

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>	<b>253.912,96</b>	<b>53,43</b>	<b>191.970,06</b>	<b>20,17</b>
A.1. Titoli di debito	115.184,60	24,24	112.410,20	11,81
A.1.1. Titoli di Stato	90.099,60	18,96	112.410,20	11,81
A.1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili	25.085,00	5,28		
A.1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A.2. Titoli azionari	98.494,93	20,73		
A.3. Parti di O.I.C.R.	40.233,43	8,47	79.559,86	8,36
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>	<b>214.780,08</b>	<b>45,20</b>	<b>733.960,15</b>	<b>77,10</b>
B.1. Titoli di debito				
B.1.1. Titoli di Stato				
B.1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili				
B.1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
B.2. Titoli azionari				
B.3. Parti di O.I.C.R.	214.780,08	45,20	733.960,15	77,10
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C.1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C.1.1. Opzioni negoziate				
C.2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C.2.1. Opzioni non negoziate				
<b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b>				
<b>E. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>4.082,69</b>	<b>0,85</b>	<b>23.706,79</b>	<b>2,49</b>
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	76,30	0,02		
<b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>				
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.360,31</b>	<b>0,50</b>	<b>2.284,30</b>	<b>0,24</b>
H.1. Ratei attivi	2.341,23	0,49	2.284,30	0,24
H.2. Altri attivi (da specificare)	19,08			
H.2.1. Crediti d'imposta				
H.2.2. Crediti per ritenute	19,08			
H.2.3. Commissioni retrocesse				
H.2.4. Insussistenza passiva				
H.2.5. Vendite a termine divise				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>475.212,34</b>	<b>100,00</b>	<b>951.921,30</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
I.1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I.2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
<b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b>				
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-3.338,65</b>	<b>100,00</b>	<b>-16.571,62</b>	<b>100,00</b>
M.1. Ratei passivi				
M.2. Spese pubblicazione quota				
M.3. Spese revisione rendiconto	-859,37	25,74	-2.160,00	13,03
M.4. Commissione di gestione	-2.479,28	74,26	-14.411,62	86,97
M.5. Passività diverse				
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-3.338,65</b>	<b>100,00</b>	<b>-16.571,62</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>471.873,69</b>		<b>935.349,68</b>
Numero delle quote in circolazione		74.856.84400		95.859.52800
Valore unitario delle quote		6,30		9,76

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	982.57600			5.674.09400
Quote rimborsate	10.800.00000		11.942.07100	4.917.28300

	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.939,70	1.033,00
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.290,19	705,51
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari	1.291,81	45,36
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	357,70	282,13
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-138.428,54	-306,93
A2.1. Titoli di debito	-487,76	-3,11
A2.2. Titoli azionari	-17.187,25	379,34
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-120.753,53	-683,16
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-141.720,92	-7.510,57
A3.1. Titoli di debito	-3.933,60	-189,20
A3.2. Titoli di capitale	-25.251,17	1.673,99
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-112.536,15	-8.995,36
Risultato gestione strumenti finanziari	-273.209,76	-6.784,50
<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		
Risultato gestione strumenti finanziari derivati		
<b>C. INTERESSI ATTIVI</b>		
C1. SU DEPOSITI BANCARI	19,83	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI	19,83	
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
D1. RISULTATI REALIZZATI	303,74	-23.931,57
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-8.938,99	-6.846,24
	9.242,73	-17.085,33
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>		
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>		
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI	2.520,81	
F2. PROVENTI DIVERSI	2.520,81	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-270.365,38	-30.716,07
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>		
G1. Bolli, spese e commissioni	-1.158,96	-207,76
	-1.158,96	-207,76
Risultato netto della gestione di portafoglio	-271.524,34	-30.923,83
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. Commissione di gestione	-16.482,05	-16.382,34
H2. Spese pubblicazione quota	-15.564,57	-14.195,47
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-917,48	-2.186,87
H4. Altri oneri di gestione		
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		
I1. Altri ricavi		
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-288.006,39	-47.306,17

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione	-35,45	Volatilità della gestione	Molto alta
Rendimento del benchmark	-31,04	Volatilità del benchmark **	
Differenza	-4,41	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