

31 GENNAIO 2012

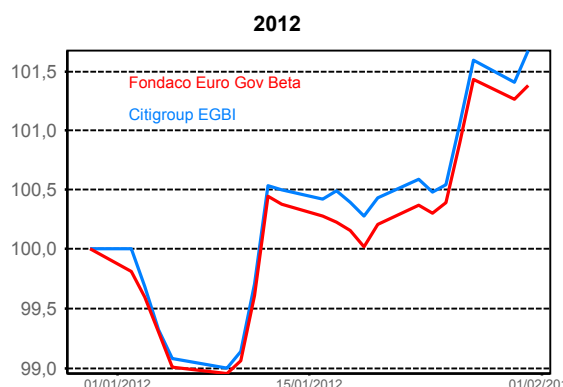
ISIN / Ticker (classe acc)	IT0003764211 / FONEUGV IM Equity
ISIN / Ticker (classe dis)	IT0004759830 / FONEUGB IM Equity
Category	Obbligazionario governativo area Euro
Management Style	Passivo
Benchmark	Citigroup EGBI
Management Fees	0,15%
NAV	176.304.677 €
Quota (acc)	125,183
Quota (dis)	118,93
Number of positions	74



## Fund description

Il fondo è finalizzato alla replica del mercato dei titoli di Stato dell'area Euro e indicizzato al Citigroup European Government Index (EGBI). Il fondo è gestito attraverso un modello quantitativo di ottimizzazione il quale permette di replicare la composizione dell'indice di riferimento in termini di duration, distribuzione per paesi e scadenze mediante un portafoglio composto da un numero ridotto di titoli, mantenendo sotto controllo il numero di operazioni, i costi di transazione e il tracking error del fondo. Il modello, inoltre, comprende una componente non discrezionale di yield enhancing, basata su una strategia di arbitraggio in termini di Option Adjusted Spread (OAS) e sviluppata attraverso il medesimo modello di ottimizzazione con il quale il portafoglio viene costruito, senza modificarne il profilo di bassa volatilità relativa.

## Performance YTD net of fees & taxes\*



	Fondaco Euro Gov Beta	Citigroup EGBI
Return	1,38%	1,68%
Excess Return	-0,30%	-
Volatility	4,86%	4,95%
Tracking Error	1,10%	-
Duration	6,16	6,16
YTM	2,86	2,81

La performance da inizio anno è positiva e pari a +1,38%: la differenza rispetto al benchmark di riferimento è pari a -0,30%. La volatilità assoluta del fondo è più bassa rispetto a quella dell'indice Citigroup EGBI. Il tracking error è pari all'1,10%.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD Total Rt	YTD Excess Rt
2012	1,38%												1,38%	-0,30%
2011	-0,42%	-0,05%	-0,56%	0,48%	0,86%	-0,38%	-0,11%	2,94%	0,89%	-1,79%	-2,57%	4,48%	3,63%	0,22%
2010	0,34%	1,09%	0,57%	-0,56%	1,33%	-0,66%	0,84%	2,38%	-1,12%	-0,47%	-2,32%	-0,46%	0,88%	0,00%
2009	-1,00%	0,71%	1,00%	0,63%	-1,01%	1,13%	1,63%	0,48%	0,59%	0,07%	0,56%	-0,71%	4,11%	0,31%
2008	2,09%	0,36%	-0,47%	-0,43%	-1,13%	-0,94%	1,64%	1,13%	0,41%	0,72%	3,24%	1,78%	8,64%	0,46%
2007	-0,36%	0,95%	-0,39%	-0,29%	-0,84%	-0,54%	1,17%	0,55%	0,01%	0,79%	0,60%	-0,55%	1,07%	-0,47%
2006	-0,73%	0,14%	-1,23%	-0,83%	0,35%	-0,32%	0,93%	0,95%	0,77%	-0,06%	0,56%	-1,04%	-0,55%	-0,18%
2005	0,33%	-0,47%	0,13%	1,72%	0,73%	1,21%	-0,37%	0,58%	0,22%	-1,07%	0,20%	0,66%	3,55%	-0,32%

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

## Fund Manager's Commentary

Il rendimento del fondo nel mese di gennaio è stato positivo e pari all'1,38%: la graduale stabilizzazione dell'area Euro ed il significativo restringimento degli spread a favore dei titoli dei paesi periferici, soprattutto sulle scadenze più brevi, sono stati ancora elementi positivi per la performance del fondo. L'excess return è stato, però, negativo e prossimo ai trenta centesimi: in termini relativi, infatti, il fondo è stato penalizzato dal contributo moderatamente negativo del modello di enhancing e, soprattutto, dai costi sostenuti per la chiusura definitiva dell'esposizione verso i titoli portoghesi, in seguito all'esclusione dei titoli stessi dal benchmark di riferimento determinato dall'ulteriore downgrade subito. La composizione del fondo rimane in linea con quella dell'indice Citigroup EGBI.

## Fund composition

Duration Level	Weight	Relative Weight
0 to 1 year	-	-0,89%
1 to 3 years	24,06%	-1,21%
3 to 5 years	26,94%	4,97%
5 to 7 years	16,67%	0,15%
7 to 10 years	18,96%	2,08%
Greater than 10 years	12,73%	-4,86%

Country	Weight	Relative Weight
France	23,45%	0,05%
Germany	22,90%	0,05%
Italy	21,66%	-0,54%
Spain	10,79%	-0,44%
Belgium	7,27%	0,85%
Netherlands	6,24%	0,01%
Austria	4,40%	0,07%
Ireland	1,75%	-0,05%
Finland	1,55%	0,00%
Liquidity	0,02%	0,02%