

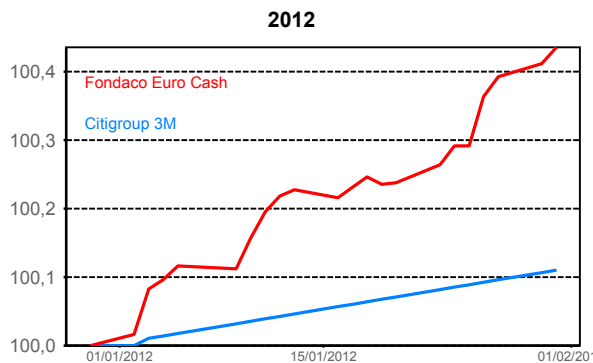
ISIN / Ticker	IT0003764195 / FONEURC IM Equity
Category	Monetario area Euro
Management Style	Attivo
Official Benchmark	Citigroup 3M
Management Fees	0,10%
NAV (EUR)	163.909.139
Quota	118,273
Number of positions	31



Fund description

Il fondo si pone l'obiettivo di creare valore sfruttando le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario ed obbligazionario a breve termine limitando la volatilità complessiva del portafoglio. Il rendimento obiettivo del fondo è rappresentato dall'indice Citigroup 3M Cash Index + 50 bps con una volatilità annualizzata non superiore al 2%.

Performance YTD net of fees & taxes*



	Fondaco Euro Cash	Citigroup 3M
Return	0,44%	0,11%
Excess Return	0,33%	-
Volatility	0,34%	0,06%
Duration	0,17	0,25
YTM	0,96	-

Il primo mese dell'anno è stato particolarmente positivo per il fondo: la performance conseguita è stata pari allo 0,44% e la volatilità pari allo 0,34%. Il patrimonio totale del fondo è pari a circa 163 milioni di Euro, distribuito in 31 emissioni differenti.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2012	0,44%												0,44%
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%	0,15%	0,09%	0,16%	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 significativa esposizione verso i titoli di Stato dei paesi periferici, Italia e Spagna in particolare, ha contribuito in maniera decisiva al risultato anche se il loro peso è stato moderatamente ridotto nel corso del mese: i titoli italiani rappresentano il 46% del totale mentre quelli spagnoli il 12%; il portafoglio comprende, inoltre, il 9% di obbligazioni governative francesi e circa il 20% di liquidità, la quale verrà investita gradualmente nel corso delle prossime settimane. L'attuale contesto di mercato caratterizzato da rendimenti prossimi a zero o addirittura negativi offerti dai titoli dei paesi core potrà determinare opportunità di posizioni tattiche di liquidità pura all'interno del fondo.

La duration complessiva non è variata in maniera significativa anche se la struttura è cambiata per l'approssimarsi della scadenza di una parte rilevante dei titoli in portafoglio: il peso degli strumenti con scadenza compresa entro la fine del mese di febbraio è ormai superiore al 40% mentre quelli compresi tra uno e tre mesi rappresentano quasi il 30%. Nel corso del mese di gennaio è stato incrementato il peso dei titoli corporate, dal 7% al 16%, ed è stata introdotta una posizione rilevante nei titoli di Stato italiani indicizzati all'inflazione, ed in particolare nel BTPi Set12.

Fund composition

Duration Level	%
0 - 1 m	23,7%
1 - 3 m	24,7%
3 - 6 m	30,8%

Country	%
Italy	46,0%
Liquidity	20,5%
Spain	12,1%
France	9,4%
Belgium	6,1%
Netherlands	4,4%
Denmark	0,9%
United Kingdom	0,6%

Security Type	%
Titoli corporate non garantiti	16,2%
Government Bonds	63,4%