

FONDI COMUNI C.R. VOLTERRA

REPORT MENSILE

30 GIUGNO 2014

VOLTERRA ABSOLUTE RETURN

Versamento Espresso in Euro

- iniziale € 500
- aggiuntivo € 50

Commissioni di:

- gestione 1,6% ann.
- sottoscrizione 2,0% solo Pic
- incentivo 15,0% (*)

Volatilità Target: 7%

Indicatore Sintetico di Rischio (come da KIID)



(*) Provvigione applicata alla variazione percentuale della quota, calcolata secondo la metodologia "High Water Mark Assoluto"

PERFORMANCES

	PERFORMANCES							Valore Quota	Patr.Netto (mln. €)	Duration Globale
	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni			
VOLTERRA ABSOLUTE RETURN	3,19%	0,34%	1,36%	3,19%	8,99%	22,98%	12,88%	5,950	26	0,04

VOLTERRA DINAMICO

Versamento Espresso in Euro

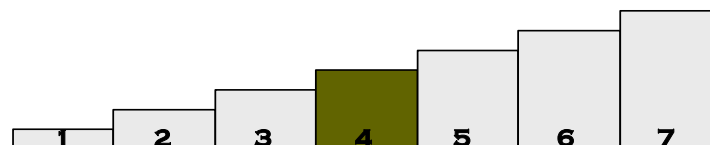
- iniziale € 500
- aggiuntivo € 50

Commissioni di:

- gestione 1,30% ann.
- sottoscrizione 1,50% solo Pic
- incentivo 15% (*)

Volatilità Target: 6%

Indicatore Sintetico di Rischio (come da KIID)



(*) Provvigione applicata alla variazione percentuale della quota, calcolata secondo la metodologia "High Water Mark Assoluto"

PERFORMANCES

	PERFORMANCES							Valore Quota	Patr.Netto (mln. €)	Inv.Fondi Azionari
	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni			
VOLTERRA DINAMICO	1,18%	0,09%	0,73%	1,18%	5,28%	9,27%	7,13%	5,667	17	17,7%

Il presente documento è destinato esclusivamente al soggetto destinatario ed ha quale unico scopo quello di illustrare dati e/o pensieri ritenuti degni di nota. Pertanto tale documento ha finalità esclusivamente informative, e non può essere in alcun modo inteso o interpretato quale offerta, invito, consiglio, suggerimento o indicazione di investimento. In nessun caso il presente documento può essere diffuso al pubblico o diffuso a terzi senza preventiva autorizzazione da parte della SGR. Inoltre, anche se la SGR intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti ritenute affidabili, la SGR non assicura in alcun modo che le informazioni, i dati, le notizie, o le opinioni contenute nel materiale siano esatte, affidabili o complete. Inoltre, la SGR non può essere ritenuta responsabile dell'utilizzo che ne viene fatto.

AVVERTENZA: NON VI È GARANZIA DI OTTENERE UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO.

ALETTI GESTIELLE SGR



CASSA DI RISPARMIO
DI VOLTERRA SpA

La banca della porta accanto

VOLTERRA ABSOLUTE RETURN

REPORT MENSILE

30 giugno 2014

FINALITÀ DEL FONDO

Lo scopo del fondo è il perseguimento di obiettivi di rendimento senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari (azioni/obbligazioni) in cui

TECNICHE DI GESTIONE

La SGR adotta una tecnica di gestione di tipo Absolute Return, pertanto il fondo è gestito in base ai criteri o strategie di investimento che prevedono una allocation di portafoglio flessibile, mediante l'investimento in diverse tipologie di strumenti finanziari e nel rispetto della misura di rischio indicata.

POLITICA DI INVESTIMENTO

- Obiettivo del fondo è il graduale accrescimento del capitale investito.
- Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria e obbligazionaria denominati sia in Euro che in altre divise. In particolari situazioni di mercato il fondo potrebbe essere investito anche totalmente in strumenti obbligazionari a breve termine o in liquidità, o anche in una sola delle asset class.
- La selezione degli strumenti finanziari è effettuata in base a criteri o strategie di investimento che prevedono una allocation di portafoglio flessibile, nel rispetto di una soglia di rischio predeterminata.
- Nella selezione delle obbligazioni vengono privilegiate quelle di emittenti con un merito creditizio pari o superiore all'investment grade.
- Il fondo adotta una gestione attiva del rischio di cambio.
- Il fondo seleziona gli investimenti in base a criteri di valutazione fondamentale che tengono conto della capacità delle aziende di generare ritorni sul capitale sostenibili nel tempo e di posizionarsi strategicamente nei settori di appartenenza.
- Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati con finalità di copertura dei rischi, efficiente gestione del portafoglio ed investimento, avvalendosi di una leva finanziaria potenziale pari a 2.
- Il fondo è ad accumulazione dei proventi.
- L'investitore può ottenere il rimborso delle quote su richiesta scritta indirizzata al distributore e/o alla SGR; la valorizzazione delle quote è giornaliera, tranne nei giorni di chiusura della Borsa italiana e nei giorni di festività nazionale.

COMMENTO MENSILE

Nel mese di Giugno le performance sui mercati azionari sono state miste. L'indice Morgan Stanley Word ha chiuso a +1.65%; l'area geografica migliore è stata quella emergente (MXEF+2.25%), la peggiore quella europea (MXEU -0.63%); l'area americana si colloca nel mezzo (MXUS +1.98%). Sul mercato delle materie prime, l'indice ThomReuters/Jefferies CRB, future sulle principali commodities, fa registrare una performance positiva del +0.9%; l'oro chiude in rialzo a 1,327 dollari (+6.21%).

Sul mercato obbligazionario governativo abbiamo assistito a rendimenti in rialzo in US e in ribasso in EU. In America, il due anni, ha chiuso a 0.46% da 0.37% del mese precedente; il dieci anni al 2.53% dal 2.48%. Nell'area europea, invece, il due anni è passato da 0.06% a +0.03%; il dieci da 1.36% a 1.25%. Le aspettative di inflazione, in US (inflation swaps) salgono da 2.2% a 2.36%. Anche le breakeven europee, salgono dall'1.26% all'1.27%. Lo spread del decennale italiano contro quello tedesco, rimane a +160bps. Sul fronte credito, in Europa, lo spread investment grade (ITRAX MAIN) ha chiuso a 62 da 66bps del mese precedente; quello sub investment grade (ITRX Xover), si è attestato a 242 dai 254bps di inizio mese. In America, lo spread della classe investment grade (IBOXX IG) è passato da 62 a 59bps; mentre, la sub investment grade (IBOXX HY) ha chiuso, a 303 da 313bps del mese precedente. L'indice EMBI Global Diversified, misura sintetica di un paniere rappresentativo per i mercati emergenti, stringe e passa da 273 a 269bps. Sul fronte volatilità implicita, l'avversione al rischio è invariata con la VIX (S&P500) a 11.5; la V2X (Euro Stoxx50) scende a 15.

Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, l'investimento sul mercato azionario è rimasto al 3.5%. Le convertibili si sono attestate al 7%. La reattività della categoria, considerando il delta il beta del sottostante, porta l'esposizione netta sul fondo all'incirca intorno al 2% del NAV.

L'esposizione ai corporate bond si mantiene al 29%. Il tutto porta il portafoglio a presentarsi con un'esposizione al mercato azionario intorno al 5.5%, con un rischio tasso d'interesse a -0.08 anni e un'esposizione al rischio credito pari a 3 anni. L'esposizione valutaria è pari al 16% circa, di cui rilevanti sono 10% di dollari e 4% di yen.

Il presente documento è destinato esclusivamente al soggetto destinatario ed ha quale unico scopo quello di illustrare dati e/o pensieri ritenuti degni di nota. Pertanto tale documento ha finalità esclusivamente informative, e non può essere in alcun modo inteso o interpretato quale offerta, invito, consiglio, suggerimento o indicazione di investimento. Inoltre, anche se la SGR intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti ritenute affidabili, la SGR non assicura in alcun modo che le informazioni, i dati, le notizie, o le opinioni contenute nel materiale siano esatte, affidabili o complete. Inoltre, la SGR non può essere ritenuta responsabile dell'utilizzo che ne viene fatto.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA. NON VI È GARANZIA DI UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. I RENDIMENTI DEI BENCHMARK DI RIFERIMENTO, SE PREVISTI, SONO CALCOLATI IN COERENZA CON IL REGIME FISCALE PREVISTO PER GLI OICR DI DIRITTO ITALIANO. AD USO INTERNO ED ESCLUSIVO DEGLI OPERATORI DEGLI ENTI COLLOCATORI.

 ALETTI GESTIELLE SGR



CASSA DI RISPARMIO
DI VOLTERRA SpA

La banca della porta accanto

VOLTERRA ABSOLUTE RETURN

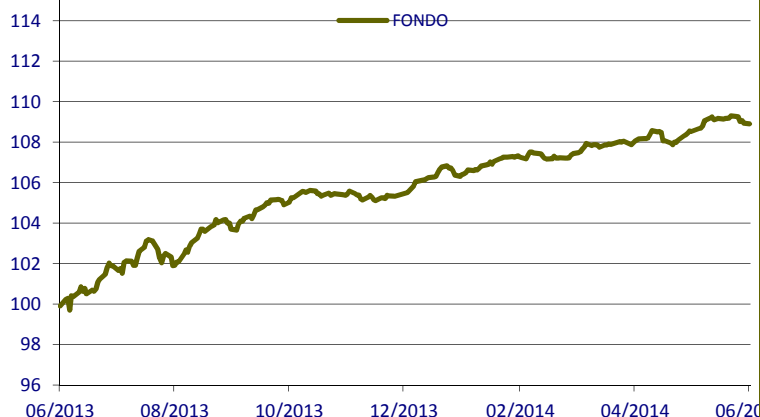
Report Mensile

30 giugno 2014

IL FONDO

Cat. Assogestioni	Flessibile
ISIN al portatore	IT0004086556
Data di avvio	18.09.2006
Indicatore Sintetico di Rischio	4
Area geografica	Europa, Nord America e Pacifico
Commissioni:	
- di gestione	1,60%
- di sottoscrizione	2,00%
- di incentivo	SI
Patrimonio Netto in milioni di €	26
Valore quota in €	5,950
Volatilità Target	7,00%
Ex Post	
Benchmark	Non Previsto

Andamento Quota



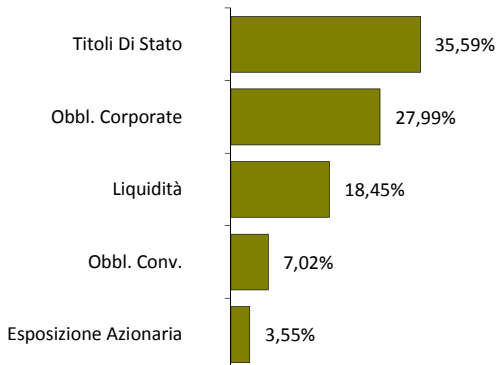
PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

Performance	Fondo	Fideuram	Benchmark	Perf. Annua	Fondo	Fideuram	Benchmark	Indicatori di rischio	Fondo	Benchmark
inizio anno	3,19%	2,75%	n.d.	2013	8,90%	6,08%	n.d.	Standard Dev.	1,50%	-
1 mese	0,34%	0,22%	n.d.	2012	13,70%	7,77%	n.d.	Sharpe	4,290	-
3 mesi	1,36%	1,17%	n.d.	2011	-13,05%	-5,74%	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	3,19%	2,75%	n.d.	2010	-2,65%	2,35%	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	8,99%	7,39%	n.d.	2009	5,89%	8,41%	n.d.	Sortino	6,913	-
2 anni	22,98%	14,35%	n.d.	2008	0,08%	-13,09%	n.d.	VaR (*)	-0,12%	-
3 anni	12,88%	11,74%	n.d.							

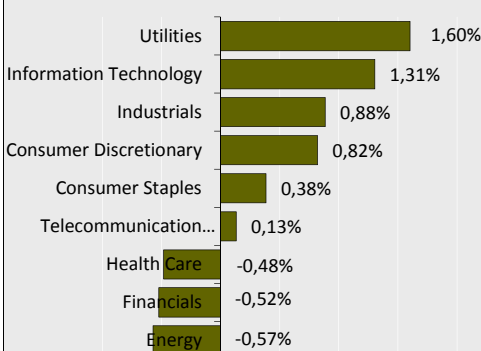
(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%

I dati relativi agli Indicatori di Rischio sono calcolati da inizio anno

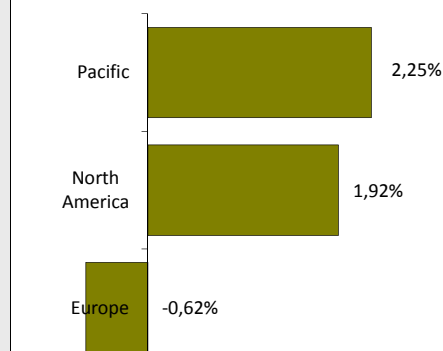
ASSET ALLOCATION



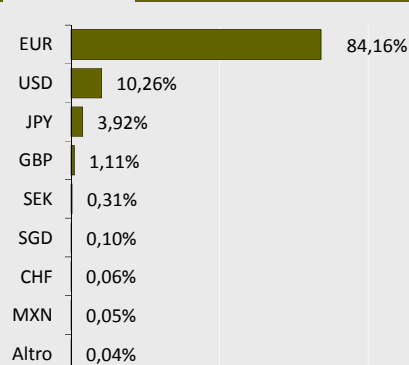
SETTORI AZIONARIO



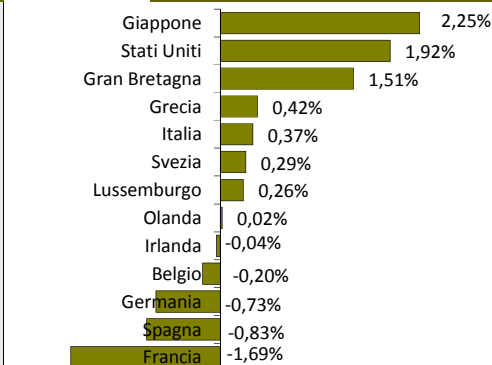
AREE GEOGRAFICHE AZIONARIO



DIVISE



PAESE EMITTENTE AZIONARIO



PRINCIPALI TITOLI

- Btps 2.15 11/12/17
- Btps 2 1/4 04/22/17
- Btps 2 1/4 03/26/16
- Btps 4 3/4 05/01/17
- Ccts 0 04/15/18
- Btps 2.1 09/15/16
- Bancar 3 7/8 10/24/18
- Cvalim 4 07/24/15
- Venban 4 01/20/17
- Edf 5 1/4 01/29/49

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA. NON VI È GARANZIA DI UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. I RENDIMENTI DEI BENCHMARK DI RIFERIMENTO, SE PREVISTI, SONO CALCOLATI IN COERENZA CON IL REGIME FISCALE PREVISTO PER GLI OICR DI DIRITTO ITALIANO. AD USO INTERNO ED ESCLUSIVO DEGLI OPERATORI DEGLI ENTI COLLOCATORI.

ALETTI GESTIELLE SGR



CASSA DI RISPARMIO
DI VOLTERRA SpA

La banca della porta accanto

VOLTERRA DINAMICO

REPORT MENSILE

30 giugno 2014

FINALITÀ DEL FONDO

Incremento del valore del capitale investito

TECNICHE DI GESTIONE

La SGR adotta una tecnica di gestione di tipo Absolute Return, pertanto il fondo è gestito in base ai criteri o strategie di investimento che prevedono una allocation di portafoglio flessibile, mediante l'investimento in diverse tipologie di strumenti finanziari e nel rispetto della misura di rischio indicata. E' previsto l'investimento in OICR collegati.

POLITICA DI INVESTIMENTO

- Obiettivo del fondo è il graduale accrescimento del capitale investito.
- Il fondo investe principalmente in OICVM armonizzati denominati in Euro.
- La politica di investimento è rivolta alla selezione di OICVM di natura azionaria, obbligazionaria, flessibile e monetaria, nel rispetto del limite massimo all'investimento in OICVM flessibili (ossia che implementano strategie di gestione absolute return/total return) pari al 20% del totale attività ed in OICVM azionari pari al 50% del totale attività.
- La selezione degli OICR è effettuata in base a criteri o strategie di investimento che prevedono una allocation di portafoglio flessibile, nel rispetto di una soglia di rischio predefinita.
- La selezione dei fondi target avviene secondo un accurato processo di due diligence, soggetto a monitoraggio su base continuativa.
- Il fondo è ad accumulazione dei proventi.
- L'investitore può ottenere il rimborso delle quote su richiesta scritta indirizzata al distributore e/o alla SGR; la valorizzazione delle quote è giornaliera, tranne nei giorni di chiusura della Borsa italiana e nei giorni di festività nazionale.

COMMENTO MENSILE

Nel corso del mese di Giugno si è assistito ad una divergenza delle performance tra i mercati azionari statunitensi (positivi) e quelli europei (in media negativi). L'indice S&P500, infatti, ha segnato il + 2% circa mentre l'Eurostoxx 50 il -0,5% circa. Per quanto riguarda i mercati azionari europei la prima parte del mese è stata caratterizzata da una tendenza positiva, anche a seguito della conferenza del 5 Giugno in cui il Presidente della BCE Mario Draghi ha discusso le politiche monetarie di Eurozona, tra cui la riduzione del tasso di deposito con un focus particolare sulle straordinarie misure 'antideflattive' che la BCE metterà in atto per rigenerare il mercato del credito soprattutto verso le piccole e medie imprese. Sebbene alcune delle misure fossero in parte scontate dal mercato, sarà determinante nel corso dei prossimi mesi constatare l'impatto sull'economia reale di queste azioni. Anche il mercato delle divise ha inizialmente reagito con un indebolimento dell'euro contro il dollaro, sebbene la seconda parte del mese sia stata caratterizzata da una tendenza opposta, anche alla luce di alcuni dati inferiori alle attese sulla crescita dell'economia statunitense. Gli indici asiatici hanno concluso il mese in recupero, con in particolare la buona performance del mercato Giapponese con il Nikkei 225 che ha chiuso il mese a +4% circa. Sostenuto il prezzo del petrolio nel mese, impattato ancora da tensioni geopolitiche.

In sintesi, l'andamento dei mercati finanziari resta influenzato dall'atteggiamento delle banche centrali, in particolare in America e in Eurozona, che al momento mantengono un atteggiamento orientato a supportare la crescita dell'economia che, nonostante alcuni dati anticipatori incoraggianti, è ritenuta ancora vulnerabile.

Per quanto riguarda le valutazioni sui mercati azionari, i livelli dei multipli si sono riportati in questi ultimi mesi in linea con le medie storiche, e molto dei possibili apprezzamenti futuri dipenderà al tasso di crescita degli utili che realmente le imprese riusciranno a concretizzare rispetto alle attese degli analisti.

Riguardo al portafoglio del fondo, l'investito in fondi azionari si attesta a fine mese al 17,6% del patrimonio, l'investito in obbligazionari al 47,9% mentre l'investito in flessibili al 17,6%.

Il presente documento è destinato esclusivamente al soggetto destinatario ed ha quale unico scopo quello di illustrare dati e/o pensieri ritenuti degni di nota. Pertanto tale documento ha finalità esclusivamente informative, e non può essere in alcun modo inteso o interpretato quale offerta, invito, consiglio, suggerimento o indicazione di investimento. Inoltre, anche se la SGR intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti ritenute affidabili, la SGR non assicura in alcun modo che le informazioni, i dati, le notizie, o le opinioni contenute nel materiale siano esatte, affidabili o complete. Inoltre, la SGR non può essere ritenuta responsabile dell'utilizzo che ne viene fatto.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA. NON VI È GARANZIA DI UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. I RENDIMENTI DEI BENCHMARK DI RIFERIMENTO, SE PREVISTI, SONO CALCOLATI IN COERENZA CON IL REGIME FISCALE PREVISTO PER GLI OICR DI DIRITTO ITALIANO. AD USO INTERNO ED ESCLUSIVO DEGLI OPERATORI DEGLI ENTI COLLOCATORI.

 ALETTI GESTIELLE SGR

 CASSA DI RISPARMIO
DI VOLTERRA Spa

La banca della porta accanto

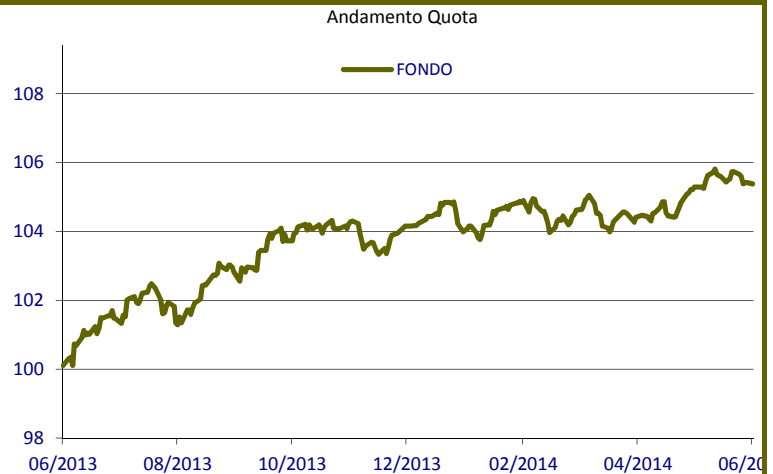
VOLTERRA DINAMICO

Report Mensile

30 giugno 2014

IL FONDO

Cat. Assogestioni	Flessibile
ISIN al portatore	IT0004412471
Data di avvio	16.02.2009
Indicatore Sintetico di Rischio	3
Area geografica	Europa, Nord America, Pacifico
Commissioni:	
- di gestione	1,30%
- di sottoscrizione	1,50%
- di incentivo	SI
Patrimonio Netto in milioni di €	17
Valore quota in €	5,667
Volatilità Target	3,70%
Ex Post	
Benchmark	Non Previsto



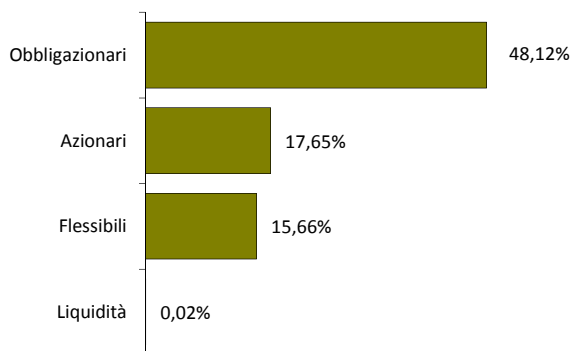
PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

Performance	Fondo	Fideuram	Benchmark	Perf. Annua	Fondo	Fideuram	Benchmark	Indicatori di rischio	Fondo	Benchmark
inizio anno	1,18%	2,75%	n.d.	2013	4,83%	6,08%	n.d.	Standard Dev.	2,16%	-
1 mese	0,09%	0,22%	n.d.	2012	5,99%	7,77%	n.d.	Sharpe	1,019	-
3 mesi	0,73%	1,17%	n.d.	2011	-5,86%	-5,74%	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	1,18%	2,75%	n.d.	2010	1,96%	2,35%	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	5,28%	7,39%	n.d.	2009	5,04%	10,35%	n.d.	Sortino	1,404	-
2 anni	9,27%	14,35%	n.d.	2008	n.d.	n.d.	n.d.	VaR (*)	-0,25%	-
3 anni	7,13%	11,74%	n.d.					(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%		

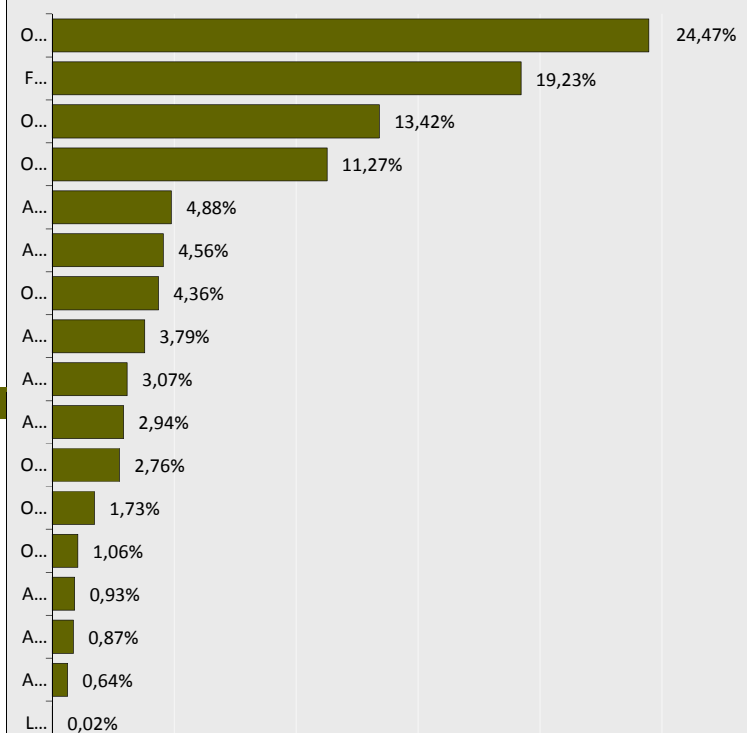
Le performance riferite al 2009 sono calcolate a partire dalla data 27.02.2009

I dati relativi agli Indicatori di Rischio sono calcolati da inizio anno

ASSET ALLOCATION IN FONDI



PRINCIPALI CATEGORIE ASSOGESTIONI IN PORTAFOGLIO



PRINCIPALI FONDI COMUNI IN PORTAFOGLIO

- Ishares Barclays Capital \$ Tre
- Gestielle Bt Cedola
- Generali Investments Sicav-Sho
- Pimco Euro Enhanced Short Matu
- Rwc Global Convertibles Cl B Eur
- Db X-Trackers Ii - Iboxx = Sov
- Ms Inv Glob Conv Bond Fd Cl Zh
- Ishares Barclays Capital Euro
- Cazenove Uk Absolute Ret-P2€
- Gestielle Obbligazionario Corporate

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA. NON VI È GARANZIA DI UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. I RENDIMENTI DEI BENCHMARK DI RIFERIMENTO, SE PREVISTI, SONO CALCOLATI IN COERENZA CON IL REGIME FISCALE PREVISTO PER GLI OICR DI DIRITTO ITALIANO. AD USO INTERNO ED ESCLUSIVO DEGLI OPERATORI DEGLI ENTI COLLOCATORI.

ALETTI GESTIELLE SGR



CASSA DI RISPARMIO
DI VOLTERRA SpA

La banca della porta accanto