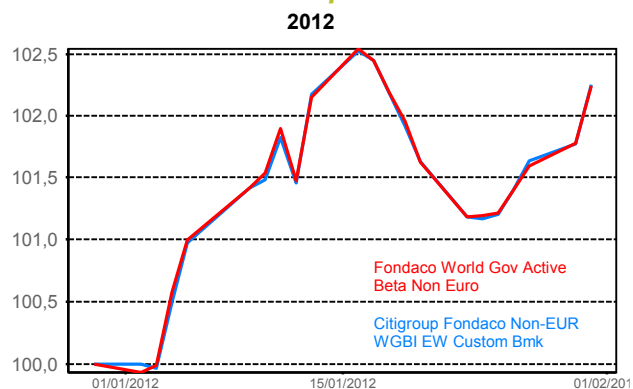


ISIN / Ticker (classe acc)	IT0004690209 / FWGVABE IM Equity
ISIN / Ticker (classe dis)	IT0004759871 / FWGBNEB IM Equity
Category	World Govt Active Fixed Income
Management Style	Passivo
Benchmark	Citigroup Fondaco Non-EUR WGBI EW Custom Bmk
Management Fees	0,15%
NAV €	286.783.310
Quota (acc)	114,216
Quota (dis)	110,51
Number of positions	174

Fund Description

Il fondo offre un'esposizione diversificata ai mercati obbligazionari internazionali, rappresentati dai Paesi sviluppati diversi dall'area Euro, attraverso la replica del benchmark personalizzato Citigroup Fondaco Non-EUR WGBI EW Custom Benchmark(*).

Performance since inception net of fees & taxes*



	Fund Net	Benchmark Net
Return	2,24%	2,25%
Excess Return	-0,01%	-
Volatility	5,14%	5,11%
Tracking Error	0,68%	-
Duration	6,04	6,00
YTM	2,16	2,14

La composizione e la dinamica del fondo sono in linea con l'indice di riferimento: il tracking error risulta essere estremamente contenuto mentre l'excess return è praticamente pari a zero.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD Total Rt	YTD Excess Rt
2012	2,24%												2,24%	-0,01%
2011			-0,65%	0,20%	2,48%	-0,66%	4,29%	0,40%	0,85%	0,14%	1,30%	3,11%	11,71%	-1,05%

* 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 assoluto è stato positivo nel corso del primo mese dell'anno e superiore al 2%: il contributo più importante è stato quello dei titoli messicani, con un apprezzamento superiore al 7%, e polacchi, oltre il 5%, insieme a Malesia e Singapore; la performance dei titoli statunitensi, svedesi e danesi è stata, invece, moderatamente negativa anche se soltanto nel primo caso superiore all'1% in valore assoluto.

Fund Composition

Duration Level	Weight	Relative Weight
0 to 1 year	-	-1,08%
1 to 3 years	30,46%	1,16%
3 to 5 years	22,62%	0,31%
5 to 7 years	15,67%	-0,35%
7 to 10 years	15,28%	-0,20%
Greater than 10 years	16,04%	0,84%

Country	Weight	Relative Weight
United Kingdom	7,80%	0,01%
Japan	7,78%	0,06%
United States	7,72%	0,02%
Mexico	7,72%	0,05%
Canada	7,71%	0,01%
Australia	7,71%	0,01%
Denmark	7,69%	-0,01%
Poland	7,68%	0,00%
Malaysia	7,67%	0,00%
Singapore	7,67%	0,01%
Switzerland	7,67%	-0,01%
Norway	7,63%	-0,02%
Sweden	7,63%	-0,05%

(*) Citigroup Fondaco Non-EUR WGBI EW Custom Benchmark © Citigroup Index LLC 2011. All rights reserved.
"Citigroup" is a registered trademark and service mark of Citigroup Inc. and is used and registered throughout the world.