

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2007		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>				
<b>A1. Titoli di debito</b>				
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.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>	<b>1.970.855,12</b>	<b>99,39</b>	<b>3.573.939,41</b>	<b>98,12</b>
<b>B1. Titoli di debito</b>				
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.	1.970.855,12	99,39	3.573.939,41	98,12
<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>12.270,64</b>	<b>0,62</b>	<b>2.104,76</b>	<b>0,06</b>
<b>F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare</b>			<b>66.453,16</b>	<b>1,82</b>
<b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>				
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>				
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)				
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute				
H2.3. Commissioni retrocesse				
H2.4. Insussistenza passiva				
H2.5. Vendite a termine divise				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.983.125,76</b>	<b>100,00</b>	<b>3.642.497,33</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2007		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>-66.453,16</b>	<b>98,78</b>
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-1.677,30</b>	<b>100,00</b>	<b>-819,48</b>	<b>1,22</b>
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-55,45	3,31	-13,17	0,02
M3. Spese revisione rendiconto	-97,98	5,84	-22,53	0,03
M4. Commissione di gestione	-1.523,87	90,85	-783,78	1,17
M5. Passività diverse				
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.677,30</b>	<b>100,00</b>	<b>-67.272,64</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>1.981.448,46</b>		<b>3.575.224,69</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>417.516,87000</b>		<b>720.581,16700</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>4,75</b>		<b>4,96</b>

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse				
Quote rimborsate	110.204,24900	71.239,75000	84.227,16100	37.393,13700

	Rendiconto al 31-12-2007	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.962,31	89.970,51
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.	9.962,31	89.970,51
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	30.801,78	19.883,37
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	30.801,78	19.883,37
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.266,58	67.785,46
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-1.266,58	67.785,46
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>	<b>39.497,51</b>	<b>177.639,34</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>		
C1. SU DEPOSITI BANCARI		
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-95.155,84</b>	<b>-288.675,69</b>
D1. RISULTATI REALIZZATI	-91.438,68	-113.671,26
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-3.717,16	-175.004,43
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>		
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>		
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-55.658,33</b>	<b>-111.036,35</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,03</b>
G1. Bolli, spese e commissioni	0,02	-0,03
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-55.658,31</b>	<b>-111.036,38</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-55.790,62</b>	<b>-96.632,96</b>
H1. Commissione di gestione	-52.582,62	-93.424,96
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-2.056,00	-2.056,00
H4. Altri oneri di gestione		
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>0,09</b>	
I1. Altri ricavi	0,09	
I2. Altri costi		
<b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>	<b>-111.448,84</b>	<b>-207.669,34</b>

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione	-4,23	Volatilità della gestione	MEDIO/BASSA
Rendimento del benchmark	-2,26	Volatilità del benchmark **	
Differenza	-1,97	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