



# FONDO PENSIONE NAZIONALE BCC

Andamento Multicomparto



# LINEA ORIZZONTE 10

## ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2010

### Comparto Orizzonte 10



	VALORE QUOTA	RENDIMENTO ANNUO	REND. ULTIMO MESE
al 31/12/2008	10,545	1,24%	
al 31/12/2009	11,223	6,43%	
al 31/01/2010	11,261	0,34%	0,34%
al 28/02/2010	11,310	0,78%	0,44%
al 31/03/2010	11,384	1,43%	0,65%
al 30/04/2010	11,408	1,65%	0,21%
al 31/05/2010	11,375	1,35%	-0,30%
al 30/06/2010	11,429	1,86%	0,47%
al 31/07/2010	11,524	2,68%	0,83%
al 31/08/2010	11,555	2,96%	0,27%
al 30/09/2010	11,559	2,99%	0,03%
al 31/10/2010	11,588	3,25%	0,25%
al 30/11/2010	11,468	2,18%	-1,04%
al 31/12/2010	11,481*	2,30%	0,11%

• valorizzazione provvisoria soggetta a variazione

**ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2010**  
*Comparto Orizzonte 10*



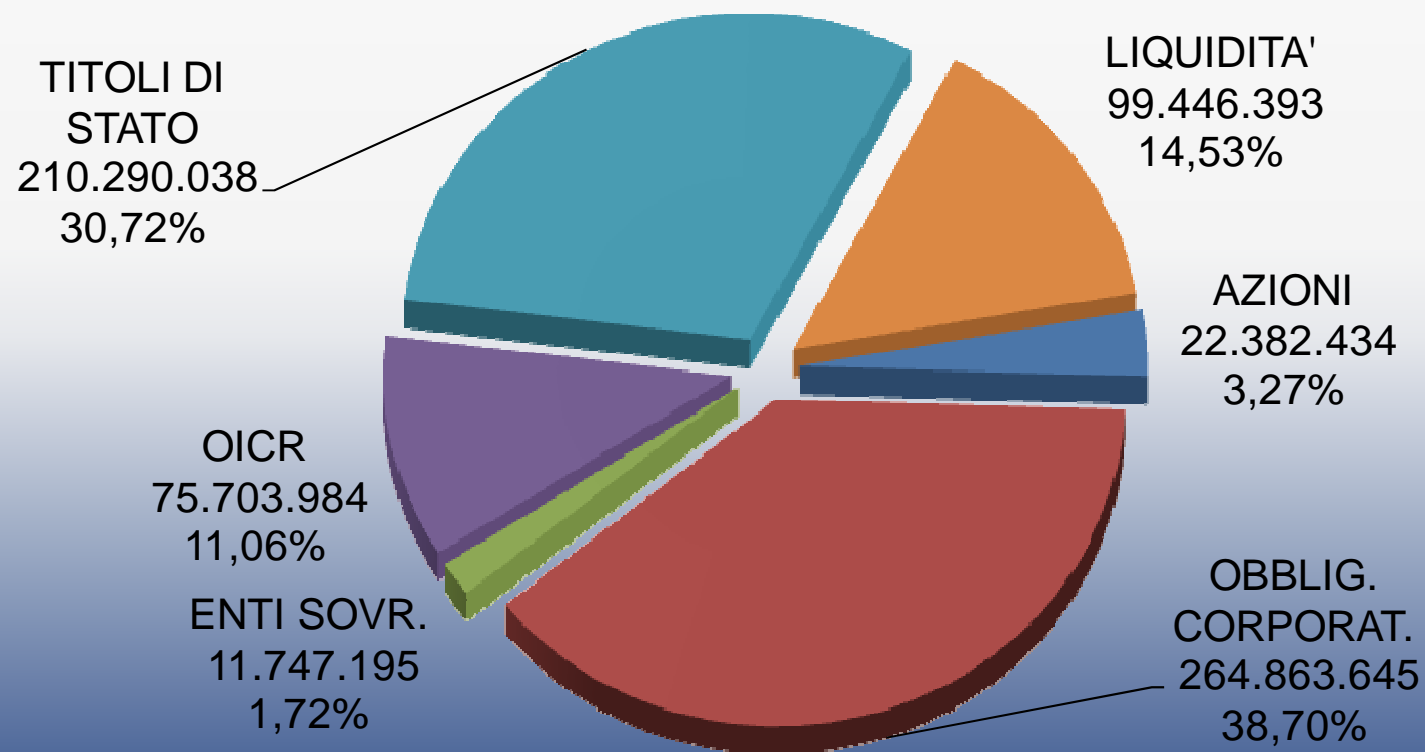
# COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO



ORIZZONTE 10

PARI A € 684.433.689,28 AL 31/12/2010

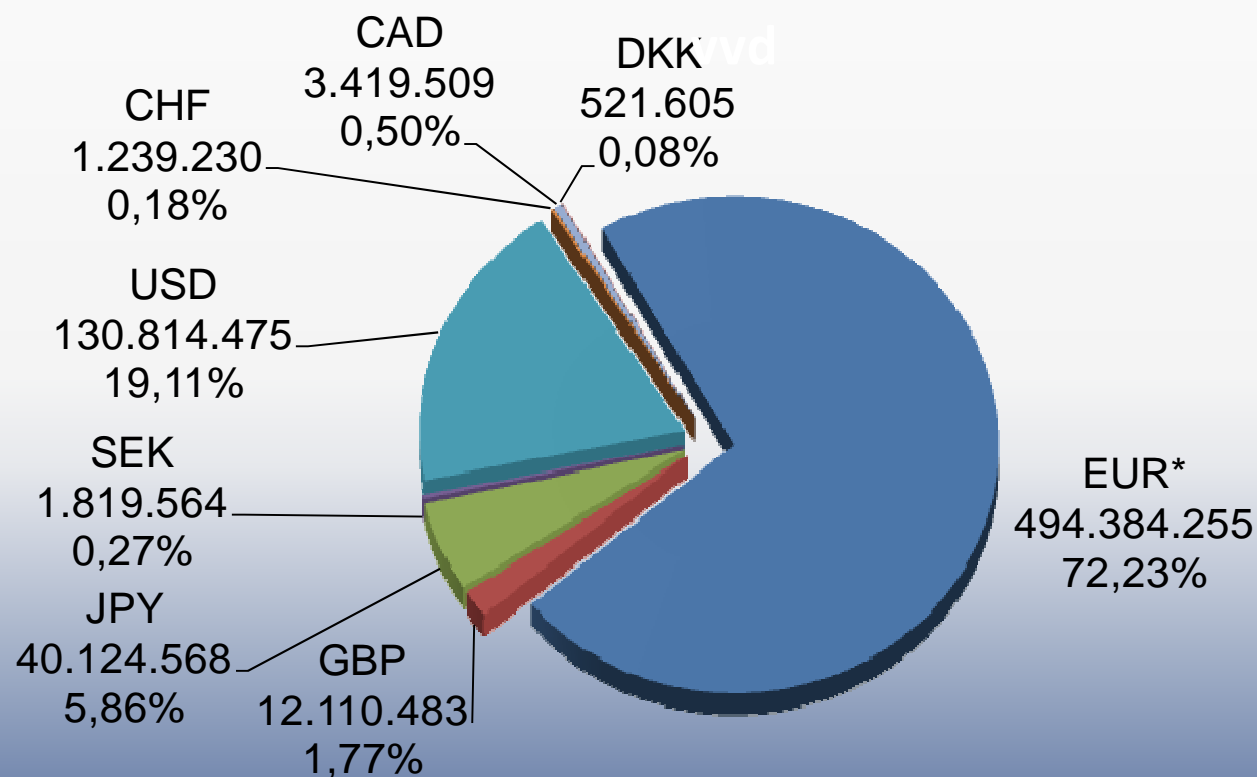
Vendite



# DISTRIBUZIONE PORTAFOGLIO PER DIVISA

ORIZZONTE 10

*PARI A € 684.433.689,28 AL 31/12/2010*



•DI CUI LIQUIDITA' PER EUR 99.446.392,58

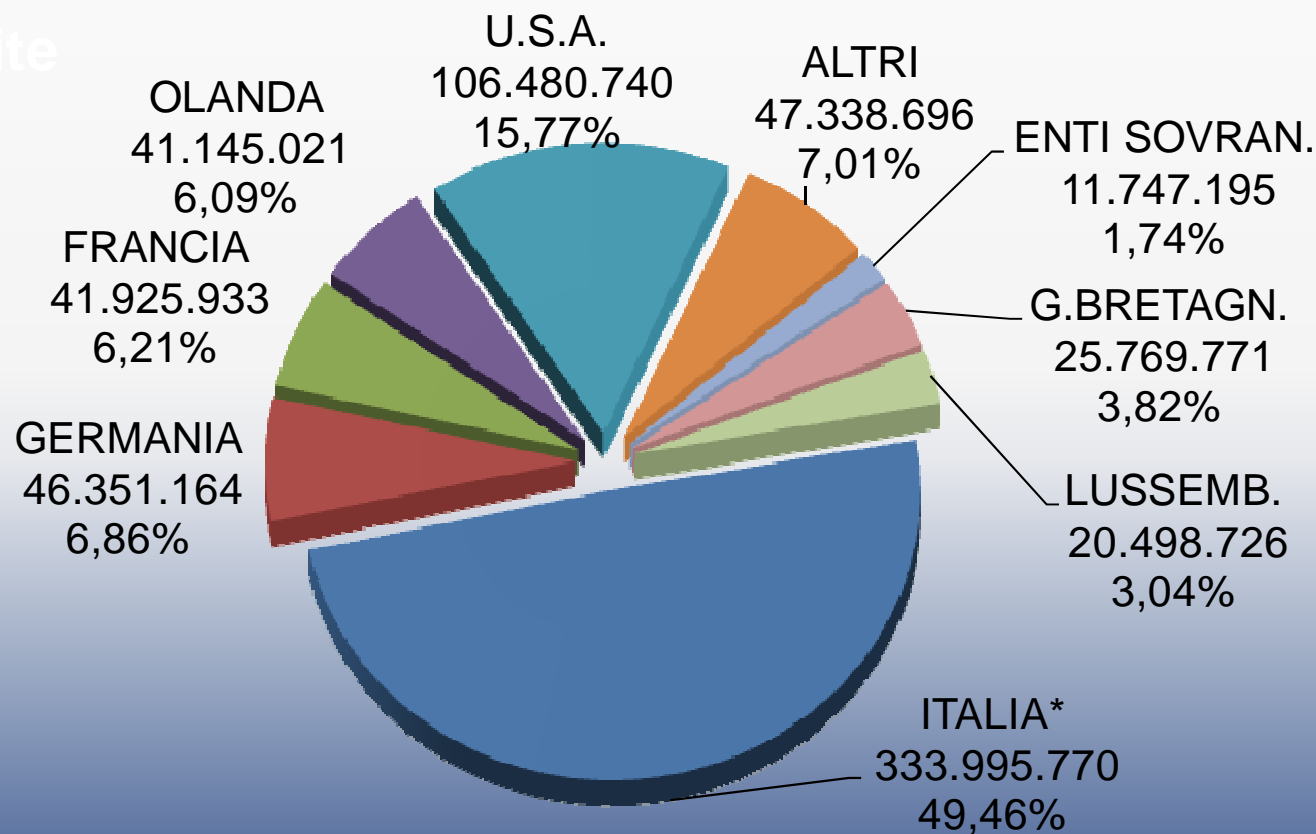


# DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO INVESTITO

ORIZZONTE 10

PARI A € 684.433.689,28 AL 31/12/2010

Vendite



•DI CUI LIQUIDITA' PER EUR 99.446.392,58

# ELENCO PRINCIPALI TITOLI AL 31/12/10

## ORIZZONTE 10



DESCRIZIONE TITOLO	EMITTENTE	DIVISA	IMPORTO IN EURO	% SU TOTALE AL NETTO LIQUIDITA'	% PATRIMONIO TOTALE FONDO	ASSET
FONDO MELOGRANO	BENI STABILI GESTIONI SPA	EUR	48.248.478,65	8,25%	7,05%	OICR
BTP 5 01/02/12	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	31.444.565,22	5,38%	4,59%	TITOLI DI STATO
CREDICOFUNDING3 15	CREDICO FUNDING 3 S.R.L.	EUR	22.447.601,05	3,84%	3,28%	OBBLIG. CORPOR.
REPUBLIC ITL 18 FRN	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	20.236.202,25	3,46%	2,96%	TITOLI DI STATO
CTZ 30/06/11	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	19.841.600,00	3,39%	2,90%	TITOLI DI STATO
IDX/BCA INTESA18FRN	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	18.520.228,60	3,17%	2,71%	OBBLIG. CORPOR.
IDX/SNS BK 18 FRN	SNS BANK	EUR	17.138.425,30	2,93%	2,50%	OBBLIG. CORPOR.
L. ETF COM. CRB	LYXOR INTERNATIONAL	EUR	9.903.795,14	1,69%	1,45%	OICR
SCHRODER INTL US LG CA EURO	SCHRODER INVESTMENT MANAG.	EUR	7.820.863,91	1,34%	1,14%	OICR
EUROPEAN INVT BK 2,15% 18/01/27	EUROPEAN INVESTMENT BANK	JPY	7.341.324,22	1,25%	1,07%	ENTI SOVRANAZ.
US TREASURY 2.625% 30/06/2014	STATI UNITI D AMERICA	USD	6.866.751,37	1,17%	1,00%	TITOLI DI STATO
2.05 KFW 26	KfW Bankengruppe	JPY	6.327.328,24	1,08%	0,92%	OBBLIG. CORPOR.
NORDIC INVST BNK 1.7 27/4/2017	NORDIC INVESTMENT BANK	JPY	6.086.879,11	1,04%	0,89%	OBBLIG. CORPOR.
BTP 4,5 01/03/19	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	5.896.230,33	1,01%	0,86%	TITOLI DI STATO
US TREASURY 4.75% 31/03/2011	STATI UNITI D AMERICA	USD	5.747.541,65	0,98%	0,84%	TITOLI DI STATO
STATO GERMANIA 3,5 04/07/2019	GERMANIA	EUR	5.344.301,37	0,91%	0,78%	TITOLI DI STATO
JPN FIN MUN ORG. 1.35% 26/11/2013	JAPAN FINANCE CORP FOR MUNIC.	JPY	5.011.180,90	0,86%	0,73%	OBBLIG. CORPOR.
FEDERAL REPUBLIC 3.75% 04/01/2015	GERMANIA	EUR	4.926.191,78	0,84%	0,72%	TITOLI DI STATO
EASYETF S&P GSCI	AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	4.819.706,58	0,82%	0,70%	OICR
US TREASURY 1.875% 30/9/2017	STATI UNITI D AMERICA	USD	4.303.635,58	0,74%	0,63%	TITOLI DI STATO
STATO FRANCIA 4 25/10/14	STATO FRANCESE	EUR	3.810.248,63	0,65%	0,56%	TITOLI DI STATO
BTP 4,75 01/02/13	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	3.804.550,43	0,65%	0,56%	TITOLI DI STATO
1.65 DEPFA 16 EMTN	DEPFA PFANDBRIEF	JPY	3.763.150,44	0,64%	0,55%	OBBLIG. CORPOR.
4.375 US TR BDS 38	STATI UNITI D AMERICA	USD	3.665.298,90	0,63%	0,54%	TITOLI DI STATO
0.8 DEXIA MA 12	DEXIA CREDIT LOCAL	JPY	3.509.259,91	0,60%	0,51%	OBBLIG. CORPOR.
RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/17 JPY	RABOBANK NEDERLAND	JPY	3.219.520,47	0,55%	0,47%	OBBLIG. CORPOR.
JPN FIN MUNI ENT 1.55 2/12	JAPAN FINANCE CORP FOR MUNIC.	JPY	3.054.738,68	0,52%	0,45%	OBBLIG. CORPOR.
BTP 4,5 01/03/19	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	3.049.774,31	0,52%	0,45%	TITOLI DI STATO
BTP 2 01/06/13	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	2.929.045,05	0,50%	0,43%	TITOLI DI STATO
BTP 5,25 01/08/17	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	2.920.278,91	0,50%	0,43%	TITOLI DI STATO
CCT 15/12/15	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	2.891.105,10	0,49%	0,42%	TITOLI DI STATO
BTP 4,5 01/02/2018	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	2.885.503,48	0,49%	0,42%	TITOLI DI STATO
BTP 5,25 01/11/29	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	2.683.509,51	0,46%	0,39%	TITOLI DI STATO

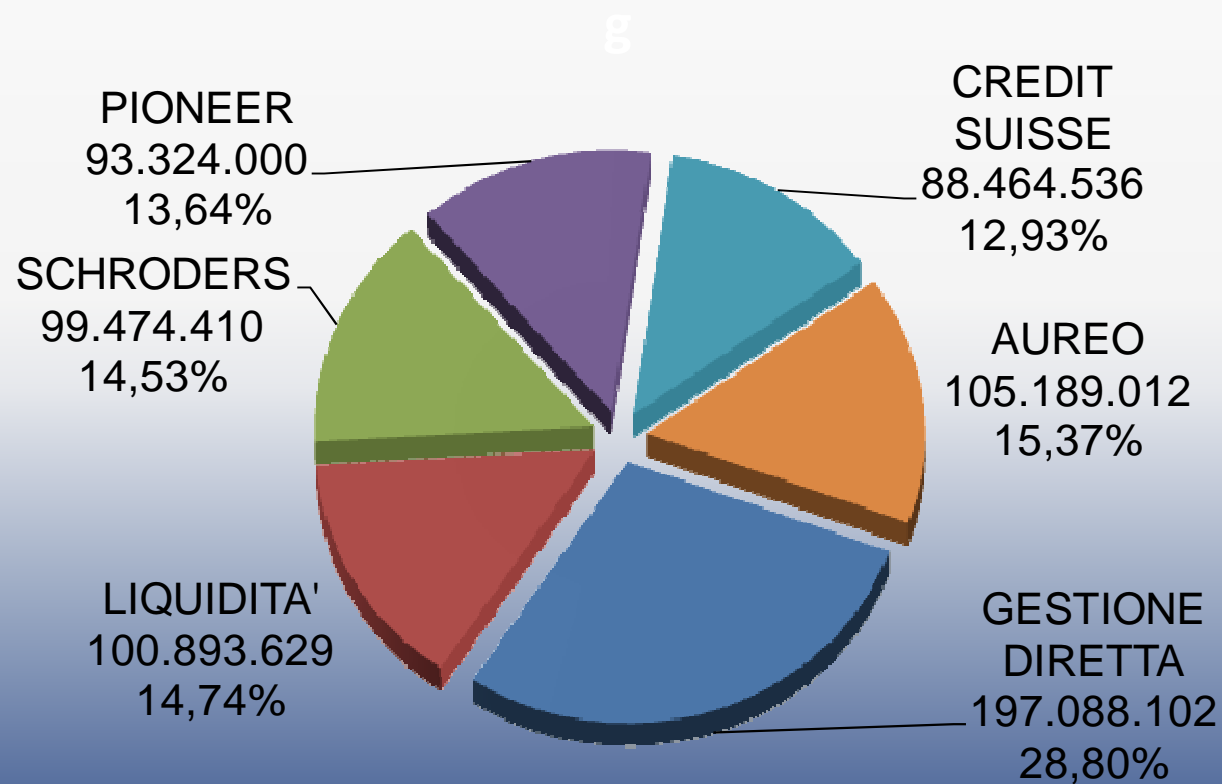


# DISTRIBUZIONE PATRIMONIO PER GESTORE



ORIZZONTE 10

*PARI A € 684.433.689,28 AL 31/12/2010*



# ORIZZONTE 10



## ANDAMENTO PORTAFOGLI GESTORI ESTERNI

<b>GESTORI SELEZIONATI</b>	<b>VALORE AL 31/12/2009</b>	<b>N.A.V. AL 30/11/2010</b>	<b>N.A.V. AL 31/12/2010</b>	<b>VAR. % dic 09-dic/10</b>	<b>Bench mark</b>	<b>VAR. % 30/09-dic/10</b>	<b>VAR. % INIZIO GEST.</b>	<b>Bench mark</b>
<b>SCHRODERS</b> 85MLN dal 15/05/08	93.476.617	99.968.347	99.474.410	6,42	7,00	-0,49	17,03	15,91
<b>PIONEER</b> 90MLN dal 29/05/08	89.260.445	92.841.727	93.324.000	4,55	3,53	0,52	15,36	14,74
<b>CREDIT SUISSE</b> 85MLN dal 01/07/08	83.560.883	89.345.206	88.464.536	5,87	6,66	-0,99	14,19	15,32
<b>AUREO GESTIONI</b> 90MLN dal 01/08/08	102.079.673	105.219.876	105.189.012	3,05	3,53	-0,03	16,88	14,76
<b>TOTALE</b>	<b>368.377.618</b>	<b>387.375.155</b>	<b>386.451.958</b>	<b>4,91</b>	<b>---</b>	<b>-0,24</b>	<b>15,87</b>	<b>---</b>

Le variazioni tengono conto di eventuali rimborsi titoli/giri ad operazioni di deposito titoli/altri comparti, pagamenti dividendi e cedole verificatisi nel periodo



# ORIZZONTE 10



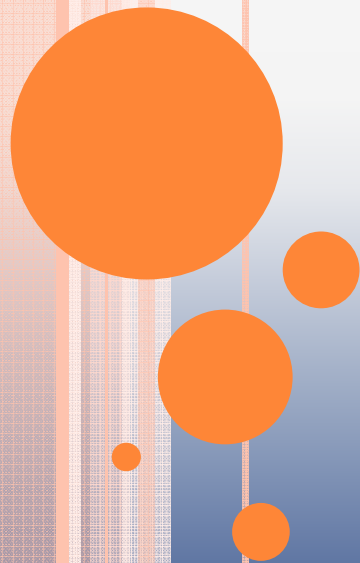
## ANDAMENTO PORTAFOGLI GESTIONE DIRETTA

<i>TITOLI – LINEE</i>	<i>VALORE AL 31/12/2009</i>	<i>VALORE AL 30/11/2010</i>	<i>VALORE AL 31/12/2010</i>	<i>VARIAZ. 31/12-31/12</i>
<b>TITOLI</b>	<b>88.585.988,27</b>	<b>146.482.449,99</b>	<b>132.240.623,80</b>	<b>-9,19</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>64.913.835,12</b>	<b>34.484.821,56</b>	<b>93.087.552,51</b>	<b>43,40</b>
<b>F. MSCI EMERGING</b>	<b>161.340,00</b>	<b>194.790,00</b>	<b>202.440,00</b>	<b>25,47</b>
<b>F. MORGAN JAPAN</b>	<b>606.000,00</b>	<b>696.000,00</b>	<b>725.000,00</b>	<b>19,64</b>
<b>F.IMM. SECURFONDO</b>	<b>13.062.399,08</b>	<b>12.103.173,23</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>F.IMM. MELOGRANO</b>	<b>34.670.783,00</b>	<b>34.448.413,25</b>	<b>48.248.478,65</b>	<b>-0,64</b>
<b>F. WISEQUITY III P. EQU.</b>	<b>---</b>	<b>1.011.866,79</b>	<b>948.057,66</b>	<b>---</b>
<b>EASY ETF COMMODITY</b>	<b>---</b>	<b>4.545.029,31</b>	<b>4.819.706,58</b>	<b>---</b>
<b>LYXOR ETF COM.DITIES</b>	<b>---</b>	<b>9.354.516,07</b>	<b>9.903.795,14</b>	<b>---</b>
<b>POLIZZA ASSICURAT.</b>	<b>11.400.953,26</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>TOTALE</b>	<b>213.401.298,73</b>	<b>243.321.060,20</b>	<b>290.175.654,34</b>	<b>35,98</b>

Le variazioni tengono conto di eventuali rimborsi titoli/giri ad operazioni di deposito titoli/altri comparti, pagamenti dividendi e cedole verificatisi nel periodo

Sui c/c accesi dal Fondo per esigenze amministrative, è presente ulteriore liquidità per ca. 7,8 mln di Euro remunerata al tasso della liquidità sopra indicata: Euribor 1 mese + spread 35 bps, attualmente pari all'1,164 fino al 31/01/11

# LINEA ORIZZONTE 20



## ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2010

### Comparto Orizzonte 20

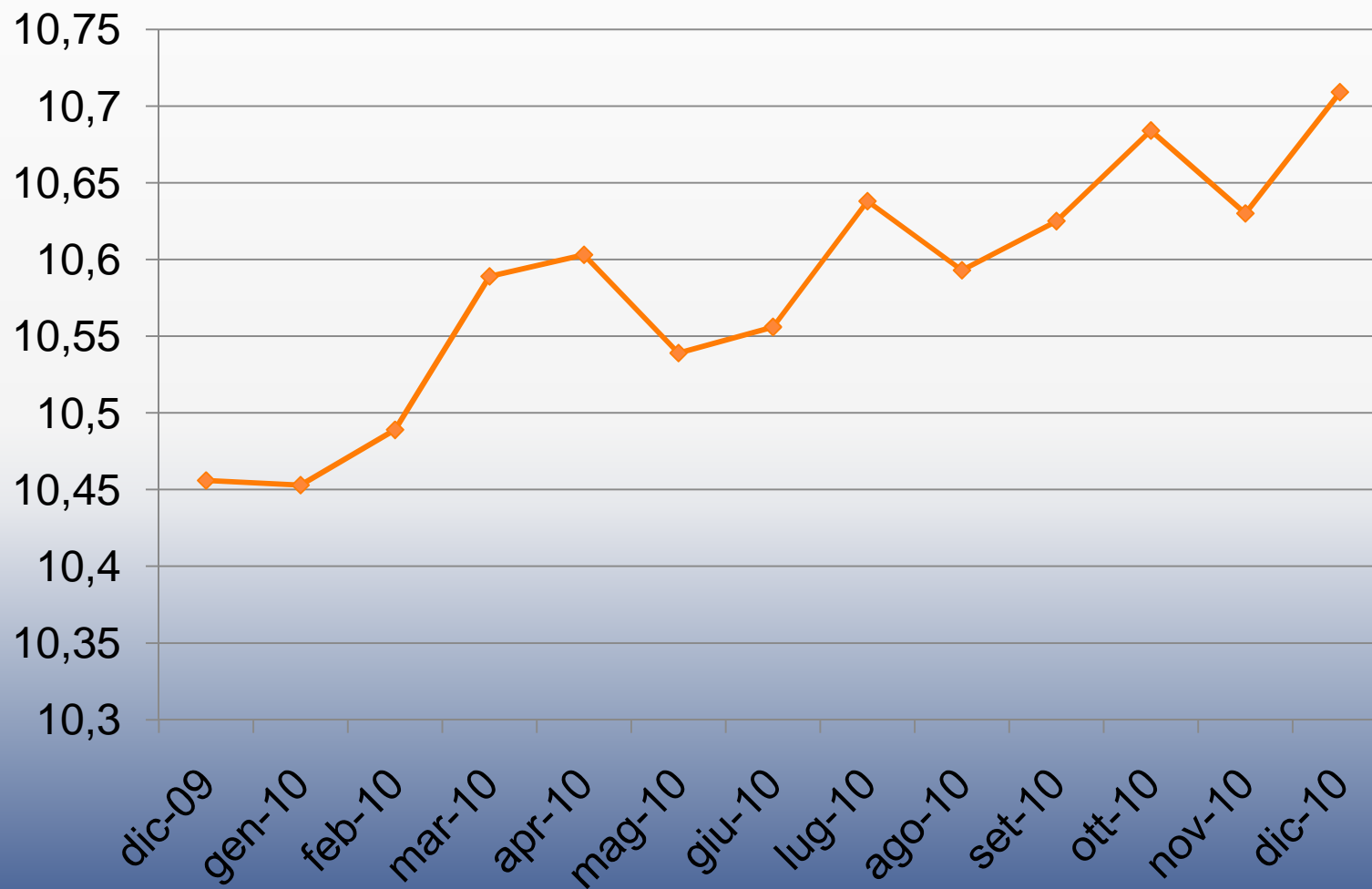


	VALORE QUOTA	RENDIMENTO ANNUO	RENDIMENTO ULTIMO MESE
<i>al 30/04/2009</i>	<b>10,000</b>		
<i>al 31/12/2009</i>	<b>10,456</b>	<b>4,56%</b>	
<i>al 31/01/2010</i>	<b>10,453</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-0,03%</b>
<i>al 28/02/2010</i>	<b>10,489</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,34%</b>
<i>al 31/03/2010</i>	<b>10,589</b>	<b>1,27%</b>	<b>0,95%</b>
<i>al 30/04/2010</i>	<b>10,603</b>	<b>1,41%</b>	<b>0,13%</b>
<i>al 31/05/2010</i>	<b>10,539</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,61%</b>
<i>al 30/06/2010</i>	<b>10,556</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,16%</b>
<i>al 31/07/2010</i>	<b>10,638</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,78%</b>
<i>al 31/08/2010</i>	<b>10,593</b>	<b>1,31%</b>	<b>-0,42%</b>
<i>al 30/09/2010</i>	<b>10,625</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,30%</b>
<i>al 31/10/2010</i>	<b>10,684</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,55%</b>
<i>al 30/11/2010</i>	<b>10,630</b>	<b>1,66%</b>	<b>-0,51%</b>
<i>al 31/12/2010</i>	<b>10,709*</b>	<b>2,42%</b>	<b>0,74%</b>

• valorizzazione provvisoria soggetta a variazione

# ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2010

## Comparto Orizzonte 20



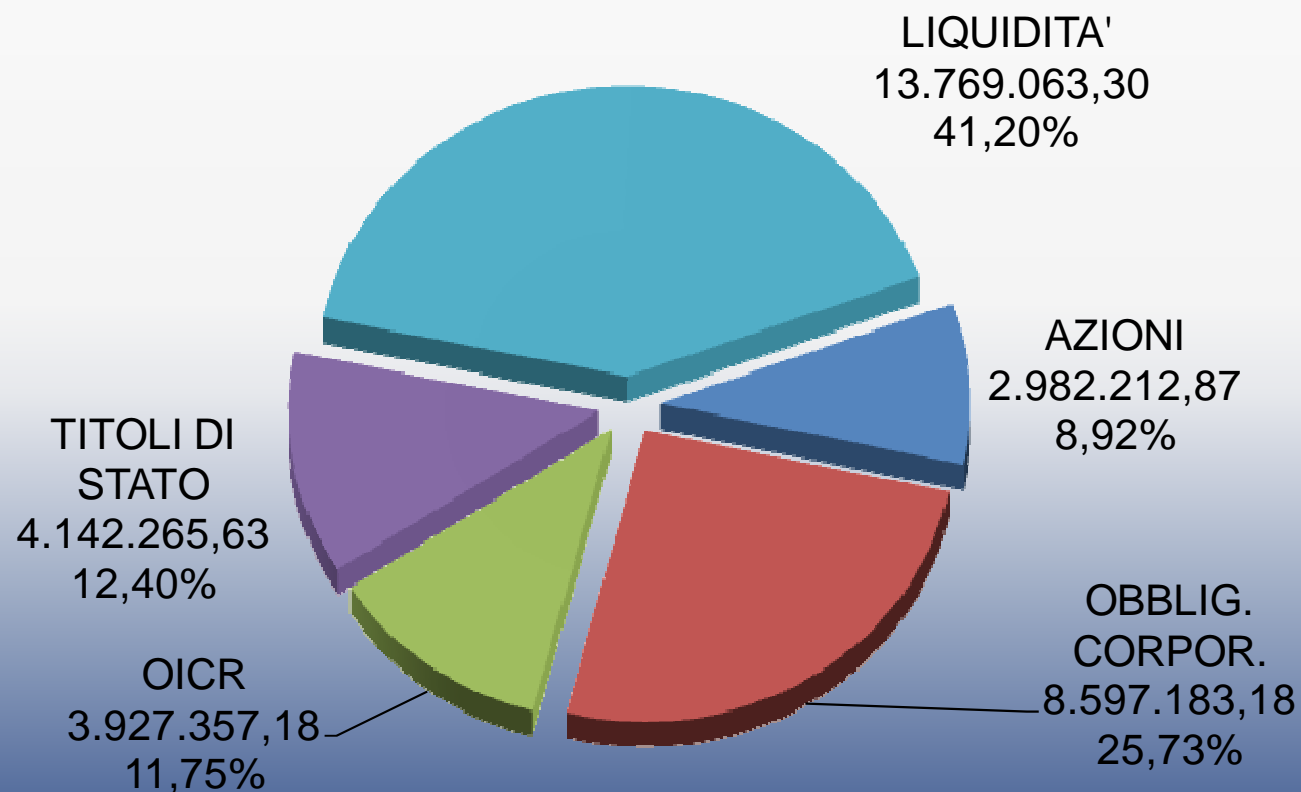
# COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO



ORIZZONTE 20

PARI A € 33.418.082,16 AL 31/12/2010

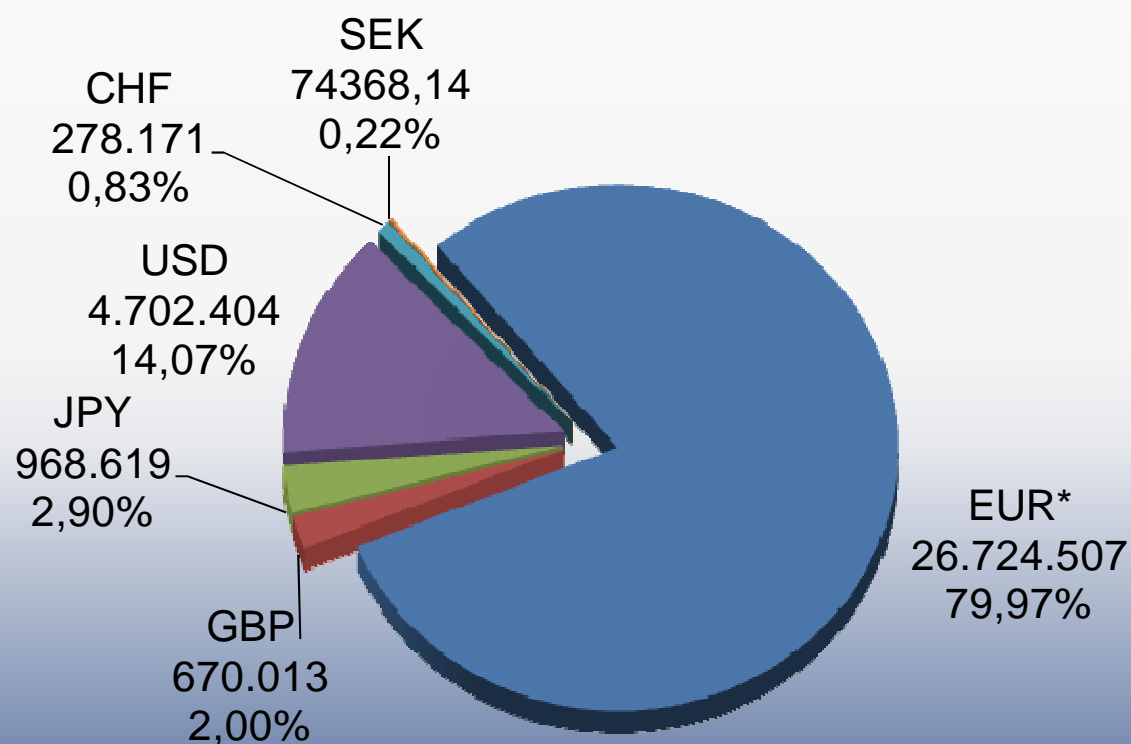
Vendite



# DISTRIBUZIONE DEL PORTAFOGLIO PER DIVISA

## ORIZZONTE 20

*PARI A € 33.418.082,16 AL 31/12/2010*



\* DI CUI LIQUIDITA' PER EUR 13.769.063

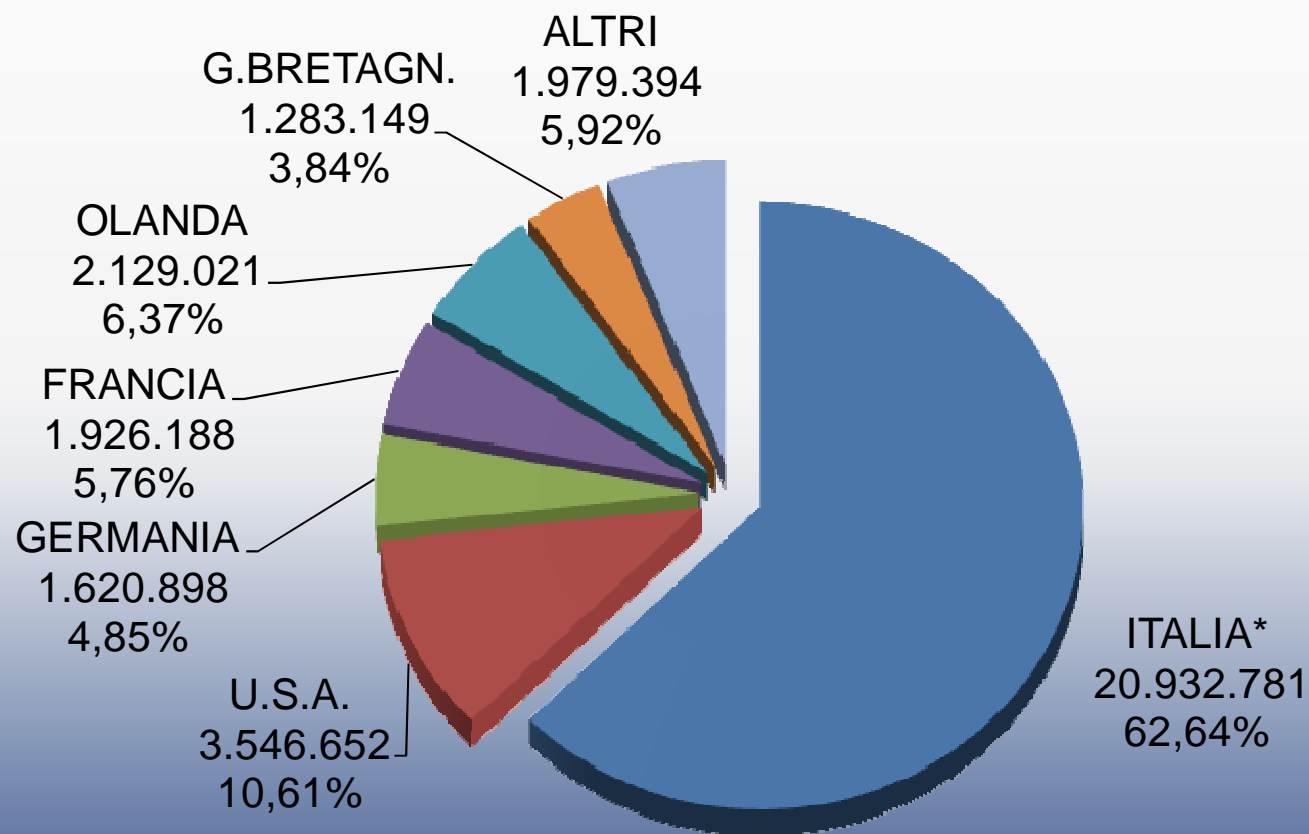


# DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO INVESTITO



ORIZZONTE 20

PARI A € 33.418.082,16 AL 31/12/2010



\* DI CUI LIQUIDITA' PER EUR 13.769.063

# ELENCO PRINCIPALI TITOLI AL 31/12/10

## ORIZZONTE 20

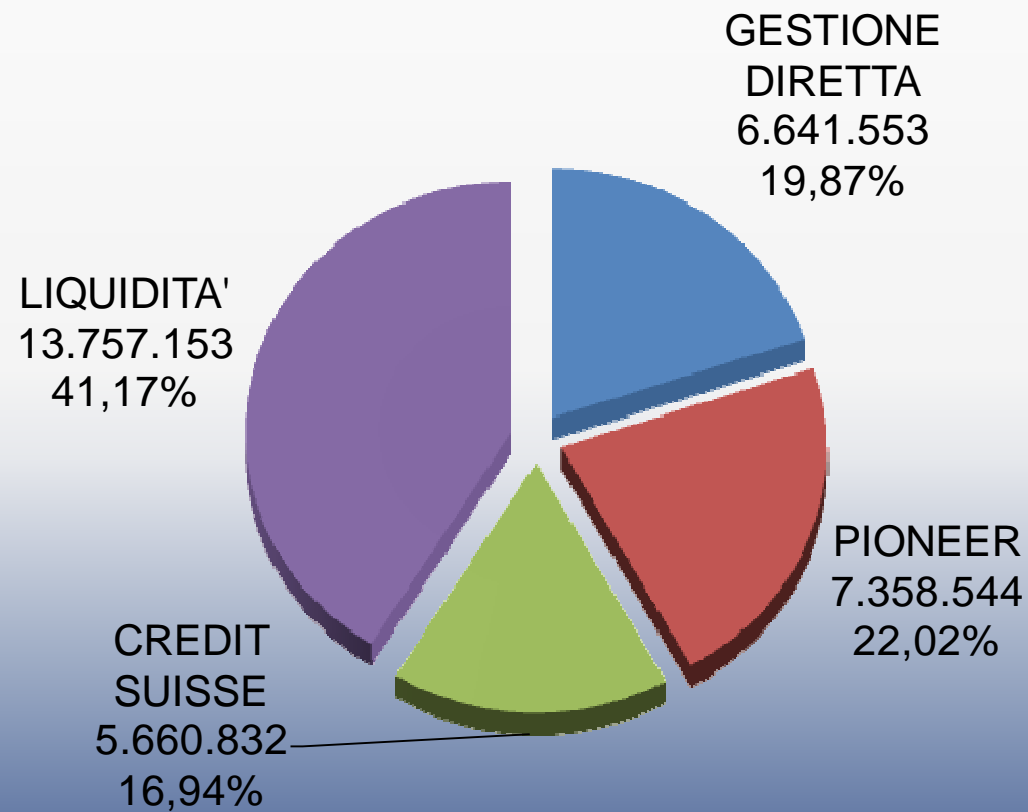


DESCRIZIONE TITOLO	EMITTENTE	DIVISA	IMPORTO IN EURO	% SU TOTALE AL NETTO DEPOSITI E LIQUIDITA'	% PATRIMONIO TOTALE DEL FONDO	ASSET
FONDO MELOGRANO	BENI STABILI GESTIONI SPA	EUR	2.770.467,68	14,10%	8,29%	OICR
CREDICOFUNDING3 15	CREDICO FUNDING 3 S.R.L.	EUR	1.220.380,29	6,21%	3,65%	OBBLIG. CORPOR.
RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07-17 JPY	RABOBANK NEDERLAND	JPY	878.051,04	4,47%	2,63%	OBBLIG. CORPOR.
L. ETF COM. CRB	LYXOR INTERNATIONAL	EUR	715.922,20	3,64%	2,14%	OICR
DEUTSCHLAND REP - 16/11/07 04/01/18(EUR)	GERMANIA	EUR	614.553,01	3,13%	1,84%	TITOLI DI STATO
BTP 4,5 01/03/19	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	559.125,29	2,85%	1,67%	TITOLI DI STATO
BTP 3 01/03/12	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	538.812,64	2,74%	1,61%	TITOLI DI STATO
REPUBLIC ITL 18 FRN	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	502.649,55	2,56%	1,50%	TITOLI DI STATO
IDX/BCA INTESA18FRN	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	477.325,48	2,43%	1,43%	OBBLIG. CORPOR.
IDX/SNS BK 18 FRN	SNS BANK	EUR	441.711,99	2,25%	1,32%	OBBLIG. CORPOR.
US TREASURY N/B - 15805/08 15/05/18 TF	STATI UNITI D AMERICA	USD	417.220,58	2,12%	1,25%	TITOLI DI STATO
STATO FRANCIA 4 25/10/14	STATO FRANCESE	EUR	381.024,86	1,94%	1,14%	TITOLI DI STATO
EASYETF S&P GSCI	AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	344.267,30	1,75%	1,03%	OICR
BUNDESREP DEUT 7/4/98 - 7/4/2028	GERMANIA	EUR	178.408,00	0,91%	0,53%	TITOLI DI STATO
BRAZIL REP 5.875% 15/01/2019	BRASILE	USD	171.544,52	0,87%	0,51%	TITOLI DI STATO
STATO GERMANIA 4 04/01/37	GERMANIA	EUR	169.194,25	0,86%	0,51%	TITOLI DI STATO
BTP 4,25 01/02/19	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	150.758,15	0,77%	0,45%	TITOLI DI STATO
4.25 UK TREASURY 32	GRAN BRET. E IRLANDA NORD	GBP	139.753,47	0,71%	0,42%	TITOLI DI STATO
JP MORGAN CHASE 3.7% 20/01/2015	JP MORGAN CHASE & CO	USD	118.744,67	0,60%	0,36%	OBBLIG. CORPOR.
FONDO WISEQUITY III	WISE SGR	EUR	96.700,00	0,49%	0,29%	OICR
KFW 2.6% 20/6/2037	KREDITANSTALT FUER WIEDER.	JPY	90.567,53	0,46%	0,27%	OBBLIG. CORPOR.
BTP 5,25 01/11/29	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	84.646,94	0,43%	0,25%	TITOLI DI STATO
MORGAN STANLEY 7.3% 13/05/2019	MORGAN STANLEY	USD	84.424,83	0,43%	0,25%	OBBLIG. CORPOR.
5.5 HSBC 16 NTS	HSBC HOLDINGS PLC	USD	82.863,82	0,42%	0,25%	OBBLIG. CORPOR.
STANDARD CHART 5.5% 18/11/2014	STANDARD CHARTERED PLC	USD	81.863,93	0,42%	0,24%	OBBLIG. CORPOR.
HUTCH WHAMPOA INT 5.75% 11/09/2019	HUTCHISON WHAMPOA LTD.	USD	81.773,05	0,42%	0,24%	OBBLIG. CORPOR.
MECCANICA HOLDING 6.25% 15/07/2019	MECCANICA HOLDINGS USA	USD	81.037,93	0,41%	0,24%	OBBLIG. CORPOR.
PHILIP MORRIS INTL 4.5% 26/03/2020	PHILIP MORRIS INTL W/I	USD	78.652,32	0,40%	0,24%	OBBLIG. CORPOR.
SHELL INT. FIN. 4.3% 22/09/2019	SHELL INTERNATIONAL FIN. BV	USD	78.422,34	0,40%	0,23%	OBBLIG. CORPOR.
GOLDMAN SACHS 5,375 15/03/2020	GOLDMAN SACHS GROUP	USD	78.028,70	0,40%	0,23%	OBBLIG. CORPOR.
ROYAL BK SCOTLAND 4.875% 25/08/2014	ROYAL BANK OF SCOTLAND	USD	78.002,34	0,40%	0,23%	OBBLIG. CORPOR.
MORGAN STANLEY 5.625% 23/09/2019	MORGAN STANLEY	USD	77.274,23	0,39%	0,23%	OBBLIG. CORPOR.
ROYAL BANK OF SCOTLAND 6.4% 21/10/2019	BANK OF SCOTLAND	USD	76.695,28	0,39%	0,23%	OBBLIG. CORPOR.

# DISTRIBUZIONE PATRIMONIO PER GESTORE

ORIZZONTE 20

PARI A € 33.418.082,16 AL 31/12/2010





## ORIZZONTE 20

### ANDAMENTO PORTAFOGLI GESTORI ESTERNI

<i>GESTORI SELEZIONATI</i>	<i>VALORE AL 31/12/2009</i>	<i>N.A.V. AL 30/11/2010</i>	<i>N.A.V. AL 31/12/2010</i>	<i>VAR. % dic 09-dic/10</i>	<i>Bench mark</i>	<i>VAR. % 30/10-dic/10</i>	<i>VAR. % INIZIO GEST.</i>	<i>Bench mark</i>
<b>PIONEER</b> 6.4MLN dal 01/05/09	6.949.825	7.249.560	7.358.544	5,88	4,52	1,50	14,98	17,42
<b>CREDIT SUISSE</b> 5MLN dal 01/05/09	5.353.211	5.678.044	5.660.832	5,75	7,87	-0,30	13,22	20,78
<b>TOTALE</b>	12.303.035	12.927.604	13.019.376	5,82	---	0,71	14,21	---

Le variazioni tengono conto di eventuali rimborsi titoli/giri ad operazioni di deposito titoli/altri comparti, pagamenti dividendi e cedole verificatisi nel periodo



# ORIZZONTE 20



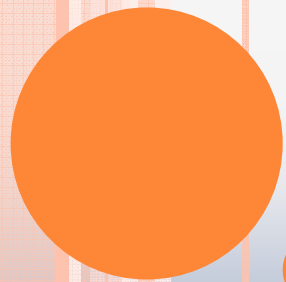
## ANDAMENTO PORTAFOGLI GESTIONE DIRETTA

<i>TITOLI – LINEE</i>	<i>VALORE AL 31/12/2009</i>	<i>VALORE AL 30/11/2010</i>	<i>VALORE AL 31/12/2010</i>	<i>VARIAZ. 31/12-31/12</i>
PORTAFOGLIO TITOLI	3.069.814,94	5.662.721,49	2.714.195,17	-11,14
LIQUIDITA' (c/c 29709)	7.790.644,79	10.073.361,41	13.490.000,90	73,16
F. IMM. SECURFONDO	783.473,78	725.940,07	---	---
F. IMM. MELOGRANO	1.955.002,65	1.942.463,75	2.770.467,68	-0,64
F. WISEQUITY III P. EQU.	---	103.184,90	96.700,00	---
EASY ETF COMMODITY	---	324.647,35	344.267,30	---
LYXOR ETF COMM.TIES	---	676.216,10	715.922,20	---
<b>TOTALE</b>	<b>13.598.936,16</b>	<b>19.508.535,07</b>	<b>20.131.553,25</b>	<b>48,04</b>

Le variazioni tengono conto di eventuali rimborsi titoli/giri ad operazioni di deposito titoli/altri comparti, pagamenti dividendi e cedole verificatisi nel periodo



# LINEA ORIZZONTE 30



## ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2010

### Comparto Orizzonte 30

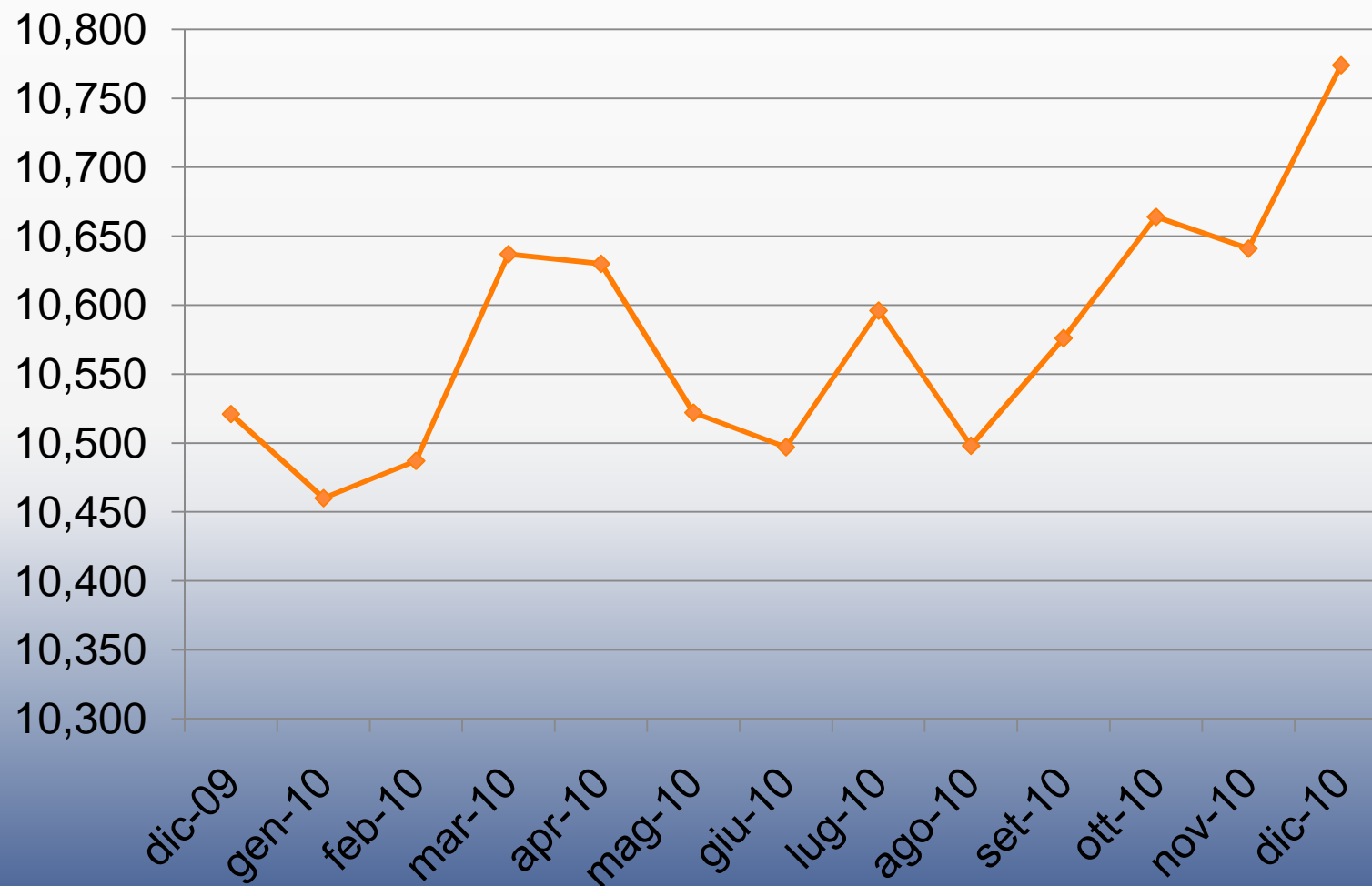


	VALORE QUOTA	RENDIMENTO ANNUO	RENDIMENTO ULTIMO MESE
<i>al 30/04/2009</i>	<b>10,000</b>		
<i>al 31/12/2009</i>	<b>10,521</b>	<b>5,21%</b>	
<i>al 31/01/2010</i>	<b>10,460</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,58%</b>
<i>al 28/02/2010</i>	<b>10,487</b>	<b>-0,32%</b>	<b>0,26%</b>
<i>al 31/03/2010</i>	<b>10,637</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,43%</b>
<i>al 30/04/2010</i>	<b>10,630</b>	<b>1,04%</b>	<b>-0,07%</b>
<i>al 31/05/2010</i>	<b>10,522</b>	<b>0,01%</b>	<b>-1,03%</b>
<i>al 30/06/2010</i>	<b>10,497</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-0,24%</b>
<i>al 31/07/2010</i>	<b>10,596</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,94%</b>
<i>al 31/08/2010</i>	<b>10,498</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-0,92%</b>
<i>al 30/09/2010</i>	<b>10,576</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,74%</b>
<i>al 31/10/2010</i>	<b>10,664</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,83%</b>
<i>al 30/11/2010</i>	<b>10,641</b>	<b>1,14%</b>	<b>-0,22%</b>
<i>al 31/12/2010</i>	<b>10,774*</b>	<b>2,40%</b>	<b>1,25%</b>

• valorizzazione provvisoria soggetta a variazione

# ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2010

## Comparto Orizzonte 30

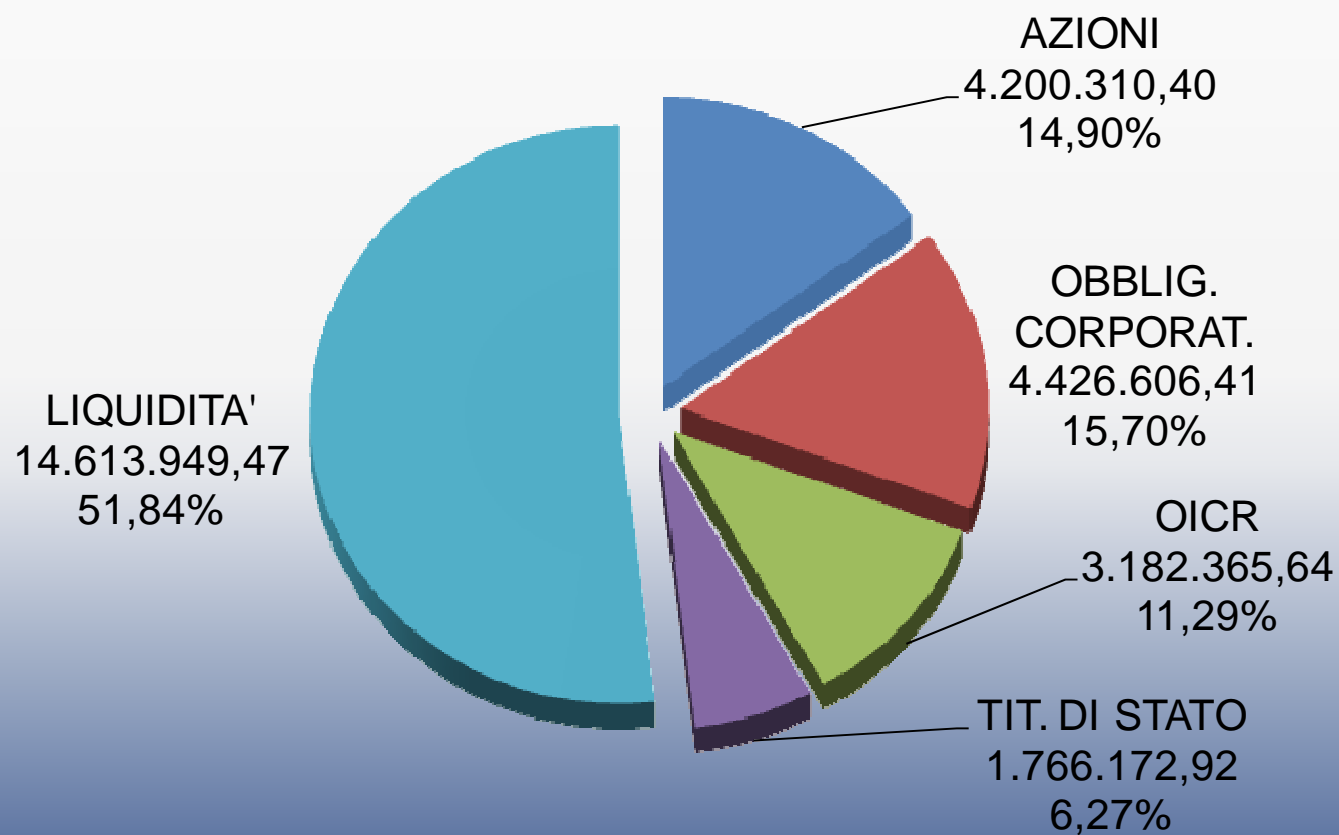




# COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

ORIZZONTE 30

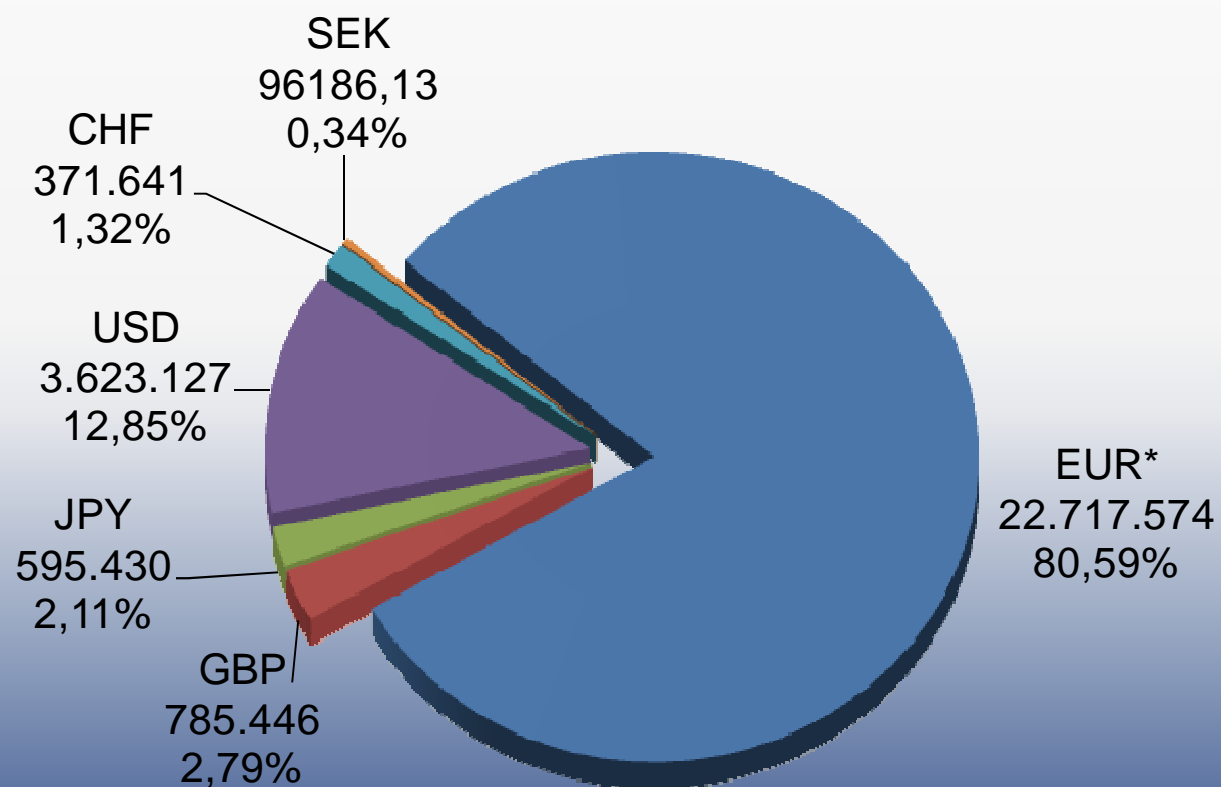
*PARI A € 28.189.404,84 AL 31/12/2010*



# DISTRIBUZIONE DEL PORTAFOGLIO PER DIVISA

ORIZZONTE 30

PARI A € 28.189.404,84 AL 31/12/2010



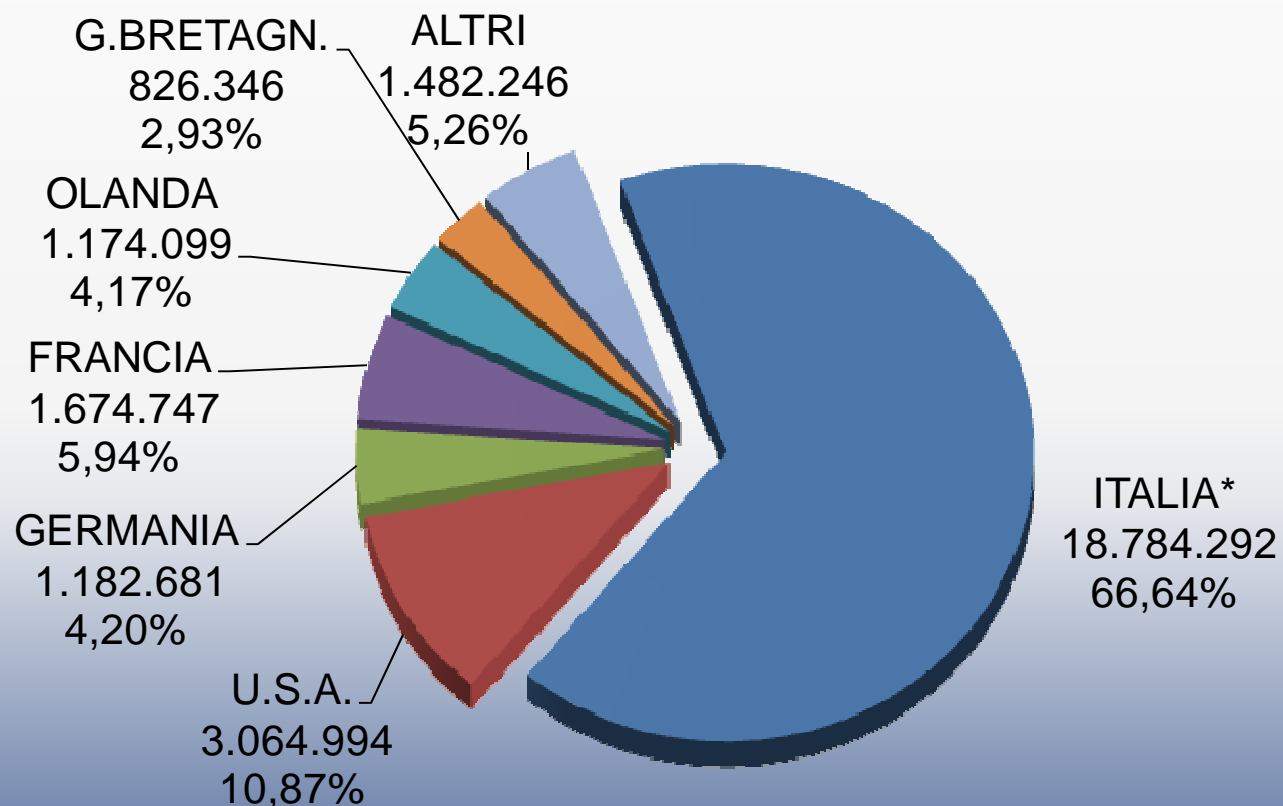
\* DI CUI LIQUIDITA' PER EUR 14.613.949

# DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO INVESTITO



ORIZZONTE 30

PARI A € 28.189.404,84 AL 31/12/2010



\* DI CUI LIQUIDITA' PER EUR 14.613.949

# ELENCO PRINCIPALI TITOLI AL 31/12/10

## ORIZZONTE 30



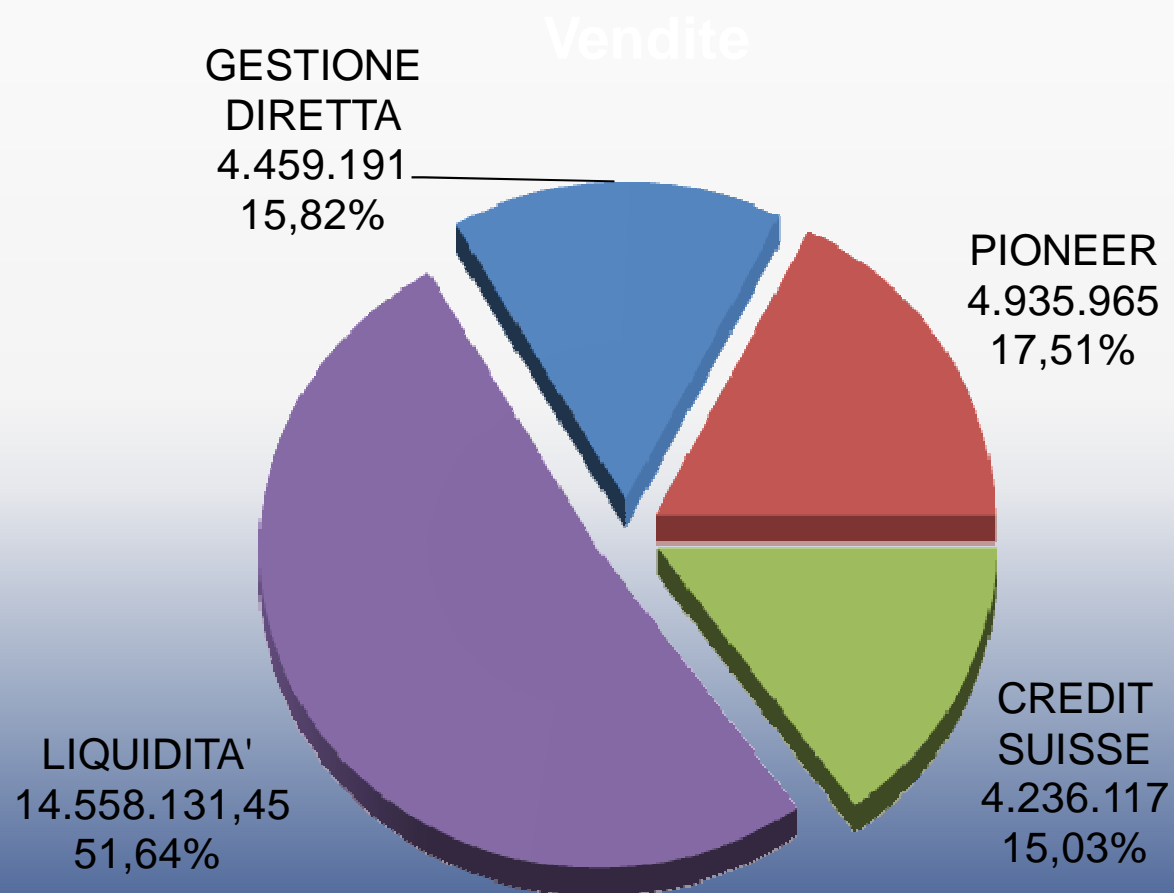
DESCRIZIONE TITOLO	EMITTENTE	DIVISA	IMPORTO IN EURO	% SU TOTALE AL NETTO DEPOSITI E LIQUIDITA'	% PATRIMONIO TOTALE DEL FONDO	ASSET
FONDO MELOGRANO	BENI STABILI GESTIONI SPA	EUR	1.776.758,42	13,09%	6,30%	OICR
CREDICOFUNDING3 15	CREDICO FUNDING 3 S.R.L.	EUR	924.530,52	6,81%	3,28%	OBBLIG. CORPOR.
L. ETF COM. CRB	LYXOR INTERNATIONAL	EUR	882.986,46	6,50%	3,13%	OICR
RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07-17 JPY	RABOBANK NEDERLAND	JPY	585.367,36	4,31%	2,08%	OBBLIG. CORPOR.
EASYETF S&P GSCI	AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	413.120,76	3,04%	1,47%	OICR
BTP 4,5 01/03/19	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	325.309,26	2,40%	1,15%	TITOLI DI STATO
DEUTSCHL. REP - 16/11/07 04/01/18(EUR)	GERMANIA	EUR	226.772,33	1,67%	0,80%	TITOLI DI STATO
STATO FRANCIA 4 25/10/14	STATO FRANCESE	EUR	217.728,49	1,60%	0,77%	TITOLI DI STATO
FEDERAL REPUBLIC 3.75% 04/01/2015	GERMANIA	EUR	190.330,14	1,40%	0,68%	TITOLI DI STATO
BTP 3 01/03/12	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	172.826,70	1,27%	0,61%	TITOLI DI STATO
FONDO WISEQUITY III	WISE SGR	EUR	109.500,00	0,81%	0,39%	OICR
CHEVRON CORP	CHEVRON	USD	103.448,28	0,76%	0,37%	AZIONI
BTP 2 15/12/12	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	98.457,91	0,73%	0,35%	TITOLI DI STATO
REPUBLIC ITL 18 FRN	REPUBBLICA ITALIANA	EUR	96.362,87	0,71%	0,34%	TITOLI DI STATO
IDX/BCA INTESA18FRN	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	95.465,10	0,70%	0,34%	OBBLIG. CORPOR.
BUNDESREP DEUT 7/4/98 - 7/4/2028	GERMANIA	EUR	95.150,93	0,70%	0,34%	TITOLI DI STATO
IDX/SNS BK 18 FRN	SNS BANK	EUR	88.342,40	0,65%	0,31%	OBBLIG. CORPOR.
4.25 UK TREASURY 32	GRAN BRETAG. E IRLANDA NORD	GBP	87.345,92	0,64%	0,31%	TITOLI DI STATO
MORGAN STANLEY 7.3% 13/05/2019	MORGAN STANLEY	USD	84.424,83	0,62%	0,30%	OBBLIG. CORPOR.
5.5 HSBC 16 NTS	HSBC HOLDINGS PLC	USD	82.863,82	0,61%	0,29%	OBBLIG. CORPOR.
HUTCH WHAMPOA INT 5.75% 11/09/2019	HUTCHISON WHAMPOA LTD.	USD	81.773,05	0,60%	0,29%	OBBLIG. CORPOR.
MECCANICA HOLDING 6.25% 15/07/2019	MECCANICA HOLDINGS USA	USD	81.037,93	0,60%	0,29%	OBBLIG. CORPOR.
GOLDMAN SACHS 5,375 15/03/2020	GOLDMAN SACHS GROUP	USD	78.028,70	0,57%	0,28%	OBBLIG. CORPOR.
ROYAL BK SCOTLAND 4.875% 25/08/2014	ROYAL BANK OF SCOTLAND	USD	78.002,34	0,57%	0,28%	OBBLIG. CORPOR.
MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	USD	77.582,44	0,57%	0,28%	AZIONI
MORGAN STANLEY 5.625% 23/09/2019	MORGAN STANLEY	USD	77.274,23	0,57%	0,27%	OBBLIG. CORPOR.
MORGAN STANLEY 5.5% 26/01/2020	MORGAN STANLEY	USD	76.624,58	0,56%	0,27%	OBBLIG. CORPOR.
GENERAL ELECTRIC CO	GENERAL ELECTRIC	USD	73.954,22	0,54%	0,26%	AZIONI
APPLE COMPUTER	APPLE COMPUTER INC	USD	73.104,95	0,54%	0,26%	AZIONI
CREDICO FUNDING3 15	CREDICO FUNDING 3 S.R.L.	EUR	72.127,86	0,53%	0,26%	OBBLIG. CORPOR.
POLO RALPH LAUREN	POLO RALPH LAUREN	USD	72.040,73	0,53%	0,26%	AZIONI
RIO TINTO PLC REG	RIO TINTO PLC	GBP	71.977,75	0,53%	0,26%	AZIONI
US TREASURY N/B 2.625% 15/08/2020	STATI UNITI D AMERICA	USD	71.713,61	0,53%	0,25%	TITOLI DI STATO

# DISTRIBUZIONE PATRIMONIO PER GESTORE



ORIZZONTE 30

*PARI A € 28.189.404,84 AL 31/12/2010*





## ORIZZONTE 30

### ANDAMENTO PORTAFOGLI GESTORI ESTERNI

<b>GESTORI SELEZIONATI</b>	<b>VALORE AL 31/12/2009</b>	<b>N.A.V. AL 30/11/2010</b>	<b>N.A.V. AL 31/12/2010</b>	<b>VAR. % dic 09-dic/10</b>	<b>Bench mark</b>	<b>VAR. % 30/11-dic/10</b>	<b>VAR. % INIZIO GEST.</b>	<b>Bench mark</b>
<b>PIONEER</b> 4,1MLN dal 01/05/09	4.603.771	4.778.378	4.935.965	7,22	5,55	3,30	20,39	23,53
<b>CREDIT SUISSE</b> 3,6MLN dal 01/05/09	4.052.162	4.168.438	4.236.117	4,54	9,56	1,62	17,67	27,70
<b>TOTALE</b>	8.655.933	8.946.816	9.172.081	5,96	---	2,52	19,12	---

Le variazioni tengono conto di eventuali rimborsi titoli/giri ad operazioni di deposito titoli/altri comparti, pagamenti dividendi e cedole verificatisi nel periodo



# ORIZZONTE 30



## ANDAMENTO PORTAFOGLI GESTIONE DIRETTA

<i>TITOLI – LINEE</i>	<i>VALORE AL 31/12/2009</i>	<i>VALORE AL 31/08/2010</i>	<i>VALORE AL 30/09/2010</i>	<i>VARIAZ. 31/12-30/09</i>
<b>TITOLI</b>	<b>1.513.009,82</b>	<b>3.677.885,48</b>	<b>1.276.828,75</b>	<b>-14,88</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>8.537.002,30</b>	<b>11.448.375,85</b>	<b>14.382.369,65</b>	<b>68,47</b>
<b>F. IMM. SECURFONDO</b>	<b>502.496,22</b>	<b>465.595,85</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>F. IMM. MELOGRANO</b>	<b>1.253.705,95</b>	<b>1.245.664,99</b>	<b>1.776.758,42</b>	<b>-0,64</b>
<b>F. WISEQUITY III P. EQU.</b>	<b>---</b>	<b>116.948,31</b>	<b>109.500,00</b>	<b>---</b>
<b>EASY ETF COMMODITY</b>	<b>---</b>	<b>389.576,82</b>	<b>413.120,76</b>	<b>---</b>
<b>LYXOR ETF COMM.TIES</b>	<b>---</b>	<b>834.014,73</b>	<b>882.983,46</b>	<b>---</b>
<b>TOTALE</b>	<b>11.806.214,29</b>	<b>18.178.062,03</b>	<b>18.841.561,04</b>	<b>59,59</b>

Le variazioni tengono conto di eventuali rimborsi titoli/giri ad operazioni di deposito titoli/altri comparti, pagamenti dividendi e cedole verificatisi nel periodo





# LINEA GARANTITA



## ANDAMENTO COMPARTO GARANTITO



Descrizione	Anno* 2010	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007	Minimo gar.
Rendimento gestione	3,29%	2,85%	4,85%	5,47%	
Costo di gestione	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	
Rend. lordo	2,74%*	2,30%	4,30%	4,92%	2,25%
Imp. sostit. (11%)	0,25%	0,25%	0,47%	0,54%	0,25%
<b>Rendimento netto</b>	<b>2,44%*</b>	<b>2,05%</b>	<b>3,83%</b>	<b>4,38%</b>	<b>2,00%</b>

(\*) valorizzazione provvisoria soggetta a variazione