



SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO S.P.A.

AGORA CASH
FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO
LIQUIDITÀ AREA EURO

Rendiconto di gestione al 28 dicembre 2007

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
1. Attività di gestione e politica di investimento del Fondo.	4
2. Eventi di particolare importanza per il Fondo ed effetti sulla gestione e sulla performance.	4
3. Linee strategiche per l'esercizio 2008.	4
4. Attività di collocamento.	5
5. Determinanti del risultato di gestione.	5
6. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.	5
7. Operatività in strumenti derivati.	5
RENDICONTO DEL FONDO	6
NOTA INTEGRATIVA	10
Parte A – Andamento del valore della quota	10
Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto	12
1. Sezione I - Criteri di Valutazione	12
2. Sezione II – Le attività	13
3. Sezione III – Le passività	17
4. Sezione IV – Il valore complessivo netto	18
5. Sezione V – Altri dati patrimoniali	19
Parte C – Il risultato economico dell'esercizio	20
1. Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura	20
2. Sezione II – Depositi bancari	21
3. Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari	21
4. Sezione IV – Oneri di gestione	22
5. Sezione V – Altri ricavi ed oneri	24
6. Sezione VI – Imposte	24
Parte D – Altre informazioni	25
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	26

Relazione sulla gestione

Relazione degli Amministratori della SGR al Rendiconto del Fondo

AGORA CASH

1. Attività di gestione e politica di investimento del Fondo.

La *performance* netta del nuovo fondo AGORA CASH (di seguito il 'Fondo'), che ha iniziato l'operatività nel mese di gennaio 2007, è stata di + 3,24% nel periodo.

Il Fondo appartiene alla categoria Liquidità Area Euro ed investe principalmente in titoli obbligazionari e del mercato monetario di emittenti governativi e/o bancari, a tasso variabile o a tasso fisso. Il principale obiettivo è la conservazione del capitale investito, con un orizzonte temporale di breve termine (12 mesi) ed un livello di rischio basso.

Dal punto di vista della gestione finanziaria, il 2007 può dividersi in due parti ben distinte: un primo semestre di '*bull-market*' e un secondo semestre di '*credit crunch*'. Nel corso del primo semestre le attività del Fondo sono state investite esclusivamente in titoli di stato a breve scadenza di emittenti dell'area dell'euro. Il secondo semestre è stato caratterizzato dallo scoppio della 'bolla' del credito, che perdurava da diversi anni. In una situazione di scarsa percezione del rischio, spread di credito ai minimi storici e liquidità ampiamente disponibile per ogni attività speculativa, le prime insolvenze nel segmento dei mutui immobiliari 'sub-prime' negli USA hanno innescato una reazione a catena che ha coinvolto l'intero mercato del credito ed in certa misura anche i mercati azionari. Il violento rialzo degli spread di credito, specialmente nel settore finanziario, ha provocato l'insolvenza di alcuni operatori del credito nonché la chiusura di diversi hedge funds. Le maggiori banche centrali sono intervenute a più riprese con misure di diversa natura al fine di ridare liquidità al sistema. In tale contesto la gestione del Fondo si è velocemente adeguata alla nuova realtà. Avendo investito unicamente in titoli di stato durante il periodo pre-crisi, al fine di beneficiare del notevole differenziale tra i rendimenti delle obbligazioni rispetto ai titoli governativi, la gestione si è orientata anche verso titoli bancari senior ed in minor misura *corporate*, per il 30-40% del portafoglio. La durata residua media del portafoglio è stata comunque mantenuta nell'intorno dei dodici mesi ed il merito creditizio dei titoli non inferiore all'*investment grade*.

2. Eventi di particolare importanza per il Fondo ed effetti sulla gestione e sulla *performance*.

Non vi sono elementi significativi da segnalare oltre a quanto menzionato al precedente punto 1.

3. Linee strategiche per l'esercizio 2008.

L'anno 2008 si apre con una situazione di illiquidità sui mercati del credito ed un sistema finanziario globale – ma il problema è più acuto negli USA – oberato da problemi di adeguatezza della capitalizzazione degli intermediari, a causa di un eccesso di leva finanziaria e di *assets* in portafoglio svalutati. In tale situazione, il sistema finanziario è pertanto impossibilitato ad assumere ulteriori rischi nonché a svolgere il proprio ruolo di intermediario e facilitatore del credito. Le autorità di politica economica si prodigano con metodi anche

innovativi al fine di attenuare il rischio sistemico insito nella possibilità che diventino insolventi importanti istituzioni finanziarie o prominenti operatori a leva. Negli USA, la priorità della Fed e del Governo va alla salvaguardia del sistema finanziario a scapito del dollaro e del controllo dell'inflazione. In Europa, la BCE persegue una politica di stabilità dei tassi d'interesse, contribuendo comunque alla liquidità globale con interventi ad hoc e consentendo una crescita monetaria molto elevata.

Nel segmento dei titoli di stato, si reputa che il *flight-to-quality* sia già ad uno stadio alquanto avanzato e che non vi siano pertanto opportunità. Molto attraenti invece, dopo la correzione degli ultimi sei/otto mesi, gli spread di credito, ritornati nel loro complesso al di sopra della media di lungo periodo ed a livelli record per quanto riguarda il settore finanziario. Sebbene il portafoglio esistente già incorpori un rendimento interessante, in tale comparto, tenendo conto dei tassi di insolvenza attesi e delle condizioni di liquidità dei mercati, è ipotizzabile comunque una progressiva maggiore assunzione di rischio da parte del Fondo.

4. Attività di collocamento.

Il collocamento del Fondo è avvenuto sia presso la sede della SGR che – soprattutto – presso quegli intermediari (SIM, Banche) con i quali la SGR ha sottoscritto accordi di collocamento, a partire dal 15 gennaio 2007. Il valore complessivo dell'attività di collocamento, al netto dei rimborsi, è stato di circa euro 15 milioni.

5. Determinanti del risultato di gestione.

Il rendimento netto del Fondo nel 2007 è stato pari al 3,24%.

La *performance* è da attribuirsi al livello delle cedole delle obbligazioni, incrementatosi nella seconda parte dell'anno.

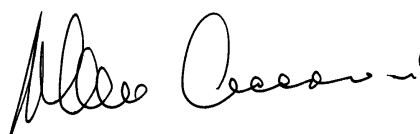
6. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, con effetto dal 22 gennaio 2008, la SGR ha introdotto commissioni di incentivo, pari al 20% della *overperformance* rispetto al benchmark.

7. Operatività in strumenti derivati.

Durante l'esercizio si è fatto uso limitato di strumenti derivati di natura obbligazionaria.

Roma, 28 febbraio 2008



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Rendiconto del Fondo

RENDICONTO DEL FONDO AGORA CASH				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 28/12/2007		Situazione al 29/12/2006	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.964.037	97,96%	-	-
A1 Titoli di debito	14.964.037	97,96%	-	-
A1.1 Titoli di Stato	10.321.249	67,57%	-	-
A1.2 Altri	4.642.788	30,39%	-	-
A2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	-
A3 Parti di O.I.C.R.	-	0,00%	-	-
B STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-	0,00%	-	-
B1 Titoli di debito	-	0,00%	-	-
B2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	-
B3 Parti di O.I.C.R.	-	0,00%	-	-
C STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.721	0,06%	-	-
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.721	0,06%	-	-
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	-
C3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	-
D DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	-
D1 A vista	-	0,00%	-	-
D2 Altri	-	0,00%	-	-
E PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	-	0,00%	-	-
F POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	114.261	0,75%	-	-
F1 Liquidità disponibile	114.261	0,75%	-	-
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	-
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	-
G ALTRE ATTIVITA'	188.051	1,23%	-	-
G1 Ratei attivi	188.051	1,23%	-	-
G2 Risparmio di imposta	-	0,00%	-	-
G3 Altre	-	0,00%	-	-
TOTALE ATTIVITA'	15.275.070	100,00%	-	-

RENDICONTO DEL FONDO AGORA CASH		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/12/2007	Situazione al 29/12/2006
	Valore complessivo	Valore complessivo
H FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
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	-	-
N ALTRE PASSIVITÀ	33.588	-
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.537	-
N2 Debiti di imposta	30.051	-
N3 Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	33.588	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	15.241.482	-
Numero delle quote in circolazione	2.952.561,849	-
Valore unitario delle quote	5,162	-

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.891.746,191
Quote rimborsate	939.184,342

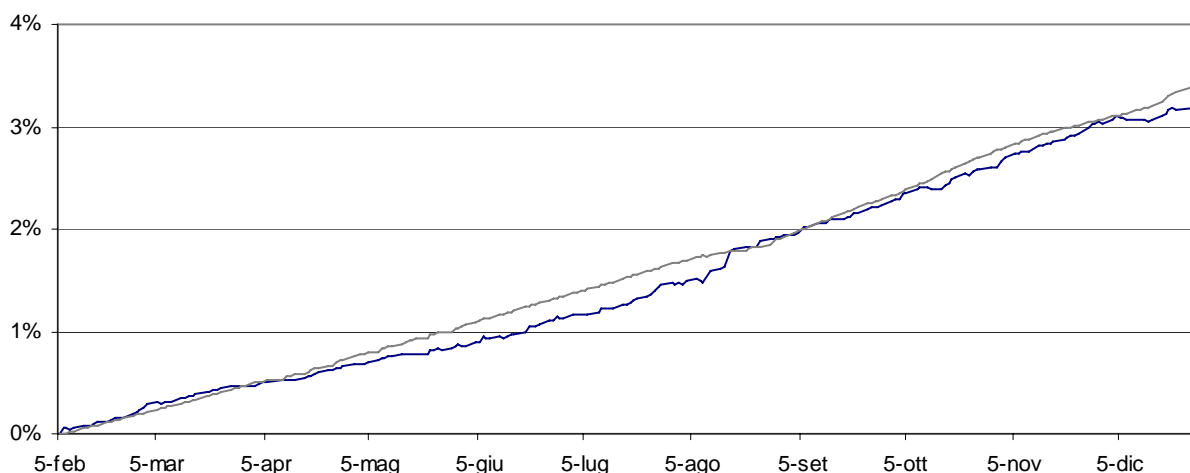
RENDICONTO DEL FONDO AGORA CASH				
SEZIONE REDDITUALE				
		Rendiconto al 28/12/2007	Rendiconto al 29/12/2006	
A	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	241.640		-
A1	PROVENTI DA INVESTIMENTI	170.684		-
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	170.684		-
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	-		-
A2	UTILE/PERDITE DA REALIZZI	57.003		-
	A2.1 Titoli di debito	57.003		-
	A2.2 Titoli di capitale	-		-
	A2.3 Parti di O.I.C.R.	-		-
A3	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.953		-
	A3.1 Titoli di debito	13.953		-
	A3.2 Titoli di capitale	-		-
	A3.3 Parti di O.I.C.R.	-		-
A4	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-		-
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		241.640	-
B	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.040		-
B1	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.570		-
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.570		-
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	-		-
B2	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	- 530		-
	B2.1 Titoli di debito	- 530		-
	B2.2 Titoli di capitale	-		-
	B2.3 Parti di O.I.C.R.	-		-
B3	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-		-
	B3.1 Titoli di debito	-		-
	B3.2 Titoli di capitale	-		-
	B3.3 Parti di O.I.C.R.	-		-
B4	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-		-
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.040	-
C	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	6.995		-
C1	RISULTATI REALIZZATI	6.995		-
	C1.1 Su strumenti quotati	6.995		-
	C1.2 Su strumenti non quotati	-		-
C2	RISULTATI NON REALIZZATI	-		-
	C2.1 Su strumenti quotati	-		-
	C2.2 Su strumenti non quotati	-		-
D	DEPOSITI BANCARI	-		-
D1	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	-		-

E	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-	-	-
E1	OPERAZIONI DI COPERTURA	-	-	-
	E1.1 Risultati realizzati	-	-	-
	E1.2 Risultati non realizzati	-	-	-
E2	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-	-	-
	E2.1 Risultati realizzati	-	-	-
	E2.2 Risultati non realizzati	-	-	-
E3	LIQUIDITA'	-	-	-
	E3.1 Risultati realizzati	-	-	-
	E3.2 Risultati non realizzati	-	-	-
F	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	-	-	-
F1	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	-	-	-
F2	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	-	-	-
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		249.675	-
G	ONERI FINANZIARI	-	710	-
G1	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	710	-
G2	ALTRI ONERI FINANZIARI	-	-	-
	Risultato netto della gestione di portafoglio		248.965	-
H	ONERI DI GESTIONE	-	14.338	-
H1	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-	-	-
H2	COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-	3.706	-
H3	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-	3.683	-
H4	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-	6.949	-
I	ALTRI RICAVI E ONERI		5.783	-
I1	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		5.783	-
I2	ALTRI RICAVI		-	-
I3	ALTRI ONERI		-	-
	Risultato della gestione prima delle imposte		240.410	-
L	IMPOSTE	-	30.051	-
L1	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-	30.051	-
L2	RISPARMIO DI IMPOSTA	-	-	-
L3	ALTRE IMPOSTE	-	-	-
	Utile/perdita dell'esercizio		210.359	-

Nota integrativa

Parte A – Andamento del Valore della Quota

1) Grafico lineare dell'andamento del valore della quota durante l'esercizio



Il rendimento netto del Fondo nel 2007 è stato di +3,24%.

2) Informazioni circa la differenza di rendimento rispetto al benchmark

Il rendimento del parametro oggettivo di riferimento (*benchmark*), pari al 3,51% netto, calcolato dal 31 gennaio 2007, è stato superiore di 0,27% rispetto a quello del Fondo.

3) Valori minimi e massimi raggiunti nell'esercizio

Il valore minimo e massimo raggiunto dal Fondo nell'anno 2007, è esposto nella seguente tabella:

<i>Fondo</i>	<i>2007</i>	
	<i>Min</i>	<i>Max</i>
<i>Agora Cash</i>	5,00	5,162

4) Fattori che hanno determinato il differente valore tra le diversi classi di quote

Non vi sono diverse classi di quote.

5) Errori rilevanti di valutazione della quota

Non si sono verificati errori di valutazione della quota.

6) Informazioni circa la volatilità del rendimento rispetto al benchmark (TEV)

Il Fondo è di nuova costituzione. Pertanto, la *Tracking Error Volatility (TEV)* sarà disponibile a partire dal 2008.

7) Andamento delle quotazioni

Il Fondo non è quotato in un mercato regolamentato.

8) Distribuzione proventi

Il Fondo non distribuisce proventi.

9) Informazioni sia qualitative sia quantitative in ordine ai rischi assunti

La natura dei rischi assunti dal Fondo è in prevalenza riconducibile ai rischi di mercato (rischio d'interesse, rischio di credito).

Nella prima fase, l'investimento ha riguardato esclusivamente titoli di stato dell'area dell'euro con durata residua mediamente sotto i 12 mesi.

Nella seconda fase, si sono assunti rischi di credito mediante l'utilizzo di obbligazioni, perlopiù a tasso variabile, di emittenti bancari ed in minor misura *corporate*, con merito creditizio non inferiore ad *investment grade*.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di Valutazione

Ai fini della determinazione del valore della quota del Fondo la SGR assume come criterio di base, per la valorizzazione dei singoli titoli, quello dell'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, in linea con quanto indicato dalla Banca d'Italia nel Regolamento del 14 aprile 2005, Capitolo IV: criteri di valutazione del patrimonio del Fondo e calcolo del valore della quota.

Per gli strumenti finanziari trattati su più mercati si fa riferimento al mercato che presenta maggior spessore e volumi di negoziazione.

Per le azioni quotate sulla Borsa italiana viene utilizzato il “prezzo di riferimento”. Il prezzo di riferimento è determinato nell'asta di chiusura. In mancanza, si utilizza la media ponderata dell'ultimo 10% trattato.

Per le azioni estere si utilizza il prezzo di riferimento per i mercati che ne fanno oggetto di una comunicazione ufficiale. In mancanza di questo, il prezzo di chiusura.

Per i titoli obbligazionari (esclusi titoli di stato USA) sia italiani che esteri viene utilizzato l'ultimo prezzo BID rilevato alle ore 17,30. In mancanza di questo, il prezzo più prossimo alle 17.30.

Per i titoli di stato USA e per le obbligazioni di altri emittenti negoziate sul mercato statunitense viene utilizzato l'ultimo prezzo BID rilevato alle ore 21:00 (15:00 EST). In mancanza di questo quello più prossimo alle 21.

Per le obbligazioni negoziate sui mercati non regolamentati (Eurobonds) e obbligazioni quotate sui mercati regolamentati – con volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi – viene utilizzato il più alto prezzo BID alle ore 17.30. In mancanza di questo, il più prossimo alle 17.30. Nell'impossibilità di applicare tale criterio, si utilizza il prezzo rilevato, andando a ritroso nel tempo, compatibile con metodologie di *pricing* riconosciute dalla comunità finanziaria (c.d. *mark to model*) quali, ad esempio, *spread* sul corrispondente titolo di stato.

Per i *futures* e le opzioni quotate viene utilizzato il prezzo di chiusura ufficiale della Borsa di riferimento.

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari espressi in valute diverse dall'euro e la liquidità in valuta estera questi sono convertiti in euro al cambio rilevato dalla Banca Centrale Europea per il giorno cui si riferisce il valore della quota. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

In particolari condizioni di mercato e per alcune tipologie di emittenti (ad esempio titoli governativi di paesi emergenti e *corporate bonds* a basso rating) è possibile utilizzare cosiddetti “prezzi operativi”, ossia prezzi comunicati direttamente dai *market-makers* o da controparti qualificate per quantità ritenute significative in funzione delle caratteristiche del titolo, della sua liquidità e del mercato in cui è trattato. In tali casi la SGR verifica nel tempo la significatività dei prezzi utilizzati e l’affidabilità delle loro fonti, rilevando la frequenza e l’entità degli scostamenti, non riconducibili all’andamento generale del mercato, dei prezzi comunicati rispetto a quelli effettivamente negoziati.

Sezione II – Le attività

Al 28 dicembre 2007 il Fondo deteneva i seguenti strumenti finanziari:

Titoli detenuti in portafoglio					
N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore euro	% sul totale attività
1	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	2.544.384	16,66
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	2.507.150	16,41
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	2.482.025	16,25
4	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	2.092.023	13,70
5	UNICREDITO ITALIANO SPA 05/10/2009 FLOA	XS0201735130	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	808.023	5,29
6	BANCA INTESA SPA 30/09/2008 ZERO COUPON	XS0175119634	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	772.551	5,06
7	CAIXA CATALUNYA INTL FIN 12/08/2008 FLOA	XS0174107176	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	756.626	4,95
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	606.279	3,97
9	CITIGROUP INC 30/07/2009 FLOATING	XS0197950636	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - OCSE	597.401	3,91
10	DAIMLERCHRYSLER COORDIN 17/07/2008 FLO	XS0260976906	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	400.140	2,62
11	BANCO SANTANDER TOTTA LN 03/11/2008 FLO	XS0273831577	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	399.880	2,62
12	BES FINANCE LTD 13/11/2009 FLOATING	XS0273746114	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ALTRI STATI	398.326	2,61
13	BANCA DELLE MARCHE 19/10/2009 FLOATING	XS0324746592	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	299.572	1,96
14	BANK OF AMERICA CORP 09/09/2009 FLOATIN	XS0200567112	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - OCSE	210.269	1,38
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	10.047	0,07
16	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2008 5,25	FR0000570632	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	10.035	0,07
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	9.999	0,07
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	9.990	0,07
19	FRENCH TREASURY NOTE 12/03/2008 2,75	FR0108197569	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	9.975	0,07
20	FRENCH TREASURY NOTE 12/09/2008 3,5	FR0109136137	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	9.957	0,07
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	9.951	0,07
22	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO	IT0004051055	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	9.837	0,06
23	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO	IT0004166812	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	9.599	0,06
Totale titoli				14.964.038	97,96
Totale attività				15.275.070	

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri paesi
<i>Titoli di debito</i>				
- di Stato	5.048.597	5.272.653		
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.880.146	1.156.506	210.269	398.326
- di altri		400.140	597.401	
<i>Titoli di capitale</i>				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
<i>Parti di OICR</i>				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
<i>Totali</i>				
- in valore assoluto	6.928.743	6.829.299	807.670	398.326
- in percentuale del totale attività	45,36%	44,71%	5,29%	2,61%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	6.928.743	6.829.299	807.670	398.326
Titoli in attesa di quotazione				
<i>Totali</i>				
- in valore assoluto	6.928.743	6.829.299	807.670	398.326
- in percentuale del totale attività	45,36%	44,71%	5,29%	2,61%

Movimenti dell'esercizio			
	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	TOTALE
Titoli di debito			
- titoli di Stato	47.069.069	- 36.718.638	10.350.431
- altri	13.294.988	- 8.664.342	4.630.646
Titoli di capitale			
Parti di OICR			
TOTALI	60.364.057	- 45.382.980	14.981.077

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

II.3 TITOLI DI DEBITO

Non figurano titoli “strutturati” nell’attivo del Fondo.

TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Euro	12.842.418	2.121.619	
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

II. 4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<i>Operazioni su tassi di interesse</i> - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili			
<i>Operazioni su tassi di cambio</i> - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili			
<i>Operazioni su titoli di capitale</i> - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili			
<i>Altre operazioni</i> - Futures - Opzioni - Swaps	8.721		

II. 5 DEPOSITI BANCARI

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

II. 6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

II. 7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

F	POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'		
F1	Liquidità disponibile EUR	114.261	114.261
F2	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare - vendite di titoli pending - proventi da incassare - valute da ricevere - valute da ricevere PT ven. ter. - c/val da ricevere - storno plus/minus cambi coperture div.		-
F3	Liquidità impegnata per operazioni da regolare - acquisti di titoli pending - oneri da pagare - valute da consegnare - valute da consegnare PT acq. con. - divise da consegnare vendite - storno plus/minus cambi coperture div.		-
	TOTALE		114.261

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

G	ALTRE ATTIVITA'		
G1	Ratei attivi - interessi su titoli - interessi attivi su cc	182.257 5.750	188.051
G2	Risparmio di imposta	-	
G3	Altre	44	
	TOTALE		188.051

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

H	FINANZIAMENTI RICEVUTI	
	TOTALE	-

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sotto-sezione.

III.6 LE ALTRE PASSIVITA'

N	ALTRE PASSIVITA'		
N1	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		3.537
	- Rateo interessi passivi c/c	710	
	- Rateo provvigioni di gestione	-	
	- Rateo provvigioni di performance	-	
	- Rateo oneri banca depositaria	421	
	- Rateo costo società di revisione	1.844	
	- Rateo contributo CONSOB	-	
	- Rateo su operazioni da regolare	-	
	- Rateo spese stampa prospetti	561	
	- Commissioni su operazioni titoli	-	
N2	Debiti di imposta		30.051
	- Imposta 12,5% risultato di gestione	30.051	
	- Ritenuta 27% interessi attivi c/c	-	
N3	Altre		-
	TOTALE		33.588

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Quote detenute da investitori qualificati		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	2.952.561,849	
di cui:		
detenute da investitori qualificati	1.943.314,969	65,82%

Frazione fondo detenuta da soggetti non residenti		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	2.952.561,849	
di cui:		
soggetti non residenti	-	0,00%

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2007 (ultimo esercizio)	Anno 2006 (penultimo esercizio)	Anno 2005 (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo	-	-	-
Incrementi			
a) Sottoscrizioni			
- sottoscrizioni singole	19.341.151	-	-
- piani di accumulo	-	-	-
- switch in entrata	474.073	-	-
b) risultato positivo della gestione	210.360	-	-
Decrementi			
a) Rimborsi			
- riscatti	- 2.655.990	-	-
- piani di rimborso	-	-	-
- switch in uscita	- 2.128.110	-	-
b) proventi distribuiti	-	-	-
c) risultato negativo della gestione	-	-	-
Patrimonio netto a fine periodo	15.241.482	-	-

Sezione V – Altri dati patrimoniali

1) Al 28 dicembre 2007 erano presenti nel Fondo 8.721 euro, quali margini di liquidità presso Morgan Stanley, Londra e Banca IMI, Londra.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
<i>Operazioni su tassi di interesse</i> - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
<i>Operazioni su tassi di cambio</i> - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
<i>Operazioni su titoli di capitale</i> - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
<i>Altre operazioni</i> - Futures e contratti simili - Opzioni e contratti simili - Swaps e contratti simili		

Valore complessivo netto del fondo

15.241.482,00

2) La SGR non fa parte di alcun gruppo e quindi necessariamente non detiene alcuna attività e passività nei confronti di società del gruppo.

3) Per quanto riguarda le attività e/o passività denominate in valute diverse dall'euro si rimanda alla tabella seguente:

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	14.964.037		311.033	15.275.070		33.588	33.588
Dollaro USA							
Yen							
Franco svizzero							
Altre valute							
TOTALE	14.964.037		311.033	15.275.070		33.588	33.588

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

	Utili / perdite da realizzi	di cui: per variazione di tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazione dei tassi di cambio
A Strumenti finanziari quotati				
1 Titoli di debito	57.003		13.954	
2 Titoli di capitale				
3 Parti di O.I.C.R.				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B Strumenti finanziari non quotati				
1 Titoli di debito	- 530			
2 Titoli di capitale				
3 Parti di O.I.C.R.				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<i>Operazioni su tassi di interesse</i>				
- Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			6.995	
- Opzioni su tassi e altri contratti simili				
- Swaps e altri contratti simili				
<i>Operazioni su titoli di capitale</i>				
- Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- Swaps e altri contratti simili				
<i>Altre operazioni</i>				
- Futures				
- Opzioni				
- Swaps				

Sezione II – Depositi bancari

Non vi sono dati o informazioni attinenti questa sezione.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<i>Operazioni a termine</i>		
<i>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</i> - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
<i>Operazioni a termine</i>		
<i>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</i> - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		

G ONERI FINANZIARI	710
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - interessi passivi c/c	710 710
G2 ALTRI ONERI FINANZIARI	-

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base provvigioni di incentivo	- -	0,00% 0,00%						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe	-	0,00%						
3) Compenso della banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	4	0,06%						
4) Spese di revisione del fondo	4	0,06%						
5) Spese legali e giudiziarie	-							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,06%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - Spese e commissioni bancarie - Contributo Consob - Spese varie	2 - -	0,03% 0,00% 0,00%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	14	0,23%						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	- - - -		0,000% 0,000% 0,000%					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	30	0,49%						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	45	0,73%						
* PATRIMONIO MEDIO DEL PERIOD	6.172							

NOTA SULLE PROVVIGIONI DI INCENTIVO

Non sono state prelevate provvigioni di incentivo.

H	ONERI DI GESTIONE		
H1	<i>PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR</i>		-
H2	<i>COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA</i> - Oneri banca depositaria - Provvigioni	3.706	3.706
H3	<i>SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</i> - Costo stampa prospetti	3.683	3.683
H4	<i>ALTRI ONERI DI GESTIONE</i> - Costo società di revisione - Spese e commissioni bancarie - Spese e commissioni su strumenti derivati	4.375 2.136 438	6.949
	TOTALE		14.337

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

I	ALTRI RICAVI E ONERI		
I1	<i>INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</i> - Interessi attivi su c/c	5.783	5.783
I2	<i>ALTRI RICAVI</i>		-
I3	<i>ALTRI ONERI</i>		-
	TOTALE		5.783

Sezione VI – Imposte

L	IMPOSTE		
L1	<i>IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</i> - Imposta 12,5% risultato di gestione	30.051	30.051
L2	<i>RISPARMIO DI IMPOSTA</i>		-
L3	<i>ALTRE IMPOSTE</i>		-
	TOTALE		30.051

Parte D – Altre informazioni

1) Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Durante l'esercizio si è fatto uso limitato di strumenti derivati di natura obbligazionaria ai fini di copertura dei rischi d'interesse.

2) Oneri di intermediazione

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	Società del gruppo
Oneri di intermediazione				438	

3) Utilità ricevute dalla SGR in relazione all'attività di gestione

La SGR non ha ricevuto utilità da parti terze, né sotto forma di retrocessioni commissionali né di *soft commissions*, in relazione all'attività di gestione.

4) Motivazioni che hanno indotto ad effettuare investimenti differenti rispetto alla politica d'investimento del fondo.

Non ci sono stati investimenti non compatibili rispetto alla politica d'investimento del fondo.

5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio (*Turnover*).

Il Fondo è di nuova costituzione. Pertanto, il dato del *turnover* sarà disponibile dal 2008.

Il *turnover* è il rapporto espresso in forma percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio su base giornaliera del fondo.

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 156 E 9 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

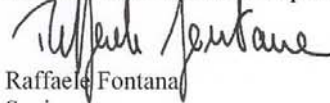
Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AGORA CASH

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Agora Cash per il periodo dal 15 gennaio 2007 (data di inizio attività) al 28 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione compete agli Amministratori di Agora Investments SGR S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e i criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

A nostro giudizio il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Agora Cash per il periodo chiuso al 28 dicembre 2007, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato di periodo del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Agora Cash.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Raffaele Fontana
Socio

Roma, 27 Marzo 2008