



SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO S.P.A.

AGORA SELECTION
FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO
FLESSIBILE

Rendiconto annuale 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.	6
RENDICONTO DEL FONDO	7
NOTA INTEGRATIVA	11
Parte A – Andamento del valore della quota	11
Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto	13
1. Sezione I - Criteri di Valutazione	13
2. Sezione II – Le attività	14
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	23
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 SELECTION

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

La *performance* netta del nuovo fondo AGORA SELECTION (di seguito il 'Fondo'), che ha iniziato l'operatività nel mese di dicembre 2007, è stata di - 0,72%.

Il Fondo è di tipo "flessibile". Pertanto, gli investimenti sono effettuati sulla base delle aspettative del gestore sull'andamento nel medio/breve termine dei mercati, operando se necessario frequenti aggiustamenti alla ripartizione tra aree geografiche, categorie di emittenti e settori di investimento.

La politica d'investimento del Fondo è improntata alla crescita significativa del capitale investito, con un orizzonte temporale di 5 anni ed un grado di rischio alto. Il portafoglio del Fondo è caratterizzato principalmente da OICR (fondi). L'utilizzo della leva finanziaria – nei limiti e con le modalità consentiti della normativa sui fondi armonizzati – conferisce al Fondo ulteriori elementi di rischiosità. L'obiettivo di rendimento del Fondo è 40% DJ Euro Stoxx 50 Return Index - 60% JPMorgan Emu Bond.

Nella sua fase iniziale, la gestione del Fondo è stata orientata al graduale investimento degli attivi privilegiando il mercato obbligazionario europeo. La durata finanziaria è stata mantenuta su livelli piuttosto contenuti, non offrendo i mercati alcun premio di rendimento per un allungamento delle scadenze e non sono stati assunti rischi di credito. Nel periodo considerato il rischio azionario è stato molto limitato ed assunto tramite un OICR flessibile.

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

Non vi sono elementi significativi 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.

Le ripercussioni delle vicende finanziarie sull'attività economica degli USA, a partire dal settore immobiliare, sono evidenti e le previsioni di (de)crescita vengono costantemente aggiornate al ribasso. L'area dell'euro appare meno in crisi, sebbene contagiata, mentre i paesi emergenti dell'Asia e del Sud America sembrano per il momento resistere meglio al rallentamento globale in atto. Non si allenta infatti la pressione della domanda sulle materie prime, sia industriali sia agricole nonché sul petrolio.

In tale contesto alquanto critico, le prospettive per i mercati azionari non sono positive. Negli USA le perdite annunciate dal sistema finanziario e le aspettative calanti sugli utili aziendali hanno spinto le valutazioni azionarie su livelli non interessanti (rapporto prezzo/utili del SP500: 19,5 storico, 13,5 atteso) specie data l'incertezza sull'andamento dell'economia. Sono invece più attraenti le valutazioni nell'area dell'euro (rapporto prezzo/utili: 11,5 storico, 10,5 atteso). La politica di gestione del Fondo, in tale comparto, non potrà che essere inizialmente cauta ma pronta a cogliere quelle opportunità che i mercati già offrono e non mancheranno di offrire ulteriormente nel corso dell'anno.

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. In Europa, la piattezza della curva dei rendimenti scoraggia l'allungamento delle scadenze mentre negli USA i rendimenti a lungo termine al di sotto dell'inflazione attesa lasciano ipotizzare un periodo di *performance negative*, una volta superata questa fase di crisi finanziaria.

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. In tale comparto è ipotizzabile una progressiva maggiore assunzione di rischio da parte del Fondo, tenendo conto dell'andamento dell'economia e delle condizioni di liquidità dei mercati.

4. Attività di collocamento.

Il collocamento del Fondo è avvenuto, con decorrenza 29 novembre 2007, sia presso la sede della SGR che presso quei soggetti con i quali la SGR ha sottoscritto accordi di collocamento.

5. Determinanti del risultato di gestione.

Il rendimento netto del Fondo è stato nel 2007 di -0,72%.

Il risultato di gestione è da attribuirsi all'andamento del mercato obbligazionario ed all'incidenza dei costi data la ridotta dimensione iniziale del fondo.

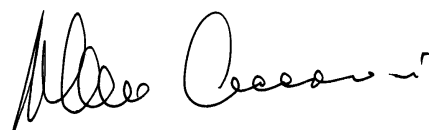
6. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, la SGR ha ridotto la commissione annua di gestione dal 2,5% al 2%, con decorrenza 1° marzo 2008.

7. Operatività in strumenti derivati.

Durante l'esercizio non si è fatto uso di strumenti derivati.

Roma, 28 febbraio 2008

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Rossi', is positioned above the title. The signature is fluid and cursive.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Rendiconto del Fondo

RENDICONTO DEL FONDO AGORA SELECTION				
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	71.388	96,21%	-	-
A1 Titoli di debito	64.829	87,37%	-	-
A1.1 Titoli di Stato	64.829	87,37%	-	-
A1.2 Altri	-	0,00%	-	-
A2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	-
A3 Parti di O.I.C.R.	6.559	8,84%	-	-
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	-	0,00%	-	-
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	-
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	514	0,69%	-	-
F1 Liquidità disponibile	514	0,69%	-	-
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	-
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	-
G ALTRE ATTIVITA'	2.302	3,10%	-	-
G1 Ratei attivi	2.219	2,99%	-	-
G2 Risparmio di imposta	79	0,11%	-	-
G3 Altre	4	0,01%	-	-
TOTALE ATTIVITA'	74.204	100,00%	-	-

RENDICONTO DEL FONDO AGORA SELECTION

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	794	-
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	784	-
N2 Debiti di imposta	10	-
N3 Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	794	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	73.410	-
Numero delle quote in circolazione	14.787,450	-
Valore unitario delle quote	4,964	-

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	14.787,450
Quote rimborsate	-

RENDICONTO DEL FONDO AGORA SELECTION

SEZIONE REDDITUALE

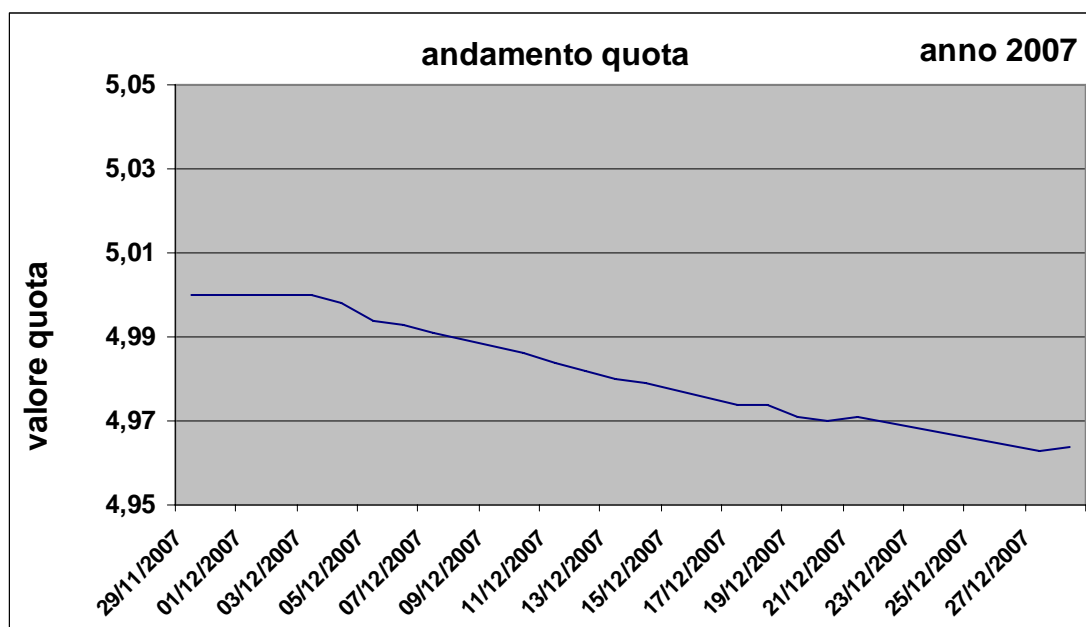
	Rendiconto al 28/12/2007		Rendiconto al 29/12/2006	
A STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	206		-	
A1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	130		-	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	130		-	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	-		-	
A2 UTILE/PERDITE DA REALIZZI	-		-	
A2.1 Titoli di debito	-		-	
A2.2 Titoli di capitale	-		-	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-		-	
A3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	76		-	
A3.1 Titoli di debito	17		-	
A3.2 Titoli di capitale	-		-	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	59		-	
A4 RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-		-	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		206		-
B STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-		-	
B1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	-		-	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	-		-	
B2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-		-	
B2.1 Titoli di debito	-		-	
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		-		-
C RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-		-	
C1 RISULTATI REALIZZATI	-		-	
C1.1 Su strumenti quotati	-		-	
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		206	-
G	ONERI FINANZIARI	-	-	-
G1	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-	-
G2	ALTRI ONERI FINANZIARI	-	-	-
	Risultato netto della gestione di portafoglio		206	-
H	ONERI DI GESTIONE	-	783	-
H1	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-	110	-
H2	COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-	3	-
H3	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-	121	-
H4	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-	549	-
I	ALTRI RICAVI E ONERI		42	-
I1	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		38	-
I2	ALTRI RICAVI		304	-
I3	ALTRI ONERI	-	300	-
	Risultato della gestione prima delle imposte		535	-
L	IMPOSTE		69	-
L1	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-	-
L2	RISPARMIO DI IMPOSTA		79	-
L3	ALTRE IMPOSTE	-	10	-
	Utile/perdita dell'esercizio		466	-

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 -0.72%.

2) Informazioni circa la differenza di rendimento rispetto al benchmark

Il Fondo è di tipo “flessibile” e per le sue caratteristiche non è possibile associare ad esso alcun parametro oggettivo di riferimento (*benchmark*).

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 Selection</i>	4,963	5,00

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 tipo “flessibile” e per le sue caratteristiche non è possibile associare ad esso alcun parametro oggettivo di riferimento (*benchmark*). Pertanto, non può essere calcolata la *Tracking Error Volatility (TEV)*.

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, di cambio e dei corsi azionari).

Nel periodo considerato il rischio azionario è stato molto limitato ed assunto tramite un OICR flessibile.

La componente obbligazionaria ha riguardato esclusivamente titoli di stato dell’area dell’euro con durata media residua sotto i 12 mesi.

La SGR adotta come metodo di misurazione e limitazione dei rischi il *Value-atRisk (VaR)*. Nella fase di avvio del Fondo si è attuata una politica di gestione molto prudente e pertanto non sono stati utilizzati pienamente i limiti di rischio previsti.

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 12/01/2008 3,5	FR0105427795	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	39.982	53,88
2	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	24.848	33,49
3	AGORA RISK	IT0004147135	OICR - ITALIA	6.559	8,84
Totale titoli				71.388	96,20
Totale attività				74.204	

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari 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		64.829		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
<i>Titoli di capitale</i>				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
<i>Parti di OICR</i>				
- aperti armonizzati		6.559		
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
<i>Totali</i>				
- in valore assoluto		6.559	64.829	-
- in percentuale del totale attività		8,84%	87,37%	0,00%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione.

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	6.559	64.829	-	-
Titoli in attesa di quotazione				
<i>Totali</i>				
- in valore assoluto	6.559	64.829	-	-
- in percentuale del totale attività	8,84%	87,37%	0,00%	0,00%

Movimenti dell'esercizio			
	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	TOTALE
Titoli di debito			
- titoli di Stato	66.863	-	66.863
- altri			-
Titoli di capitale			
Parti di OICR	6.500		6.500
TOTALI	73.363	-	73.363

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	64.829		
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

II. 4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

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			

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	514	514
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		514

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

G	ALTRE ATTIVITA'		
G1	Ratei attivi - interessi su titoli - interessi attivi su cc	2.182 38	2.302
G2	Risparmio di imposta	79	
G3	Altre	4	
	TOTALE		2.302

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

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		783
	- Rateo interessi passivi c/c		
	- Rateo provvigioni di gestione	110	
	- Rateo provvigioni di performance	-	
	- Rateo oneri banca depositaria	3	
	- Rateo costo società di revisione	525	
	- Rateo contributo CONSOB	-	
	- Rateo su operazioni da regolare	-	
	- Rateo spese stampa prospetti	121	
	- Commissioni su operazioni titoli	24	
N2	Debiti di imposta		10
	- Imposta 12,5% risultato di gestione	-	
	- Ritenuta 27% interessi attivi c/c	10	
N3	Altre		-
	TOTALE		793

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Quote detenute da investitori qualificati		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	14.787,450	
di cui:		
detenute da investitori qualificati	-	0,00%

Frazione fondo detenuta da soggetti non residenti		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	14.787,450	
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	29.700	-	-
- piani di accumulo	-	-	-
- switch in entrata	44.176	-	-
b) risultato positivo della gestione		-	-
Decrementi			
a) Rimborsi			
- riscatti	-	-	-
- piani di rimborso	-	-	-
- switch in uscita	-	-	-
b) proventi distribuiti	-	-	-
c) risultato negativo della gestione	- 466	-	-
Patrimonio netto a fine periodo	73.410	-	-

Sezione V – Altri dati patrimoniali

1) Al 28 dicembre 2007 non erano presenti nel Fondo margini di liquidità presso brokers di prodotti derivati.

	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		

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:

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	71.388		2.816	74.204		794	794
Dollaro USA							
Yen							
Franco svizzero							
Altre valute							
TOTALE	71.388		2.816	74.204		794	794

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 realizzati	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			18	
2 Titoli di capitale				
3 Parti di O.I.C.R.				
- aperti armonizzati			59	
- non armonizzati				
B Strumenti finanziari non quotati				
1 Titoli di debito				
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				
- 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	-
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - interessi passivi c/c	- -
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	-	0,00%						
4) Spese di revisione del fondo	1	1,59%						
5) Spese legali e giudiziarie	-							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - Spese e commissioni bancarie - Contributo Consob - Spese varie	- - -	0,00% 0,00% 0,00%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	1	1,59%						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	- - - -		0,00% 0,00% 0,00%					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	-							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	-	0,00%						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	1	1,59%						
* PATRIMONIO MEDIO DEL PERIOD	63							

NOTA SULLE PROVVISORIE DI INCENTIVO

Non sono state prelevate provvigioni di incentivo.

H	ONERI DI GESTIONE		
H1	<i>PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR</i>	110	110
H2	<i>COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA</i> - Oneri banca depositaria - Provvigioni	3	3
H3	<i>SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</i> - Costo stampa prospetti	121	121
H4	<i>ALTRI ONERI DI GESTIONE</i> - Costo società di revisione - Spese e commissioni bancarie	525 24	549
	TOTALE		783

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

I	ALTRI RICAVI E ONERI		
I1	<i>INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</i> - Interessi attivi su c/c	38	38
I2	<i>ALTRI RICAVI</i> - Commissioni di sottoscrizione - Proventi per commissioni di retrocessione	300 4	304
I3	<i>ALTRI ONERI</i> - Commissioni di rete	- 300	300
	TOTALE		42

Sezione VI – Imposte

L	IMPOSTE		
L1	<i>IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</i>		-
L2	<i>RISPARMIO DI IMPOSTA</i> - Imposta sostitutiva 12,5% sul risultato di gestione	79	79
L3	<i>ALTRE IMPOSTE</i> - Ritenute 27% su interessi attivi c/c	- 10	10
	TOTALE		69

Parte D – Altre informazioni

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

La SGR non ha posto in essere operazioni di copertura dei rischi nell'attività di gestione.

2) Oneri di intermediazione

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

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 SELECTION

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Agora Selection per il periodo dal 29 novembre 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 é 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 é 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 Selection per il periodo chiuso al 28 dicembre 2007, é conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto é 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 Selection.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Raffaele Fontana
Socio

Roma, 27 Marzo 2008