

Rapporto American Fund A al 30 giugno 2009

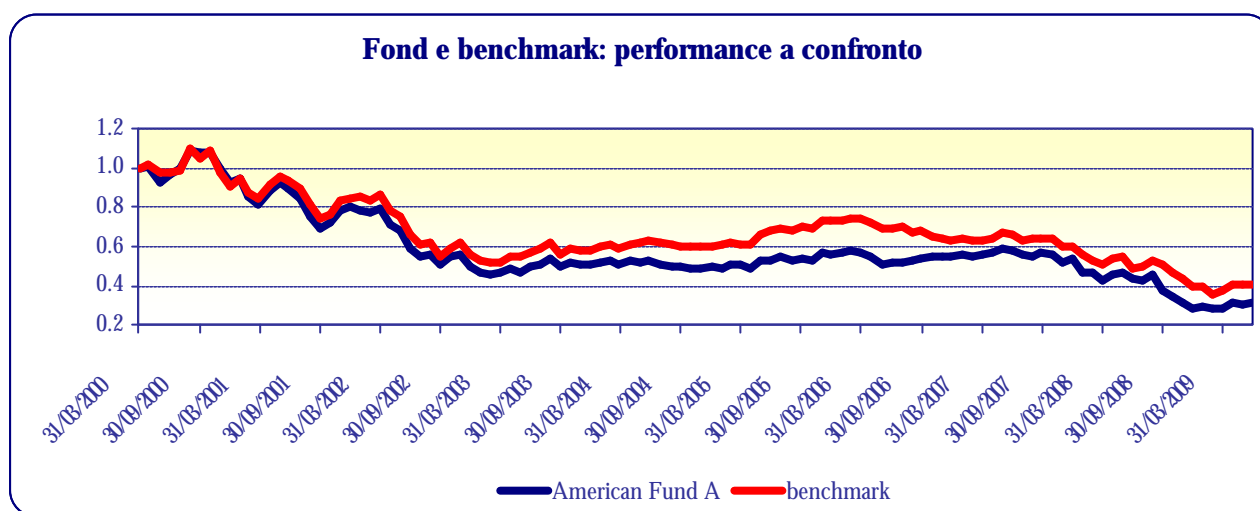
Performance del fondo

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	Dal lancio
1.50%	10.88%	10.10%	-28.32%	-46.50%	-39.98%	-40.70%	-68.82%

Performance del benchmark

1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	Dal lancio
0.67%	9.18%	2.07%	-17.25%	-38.37%	-41.14%	-34.94%	-59.28%

Data di lancio 27/03/2000



Benchmark

Il benchmark del fondo è l'S&P 500 di Standard & Poor's. 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 secondo trimestre il Russell 1000 Index è avanzato del 16,3% grazie ai dati economici e ai risultati societari superiori alle attese, che hanno alimentato la speranza di uscita dalla recessione. Il periodo si è aperto con un'impennata dei mercati azionari, a seguito dell'aumento delle vendite di abitazioni esistenti e dei dati maggiori del previsto pubblicati nel settore manifatturiero. Inoltre, i listini hanno beneficiato della dichiarazione del presidente della Federal Reserve, Ben Bernanke, secondo il quale i programmi avviati per sbloccare i mercati del credito stanno funzionando. I titoli dei servizi finanziari – il settore più brillante su base trimestrale – hanno guidato la classifica, dopo che gli ottimi utili aziendali hanno indicato che il tracollo del comparto potrebbe essersi concluso e il peggio della recessione sembra ormai superato. Al momentum positivo hanno contribuito i commenti del segretario al Tesoro USA, Timothy Geithner, il quale ritiene che la “grande maggioranza” delle banche sia in grado di superare stress test finanziari molto severi. Il rafforzamento della fiducia dei consumatori ha permesso al recupero di continuare per tutto maggio, sulla scia degli utili superiori alle attese registrati nel primo trimestre da due terzi delle società quotate. Il rialzo ha subito una breve battuta d'arresto a giugno, a causa del calo dei prezzi del petrolio e dei metalli e dell'indebolimento dei dati sulla produzione industriale e sull'attività manifatturiera.

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

La performance del secondo trimestre è stata contrassegnata da due fasi distinte. Una volta constatata la minore probabilità di importanti fallimenti, la propensione al rischio è aumentata, dando slancio ai listini ad aprile e maggio. A giugno, invece, gli investitori hanno assunto un orientamento più cauto e le migliori performance sono state registrate dai titoli di inizio ciclo dotati di solidi fondamentali (utili superiori alle aspettative, rapporto prezzo/utili più elevato e momentum positivo). Per il fondo ciò ha significato che i gestori deep value, come JS, e quelli con un posizionamento più ciclico mettersero a segno i migliori rendimenti trimestrali. I gestori growth e quelli che presentavano un orientamento più difensivo hanno sottoperformato.

JS, che aveva brillato anche nel primo trimestre, ha continuato a registrare un'ampia sovraperformance. Molti dei titoli più penalizzati nei precedenti ribassi hanno continuato a recuperare terreno ad aprile e maggio. JS ha beneficiato del sovrappeso nelle azioni cicliche con elevato beta, in linea con la sovraperformance spesso registrata dai processi deep value in occasione dei rialzi. La sovraesposizione del gestore ai titoli più convenienti con rapporto prezzo/valore contabile particolarmente basso ha esercitato un marcato impatto positivo.

Obiettivo d'investimento

Questo fondo investe in un portafoglio di titoli che spaziano sull'intero continente americano e comprende alcune delle aziende più grandi e di maggiore successo. Il fondo, che detiene circa 100 posizioni, è altamente diversificato e ha l'obiettivo di generare rendimenti superiori a quelli del benchmark nell'arco di periodi mobili triennali.

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 annua 2,25%

Ripartizione per settore di investimento

Settore di investimento	Fondo
Tecnologie dell'Informazione	23,8%
Finanziari	16,0%
Sanità	14,6%
Beni di consumo primari	10,5%
Beni di consumo discrezionali	9,7%
Industriali	9,2%
Energia	9,1%
Materiali	3,9%
Pubblici servizi - Utilità	1,8%
Servizi di telecomunicazione	1,4%

Dieci maggiori posizioni

Posizione	In %
QUALCOMM Inc.	2,4%
Apple Inc.	2,3%
JPMorgan Chase & Co.	2,2%
Goldman Sachs Group Inc.	2,0%
Hewlett-Packard Co.	2,0%
Google Inc. (Cl A)	1,9%
Wyeth	1,6%
Lockheed Martin Corp.	1,5%
PepsiCo Inc.	1,5%
Abbott Laboratories	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