

# Rapporto Global Balanced Fund al 30 Giugno 2009

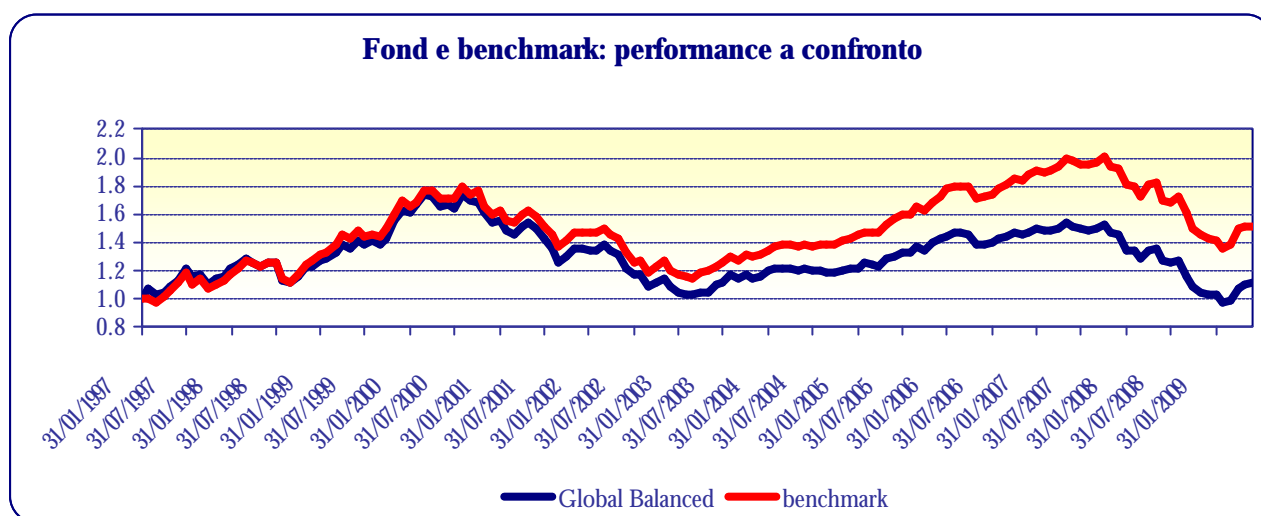
## Performance del fondo

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	Dal lancio
1.63%	12.89%	8.61%	-11.79%	-26.31%	-19.57%	-8.20%	11.95%

## Performance del benchmark

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	Dal lancio
0.09%	9.36%	6.53%	-10.22%	-23.16%	-11.92%	9.28%	51.91%

## Data di lancio 27/01/1997



## Benchmark

Il benchmark del fondo è composto da un paniere di indici con le seguenti ponderazioni: 32% SSSB WGBI Italian All Maturities, 4% Euro Cash, 22% MSCI Equity Europe, 19% MSCI Equity US, 2% MSCI Equity Latin America, 14% MSCI Equity Japan e 7% MSCI Equity Asia Pacific. Il benchmark ottenuto calcolando la media ponderata di questi indici 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

Mercato reddito fisso europeo 20%

Nel trimestre il Citigroup Eurobig Index è salito dell'1,5% in euro. La fiducia nelle prospettive economiche dell'area Euro è aumentata in misura maggiore del previsto a giugno, a fronte dei segnali secondo cui i tassi d'interesse ai minimi storici e le misure di stimolo stanno contribuendo all'uscita della regione dalla recessione. Le obbligazioni societarie hanno registrato rialzi record nel primo semestre del 2009 sovraperformando i titoli di Stato e le azioni locali, a fronte della domanda di attività a più alto rendimento che ha sospinto le nuove emissioni. Sono stati lanciati nuovi titoli per 699 miliardi di euro, ovvero +55% rispetto al corrispondente periodo del 2008 secondo i dati Bloomberg. Gli investitori hanno effettuato ingenti acquisti nel comparto poiché i rendimenti delle obbligazioni governative sono crollati e le banche centrali hanno tagliato i tassi d'interesse per contrastare l'aggravarsi della recessione mondiale. Le emissioni aziendali hanno battuto le azioni europee e globali per la prima volta dal primo semestre del 2007 e i rendimenti hanno superato anche quelli dei titoli

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

garantiti dai governi. Il rendimento aggiuntivo richiesto dagli investitori per l'acquisto di obbligazioni societarie investment grade è sceso al 2,84%, il differenziale più ridotto da fine settembre.

La Banca centrale europea, che ha abbassato il tasso di riferimento all'1%, sta erogando alle banche importanti prestiti a 12 mesi per favorire il recupero del credito, mentre i governi di tutta la regione hanno aumentato i livelli di spesa pubblica. L'inflazione tedesca rimane a zero, aumentando le probabilità che le autorità mantengano il costo del denaro ai minimi storici per ridare impulso all'economia dei Sedici. A fine periodo questi dati hanno impresso slancio ai titoli di Stato europei, che tuttavia hanno perso terreno su base trimestrale, mentre i mercati azionari di tutto il mondo si sono apprezzati nella convinzione che il peggio della recessione globale sia ormai passato.

Nel trimestre il fondo ha sovraperformato, registrando un rendimento positivo su base relativa e assoluta. Tutti i gestori sottostanti hanno generato rendimenti superiori al benchmark e tra questi in particolare Western Asset Management, che ha archiviato un mese eccellente a maggio. La sovraperformance è ascrivibile all'esposizione creditizia sulla scia della contrazione dei differenziali – sia nell'area high yield che in quella investment grade (soprattutto nei settori finanziario e bancario) – in linea con la diminuzione del rischio e le maggiori aspettative di ripresa. L'allocazione di Western nelle obbligazioni finanziarie e high yield ha fornito il maggiore contributo positivo.

#### Mercato azionario mondiale 20%

I mercati azionari globali hanno messo a segno la migliore performance trimestrale da oltre 20 anni e l'MSCI World Net Index ha guadagnato il 20,7%, nella speranza di una ripresa economica mondiale. Le piazze in via di sviluppo hanno battuto quelle avanzate per gran parte del periodo, a fronte del deprezzamento del dollaro e dell'aumento della propensione al rischio a favore di nazioni e valute legate alle commodity. I listini azionari emergenti sono così riusciti a proseguire il rialzo trimestrale più consistente di tutti i tempi, poiché i titoli dell'energia e dei produttori di metalli hanno beneficiato dell'incremento dei prezzi delle materie prime. Tuttavia, a giugno si è verificata una battuta d'arresto, dopo il deterioramento della fiducia degli investitori riconducibile ai dati meno incoraggianti. Gli operatori hanno quindi preso fiato, a fronte della possibilità che il rialzo dei mesi precedenti non fosse sostenibile. I fondamentali economici sono rimasti in parziale contrasto con il clima di generale ottimismo e la Banca Mondiale ha previsto una contrazione del PIL globale del 2,9% su base annuale, dalla precedente stima dell'1,7%.

In termini settoriali, i comparti ciclici come industria e materiali di base hanno sovraperformato. I titoli finanziari hanno guadagnato terreno grazie alle basse valutazioni, agli ottimi utili aziendali e al generale recupero della fiducia degli investitori. Gli istituti finanziari hanno beneficiato della diminuzione del rischio di settore, mentre la Federal Reserve ha confermato che intende mantenere i tassi d'interesse a livelli estremamente bassi, alimentando l'aspettativa che il recupero trainato dalla liquidità possa proseguire ancora per qualche tempo. A livello geografico, i paesi di minore qualità (come Grecia e Spagna) e quelli legati alle commodity hanno ottenuto i migliori rendimenti. Tra questi ultimi figurano Norvegia e Canada, i cui mercati azionari si sono apprezzati dopo che il greggio ha toccato i massimi degli ultimi sette mesi. Il listino norvegese è stato sorretto anche dallo scoppio dell'epidemia d'influenza A, che ha accresciuto la domanda di alimenti alternativi come il salmone.

Il fondo ha leggermente superato il benchmark su base trimestrale, grazie alle posizioni fuori indice in alcuni mercati emergenti in sovraperformance come India, Messico e Brasile. Il gruppo indiano delle infrastrutture GMR ha beneficiato delle dichiarazioni del Partito del Congresso, che a seguito della rielezione intende imprimere un'accelerazione alla spesa per infrastrutture. Il portafoglio ha beneficiato anche della sovraperponderazione della Norvegia e della selezione dei titoli locali, nonché di quelli statunitensi. Sul piano settoriale, la scelta delle posizioni si è rivelata favorevole nell'energia e nell'industria, ma in misura inferiore nei materiali di base, dove le società minerarie (soprattutto nel comparto dell'oro) hanno perso terreno a seguito del rafforzamento del dollaro a giugno e della rotazione degli investitori dai metalli preziosi a quelli industriali.

## Obiettivo d'investimento

Il fondo investe in titoli azionari e obbligazionari di tutto il mondo e gestisce l'esposizione verso valute, economie e tassi d'interesse con l'obiettivo di massimizzare i rendimenti a lungo termine.

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

## Profilo di rischio

Medio 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 annua 2,25%

## Ripartizione per settore di investimento

Settore di investimento	Fondo
Mercato reddito fisso europeo: Governments and Cash	23%
Mercato azionario mondiale: Financials	11%
Mercato azionario mondiale: Consumer Discretionary	9%
Mercato azionario mondiale: Information Technology	8%
Mercato azionario mondiale: Health Care	7%
Mercato azionario mondiale: Energy	6%
Mercato azionario mondiale: Industrials	6%
Mercato azionario mondiale: Consumer Staples	6%
Mercato reddito fisso europeo: Financial Corporates	5%
Altro	19%

## Ripartizione geografica

Posizione	In %
Eurozone	41,46%
Stati Uniti	28,22%
Regno Unito	7,27%
Giappone	6,34%
Svizzera	3,70%
Mexico	1,41%
Canada	1,38%
Brasile	1,32%
Altro	8,90%

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