

| ATTIVITA' | Situazione al 31-12-2008 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale attività | Valore complessivo | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI | 345.924,78 | 40,81 | | |
| 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 | 147.235,43 | 17,37 | | |
| A3. Parti di O.I.C.R. | 198.689,35 | 23,44 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI | 482.695,73 | 56,95 | 1.839.066,20 | 100,32 |
| 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. | 482.695,73 | 56,95 | 1.839.066,20 | 100,32 |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C1.1. Opzioni negoziate | | | | |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C2.1. Opzioni non negoziate | | | | |
| D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE | | | | |
| E. DEPOSITI BANCARI | 17.380,41 | 2,05 | -5.768,90 | -0,31 |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | 1.592,00 | 0,19 | | |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | | | |
| II. ALTRE ATTIVITA' | 36,57 | | | |
| H1. Ratei attivi | | | | |
| H2. Altri attivi (da specificare) | 36,57 | | | |
| H2.1. Crediti d'imposta | | | | |
| H2.2. Crediti per ritenute | 36,57 | | | |
| H2.3. Commissioni retrocesse | | | | |
| H2.4. Insussistenza passiva | | | | |
| H2.5. Vendite a termine divise | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 847.629,49 | 100,00 | 1.833.297,30 | 100,00 |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31-12-2008 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|-------------------|--|---------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale | Valore | % sul totale |
| I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| I1. Negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE | | | | |
| M. ALTRE PASSIVITA' | -2.339,20 | 100,00 | -962,91 | 100,00 |
| M1. Ratei passivi | | | | |
| M2. Spese pubblicazione quota | -948,92 | 40,57 | -52,68 | 5,47 |
| M3. Spese revisione rendiconto | -1.386,70 | 59,28 | -49,66 | 5,16 |
| M4. Commissione di gestione | -3,58 | 0,15 | -860,57 | 89,37 |
| M5. Passività diverse | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | -2.339,20 | 100,00 | -962,91 | 100,00 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | | 845.290,29 | | 1.832.334,39 |
| Numero delle quote in circolazione | | 841.522,48152 | | 1.089.674,44100 |
| Valore unitario delle quote | | 1,00 | | 1,68 |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse | 845.44400 | | | 9.722.88952 |
| Quote rimborsate | 121.754,70200 | 74.357,59000 | 30.632,33200 | 31.975,66900 |

| | Rendiconto al 31-12-2008 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 467,39 | 7.987,90 |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari | 467,39 | |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R. | | 7.987,90 |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI | -277.563,33 | 66.766,41 |
| A2.1. Titoli di debito | | |
| A2.2. Titoli azionari | -1.817,19 | |
| A2.3. Parti di O.I.C.R. | -275.746,14 | 66.766,41 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -377.652,97 | 103.679,47 |
| A3.1. Titoli di debito | | |
| A3.2. Titoli di capitale | -24.722,11 | |
| A3.3. Parti di O.I.C.R. | -352.930,86 | 103.679,47 |
| Risultato gestione strumenti finanziari | -654.748,91 | 178.433,78 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| 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 | | |
| C. INTERESSI ATTIVI | 111,12 | |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI | 111,12 | |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | |
| D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 27.050,71 | -143.191,16 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI | -64.056,38 | -31.637,73 |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI | 91.107,09 | -111.553,43 |
| E. PROVENTI SU CREDITI | | |
| F. ALTRI PROVENTI | 36,57 | |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI | | |
| F2. PROVENTI DIVERSI | 36,57 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | -627.550,51 | 35.242,62 |
| G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare) | -577,02 | |
| G1. Bolli, spese e commissioni | -577,02 | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | -628.127,53 | 35.242,62 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -15.175,58 | -23.595,98 |
| H1. Commissione di gestione | -12.254,81 | -21.357,98 |
| H2. Spese pubblicazione quota | -1.152,00 | -1.152,00 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia | -1.768,77 | -1.086,00 |
| H4. Altri oneri di gestione | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | | 0,18 |
| I1. Altri ricavi | | 0,18 |
| I2. Altri costi | | |
| Utile/perdita della gestione del Fondo | -643.303,11 | 11.646,82 |

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|--|-----------------------------|--|
| Rendimento della gestione | | Volatilità della gestione | |
| Rendimento del benchmark | | Volatilità del benchmark ** | |
| Differenza | | Volatilità dichiarata *** | |

* 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 | -40,48 | Volatilità della gestione | Molto alta |
| | | Volatilità dichiarata | Medio / alta |

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark