

| ATTIVITA' | Situazione al 31-12-2011 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale attività | Valore complessivo | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI | 1.896.531,77 | 88,24 | 2.118.112,92 | 90,79 |
| A1. Titoli di debito | 1.027.878,49 | 47,82 | 1.666.364,49 | 71,43 |
| A1.1. Titoli di Stato | 1.027.878,49 | 47,82 | 1.666.364,49 | 71,43 |
| 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. | 868.653,28 | 40,41 | 451.748,43 | 19,36 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI | 90.450,44 | 4,21 | 117.761,98 | 5,05 |
| 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. | 90.450,44 | 4,21 | 117.761,98 | 5,05 |
| 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 | 104.147,11 | 4,85 | 19.086,61 | 0,82 |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | 58.072,30 | 2,70 | 76.837,07 | 3,29 |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | | | |
| H. ALTRE ATTIVITA' | 202,01 | 0,01 | 1.217,09 | 0,05 |
| H1. Ratei attivi | | | 1.194,64 | 0,05 |
| H2. Altri attivi (da specificare) | 202,01 | 0,01 | 22,45 | |
| H2.1. Crediti d'imposta | 202,01 | 0,01 | 22,45 | |
| H2.2. Crediti per ritenute | | | | |
| H2.3. Commissioni retrocesse | | | | |
| H2.4. Insussistenza passiva | | | | |
| H2.5. Vendite a termine divise | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 2.149.403,63 | 100,00 | 2.333.015,67 | 100,00 |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31-12-2011 | | 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' | -11.756,51 | 100,00 | -12.133,62 | 100,00 |
| M1. Ratei passivi | | | | |
| M2. Spese pubblicazione quota | -921,60 | 7,84 | -921,60 | 7,60 |
| M3. Spese revisione rendiconto | -1.687,94 | 14,36 | -1.181,09 | 9,73 |
| M4. Commissione di gestione | -9.146,97 | 77,80 | -10.030,93 | 82,67 |
| M5. Passività diverse | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | -11.756,51 | 100,00 | -12.133,62 | 100,00 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | | 2.137.647,12 | | 2.320.882,05 |
| Numero delle quote in circolazione | | 424.278,814 | | 454.858,87100 |
| Valore unitario delle quote | | 5,038 | | 5,102 |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse | 3.503,854 | 9.479,315 | 4.199,209 | 16.904,368 |
| Quote rimborsate | 18.150,857 | 22.980,842 | 22.906,231 | 628,873 |

| | Rendiconto al 31-12-2011 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 26.804,23 | 14.834,03 |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito | 26.804,23 | 14.834,03 |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari | | |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R. | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -17.970,12 | -12.799,48 |
| A2.1. Titoli di debito | -19.612,28 | -8.256,93 |
| A2.2. Titoli azionari | | |
| A2.3. Parti di O.I.C.R. | 1.642,16 | -4.542,55 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 4.194,02 | -19.478,44 |
| A3.1. Titoli di debito | 957,10 | -20.770,96 |
| A3.2. Titoli di capitale | | |
| A3.3. Parti di O.I.C.R. | 3.236,92 | 1.292,52 |
| Risultato gestione strumenti finanziari | 13.028,13 | -17.443,89 |
| 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 | 104,54 | 240,75 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI | 104,54 | 240,75 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | |
| D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| D1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| E. PROVENTI SU CREDITI | | |
| F. ALTRI PROVENTI | 202,01 | -1.044,58 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI | | |
| F2. PROVENTI DIVERSI | 202,01 | -1.044,58 |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 13.334,68 | -18.247,72 |
| G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare) | | |
| G1. Bolli, spese e commissioni | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 13.334,68 | -18.247,72 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -39.553,93 | -43.648,12 |
| H1. Commissione di gestione | -36.628,97 | -39.294,94 |
| H2. Spese pubblicazione quota | -921,60 | -921,60 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia | -2.003,36 | -3.431,58 |
| H4. Altri oneri di gestione | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | | |
| I1. Altri ricavi | | |
| I2. Altri costi | | |
| Utile/perdita della gestione del Fondo | -26.219,25 | -61.895,84 |

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------------|---------------|
| Rendimento della gestione | -1,25 | Volatilità della gestione | Medio / bassa |
| Rendimento del benchmark | 1,66 | Volatilità del benchmark ** | |
| Differenza | -2,91 | Volatilità dichiarata *** | 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