

FINDOMESTIC DINAMICA

Report al 31 gen 2011



- Sezione 1. Visione sintetica del portafoglio pag. 2
- Sezione 2. Performance e indicatori di rischio pag. 4
- Sezione 3. Analisi del portafoglio pag. 7
- Sezione 4. Dettaglio titoli pag. 11

Sezione 1

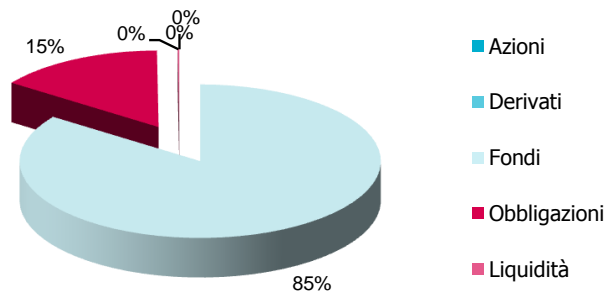
Visione sintetica del portafoglio

Visione sintetica di portafoglio

Data partenza confronto 01/03/2002

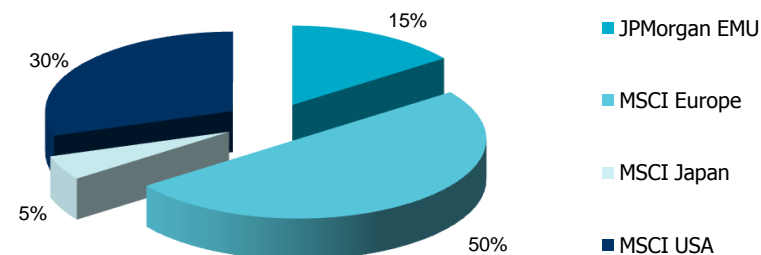
Indicazione tipo gestione Azioni Globale

Banca depositaria Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane



Patrimonio ad inizio anno € 7.957.688,26

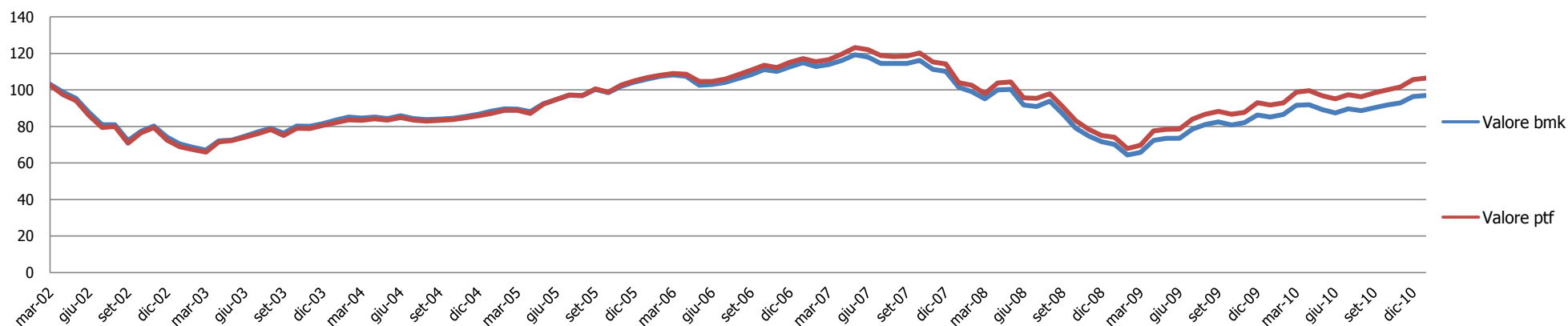
Data Inizio validità benchmark attuale 01/12/2003



Asset Class	Controvalore	%
Azioni	€ -	0,00%
Derivati	€ -	0,00%
Fondi	€ 6.925.183	84,82%
Obbligazioni	€ 1.227.329	15,03%
Liquidità	€ 12.100	0,15%
Totale	€ 8.164.613	100,00%

Indici	%
JPMorgan EMU	15,00%
MSCI Europe	50,00%
MSCI Japan	5,00%
MSCI USA	30,00%
Totale	100,00%

Evoluzione storica del portafoglio rispetto al benchmark

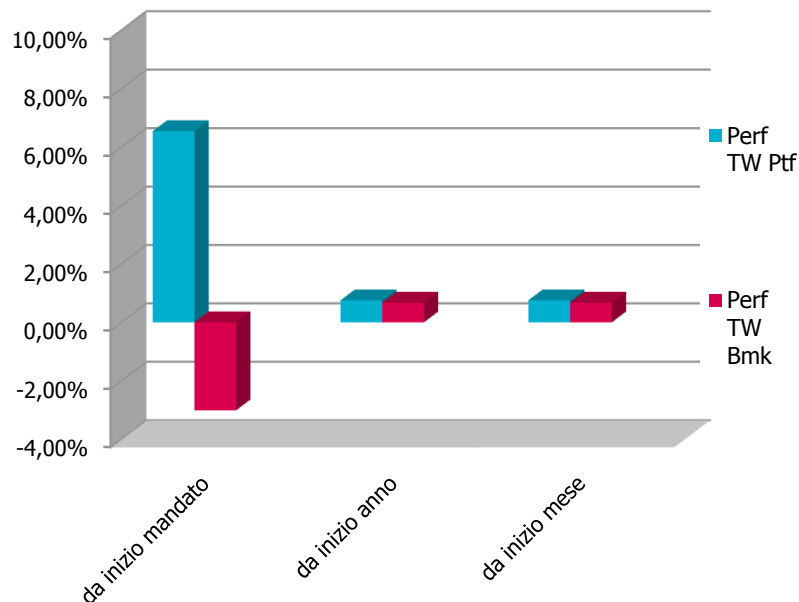


Sezione 2

Performance e indicatori di rischio

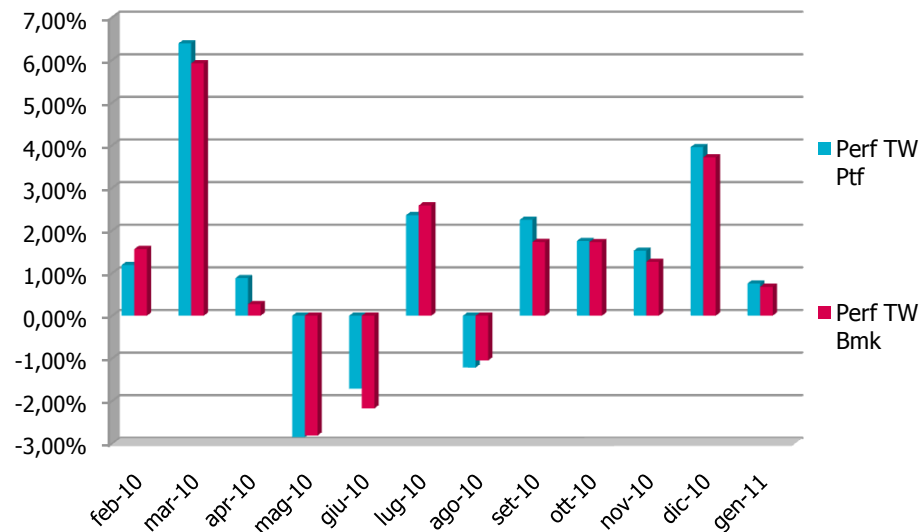
Performance mensili e annuali

Perf del portafoglio e del benchmark



Periodo	Perf TW Ptf	Perf TW Bmk	Delta
da inizio mandato	6,54%	-3,01%	9,56%
da inizio anno	0,75%	0,68%	0,08%
da inizio mese	0,75%	0,68%	0,08%

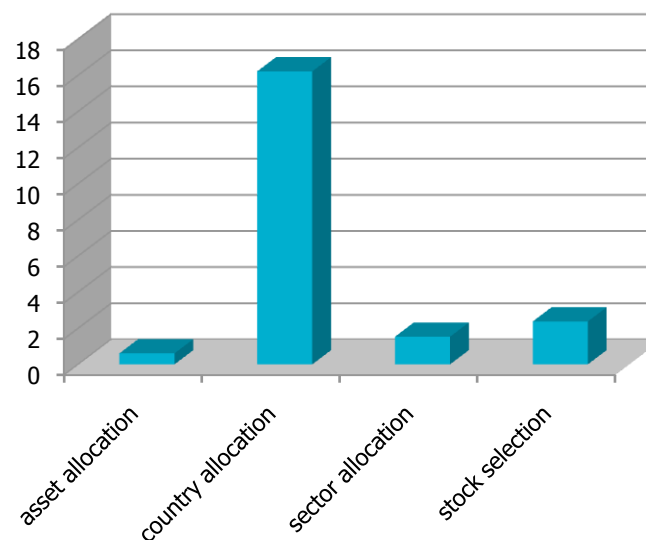
Ultime dodici perf mensili



Data	Perf TW Ptf	Perf TW Bmk	Delta
feb-10	1,19%	1,56%	-0,37%
mar-10	6,39%	5,92%	0,47%
apr-10	0,88%	0,27%	0,61%
mag-10	-2,85%	-2,81%	-0,04%
giu-10	-1,71%	-2,17%	0,46%
lug-10	2,36%	2,59%	-0,23%
ago-10	-1,22%	-1,05%	-0,17%
set-10	2,25%	1,73%	0,52%
ott-10	1,75%	1,72%	0,03%
nov-10	1,52%	1,26%	0,26%
dic-10	3,95%	3,71%	0,24%
gen-11	0,75%	0,68%	0,08%

Misura	Totale
information ratio	1,12
information ratio a 3 anni	0,46
max drawdown	0,09
sharpe ratio	1,10
sharpe ratio a 3 anni	-0,05
turnover di portafoglio dell'ultimo anno chiuso	50,51%
turnover di portafoglio dell'ultimo mese chiuso	1,58%
turnover di portafoglio sugli ultimi 30 gg	2,31%
var settimanale 99%	-4,40%

Scomposizione tev



Indicatori di rischio assoluti	Ptf	Bmk
duration	0,85	0,90
volatilità da inizio anno	6,57%	8,92%
volatilità da inizio mandato	16,54%	16,62%
Volatilità a 1 anno	13,14%	12,90%
Volatilità a 3 anni	18,88%	19,55%
Volatilità a 5 anni	16,60%	16,90%

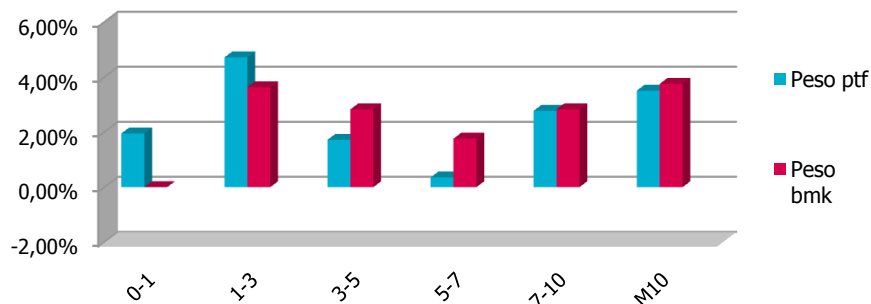
Indicatori di rischio relativi	
alfa ex-post	0,00
alfa ex-post a 3 anni	0,00
beta ex-ante	1,00
beta ex-post a 3 anni	0,95
semi tev % ex-post	1,32%
tev % ex-post	2,17%
tev % ex-post a 3 anni	3,96%

Sezione 3

Analisi del portafoglio

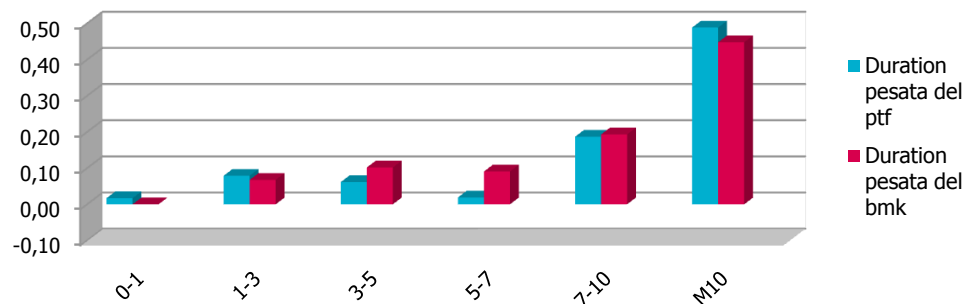
Portafoglio obb. e duration per tratti di curva

Scomposizione per tratti di curva del portafoglio e del benchmark



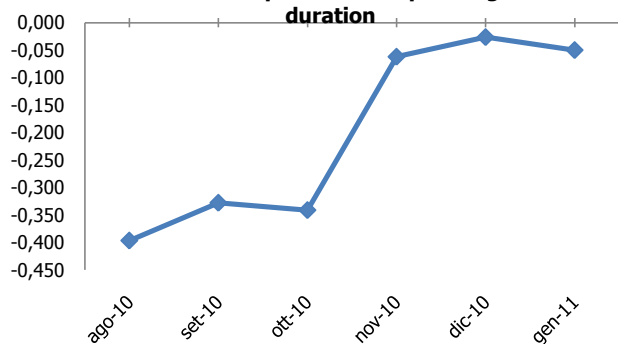
Tratti di curva	Peso ptf	Peso bmk	Delta
0-1	1,95%	0,00%	1,95%
1-3	4,72%	3,63%	1,09%
3-5	1,72%	2,83%	-1,11%
5-7	0,35%	1,76%	-1,41%
7-10	2,78%	2,83%	-0,05%
M10	3,51%	3,75%	-0,25%
Totale	15,03%	14,81%	0,22%

Esposizione del portafoglio alla duration per tratti di curva



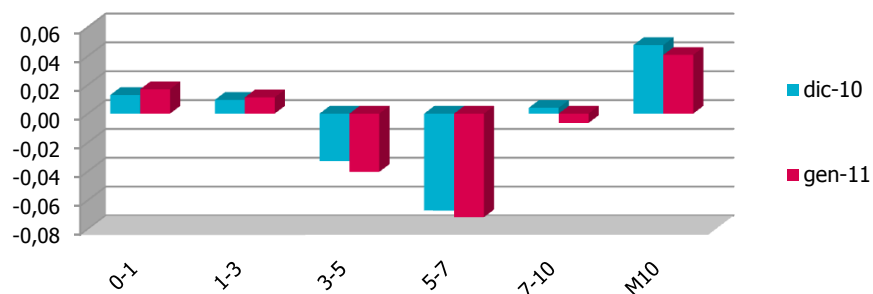
Tratti di curva	Duration pesata del ptf	Duration pesata del bmk	Esposizione alla duration
0-1	0,02	0,00	0,02
1-3	0,08	0,07	0,01
3-5	0,06	0,10	-0,04
5-7	0,02	0,09	-0,07
7-10	0,19	0,19	-0,01
M10	0,49	0,45	0,04
Totale	0,85	0,90	-0,05

Evoluzione all'esposizione del portafoglio alla duration



Data	Esposizione alla duration
ago-10	-0,40
set-10	-0,33
ott-10	-0,34
nov-10	-0,06
dic-10	-0,03
gen-11	-0,05

Esposizione del portafoglio alla duration rispetto al mese precedente



Tratti di curva	dic-10	gen-11
0-1	0,01	0,02
1-3	0,01	0,01
3-5	-0,03	-0,04
5-7	-0,07	-0,07
7-10	0,00	-0,01
M10	0,05	0,04
Totale	-0,03	-0,05

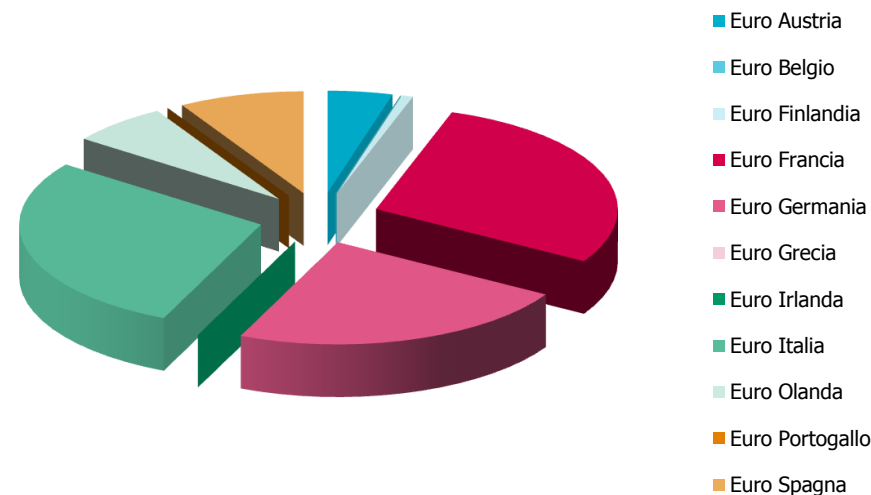
Portafoglio obbligazionario e duration per paesi

Scomposizione per paesi del portafoglio



Paesi	Peso ptf	Peso bmk	Delta
Euro			
Austria	0,79%	0,60%	0,18%
Belgio	0,00%	0,92%	-0,92%
Finlandia	0,19%	0,20%	-0,02%
Francia	3,40%	3,19%	0,22%
Germania	3,45%	3,17%	0,29%
Grecia	0,00%	0,58%	-0,58%
Irlanda	0,00%	0,27%	-0,27%
Italia	5,53%	3,34%	2,18%
Olanda	0,97%	0,80%	0,17%
Portogallo	0,00%	0,33%	-0,33%
Spagna	0,70%	1,41%	-0,71%
Totale	15,03%	14,81%	0,22%

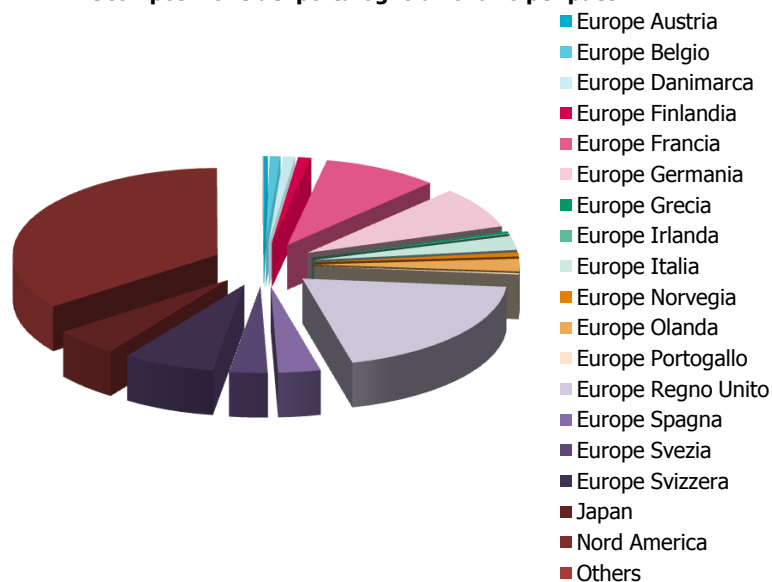
Esposizione del portafoglio alla duration per paesi



Paesi	Duration pesata del ptf	Duration pesata del bmk	Esposizione alla duration
Euro			
Austria	0,04	0,04	0,00
Belgio	0,00	0,05	-0,05
Finlandia	0,01	0,01	0,00
Francia	0,24	0,21	0,03
Germania	0,20	0,19	0,00
Grecia	0,00	0,02	-0,02
Irlanda	0,00	0,01	-0,01
Italia	0,24	0,21	0,03
Olanda	0,06	0,05	0,01
Portogallo	0,00	0,02	-0,02
Spagna	0,07	0,08	-0,01
Totale	0,85	0,90	-0,05

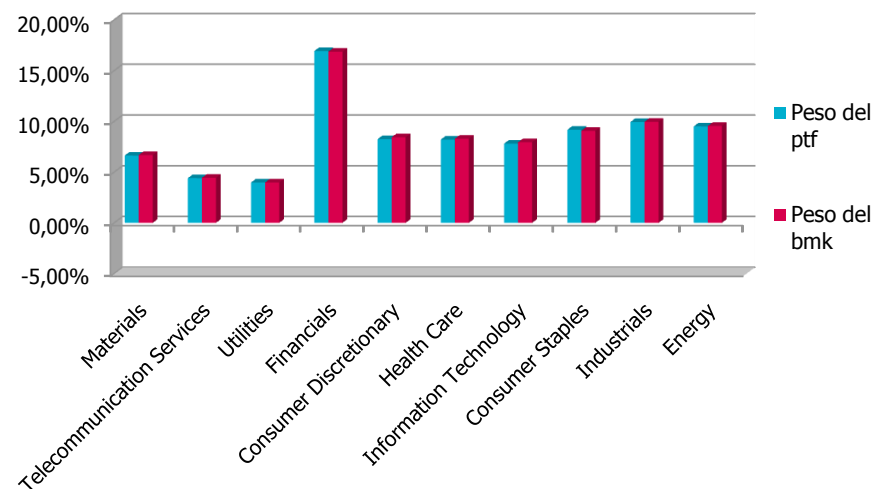
Portafoglio azionario per settori e paesi

Scomposizione del portafoglio azionario per paesi



Paesi	Peso ptf	Peso bmk	Delta
Europe			
Austria	0,26%	0,26%	0,00%
Belgio	0,71%	0,71%	0,00%
Danimarca	0,78%	0,78%	0,00%
Finlandia	0,89%	0,88%	0,00%
Francia	7,77%	7,75%	0,02%
Germania	6,57%	6,55%	0,02%
Grecia	0,22%	0,22%	0,00%
Irlanda	0,18%	0,18%	0,00%
Italia	2,22%	2,22%	0,01%
Norvegia	0,68%	0,68%	0,00%
Olanda	2,00%	1,99%	0,01%
Portogallo	0,21%	0,21%	0,00%
Regno Unito	16,59%	16,54%	0,05%
Spagna	2,84%	2,83%	0,01%
Svezia	2,57%	2,56%	0,01%
Svizzera	6,12%	6,11%	0,02%
Japan	4,36%	4,92%	-0,56%
Nord America	29,81%	29,75%	0,05%
Others	0,04%	0,06%	-0,02%
Totale	84,82%	85,19%	-0,37%

Scomposizione del portafoglio azionario e del benchmark per settori MSCI



Settori	Peso del ptf	Peso del bmk	Delta
Materials	6,63%	6,68%	-0,06%
Telecommunication Services	4,41%	4,44%	-0,03%
Utilities	3,98%	3,98%	0,00%
Financials	16,93%	16,86%	0,08%
Consumer Discretionary	8,25%	8,44%	-0,19%
Health Care	8,21%	8,29%	-0,08%
Information Technology	7,80%	7,94%	-0,14%
Consumer Staples	9,17%	9,06%	0,11%
Industrials	9,94%	9,96%	-0,02%
Energy	9,50%	9,54%	-0,04%
Totale	84,82%	85,19%	-0,37%

Sezione 4

Dettaglio titoli

Obbligazioni

Obbligazioni con vita residua inferiore all'anno

Codice ISIN	Denominazione	Tipo emittente	Divisa	Prezzo	Quantità	Ctv €	CMP	Rating S&P	Rating Moody's	Paese	Ticker Bloomberg	Duration	Cedola	Reale/Nominale	Peso %
IT0004661556	BOT 12m 15/12/2011	STATO	EUR	98,51	162.000	159.587,82	98,27	A+	Aa2	Italia	EI4858466	0,87	Zero Coupon	Nominale	1,95
	TOTALE OBBLIGAZIONARIO				162.000	159.587,82									1,95

Obbligazioni con vita residua superiore all'anno

Codice ISIN	Denominazione	Tipo emittente	Divisa	Prezzo	Quantità	Ctv €	CMP	Rating S&P	Rating Moody's	Paese	Ticker Bloomberg	Duration	Cedola	Reale/Nominale	Peso %
FR0110979186	BTAN 4,5% 07/12	STATO	EUR	104,52	84.000	89.894,90	106,40	AAA	Aaa	Francia	EG5477740	1,38	Fisso	Nominale	1,10
DE0001141505	BUNDES 4% 04/12	STATO	EUR	103,39	76.000	81.016,72	104,83	AAA	Aaa	Germania	EG2464287	1,14	Fisso	Nominale	0,99
FR0010371401	OAT 4% 10/38	STATO	EUR	100,20	75.000	75.959,22	106,79	AAA	Aaa	Francia	EF6625018	16,43	Fisso	Nominale	0,93
IT0004423957	BTP 4,5% 03/19	STATO	EUR	100,71	59.000	60.533,70	105,78	A+	Aa2	Italia	EH6038325	6,44	Fisso	Nominale	0,74
DE0001135267	BUNDES 3,75% 01/15	STATO	EUR	106,24	53.000	56.454,22	107,83	AAA	Aaa	Germania	ED6982216	3,64	Fisso	Nominale	0,69
FR0010670737	OAT 4,25% 10/18	STATO	EUR	106,93	50.000	54.035,54	111,43	AAA	Aaa	Francia	EH5740889	6,50	Fisso	Nominale	0,66
DE0001135382	BUNDES 3,5% 07/19	STATO	EUR	103,41	43.000	45.336,31	108,24	AAA	Aaa	Germania	EH8262261	7,10	Fisso	Nominale	0,56
DE0001141521	BUNDES 3,5% 04/13	STATO	EUR	104,39	38.000	40.737,58	105,36	AAA	Aaa	Germania	EH2695276	2,06	Fisso	Nominale	0,50
IT0004532559	BTP 5% 09/40	STATO	EUR	94,09	41.000	39.437,67	99,01	A+	Aa2	Italia	EH9691161	14,19	Fisso	Nominale	0,48
IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	STATO	EUR	92,99	39.000	36.993,37	98,46	A+	Aa2	Italia	EF2597385	8,30	Fisso	Nominale	0,45
DE0001135226	BUNDES 4,75% 07/34	STATO	EUR	116,45	28.000	33.374,84	124,01	AAA	Aaa	Germania	EC8300625	14,43	Fisso	Nominale	0,41
IT0004568272	BTP 3% 04/15	STATO	EUR	97,48	33.000	32.462,13	100,26	A+	Aa2	Italia	EI1004635	3,79	Fisso	Nominale	0,40
ES0000012932	BONOS 4,2% 01/37	STATO	EUR	77,61	40.000	31.043,77	83,73	AA	Aaa	Spagna	ED7737726	14,04	Fisso	Nominale	0,38
AT0000385992	AUSTRIA 3,8% 10/13	STATO	EUR	105,17	26.000	27.621,70	107,53	AAA	Aaa	Austria	EC9848622	2,56	Fisso	Nominale	0,34
IT0004564636	BTP 2% 12/12	STATO	EUR	98,99	27.000	26.797,02	99,88	A+	Aa2	Italia	EI0906780	1,79	Fisso	Nominale	0,33
NL000102325	NETHER 3,75% 07/14	STATO	EUR	105,82	25.000	26.968,69	108,62	AAA	Aaa	Olanda	ED3904759	3,18	Fisso	Nominale	0,33
DE0001135325	BUNDES 4,25% 07/39	STATO	EUR	111,19	22.000	25.003,40	118,35	AAA	Aaa	Germania	EG1209048	16,66	Fisso	Nominale	0,31
IT0004467483	BTP 3% 03/12	STATO	EUR	101,07	24.000	24.559,60	101,64	A+	Aa2	Italia	EH7319864	1,03	Fisso	Nominale	0,30
FR0010415331	OAT 3,75% 04/17	STATO	EUR	104,45	23.000	24.688,65	108,48	AAA	Aaa	Francia	EG0658138	5,37	Fisso	Nominale	0,30
FR0000188989	OAT 4% 04/13	STATO	EUR	105,09	16.000	17.307,91	107,27	AAA	Aaa	Francia	EC8772781	2,08	Fisso	Nominale	0,21
ES00000122D7	SPAIN 4% 04/20	STATO	EUR	91,63	18.000	17.036,93	98,58	AA	Aaa	Spagna	EI1098660	7,20	Fisso	Nominale	0,21
IT0004448863	BTP 3,75% 12/13	STATO	EUR	101,57	16.000	16.328,67	104,43	A+	Aa2	Italia	EH6795171	2,65	Fisso	Nominale	0,20
AT0000385356	AUSTRIA 5% 07/12	STATO	EUR	105,20	14.000	15.111,56	107,33	AAA	Aaa	Austria	EC5040505	1,38	Fisso	Nominale	0,19
IT0004536949	BTP 4,25% 03/20	STATO	EUR	97,61	14.000	13.915,23	104,58	A+	Aa2	Italia	EH9863067	7,13	Fisso	Nominale	0,17
NL0009086115	NETHER 4% 07/19	STATO	EUR	105,81	13.000	14.040,62	110,81	AAA	Aaa	Olanda	EH6998361	7,00	Fisso	Nominale	0,17
NL0009331461	NETHER 1,75%01/13	STATO	EUR	100,59	13.000	13.087,19	101,96	AAA	Aaa	Olanda	EI1011648	1,90	Fisso	Nominale	0,16
IT0003844534	BTP 3,75% 01/08/15	STATO	EUR	100,38	13.000	13.291,82	104,35	A+	Aa2	Italia	ED9117117	4,03	Fisso	Nominale	0,16
IT0004513641	BTP 5% 03/25	STATO	EUR	100,05	12.000	12.257,93	106,10	A+	Aa2	Italia	EH8960682	9,56	Fisso	Nominale	0,15
FR0116114978	BTAN 2,50% 01/14	STATO	EUR	101,70	11.000	11.201,86	103,21	AAA	Aaa	Francia	EH6932360	2,82	Fisso	Nominale	0,14
IT0004612179	BTPS 2% 06/13	STATO	EUR	97,85	12.000	11.782,21	99,35	A+	Aa2	Italia	EI2621726	2,21	Fisso	Nominale	0,14
NL0006227316	NETHER 4% 07/18	STATO	EUR	106,17	10.000	10.835,67	111,62	AAA	Aaa	Olanda	EH1795374	6,29	Fisso	Nominale	0,13
AT0000A08968	AUSTRIA 4,35% 03/19	STATO	EUR	106,86	8.000	8.855,80	111,61	AAA	Aaa	Austria	EI1530102	6,58	Fisso	Nominale	0,11
ES00000121H0	BONOS 4,25% 01/14	STATO	EUR	101,64	9.000	9.147,60	105,04	AA	Aaa	Spagna	EH5759301	2,77	Fisso	Nominale	0,11
AT0000A04967	AUSTRIA 4,15% 03/37	STATO	EUR	102,03	8.000	8.454,88	105,97	AAA	Aaa	Austria	EG1036748	15,32	Fisso	Nominale	0,10
NL0000102275	NETHER 3,75% 01/23	STATO	EUR	102,25	8.000	8.192,75	110,68	AAA	Aaa	Olanda	EF2774059	9,52	Fisso	Nominale	0,10
NL0000102234	NETHER 4% 01/37	STATO	EUR	104,81	6.000	6.298,82	111,12	AAA	Aaa	Olanda	ED9083541	16,22	Fisso	Nominale	0,08
FI0001006165	FINLAND 4,25% 09/12	STATO	EUR	104,64	6.000	6.374,63	106,07	AAA	Aaa	Finlandia	EG4796082	1,55	Fisso	Nominale	0,08
FR0010916924	FRANCE O.A.T.3,5%4/26	STATO	EUR	95,61	5.000	4.914,97	101,73	AAA	Aaa	Francia	EI3077506	11,21	Fisso	Nominale	0,06
AT0000A0GLY4	AUSTRIA 3,2% 02/17	STATO	EUR	101,00	4.000	4.173,41	106,39	AAA	Aaa	Austria	EI1074893	5,26	Fisso	Nominale	0,05
FI0001005407	FINLAND 5,375% 07/13	STATO	EUR	108,85	3.000	3.358,74	113,20	AAA	Aaa	Finlandia	EC5586184	2,24	Fisso	Nominale	0,04

Obbligazioni con vita residua superiore all'anno

Codice ISIN	Denominazione	Tipo emittente	Divisa	Prezzo	Quantità	Ctv €	CMP	Rating S&P	Rating Moody's	Paese	Ticker Bloomberg	Duration	Cedola	Reale/Nominale	Peso %
IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	STATO	EUR	82,35	4.000	3.373,56	87,13	A+	Aa2	Italia	EF1307950	14,55	Fisso	Nominale	0,04
FI0001005704	FINLAND 4,25% 07/15	STATO	EUR	107,86	2.000	2.206,35	111,94	AAA	Aaa	Finlandia	ED4441173	3,95	Fisso	Nominale	0,03
FI0001006306	FINLAND 4,375% 04/19	STATO	EUR	108,28	2.000	2.216,12	113,48	AAA	Aaa	Finlandia	EH3265582	6,89	Fisso	Nominale	0,03
FI4000006176	FINLAND 4% 07/25	STATO	EUR	103,39	1.000	1.057,03	108,85	AAA	Aaa	Finlandia	EI0091641	10,66	Fisso	Nominale	0,01
	TOTALE OBBLIGAZIONARIO				1.034.000	1.067.741,29									13,08

Altre poste

Fondi

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Prezzo	Quantità	Ctv €	CMP	Paese	Ticker Bloomberg	Peso %
FR0000001885	STREETTRACKS MSCI P.E	EUR	118,34	34.948,000	4.135.746,32	104,39	Francia	ERO FP	50,65
DE0002643889	ISHARES S&P 500 I/FKT	EUR	9,36	260.127,000	2.433.488,08	8,75	Irlanda	IUSA GF	29,81
IE00B02KXH56	ISHARES MSCI JPN/MIL	EUR	8,03	44.355,000	355.948,87	8,20	Irlanda	IJPN IM	4,36
	TOTALE FONDI			339.430,000	6.925.183,27				84,82

Liquidità

Denominazione	Divisa	CTV Local	Cambio	Ctv €	CMP	Peso %
EUR	EUR	11.329,87	1,00	11.329,870	0,00	0,14
USD	USD	1.056,08	1,37	770,300	0,00	0,01
TOTALE LIQUIDITÀ		12.385,95		12.100,170		0,15

L'indice di Turnover è così calcolato:

$$T(t, T) = \frac{\sum A(t, T) + \sum V(t, T) - [\sum C(t, T) - \sum P(t, T)]}{2 * PM(t, T)}$$

Dove:

$\sum A(t, T)$ → Somma degli Acquisti di strumenti finanziari effettuati da t a T

$\sum V(t, T)$ → Somma delle Vendite di strumenti finanziari effettuati da t a T

$\sum C(t, T)$ → Totale dei Conferimenti effettuati da t a T

$\sum P(t, T)$ → Totale dei prelievementi effettuati da t a T

$\sum PM(t, T)$ → Patrimonio netto medio su base giornaliera da t a T

Il calcolo delle performance non tiene conto di eventuali periodi di sospensione.

I dati e le informazioni contenuti nell'ambito della presente comunicazione hanno carattere provvisorio e non costituiscono - ad ogni effetto - rendiconto del servizio di gestione di portafogli ai sensi dell'art. 62 Delibera Consob 11522/98 e successive modificazioni ed integrazioni.