

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività*
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>	<b>8.120.190,07</b>	<b>67,65</b>	<b>6.009.594,73</b>	<b>57,73</b>
A1. Titoli di debito	2.737.253,47	22,81	1.348.421,47	12,95
A1.1. Titoli di Stato	2.737.253,47	22,81	1.348.421,47	12,95
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari	498.024,86	4,15	946.175,55	9,09
A3. Parti di O.I.C.R.	4.884.911,74	40,70	3.714.997,71	35,69
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>	<b>3.070.883,64</b>	<b>25,59</b>	<b>3.582.376,62</b>	<b>34,41</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.	3.070.883,64	25,59	3.582.376,62	34,41
<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>639.348,78</b>	<b>5,33</b>	<b>705.325,74</b>	<b>6,78</b>
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	152.251,11	1,27	97.984,41	0,94
<b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>				
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>19.957,97</b>	<b>0,17</b>	<b>14.702,98</b>	<b>0,14</b>
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	19.957,97	0,17	14.702,98	0,14
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	19.957,97	0,17	14.702,98	0,14
H2.3. Commissioni retrocesse				
H2.4. Insussistenza passiva				
H2.5. Vendite a termine divise				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>12.002.631,57</b>	<b>100,00</b>	<b>10.409.984,48</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2011		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>-59.876,85</b>	<b>100,00</b>	<b>-49.625,37</b>	<b>100,00</b>
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto	-7.652,25	12,78	-4.592,28	9,25
M4. Commissione di gestione	-52.224,60	87,22	-45.033,09	90,75
M5. Passività diverse				
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-59.876,85</b>	<b>100,00</b>	<b>-49.625,37</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>11.942.754,72</b>		<b>10.360.359,11</b>
Numero delle quote in circolazione		1.367.059,490		1.070.776,35000
Valore unitario delle quote		8,736		9,676

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	90.213,984	70.351,752	105.040,250	96.014,297
Quote rimborsate	7.641,480	41.520,238	9.664,934	6.510,491

	Rendiconto al 31-12-2011	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	135.687,49	106.910,22
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito		3.905,08
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari	21.009,03	31.700,61
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	114.678,46	71.304,53
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-387.722,80	-11.214,33
A2.1. Titoli di debito	10.752,08	3.340,04
A2.2. Titoli azionari	-28.160,25	-43.799,97
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-370.314,63	29.245,60
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-707.677,82	601.974,22
A3.1. Titoli di debito	26.711,89	3.983,36
A3.2. Titoli di capitale	-58.278,81	86.052,38
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-676.110,90	511.938,48
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>	<b>-959.713,13</b>	<b>697.670,11</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>858,85</b>	<b>651,34</b>
C1. SU DEPOSITI BANCARI	858,85	651,34
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>8.964,27</b>	<b>98.784,32</b>
D1. RISULTATI REALIZZATI	-15.284,42	10.236,15
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	24.248,69	88.548,17
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>		
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>	<b>30.887,14</b>	<b>14.702,98</b>
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	30.887,14	14.702,98
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-919.002,87</b>	<b>811.808,75</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>		
G1. Bolli, spese e commissioni		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-919.002,87</b>	<b>811.808,75</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-206.384,69</b>	<b>-173.160,18</b>
H1. Commissione di gestione	-198.041,45	-168.847,25
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-8.343,24	-4.312,93
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>-1.125.387,56</b>	<b>638.648,57</b>

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione	-9,71	Volatilità della gestione	Media
Rendimento del benchmark	-5,78	Volatilità del benchmark **	
Differenza	-3,93	Volatilità dichiarata ***	Alta

\* 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