

| ATTIVITA' | Situazione al 31-12-2010 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale attività | Valore complessivo | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI | 1.340.183,75 | 74,93 | 983.122,45 | 42,73 |
| 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. | 1.340.183,75 | 74,93 | 983.122,45 | 42,73 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI | 197.689,56 | 11,05 | 1.230.488,03 | 53,48 |
| 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. | 197.689,56 | 11,05 | 1.230.488,03 | 53,48 |
| 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 | 249.428,81 | 13,95 | 66.295,28 | 2,88 |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | 10,47 | | 17,89 | 0,00 |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | | | |
| H. ALTRE ATTIVITA' | 1.243,11 | 0,07 | 21.067,27 | 0,92 |
| H1. Ratei attivi | | | | |
| H2. Altri attivi (da specificare) | 1.243,11 | 0,07 | 21.067,27 | 0,92 |
| H2.1. Crediti d'imposta | 550,83 | 0,03 | 20.734,32 | 0,90 |
| H2.2. Crediti per ritenute | 692,28 | 0,04 | 332,95 | 0,02 |
| H2.3. Commissioni retrocesse | | | | |
| H2.4. Insussistenza passiva | | | | |
| H2.5. Vendite a termine divise | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.788.555,70 | 100,00 | 2.300.990,92 | 100,00 |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31-12-2010 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|---------------------|--|---------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale | Valore complessivo | % 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' | -8.561,37 | 100,00 | -11.500,61 | 100,00 |
| M1. Ratei passivi | | | | |
| M2. Spese pubblicazione quota | -921,60 | 10,76 | -1.152,00 | 10,02 |
| M3. Spese revisione rendiconto | -1.315,01 | 15,36 | -2.071,40 | 18,01 |
| M4. Commissione di gestione | -6.324,76 | 73,88 | -8.277,21 | 71,97 |
| M5. Passività diverse | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | -8.561,37 | 100,00 | -11.500,61 | 100,00 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | | 1.779.994,33 | | 2.289.490,31 |
| Numero delle quote in circolazione | | 157.263,40900 | | 200.287,94800 |
| Valore unitario delle quote | | 11,319 | | 11,431 |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse | | | 0,00800 | |
| Quote rimborsate | 5.304,69000 | 25.861,71000 | 5.879,82500 | 5.978,32200 |

| | Rendiconto al 31-12-2010 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 4.827,94 | 6.356,02 |
| 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. | 4.827,94 | 6.356,02 |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 7.998,24 | 133.597,96 |
| A2.1. Titoli di debito | | |
| A2.2. Titoli azionari | | |
| A2.3. Parti di O.I.C.R. | 7.998,24 | 133.597,96 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -2.650,66 | 55.237,69 |
| A3.1. Titoli di debito | | |
| A3.2. Titoli di capitale | | |
| A3.3. Parti di O.I.C.R. | -2.650,66 | 55.237,69 |
| Risultato gestione strumenti finanziari | 10.175,52 | 195.191,67 |
| 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 | -273,81 | 216,24 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI | -273,81 | 216,24 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | |
| D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -240,59 | -364,12 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI | -129,63 | -364,12 |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI | -110,96 | |
| E. PROVENTI SU CREDITI | | |
| F. ALTRI PROVENTI | 4.022,12 | 21.067,27 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI | | |
| F2. PROVENTI DIVERSI | 4.022,12 | 21.067,27 |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 13.683,24 | 216.111,06 |
| G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare) | -2.210,81 | -2.219,36 |
| G1. Bolli, spese e commissioni | -2.210,81 | -2.219,36 |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 11.472,43 | 213.891,70 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -28.113,71 | -44.099,58 |
| H1. Commissione di gestione | -26.006,86 | -40.799,70 |
| H2. Spese pubblicazione quota | -921,60 | -1.152,00 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia | -1.185,25 | -2.147,88 |
| H4. Altri oneri di gestione | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | | 1,33 |
| I1. Altri ricavi | | 1,33 |
| I2. Altri costi | | |
| Utile/perdita della gestione del Fondo | -16.641,28 | 169.793,45 |

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------------|---------------|
| Rendimento della gestione | -0,98 | Volatilità della gestione | Medio / bassa |
| Rendimento del benchmark | 1,50 | Volatilità del benchmark ** | |
| Differenza | -2,48 | Volatilità dichiarata *** | Medio / bassa |

* 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