

| ATTIVITA'   | Situazione al 31-12-2011 |                       | Situazione a fine esercizio precedente |                       |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
|   | Valore complessivo       | % sul totale attività | Valore complessivo                     | % sul totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>                    | <b>61.587,34</b>         | <b>54,07</b>          | <b>79.080,45</b>                       | <b>74,23</b>          |
| A1. Titoli di debito  |                          |                       |  |                       |
| A1.1. Titoli di Stato                                       |                          |                       |  |                       |
| A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili             |                          |                       |  |                       |
| A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi          |                          |                       |  |                       |
| A2. Titoli azionari   |                          |                       |  |                       |
| A3. Parti di O.I.C.R.                                       | 61.587,34                | 54,07                 | 79.080,45                              | 74,23                 |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>                | <b>37.421,69</b>         | <b>32,85</b>          | <b>9.963,70</b>                        | <b>9,35</b>           |
| B1. Titoli di debito  |                          |                       |  |                       |
| B1.1. Titoli di Stato                                       |                          |                       |  |                       |
| B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili              |                          |                       |  |                       |
| B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi          |                          |                       |  |                       |
| B2. Titoli azionari   |                          |                       |  |                       |
| B3. Parti di O.I.C.R.                                       | 37.421,69                | 32,85                 | 9.963,70                               | 9,35                  |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                     |                          |                       |  |                       |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)                |                          |                       |  |                       |
| C1.1. Opzioni negoziate                                     |                          |                       |  |                       |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)            |                          |                       |  |                       |
| C2.1. Opzioni non negoziate                                 |                          |                       |  |                       |
| <b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b> |                          |                       |  |                       |
| <b>E. DEPOSITI BANCARI</b>                                  | <b>7.543,56</b>          | <b>6,62</b>           | <b>2.821,13</b>                        | <b>2,65</b>           |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare        | 7.281,23                 | 6,39                  | 14.584,54                              | 13,69                 |
| <b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>                        |                          |                       |  |                       |
| <b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>                                   | <b>70,72</b>             | <b>0,06</b>           | <b>80,95</b>                           | <b>0,08</b>           |
| H1. Ratei attivi  |                          |                       |  |                       |
| H2. Altri attivi (da specificare)                           | 70,72                    | 0,06                  | 80,95                                  | 0,08                  |
| H2.1. Crediti d'imposta                                     |                          |                       |  |                       |
| H2.2. Crediti per ritenute                                  | 70,72                    | 0,06                  | 80,95                                  | 0,08                  |
| H2.3. Commissioni retrocesse                                |                          |                       |  |                       |
| H2.4. Insussistenza passiva                                 |                          |                       |  |                       |
| H2.5. Vendite a termine divise                              |                          |                       |  |                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     | <b>113.904,54</b>        | <b>100,00</b>         | <b>106.530,77</b>                      | <b>100,00</b>         |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al 31-12-2011 |                   | Situazione a fine esercizio precedente |                   |
|--|--------------------------|-------------------|--|-------------------|
|  | Valore complessivo       | % sul totale      | Valore complessivo                     | % sul totale      |
| <b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                      |                          |                   |  |                   |
| I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)                 |                          |                   |  |                   |
| I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)             |                          |                   |  |                   |
| <b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b> |                          |                   |  |                   |
| <b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>                                   | <b>-452,24</b>           | <b>100,00</b>     | <b>-399,72</b>                         | <b>100,00</b>     |
| M1. Ratei passivi  |                          |                   |  |                   |
| M2. Spese pubblicazione quota                                |                          |                   |  |                   |
| M3. Spese revisione rendiconto                               |                          |                   |  |                   |
| M4. Commissione di gestione                                  | -399,68                  | 88,38             | -347,16                                | 86,85             |
| M5. Passività diverse  | -52,56                   | 11,62             | -52,56                                 | 13,15             |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                     | <b>-452,24</b>           | <b>100,00</b>     | <b>-399,72</b>                         | <b>100,00</b>     |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                    |                          | <b>113.452,30</b> |  | <b>106.131,05</b> |
| Numero delle quote in circolazione                           |                          | 12.192.863        |  | 11.088.00200      |
| Valore unitario delle quote                                  |                          | 9,305             |  | 9,572             |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse                         | 6,279       | 19,244       | 6,569         | 1.084,140    |
| Quote rimborsate                     | 11,371      |              |               |              |

|   | Rendiconto al 31-12-2011 |                  | Rendiconto esercizio precedente |                 |
|---|--------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                |                          |                  |                                 |                 |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                  | 494,97                   |                  | 562,13                          |                 |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito          |                          |                  |                                 |                 |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari           |                          |                  |                                 |                 |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.                           | 494,97                   |                  | 562,13                          |                 |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                 | -1.445,24                |                  | 406,43                          |                 |
| A2.1. Titoli di debito  |                          |                  |                                 |                 |
| A2.2. Titoli azionari   |                          |                  |                                 |                 |
| A2.3. Parti di O.I.C.R.                                       | -1.445,24                |                  | 406,43                          |                 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                  | -1.366,77                |                  | 2.685,10                        |                 |
| A3.1. Titoli di debito  |                          |                  |                                 |                 |
| A3.2. Titoli di capitale                                      |                          |                  |                                 |                 |
| A3.3. Parti di O.I.C.R.                                       | -1.366,77                |                  | 2.685,10                        |                 |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>                |                          | <b>-2.317,04</b> |                                 | <b>3.653,66</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>-5,27</b>             |                  | <b>-140,88</b>                  |                 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI                                       | -5,27                    |                  | -140,88                         |                 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI                             |                          |                  |                                 |                 |
| <b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                      | <b>964,16</b>            |                  | <b>1.083,47</b>                 |                 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI                                      | 95,23                    |                  | 310,93                          |                 |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  | 868,93                   |                  | 772,54                          |                 |
| <b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>                                 |                          |                  |                                 |                 |
| <b>F. ALTRI PROVENTI</b>                                      | <b>148,41</b>            |                  | <b>80,95</b>                    |                 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI |                          |                  |                                 |                 |
| F2. PROVENTI DIVERSI  | 148,41                   |                  | 80,95                           |                 |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>          |                          | <b>-1.209,74</b> |                                 | <b>4.677,20</b> |
| <b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>     |                          |                  | <b>-70,28</b>                   |                 |
| G1. Bolli, spese e commissioni                                |                          |                  | -70,28                          |                 |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>          |                          | <b>-1.209,74</b> |                                 | <b>4.606,92</b> |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                   | <b>-1.635,14</b>         |                  | <b>-1.361,70</b>                |                 |
| H1. Commissione di gestione                                   | -1.553,42                |                  | -1.309,84                       |                 |
| H2. Spese pubblicazione quota                                 |                          |                  |                                 |                 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia             | -81,72                   |                  | -51,86                          |                 |
| H4. Altri oneri di gestione                                   |                          |                  |                                 |                 |
| <b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>                                |                          |                  |                                 |                 |
| I1. Altri ricavi  |                          |                  |                                 |                 |
| I2. Altri costi   |                          |                  |                                 |                 |
| <b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>                 |                          | <b>-2.844,88</b> |                                 | <b>3.245,22</b> |

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

|                           |       |                             |               |
|---------------------------|-------|-----------------------------|---------------|
| Rendimento della gestione | -2,79 | Volatilità della gestione   | Medio / bassa |
| Rendimento del benchmark  | -0,44 | Volatilità del benchmark ** |               |
| Differenza                | -2,35 | Volatilità dichiarata ***   | Media         |

\* 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