



MULTIGESTION TREND GLOBAL

31 MAGGIO 2007

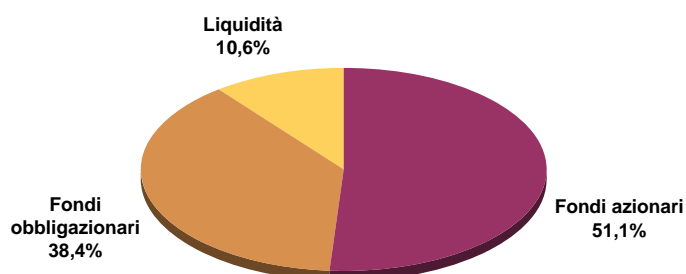
Commento gestore

Il mese di maggio si è chiuso con un progresso del 1.45%. La performance è ascrivibile al buon andamento della componente azionaria e valutaria. Come si era già messo in evidenza lo scorso mese, l'investimento azionario è aumentato di circa il 3%. Sebbene l'intonazione di fondo resti buona, si sfrutteranno eventuali fasi di ribasso per aumentare ulteriormente questa componente. Per quanto riguarda la componente valutaria si è ridotta sensibilmente la copertura sul dollaro americano attestandosi ora a circa il 27%. Ulteriori nuovi apprezzamenti in area 1.33 potrebbero portarci a ridurre l'esposizione finale. Sempre nel campo valutario, si è ridotta a zero

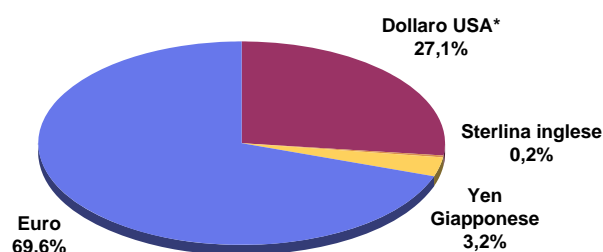
l'esposizione in sterline inglesi. La parte investita in obbligazioni pur essendo con duration contenuta non ha portato risultati positivi ad eccezione fatta per le componenti obbligazionarie che investono in paesi emergenti ed asiatici.

Come sopra esposto, sebbene uno storno sui mercati azionari sia sempre probabile nell'immediato futuro, l'investimento azionario resterà predominante per sfruttare l'intonazione positiva sia dell'economia che dei mercati finanziari.

Asset allocation



Esposizione valutaria



* Dopo copertura

Ripartizione geografica

FONDI AZIONARI

Europa	15,49%
Usa	12,03%
Asia	12,54%
Settoriali/Internazionali	10,99%
Totale	51,05%

FONDI OBBLIGAZIONARI

Europa	24,70%
Usa	3,78%
Paesi emergenti	5,38%
Internazionali	4,53%
Totale	38,39%