

| ATTIVITA'                                            | Situazione al 30-06-2009 |                       | Situazione a fine esercizio precedente |                       |
|------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------------------------|-----------------------|
|                                                      | Valore complessivo       | % sul totale attività | Valore complessivo                     | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI                    |                          |                       | 210.534,91                             | 42,01                 |
| A1. Titoli di debito                                 |                          |                       | 22.074,80                              | 4,40                  |
| A1.1. Titoli di Stato                                |                          |                       |                                        |                       |
| A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili      |                          |                       | 22.074,80                              | 4,40                  |
| A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi   |                          |                       |                                        |                       |
| A2. Titoli azionari                                  |                          |                       | 94.171,54                              | 18,79                 |
| A3. Parti di O.I.C.R.                                |                          |                       | 94.288,57                              | 18,81                 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI                |                          |                       | 282.723,64                             | 56,41                 |
| 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.                                |                          |                       | 282.723,64                             | 56,41                 |
| 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                                  | 522.039,12               | 99,94                 | 6.234,82                               | 1,24                  |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | 309,73                   | 0,06                  | 224,10                                 | 0,04                  |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI                        |                          |                       |                                        |                       |
| H. ALTRE ATTIVITA'                                   |                          |                       | 1.447,48                               | 0,29                  |
| H1. Ratei attivi                                     |                          |                       | 1.288,72                               | 0,26                  |
| H2. Altri attivi (da specificare)                    |                          |                       | 158,76                                 | 0,03                  |
| H2.1. Crediti d'imposta                              |                          |                       | 52,90                                  | 0,01                  |
| H2.2. Crediti per ritenute                           |                          |                       | 105,86                                 | 0,02                  |
| H2.3. Commissioni retrocesse                         |                          |                       |                                        |                       |
| H2.4. Insussistenza passiva                          |                          |                       |                                        |                       |
| H2.5. Vendite a termine divise                       |                          |                       |                                        |                       |
| TOTALE ATTIVITA'                                     | 522.348,85               | 100,00                | 501.164,95                             | 100,00                |

| PASSIVITA' E NETTO                                    | Situazione al 30-06-2009 |              | 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'                                   | -1.895,23                | 100,00       | -5.926,88                              | 100,00       |
| M1. Ratei passivi                                     |                          |              |                                        |              |
| M2. Spese pubblicazione quota                         |                          |              | -1.152,00                              | 19,44        |
| M3. Spese revisione rendiconto                        |                          |              | -2.680,74                              | 45,23        |
| M4. Commissione di gestione                           | -1.895,23                | 100,00       | -2.094,14                              | 35,33        |
| M5. Passività diverse                                 |                          |              |                                        |              |
| TOTALE PASSIVITA'                                     | -1.895,23                | 100,00       | -5.926,88                              | 100,00       |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO                    |                          | 520.453,62   |                                        | 495.238,07   |
| Numero delle quote in circolazione                    |                          | 80.000,00100 |                                        | 80.000,00100 |
| Valore unitario delle quote                           |                          | 6,506        |                                        | 6,19         |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse                         |             |              |               |              |
| Quote rimborsate                     |             | 80.000,00100 |               |              |

|                                                               | Rendiconto al 30-06-2009 | Rendiconto esercizio precedente |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                |                          |                                 |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                  | 1.521,12                 | 2.289,40                        |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito          | 367,43                   | 397,74                          |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari           |                          | 1.711,50                        |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.                           | 1.153,69                 | 180,16                          |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                 | 23.146,70                | -168.111,86                     |
| A2.1. Titoli di debito                                        | -78,48                   | 68,82                           |
| A2.2. Titoli azionari                                         |                          | -17.059,96                      |
| A2.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 23.225,18                | -151.120,72                     |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                  | -52,06                   | -141.951,03                     |
| A3.1. Titoli di debito                                        |                          | -6,91                           |
| A3.2. Titoli di capitale                                      |                          | -20.069,14                      |
| A3.3. Parti di O.I.C.R.                                       | -52,06                   | -121.874,98                     |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>                | <b>24.615,76</b>         | <b>-307.773,49</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>244,55</b>            | <b>-1.379,74</b>                |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI                                       | 244,55                   | -1.379,74                       |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI                             |                          |                                 |
| <b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                      | <b>5.392,59</b>          | <b>5.546,65</b>                 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI                                      | 5.392,59                 | -9.307,92                       |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  |                          | 14.854,57                       |
| <b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>                                 |                          |                                 |
| <b>F. ALTRI PROVENTI</b>                                      | <b>26,24</b>             | <b>2.810,03</b>                 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI |                          |                                 |
| F2. PROVENTI DIVERSI                                          | 26,24                    | 2.810,03                        |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>          | <b>30.279,14</b>         | <b>-300.796,55</b>              |
| <b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>     | <b>-633,83</b>           | <b>-1.131,45</b>                |
| G1. Bolli, spese e commissioni                                | -633,83                  | -1.131,45                       |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>          | <b>29.645,31</b>         | <b>-301.928,00</b>              |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                   | <b>-4.474,64</b>         | <b>-15.347,46</b>               |
| H1. Commissione di gestione                                   | -3.776,99                | -10.230,63                      |
| H2. Spese pubblicazione quota                                 |                          | -1.152,00                       |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia             | -697,65                  | -3.964,83                       |
| H4. Altri oneri di gestione                                   |                          |                                 |
| <b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>                                | <b>44,88</b>             |                                 |
| I1. Altri ricavi                                              | 44,88                    |                                 |
| I2. Altri costi                                               |                          |                                 |
| <b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>                 | <b>25.215,55</b>         | <b>-317.275,46</b>              |

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

|                           |      |                             |              |
|---------------------------|------|-----------------------------|--------------|
| Rendimento della gestione | 5,11 | Volatilità della gestione   | Medio / alta |
| Rendimento del benchmark  |      | Volatilità del benchmark ** |              |
| Differenza                |      | Volatilità dichiarata ***   | Media        |

\* 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