.000	1,005
TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.000.000	959.500	0,995
AMPLIFON SPA	EUR	212.069	910.624	0,944
AUTOGRILL	EUR	100.000	905.000	0,938
BUZZI UNICEM	EUR	90.000	864.450	0,896
FINMECCANICA SPA	EUR	100.000	834.500	0,865
IREN SPA	EUR	653.100	809.844	0,839
BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	EUR	100.000	772.500	0,801
EDITORIALE L'ESPRESSO	EUR	400.000	757.200	0,785
ERG	EUR	80.000	744.000	0,771
ITALCEMENTI SPA	EUR	100.000	644.500	0,668
A2A	EUR	600.000	644.400	0,668
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	100.000	643.500	0,667
MEDIOLANUM	EUR	200.000	636.800	0,660
GEMINA SPA	EUR	900.000	635.400	0,659
BANCA CARIGE SPA	EUR	400.383	625.799	0,649
EDISON SPA	EUR	700.000	610.400	0,633
EXOR SPA PREF	EUR	29.881	585.070	0,606
SAFILO GROUP SPA	EUR	50.560	554.138	0,574
SIAS SPA	EUR	70.000	553.000	0,573
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	118.942	518.825	0,538
HERA SPA	EUR	350.000	511.000	0,530
ACEA	EUR	70.000	495.250	0,513
MONDADORI	EUR	200.000	487.200	0,505
DE'LONGHI SPA	EUR	60.000	482.100	0,500

TITOLI NON QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
PARMALAT FINANZIARIA SPA	EUR	218.000,00	2,18	0,00%
TREVISAN COMETAL SPA	EUR	139.594,00	1,40	0,00%
COMPAGNIA ITALIANA TURISMO	EUR	70.000,00	0,70	0,00%
MARIELLA BURANI FG	EUR	1.644,00	0,02	0,00%

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo FLEX EURO 30 GIUGNO 2011

Aureo Flex Euro è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe prevalentemente in titoli azionari quotati sui mercati dell'area Euro, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili, con l'obiettivo di incrementare il valore del capitale investito su un orizzonte di 5-7 anni e si caratterizza per un grado di rischio alto. Il fondo investe principalmente in titoli azionari, ma può ridurre in modo più marcato l'esposizione azionaria complessiva.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 347 milioni di euro a 318 milioni di euro.

Al 30/6 il Fondo risulta essere investito in strumenti azionari per circa il 57,6%, l'esposizione azionaria comprensiva dei derivati (futures e strategie in opzioni single stock e su indice) è all' 67,8%.

I paesi più rappresentati sono Germania (23%), Francia (22%), e Italia (7%). I settori più rap-

presentati sono quello finanziario (12%) e i consumi discrezionali (9%); i meno presenti sono l'health care (2%) e il settore tecnologico (3%).

Il credito di imposta non investibile a fine semestre rappresentava il 18,8% del totale attivo del fondo.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di +0,10% mentre la commissione di gestione del semestre è stata dello 0,90%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 9,857 del 30 dicembre 2010 a 9,867 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti della società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	246.688.017	76,174	272.729.420	78,089
A1 Titoli di debito	47.166.020	14,563	38.841.777	11,121
A1.1 titoli di stato	47.166.020	14,563	38.841.777	11,121
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale	197.006.834	60,834	231.372.660	66,248
A3 Parti di O.I.C.R.	2.515.163	0,777	2.514.983	0,720
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.493.850	0,770	526.300	0,151
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.493.850	0,770	526.300	0,151
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 LIQUIDITÀ	13.971.412	4,315	15.388.080	4,406
F1 Liquidità disponibile	6.465.658	1,997	15.002.580	4,296
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.538.454	2,328	1.003.200	0,287
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(32.700)	(0,010)	(617.700)	(0,177)
G. ALTRE ATTIVITÀ	60.690.915	18,741	60.610.010	17,354
G1 Ratei attivi	454.248	0,141	202.216	0,058
G2 Risparmio di imposta	60.096.242	18,557	60.407.794	17,296
G3 Altre	140.422	0,043		
G4 Altre da arrotondamenti	3			
TOTALE ATTIVITÀ	323.844.194	100,000	349.253.810	100,000

FONDO AUREO FLEX EURO - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	(839.800)	(139.900)
L1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	(839.800)	(139.900)
L2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	(796.352)	(1.349.820)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(796.352)	(1.349.820)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(3.635.176)	(589.151)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(3.531.700)	(589.150)
N2 Debiti di imposta	(103.476)	
N3 Altre		
N4 Altri oneri da arrotondamenti		(1)
TOTALE PASSIVITÀ	(5.271.328)	(2.078.871)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	318.572.866	347.174.939
Numero delle quote in circolazione	32.286.227,935	35.222.850,567
Valore unitario delle quote	9,867	9,857

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	758.964,313
Quote rimborsate	3.695.586,945

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
3.75 BTP - 01MZ21	EUR	25.000.000	23.157.500	7,151
CCT 1/11/2011	EUR	18.000.000	18.007.740	5,561
TOTAL SA	EUR	200.000	7.976.000	2,463
TELEFONICA ESPANA SA	EUR	400.000	6.744.000	2,082
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	6.000.000	6.000.780	1,853
E.ON AG	EUR	300.000	5.875.500	1,814
ENI	EUR	350.000	5.708.500	1,763
SANOFI AVENTIS	EUR	92.646	5.136.294	1,586
SAP AG	EUR	115.000	4.801.250	1,483
ARCELORMITTAL	EUR	200.000	4.799.000	1,482
SIEMENS AG	EUR	50.000	4.735.000	1,462
UNILEVER NV CVA	EUR	200.000	4.521.000	1,396
AIR LIQUIDE X FEDELTA' 2009	EUR	37.566	3.713.023	1,147
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	130.000	3.523.650	1,088
ALLIANZ AG	EUR	35.000	3.371.550	1,041
GDF SUEZ	EUR	130.000	3.280.550	1,013
IBERDROLA SA	EUR	533.653	3.275.028	1,011
REPSOL YPF SA	EUR	130.000	3.112.200	0,961
ING GROEP NV	EUR	350.000	2.971.150	0,917
FRANCE TELECOM	EUR	200.000	2.933.000	0,906
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	20.000	2.847.000	0,879
CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	100.000	2.832.000	0,874
BAYER AG	EUR	50.000	2.772.000	0,856
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.471.428	2.701.542	0,834
LVMH	EUR	20.000	2.482.000	0,766
LINDE AG	EUR	20.000	2.418.000	0,747
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	60.000	2.400.000	0,741
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	20.000	2.304.000	0,711
L OREAL	EUR	25.000	2.239.000	0,691
VINCI SA	EUR	50.000	2.208.500	0,682
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	200.000	2.163.000	0,668
MUENCHENER RUECK AG	EUR	20.000	2.109.000	0,651
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ SA	EUR	200.000	2.074.000	0,640
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	13.000	2.072.850	0,640
PERNOD RICARD SA	EUR	30.000	2.039.100	0,630
RWE AG	EUR	50.000	1.911.750	0,590
PINAULT PRINT	EUR	15.000	1.842.000	0,569
ENEL	EUR	400.000	1.801.600	0,556
NOKIA A	EUR	400.000	1.788.000	0,552
SAIPEM	EUR	50.000	1.780.000	0,550
HOCHTIEF AG	EUR	30.000	1.728.000	0,534
BMW	EUR	25.000	1.720.250	0,531
PORSCHE AG	EUR	31.250	1.709.375	0,528
ADIDAS N	EUR	30.000	1.641.000	0,507
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	50.000	1.626.000	0,502
CAP GEMINI SA	EUR	40.000	1.616.000	0,499
AXA UAP	EUR	100.000	1.567.000	0,484
SAMPO OYJ-A SHS	EUR	70.000	1.558.900	0,481
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO.	EUR	30.000	1.546.500	0,478
ACCOR SA	EUR	50.000	1.541.750	0,476

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo AZIONI GLOBALE 30 GIUGNO 2011

Aureo Azioni Globale è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe prevalentemente in titoli azionari quotati sui principali mercati internazionali, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Azionari Internazionali. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i quattro e i sette anni. Il benchmark di riferimento del Fondo è così composto: 90% MSCI All Countries World TR NET Index Euro Hedged, 10% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 month.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 416 milioni di euro a 387 milioni di euro.

Al 30/6 il Fondo risulta essere investito in strumenti azionari per circa il 80%, l'esposizione azionaria comprensiva dei derivati (futures e strategie in opzioni single stock e su indice) è intorno al 89%.

Le aree geografiche più rappresentate risultano essere: Stati Uniti 45,7%, Area Euro 21,7%, Mercati Emergenti 11,2% e Asia 9,9%. I settori più

rappresentati sono il comparto finanziario (16,2%), tecnologia (11,2%), il meno rappresentato il settore delle utilities (2,9%).

La liquidità è stata investita principalmente in titoli di stato.

Il credito di imposta non investibile a fine semestre rappresentava il 13,9% del totale attivo del fondo.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di -0,46%, mentre la performance del benchmark, rettificata solo degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, è stata di 1,63%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,90%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 9,359 del 30 dicembre 2010 a 9,316 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti delle società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	315.310.823	80,607	357.086.156	84,279
A1 Titoli di debito	6.002.580	1,535	5.989.740	1,414
A1.1 titoli di stato	6.002.580	1,535	5.989.740	1,414
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale	306.793.080	78,429	348.581.433	82,271
A3 Parti di O.I.C.R.	2.515.163	0,643	2.514.983	0,594
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1		1	
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale	1		1	
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	529.607	0,135	192.494	0,045
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	529.607	0,135	192.494	0,045
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 LIQUIDITÀ	18.841.006	4,817	8.229.554	1,942
F1 Liquidità disponibile	17.460.607	4,464	7.838.293	1,850
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	251.769.371	64,362	268.530.205	63,377
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(250.388.972)	(64,009)	(268.138.944)	(63,285)
G. ALTRE ATTIVITÀ	56.492.274	14,441	58.192.699	13,734
G1 Ratei attivi	29.059	0,007	21.559	0,005
G2 Risparmio di imposta	54.398.232	13,906	57.471.934	13,564
G3 Altre	2.064.983	0,528	699.206	0,165
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	391.173.711	100,000	423.700.904	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	(477.291)	(78.443)
L1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	(477.291)	(78.443)
L2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	(1.307.655)	(1.059.745)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(1.307.655)	(1.059.745)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(1.937.343)	(6.327.356)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(657.788)	(689.889)
N2 Debiti di imposta		(3.330.620)
N3 Altre	(1.279.556)	(2.306.846)
N4 Altri oneri da arrotondamenti	1	(1)
TOTALE PASSIVITÀ	(3.722.289)	(7.465.544)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	387.451.422	416.235.360
Numero delle quote in circolazione	41.591.705,774	44.475.819,386
Valore unitario delle quote	9,316	9,359

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.608.188,831
Quote rimborsate	4.492.302,443

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
CCT 1/11/2011	EUR	6.000.000	6.002.580	1,535
GENERAL ELECTRIC CO	USD	250.000	3.252.061	0,831
APPLE INC	USD	13.000	3.009.767	0,769
IBM	USD	23.500	2.780.581	0,711
JOHNSON & JOHNSON	USD	59.000	2.706.956	0,692
ORACLE CORP	USD	115.000	2.610.373	0,667
NESTLE SA	CHF	60.000	2.567.988	0,656
MICROSOFT CORP	USD	133.000	2.385.074	0,610
JP MORGAN CHASE & CO	USD	78.000	2.202.518	0,563
CHEVRON CORP	USD	30.000	2.127.944	0,544
CITIGROUP INC	USD	70.000	2.010.415	0,514
BHP BILLITON LTD AU\$	AUD	60.000	1.940.629	0,496
WELLS FARGO CO	USD	100.000	1.935.373	0,495
INTEL CORP	USD	125.000	1.910.542	0,488
VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.000.000	1.830.463	0,468
BP PLC	GBP	350.000	1.777.615	0,454
MERCK & CO	USD	73.000	1.776.853	0,454
GOOGLE INC-CL A	USD	5.000	1.746.319	0,446
HSBC HLG\$ PLC	GBP	250.000	1.711.976	0,438
HYUNDAI DEPT STORE CO	KRW	15.000	1.681.275	0,430
PFIZER INC	USD	115.000	1.633.962	0,418
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO ADR	USD	100.000	1.624.306	0,415
PROCTER & GAMBLE CO	USD	37.000	1.622.299	0,415
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	3.000	1.600.845	0,409
TAIWAN SEMICONDUCTOR MAN	TWD	909.059	1.576.045	0,403
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	25.616	1.563.798	0,400
PEPSICO INC	USD	32.000	1.554.478	0,397
EMC CORP	USD	81.000	1.539.159	0,393
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	21.000	1.506.942	0,385
AT&T INC	USD	68.000	1.473.173	0,377
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GBP	59.639	1.468.768	0,375
COCA COLA CO	USD	31.000	1.438.763	0,368
LARSEN TOUBRO LTD GDR\$	USD	51.000	1.435.886	0,367
BANCO BRADESCO ADR	USD	100.000	1.413.250	0,361
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	346.480	1.381.101	0,353
FEMSA ADR	USD	30.000	1.375.798	0,352
SCHLUMBERGER	USD	23.000	1.370.625	0,350
MMC NORILSK NICKEL ADR\$	USD	75.959	1.365.832	0,349
COPEL ADR	USD	72.300	1.354.394	0,346
HDFC BANK ADR	USD	11.000	1.338.269	0,342
VISA INC CLASS A	USD	23.000	1.336.676	0,342
AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L(MXN)	MXN	1.400.000	1.301.004	0,333
GILEAD SCIENCES INC	USD	45.000	1.285.271	0,329
WALMART STORES	USD	35.000	1.282.822	0,328
AUREO DEFENSIVE	EUR	250.400	1.271.783	0,325
INPEX HOLDINGS INC	JPY	250	1.263.986	0,323
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	2.200.000	1.257.795	0,322
SAP AG	EUR	30.000	1.252.500	0,320
PHILIP MORRIS INTL	USD	27.000	1.243.432	0,318
AUREO FLEX OPPORTUNITY	EUR	254.530	1.243.380	0,318

TITOLI NON QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
PARMALAT FINANZIARIA SPA	EUR	60.000,00	0,60	0,00%
TORCH OFFSHORE INC	USD	2.500,00	0,02	0,00%

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo OBBLIGAZIONI GLOBALE 30 GIUGNO 2011

Aureo Obbligazioni Globale è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe prevalentemente in titoli obbligazionari internazionali, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Obbligazionari internazionali governativi. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i due e i tre anni. Il benchmark di riferimento del Fondo è così composto: 90% JP Morgan Global Government Bond Index Euro Hedged, 10% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 month.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 373 milioni di euro a 347 milioni di euro.

Riguardo all'asset allocation del fondo, relativamente all'esposizione al rischio tasso, la duration è stata progressivamente ridotta da 4 a 3,5 anni (al 30/6, benchmark 5,5 anni), riducendo da sovrappeso a neutrale la posizione sui titoli di stato italiani e mantenendo il sottopeso (al netto dell'effetto derivati) sui comparti governativi USA, Giappone e Germania. E' stato mantenuto un posizionamento su titoli sovranazionali europei (7% del fondo al 30/6). Il team di gestione si attende aumenti dei rendimenti in particolare sulle sca-

denze medio-lunghe (5-10 anni) e prevede di mantenere bassa (relativamente al benchmark) la duration del portafoglio per i prossimi mesi.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, nel corso del semestre sono state mediamente mantenute posizioni di sottopeso yen e dollaro USA, e di sovrappeso su corona svedese, corona norvegese, dollaro canadese e sterlina inglese. Al 30/6, l'esposizione netta in valuta (somma posizioni lunghe meno posizioni corte) è di poco positiva (2%), l'esposizione lorda (somma valori assoluti) è intorno al 10%.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata pari a 0,62%, mentre la performance del benchmark, rettificata solo degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, è stata di 1,37%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,6%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 8,59 del 30 dicembre 2010 a 8,109 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'evoluzione dell'economia e alle decisioni di politica monetaria e fiscale.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	340.642.185	97,248	345.645.730	91,593
A1 Titoli di debito	340.642.185	97,248	345.645.730	91,593
A1.1 titoli di stato	315.206.385	89,986	320.033.330	84,806
A1.2 altri	25.435.800	7,262	25.612.400	6,787
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	3.964.571	1,131	27.173.183	7,202
F1 Liquidità disponibile	3.689.423	1,053	27.239.663	7,219
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	178.156.205	50,860	181.365.895	48,062
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(177.881.057)	(50,782)	(181.432.375)	(48,079)
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.675.481	1,621	4.546.571	1,205
G1 Ratei attivi	4.790.566	1,368	4.134.237	1,096
G2 Risparmio di imposta				
G3 Altre	884.915	0,253	412.334	0,109
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	350.282.237	100,000	377.365.484	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(774.952) (774.952)	(624.637) (624.637)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(2.143.343) (404.979) (306.698) (1.431.666) (2.918.295)	(3.498.289) (419.565) (826.699) (2.252.025) (4.122.926)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	347.363.942	373.242.558
Numero delle quote in circolazione	42.836.343,907	46.311.696,746
Valore unitario delle quote	8,109	8,059

Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	1.464.665,545
Quote rimborsate	4.940.018,384

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
BTP 5 01/02/12	EUR	17.000.000	17.285.600	4,935
STATO USA 4,875 15/08/16	USD	21.500.000	17.102.146	4,882
STATO FRANCIA 3,75 12/01/12	EUR	15.000.000	15.194.850	4,338
BEI 15 FRN	EUR	15.000.000	15.078.000	4,305
STATO GIAPPONE 1,7 20/12/16	JPY	1.600.000.000	14.561.119	4,157
STATO USA 4,625 29/02/12	USD	20.000.000	14.203.517	4,055
STATO GERMANIA 3,5 04/07/2019	EUR	10.000.000	10.496.000	2,996
STATO USA 0.625 28/02/13	USD	15.000.000	10.389.545	2,966
STATO SVEZIA 3 12/07/16	SEK	93.000.000	10.345.362	2,953
STATO GERMANIA 5 04/01/12	EUR	10.000.000	10.184.000	2,907
STATO GERMANIA 1.25 16/12/11	EUR	10.000.000	9.996.000	2,854
STATO USA 6,25 15/08/23	USD	11.400.000	9.970.504	2,846
STATO GERMANIA 0.75 14/09/12	EUR	10.000.000	9.914.000	2,830
STATO GIAPPONE 1,9 22/03/21	JPY	1.000.000.000	9.168.169	2,617
US TREASURY 2.75% 15/02/2019	USD	12.000.000	8.357.549	2,386
BOT 15/12/11	EUR	8.000.000	7.936.353	2,266
STATO SPAGNA 3 30/04/15	EUR	8.000.000	7.633.200	2,179
STATO GIAPPONE 1,9 20/06/25	JPY	850.000.000	7.590.407	2,167
STATO AUSTRALIA 5,75 15/04/12	AUD	10.000.000	7.443.457	2,125
STATO USA 5,25 15/02/29	USD	8.000.000	6.370.056	1,819
STATO GERMANIA 4,25 12/10/2012	EUR	6.000.000	6.207.600	1,772
STATO REGNO UNITO 4 07/09/16	GBP	5.000.000	6.023.476	1,720
STATO GERMANIA 6,25 04/01/24	EUR	4.500.000	5.851.575	1,671
STATO FINLANDIA 3,125 15/09/14	EUR	5.500.000	5.678.750	1,621
BTP 4,5 01/02/2018	EUR	5.500.000	5.544.550	1,583
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	5.500.000	5.500.715	1,570
STATO FINLANDIA 4,375 04/07/19	EUR	5.000.000	5.431.500	1,551
STATO OLANDA 4 15/07/19	EUR	5.000.000	5.311.000	1,516
STATO REGNO UNITO 4,75 07/03/20	GBP	4.000.000	4.933.946	1,409
STATO REGNO UNITO 8 07/06/21	GBP	3.100.000	4.788.428	1,367
STATO GIAPPONE 2,2 20/05/31	JPY	500.000.000	4.488.005	1,281
BEI 4,375 15/04/13	EUR	4.000.000	4.174.800	1,192
STATO FRANCIA 3,75 25/04/21	EUR	4.000.000	4.111.600	1,174
EEC 3.25 07/11/14	EUR	4.000.000	4.111.200	1,174
BTP 3,5 01/06/14	EUR	4.000.000	3.993.600	1,140
STATO GIAPPONE 2,2 20/09/26	JPY	400.000.000	3.673.758	1,049
STATO BELGIO 3,5 28/03/15	EUR	3.500.000	3.557.575	1,016
STATO GERMANIA 4,75 04/07/28	EUR	3.000.000	3.413.100	0,974
BTP 4,25 01/09/11	EUR	3.000.000	3.012.990	0,860
4.75 UK TREASURY 38	GBP	2.500.000	2.990.421	0,854
BTP 5 01/03/25	EUR	3.000.000	2.980.500	0,851
STATO AUSTRALIA 4.5 21/10/14	AUD	4.000.000	2.928.551	0,836
BTP 4,5 01/03/26	EUR	3.000.000	2.802.900	0,800
UK TREASURY 7/9/15 4.75% GBP	GBP	1.800.000	2.226.455	0,636
STATO DANIMARCA 4 15/11/17	DKK	15.000.000	2.163.657	0,618
EEC 3.625 06/04/2016	EUR	2.000.000	2.071.800	0,591
STATO FRANCIA 3,75 12/01/13	EUR	2.000.000	2.065.400	0,590
BTP 5 01/09/40	EUR	2.240.000	2.049.824	0,585
STATO SPAGNA 4,2 30/07/13	EUR	2.000.000	2.022.800	0,577
STATO CANADA 4 01/06/16	CAD	2.000.000	1.540.325	0,440

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo RENDIMENTO ASSOLUTO 30 GIUGNO 2011

Aureo Rendimento Assoluto è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i quattro e i sette anni.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 524 milioni di euro a 460 milioni di euro.

Al 30/6 il Fondo risulta essere investito in strumenti azionari per circa il 23%, comprensiva dei derivati, e in strategie in OICR per il 27,9%.

L'asset allocation geografica predilige i titoli statunitensi (6,3%), europei (7,8%), i mercati emergenti pesano il 5,5% mentre il Giappone il 3,3%.

Riguardo all'esposizione obbligazionaria, la modified duration del fondo risulta essere pari a

0,50 anni. Al 30/6 il peso emittente risulta essere 14,5% Italia, 4,40% Germania, 3,40% Finlandia, 3% sovranazionali europei.

Il credito di imposta non investibile a fine semestre rappresentava il 4% del totale attivo del fondo.

La performance realizzata dal Fondo è stata di -1,35%. La commissione di gestione del semestre è stata dell'1%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 5,688 del 30 dicembre 2010 a 5,611 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti delle società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	428.171.961	92,267	479.091.703	90,573
A1 Titoli di debito	116.985.447	25,209	117.013.637	22,121
A1.1 titoli di stato	101.955.897	21,970	101.746.837	19,235
A1.2 altri	15.029.550	3,239	15.266.800	2,886
A2 Titoli di capitale	83.777.130	18,053	102.158.988	19,313
A3 Parti di O.I.C.R.	227.409.384	49,005	259.919.078	49,139
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3		3	
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale	3		3	
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	90.078	0,019		
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	90.078	0,019		
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 LIQUIDITÀ	14.383.802	3,098	28.609.243	5,408
F1 Liquidità disponibile	19.585.549	4,220	26.284.400	4,969
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	53.209.091	11,465	97.447.344	18,422
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(58.410.838)	(12,587)	(95.122.501)	(17,983)
G. ALTRE ATTIVITÀ	21.419.113	4,616	21.265.000	4,019
G1 Ratei attivi	1.544.199	0,333	1.331.805	0,251
G2 Risparmio di imposta	19.576.996	4,219	19.678.492	3,720
G3 Altre	297.917	0,064	254.703	0,048
G4 Altre da arrotondamenti	1			
TOTALE ATTIVITÀ	464.064.957	100,000	528.965.949	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	(356.175)	
L1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	(356.175)	
L2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	(1.802.711)	(1.774.405)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(1.802.711)	(1.774.405)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(1.193.816)	(2.671.949)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(857.408)	(949.798)
N2 Debiti di imposta		(1.053.676)
N3 Altre	(336.407)	(668.475)
N4 Altri oneri da arrotondamenti	(1)	
TOTALE PASSIVITÀ	(3.352.702)	(4.446.354)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	460.712.255	524.519.595
Numero delle quote in circolazione	82.114.039,650	92.212.838,506
Valore unitario delle quote	5,611	5,688

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.986.808,458
Quote rimborsate	12.085.607,314

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
BTP 4,25 01/09/11	EUR	20.000.000	20.086.600	4,328
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	20.000.000	20.002.600	4,310
3.75 BTP - 01MZ21	EUR	20.000.000	18.526.000	3,992
SAINT HONORE SIGNATURES PLUS I	EUR	1.219	13.781.986	2,970
HSBC GIF-HALB GLB MACRO	EUR	114.184	13.279.057	2,861
EDRIM GESTION QUADRIM 8-I	EUR	25	13.018.653	2,805
DWS INVEST CONVERTIBLES FC*	EUR	85.917	12.258.584	2,642
THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP IGA	EUR	10.386.744	11.810.767	2,545
ABS INS UK EQUITY MK NEUT B2P	EUR	9.938.382	10.347.843	2,230
STATO FINLANDIA 4,25 15/09/12	EUR	10.000.000	10.315.500	2,223
BTP 5 01/02/12	EUR	10.000.000	10.168.000	2,191
VONTO EM M EQ HIHC	EUR	92.119	10.155.201	2,188
CCT 1/11/2011	EUR	10.000.000	10.004.300	2,156
AVIVA INV ABS 250T BOND - I	EUR	97.028	9.858.335	2,124
DWS INVEST ALPHA OPPORTUN-FC	EUR	93.773	9.761.815	2,104
PICTET FUNDS-GLO EMG DT-HI*	EUR	46.158	9.367.728	2,019
SAINT HONORE EU CONVERTIBLES-I*-	EUR	71.115	9.164.543	1,975
SCHRODER INTL EURO CORP CAC	EUR	521.998	8.994.019	1,938
BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-C	EUR	6.355.978	8.987.353	1,937
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	6.667	8.799.897	1,896
PICTET FUNDS GL EMG CY-HI*	EUR	119.832	8.491.312	1,830
AXA WORLD FUNDS GLOB INFL BONDS I-R ACC	EUR	82.517	8.172.472	1,761
SEB ASSET SELEC C	EUR	582.093	8.000.640	1,724
M&G ASIAN FUND E C ACC	EUR	296.125	7.980.633	1,720
BOT 15/11/11	EUR	8.000.000	7.948.522	1,713
PICTET ABS RETURN GLOB DIV-I	EUR	63.064	7.492.048	1,614
BEI 4,375 15/04/13	EUR	7.000.000	7.305.900	1,574
DEKA-BF EURORENTEN TOT RET I*	EUR	71.177	7.218.814	1,556
AMUNDI VOLATILITY EURO EQU-M *	EUR	47.033	6.303.833	1,358
AVIVA I GL HYIELD IHC	EUR	43.871	6.281.592	1,354
BNY GL REA EUR-C-AC	EUR	5.149.487	5.621.695	1,211
BNY MELLON GL-EV GL ALPHA C E	EUR	53.617	5.233.000	1,128
STATO FINLANDIA 3,125 15/09/14	EUR	4.750.000	4.904.375	1,057
NORDEA 1 HERACLES LONG/SHORT MI FUND	EUR	88.738	4.534.531	0,977
BEI 3,125 15/04/14	EUR	4.000.000	4.098.000	0,883
EEC 3.625 06/04/2016	EUR	3.500.000	3.625.650	0,781
E.ON AG	EUR	140.000	2.741.900	0,591
TOTAL SA	EUR	40.000	1.595.200	0,344
BP PLC	GBP	300.000	1.523.670	0,328
SIEMENS AG	EUR	15.000	1.420.500	0,306
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	50.000	1.355.250	0,292
OMRON CORP	JPY	70.000	1.331.968	0,287
AUREO DEFENSIVE	EUR	250.400	1.271.783	0,274
METRO AG	EUR	30.000	1.253.700	0,270
SAP AG	EUR	30.000	1.252.500	0,270
AUREO FLEX OPPORTUNITY	EUR	250.000	1.221.250	0,263
ARCELORMITTAL	EUR	50.000	1.199.750	0,259
SANOFI AVENTIS	EUR	20.000	1.108.800	0,239
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	100.000	1.081.500	0,233
MUENCHENER RUECK AG	EUR	10.000	1.054.500	0,227

TITOLI NON QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
PARMALAT FINANZIARIA SPA	EUR	132.000,00	1,32	0,00%
COMPAGNIA ITALIANA TURISMO	EUR	132.300,00	1,32	0,00%
CITADEL BROADCASTING CORP	USD	1.958,00	0,01	0,00%

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo FLEX OPPORTUNITY 30 GIUGNO 2011

Aureo Flex Opportunity è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili. Il Fondo si caratterizza per l'ampia discrezionalità concessa al gestore in termini di politica di investimento e presenta un livello di rischio alto. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i cinque e i sette anni.

Il patrimonio del Fondo è passato da 17,5 milioni di euro a 18 milioni di euro.

Al 30/6 il Fondo risulta essere investito in strumenti azionari per circa il 3,7%, l'esposizione azionaria comprensiva dei derivati (futures e strategie in opzioni single stock e su indice) è all' 10,5% (Delta adjusted) mentre ha una esposizione nominale derivante dalle strategie in derivati vicine al 100%. La filosofia di gestione del fondo è quella di implementare strutture sui mercati azionari con un iniziale impatto sul delta abbastanza basso, quindi rischio contenuto, per poi aumentare automaticamente in caso di corsi azionari positivi; questo permette al fondo

di avere un miglioramento del profilo rischio/rendimento.

Le aree più rappresentate sono l'Europa (2,9%), L'America (2,3%), il Giappone (2%) e gli emergenti (1,5%). Sono presenti strategie "market neutral" su indici settoriali la cui esposizione a fine giugno è dell' 2%.

Riguardo all'esposizione obbligazionaria, la modified duration del fondo risulta essere pari a 0,80 anni. Al 30/6 il peso emittente risulta essere: 52% Italia, 24% Germania, 3% Olanda, 2% corporate emergenti in euro. La performance realizzata dal Fondo è stata di +0,10%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,7%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 4,895 del 30 dicembre 2010 a 4,9 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti delle società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.505.274	84,249	14.163.596	79,452
A1 Titoli di debito	13.654.895	79,310	14.021.046	78,652
A1.1 titoli di stato	13.327.835	77,410	13.552.866	76,026
A1.2 altri	327.060	1,900	468.180	2,626
A2 Titoli di capitale	850.379	4,939	142.550	0,800
A3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	102.300	0,594	7.900	0,044
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	102.300	0,594	7.900	0,044
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 LIQUIDITÀ	2.471.344	14,354	3.449.120	19,348
F1 Liquidità disponibile	2.413.436	14,018	3.452.146	19,365
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.192.090	6,923	37.248	0,209
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(1.134.182)	(6,587)	(40.274)	(0,226)
G. ALTRE ATTIVITÀ	138.219	0,803	205.990	1,156
G1 Ratei attivi	125.656	0,730	205.989	1,156
G2 Risparmio di imposta				
G3 Altre	12.562	0,073		
G4 Altre da arrotondamenti	1		1	
TOTALE ATTIVITÀ	17.217.137	100,000	17.826.606	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		(2.200)
L1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		(2.200)
L2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	(33.162)	(234.012)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(33.162)	(234.012)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(42.287)	(56.396)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(35.397)	(31.345)
N2 Debiti di imposta	(2.332)	(25.051)
N3 Altre	(4.558)	
N4 Altri oneri da arrotondamenti		
TOTALE PASSIVITÀ	(75.449)	(292.608)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	17.141.688	17.533.998
Numero delle quote in circolazione	3.498.552,871	3.582.261,883
Valore unitario delle quote	4,900	4,895

Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	254.173,104
Quote rimborsate	337.882,116

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
CCT 1/11/2011	EUR	2.300.000	2.300.989	13,365
BTP 4 15/04/12	EUR	2.010.000	2.037.658	11,835
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	2.000.000	2.000.260	11,618
STATO GERMANIA 1.25 16/12/11	EUR	2.000.000	1.999.200	11,612
BTP 5 01/02/12	EUR	1.800.000	1.830.240	10,630
3.75 BTP - 01MZ21	EUR	1.200.000	1.111.560	6,456
CCT 15/12/15	EUR	1.000.000	978.500	5,683
STATO OLANDA 2.5 15/01/12	EUR	500.000	503.100	2,922
BOT 15/12/11	EUR	500.000	496.022	2,881
GAZPROM 6,605 13/02/18	EUR	300.000	327.060	1,900
PRADA SPA	HKD	51.000	212.243	1,233
GOLDCORP INC	USD	6.000	199.759	1,160
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	7.000	189.735	1,102
SBERBANK-CLS	USD	50.000	126.910	0,737
ROSNEFT OIL CO-GDR	USD	20.000	116.150	0,675
BTP 4,75 01/02/13	EUR	10.000	10.298	0,060
BTP 4,25 01/08/13	EUR	10.000	10.224	0,059
BTP 2.5 1/07/12	EUR	10.000	10.014	0,058
CTZ 30/09/11	EUR	10.000	9.961	0,058
BOT 14/10/11	EUR	10.000	9.952	0,058
BOT 15/11/11	EUR	10.000	9.936	0,058
BTP 2 15/12/12	EUR	10.000	9.922	0,058
APERAM REG.	EUR	250	5.583	0,032

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo DEFENSIVE 30 GIUGNO 2011

Aureo Defensive è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili. Il Fondo si caratterizza per l'ampia discrezionalità concessa al gestore in termini di politica di investimento e presenta un livello di rischio medio. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i tre e i quattro anni.

Il patrimonio del Fondo è passato da 10,9 milioni di euro a 11,2 milioni di euro.

Al 30/6 l'esposizione azionaria risulta pari al 6,9%, principalmente sul mercato americano (5,2%) e europeo (1,6%).

Riguardo all'esposizione obbligazionaria, la modified duration del fondo risulta essere pari a 0,95 anni. Al 30/6 il peso della componente

governativa è pari a circa il 30%, suddivisa tra Italia (19%) e Germania (12%). La componente corporate è pari al 65%, investita principalmente in emittenti italiani (16%), francesi (10.4%), spagnoli (8%), inglesi (6.7%) e in altri emittenti europei, statunitensi ed emergenti.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è pari a +0,49%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,35%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 5,06 del 30 dicembre 2010 a 5,085 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti delle società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.286.538	91,467	10.456.683	95,139
A1 Titoli di debito	10.286.538	91,467	10.456.683	95,139
A1.1 titoli di stato	3.389.641	30,139	5.488.263	49,935
A1.2 altri	6.896.897	61,328	4.968.420	45,204
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	760.829	6,766	342.298	3,114
F1 Liquidità disponibile	728.059	6,474	344.210	3,132
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	70.099	0,624	38.813	0,353
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(37.329)	(0,332)	(40.725)	(0,371)
G. ALTRE ATTIVITÀ	198.636	1,767	192.011	1,747
G1 Ratei attivi	198.453	1,765	191.985	1,747
G2 Risparmio di imposta	8		26	
G3 Altre	175	0,002		
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	11.246.003	100,000	10.990.992	100,000

FONDO AUREO DEFENSIVE - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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	(6.765)	(58.704)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(6.765)	(58.704)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(28.600)	(16.546)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(21.013)	(16.373)
N2 Debiti di imposta	(7.587)	
N3 Altre		(173)
N4 Altri oneri da arrotondamenti		
TOTALE PASSIVITÀ	(35.365)	(75.250)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	11.210.638	10.915.742
Numero delle quote in circolazione	2.204.645,919	2.157.328,851
Valore unitario delle quote	5,085	5,060

Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	254.202,813
Quote rimborsate	206.885,745

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE					
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività	
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	1.300.000	1.300.169	11,561	
BTP 5 01/02/12	EUR	900.000	915.120	8,137	
CCT 1/11/2011	EUR	600.000	600.258	5,338	
CCT 01/07/13	EUR	500.000	493.650	4,390	
ARCELORMITTAL 16VRN	EUR	100.000	119.844	1,066	
METRO FIN BV 9.375% 28/11/2013	EUR	100.000	115.010	1,023	
HOLCIM FIN 14 VRN	EUR	100.000	114.689	1,020	
8.625 PPR 14	EUR	100.000	114.420	1,017	
GAZPROM 8.125 04/02/15	EUR	100.000	113.260	1,007	
LANXESS FIN 7.75 09/04/14	EUR	100.000	112.440	1,000	
7.75 AKZO NOB 31/01/14	EUR	100.000	111.930	0,995	
IMPERIAL TOBACCO 7.25 15/09/14	EUR	100.000	111.610	0,992	
6.5 ZURICH 15 EMTN	EUR	100.000	111.610	0,992	
CARGILL 6.25 24/7/15	EUR	100.000	111.150	0,988	
FINMECCANICA 8.125 03/12/13	EUR	100.000	111.040	0,987	
BOUYGUES 6.125 03/07/15	EUR	100.000	110.620	0,984	
TELECOM ITALIA 7.875 22/01/14	EUR	100.000	110.194	0,980	
6.57 AB INBEV 27/02/14	EUR	100.000	109.530	0,974	
BAT FIN 5,875 12/03/15	EUR	100.000	109.310	0,972	
GAZPROM 6,605 13/02/18	EUR	100.000	109.020	0,969	
PEMEX 6.375 05/08/16	EUR	100.000	108.340	0,963	
6.25 XSTRATA CAN FIN 15	EUR	100.000	107.920	0,960	
ENI 5.875 20/01/14	EUR	100.000	107.280	0,954	
IBERDROLA 5.625 09/05/18	EUR	100.000	105.440	0,938	
TELECOM ITALIA 7.75 24/1/33	EUR	100.000	105.310	0,936	
BARCLAYS BK PLC 5.25% 27/05/14	EUR	100.000	105.220	0,936	
SES GLOBAL GROUP 4.875 09/07/14	EUR	100.000	105.170	0,935	
ATLANTIA 5 9/06/14	EUR	100.000	105.020	0,934	
CASINO GUICHARD 4.875 10/04/14	EUR	100.000	104.600	0,930	
4.5 NORDEA 14 EMTN	EUR	100.000	104.352	0,928	
5 ERICSSON 24/06/13	EUR	100.000	104.320	0,928	
GENERALI 4,875% 11/11/14	EUR	100.000	104.190	0,926	
4.625 ARCELOR FIN 14	EUR	100.000	104.030	0,925	
5 REPSOL INT FIN 22/07/13	EUR	100.000	103.970	0,925	
TNT 5,375 14/11/17	EUR	100.000	103.820	0,923	
NOKIA CORPORATION 5,5 04/02/2014	EUR	100.000	103.720	0,922	
IBERDROLA 5,125 09/05/2013	EUR	100.000	103.570	0,921	
HSBC CAP VAR 30/06/12 PERP	EUR	100.000	102.960	0,916	
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	EUR	100.000	102.655	0,913	
HAMMERSON 4.875 19/06/15	EUR	100.000	102.570	0,912	
ALSTOM 4 23/09/14	EUR	100.000	102.310	0,910	
AMCOR 4.625 16/04/19	EUR	100.000	102.190	0,909	
UNICREDIT 4,875 12/2/13	EUR	100.000	102.040	0,907	
BANCA MONTE PASCHI 5 25/10/12	EUR	100.000	102.020	0,907	
HIT FINANCE 5.75 09/03/18	EUR	100.000	101.529	0,903	
INTESA S.PAOLO 5.75 28/05/18 CALL 13	EUR	100.000	101.460	0,902	
3.75 SGA 14 EMTN	EUR	100.000	101.313	0,901	
GLENCORE FINANCE 5,25 22/03/17	EUR	100.000	101.125	0,899	
LLOYDS 4.5 15/09/14	EUR	100.000	100.880	0,897	
RCI 4.375 27/01/15	EUR	100.000	100.760	0,896	
ENEL FIN INTL 5 14/09/22	EUR	100.000	100.580	0,894	
TELEFONICA 4.375 02/02/16	EUR	100.000	100.087	0,890	
BANCO POPOLARE 3,75 7/08/12	EUR	100.000	99.940	0,889	
VALEO 4.875 11/05/18	EUR	100.000	99.787	0,887	
GOLDMAN 4.5 09/05/16	EUR	100.000	99.770	0,887	
SANTANDER 3.75 28/02/13	EUR	100.000	99.620	0,886	
BANCA POP MILANO 4 15/04/13	EUR	100.000	99.040	0,881	
UNICREDITO 4,125 20/09/16 CALL 09/11	EUR	100.000	98.900	0,879	
CECINA 4.25 03/02/16	EUR	100.000	98.830	0,879	
FINMECCANICA 5.25 21/01/22	EUR	100.000	98.661	0,877	
BNP PARIBAS VAR 24/01/12 PERP	EUR	100.000	98.503	0,876	
DANSKE BK 3.875 18/05/16	EUR	100.000	98.230	0,873	
UNICREDIT FRN 21/10/16 CALL 10/11	EUR	100.000	98.200	0,873	
3 CREDIT AGRICOL 15	EUR	100.000	98.120	0,872	
FORTIS VAR 26/09/11 PERP	EUR	100.000	98.001	0,871	
3.375 INTESA 15GMTN	EUR	100.000	97.930	0,871	
US BANK 4.375 28/02/17	EUR	100.000	97.440	0,866	
UNICREDIT 4.5 22/09/19 CALL 14	EUR	100.000	96.800	0,861	
SANTANDER VRN 24/10/17	EUR	100.000	96.540	0,858	
SANT FIN CON 16 FRN	EUR	100.000	96.250	0,856	

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo PLUS 30 GIUGNO 2011

Aureo Plus è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i due e i tre anni.

Il patrimonio del Fondo nel corso del primo semestre è passato da 212 milioni di euro a 192.

Riguardo all'asset allocation del fondo, relativamente all'esposizione al rischio tasso, la duration è rimasta contenuta nei primi sei mesi dell'anno (3 mesi al 30/6), distribuita prevalentemente tra titoli di stato di Italia, Germania, Finlandia e emittenti sovranazionali (BEI). Il team di gestione si attende aumenti dei rendimenti in particolare sulle scadenze medio-lunghe (5-10 anni) e prevede di mantenere bassa la duration del portafoglio per i prossimi mesi.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, nel corso dei primi mesi dell'anno è stata mantenuta una posizione lunga sul franco svizzero, successivamente chiusa. Al 30/6 non vi sono posizioni valutarie rilevanti.

Riguardo al comparto azionario, l'esposizione netta ha oscillato tra il 3% e il 7%. Al 30/6 l'esposizione azionaria è intorno al 5%, ed è equamente suddivisa tra indici azionari Area Euro e USA.

Infine, all'interno del portafoglio sono presenti Sicav di tipo Flessibile Obbligazionario per un ammontare pari al 30% del patrimonio.

La performance realizzata dal Fondo, al netto di tasse e commissioni, è stata di +0.19%. A determinare la performance complessiva ha contribuito soprattutto il flusso cedolare degli investimenti obbligazionari e l'andamento positivo del mercato azionario. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,4%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 5,904 del 30 dicembre 2010 a 5,915 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'evoluzione dell'economia e alle decisioni di politica monetaria e fiscale, nonché all'andamento dei profitti societari.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	189.220.793	98,025	204.873.038	96,108
A1 Titoli di debito	127.364.178	65,980	139.015.830	65,214
A1.1 titoli di stato	115.683.988	59,929	127.356.100	59,744
A1.2 altri	11.680.190	6,051	11.659.730	5,470
A2 Titoli di capitale	90.080	0,047	74.800	0,035
A3 Parti di O.I.C.R.	61.766.535	31,998	65.782.408	30,859
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	88.850	0,046	81.250	0,038
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	88.850	0,046	81.250	0,038
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 LIQUIDITÀ	2.303.925	1,193	6.323.391	2,965
F1 Liquidità disponibile	2.104.262	1,090	6.355.379	2,982
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	199.663	0,103	4.791.416	2,247
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			(4.823.404)	(2,264)
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.421.291	0,736	1.892.288	0,889
G1 Ratei attivi	1.310.899	0,679	1.376.005	0,646
G2 Risparmio di imposta	110.392	0,057	355.254	0,167
G3 Altre			161.029	0,076
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	193.034.859	100,000	213.169.967	100,000

FONDO AUREO PLUS - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		(16.500)
L1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		(16.500)
L2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	(585.890)	(604.352)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(585.890)	(604.352)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(225.238)	(172.969)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(167.436)	(172.969)
N2 Debiti di imposta	(57.800)	
N3 Altre		
N4 Altri oneri da arrotondamenti	(2)	
TOTALE PASSIVITÀ	(811.128)	(793.821)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	192.223.731	212.376.146
Numero delle quote in circolazione	32.498.745,199	35.971.243,907
Valore unitario delle quote	5,915	5,904

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.409.651,341
Quote rimborsate	5.882.150,049

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	24.000.000	24.003.120	12,435
BTP 4,25 01/09/11	EUR	19.000.000	19.082.270	9,885
BTP 4,25 15/10/12	EUR	14.000.000	14.298.060	7,407
RFS QUAD 4-I	EUR	1.831	10.170.666	5,269
BEI 15 FRN	EUR	10.000.000	10.052.000	5,207
STATO GERMANIA 1.25 16/12/11	EUR	10.000.000	9.996.000	5,178
PICTET L ABS RETURN GLOB CON-I	EUR	91.075	9.386.157	4,862
DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC	EUR	74.732	8.934.236	4,628
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	6.709	8.855.512	4,588
AVIVA INV ABS 250T BOND - I	EUR	74.882	7.608.254	3,941
STATO FINLANDIA 4,25 15/09/12	EUR	7.000.000	7.220.850	3,741
STATO FRANCIA 3,75 12/01/12	EUR	7.000.000	7.090.930	3,673
CTZ 29/02/12	EUR	6.000.000	5.918.100	3,066
BTP 5,25 01/08/11	EUR	5.500.000	5.515.675	2,857
BTP 3,75 15/09/11	EUR	5.000.000	5.020.600	2,601
CCT 1/11/2011	EUR	5.000.000	5.002.150	2,591
JULIUS BAER ABSO RET BOND FD-C*-	EUR	31.281	4.118.710	2,134
HSBC GI NEWWLD L1HC	EUR	438.404	4.021.920	2,084
BTP 2 01/06/13	EUR	4.000.000	3.915.200	2,028
AXA WORLD FUNDS GLOB INFL BONDS I-R ACC	EUR	31.702	3.139.766	1,627
DWS INVEST INC STRAT CRDT-FC	EUR	25.976	3.018.183	1,564
CCT 15/12/15	EUR	3.000.000	2.935.500	1,521
CTZ 31/08/12	EUR	3.000.000	2.916.570	1,511
CTZ 30/04/12	EUR	2.000.000	1.964.520	1,018
AUREO DEFENSIVE	EUR	250.000	1.269.750	0,658
AUREO FLEX OPPORTUNITY	EUR	254.530	1.243.380	0,644
TELECOM IT FRN 07/06/16	EUR	1.000.000	955.280	0,495
ATLANTIA 3,375 18/09/17	EUR	700.000	672.910	0,349
BTP 4,75 01/02/13	EUR	100.000	102.980	0,053
BTP 4,25 01/08/13	EUR	100.000	102.240	0,053
BTP 4 15/04/12	EUR	100.000	101.376	0,053
BTP 2.5 1/07/12	EUR	100.000	100.142	0,052
CTZ 30/09/11	EUR	100.000	99.606	0,052
BOT 14/10/11	EUR	100.000	99.519	0,052
BOT 15/11/11	EUR	100.000	99.357	0,051
BTP 2 15/12/12	EUR	100.000	99.223	0,051
ENEL	EUR	20.000	90.080	0,047

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo CASH DYNAMIC 30 GIUGNO 2011

Aureo Cash Dynamic è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili Obbligazionari. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i 12 e i 24 mesi.

Il patrimonio del Fondo è passato da 101 milioni di euro a 79 milioni di euro.

Riguardo all'asset allocation del fondo, relativamente all'esposizione al rischio tasso, la duration è stata progressivamente ridotta fino a 0 anni (al 30/6), in virtù di posizioni di sottopeso (al netto dell'effetto derivati) sui comparti governativi USA e Giappone, compensate da posizioni di sovrappeso su governativi Italia (scadenze brevi) e Finlandia. Nel corso del semestre è stato mantenuto un posizionamento su titoli sovranazionali europei (3,5% del fondo al 30/6). Il team di gestione si attende aumenti dei rendimenti in particolare sulle scadenze medio-lunghe (5-10 anni) e prevede di mante-

nere bassa la duration del portafoglio per i prossimi mesi.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, nel corso del semestre sono state mediamente mantenute posizioni di sottopeso yen e dollaro USA, e di sovrappeso su corona svedese, corona norvegese, sterlina inglese e dollaro canadese. Al 30/6, l'esposizione netta in valuta (somma posizioni lunghe meno posizioni corte) è di poco positiva (2%), l'esposizione lorda (somma valori assoluti) è intorno al 7%.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di +0,46%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,225%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 5,196 del 30 dicembre 2010 a 5,22 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'evoluzione dell'economia e alle decisioni di politica monetaria e fiscale.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	69.377.065	86,167	98.552.708	97,173
A1 Titoli di debito	69.377.065	86,167	98.552.708	97,173
A1.1 titoli di stato	66.678.175	82,815	95.828.408	94,487
A1.2 altri	2.698.890	3,352	2.724.300	2,686
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	10.075.734	12,513	1.664.253	1,641
F1 Liquidità disponibile	10.033.619	12,461	1.702.581	1,679
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.813.190	12,188	8.938.337	8,813
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(9.771.075)	(12,136)	(8.976.665)	(8,851)
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.062.728	1,320	1.203.013	1,186
G1 Ratei attivi	954.343	1,185	1.085.707	1,070
G2 Risparmio di imposta	28.715	0,036	92.407	0,091
G3 Altre	79.670	0,099	24.898	0,025
G4 Altre da arrotondamenti			1	
TOTALE ATTIVITÀ	80.515.527	100,000	101.419.974	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(910.024) (910.024)	(664.033) (664.033)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(172.417) (51.142) (63.734) (57.541) (1.082.441)	(152.432) (54.772) (97.660) (816.465)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	79.433.086	100.603.509
Numero delle quote in circolazione	15.216.532,910	19.361.530,600
Valore unitario delle quote	5,220	5,196

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.052.530,897
Quote rimborsate	5.197.528,587

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	15.000.000	15.001.950	18,632
BTP 4,25 01/09/11	EUR	12.000.000	12.051.960	14,968
BTP 5,25 01/08/11	EUR	12.000.000	12.034.200	14,946
BTP 5 01/02/12	EUR	4.000.000	4.067.200	5,051
BTP 3 01/03/12	EUR	3.300.000	3.318.810	4,122
STATO USA 0.625 28/02/13	USD	4.000.000	2.770.545	3,441
CTZ 29/02/12	EUR	2.500.000	2.465.875	3,063
STATO SVEZIA 3 12/07/16	SEK	20.000.000	2.224.809	2,763
STATO FINLANDIA 4,25 15/09/12	EUR	2.000.000	2.063.100	2,562
BTP 4,25 15/10/12	EUR	2.000.000	2.042.580	2,537
STATO FRANCIA 3,75 12/01/12	EUR	2.000.000	2.025.980	2,516
KFW 1.25 17/06/13	EUR	2.000.000	1.977.000	2,455
CCT 15/12/15	EUR	2.000.000	1.957.000	2,431
CTZ 31/08/12	EUR	2.000.000	1.944.380	2,415
STATO FINLANDIA 4,375 04/07/19	EUR	1.000.000	1.086.300	1,349
CCT 1/11/2011	EUR	500.000	500.215	0,621
STATO FRANCIA 3,75 12/01/13	EUR	400.000	413.080	0,513
EEC 3.25 07/11/14	EUR	400.000	411.120	0,511
EEC 3.625 06/04/2016	EUR	300.000	310.770	0,386
STATO FINLANDIA 3,125 15/09/14	EUR	250.000	258.125	0,321
BTP 4,75 01/02/13	EUR	50.000	51.490	0,064
BTP 4,25 01/08/13	EUR	50.000	51.120	0,063
BTP 4 15/04/12	EUR	50.000	50.688	0,063
BTP 2.5 1/07/12	EUR	50.000	50.071	0,062
BOT 15/09/11A	EUR	50.000	49.844	0,062
CTZ 30/09/11	EUR	50.000	49.803	0,062
BOT 14/10/11	EUR	50.000	49.760	0,062
BOT 15/11/11	EUR	50.000	49.678	0,062
BTP 2 15/12/12	EUR	50.000	49.612	0,062

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo LIQUIDITÀ 30 GIUGNO 2011

Aureo Liquidità è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe prevalentemente in titoli obbligazionari governativi caratterizzati da una breve durata finanziaria, e rientra nella categoria Assogestioni dei Fondi Liquidità Area Euro. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i tre e i dodici mesi. Il benchmark di riferimento del Fondo è così composto: 100% ML Emu Direct Governments, 1-6 month.

Il patrimonio del Fondo è passato da 690 milioni di euro a 576 milioni di euro.

Riguardo all'asset allocation del fondo, relativamente all'esposizione al rischio tasso, la duration è stata mediamente mantenuta intorno a 0,25 anni (come il benchmark). Al 30/6, la duration è di 0,25 anni, e risulta da posizioni di sottopeso (al netto dell'effetto derivati) su Germania, più che compensate da posizioni di sovrappeso su governativi Italia e Finlandia. Nel corso del semestre è stato mantenuto un posi-

zionamento su titoli sovranazionali europei (8% del fondo al 30/6). Il peso di titoli a tasso variabile (CCT) è stato ridotto ed è ora intorno al 4%, privilegiando scadenze brevi. Il team di gestione continua ad attendersi aumenti dei rendimenti e prevede di mantenere bassa la duration del portafoglio.

La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di 0,30%, mentre la performance del benchmark, rettificata solo degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, è stata di +0,51%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,2%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 5,71 del 30 dicembre 2010 a 5,727 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'evoluzione dell'economia e alle decisioni di politica monetaria e fiscale nell'area euro.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	566.821.682	97,665	656.514.067	94,511
A1 Titoli di debito	566.821.682	97,665	656.514.067	94,511
A1.1 titoli di stato	520.764.182	89,729	609.812.567	87,788
A1.2 altri	46.057.500	7,936	46.701.500	6,723
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	6.770.681	1,167	30.137.502	4,339
F1 Liquidità disponibile	56.417.056	9,721	30.145.002	4,340
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	150.000	0,026	15.000	0,002
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(49.796.375)	(8,580)	(22.500)	(0,003)
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.776.006	1,168	7.989.498	1,150
G1 Ratei attivi	6.754.131	1,164	7.919.099	1,140
G2 Risparmio di imposta	21.876	0,004	70.399	0,010
G3 Altre				
G4 Altre da arrotondamenti	(1)			
TOTALE ATTIVITÀ	580.368.369	100,000	694.641.067	100,000

FONDO AUREO LIQUIDITÀ - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(3.300.455) (3.300.455)	(4.211.244) (4.211.244)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(565.141) (285.523) (279.618) (3.865.596)	(315.947) (315.947) (4.527.191)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	576.502.773	690.113.876
Numero delle quote in circolazione	100.662.765,994	120.860.692,108
Valore unitario delle quote	5,727	5,710

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	6.686.979,404
Quote rimborsate	26.884.905,518

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	95.000.000	95.012.350	16,371
BOT 15/09/11A	EUR	60.000.000	59.813.214	10,306
BTP 4,25 01/09/11	EUR	50.000.000	50.216.500	8,653
STATO FRANCIA 3,5 12/07/11	EUR	50.000.000	50.038.500	8,622
STATO FRANCIA 1,5 12/09/11	EUR	50.000.000	50.029.000	8,620
STATO GERMANIA 4,25 12/10/2012	EUR	35.000.000	36.211.000	6,239
BOT 15/12/11	EUR	35.000.000	34.721.544	5,983
BTP 5 01/02/12	EUR	30.000.000	30.504.000	5,256
CTZ 30/09/11	EUR	25.100.000	25.001.106	4,308
BOT 15/11/11	EUR	25.100.000	24.938.488	4,297
BOT 14/10/11	EUR	23.100.000	22.988.944	3,961
BEI 5,375 15/10/12	EUR	20.000.000	20.918.000	3,604
BEI 15 FRN	EUR	20.000.000	20.104.000	3,464
CCT 15/12/15	EUR	16.000.000	15.656.000	2,698
STATO FRANCIA 3,75 12/01/12	EUR	7.500.000	7.597.425	1,309
STATO GERMANIA 1,25 16/12/11	EUR	7.500.000	7.497.000	1,292
BEI 2,5 15/04/12	EUR	5.000.000	5.035.500	0,868
STATO OLANDA 2,5 15/01/12	EUR	5.000.000	5.031.000	0,867
CCT 1/11/2011	EUR	5.000.000	5.002.150	0,862
BTP 4,75 01/02/13	EUR	100.000	102.980	0,018
BTP 4,25 01/08/13	EUR	100.000	102.240	0,018
BTP 4 15/04/12	EUR	100.000	101.376	0,017
BTP 2,5 1/07/12	EUR	100.000	100.142	0,017
BTP 2 15/12/12	EUR	100.000	99.223	0,017

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo FINANZA ETICA 30 GIUGNO 2011

Aureo Finanza Etica è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto etico, rientrante nella categoria Assogestioni dei Fondi Flessibili. Il Fondo rivolge una particolare attenzione alla responsabilità sociale ed ambientale ed allo sviluppo sostenibile. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso tra i tre e i quattro anni.

Il Fondo è orientato verso strumenti finanziari di emittenti che adottano politiche sociali proattive. La SGR potrà, altresì, investire in parti di OICR, le cui politiche di investimento soddisfino analoghi criteri di eticità. La valutazione di compatibilità di una società emittente e delle politiche d'investimento adottate da un OICR target con la politica di investimento del Fondo viene effettuata applicando criteri negativi (che mirano a garantire l'esclusione di imprese coinvolte in aree di business controverse sotto il profilo sociale) o positivi (che mirano ad individuare le imprese con le migliori prestazioni sociali). La SGR si avvale di un comitato di garanzia che ha il compito di definire e garantire il rispetto dei criteri etici sopraccitati.

Il patrimonio del Fondo è passato da 14,3 milioni di euro a 13,7 milioni di euro.

Al 30/6 l'esposizione azionaria risulta pari al 13% ed è esclusivamente rappresentata da OICR azionari. La componente obbligazionaria rappresenta il 90% del fondo ed è costituita principalmente da obbligazioni governative dell'Area Euro (60% Italia, 11% Finlandia e 5% Germania) e marginalmente da una componente corporate tramite un OICR specializzato. La duration media è poco più di 6 mesi.

La performance realizzata dal Fondo è stata di -0,72%. La commissione di gestione del semestre è stata dello 0,6%.

Il valore della quota del Fondo è passato da 6,124 del 30 dicembre 2010 a 6,080 del 30 giugno 2011, come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Le prospettive del Fondo rimangono legate principalmente all'andamento dei profitti delle società e all'evoluzione dell'economia e delle politiche monetarie e fiscali.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.517.481	91,129	13.549.227	94,440
A1 Titoli di debito	10.058.544	73,227	11.389.332	79,385
A1.1 titoli di stato	10.058.544	73,227	11.389.332	79,385
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.	2.458.937	17,902	2.159.895	15,055
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	1.072.878	7,810	705.687	4,918
F1 Liquidità disponibile	1.072.878	7,810	4.630.740	32,276
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare			(3.925.053)	(27,358)
G. ALTRE ATTIVITÀ	145.795	1,061	92.062	0,642
G1 Ratei attivi	130.959	0,953	91.589	0,639
G2 Risparmio di imposta	14.363	0,105		
G3 Altre	473	0,003	473	0,003
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	13.736.154	100,000	14.346.976	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(29.648) (29.648)	(11.208) (11.208)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(32.901) (32.901)	(40.608) (24.269) (16.339)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	13.673.605	14.295.160
Numero delle quote in circolazione	2.248.909,987	2.334.267,841
Valore unitario delle quote	6,080	6,124

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	115.445,199
Quote rimborsate	200.803,053

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
BTP 4 15/04/12	EUR	1.310.000	1.328.026	9,668
BTP 5 01/02/12	EUR	1.300.000	1.321.840	9,623
BTP 4,25 01/09/11	EUR	1.300.000	1.305.629	9,505
CCT 1/11/2011	EUR	1.100.000	1.100.473	8,012
STATO FINLANDIA 4,25 15/09/12	EUR	1.000.000	1.031.550	7,510
BTP 2.5 1/07/12	EUR	1.010.000	1.011.434	7,363
AVIVA INV SUS FT PN-EUR AR-I	EUR	6.751	701.665	5,108
STATO GERMANIA 1,25 16/09/2011	EUR	700.000	700.091	5,097
CCT 01/07/13	EUR	700.000	691.110	5,031
PARVEST EURO CORPBOND SUST DEV	EUR	719	685.537	4,991
CCT 15/12/15	EUR	600.000	587.100	4,274
CTZ 30/09/11	EUR	510.000	507.991	3,698
DEXIA EQUITIES L SUS EM I	EUR	369	444.082	3,233
STATO FINLANDIA 3,125 15/09/14	EUR	400.000	413.000	3,007
AVIVA INV SUS FT PN EQ I	EUR	1.963	354.751	2,583
SAM SUSTAINABLE WATER-B E*-	EUR	1.911	272.902	1,987
BTP 4,75 01/02/13	EUR	10.000	10.298	0,075
BTP 4,25 01/08/13	EUR	10.000	10.224	0,074
BOT 15/09/11A	EUR	10.000	9.969	0,073
BOT 14/10/11	EUR	10.000	9.952	0,072
BOT 15/11/11	EUR	10.000	9.936	0,072
BTP 2 15/12/12	EUR	10.000	9.922	0,072

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo PRIMACLASSE VALORE 30 GIUGNO 2011

Aureo PrimaClasse Valore è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe esclusivamente in quote di altri Fondi. Il benchmark di riferimento del Fondo è così composto:

- 30% JP Morgan Cash Index Euro Currency 1 month;
- 45% JP Morgan Global Government Bond Index Euro hedged.
- 25% MSCI All Countries World TR NET Index Euro hedged.

Il Fondo ha effettuato investimenti in OICR, di società terze, principalmente di natura obbligatoria affiancati da una componente contenuta di OICR di natura azionaria e flessibili total return. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è compreso di quattro anni.

Gli investimenti si sono concentrati su OICR che investono nell'Area Euro, in Nord America, nell'Area Pacifico e nei Mercati Emergenti. Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 38,7 milioni di euro a 39,4 milioni di euro. La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di -0,39%, principalmente a causa dell'esposizione sui mercati emergenti sia azionari che obbligazionari che hanno sottoperformato dopo gli ottimi rendimenti degli ultimi anni, mentre il benchmark del Fondo, rettificato solo degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, è stato di +1,25%. Conseguentemente il valore della quota del Fondo è passato da 5,082 del 30 dicembre 2010 a 5,062 del 30 giugno 2011 come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	35.797.073	90,776	36.858.540	94,390
A1 Titoli di debito	511.200	1,296	513.825	1,316
A1.1 titoli di stato	511.200	1,296	513.825	1,316
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.	35.285.873	89,480	36.344.715	93,074
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	3.515.614	8,916	1.894.821	4,852
F1 Liquidità disponibile	3.515.614	8,916	1.378.960	3,531
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.736.473	4,403	2.015.370	5,161
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(1.736.473)	(4,403)	(1.499.509)	(3,840)
G. ALTRE ATTIVITÀ	121.734	0,308	296.124	0,758
G1 Ratei attivi	12.077	0,030	12.466	0,032
G2 Risparmio di imposta	99.668	0,253	282.464	0,723
G3 Altre	9.989	0,025	1.194	0,003
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	39.434.421	100,000	39.049.485	100,000

FONDO AUREO PRIMA CLASSE VALORE - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(20.954) (20.954)	(55.264) (55.264)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(56.498) (56.497) (1) (77.452)	(299.785) (87.113) (205.770) (6.902) (355.049)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	39.356.969	38.694.436
Numero delle quote in circolazione	7.775.201,422	7.614.508,415
Valore unitario delle quote	5,062	5,082

Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	1.017.052,663
Quote rimborsate	856.359,656

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
AMUNDI INDEX GLB BOND E HDG-IA *-	EUR	5.292	5.999.025	15,213
DWS INVEST EURO-GOV BONDS FC	EUR	22.420	3.102.253	7,867
PICTET FUNDS-GLO EMG DT-HI*	EUR	11.094	2.251.560	5,710
DWS INVEST CONVERTIBLES FC*	EUR	14.482	2.066.271	5,240
AMUNDI VOLATILITY EURO EQU-M *	EUR	13.347	1.788.960	4,537
SCHRODER INTL EUROPN BD-C AC *	EUR	192.998	1.740.846	4,415
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	1.166	1.539.123	3,903
DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC	EUR	12.464	1.490.029	3,778
HSBC GIF-HALB GLB MACRO	EUR	11.732	1.364.393	3,460
SCHRODER INTL EURO CORP CAC	EUR	78.236	1.348.009	3,418
SCHRODER INTL GL EMERG MKTS OPPORT-C	EUR	94.495	1.332.382	3,379
THRD EUR EUR-INS-AC	EUR	692.961	1.288.907	3,268
BLACKROCK ST EU DIV	EUR	10.552	1.186.071	3,008
BNPPL1 V350 IC	EUR	9.613	994.040	2,521
SCHRODER INTL US SM&M EQUITY C*	EUR	8.838	953.578	2,418
M&G AMERICAN FUND \$ C ACC	USD	135.609	930.710	2,360
GOLDMAN SACHS US EQ PORT IAC	USD	138.631	921.751	2,337
SEB ASSET SELEC C	EUR	56.715	779.531	1,977
INVESCO II JAP VAL EQ-VH	EUR	32.966	719.988	1,826
HENDERSON HORIZ-PAN EU EQ SHS A2	EUR	41.302	680.649	1,726
M&G ASIAN FUND E C ACC	EUR	22.209	598.548	1,518
BTP 4,25 01/08/13	EUR	500.000	511.200	1,296
BNY MELLON GL-US EQTY PO- IH	EUR	533.091	495.081	1,255
BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-C	EUR	334.985	473.669	1,201
DWS DEUTSCHLAND	EUR	3.685	435.611	1,105
VONTO EM M EQ HIHC	EUR	3.764	414.904	1,052
AMUNDI GL AGRI IHEC	EUR	327	389.986	0,989

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo PRIMACLASSE DINAMICO 30 GIUGNO 2011

Aureo PrimaClasse Dinamico è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe esclusivamente in quote di altri Fondi. Il benchmark di riferimento del Fondo è così composto:

- 10% JP Morgan Cash Index Euro Currency 1 month;
- 40% JP Morgan Global Government Bond Index Euro hedged;
- 50% MSCI All Countries World TR NET Index Euro hedged.

Il Fondo ha effettuato investimenti in OICR di società terze sia di natura azionaria che di natura obbligazionaria e da una componente contenuta di OICR flessibili total return.

Gli investimenti si sono concentrati su OICR che investono nell'Area Euro, in Nord America,

nell'Area Pacifico e nei Mercati Emergenti. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è di sette anni.

Il patrimonio del Fondo è passato, nel corso del primo semestre, da 39,6 milioni di euro a 40,5 milioni di euro. La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di -0,31%, principalmente a causa dell'esposizione sui mercati emergenti sia azionari che obbligazionari che hanno sottoperformato dopo gli ottimi rendimenti degli ultimi anni, mentre il benchmark del Fondo, rettificato solo degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, è stato di 1,55%. Conseguentemente il valore della quota del Fondo è passato da 4,159 del 30 dicembre 2010 a 4,146 del 30 giugno 2011 come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	39.455.276	97,100	38.314.239	95,184
A1 Titoli di debito	511.200	1,256	513.825	1,277
A1.1 titoli di stato	511.200	1,256	513.825	1,277
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.	38.944.076	95,844	37.800.414	93,907
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	808.718	1,991	1.266.455	3,146
F1 Liquidità disponibile	808.718	1,991	1.266.455	3,146
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.514.829	11,111	4.873.404	12,107
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(4.514.829)	(11,111)	(4.873.404)	(12,107)
G. ALTRE ATTIVITÀ	368.725	0,909	672.216	1,670
G1 Ratei attivi	10.656	0,027	13.102	0,033
G2 Risparmio di imposta	330.548	0,814	654.537	1,626
G3 Altre	27.521	0,068	4.577	0,011
G4 Altre da arrotondamenti				
TOTALE ATTIVITÀ	40.632.719	100,000	40.252.910	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(108.825) (108.825)	(48.825) (48.825)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(68.770) (68.770)	(590.666) (224.533) (343.701) (22.432)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	40.455.124	39.613.419
Numero delle quote in circolazione	9.758.663,669	9.525.176,284
Valore unitario delle quote	4,146	4,159

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.135.998,466
Quote rimborsate	902.511,081

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
AMUNDI INDEX GLB BOND E HDG-IA *-	EUR	5.701	6.462.192	15,904
DWS INVEST EURO-GOV BONDS FC	EUR	19.318	2.673.071	6,579
PICTET FUNDS-GLO EMG DT-HI*	EUR	11.212	2.275.538	5,600
THRD EUR EUR-INS-AC	EUR	1.039.441	1.933.360	4,758
AMUNDI VOLATILITY EURO EQU-M *	EUR	13.550	1.816.116	4,470
HENDERSON HORIZ-PAN EU EQ SHS A2	EUR	99.664	1.642.460	4,042
UBS LUX EQUITY USA GROWTH-Q B	USD	20.855	1.638.226	4,032
M&G AMERICAN FUND \$ C ACC	USD	224.207	1.538.773	3,787
SCHRODER INTL GL EMERG MKTS OPPORT-C	EUR	105.286	1.484.538	3,654
AMUNDI EQ JAPAN CORA MHEC	EUR	14.169	1.441.402	3,547
SCHRODER INTL EUROPN BD-C AC *	EUR	154.490	1.393.498	3,429
BLACKROCK ST EU DIV	EUR	10.992	1.235.491	3,041
SCHRODER INTL EURO CORP CAC	EUR	67.212	1.158.062	2,850
SCHRODER INTL US SM&M EQUITY C*	EUR	10.421	1.124.320	2,767
HENDERSON HORIZ AMER EQUITY A2*	USD	109.558	986.879	2,429
BNY MELLON GL-US EQTY PO- IH	EUR	1.040.177	966.012	2,377
M&G ASIAN FUND E C ACC	EUR	34.548	931.074	2,291
DWS DEUTSCHLAND	EUR	7.371	871.223	2,144
VONTO EM M EQ HIHC	EUR	7.527	829.808	2,042
DWS INVEST CONVERTIBLES FC*	EUR	5.804	828.086	2,038
PICTET US EQUITY GROWTH SEL (HI)	EUR	8.922	808.922	1,991
SEB ASSET SELEC C	EUR	58.133	799.020	1,966
AMUNDI GL AGRI IHEC	EUR	663	789.723	1,944
GOLDMAN SACHS US EQ PORT IAC	USD	114.577	761.820	1,875
BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-C	EUR	491.478	694.950	1,710
DK-CONVERG AKT CFD	EUR	3.310	594.803	1,464
BNY LATIN EUR-C-ACC	EUR	539.180	534.921	1,316
BTP 4,25 01/08/13	EUR	500.000	511.200	1,258
INVESCO II JAP VAL EQ-VH	EUR	22.056	481.698	1,185
NORDEA 1 SIC-EURO VAL-BI	EUR	6.555	248.091	0,611

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare Aureo PRIMACLASSE CRESCITA 30 GIUGNO 2011

Aureo PrimaClasse Crescita è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe esclusivamente in quote di altri Fondi. Il benchmark di riferimento del Fondo è così composto:

- 25% JP Morgan Global Government Bond Index Euro hedged;
- 75% MSCI All Countries World TR NET Index Euro hedged.

Il Fondo ha effettuato investimenti in OICR, di società terze, principalmente di natura azionaria affiancati da una componente contenuta di OICR di natura obbligazionaria. Gli investimenti si sono concentrati su OICR che investono nell'Area Euro, in Nord America, nell'Area Pacifico e

nei Mercati Emergenti. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è di 8 anni.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 26,9 milioni di euro a 30,4 milioni di euro. La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di -0,40% principalmente a causa dell'esposizione sui mercati emergenti sia azionari che obbligazionari che hanno sottoperformato dopo gli ottimi rendimenti degli ultimi anni, mentre il benchmark del Fondo, rettificato solo degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, è stato di 1,71%. Conseguentemente il valore della quota del Fondo è passato da 3,997 del 30 dicembre 2010 a 3,981 del 30 giugno 2011 come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	28.176.070	92,250	25.474.468	92,806
A1 Titoli di debito	306.720	1,004	308.295	1,123
A1.1 titoli di stato	306.720	1,004	308.295	1,123
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.	27.869.350	91,246	25.166.173	91,683
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	1.987.835	6,509	1.351.308	4,923
F1 Liquidità disponibile	1.987.835	6,509	1.351.308	4,923
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.820.240	12,508	3.748.772	13,657
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(3.820.240)	(12,508)	(3.748.772)	(13,657)
G. ALTRE ATTIVITÀ	379.154	1,241	623.431	2,271
G1 Ratei attivi	7.300	0,024	7.637	0,028
G2 Risparmio di imposta	348.528	1,141	611.880	2,229
G3 Altre	23.327	0,076	3.913	0,014
G4 Altre da arrotondamenti	(1)		1	
TOTALE ATTIVITÀ	30.543.059	100,000	27.449.207	100,000

FONDO AUREO PRIMACLASSE CRESCITA - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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 M1 Rimborsi richiesti e non regolati M2 Proventi da distribuire M3 Altri	(88.450) (88.450)	(37.001) (37.001)
N. ALTRE PASSIVITÀ N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati N2 Debiti di imposta N3 Altre N4 Altri oneri da arrotondamenti TOTALE PASSIVITÀ	(62.069) (62.069) (150.519)	(488.584) (186.250) (285.078) (17.256) (525.585)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	30.392.540	26.923.622
Numero delle quote in circolazione	7.634.684,771	6.736.424,099
Valore unitario delle quote	3,981	3,997

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.440.931,676
Quote rimborsate	542.671,004

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
AMUNDI INDEX GLB BOND E HDG-IA *-	EUR	2.344	2.657.547	8,701
HENDERSON HORIZ-PAN EU EQ SHS A2	EUR	89.429	1.473.786	4,825
PICTET US EQUITY GROWTH SEL (HI)	EUR	15.218	1.379.831	4,518
SCHRODER INTL GL EMERG MKTS OPPORT-C	EUR	94.526	1.332.823	4,364
THRD EUR EUR-INS-AC	EUR	692.961	1.288.907	4,220
BNY MELLON GL-US EQTY PO- IH	EUR	1.378.907	1.280.591	4,193
UBS LUX EQUITY USA GROWTH-Q B	USD	16.146	1.268.304	4,153
M&G AMERICAN FUND \$ C ACC	USD	173.579	1.191.308	3,900
FRANKLIN TEMPL US FOCUS FD - I	EUR	174.586	1.152.269	3,773
M&G ASIAN FUND E C ACC	EUR	39.483	1.064.084	3,484
SAINT HONORE EURO LEADERS I*-	EUR	8.850	1.048.729	3,434
SCHRODER INTL US SM&M EQUITY C*	EUR	9.595	1.035.210	3,389
GOLDMAN SACHS US EQ PORT IAC	USD	155.393	1.033.204	3,383
AMUNDI EQ JAPAN CORA MHEC	EUR	9.549	971.417	3,180
INVESCO II JAP VAL EQ-VH	EUR	41.615	908.864	2,976
PICTET FUNDS-GLO EMG DT-HI*	EUR	4.351	883.114	2,891
DWS DEUTSCHLAND	EUR	7.371	871.223	2,852
AMUNDI VOLATILITY EURO EQU-M *	EUR	6.276	841.169	2,754
NORDEA 1 SIC-EURO VAL-BI	EUR	21.944	830.564	2,719
AMUNDI GL AGRI IHEC	EUR	696	828.721	2,713
VONTO EM M EQ HIHC	EUR	7.057	777.945	2,547
HENDERSON HORIZ AMER EQUITY A2*	USD	85.741	772.340	2,529
BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-C	EUR	511.526	723.298	2,368
DWS INVEST CONVERTIBLES FC*	EUR	4.871	695.018	2,276
DK-CONVERG AKT CFD	EUR	3.586	644.370	2,110
BNY LATIN EUR-C-ACC	EUR	584.112	579.498	1,897
SCHRODER INTL EURO CORP CAC	EUR	19.455	335.214	1,098
BTP 4,25 01/08/13	EUR	300.000	306.720	1,004

Relazione Semestrale del fondo comune d'investimento mobiliare **Aureo PRIMACLASSE FLESSIBILE** **30 GIUGNO 2011**

Aureo PrimaClasse Flessibile è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto che investe esclusivamente in quote di altri Fondi. Il Fondo ha effettuato investimenti in OICR di natura azionaria, obbligazionaria e flessibili total return di altre società, selezionati adottando strategie multimanager. Gli investimenti si sono concentrati su OICR che investono nell'Area Euro e nei Mercati Emergenti. L'orizzonte temporale di permanenza consigliato è di cinque anni. La performance realizzata dal Fondo nel primo semestre è stata di -0,99%, principalmente a

causa dell'esposizione sui mercati emergenti sia azionari che obbligazionari che hanno sottoperformato dopo gli ottimi rendimenti degli ultimi anni.

Conseguentemente il valore della quota del Fondo è passato da 5,452 del 30 dicembre 2010 a 5,398 del 30 giugno 2011 come riportato nel Prospetto relativo alla Situazione Patrimoniale.

Il patrimonio del Fondo è passato nel corso del primo semestre da 53 milioni di euro a 47,7 milioni di euro.

Situazione al 30/06/2011

Situazione a fine esercizio prec.

ATTIVITÀ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.782.241	97,832	50.700.458	95,148
A1 Titoli di debito	511.200	1,069	513.825	0,964
A1.1 titoli di stato	511.200	1,069	513.825	0,964
A1.2 altri				
A2 Titoli di capitale				
A3 Parti di O.I.C.R.	46.271.041	96,763	50.186.633	94,184
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
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 LIQUIDITÀ	874.817	1,830	2.373.172	4,454
F1 Liquidità disponibile	874.817	1,830	2.373.172	4,454
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	162.252	0,338	212.201	0,398
G1 Ratei attivi	11.375	0,023	14.034	0,026
G2 Risparmio di imposta	150.211	0,314	196.921	0,370
G3 Altre	666	0,001	1.245	0,002
G4 Altre da arrotondamenti			1	
TOTALE ATTIVITÀ	47.819.310	100,000	53.285.831	100,000

FONDO AUREO PRIMACLASSE FLESSIBILE - TOTALE PASSIVITÀ E VALORE NETTO DELLA QUOTA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2011 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio prec. Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1 Finanziamenti ricevuti indebitamento euro		
I. 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	(66.868)	(57.392)
M1 Rimborsi richiesti e non regolati	(66.868)	(57.392)
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	(65.588)	(183.084)
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	(65.588)	(65.321)
N2 Debiti di imposta		(117.763)
N3 Altre		
N4 Altri oneri da arrotondamenti		
TOTALE PASSIVITÀ	(132.456)	(240.476)
VALORE COMPLESSO NETTO DEL FONDO (comparto)	47.686.854	53.045.355
Numero delle quote in circolazione	8.834.167,545	9.728.791,098
Valore unitario delle quote	5,398	5,452

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	429.507,460
Quote rimborsate	1.324.131,013

TITOLI QUOTATI IN ORDINE DECRESCENTE				
Denominazione	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul tot. attività
AMUNDI VOLATILITY EURO EQU-M *	EUR	23.551	3.156.543	6,601
BNY MELLON GL-EV GL ALPHA C E	EUR	26.861	2.621.616	5,482
EDRIM GESTION QUADRIM 8-I	EUR	5	2.561.273	5,356
SEB ASSET SELEC C	EUR	181.625	2.496.366	5,220
HSBC GIF-HALB GLB MACRO	EUR	21.373	2.485.582	5,198
THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP IGA	EUR	2.179.152	2.477.914	5,182
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	1.638	2.162.278	4,522
PICTET ABS RETURN GLOB DIV-I	EUR	18.094	2.149.626	4,495
SCHRODER INTL EUROPN BD-C AC *	EUR	231.005	2.083.669	4,357
HSBC GI NEWWLD L1HC	EUR	219.202	2.010.960	4,205
DWS INVEST EURO-GOV BONDS FC	EUR	13.517	1.870.300	3,911
DWS INVEST CONVERTIBLES FC*	EUR	12.398	1.768.938	3,699
SAINT HONORE SIGNATURES PLUS I	EUR	146	1.654.573	3,460
DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC	EUR	13.277	1.587.254	3,319
BLACKROCK ST EU DIV	EUR	14.070	1.581.428	3,307
ABS INS UK EQUITY MK NEUT B2P	EUR	1.490.757	1.552.177	3,246
SCHRODER INTL EURO CORP CAC	EUR	83.880	1.445.259	3,022
VONTO EM M EQ HIHC	EUR	12.812	1.412.355	2,954
DEXIA RISK ARBITRAGE-C	EUR	553	1.346.519	2,816
JULIUS BAER ABSO RET BOND FD-C*-	EUR	9.415	1.239.737	2,593
BNPPL1 V350 IC	EUR	11.727	1.212.729	2,536
INV BALRISK ALL CC	EUR	97.289	1.209.298	2,529
NORDEA 1 HERACLES LONG/SHORT MI FUND	EUR	23.422	1.196.868	2,503
BNY GL REA EUR-C-AC	EUR	934.929	1.020.662	2,134
AVIVA INV-INDEX OPP FUND-I	EUR	9.734	1.006.862	2,106
AVIVA INV SUS FT PN-EUR AR-I	EUR	9.239	960.256	2,008
BTP 4,25 01/08/13	EUR	500.000	511.200	1,069

