

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2010		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>	<b>178.854,27</b>	<b>42,08</b>	<b>230.800,95</b>	<b>50,45</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	51.030,05	12,01	24.025,27	5,25
<b>A1.1. Titoli di Stato</b>	51.030,05	12,01	24.025,27	5,25
<b>A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili</b>				
<b>A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi</b>				
<b>A2. Titoli azionari</b>			22.561,80	4,93
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	127.824,22	30,08	184.213,88	40,27
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>	<b>228.051,16</b>	<b>53,66</b>	<b>212.723,16</b>	<b>46,50</b>
<b>B1. Titoli di debito</b>				
<b>B1.1. Titoli di Stato</b>				
<b>B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili</b>				
<b>B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi</b>				
<b>B2. Titoli azionari</b>				
<b>B3. Parti di O.I.C.R.</b>	228.051,16	53,66	212.723,16	46,50
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)</b>				
<b>C1.1. Opzioni negoziate</b>				
<b>C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)</b>				
<b>C2.1. Opzioni non negoziate</b>				
<b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b>				
<b>E. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>17.689,15</b>	<b>4,16</b>	<b>13.874,54</b>	<b>3,03</b>
<b>F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare</b>	<b>52,84</b>	<b>0,01</b>	<b>66,98</b>	<b>0,01</b>
<b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>				
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>370,02</b>	<b>0,09</b>	<b>36,60</b>	<b>0,01</b>
<b>H1. Ratei attivi</b>	103,71	0,02	36,60	0,01
<b>H2. Altri attivi (da specificare)</b>	266,31	0,06		
<b>H2.1. Crediti d'imposta</b>				
<b>H2.2. Crediti per ritenute</b>	266,31	0,06		
<b>H2.3. Commissioni retrocesse</b>				
<b>H2.4. Insussistenza passiva</b>				
<b>H2.5. Vendite a termine divise</b>				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>425.017,44</b>	<b>100,00</b>	<b>457.502,23</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2010		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore complessivo	% sul totale
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)</b>				
<b>I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)</b>				
<b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b>				
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-3.100,56</b>	<b>100,00</b>	<b>-3.105,43</b>	<b>100,00</b>
<b>M1. Ratei passivi</b>				
<b>M2. Spese pubblicazione quota</b>				
<b>M3. Spese revisione rendiconto</b>	-477,71	15,41	-432,10	13,91
<b>M4. Commissione di gestione</b>	-2.622,85	84,59	-2.673,33	86,09
<b>M5. Passività diverse</b>				
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-3.100,56</b>	<b>100,00</b>	<b>-3.105,43</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>421.916,88</b>		<b>454.396,80</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		50.653,33900		59.078,29700
<b>Valore unitario delle quote</b>		8,33		7,69

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse				
Quote rimborsate		2.316,92700		6.108,03100

	Rendiconto al 31-12-2010	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.324,25	3.851,65
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	527,14	1.206,39
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		85,43
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	1.797,11	2.559,83
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	6.809,32	10.652,42
A2.1. Titoli di debito	-475,45	2.109,35
A2.2. Titoli azionari		3.165,11
A2.3. Parti di O.I.C.R.	7.284,77	5.377,96
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	27.081,02	83.820,69
A3.1. Titoli di debito	-1.574,81	71,45
A3.2. Titoli di capitale		6.497,81
A3.3. Parti di O.I.C.R.	28.655,83	77.251,43
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>	<b>36.214,59</b>	<b>98.324,76</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI		
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari derivati</b>		
<b>C. INTERESSI ATTIVI</b>	<b>19,53</b>	<b>42,61</b>
C1. SU DEPOSITI BANCARI	19,53	42,61
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>10.444,35</b>	<b>1.712,77</b>
D1. RISULTATI REALIZZATI	798,46	4.251,65
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	9.645,89	-2.538,88
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>		
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>	<b>266,31</b>	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	266,31	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>46.944,78</b>	<b>100.080,14</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>	<b>-108,11</b>	<b>-415,20</b>
G1. Bolli, spese e commissioni	-108,11	-415,20
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>46.836,67</b>	<b>99.664,94</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-11.084,64</b>	<b>-11.031,20</b>
H1. Commissione di gestione	-10.600,93	-10.560,86
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-483,71	-470,34
H4. Altri oneri di gestione		
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>24,51</b>
I1. Altri ricavi		24,51
I2. Altri costi		
<b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>	<b>35.752,03</b>	<b>88.658,25</b>

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione	8,32	Volatilità della gestione	Molto alta
Rendimento del benchmark	12,69	Volatilità del benchmark **	
Differenza	-4,37	Volatilità dichiarata ***	Medio / alta

\* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

\*\* indicate soltanto in caso di gestione passiva

\*\*\* indicate soltanto in caso di gestione attiva

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark