

| | |
|---------------------|----------------------------------|
| ISIN / Ticker | IT0004036189 / FONABRE IM Equity |
| Category | Absolute Return |
| Management Style | Attivo |
| Benchmark | Nessuno |
| Management Fees | 0,40% |
| NAV | 180.018.116 € |
| Quota | 102,306 |
| Number of positions | 23 |

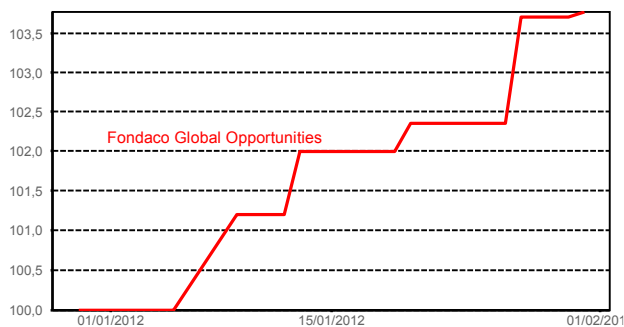


Fund description

La gestione del fondo ha l'obiettivo di conseguire un rendimento assoluto positivo e poco correlato con i mercati tradizionali in un orizzonte temporale di medio - lungo periodo. Il portafoglio investe principalmente in quote di fondi armonizzati e non armonizzati senza vincoli di asset class o strategia. In via residuale è consentito l'investimento in fondi speculativi. Il fondo utilizza strumenti derivati per finalità di copertura dei rischi e per efficiente gestione del portafoglio. Il fondo non ha un benchmark di riferimento ed il gestore nel processo di investimento adotta un approccio attivo e discrezionale. L'esposizione ai diversi fattori di rischio è definita sulla base di valutazioni di natura macro e fondamentale.

Performance YTD net of fees & taxes*

2012



Return
Volatility

| | |
|------------------------------|-------|
| Fondaco Global Opportunities | 3,78% |
| | 3,90% |

Il rendimento del fondo nel mese di gennaio 2012 è stato pari a +3,8%, con una volatilità assoluta pari al 3,90%. Il patrimonio totale del fondo è pari a circa 180 milioni di euro.

| Year | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | YTD | MSCI World TR YTD | HFRX Global HFs YTD |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------------------|---------------------|
| 2012 | 3,8% | | | | | | | | | | | | 3,8% | 4,9% | 1,7% |
| 2011 | -1,3% | 0,8% | 0,0% | 0,5% | -0,4% | -0,8% | 1,4% | -1,1% | -4,5% | 3,3% | -1,7% | -0,2% | -4,1% | -5,5% | -8,7% |
| 2010 | 0,8% | -0,1% | 2,7% | 2,0% | -2,2% | 1,5% | -0,1% | 2,2% | 1,4% | 0,5% | 0,1% | 0,9% | 10,1% | 11,8% | 5,2% |
| 2009 | 0,1% | -0,2% | 1,0% | 3,2% | 4,2% | 1,3% | 2,1% | 1,8% | 2,8% | 1,5% | 0,4% | 0,5% | 20,3% | 30,0% | 13,2% |
| 2008 | -2,3% | -0,2% | -1,4% | 1,0% | 0,5% | -0,2% | -1,3% | 0,6% | -2,6% | -5,9% | -2,3% | -8,2% | -20,6% | -40,7% | -23,8% |
| 2007 | 0,7% | 0,5% | -0,8% | 0,4% | 0,3% | -0,1% | -1,2% | -1,7% | 0,1% | 1,0% | -1,3% | -0,2% | -2,3% | 9,0% | 2,7% |
| 2006 | - | - | - | -0,6% | -1,2% | -0,4% | 0,2% | 0,8% | -0,5% | 0,8% | 0,6% | 0,3% | 0,1% | 9,3% | 2,5% |

* Fino a novembre 2007, il fondo è stato gestito attraverso un modello quantitativo.

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 2012 è iniziato in modo positivo per risk asset con il mercato azionario (MSCI World) positivo di quasi 5 punti percentuali; in generale tutte le asset class hanno chiuso il mese in positivo e l'outperformance da parte dei Paesi emergenti è stata forte. La performance di Global Opportunities è stata pari a 3,8%, favorita dall'esposizione in emerging market e oro. Gli unici contributi negativi all'andamento del fondo sono derivati dalle posizioni in dollari americani e volatilità. Nel corso del mese Global Opportunities ha aumentato l'esposizione a corporate credit, in particolare nel segmento high yield emerging market a seguito dell'allargamento degli spread occorso nel 2011 avvenuto in contrasto con il significativo restringimento degli spread di molti Paesi, asiatici soprattutto. Il tono complessivo del mercato è migliorato a seguito degli interventi della BCE volti a migliorare le condizioni di liquidità del settore bancario attraverso l'estensione a tre anni dei finanziamenti e alla disponibilità di linee di credito in dollari, nonché a seguito di dati economici migliori delle attese per l'economia USA e ai provvedimenti intrapresi da alcuni governi, Italia in primis, volti a migliorare i propri conti. In particolare la BCE ha spostato nel tempo la probabilità di realizzazione di un "Lehman moment" europeo con effetti benefici sulla psicologia del mercato che aveva attese più negative. Si ritiene tuttavia di dover affrontare con cautela questa fase: se è vero che la storia del 2009 insegna che il miglioramento delle condizioni di liquidità può avere effetti benefici sul mercato per un periodo anche estremamente lungo, quella del 2011 ricorda che i rischi di solvibilità non sono risolti efficacemente solo attraverso miglioramenti delle condizioni di liquidità.

Fund composition

| Fund Type | Weight | Currency | Net exposure |
|------------------------|--------|----------|--------------|
| Credit | 57,8% | EUR | 76,8% |
| Arbitrage/ Diversifier | 10,6% | USD | 15,0% |
| Commodities | 10,0% | GBP | 0,3% |
| Equity | 9,1% | | |
| Money Market Fund | 5,3% | | |
| Tail Protection | 3,8% | | |