



Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Largo della Fontanella di Borghese, 19 - 00186 Roma
Iscritta al n. 99 dell'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia

AGORA CASH

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO DI DIRITTO ITALIANO
CATEGORIA: FONDO DI MERCATO MONETARIO**

RENDICONTO ANNUALE AL 30 DICEMBRE 2011

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	
1. Attività di gestione e politica di investimento del Fondo	3
2. Eventi di particolare importanza per il Fondo ed effetti sulla gestione e sulla performance	4
3. Linee strategiche per l'esercizio 2012	4
4. Attività di collocamento	4
5. Determinanti del risultato di gestione	4
6. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio	4
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
Sezione I - Criteri di valutazione	12
Sezione II – Le attività	13
Sezione III – Le passività	16
Sezione IV – Il valore complessivo netto	17
Sezione V – Altri dati patrimoniali	18
Parte C – Il risultato economico dell'esercizio	19
Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura	19
Sezione II – Depositi bancari	19
Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari	19
Sezione IV – Oneri di gestione	21
Sezione V – Altri ricavi ed oneri	24
Sezione VI – Imposte	24
Parte D – Altre informazioni	25
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	26

Relazione degli Amministratori della SGR al Rendiconto del Fondo

AGORA CASH

1. Attività di gestione e politica di investimento del Fondo

Nel 2011 la *performance* netta del fondo AGORA CASH (di seguito il ‘Fondo’) è stata di +2,31%, contro un rendimento netto del *benchmark* – l’indice JPMorgan Cash Index Euro Currency 3-Month – di +1,60%.

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

L’anno trascorso passerà sicuramente alla storia per la crisi dei Paesi periferici dell’area Euro. I mercati obbligazionari hanno smesso di essere compiacenti verso governi che non rispettano gli obiettivi di finanza pubblica e che hanno pericolose traiettorie di crescita dello stock del debito. Dopo la Grecia e l’Irlanda anche il Portogallo ha fatto ricorso al piano di salvataggio organizzato dalla UE e dal FMI ed il rischio contagio si è allargato a tutti i Paesi cosiddetti “periferici”. In diversi Paesi, Italia compresa, si è assistito alla caduta dei governi in carica ed a manovre correttive dei conti pubblici spesso annunciate in situazioni di emergenza sotto l’incalzare della sfiducia dei mercati.

Sul mercato dei tassi le performance sono state conseguentemente molto disperse: la parte a breve della curva dei Paesi c.d. “core” si è fortemente appiattita fino ad offrire rendimenti quasi nulli mentre gli spread offerti dai Paesi “periferici” hanno raggiunto livelli considerevoli anche sulle scadenze più brevi. Le performance delle obbligazioni finanziarie hanno ricalcato l’andamento dei titoli governativi dato che il rischio Paese è diventato ridondante rispetto al rischio di credito specifico.

La politica monetaria resta ultra-accomodante: la Banca centrale europea ha portato i tassi ufficiali all’1% e sul finire dell’anno ha realizzato un’operazione di rifinanziamento a 3 anni a tasso fisso e con piena allocazione al fine di alleviare le difficoltà delle banche nel rifinanziare i propri attivi. La BCE continua inoltre ad intervenire sul mercato secondario dei titoli di stato con l’obiettivo di stabilizzare le quotazioni ma il dibattito in seno all’istituzione è molto acceso in merito all’opportunità di questo intervento.

Nel primo semestre dell’anno la politica d’investimento del Fondo si è orientata principalmente verso titoli di stato italiani, titoli di banche italiane ed in minor misura verso titoli di stato spagnoli e di banche irlandesi in considerazione degli interessanti rendimenti offerti. Nella seconda parte dell’anno, la gestione è stata maggiormente prudente, soprattutto riguardo al rischio-Paese dell’Italia, si è diversificato verso Paesi “core” e si è ridotta l’esposizione ad emmissioni bancarie. La durata finanziaria media del fondo, inizialmente elevata, è stata progressivamente ridotta a livelli minimali, a scapito del rendimento complessivo ma con l’obiettivo di stabilizzare l’andamento del Fondo ed i risultati conseguiti.

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

La politica d'investimento nonché il portafoglio del Fondo sono stati adeguati alle linee guida del CESR "Guidelines on a common definition of European money market funds" del 19 maggio 2010 e pertanto il Fondo si configura a tutti gli effetti come un fondo di mercato monetario.

Nel corso del 2011 è stato modificato il regime fiscale dei fondi comuni d'investimento mobiliari italiani. La riforma della tassazione prevede, con decorrenza 1 luglio 2011, il passaggio da un regime fiscale di imposizione sul maturato direttamente in capo al fondo ad un sistema basato sulla tassazione del risultato realizzato dall'investitore.

In ottemperanza alla normativa vigente, fino al 30 Giugno 2011 i valori quota del fondo sono stati pubblicati al netto della fiscalità applicabile.

3. Linee strategiche per l'esercizio 2012

Nonostante le istituzioni politiche europee faranno tutto il possibile per evitare il disgregamento dell'area valutaria comune e, dal suo canto, la BCE abbia mostrato di avere mezzi e volontà per sostenere il sistema finanziario, rimane aperta la possibilità che la situazione possa sfuggire di mano con conseguenze gravi in termini di rischio sistemico.

La politica di gestione resterà molto prudente in attesa che il mercato offra migliori opportunità d'investimento. La durata finanziaria del portafoglio verrà modulata in funzione della curva dei rendimenti e della politica monetaria.

Al momento i rendimenti offerti dai debitori con miglior *standing* sono molto bassi in valore assoluto e, sebbene non ci sembrino remunerativi per il rischio, rappresentano l'unica opportunità per la conservazione del valore.

4. Attività di collocamento

Il collocamento del Fondo è avvenuto sia presso la sede della SGR che presso quegli intermediari (SIM, Banche) con i quali la SGR ha sottoscritto accordi di collocamento.

5. Determinanti del risultato di gestione

Il rendimento netto del Fondo nel 2011 è stato pari +2,31%. La *performance* è stata generata prevalentemente nella prima parte dell'anno grazie all'elevato rendimento immediato offerto dai titoli di stato italiani e dai titoli bancari senior italiani. Successivamente la gestione è stata orientata prevalentemente alla conservazione dei risultati conseguiti.

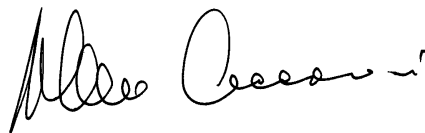
6. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

La SGR ha affidato – con efficacia al 1 gennaio 2012 – l'incarico di banca depositaria del Fondo, con affidamento del calcolo del valore della quota, all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A..

7. Operatività in strumenti derivati

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

Roma, 28 febbraio 2012

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 INCOME AL 30/12/2011 SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2011		Situazione al 30/12/2010	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.827.123	51,73%	10.711.358	99,07%
A1. Titoli di debito	6.827.123	51,73%	10.711.358	99,07%
A1.1 Titoli di Stato	5.402.083	40,93%	7.594.529	70,24%
A1.2 Altri	1.425.040	10,80%	3.116.829	28,83%
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	11	0,00%	1.715	0,02%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	11	0,00%	1.715	0,02%
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	6.301.724	47,75%	18.367	0,17%
F1. Liquidità disponibile	6.301.724	47,75%	18.367	0,17%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
G. ALTRE ATTIVITA'	69.027	0,52%	80.351	0,74%
G1. Ratei attivi	69.027	0,52%	77.440	0,72%
G2. Risparmio di imposta	-	0,00%	-	0,00%
G3. Altre	-	0,00%	2.911	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	13.197.885	100,00%	10.811.791	100,00%

**RENDICONTO DEL FONDO AGORA CASH AL 30/12/2011
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione al 30/12/2010
	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	29.396	35.204
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.786	18.712
N2. Debiti di imposta	2.610	16.492
N3. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	29.396	35.204
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	13.168.489	10.776.587
Numero delle quote in circolazione	2.300.780,218	1.926.623,823
Valore unitario delle quote	5,723	5,594

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.995.764,040
Quote rimborsate	2.621.607,645

**RENDICONTO DEL FONDO AGORA CASH AL 30/12/2011
SEZIONE REDDITUALE**

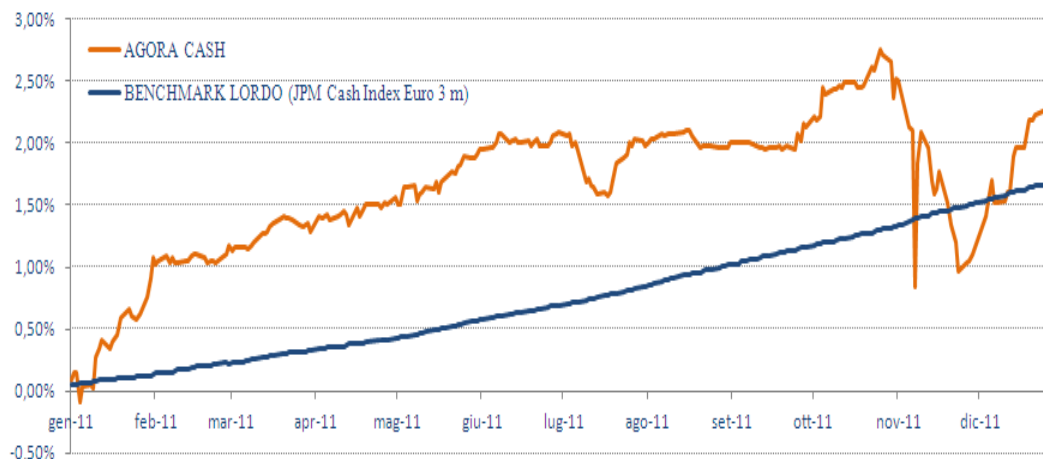
	Rendiconto al 30/12/2011		Rendiconto al 30/12/2010	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	328.341		168.166	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	240.449		160.443	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	240.449		160.443	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
A1.3 Proventi su parti di OICR	-		-	
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	131.268		1.013	
A2.1 Titoli di debito	131.268	-	1.013	-
A2.2 Titoli di capitale	-	-	-	-
A2.3 Parti di OICR	-	-	-	-
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	43.376		8.736	
A3.1 Titoli di debito	-	-	8.736	-
A3.2 Titoli di capitale	-	-	-	-
A3.3 Parti di OICR	-	-	-	-
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-		-	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		328.341		168.166
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 OICR	-	-	-	-
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-		-	
B2.1 Titoli di debito	-	-	-	-
B2.2 Titoli di capitale	-	-	-	-
B2.3 Parti di OICR	-	-	-	-
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-		-	
B3.1 Titoli di debito	-	-	-	-
B3.2 Titoli di capitale	-	-	-	-
B3.3 Parti di OICR	-	-	-	-
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	-	8		3	
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'	-	8		3	
E3.1 Risultati realizzati	-	8		-	
E3.2 Risultati non realizzati		-		3	
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			328.333		168.169
G. ONERI FINANZIARI	-	3.189		-	3.541
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	3.189		-	3.541
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		-		-	
Risultato netto della gestione di portafoglio			325.144		164.628
H. ONERI DI GESTIONE	-	41.833		-	32.867
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-	16.185		-	7.237
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-	8.105		-	7.937
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-	2.997		-	4.984
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-	14.546		-	12.709
I. ALTRI RICAVI E ONERI		17.264		3.600	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		12.943		3.491	
I2. ALTRI RICAVI		4.321		127	
I3. ALTRI ONERI		-		18	
Risultato della gestione prima delle imposte			300.575		135.361
L. IMPOSTE	-	45.253		-	17.519
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-	29.278		-	16.470
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		-		-	
L3. ALTRE IMPOSTE	-	15.975		-	1.049
Utile/perdita dell'esercizio			255.322		117.842

Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

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



Nel 2011 la *performance* netta del Fondo AGORA CASH è stata di +2,31%, contro un rendimento (netto) del *benchmark* – l'indice JPMorgan Cash Index Euro Currency 3-Month – di +1,60%. Il differenziale è pertanto positivo dello 0,71%.

2) Rendimento medio composto del Fondo e del *benchmark* nel corso degli ultimi tre anni

	AGORA CASH	BENCHMARK
2011	+ 2,31%	+1,60%
2010	+ 1,05%	+0,98%
2009	+ 5,41%	+2,02%

Il rendimento medio composto del Fondo negli ultimi tre anni è stato di +2,90%.

3) Valori minimi e massimi raggiunti nell'esercizio

	Valore Min quota	Valore Max quota
Fondo AGORACASH	5,589	5,748
<i>in data</i>	06/01/2011	27/10/2011

Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sui valori della quota, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

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

Non vi sono diverse classi di quote.

5) Errori rilevanti di valutazione della quota

Non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

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

La *Tracking Error Volatility* (TEV) nel 2011 è stata pari al 2,01%.

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 d'interesse e di credito.

Durante l'anno, si sono assunti rischi di credito attraverso l'investimento in obbligazioni bancarie, perlopiù italiane. Rischi di tasso di interesse sono stati assunti prevalentemente nel primo semestre (durata finanziari media intorno all'anno) e successivamente ridotti a livelli minimali.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

La SGR, ai fini della determinazione della quota dei fondi comuni di investimento, 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 maggiori volumi di negoziazione.

Analizzando, in dettaglio, le singole categorie di strumenti finanziari utilizzati o utilizzabili nella gestione dei fondi, si riporta di seguito un elenco sintetico che espone i rispettivi criteri di valutazione:

1. TITOLI AZIONARI: rilevazione del “prezzo di riferimento” o prezzo di chiusura delle borse valori (o altri mercati regolamentati) che ne fanno oggetto di una comunicazione ufficiale. Il prezzo di riferimento è normalmente determinato nell'asta di chiusura.
2. TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI NEGOZiate SUI MERCATI NON REGOLAMENTATI (EUROBONDS/MEDIUM TERM NOTES) OVVERO QUOTATE SUI MERCATI REGOLAMENTATI MA CON RIDOTTA FREQUENZA DEGLI SCAMBI: rilevazione della media denaro-lettera *Bloomberg Generic* “BGN”, che rappresenta il prezzo di *consensus* calcolato giornalmente dal *provider* Bloomberg. Nei casi in cui non sia disponibile il prezzo BGN, la SGR procede al calcolo, rispettando il seguente ordine di priorità, mediante l'utilizzo di altre metodologie quali: a) media denaro-lettera Bloomberg “BVAL”; b) applicazione dello *spread* (media denaro-lettera) del *Credit Default Swap* (da fonte Bloomberg) dell'emittente, relativo al periodo più vicino alla data di scadenza del titolo; c) applicazione dello *Z-spread* ovvero *G-spread* relativo al prezzo BGN/BVAL del titolo dello stesso emittente più continguo in termini di data di scadenza/caratteristica; d) ricorso ad algoritmi o modelli di “*fair value*” comunemente utilizzati sui mercati finanziari; e) ultima valorizzazione disponibile. Tale ordine di priorità può essere derogato in casi di risultati anomali.
3. PRODOTTI DERIVATI NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI (ES. FUTURES): prezzo di chiusura ufficiale o di *settlement* del mercato di riferimento.
4. FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO: rilevazione dell'ultimo valore unitario del NAV disponibile.
5. STRUMENTI FINANZIARI E LIQUIDITÀ ESPRESSI IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO: vengono convertiti in Euro al cambio rilevato dalla Banca d'Italia per il giorno cui si riferisce il valore della quota. Per le operazioni a termine si tiene conto dei tassi di interesse applicabili alle rispettive valute e scadenze temporali delle operazioni oggetto di valutazione.
6. PRODOTTI DERIVATI NON NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI (C.D. OVER-THE-COUNTER) E PRODOTTI STRUTTURATI: la SGR utilizza modelli di “*fair value*” comunemente utilizzati sui mercati finanziari, avendo cura, per la valutazione delle varie componenti (tassi di interesse, *swaps*, *options*, tassi di cambio, CDS ecc.) di far riferimento ove possibile ai criteri ed alle metodologie richiamati ai precedenti punti 1-5.

Sezione II – Le attività

Al 30 dicembre 2011 il Fondo deteneva i seguenti strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore euro	% sul totale attività
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - UE	4.009.520	30,38%
2	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	996.240	7,55%
3	BANCA MEDIOCREDITO FVG 20/06/2013 FLOATING	XS0637380261	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	940.580	7,13%
4	BANCA POP DI VICENZA 05/10/2012 FLOATING (05/10/2005)	XS0231140970	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - ITALIA	484.460	3,67%
5	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	99.923	0,76%
6	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	99.680	0,76%
7	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	99.055	0,75%
8	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	97.665	0,74%
Totale titoli				6.827.123	51,73%
Totale attività				13.197.885,00	

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente:

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.392.563	4.009.520		
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.425.040			
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
Totali				
- in valore assoluto	2.817.603	4.009.520	-	-
- in percentuale del totale attività	21,35%	30,38%	-	-

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione:

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	2.817.603	4.009.520	-	-
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	2.817.603	4.009.520	-	-
- in percentuale del totale attività	21,35%	30,38%	0,00%	0,00%

Movimenti dell'esercizio:

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Saldo acquisti - vendite/rimborsi
Titoli di debito			
- titoli di Stato	70.637.816	72.947.935	- 2.310.119
- altri	13.518.914	15.270.176	- 1.751.262
Titoli di capitale			-
Parti di OICR			-
Totale	84.156.730	88.218.111	- 4.061.381

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	6.827.123		
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute (specificare quelle di ammontare significativo)			

II. 4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse - Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio - Future su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale - Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili			
Altre operazioni - Future - Opzioni - Swap	11		

II. 5 DEPOSITI BANCARI

Tutta la liquidità detenuta presso banche è a vista. Non vi sono pertanto depositi bancari con scadenza prefissata.

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'		6.301.724
F1.	Liquidità disponibile EUR CHF GBP JPY NOK USD	6.301.724 - - - - -	6.301.724
F2.	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare - vendite di titoli pending - proventi da incassare - valute da ricevere - valute da ricevere a pronti per vendite a termine - divise da ricevere acquisti		-
F3.	Liquidità impegnata per operazioni da regolare - acquisti di titoli pending - oneri da pagare - valute da consegnare - valute da consegnare per acquisto a pronti - divise da consegnare vendite		-

II. 9 ALTRE ATTIVITÀ

G.	ALTRE ATTIVITA'		69.027
G1.	Ratei attivi - interessi su titoli - interessi attivi su conti correnti	59.359 9.669	69.027
G2.	Risparmio di imposta - risparmio di imposta sostitutiva 12,5%		-
G3.	Altre - altre attività	-	-

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

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'		29.397
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		26.786
	- Rateo interessi passivi conti correnti	3.176	
	- Rateo provvigioni di gestione	-	
	- Rateo provvigioni di performance	17.050	
	- Rateo commissioni banca depositaria	695	
	- Rateo compenso società di revisione	5.746	
	- Rateo contributo CONSOB	-	
	- Rateo interessi su operazioni da regolare	-	
	- Rateo spese stampa prospetti	-	
	- Commissioni su operazioni titoli	120	
N2.	Debiti di imposta		2.611
	- Imposta 12,5% risultato di gestione	-	
	- Ritenuta 27% interessi attivi c/c	2.611	
N3.	Altre		-
	- Altri passivi		

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Quote detenute da investitori qualificati		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	2.300.780,218	
di cui:		
detenute da investitori qualificati	879.471,512	38,22%

Frazione fondo detenuta da soggetti non residenti		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	2.300.780,218	
di cui:		
soggetti non residenti	-	0,00%

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2011 (ultimo esercizio)	Anno 2010 (penultimo esercizio)	Anno 2009 (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo	10.776.587	15.718.602	61.386.562
Incrementi			
a) Sottoscrizioni			
- sottoscrizioni singole	11.584.190	9.072.939	12.798.752
- piani di accumulo	7.570	9.559	8.962
- switch in entrata	5.466.714	784.621	167.509
b) risultato positivo della gestione	255.321	117.842	2.163.486
Decrementi			
a) Rimborsi			
- riscatti	- 9.341.526	- 11.694.567	- 59.816.669
- piani di rimborso	-	- 3.190	-
- switch in uscita	- 5.580.368	- 3.229.219	- 990.001
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	13.168.489	10.776.587	15.718.602

Sezione V – Altri dati patrimoniali

- 1) Al 30 dicembre 2011 erano presenti nel Fondo Euro 10,74 quali margini di liquidità presso Morgan Stanley, Londra.
- 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	6.827.123		6.370.762	13.197.885		- 29.397	- 29.397
Dollaro USA							-
Yen							
Franco svizzero							
Sterline							
Altre valute							
Totale				13.197.885			- 29.397

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	131.268	-	43.376	-
2.	Titoli di capitale	-	-	-	-
3.	Parti di O.I.C.R. - aperti armonizzati - 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

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

Sezione II – Depositi bancari

Tutta la liquidità detenuta presso le banche è a vista. Non vi sono pertanto depositi bancari con scadenza prefissata.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

1) Non ci sono proventi e/o oneri derivanti da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli.

2) Risultato gestione in cambi.

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
LIQUIDITA'	- 8	-

3) Non è stato fatto ricorso ad alcuna forma di finanziamento ma ad operazioni di indebitamento, nella forma tecnica di “scoperto di conto corrente”, nel rispetto dei limiti previsti dal Provvedimento Banca d’Italia del 14.04.2005, che hanno generato oneri sotto forma di interessi passivi:

G.	ONERI FINANZIARI	-	3.189
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - interessi passivi su conti correnti	- -	3.189 3.189
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI - altri oneri finanziari		- -

4) Non sono presenti 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	- 16	0,00% 0,13%						
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	8	0,07%						
4) Spese di revisione del fondo	9	0,07%						
5) Spese legali e giudiziarie	-							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,02%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - Spese e commissioni bancarie - Contributo Consob - Spese varie	3 2 -	0,02% 0,02% 0,00%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	41	0,33%						
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% 0,000%					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	45	0,37%						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	89	0,72%						
*PATRIMONIO MEDIO DEL PERIODO	12.278							

H.	ONERI DI GESTIONE		-	41.833
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR		-	16.185
	- Provvigioni di gestione		-	
	- Provvigioni di performance	-	16.185	
H2.	COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA		-	8.105
	- Oneri banca depositaria - Provvigioni	-	8.105	
	- Oneri banca depositaria - Commissioni custodia		-	
H3.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		-	2.997
	- Costo stampa prospetti	-	2.997	
H4.	ALTRI ONERI DI GESTIONE		-	14.546
	- Costo società di revisione	-	9.134	
	- Spese e commissioni bancarie	-	3.146	
	- Spese e commissioni su strumenti derivati		-	
	- Contributo Consob	-	2.266	

IV.2 PROVVIGIONI D'INCENTIVO

Ai sensi del Regolamento di gestione, al 30 dicembre 2011 sono maturate a favore della SGR commissioni variabili di *performance* per Euro 17.049,68 in quanto il rendimento realizzato è stato superiore a quello del *benchmark* del Fondo.

Si precisa anche che il 03.01.2011 è stato riaccreditato al Fondo un rateo di commissioni di *performance* calcolato sul patrimonio netto del 30.12.2010 pari ad € 864,45.

Ai fini del calcolo della provvigione di *performance*, la variazione del *benchmark* e del Fondo nel periodo tra il 30 dicembre 2010 ed il 30 dicembre 2011 è stata rispettivamente di +1,60% e di +2,31%.

Si espongono le variazioni del benchmark e del valore quota del Fondo, nonché il calcolo della commissione:

		JPMorgan Cash Index Currency 3 Month	
Valore indice di riferimento al 30 dicembre 2010		332,7726	
Valore indice di riferimento al 30 giugno 2011		334,9885	
Rendimento % indice		0,67%	
Rendimento Benchmark lordo	0,67%		
Rendimento Benchmark netto imposta 12,5% al 30 giugno 2011	0,58%		
Valore indice di riferimento al 30 giugno 2011		334,9885	
Valore indice di riferimento al 29 dicembre 2011		338,3594	
Rendimento % indice		1,01%	
Rendimento Benchmark dal 30 giugno 2011 al 29 dicembre 2011	1,01%		
Rendimento composto Benchmark	1,59%		A
Valore quota Fondo al 30 dicembre 2010	5,594		
Valore quota Fondo al 29 dicembre 2011	5,722		
Rendimento Fondo	2,29%		B
Differenziale Fondo - Benchmark	0,69%		C = B - A
NAV netto n-1	13.101.169,16		
NAV medio n-1	12.294.695,20		
Base imponibile su cui calcolare CP (vedi Regolamento Fondo)	12.294.695,20		D
Provvigione di incentivo	17.049,68		C x D x 20%

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

I.	ALTRI RICAVI E ONERI		17.264
II.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE - Interessi attivi su conti correnti	12.943	12.943
I2.	ALTRI RICAVI - Commissioni di sottoscrizione - Sopravvenienze attive - Proventi diversi	4.321 0	4.321
I3.	ALTRI ONERI - Commissioni di rete - Sopravvenienze passive	- 0	0

Sezione VI – Imposte

L.	IMPOSTE		- 45.253
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO - Imposta sostitutiva 12,5% risultato di gestione ex. D.Lgs. 461/97	- 29.278	- 29.278
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA - Risparmio d'imposta sostitutiva 12,5% risultato di gestione ex. D.Lgs. 461/97	-	-
L3.	ALTRE IMPOSTE - Ritenuta 27% su interessi attivi su conti correnti - Ritenuta 27% su titoli	- 3.494 - 12.480	- 15.975

Parte D – Altre informazioni

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

Non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi.

2) Oneri di intermediazione

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	Società del gruppo	TOTALE
Oneri di intermediazione	488	-	-	-	-	488

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 del Fondo.

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

Non vi sono stati investimenti non compatibili rispetto alla politica d'investimento del Fondo.

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

Il *turnover* nel corso del 2011 è stato del 1.143,46%.

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 dei rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo.

Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto
"AGORA CASH"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "AGORA CASH", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Agora Investments Società di Gestione del Risparmio S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 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 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.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2011.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "AGORA CASH" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Agora Investments Società di Gestione del Risparmio S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "AGORA CASH" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011.

Roma, 29 marzo 2012

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis
Socio