

| ATTIVITA'   | Situazione al 31-12-2012 |                       | Situazione a fine esercizio precedente |                       |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
|   | Valore complessivo       | % sul totale attività | Valore complessivo                     | % sul totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>                    | <b>144.888,98</b>        | <b>59,24</b>          | <b>121.569,23</b>                      | <b>55,38</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.                                       | 144.888,98               | 59,24                 | 121.569,23                             | 55,38                 |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>                | <b>85.303,64</b>         | <b>34,88</b>          | <b>63.327,78</b>                       | <b>28,85</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.                                       | 85.303,64                | 34,88                 | 63.327,78                              | 28,85                 |
| <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>2.009,77</b>          | <b>0,82</b>           | <b>20.036,95</b>                       | <b>9,13</b>           |
| <b>F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare</b> | <b>12.195,52</b>         | <b>4,99</b>           | <b>14.437,12</b>                       | <b>6,58</b>           |
| <b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>                        |                          |                       |  |                       |
| <b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>                                   | <b>191,77</b>            | <b>0,08</b>           | <b>159,94</b>                          | <b>0,07</b>           |
| H1. Ratei attivi  |                          |                       |  |                       |
| H2. Altri attivi (da specificare)                           | 191,77                   | 0,08                  | 159,94                                 | 0,07                  |
| H2.1. Crediti d'imposta                                     |                          |                       |  |                       |
| H2.2. Crediti per ritenute                                  | 191,77                   | 0,08                  | 159,94                                 | 0,07                  |
| H2.3. Commissioni retrocesse                                |                          |                       |  |                       |
| H2.4. Insussistenza passiva                                 |                          |                       |  |                       |
| H2.5. Vendite a termine divise                              |                          |                       |  |                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     | <b>244.589,68</b>        | <b>100,00</b>         | <b>219.531,02</b>                      | <b>100,00</b>         |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al 31-12-2012 |                   | 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>-1.061,14</b>         | <b>100,00</b>     | <b>-851,19</b>                         | <b>100,00</b>     |
| M1. Ratei passivi  |                          |                   |  |                   |
| M2. Spese pubblicazione quota                                |                          |                   |  |                   |
| M3. Spese revisione rendiconto                               |                          |                   |  |                   |
| M4. Commissione di gestione                                  | -1.061,14                | 100,00            | -851,19                                | 100,00            |
| M5. Passività diverse  |                          |                   |  |                   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                     | <b>-1.061,14</b>         | <b>100,00</b>     | <b>-851,19</b>                         | <b>100,00</b>     |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                    |                          | <b>243.528,54</b> |  | <b>218.679,83</b> |
| Numero delle quote in circolazione                           |                          | 24.966,032        |  | 24.295,708        |
| Valore unitario delle quote                                  |                          | 9,754             |  | 9,001             |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse                         | 300,071     | 56,426       | 29,292        | 2.405,902    |
| Quote rimborsate                     | 665,377     |              | 249,435       | 1.206,555    |

|   | Rendiconto al 31-12-2012 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                |                          |                                 |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                  | 768,66                   | 1.119,47                        |
| 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.                           | 768,66                   | 1.119,47                        |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                 | 1.581,45                 | -6.244,78                       |
| A2.1. Titoli di debito  |                          |                                 |
| A2.2. Titoli azionari   |                          |                                 |
| A2.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 1.581,45                 | -6.244,78                       |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                  | 21.065,74                | -3.857,91                       |
| A3.1. Titoli di debito  |                          |                                 |
| A3.2. Titoli di capitale                                      |                          |                                 |
| A3.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 21.065,74                | -3.857,91                       |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>                | <b>23.415,85</b>         | <b>-8.983,22</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>51,51</b>             | <b>-5,27</b>                    |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI                                       | 51,51                    | -5,27                           |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI                             |                          |                                 |
| <b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                      | <b>-1.426,23</b>         | <b>2.332,73</b>                 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI                                      | -81,06                   | 307,91                          |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  | -1.345,17                | 2.024,82                        |
| <b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>                                 |                          |                                 |
| <b>F. ALTRI PROVENTI</b>                                      | <b>191,89</b>            | <b>292,09</b>                   |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI |                          |                                 |
| F2. PROVENTI DIVERSI  | 191,89                   | 292,09                          |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>          | <b>22.233,02</b>         | <b>-6.363,67</b>                |
| <b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>     | <b>-40,66</b>            |                                 |
| G1. Bolli, spese e commissioni                                | -40,66                   |                                 |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>          | <b>22.192,36</b>         | <b>-6.363,67</b>                |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                   | <b>-3.979,92</b>         | <b>-3.401,38</b>                |
| H1. Commissione di gestione                                   | -3.898,20                | -3.319,66                       |
| H2. Spese pubblicazione quota                                 |                          |                                 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia             | -81,72                   | -81,72                          |
| 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>18.212,44</b>         | <b>-9.765,05</b>                |

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

|                           |      |                             |             |
|---------------------------|------|-----------------------------|-------------|
| Rendimento della gestione | 8,37 | Volatilità della gestione   | Medio bassa |
| Rendimento del benchmark  | 8,24 | Volatilità del benchmark ** |             |
| Differenza                | 0,13 | 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