



**R** O S S I N I  
LUXfUND

**news**

luglio 2006



**Banca Marche**  
**Gestione Internazionale Lux S.A.**  
Gruppo Bancario Banca delle Marche



Gentile Cliente,

siamo lieti di presentarLe l'ultimo numero della Newsletter del Fondo "Rossini Lux Fund", il Fondo comune di investimento di diritto lussemburghese istituito da Banca Marche Gestione Internazionale LUX, la società di gestione del Gruppo Banca delle Marche S.p.A..

La finalità della Newsletter è di fornirLe, con cadenza mensile, un'informazione costante e aggiornata sull'andamento dei numerosi comparti del Fondo "Rossini Lux Fund", fondo autorizzato al collocamento in Italia per il tramite delle Filiali Banca Marche e Carilo S.p.A..

Il Fondo "Rossini Lux Fund" è composto da più comparti, ognuno caratterizzato da uno specifico obiettivo di investimento e da un diverso livello di rischio (da basso a molto alto) sulla base della strategia perseguita: è possibile così sempre scegliere l'investimento che meglio risponde alle Sue esigenze. La gestione finanziaria dei comparti è delegata a Sanpaolo IMI Asset Management Sgr S.p.A.

All'interno della Newsletter sono state predisposte delle schede, per ogni singolo comparto, che Le permettono di seguire l'andamento dell'investimento, di conoscere la composizione dei portafogli, di valutare i rendimenti su diversi orizzonti temporali, confrontandoli rispetto al benchmark.

Inoltre, il Fondo "Rossini Lux Fund" è un fondo di diritto lussemburghese armonizzato alla normativa dell'Unione Europea: ciò significa che il sottoscrittore di quote dei comparti ha un trattamento omogeneo, sia sotto il profilo procedurale che economico e tributario rispetto ad un investimento in un fondo comune di diritto italiano.

La Sua Filiale di riferimento resta a disposizione per ogni richiesta ed approfondimento.

I nostri più cordiali saluti.

Pier Franco Giorgi  
Amministratore Delegato

**Banca Marche Gestione Internazionale Lux S.A.**

## **ANDAMENTO DEI MERCATI**

Azioni	6
Settori	6
Obbligazioni	7
Valute	7

## **ANDAMENTO DEI COMPARTI**

### **OBBLIGAZIONARI EURO**

Obbligazionario Monetario TV	10
Obbligazionario Euro Breve Termine	11
Obbligazionario Euro Medio Termine	12
Obbligazionario Euro Lungo Termine	13
Obbligazionario Euro Monetario	14

### **OBBLIGAZIONARI INTERNAZIONALI**

Obbligazionario Misto	15
Obbligazionario Dollari	16
Obbligazionario Internazionale	17

### **BILANCIATI**

Bilanciato	18
------------	----

### **AZIONARI GEOGRAFICI**

Azionario Euro	19
Azionario Nord America	20
Azionario Giappone	21
Azionario Internazionale	22

### **COMMISSIONI**

23
----

# Andamento dei mercati

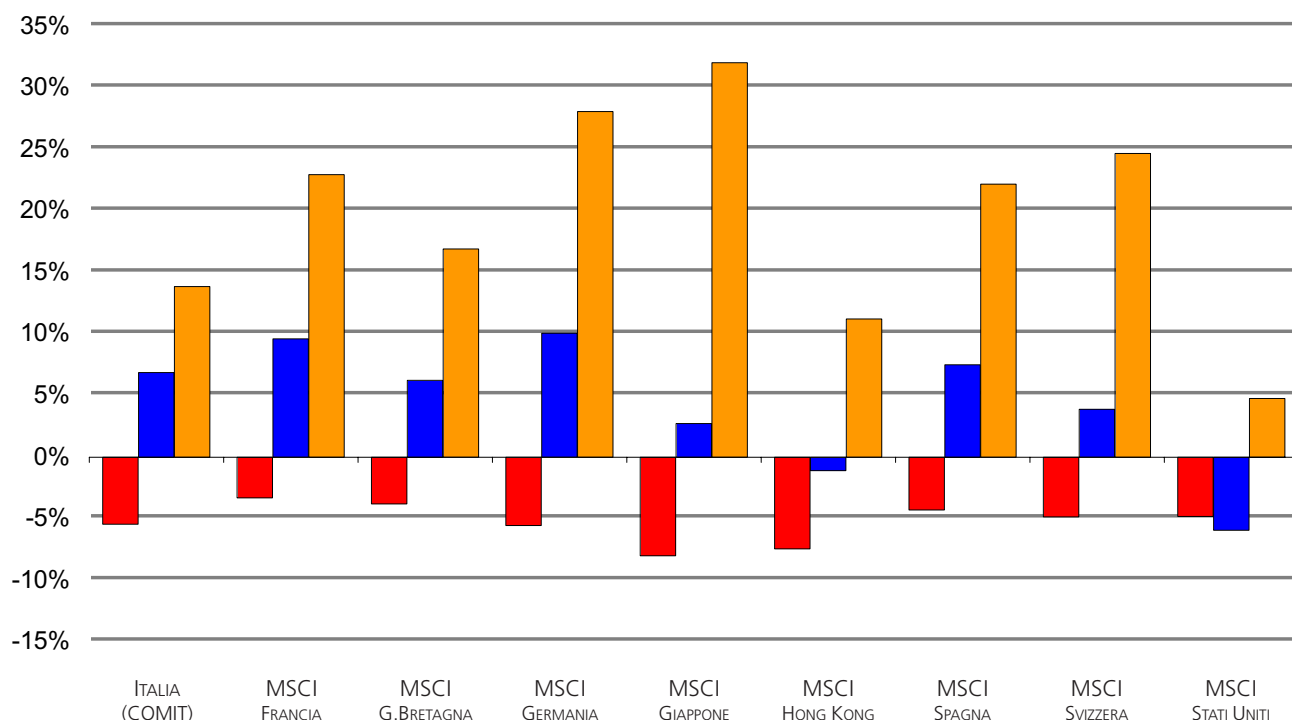
## Azioni

PERFORMANCE DEGLI INDICI DEI PRINCIPALI MERCATI ESPRESSI IN EURO

VARIAZIONE A 1 MESE 6 MESI 1 ANNO

NOTA: DATI AGGIORNATI AL 30/06/2006

Fonte: DATASTREAM



# Andamento dei mercati

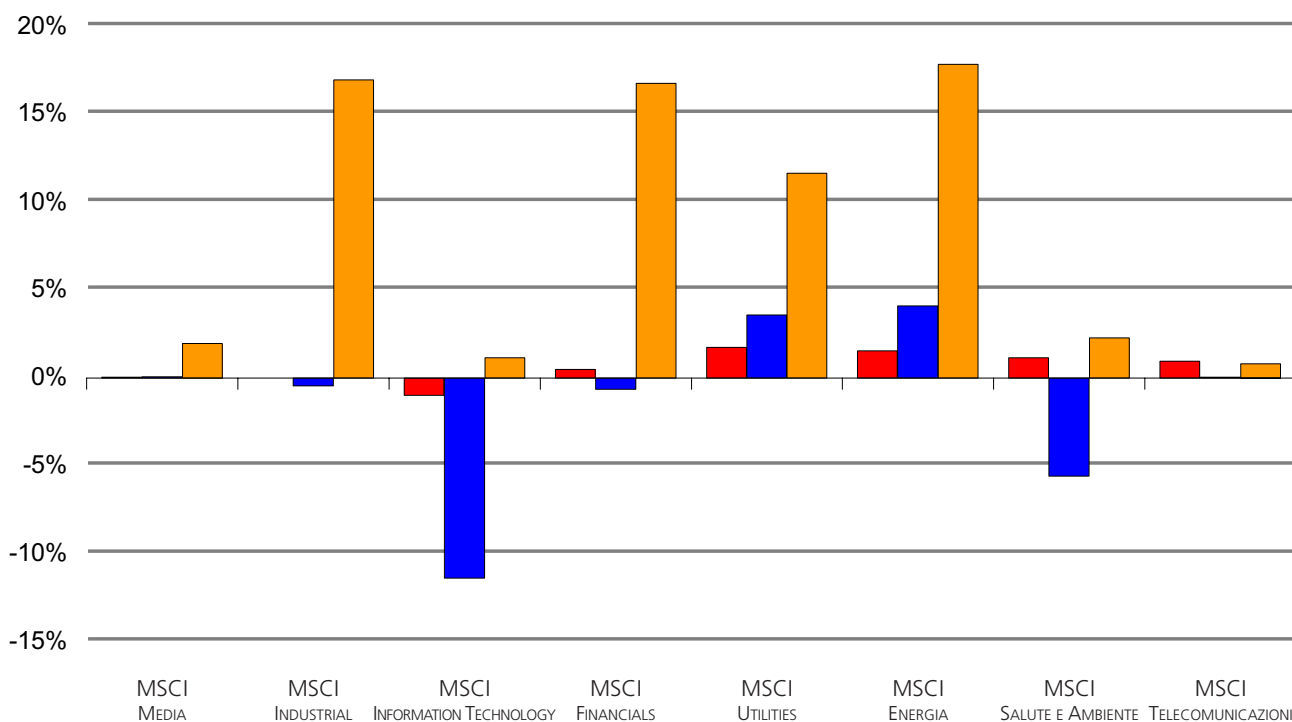
## Settori

PERFORMANCE DEI PRINCIPALI SETTORI INTERNAZIONALI ESPRESSI IN EURO

VARIAZIONE A 1 MESE 6 MESI 1 ANNO

NOTA: DATI AGGIORNATI AL 30/06/2006

Fonte: DATASTREAM



# Andamento dei mercati

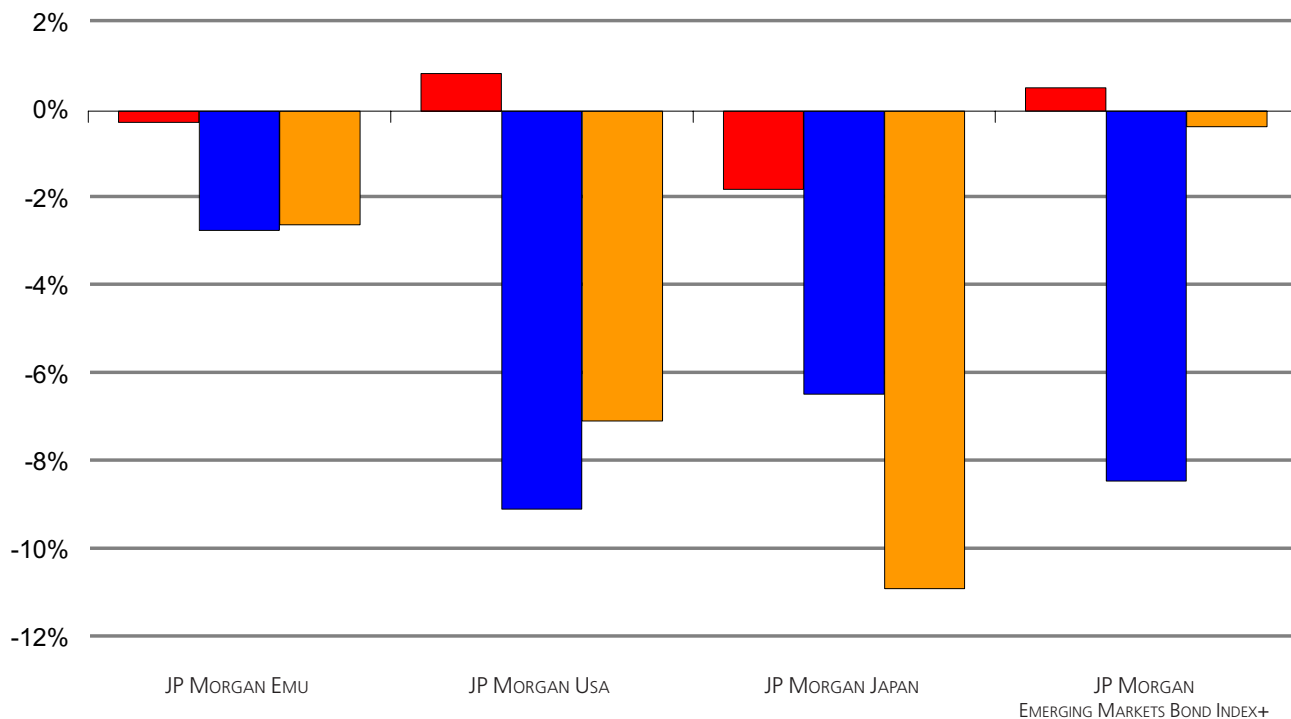
## Obbligazioni

PERFORMANCE DEI TITOLI DI STATO INTERNAZIONALI ESPRESSI IN EURO

VARIAZIONE A 1 MESE 6 MESI 1 ANNO

NOTA: DATI AGGIORNATI AL 30/06/2006

Fonte: DATASTREAM



# Andamento dei mercati

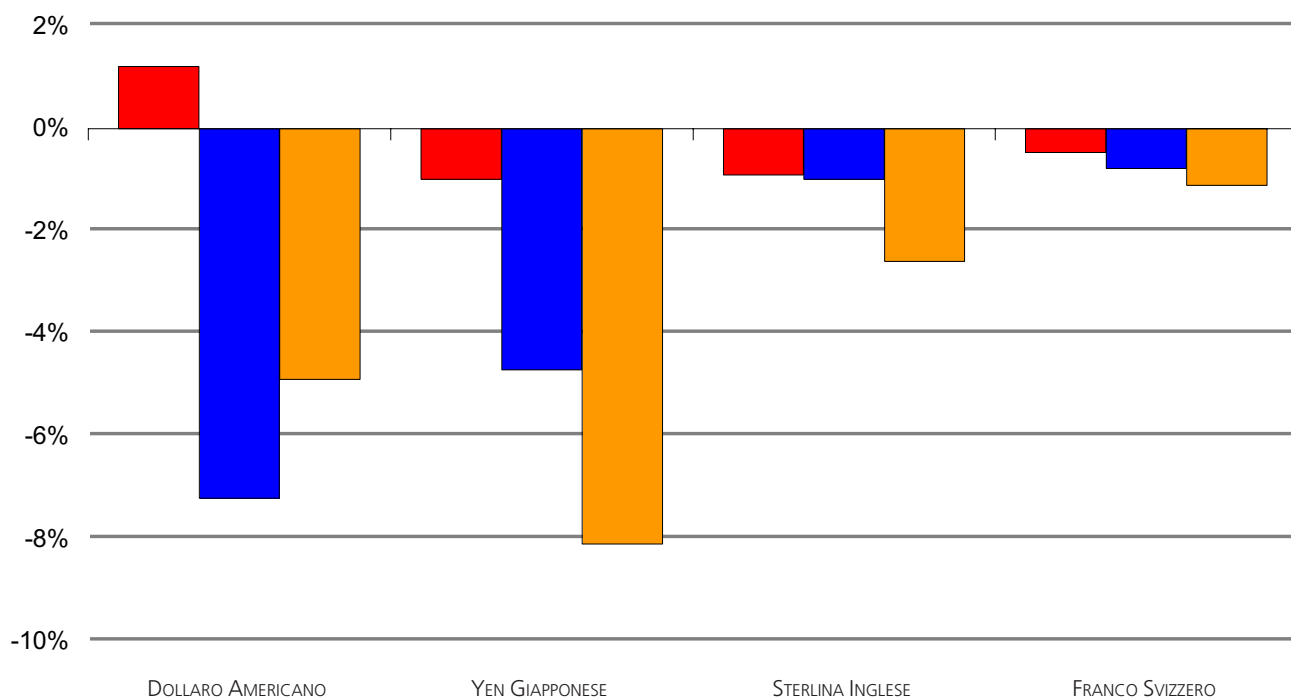
## Valute

VARIAZIONI DEL CAMBIO CONTRO EURO

VARIAZIONE A 1 MESE 6 MESI 1 ANNO

NOTA: DATI AGGIORNATI AL 30/06/2006

Fonte: DATASTREAM





Le performance sono al lordo degli oneri fiscali e sono calcolate solo nei casi in cui i comparti abbiano almeno un anno solare di vita. Il sottoscrittore dei comparti viene assoggettato ad una ritenuta del 12,5% a titolo di imposta sulla differenza tra il valore di riscatto delle quote e il valore medio ponderato di sottoscrizione delle stesse.

Per ogni comparto il paragrafo COME INVESTE descrive sinteticamente la politica gestionale perseguita dal gestore nell'ambito di quanto indicato dal Prospetto. Per i comparti obbligazionari e bilanciati è evidenziato il merito creditizio degli emittenti. Il merito creditizio (o rating) è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria. Il rating assegnato dalle due principali agenzie indipendenti (Moody's e Standard & Poor's) va da AAA assegnato ad emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, a C che individua emittenti scarsamente affidabili. La lettera D indica che l'emittente è in una situazione di insolvenza. Alcune obbligazioni sono invece "No Rating" in quanto il grado di solvibilità dei loro emittenti non è stato valutato.

Per il Comparto Bilanciato la tabella "Strumenti derivati" esprime la percentuale (rispetto al patrimonio) degli impegni assunti dal comparto a fronte degli strumenti derivati e delle altre operazioni a termine che il gestore utilizza, in conformità a quanto indicato dal Prospetto Informativo, allo scopo di coprire i rischi di mercato e quello di credito presenti nel portafoglio del comparto.

I grafici "Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori" e "Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali mercati" forniscono i dati relativi agli investimenti azionari del Comparto comprensivi degli strumenti finanziari derivati.

INIZIO OPERATIVITÀ	22/12/2004
PATRIMONIO NETTO	219.408.894 EURO
VALORE QUOTA	101,870 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI EURO GOVERNATIVI BREVE TERMINE

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria a tasso variabile con una presenza di valori mobiliari di natura obbligazionaria a tasso fisso, denominati in euro o in valute estere, emessi da governi, loro agenzie o, fino ad un massimo del 30%, da società aventi rating non inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o non inferiore a "Baa3" in base alla classificazione Moody's, sia sul proprio mercato domestico che su quelli internazionali.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo contenuto) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice MTS Analysis "ex Banca d'Italia" CCT (in euro).

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità del valore della quota solitamente contenuta, non escludendo però rendimenti negativi in determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con orizzonte temporale breve (1-3 anni) e una propensione al rischio medio-bassa.

### Duration

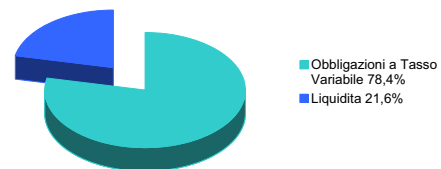
COMPARTO	0,2
BENCHMARK	0,2

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

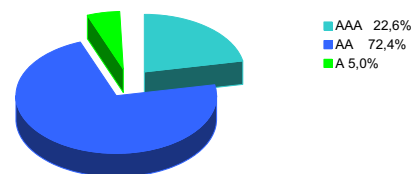
	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	1,4%	2,2%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	2,2%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	2,8%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

### Composizione del portafoglio



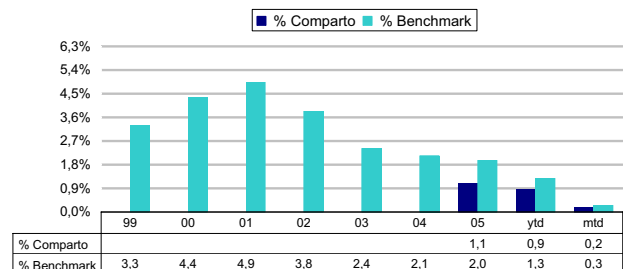
### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



### 10 principali titoli in portafoglio

CCT TV 01/11/12	10,0%	CCT TV 01/06/10	6,2%
CCT TV 01/12/10	8,3%	CCT TV 01/04/09	5,8%
CCT TV 01/02/10	6,4%	CCT TV 01/05/11	4,1%
CCT TV 01/11/11	6,4%	CCT TV 01/09/08	3,2%
CCT TV 01/08/09	6,2%	CCT TV 01/03/12	2,6%

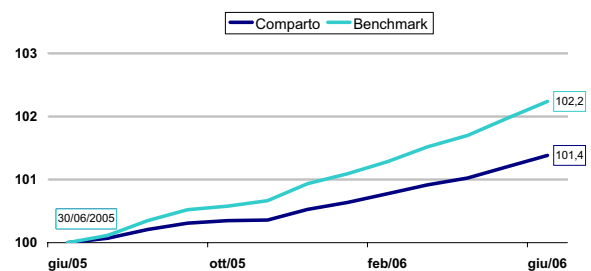
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



# Obbligazionario Euro Breve Termine

## Comparti Obbligazionari Euro

Dati aggiornati al 30.06.06

INIZIO OPERATIVITÀ	9/02/2005
PATRIMONIO NETTO	46.730.590 EURO
VALORE QUOTA	100,530 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI EURO GOVERNATIVI BREVE TERMINE

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura monetaria o obbligazionaria denominati in Euro ed emessi da governi, loro agenzie o da emittenti privati di prim'ordine sia sul proprio mercato domestico che sui mercati internazionali. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio risulterà tendenzialmente compresa tra 6 mesi e 3 anni.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo contenuto) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice JPMorgan EMU Government Bond Index 1-3 anni (in Euro).

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità del valore della quota contenuta, non escludendo però rendimenti negativi in determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con orizzonte temporale breve (1-3 anni) e una propensione al rischio bassa.

### Duration

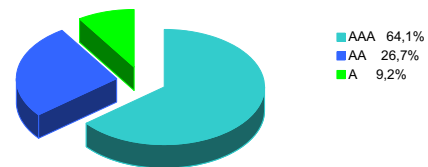
COMPARTO	1,8
BENCHMARK	1,8

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-0,8%	0,3%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	2,2%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	3,7%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

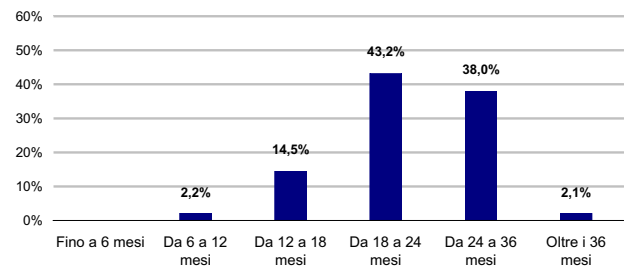
### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



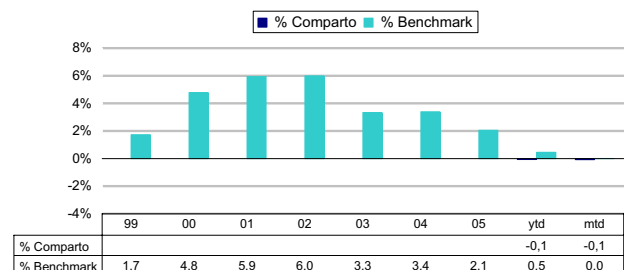
### 10 principali titoli in portafoglio

BTP 2,5% 06/08	7,6%	BTP 1,65% 09/08 I/L	5,3%
BONOS 3,6% 01/09	6,8%	BUNDES 5,25% 01/08	5,3%
BTP 3% 02/09	6,6%	GRECIA 3,5% 04/08	5,3%
BTAN 2,75% 03/08	5,8%	NETHER 2,5% 01/08	5,2%
BUNDES 2,25% 09/07	5,4%	BUNDES 4,125% 07/08	5,0%

### Ripartizione per scadenza delle obbligazioni



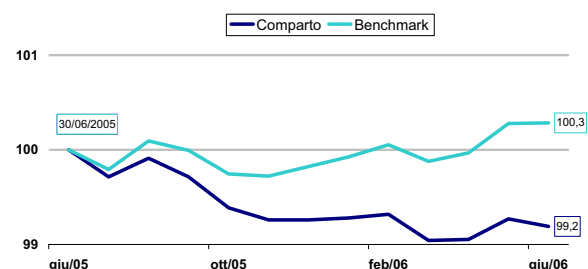
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



ytd: rendimento da inizio anno (year to date)

mtd: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



# Obbligazionario Euro Medio Termine

## Comparti Obbligazionari Euro

Dati aggiornati al 30.06.06

INIZIO OPERATIVITÀ	9/02/2005
PATRIMONIO NETTO	76.035.998 EURO
VALORE QUOTA	99,590 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI EURO GOVERNATIVI MEDIO/LUNGO TERMINE

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria o monetaria denominati in Euro ed emessi da governi, loro agenzie o da emittenti privati di prim'ordine, sia sul proprio mercato domestico che sui mercati internazionali. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio risulterà tendenzialmente compresa tra i 2 ed i 5 anni.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo contenuto) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice JPMorgan EMU Government Bond 3-5 anni (in Euro).

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità solitamente contenuta del valore della quota, che tuttavia non esclude rendimenti negativi per limitati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con un orizzonte temporale medio (3-5 anni) e medio/bassa propensione al rischio.

### Duration

COMPARTO	3,4
BENCHMARK	3,4

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-2,8%	-1,6%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	2,5%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	4,7%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

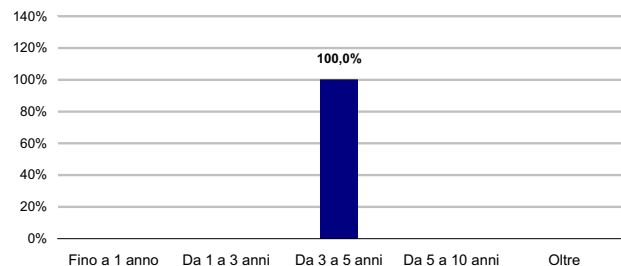
### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



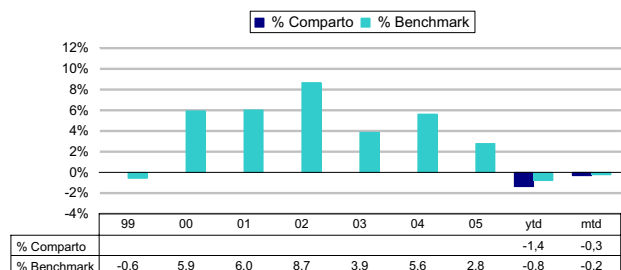
### 10 principali titoli in portafoglio

BUNDES 5,375% 01/10	8,6%	BTP 5,5% 01/11/10	6,2%
GRECIA 3,1% 04/10	8,2%	BTAN 3% 01/10	6,1%
BTAN 3% 01/11	7,9%	BONOS 3,25% 07/10	5,7%
BTAN 2,5% 07/10	7,6%	BTP 3% 15/01/10	5,6%
BUNDES 2,5% 10/10	6,5%	NETHER 3% 01/10	5,4%

### Ripartizione per scadenza delle obbligazioni



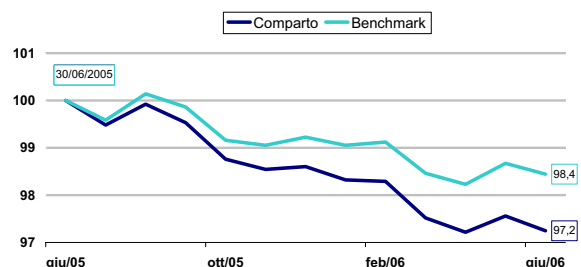
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



# Obbligazionario Euro Lungo Termine

Comparti Obbligazionari Euro

Dati aggiornati al 30.06.06

INIZIO OPERATIVITÀ	17/02/2005
PATRIMONIO NETTO	12.319.316 EURO
VALORE QUOTA	98,370 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI EURO GOVERNATIVI MEDIO/LUNGO TERMINE

## Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria o monetaria denominati in Euro ed emessi da governi, loro agenzie o da emittenti privati di prim'ordine, sia sul proprio mercato domestico che sui mercati internazionali. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio risulterà tendenzialmente compresa tra i 5 ed i 10 anni.

## Il grado di rischio



## Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo significativo) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

## Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice JPMorgan EMU Government Bond Index > 5 anni (in Euro).

## A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità solitamente significativa del valore della quota che non esclude rendimenti negativi per determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e medio/alta propensione al rischio.

## Duration

COMPARTO	8,7
BENCHMARK	8,7

## Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-5,5%	-4,1%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	4,1%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	6,9%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

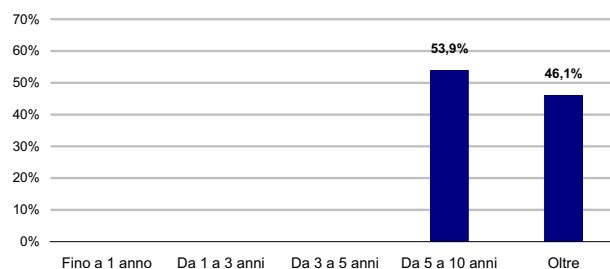
## Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



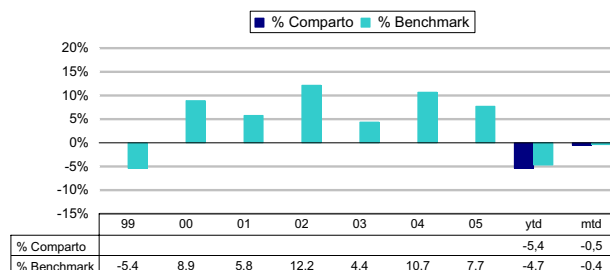
## 10 principali titoli in portafoglio

BONOS 5% 07/12	6,1%	BUNDES 3,75% 01/15	4,6%
BRD 4,75% 28	6,1%	OAT 4% 04/14	4,5%
BTP 3,75% 08/16	5,4%	OAT 5,75% 10/32	4,5%
NETHER 5% 07/12	5,4%	BTP 3,75% 01/08/15	3,7%
BTP 3,75% 08/21	4,7%	BONOS 4,2% 01/37	3,6%

## Ripartizione per scadenza delle obbligazioni



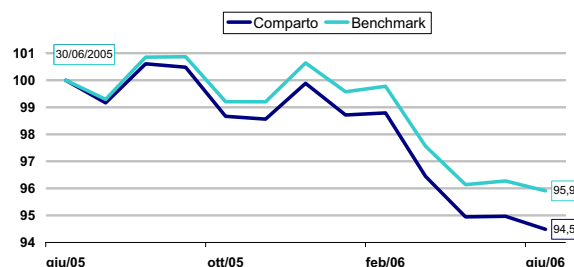
## Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

## Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	14/01/2005
PATRIMONIO NETTO	104.094.926 EURO
VALORE QUOTA	101,400 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI EURO GOVERNATIVI BREVE TERMINE

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria a tasso variabile con una significativa presenza di valori mobiliari di natura obbligazionaria a tasso fisso, denominati in Euro o in valute estere, emessi da governi, loro agenzie o da società aventi rating non inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poors o non inferiore a "Baa3" in base alla classificazione Moody's, sia sul mercato domestico che su quelli internazionali.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo contenuto) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è così composto:

%	INDICE DI RIFERIMENTO
50	JPMORGAN EMU GOVERNMENT BOND INDEX 1-3 ANNI (IN EURO)
50	JPMORGAN EURO CASH INDEX 3 MESI (IN EURO)

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità del valore della quota contenuta, non escludendo però rendimenti negativi in determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con orizzonte temporale breve (1-3 anni) e una propensione al rischio bassa.

### Duration

COMPARTO	1,0
BENCHMARK	1,0

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	0,5%	1,4%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	2,3%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	3,3%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

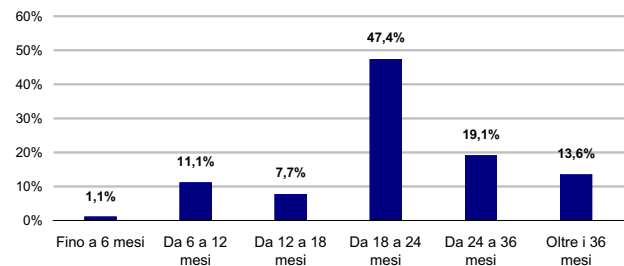
### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



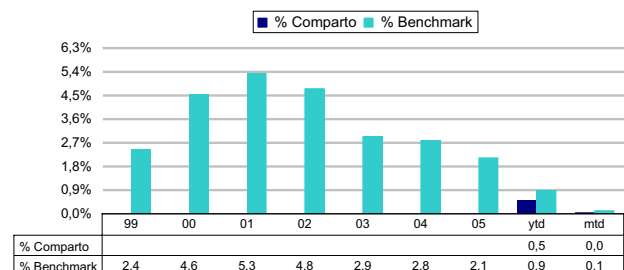
### 10 principali titoli in portafoglio

LBBW 3 5/8 10/15/08	7,9%	BUNDES 5,25% 01/08	6,1%
BTP 2,5% 06/08	7,5%	OAT 8,5% 10/08	5,7%
DEKA 2 1/4 06/12/07	7,0%	GRECIA 3,5% 04/08	5,0%
BTP 2,75% 01/02/08	6,9%	GELDI 2005-TS 1A	4,2%
NETHER 2,5% 01/08	6,8%	LANDBK TV 10/06	3,9%

### Ripartizione per scadenza delle obbligazioni

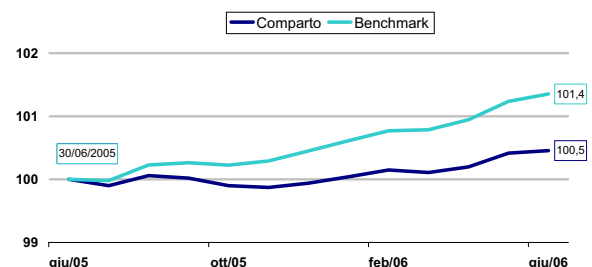


### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)  
MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	22/08/2005
PATRIMONIO NETTO	1.959.759 EURO
VALORE QUOTA	97,250 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI MISTI

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria a tasso fisso o variabile, a scadenza variabile, denominati in euro o in valuta estera ed emessi da governi, loro agenzie o emittenti privati di prim'ordine nei mercati internazionali. Il patrimonio netto di questo Comparto sarà investito, fino ad un massimo del 15%, in azioni, obbligazioni convertibili o in qualunque altro valore assimilabile ad azioni, quotati in una borsa valori o negoziati in un mercato regolamentato.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (anche in modo significativo) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari e azionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sui profitti futuri delle aziende quotate; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è così composto:

%	INDICE DI RIFERIMENTO
90	JPMORGAN EMU GOVERNMENT BOND INDEX (IN EURO)
10	MSCI EMU (IN EURO)

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità anche significativa del valore della quota che non esclude rendimenti negativi per determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con un orizzonte temporale medio (3-5 anni) e media propensione al rischio.

### Duration

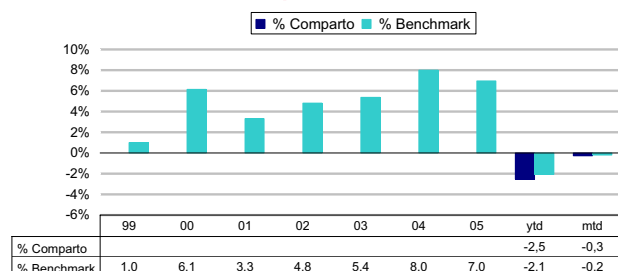
COMPARTO	5,4
BENCHMARK	5,3

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-	-0,7%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	4,6%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	5,1%

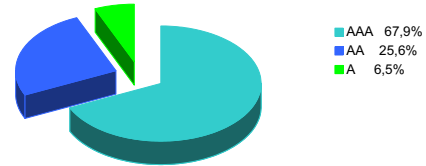
Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark

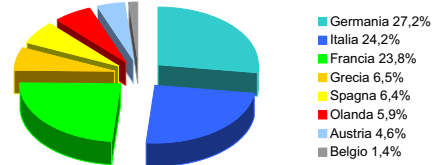


YTD: rendimento da inizio anno (year to date)  
MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



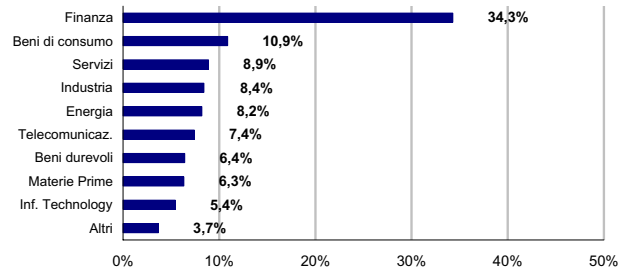
### Ripartizione dell'investimento obbligazionario per paese emittente



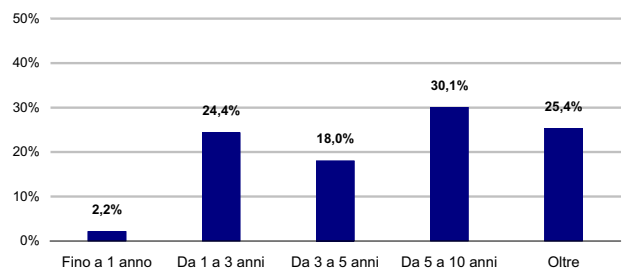
### 10 principali titoli in portafoglio

BUNDES 2,75% 12/07	5,4%	OAT 3,75% 04/21	3,7%
BTP 4% 01/02/37	4,9%	BTP 2,5% 06/08	3,6%
BUNDES 2,5% 10/10	4,7%	BTAN 2,5% 07/10	3,4%
BUNDES 4,25% 07/14	4,3%	BTP 4,5% 01/02/20	3,4%
BTAN 3,5% 01/09	3,9%	BUNDES 5% 07/11	3,1%

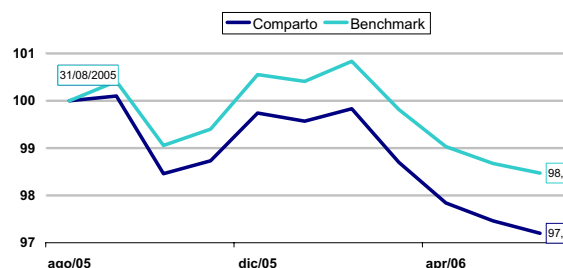
### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori



### Ripartizione per scadenza delle obbligazioni



### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	14/01/2005
PATRIMONIO NETTO	18.533.167 EURO
VALORE QUOTA	102,030 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI DOLLARO GOVERNATIVI MEDIO/LUNGO TERMINE

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria o monetaria denominati in Dollari degli Stati Uniti d'America ed emessi da governi, loro agenzie o da emittenti privati di prim'ordine, sia sui mercati domestici degli Stati Uniti d'America che sui mercati internazionali. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio risulterà tendenzialmente compresa tra i 4 e gli 8 anni.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo significativo) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti. Il valore della quota varia anche in ragione del tasso di cambio fra l'euro e il dollaro americano.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice JPMorgan USA Government Bond Index (in Euro).

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità solitamente significativa del valore della quota, che non esclude rendimenti negativi in determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e media/alta propensione al rischio.

### Duration

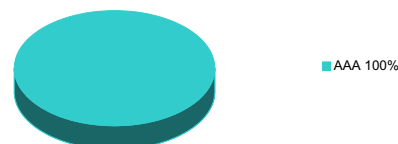
COMPARTO	5,1
BENCHMARK	5,1

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-8,5%	-7,0%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	-2,3%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	-3,4%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

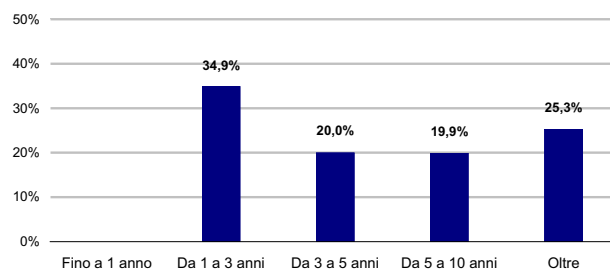
### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



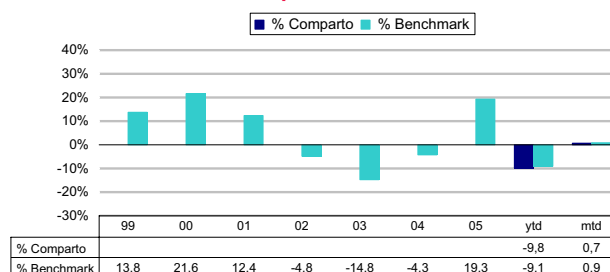
### 10 principali titoli in portafoglio

US TREAS 2,625% 05/08	7,2%	US TREAS 6,5% 02/10	4,8%
US TREAS 4,75% 11/08	7,2%	USTREAS 5,75% 08/10	4,6%
US TREAS 6,125% 15-08-07	5,7%	US TREAS 8% 11/21	4,3%
T 4 03/15/10	5,2%	US TREAS 6,5% 11/26	4,3%
US TREAS 5,625% 05/08	5,1%	US TREAS 8,125% 90/19	4,0%

### Ripartizione per scadenza delle obbligazioni



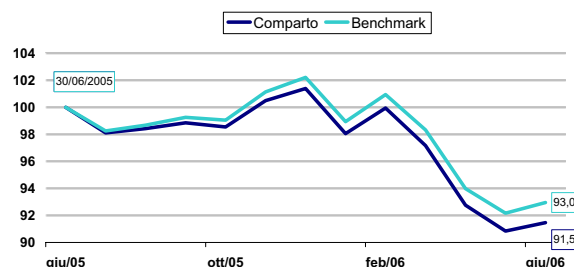
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	1/08/2005
PATRIMONIO NETTO	1.357.203 EURO
VALORE QUOTA	95,210 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	OBBLIGAZIONARI INTERNAZIONALI GOVERNATIVI

### Come investe

Principalmente in valori mobiliari di natura obbligazionaria a tasso fisso o variabile, a scadenza variabile, emessi da governi, loro agenzie o emittenti privati di prim'ordine sui mercati internazionali e denominati in euro o in valuta estera.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo significativo) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice JPM World Government Bond Index (in Euro).

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità solitamente significativa del valore della quota, che non esclude rendimenti negativi in determinati periodi di tempo. Per questo è consigliato a risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e media/alta propensione al rischio.

### Duration

COMPARTO	5,7
BENCHMARK	5,9

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

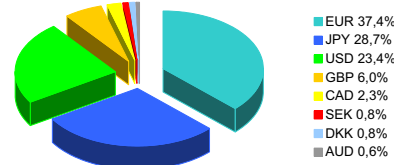
	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-	-5,9%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	0,5%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	-0,2%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



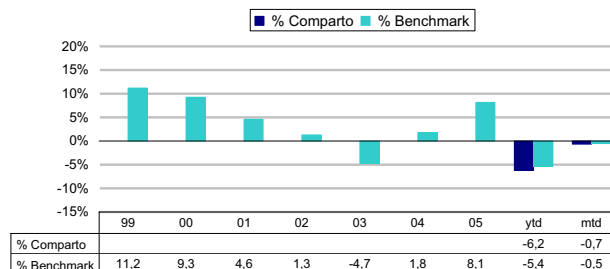
### Ripartizione per valuta dell'investimento obbligazionario



### 10 principali titoli in portafoglio

US TREAS 2,625% 05/08	6,2%	JAPAN 1,4% 06/09	5,1%
BUNDES 2% 06/07	6,0%	BUNDES 4,25% 07/14	5,0%
BTP 4% 01/02/37	5,7%	US TREAS 6,5% 02/10	4,1%
US TREAS 8% 11/21	5,6%	JGB 1.4 12/20/22	4,0%
JGB 1.3 12/20/13	5,1%	BTP 2,5% 06/08	3,6%

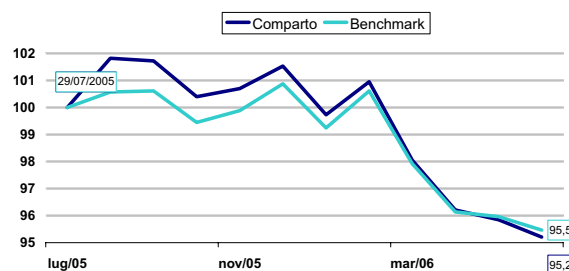
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	9/08/2005
PATRIMONIO NETTO	7.428.227 EURO
VALORE QUOTA	102,050 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	BILANCIATI

### Come investe

Investe, in modo bilanciato, in azioni e obbligazioni o altri titoli di credito assimilati emessi da governi, loro agenzie o emittenti privati di prim'ordine nei principali mercati dei capitali del mondo. La ripartizione dell'investimento potrà variare in funzione delle prospettive dei mercati, tuttavia l'investimento in azioni non potrà comunque superare il 60% del patrimonio del Comparto.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo significativo) in ragione dell'andamento dei mercati obbligazionari e azionari, che dipende principalmente: dalla dinamica dei tassi d'interesse; dalle aspettative degli investitori sui profitti futuri delle aziende quotate; dalle aspettative degli investitori sull'affidabilità degli emittenti.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è così composto:

%	INDICE DI RIFERIMENTO
50	JPMORGAN EMU GOVERNMENT BOND INDEX (IN EURO)
25	MSCI EUROPE (IN EURO)
25	MSCI WORLD EX-EUROPE (IN EURO)

### A chi è consigliato

Il comparto presenta una variabilità solitamente significativa del valore della quota. Per questo è consigliato a risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e media/alta propensione al rischio.

### Duration

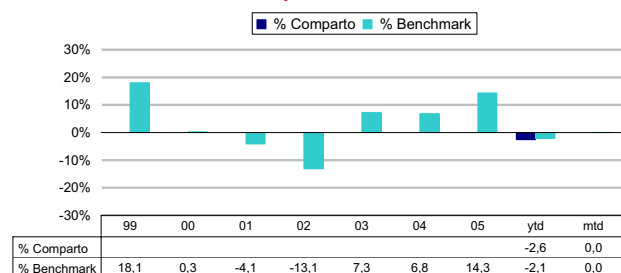
COMPARTO	3,0
BENCHMARK	3,0

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	-	3,9%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	7,8%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	1,5%

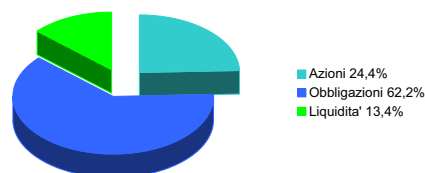
Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)  
MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Composizione del portafoglio



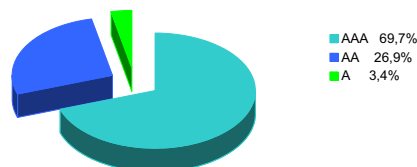
### Strumenti derivati

Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati per coprire i rischi di mercato e quello di credito presenti nel portafoglio del comparto

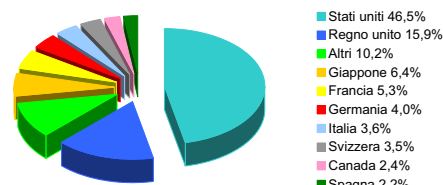
FUTURES E STRUMENTI DERIVATI*	12,1%
DI CUI SU AZIONI	12,1%
DI CUI SU OBBLIGAZIONI	0,0%

\* sul totale del patrimonio

### Ripartizione dell'investimento per grado di rischio emittente



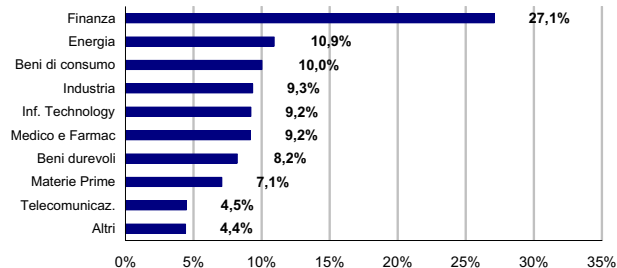
### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali mercati



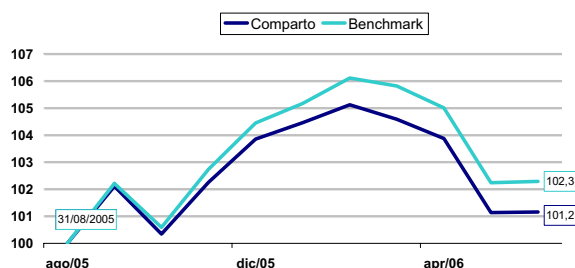
### 10 principali titoli in portafoglio

BEI 4,875% 09/06	4,3%	BUNDES 3% 04/08 142	1,9%
BOT 31/08/06 SEM	4,0%	BTP 3% 02/09	1,6%
BEI 3% 08/06	2,7%	BTP 4,5% 01/02/20	1,4%
FR.OATS,25% 04/08	2,3%	BUNDES 2,5% 10/10	1,4%
OAT 3,75% 04/21	1,9%	BUNDES 3,75% 01/15	1,3%

### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori



### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	17/02/2005
PATRIMONIO NETTO	74.139.666 EURO
VALORE QUOTA	120,490 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	AZIONARI AREA EURO

### Come investe

Principalmente in azioni, obbligazioni convertibili in azioni o qualunque altro valore assimilabile ad azioni di emittenti situati in un Paese membro dell'Unione Monetaria Europea o quotato in una borsa valori di un Paese membro dell'Unione Monetaria Europea o negoziato in un altro mercato regolamentato di un Paese membro dell'Unione Monetaria Europea. Il patrimonio netto di questo Comparto potrà anche essere investito in obbligazioni o altri titoli di credito assimilati a valori mobiliari.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (anche in modo marcato) in ragione dell'andamento dei mercati azionari, che dipende principalmente: dalle aspettative degli investitori sui profitti delle aziende quotate; dalla dinamica dei tassi d'interesse.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice MSCI EMU (in Euro).

### A chi è consigliato

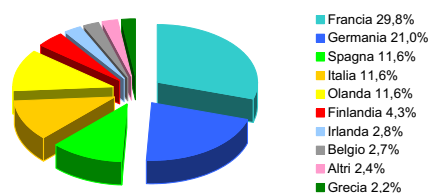
Come per tutti gli investimenti azionari, i rendimenti attesi nel lungo periodo sono elevati; di contro, nel breve periodo la variabilità è alta ed esiste la possibilità di rendimenti negativi. Per questo il comparto è consigliato ai risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e con un'alta propensione al rischio.

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	16,1%	16,6%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	17,0%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	-0,9%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

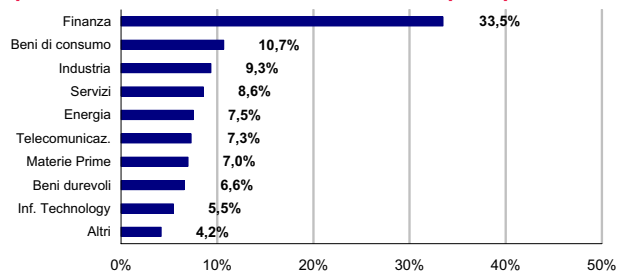
### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali mercati



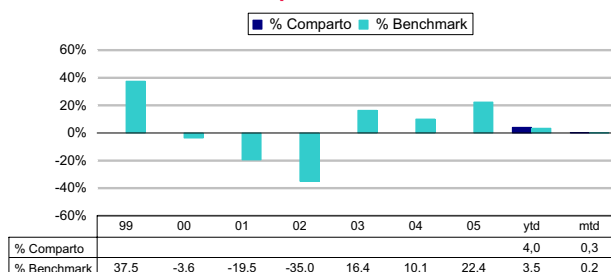
### 10 principali titoli in portafoglio

TOTAL /PAR/	3,8%	TELEFONICA S.A	2,1%
SANOFI-AVENTIS	2,7%	ENI SPA	2,0%
BANCO SANTANDER /MAD	2,4%	ING GROEP NV EUR	1,9%
NOKIA OYJ /HELSINKI	2,3%	SIEMENS AG	1,9%
BNP PARIPAS	2,1%	BCO BILBAO V.ARG. BBVA	1,8%

### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori

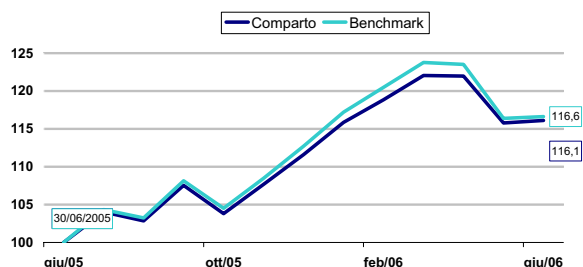


### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)  
MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	23/02/2005
PATRIMONIO NETTO	14.448.692 EURO
VALORE QUOTA	110,370 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	AZIONARI AMERICA

### Come investe

Principalmente in azioni, obbligazioni convertibili in azioni o qualunque altro valore assimilabile ad azioni di emittenti situati negli Stati Uniti d'America e/o in Canada o quotato in una borsa valori negli Stati Uniti d'America e/o in Canada o negoziato in un altro mercato regolamentato degli stessi paesi. Il patrimonio netto di questo Compartimento potrà anche essere investito in obbligazioni o altri titoli di credito assimilati a valori mobiliari.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo marcato) in ragione dell'andamento dei mercati azionari, che dipende principalmente: dalle aspettative degli investitori sui profitti delle aziende quotate; dalla dinamica dei tassi d'interesse. Il valore della quota varia anche in ragione del tasso di cambio fra l'euro e le divise di Usa e Canada.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice MSCI North America (in Euro).

### A chi è consigliato

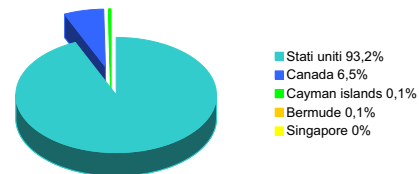
Come per tutti gli investimenti azionari, i rendimenti attesi nel lungo periodo sono elevati; di contro, nel breve periodo la variabilità è alta ed esiste la possibilità di rendimenti negativi. Per questo il comparto è consigliato ai risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e con una propensione al rischio molto alta.

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	0,7%	2,4%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	6,4%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	-6,7%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

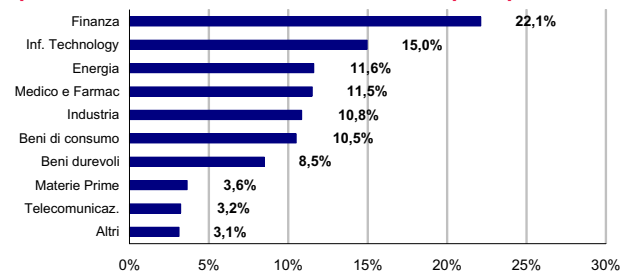
### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali mercati



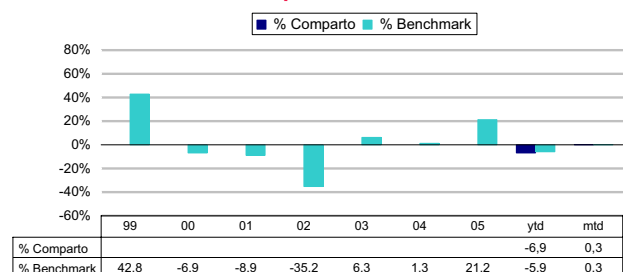
### 10 principali titoli in portafoglio

EXXON MOBIL CORP.	3,0%	PROCTER & GAMBLE CO	1,5%
GENERAL ELECTRIC	2,8%	JOHNSON & JOHNSON	1,4%
CITIGROUP INC	2,0%	PFIZER INC.	1,4%
BANK OF AMERICA CO.	1,8%	JPMORGAN CHASE & CO	1,2%
MICROSOFT CORP.	1,7%	ALTRIA GROUP INC	1,2%

### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori



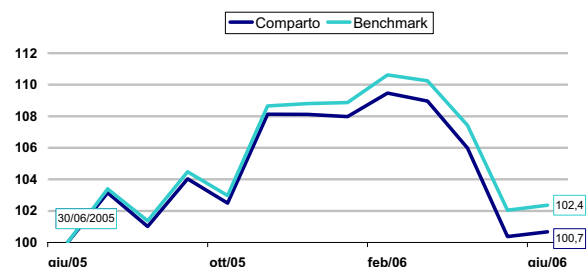
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	2/03/2005
PATRIMONIO NETTO	25.193.168 EURO
VALORE QUOTA	127,020 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	AZIONARI PACIFICO

### Come investe

Principalmente in azioni, obbligazioni convertibili in azioni o qualunque altro valore assimilabile ad azioni di emittenti situati in Giappone o quotato in una borsa valori in Giappone o negoziato in un altro mercato regolamentato in Giappone. Il patrimonio netto di questo Compartimento potrà anche essere investito in obbligazioni o altri titoli di credito assimilati a valori mobiliari.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (solitamente in modo marcato) in ragione dell'andamento dei mercati azionari, che dipende principalmente: dalle aspettative degli investitori sui profitti delle aziende quotate; dalla dinamica dei tassi d'interesse. Il valore della quota varia anche in ragione del tasso di cambio fra l'euro e lo yen.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice MSCI Japan (in Euro).

### A chi è consigliato

Come per tutti gli investimenti azionari, i rendimenti attesi nel lungo periodo sono elevati; di contro, nel breve periodo la variabilità è alta ed esiste la possibilità di rendimenti negativi. Per questo il comparto è consigliato ai risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e con una propensione al rischio molto alta.

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

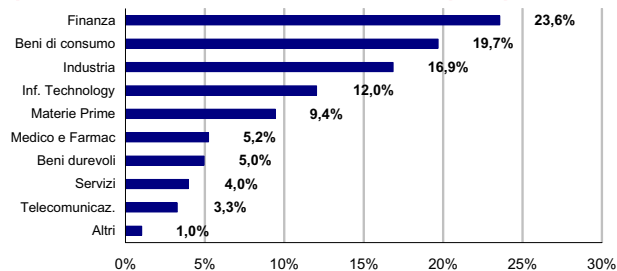
	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	24,8%	27,2%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	19,4%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	-2,6%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

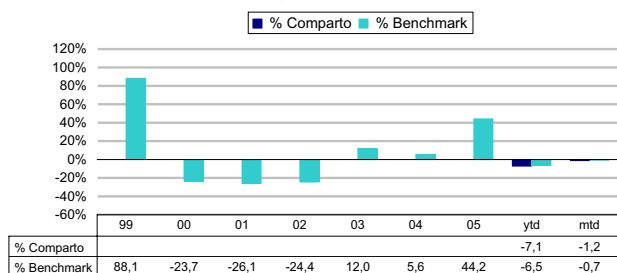
### 10 principali titoli in portafoglio

TOYOTA MOTOR CORP.	5,1%	CANON INC.	1,9%
MITSUBISHI UFJ FIN	4,1%	HONDA MOTORS	1,6%
MIZUHO FINANCIAL GR.	2,8%	SONY CORP/TOKIO	1,5%
SUMITOMO MITSUI FIN G	2,1%	MATSUSHITA ELECT.IND	1,5%
TAKEDA PHARMACEUTICAL	2,0%	NOMURA HOLDINGS INC	1,1%

### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori

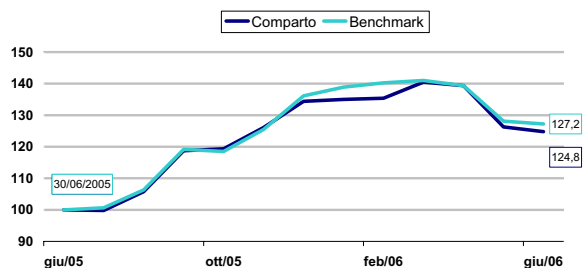


### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)  
MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



INIZIO OPERATIVITÀ	9/02/2005
PATRIMONIO NETTO	16.990.299 EURO
VALORE QUOTA	112,500 EURO
CATEGORIA ASSOGESTIONI	AZIONARI INTERNAZIONALI

### Come investe

Principalmente in azioni, obbligazioni convertibili in azioni o qualunque altro valore assimilabile ad azioni quotato in una borsa valori o negoziato in un mercato regolamentato in qualunque Stato, membro o non membro dell'Unione Europea, dell'America del Nord o del Sud, dell'Africa, dell'Asia o dell'Oceania. Il patrimonio netto di questo Comparto potrà anche essere investito in obbligazioni o altri titoli di credito assimilati a valori mobiliari.

### Il grado di rischio



### Variabilità annua

Il valore della quota varia ogni giorno (anche in modo marcato) in ragione dell'andamento dei mercati azionari, che dipende principalmente: dalle aspettative degli investitori sui profitti delle aziende quotate; dalla dinamica dei tassi d'interesse. Il valore della quota varia anche in ragione del tasso di cambio fra l'euro e le altre valute.

### Il Benchmark

Il benchmark del Comparto è l'indice MSCI World (in Euro).

### A chi è consigliato

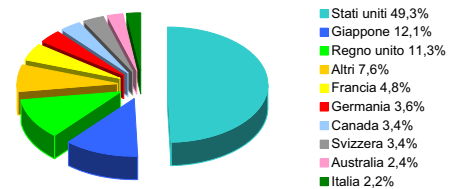
Come per tutti gli investimenti azionari, i rendimenti attesi nel lungo periodo sono elevati; di contro, nel breve periodo la variabilità è alta ed esiste la possibilità di rendimenti negativi. Per questo il comparto è consigliato ai risparmiatori con un orizzonte temporale lungo (oltre i 7 anni) e con un'alta propensione al rischio.

### Rendimento medio del Comparto e del Benchmark

	COMPARTO	BENCHMARK
RENDIMENTO ULTIMI 12 MESI	8,0%	8,8%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 3 ANNI	-	10,8%
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO A 5 ANNI	-	-4,2%

Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare concluso (30/06/2006)

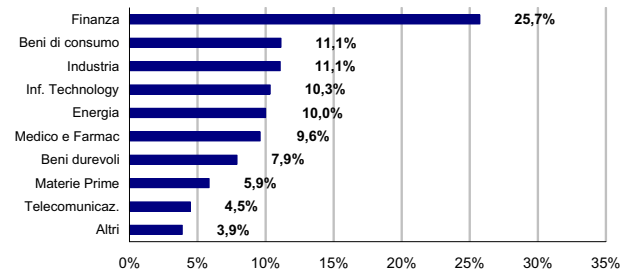
### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali mercati



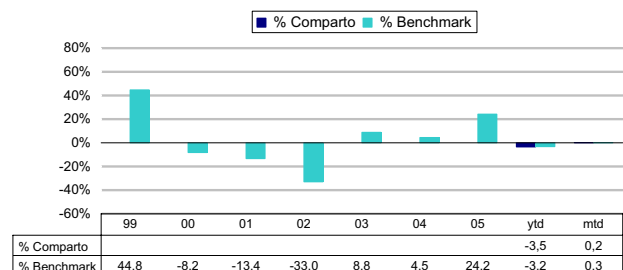
### 10 principali titoli in portafoglio

EXXON MOBIL CORP.	1,7%	MICROSOFT CORP.	1,0%
GENERAL ELECTRIC	1,6%	PROCTER & GAMBLE CO	0,9%
CITIGROUP INC	1,2%	GLAXOSMITHKLINE	0,8%
BP PLC	1,1%	HSBC HLD /LON/	0,8%
BANK OF AMERICA CO.	1,0%	PFIZER INC.	0,8%

### Ripartizione dell'investimento azionario tra i principali settori



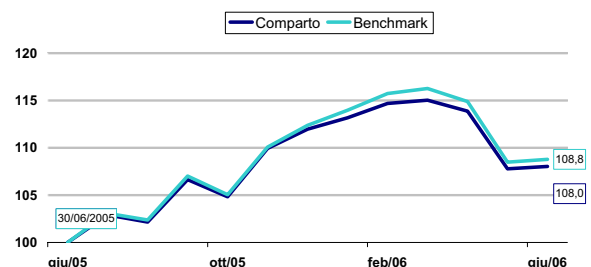
### Rendimento annuo del Comparto e del Benchmark



YTD: rendimento da inizio anno (year to date)

MTD: rendimento dell'ultimo mese (month to date)

### Andamento del Comparto e del Benchmark



## Le commissioni

COMPARTI	COMMISSIONI DI GESTIONE (su base annua)
<b>COMPARTI OBBLIGAZIONARI EURO</b>	
Obbligazionario Monetario TV	0,65%
Obbligazionario Euro Breve Termine	0,80%
Obbligazionario Euro Medio Termine	0,80%
Obbligazionario Euro Lungo Termine	1,10%
Obbligazionario Euro Monetario	0,65%
<b>COMPARTI OBBLIGAZIONARI INTERNAZIONALI</b>	
Obbligazionario Misto	1,20%
Obbligazionario Dollari	1,30%
Obbligazionario Internazionale	1,30%
<b>COMPARTI BILANCIATI</b>	
Bilanciato	1,40%
<b>COMPARTI AZIONARI GEOGRAFICI</b>	
Azionario Euro	2,00%
Azionario Nord America	2,00%
Azionario Giappone	2,00%
Azionario Internazionale	2,00%



BANCA DELLE MARCHE GESTIONE INTERNAZIONALE LUX S.A.  
Società per azioni di diritto Lussemburghese - Capitale Sociale Euro 500.000 i.v.  
Sede Sociale: 9-11, rue Goethe, L-1637 Lussemburgo  
Iscritta al Registro di Commercio Circondariale di Lussemburgo al numero B103554  
Società controllata da Banca delle Marche S.p.A.

Prima dell'adesione al Fondo comune di investimento leggere il Prospetto Informativo disponibile presso tutti i soggetti collocatori o consultabile al sito internet [www.bmlux.com](http://www.bmlux.com)



**Banca Marche**  
**Gestione Internazionale Lux S.A.**  
Gruppo Bancario Banca delle Marche