



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 INCOME

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
MOBILIARE APERTO DI DIRITTO ITALIANO
CATEGORIA: FONDO OBBLIGAZIONARIO EURO GOVERNATIVI MEDIO/LUNGO TERMINE**

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	3
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	4
RENDICONTO DEL FONDO	5
NOTA INTEGRATIVA	9
Parte A – Andamento del valore della quota	9
Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto	11
Sezione I - Criteri di valutazione	11
Sezione II – Le attività	12
Sezione III – Le passività	15
Sezione IV – Il valore complessivo netto	16
Sezione V – Altri dati patrimoniali	17
Parte C – Il risultato economico dell'esercizio	18
Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura	18
Sezione II – Depositi bancari	18
Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari	18
Sezione IV – Oneri di gestione	19
Sezione V – Altri ricavi ed oneri	22
Sezione VI – Imposte	22
Parte D – Altre informazioni	23
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	24

Relazione degli Amministratori della SGR al Rendiconto del Fondo

AGORA INCOME

1. Attività di gestione e politica di investimento del Fondo

Il fondo AGORA INCOME (di seguito il ‘Fondo’) appartiene alla categoria Obbligazionario Euro Governativi Medio/Lungo Termine. La politica d’investimento del Fondo si orienta verso titoli di Stato, obbligazioni e strumenti di debito in genere, denominati in euro, emessi in via principale da Stati sovrani e/o organismi internazionali di carattere pubblico ed in modo contenuto da emittenti societari, aventi sede nei paesi che adottano l’euro.

Il 2011 è stato un anno ricco di eventi che hanno spesso oscurato la dinamica macroeconomica e fortemente condizionato l’andamento dei mercati finanziari. Se i tumulti nel mondo arabo e lo *shock* nucleare giapponese sembrano aver imposto solo dei brevi stop, l’anno appena trascorso passerà alla storia per la crisi dei Paesi c.d. “periferici” dell’area dell’euro. I mercati obbligazionari hanno effettuato un *repricing* del rischio sovrano ed hanno smesso di essere compiacenti verso governi che non rispettano gli obiettivi di finanza pubblica e che tollerano pericolose traiettorie di crescita dello stock del debito. In diversi Paesi, Italia compresa, si è assistito alla caduta dei governi in carica e a manovre correttive dei conti pubblici spesso annunciate in situazioni di emergenza sotto l’incalzare della sfiducia dei mercati. L’elevata incertezza macroeconomica e l’intensificazione della crisi hanno prevalso sulla dinamica tutto sommato positiva dei profitti aziendali; in un contesto di generalizzata riduzione della leva a livello globale, gli investitori hanno attribuito poca importanza alle valutazioni, il premio per il rischio ha raggiunto livelli storicamente elevati e le *performance* negative dei listini azionari ne sono testimonianza.

Il Fondo ha iniziato l’operatività il 1° marzo 2011. Inizialmente investito principalmente in titoli della Repubblica Italiana, nella seconda parte dell’anno, rivelatasi molto più problematica per il debito dei paesi c.d. periferici, la gestione si è fatta più prudente, evitando i mercati di Grecia, Portogallo, Spagna e Italia e concentrando il rischio su emittenti bancari/sovrani dell’Irlanda. Nella parte finale dell’anno, stante il rialzo dei rendimenti del debito italiano, si è investito in titoli del Tesoro con orizzonte di breve periodo, mantenendo il rischio-Irlanda precedentemente assunto.

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

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

Il 2012 si apre sotto il segno della Banca centrale europea, che ha inondato il mercato di liquidità in misura pressoché illimitata (circa 1.000 miliardi di euro, in due *tranches*) con scadenza 3 anni e tasso 1%. Ciò ha creato una ovvia reazione sui mercati, con riduzione degli *spread* dei debiti sovrani periferici rispetto ai rendimenti dei titoli tedeschi.

Stante la mancanza di evidenti opportunità in tutti i comparti, la gestione si orienta temporaneamente verso strumenti di liquidità – in primis titoli della Germania con scadenze brevissime. La rischiosità del portafoglio, peraltro limitata, si concentra sui menzionati titoli bancari irlandesi (garantiti dallo Stato) che mostrano un residuo potenziale di convergenza verso i rendimenti del relativo emittente sovrano.

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

Nel 2011 il rendimento netto del Fondo è stato di +5,30%, contro un rendimento netto del *benchmark* (75% iBoxx € Index Eurozone Performance Sovereigns 3 to 5 years, 25% IBoxx € Index Liquid Corporates) di +3,58%.

Il Fondo ha beneficiato, nel comparto obbligazionario, dell'andamento dei titoli di Paesi periferici dell'area dell'euro, in particolare quelli irlandesi.

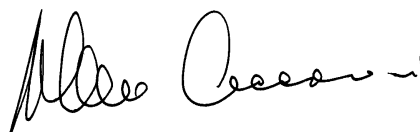
6. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Dal 1° gennaio 2012 l'incarico di banca depositaria del Fondo, con il compito del calcolo del valore della quota, è stato affidato a Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

7. Operatività in strumenti derivati

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

Roma, 28 febbraio 2012



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	3.459.080	56,51%	-	0,00%
A1. Titoli di debito	3.459.080	56,51%	-	0,00%
A1.1 Titoli di Stato	2.097.498	34,27%	-	0,00%
A1.2 Altri	1.361.582	22,24%	-	0,00%
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	-	0,00%	-	0,00%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
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	2.595.924	42,41%	-	0,00%
F1. Liquidità disponibile	2.595.924	42,41%	-	0,00%
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'	66.163	1,08%	-	0,00%
G1. Ratei attivi	66.163	1,08%	-	0,00%
G2. Risparmio di imposta	-	0,00%	-	0,00%
G3. Altre	-	0,00%	-	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	6.121.167	100,00%	-	0,00%

**RENDICONTO DEL FONDO AGORA INCOME 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	18.283	-
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.120	-
N2. Debiti di imposta	163	-
N3. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	18.283	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)	6.102.884	-
Numero delle quote in circolazione	1.159.036,560	-
Valore unitario delle quote	5,265	-

Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	1.502.416,251
Quote rimborsate	343.379,691

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

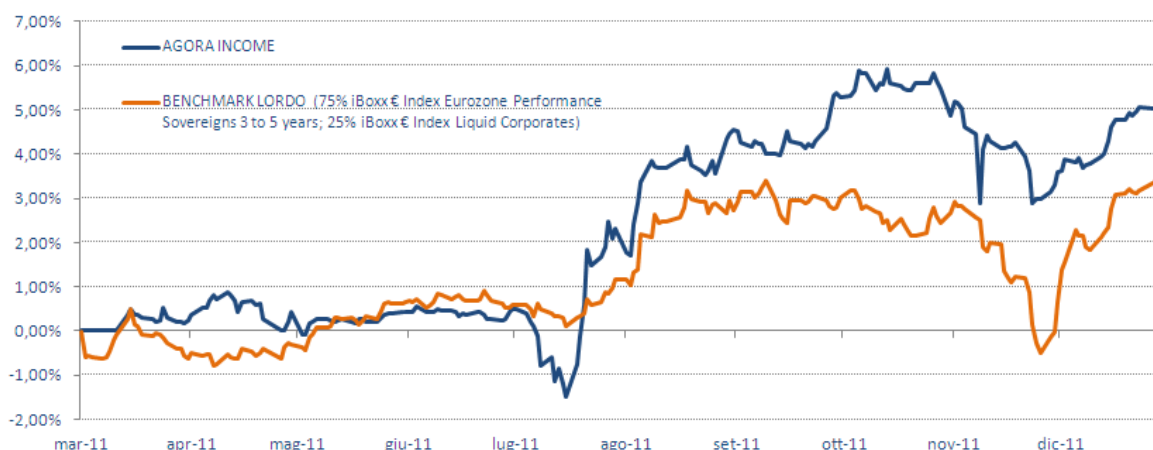
	Rendiconto al 30/12/2011		Rendiconto al 30/12/2010	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	192.017		-	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	62.234		-	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	62.234		-	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-		-	
A1.3 Proventi su parti di OICR	-		-	
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	75.258		-	
A2.1 Titoli di debito	75.258		-	
A2.2 Titoli di capitale	-		-	
A2.3 Parti di OICR	-		-	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	54.525		-	
A3.1 Titoli di debito	54.525		-	
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		192.017		-
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	-		-	
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		192.017		-
G. ONERI FINANZIARI	-		-	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	272	-	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-		-	
Risultato netto della gestione di portafoglio		191.745		-
H. ONERI DI GESTIONE	-		-	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-	45.926	-	
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-	35.334	-	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-	1.708	-	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-	3.547	-	
I. ALTRI RICAVI E ONERI			-	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		605	-	
I2. ALTRI RICAVI		910	-	
I3. ALTRI ONERI	-	910	-	
Risultato della gestione prima delle imposte		146.424		-
L. IMPOSTE	-		-	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-	1.802	-	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	-	1.639	-	
L3. ALTRE IMPOSTE	-		-	
Utile/perdita dell'esercizio		163		-
		144.622		-

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 INCOME è stata di +5,30%, contro un rendimento (netto) del *benchmark* di +3,58%.

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

	AGORA INCOME	BENCHMARK
2011	+5,30%	+3,58%

Il rendimento medio composto del Fondo negli ultimi tre anni non è disponibile.

3) Valori minimi e massimi raggiunti nell'esercizio

Il valore minimo e massimo raggiunti dal Fondo nell'anno 2011 sono esposti nella seguente tabella:

	Valore Min quota	Valore Max quota
Fondo AGORA INCOME	4,926	5,296
<i>in data</i>	18/07/2011	14/10/2011

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 3,99%.

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 prevalentemente riconducibile ai rischi di mercato (rischio di tasso d'interesse e di credito).

Durante l'anno, si sono assunti limitati rischi di interesse, mentre più importante è stata l'assunzione del rischio-emittente. Nel segmento del debito bancario si è incrementato il livello di rischio/rendimento investendo in prevalenza in titoli di emittenti ed irlandesi (garantiti dallo Stato) nonché di altri paesi "periferici". Nel segmento degli emittenti sovrani, si è investito in maniera intermittente sul rischio-Italia.

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	1.804.284	29,48%
2	EBS BUILDING SOCIETY 25/02/2015 4	XS0490069266	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	561.300	9,17%
3	IRISH LIFE & PERMANENT 10/03/2015 4	XS0493444060	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	492.733	8,05%
4	ANGLO IRISH BANK CORP 15/04/2015 4	XS0502258790	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	115.890	1,89%
5	BANCO DE VALENCIA S.A. 23/02/2012 FLOATING	ES0313980023	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	96.563	1,58%
6	BANCO COMERC PORTUGUES 09/05/2014 FLOATING	PTBCT3OM0000	TITOLI DI DEBITO QUOTATI - UE	95.097	1,55%
7	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	49.840	0,81%
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	49.735	0,81%
9	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	49.528	0,81%
10	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	48.833	0,80%
11	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	48.155	0,79%
12	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	TITOLI DI STATO E ORG.SMI INT.LI QUOTATI - ITALIA	47.124	0,77%
Totale titoli				3.459.081	56,51%

Totale attività	6.121.167,00
------------------------	---------------------

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	293.214	1.804.284		
- di altri enti pubblici				
- di banche		868.850		
- di altri		492.733		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
Totali				
- in valore assoluto	293.214	3.165.867	-	-
- in percentuale del totale attività	4,79%	51,72%	0,00%	0,00%

(*) per le parti di OICR ci si riferisce al paese verso cui sono prevalentemente orientati gli investimenti dell'OICR

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	293.214	3.165.867	-	-
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	293.214	3.165.867	-	-
- in percentuale del totale attività	4,79%	51,72%	0,00%	0,00%

Movimenti dell'esercizio:

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Saldo acquisti - vendite/rimborsi
Titoli di debito			
- titoli di Stato	16.344.185	14.299.214	2.044.971
- altri	2.714.366	1.374.584	1.339.782
Titoli di capitale			-
Parti di OICR			-
Totale	19.058.551	15.673.798	3.384.753

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	2.242.034	1.217.047	
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute (specificare quelle di ammontare significativo)			

II. 4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

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'		2.595.924
F1.	Liquidità disponibile		2.595.924
	EUR	2.595.924	
	CHF	-	
	GBP	-	
	JPY	-	
	NOK	-	
	USD	-	
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'		66.163
G1.	Ratei attivi		66.163
	- interessi su titoli	65.558	
	- interessi attivi su conti correnti	605	
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'		18.283
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		18.120
	- Rateo interessi passivi conti correnti	272	
	- Rateo provvigioni di gestione	4.644	
	- Rateo provvigioni di performance	9.608	
	- Rateo commissioni banca depositaria	313	
	- Rateo compenso società di revisione	3.283	
	- Rateo contributo CONSOB	-	
	- Rateo interessi su operazioni da regolare	-	
	- Rateo spese stampa prospetti	-	
	- Commissioni su operazioni titoli	-	
N2.	Debiti di imposta		163
	- Imposta 12,5% risultato di gestione	-	
	- Ritenuta 27% interessi attivi c/c	163	
N3.	Altre		-
	- Altri passivi	-	

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Quote detenute da investitori qualificati		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	1.159.036,560	
di cui: detenute da investitori qualificati	934.696,399	80,64%

Frazione fondo detenuta da soggetti non residenti		
Denominazione investitore	N° quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	1.159.036,560	
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	-		
Incrementi			
a) Sottoscrizioni			
- sottoscrizioni singole	3.909.447		
- piani di accumulo			
- switch in entrata	3.796.688		
b) risultato positivo della gestione	144.622		
Decrementi			
a) Rimborsi			
- riscatti	- 1.038.288		
- piani di rimborso			
- switch in uscita	- 709.584		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	6.102.884		

Sezione V – Altri dati patrimoniali

- 1) Al 30 dicembre 2011 non erano presenti nel Fondo margini su derivati.
- 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	3.459.081		2.662.087	6.121.167		- 18.283	- 18.283
Dollaro USA							-
Yen							
Franco svizzero							
Sterline							
Altre valute							
Totale				6.121.167			- 18.283

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	75.258	-	54.525	-
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) Non ci sono proventi e/o oneri derivanti da operazioni in cambi
- 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	-	272
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - interessi passivi su conti correnti	- -	272 272
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	26 10	0,84% 0,32%						
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	2	0,06%						
4) Spese di revisione del fondo	5	0,16%						
5) Spese legali e giudiziarie	-							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,13%						
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)	47	1,51%						
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	-							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,06%						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	49	1,57%						
* PATRIMONIO MEDIO DEL PERIODO	3.113							

H.	ONERI DI GESTIONE		-	45.926
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR		-	35.334
	- Provvigioni di gestione	-	25.726	
	- Provvigioni di performance	-	9.608	
H2.	COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA		-	1.708
	- Oneri banca depositaria - Provvigioni	-	1.708	
	- Oneri banca depositaria - Commissioni custodia	-	-	
H3.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		-	3.547
	- Costo stampa prospetti	-	3.547	
H4.	ALTRI ONERI DI GESTIONE		-	5.337
	- Costo società di revisione	-	5.219	
	- Spese e commissioni bancarie	-	118	
	- Spese e commissioni su strumenti derivati	-	-	
	- Contributo Consob	-	-	

IV.2 PROVVISORIE D'INCENTIVO

Ai sensi del Regolamento di gestione, al 31 dicembre 2011 sono maturate a favore della SGR commissioni variabili di performance per Euro 9.608, in quanto il rendimento realizzato è stato superiore a quello del *benchmark* del Fondo.

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 +3,58% e di +5,30%.

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

		75% iBoxx € Index Eurozone Performance Sovereigns 3 to 5 years	25% iBoxx € Index Liquid Corporates	
Valore indice di riferimento al 01 marzo 2011		164,9146	168,9665	
Valore indice di riferimento al 30 giugno 2011		165,5710	170,4843	
Rendimento % indice		0,40%	0,90%	
Rendimento Benchmark lordo	0,52%			
Rendimento Benchmark netto imposta 12,5% al 30 giugno 2011	0,46%			
Valore indice di riferimento al 30 giugno 2011		165,5710	170,4843	
Valore indice di riferimento al 29 dicembre 2011		171,0005	174,6156	
Rendimento % indice		3,28%	2,42%	
Rendimento Benchmark dal 30 giugno 2011 al 29 dicembre 2011	3,07%			
Rendimento composto Benchmark	3,54%			A
Valore quota Fondo al 01 marzo 2011	5,000			
Valore quota Fondo al 29 dicembre 2011	5,254			
Rendimento Fondo	5,08%			B
Differenziale Fondo - Benchmark	1,54%			C = B - A
NAV netto n-1	6.089.576,15			
NAV medio n-1	3.113.463,70			
Base imponibile su cui calcolare CP (vedi Regolamento Fondo)	3.113.463,70			D
Provvigione di incentivo	9.608,18			C x D x 20%

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

I.	ALTRI RICAVI E ONERI		605
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE - Interessi attivi su conti correnti	605	605
I2.	ALTRI RICAVI - Commissioni di sottoscrizione - Sopravvenienze attive - Proventi diversi	910 - -	910
I3.	ALTRI ONERI - Commissioni di rete - Sopravvenienze passive	- 910 - 0	- 910

Sezione VI – Imposte

L.	IMPOSTE		- 1.802
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO - Imposta sostitutiva 12,5% risultato di gestione ex. D.Lgs. 461/97	- 1.639	- 1.639
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	- 163 -	- 163

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	29	-	-	-	-	29

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 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 811,90%.

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-frauditaly@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 INCOME"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "AGORA INCOME", 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.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento mobiliare aperto "AGORA INCOME" 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 INCOME" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011.

Roma, 29 marzo 2012

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis
Socio