

Categoría

Asset Allocation Fund

Objetivo

El fondo trata de proporcionar un rendimiento total positivo, tanto en términos absolutos como relativos, en todas las condiciones de mercado. Para ello invierte en una cartera diversificada de acciones, renta fija y clases alternativas de activos a escala mundial.

Gestores de cartera

Jeffrey L. Knight, CFA
(en el sector desde 1987)

Robert J. Kea, CFA
(en el sector desde 1988)

Robert J. Schoen
(en el sector desde 1989)

Jason R. Vaillancourt, CFA
(en el sector desde 1996)

James A. Fetch
(en el sector desde 1997)

Símbolos**CUSIP**

Participaciones A
G7300N252

Participaciones B
G7300N260

Participaciones C
G7300N278

ISIN

Participaciones A
IE00B16D6W39

Participaciones B
IE00B16D6Q78

Participaciones C
IE00B16D6S92

BLOOMBERG

Participaciones A
PUTTRFA ID

Participaciones B
PUTTRFB ID

Participaciones C
PUTTRFC ID

Comisiones

Comisión de gestión para Participaciones de Clase A 1,50%

Putnam Total Return Fund (Euro)

Estrategia del Fondo

El fondo está diseñado para dar respuesta a la necesidad de los inversores de obtener una rentabilidad absoluta en diferentes coyunturas económicas, incluidas aquellas en las que tanto acciones como bonos pasen por momentos difíciles. Con el fin de cumplir con esta estrategia, el equipo de gestión desarrolla una cartera ampliamente diversificada e integrada por múltiples clases de activos que incorpora todo un despliegue de estrategias activas con el fin de incrementar el rendimiento.

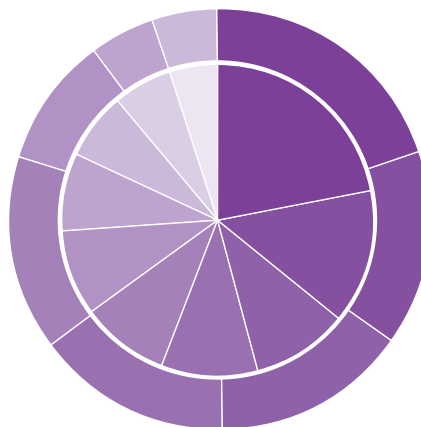
El fondo se beneficia de la dilatada experiencia del equipo de asignación mundial de activos de Putnam, que viene gestionando carteras diversificadas desde hace más de 14 años. La cartera no está limitada por parámetros de asignación fijos, por lo que cuenta con flexibilidad para sacar partido de las oportunidades tácticas y estratégicas de asignación en acciones, renta fija y clases alternativas de activos que se presenten en todo el mundo a raíz de los cambios en las condiciones económicas.

Asignaciones De Riesgo En La Cartera (a partir del 30/04/09)

La exposición de la cartera y las asignaciones del riesgo variarán a lo largo del tiempo. Debido al redondeo, es posible que los porcentajes no sumen el 100%

**Selección activa de valores
(Alfa — anillo exterior)**

- 20% US Equity
- 15% Non-US Equity
- 15% Fixed Income Global Alpha
- 15% Currency Overlay
- 15% GTAA
- 15% Strategic Overlay
- 5% Options Overlay
- 5% Thematic Equity

**Exposición al Mercado
(Beta — círculo interior)**

- 22% US Equity
- 14% International Equity
- 10% EM Equity
- 10% US High Yield
- 9% Commodities
- 9% US Debt
- 8% US TIPS
- 7% EM Debt
- 6% International Gov't Debt
- 5% REITs
- 0% Liquidez

Nota: La ponderación de las estrategias alfa y beta refleja la contribución de cada una de ellas al riesgo total de la cartera. Estos datos se ofrecen únicamente a título informativo. No es posible garantizar que vayan a cumplirse los objetivos de inversión o de rentabilidad, ni que el inversor obtenga rendimiento de la totalidad o de parte del importe invertido inicialmente. Al igual que sucede con cualquier inversión, existe la posibilidad tanto de obtener beneficios como de registrar pérdidas.

ANNUAL PERFORMANCE AT VALOR LIQUIDATIVO

	Pasado mes	YTD	1 año	Desde el lanzamiento (Desde inicio)
Participaciones de Clase E (euros)	4.49	-9.44	-30.54	-9.98 (30 de nov. de 2006)
Participaciones de Clase M (euros)	6.00	-2.75	-25.67	-4.94 (30 de junio de 2006)
Euribor a un mes*	0.08	0.50	3.35	3.70

Las Participaciones de Clase E y M están denominadas en euros. Se aceptan suscripciones en todas las principales divisas convertibles.

Los datos son históricos. La rentabilidad pasada no es garantía de los resultados futuros. La rentabilidad más reciente podrá ser superior o inferior a las cifras indicadas. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal pueden fluctuar, y es posible registrar tanto ganancias como pérdidas con la venta de sus participaciones. La rentabilidad supone la reinversión de los dividendos y no tiene en cuenta impuestos.

* El Euribor a un mes se ofrece únicamente a efectos indicativos, y no constituye una referencia para el Putnam Total Return Fund.

Fund assets

31.7 millones de dólares

Domicilio

Dublín, Irlanda

Registrado en

Alemania, Austria, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Noruega, Países Bajos, el Reino Unido, y Suecia

Comentario sobre la cartera

La estrategia del Putnam Total Return obtuvo resultados absolutos sólidos en el mes de abril, significativamente superiores al efectivo, aunque sin alcanzar a la cartera a 100 años. La estrategia se benefició del efecto neto de sus componentes alfa, pero dicha solidez fue más que contrarrestada por nuestra asignación dinámica y por las posiciones en derivados establecidas para ofrecer una exposición menos costosa a valores a corto plazo, pero que obtuvieron un bajo rendimiento en el período.

Si bien la estrategia alfa global de renta fija se mantuvo como el mayor contribuyente en general, las restantes 8 de las 10 estrategias añadieron valor en términos generales. La GTAA y las medidas de protección del riesgo cambiario, así como la estrategia de selección de valores internacionales de renta variable, fueron en general las medidas más favorables. La solidez generada por estos factores compensó las pequeñas pérdidas derivadas de las estrategias de inversión en títulos de renta variable estadounidenses de gran capitalización y en valores de crecimiento estadounidenses de pequeña capitalización.

Las ganancias de dos dígitos en las REIT, las acciones internacionales y los bonos de alto rendimiento dieron un impulso positivo a los resultados de la cartera a 100 años.

A su vez, nuestro posicionamiento infraapalancado (1.4:1 frente a 1.5:1) resultó desalentador mientras que la cartera estática a 100 años superó al efectivo. Nuestra infraponderación en las REIT y sobreponderación en los títulos del Tesoro de los Estados Unidos protegidos frente a la inflación (TIP) y bonos internacionales también dificultaron el rendimiento relativo.

DESGLOSE POR CLASE DE ACTIVOS

	Current Beta*	100 Year**
Renta variable EE.UU.	16.5	15.0
REIT	2.5	5.0
Renta variable no EE.UU.	8.5	10.0
Renta variable mercados emergentes	5.2	5.0
Bonos aptos para inversión EE.UU.	9.7	25.0
Valores Tesoro EE.UU. protegidos frente a inflación	33.6	30.0
Alto rendimiento EE.UU.	15.3	15.0
Renta fija no EE.UU.	29.0	25.0
Deuda mercados emergentes	5.0	5.0
Materias primas	14.4	15.0
Efectivo	-39.7	-50.0

La cartera a 100 años es la asignación de activos óptima en un horizonte a largo plazo, según determine el gestor de inversiones. Dado que las asignaciones de la cartera son dinámicas, las diferencias con respecto a la cartera a 100 años reflejan las asignaciones que el equipo efectúa en la actualidad, y que se basan en las oportunidades de inversión percibidas en el mercado en cada momento.

* Posicionamiento a 30/04/09

** Únicamente a efectos ilustrativos

El fondo es un subfondo de Putnam World Trust, un fondo de inversión de tipo paraguas domiciliado en Dublín, Irlanda. El Trust está constituido como un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios de conformidad con las disposiciones reglamentarias de la Comunidad Europea (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) de 2003, según se encuentren en vigor.

El Euribor (acrónimo de Euro Interbank Offered Rate, o tipo interbancario ofrecido en euros) es un tipo diario de referencia basado en los tipos de interés a los que los bancos están dispuestos a prestar fondos sin garantía a otros bancos en el mercado monetario mayorista en euros (es decir, en el ámbito «interbancario»). Los títulos que integran la cartera del fondo pueden diferir considerablemente de los del Euribor a un mes, que se utiliza a efectos ilustrativos.

Las Participaciones de Clase A están sujetas a una comisión de gestión del 1,50%.

El Putnam Total Return Fund también dispone de Participaciones de Clase A, B, y C (en USD).

Riesgos: La inversión a escala internacional implica ciertos riesgos, tales como fluctuaciones en el valor de las divisas, inestabilidad económica y determinadas circunstancias políticas. El fondo puede invertir la totalidad o una parte de sus activos en pequeñas y/o medianas empresas. Tales inversiones aumentan el riesgo de mayores fluctuaciones en los precios. Los bonos de las categorías inferiores pueden ofrecer rentabilidades superiores a cambio de un riesgo más elevado. El fondo puede invertir una parte considerable de su patrimonio en bonos. El uso de derivados entraña riesgos especiales y puede derivar en

pérdidas. Los fondos de inversión que invierten en bonos están sujetos a determinados riesgos, entre ellos, el riesgo de los tipos de interés, el riesgo crediticio o el de inflación. Cuando se elevan los tipos de interés, desciende el precio de los bonos. Los bonos a largo plazo están más expuestos a sufrir el riesgo de los tipos de interés que los títulos a corto plazo. Los fondos de renta fija, a diferencia de los títulos propiamente dichos, tienen comisiones y gastos continuos. La diversificación no garantiza beneficios ni protege frente a pérdidas. Es posible perder dinero con una cartera diversificada.

Este documento no es un folleto informativo, y no constituye una oferta de participaciones. Si desea más información acerca de este fondo, como la referente a comisiones, gastos y posibles riesgos, solicite sin coste alguno a su asesor financiero un folleto informativo y/o simplificado.

Lea el folleto detenidamente antes de invertir o de remitir efectivo. Las participaciones del fondo no pueden ofrecerse ni venderse a ciudadanos o residentes de los Estados Unidos, ni de cualquier otro país, estado o jurisdicción donde fuese ilícito ofrecerlas, solicitarlas o venderlas. Es responsabilidad del intermediario financiero asegurarse de que la oferta y la venta de las participaciones del fondo cumplan con la legislación nacional pertinente. No todas las participaciones están disponibles para su venta en todas las jurisdicciones.

Aprobado y emitido en el Reino Unido por Putnam Investments Limited®. Putnam Investments Limited está autorizada y regulada por la Financial Services Authority (Autoridad de los Servicios Financieros).

En Europa, este material únicamente podrá ser utilizado por profesionales de la inversión.

Autorizado y regulado por Financial Services Authority

Putnam Investments Limited®

Cassini House
57-59 St. James's Street
London SW1A 1LD
Reino Unido
Tel: +44 (0) 20-7907-8200

Putnam Investments Limited®

Niederlassung Deutschland
Siemensstrasse 8
D-63263 Neu-Isenburg
Alemania
Tel: +49 (0) 6102 56059-0