



SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO S.P.A.

AGORA CASH
FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO LIQUIDITA' AREA EURO

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2010

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO

AGORA INVESTMENTS SGR S.P.A.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AGORA CASH AL 30/06/2010				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2010		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.465.000	93,64%	12.435.455	77,02%
A1. Titoli di debito	10.465.000	93,64%	12.435.455	77,02%
A1.1 Titoli di Stato	4.583.564	41,01%	8.184.420	50,69%
A1.2 Altri	5.881.436	52,63%	4.251.035	26,33%
A2. Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A3. Parti di OICR	-	0,00%	-	0,00%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-	0,00%	-	0,00%
B1. Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
B2. Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
B3. Parti di OICR	-	0,00%	-	0,00%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.772	0,02%	1.836	0,01%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.772	0,02%	1.836	0,01%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
D. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
D1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
D2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	-	0,00%	-	0,00%
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	693.272	6,20%	3.498.432	21,67%
F1. Liquidità disponibile	693.272	6,20%	4.297.739	26,62%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	48.343	0,30%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	847.650	-5,25%
G. ALTRE ATTIVITA'	16.028	0,14%	210.609	1,30%
G1. Ratei attivi	14.850	0,13%	207.871	1,29%
G2. Risparmio di imposta	-	0,00%	-	0,00%
G3. Altre	1.178	0,01%	2.738	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	11.176.072	100,00%	16.146.332	100,00%

AGORA INVESTMENTS SGR S.P.A.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AGORA CASH AL 30/06/2010		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2010	Situazione a fine esercizio precedente
	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	21.732	427.730
N1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.261	114.707
N2. Debiti di imposta	1.472	313.023
N3. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	21.732	427.730
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	11.154.340	15.718.602
Numero delle quote in circolazione	2.014.158,535	2.839.537,041
Valore unitario delle quote	5,538	5,536

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	506.529,335
Quote rimborsate	1.331.907,841

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

1. Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti

AGORA INVESTMENTS SGR S.P.A.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AGORA CASH AL 30/06/2010

Titoli detenuti in portafoglio

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore euro	% sul totale attività
1	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	TITOLI DI STATO - ITALIA	1.937.660	17,34%
2	BANCO POPOLARE SC 27/01/2012 FLOATING	XS0481254257	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	991.766	8,87%
3	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	TITOLI DI STATO - ITALIA	985.830	8,82%
4	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	TITOLI DI STATO - ITALIA	979.780	8,77%
5	SANTANDER INTL DEBT SA 18/01/2013 FLOATING	XS0477243843	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	952.737	8,52%
6	VENETO BANCA HOLDING SCP 15/07/2011 FLOATING	XS0439332643	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	758.477	6,79%
7	BANCA DELLE MARCHE 02/03/2012 FLOATING	XS0490637849	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	696.513	6,23%
8	CITIGROUP INC 12/01/2012 FLOATING	XS0277974076	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - OCSE	634.302	5,68%
9	BANCA ITALEASE 11/10/2010 FLOATING	XS0270748634	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	495.917	4,44%
10	BANK OF AMERICA CORP 28/06/2011 FLOATING	XS0195487912	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - OCSE	494.459	4,42%
11	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	TITOLI DI STATO - ITALIA	481.415	4,31%
12	EFG HELLAS PLC 15/03/2011 FLOATING	XS0451430150	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	458.050	4,10%
13	RCI BANQUE SA 06/10/2010 FLOATING	XS0230514860	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	399.215	3,57%
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2010 ZERO COUPON	IT0004413909	TITOLI DI STATO - ITALIA	99.792	0,89%
15	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	TITOLI DI STATO - ITALIA	99.087	0,89%
Totale titoli				10.465.000	93,64%
Totale attività				11.176.072	

2. Politica di investimento del Fondo

Il Fondo, della categoria Liquidità area euro, si propone di conservare le somme versate dai partecipanti, con un orizzonte temporale di breve termine (12 mesi) ed un grado di rischio basso. Il fondo si prefigge rendimenti superiori all'Euribor a 3-mesi (benchmark: JPMorgan 3 mesi euro cash index).

Nel semestre considerato, la politica d'investimento del Fondo si è orientata verso obbligazioni principalmente emesse da banche ed in minor misura da società, di elevata qualità del credito. A seguito della discesa dei corsi dei titoli di stato italiani a breve termine la gestione si è fatta maggiormente aggressiva in questo comparto (fino a 24 mesi). Il Fondo è investito in modo preponderante in titoli a cedola variabile ma la presenza di titoli di stato italiani zero coupon elevano la durata finanziaria oltre i 10 mesi.

3. Prospettive di investimento in relazione all'andamento dei mercati finanziari

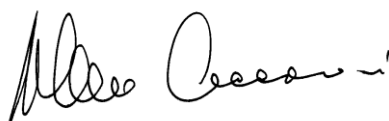
Nell'ipotesi che la remunerazione del rischio di credito nel settore bancario-societario non possa subire sostanziali contrazioni la ricerca di rendimento potrà indirizzarsi verso il segmento dei titoli di stato con scadenze fino a 24 mesi. Non si prevedono in corso d'anno sostanziali modifiche della politica monetaria perseguita dalla BCE.

4. Determinanti del risultato di gestione

Il rendimento netto del Fondo durante i primi 6 mesi dell'anno è stato di +0,04%, contro +0,44% netto del benchmark.

Il fondo è stato penalizzato, nel primo trimestre, dal rialzo degli *spread* di credito ma ha beneficiato in seguito del buon rendimento dei titoli di stato italiani zero coupon.

Roma, 13 luglio 2010

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alessandro Ceccaroni', written in a cursive style.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Alessandro Ceccaroni