

ISIN / Ticker	IT0003764195 / FONEURC IM Equity
Category	Monetario area Euro
Management Style	Attivo
Benchmark	Citigroup 3M
Management Fees	0,10%
NAV (EUR)	121.018.746
Quota	117,76
Number of positions	23

Rating: ★★★★★



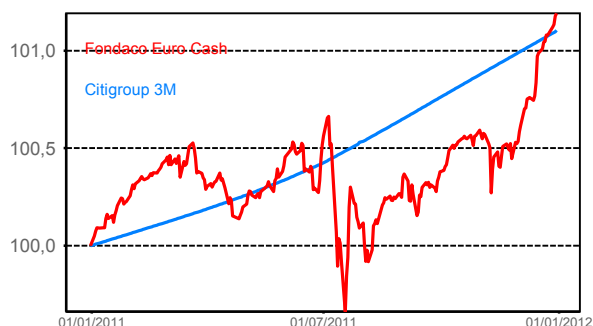
Fund description

Il fondo realizza la gestione della liquidità attraverso investimenti di carattere monetario, costituiti da strumenti con vita residua inferiore ai 18 mesi o con scadenza superiore ma con rendimento variabile su base infra-annuale (es. CCT).

Il fondo si pone l'obiettivo di creare valore in maniera stabile e regolare nel tempo attraverso una gestione strategica dell'esposizione sulla curva monetaria e della duration del portafoglio, un'accurata selezione dei titoli in base a criteri di redditività e valore relativo, e un'adeguata diversificazione del fondo tra strumenti differenti e complementari tra loro.

Performance YTD net of fees & taxes*

Anno 2011



Return	1,19%
Excess Return	0,09%
Volatility	0,92%
Duration	0,18
YTM	1,70

	Fondaco Euro Cash	Citigroup 3M
Return	1,19%	1,11%
Excess Return	0,09%	-
Volatility	0,92%	0,04%
Duration	0,18	0,25
YTM	1,70	-

Il rendimento assoluto dell'anno 2011 è stato positivo e pari a 1,19%, così come la performance relativa pari a +0,09%. Nel mese di dicembre il fondo ha registrato una performance positiva pari a 66 bps. La volatilità del fondo da inizio anno è pari a 0,92%. Il patrimonio totale del fondo è pari a circa 121 milioni di Euro, distribuito in 23 emissioni differenti.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2011	0,26%	0,18%	-0,15%	-0,09%	0,21%	0,11%	-0,42%	0,16%	0,13%	0,21%	-0,06%	0,66%	1,19%
2010	-0,03%	0,12%	0,15%	-0,54%	0,25%	0,12%	0,26%	0,04%	-0,03%	0,13%	-0,51%	0,35%	0,33%
2009	0,73%	0,15%	0,37%	0,36%	0,39%	0,29%	0,41%	0,21%	0,24%	0,15%	0,09%	0,16%	3,59%
2008	0,40%	0,25%	0,17%	0,29%	0,24%	0,23%	0,30%	0,31%	0,31%	0,53%	0,48%	0,57%	4,15%
2007	0,28%	0,24%	0,24%	0,28%	0,28%	0,26%	0,28%	0,32%	0,28%	0,29%	0,32%	0,24%	3,37%
2006	0,16%	0,16%	0,16%	0,17%	0,20%	0,17%	0,21%	0,21%	0,20%	0,23%	0,25%	0,23%	2,37%
2005	0,08%	0,14%	0,14%	0,15%	0,14%	0,17%	0,09%	0,18%	0,12%	0,10%	0,10%	0,17%	1,60%

* A seguito della modifica del regime di tassazione per i fondi italiani, dall'1/07/11 i rendimenti sono lordi.

Fund Manager's Commentary

La performance del fondo è stata particolarmente positiva nel corso del mese di dicembre: il rendimento conseguito è stato superiore al mezzo punto percentuale ed il risultato complessivo nel 2011 è stato pari all'1,19%.

Il significativo apprezzamento dei titoli periferici, ed italiani in particolare, ha contribuito in maniera determinante, anche se il peso delle emissioni domestiche è stato ridotto nelle ultime settimane da oltre l'80% a circa la metà del totale degli attivi, introducendo invece una esposizione verso titoli governativi spagnoli, per circa il 20% del portafoglio, e francesi, con un peso prossimo al 12%, al fine di incrementare la diversificazione complessiva offerta dal fondo.

La struttura del portafoglio in termini di duration è variata moderatamente: il peso della componente compresa tra tre e sei mesi è cresciuta dal 15% ad oltre il 30%, riducendo proporzionalmente il peso dei titoli con duration inferiore ad un mese e tra uno e tre mesi; la duration complessiva, però, non è cresciuta significativamente soprattutto per effetto della liquidità accumulata sul fondo, prossima al 18%. Alla luce della repentina riduzione dei rendimenti offerti dai titoli di Stato dei paesi periferici dell'area Euro e del livello già prossimo a zero dei tassi di interesse degli emittenti core, è stato ritenuto opportuno attendere per reinvestire la liquidità incassata al fine di riuscire eventuali opportunità nelle prossime settimane.

Fund composition

Duration Level	%
0 - 1 m	1,2%
1 - 3 m	49,1%
3 - 6 m	31,8%

Country	%
Italy	49,6%
Spain	19,7%
Liquidity	17,9%
France	11,6%
United Kingdom	0,8%
Netherlands	0,4%

Security Type	%
Titoli corporate non garantiti	7,1%
Government Bonds	75,1%