

Rapporto Azionario Tattico Europa Fund al 30 Giugno 2009

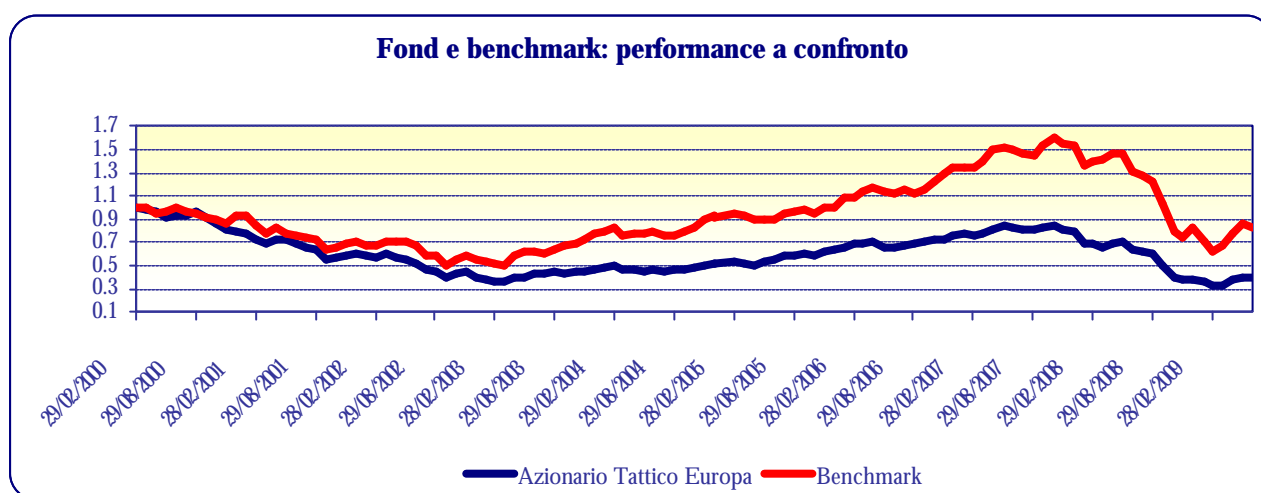
Performance del fondo

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	Dal lancio
-1.05%	21.44%	4.28%	-37.29%	-51.54%	-39.03%	-14.35%	-59.85%

Performance del benchmark

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	Dal lancio
-2.61%	23.07%	0.80%	-36.58%	-44.60%	-26.33%	4.59%	-16.89%

Data di lancio 20/03/2000



Benchmark

Il benchmark del fondo è il FTSE World - Europe Ex. UK. L'indice è convertito nell'equivalente in euro al tasso di cambio prevalente e la sua performance viene normalizzata alla data di lancio del fondo.

Commento sulla strategia

Nel trimestre il FTSE World Europe ex UK Index ha guadagnato il 18,7%, grazie ai forti rialzi di aprile e maggio. La Banca centrale europea ha preso ulteriori misure per contrastare la recessione, ad esempio tramite due tagli dei tassi d'interesse nel trimestre a quota 1% – il livello più basso di tutti i tempi – e l'erogazione di prestiti alle banche per la cifra record di 442 miliardi di euro. Tuttavia, sono proseguiti i dati economici sfavorevoli: la disoccupazione di Eurolandia ha toccato i massimi da 10 anni e l'inflazione della regione si è attestata in territorio negativo per la prima volta dall'inizio delle rilevazioni, alimentando i timori di una deflazione sostenuta che potrebbe ritardare la ripresa. Il settore finanziario ha messo a segno la performance più brillante, poiché gli utili migliori del previsto hanno rafforzato la speranza degli investitori che il peggio della crisi sia ormai passato. Anche i titoli dei materiali di base hanno ottenuto rendimenti particolarmente positivi, sulla scia del recupero dei prezzi delle commodity e delle prospettive di ripresa della Cina, uno dei maggiori importatori di molte materie prime. I titoli difensivi delle telecomunicazioni e della sanità sono invece stati penalizzati nel corso del trimestre.

La Mondiale Europartner S.A.

Sede Secondaria, Foro Buonaparte, 74 20121 Milano (MI)

Sede legale: Z.A. Bourmicht 23, L-8070 Bertrange.

Società anonima iscritta al registro delle imprese del Lussemburgo al n. B49.940

ATTENZIONE: I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI QUELLI FUTURI.

La fonte dei dati relativi al benchmark è Bloomberg

AM/APB/FP/04/09/2009

Il fondo ha battuto la media dei gestori, ma non il benchmark, poiché la sovraperformance di maggio è stata più che compensata dalla sottoperformance di aprile e giugno.

Tra i gestori, Invesco è stato il fanalino di coda a causa del sottopeso nel settore finanziario e della sovrapponderazione dei titoli difensivi della sanità, come Novartis e Roche, che sono stati penalizzati dal mercato e hanno eroso il rendimento. Il posizionamento del portafoglio di Invesco mantiene alcuni elementi difensivi, anche se il gestore ha gradualmente aumentato l'esposizione ai titoli più ciclici.

Anche il gestore quantitativo AQR ha sottoperformato. Nel segmento azionario del suo modello di titoli e paesi, il risultato negativo su base relativa è stato determinato dall'esposizione alle azioni con elevato momentum e dalla selezione delle società finanziarie con beta più alto.

A maggio il fondo ha liquidato la posizione in T. Rowe Price, utilizzando i proventi per accrescere l'esposizione alle strategie value. A giugno è stato chiuso l'investimento in BlackRock.

Nell'ambito del programma di prestito titoli, il 1° giugno le attività in SFT Fund sono state trasferite a un mandato di gestione affidato a una società esterna, PIMCO, al fine di acquisire un maggiore controllo sulla gestione delle attività.

Obiettivo d'investimento

L'obiettivo del fondo è massimizzare la crescita del capitale investendo in un portafoglio che ricerca attivamente i titoli più interessanti in tutta Europa. Il fondo può cogliere le opportunità che sorgono su tutti i mercati e i settori europei e spesso investe in società innovative ancora sottovalutate che appaiono ben posizionate per mettere rapidamente a frutto i benefici e le efficienze offerti dalle nuove tecnologie.

Profilo di rischio

Alto

* Il profilo di rischio di questo fondo si basa unicamente sulla sua rischiosità rispetto agli altri fondi della nostra gamma e non implica un confronto con i benchmark di settore. I profili di rischio sono soggetti a verifiche periodiche e possono essere modificati. Le prestazioni non sono garantite e il valore degli investimenti può aumentare o diminuire.

Costi relativi al fondo

Commissione di gestione su base annuo 2,40%

Ripartizione per settore di investimento

Settore di investimento	Fondo
Finanziari	22,3%
Industriali	14,8%
Sanità	10,8%
Beni di consumo discrezionali	9,7%
Servizi di telecomunicazione	9,4%
Energia	8,1%
Beni di consumo primari	7,7%
Materiali	6,5%
Pubblici servizi - Utilità	6,3%
Tecnologie dell'informazione	4,5%

Dieci maggiori posizioni

Posizione	In %
Novartis AG	2,9%
Roche Holding AG	2,5%
Total S.A.	2,4%
France Telecom	2,1%
Nestle S.A.	2,0%
Banco Santander S.A.	1,9%
Telefonica S.A.	1,7%
Nokia Corp.	1,6%
BNP Paribas S.A.	1,6%
Sanofi-Aventis S.A.	1,5%

La Mondiale Europartner S.A.

Sede Secondaria, Foro Buonaparte, 74 20121 Milano (MI)

Sede legale: Z.A. Bourmicht 23, L-8070 Bertrange.

Società anonima iscritta al registro delle imprese del Lussemburgo al n. B49.940

ATTENZIONE: I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI QUELLI FUTURI.

La fonte dei dati relativi al benchmark è Bloomberg

AM/APB/FP/04/09/2009