

| ATTIVITA' | Situazione al 31-12-2008 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale attività | Valore complessivo | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI | 7.097.389,99 | 96,15 | 12.793.083,98 | 98,08 |
| 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. | 7.097.389,99 | 96,15 | 12.793.083,98 | 98,08 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI | | | | |
| 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. | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C1.1. Opzione - Call Asiatica su Fondi Comuni di Investimento | | | | |
| C1.2. Contratto swap | | | | |
| C1.3. Opzione su basket titoli azionari internazionali Acquistate | | | | |
| C1.4. Opzione call su titoli obbligazionari | | | | |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE | | | | |
| E. DEPOSITI BANCARI | 278.293,63 | 3,77 | 246.120,34 | 1,89 |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | | | | |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | | | |
| H. ALTRE ATTIVITA' | 6.255,72 | 0,08 | 4.600,62 | 0,04 |
| H1. Ratei attivi | | | | |
| H2. Altri attivi (da specificare) | 6.255,72 | 0,08 | 4.600,62 | 0,04 |
| H2.1. Crediti d'imposta | | | | |
| H2.2. Crediti per ritenute | 6.255,72 | 0,08 | 4.600,62 | 0,04 |
| H2.3. Crediti diversi | | | | |
| H2.4. Commissioni retrocesse | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 7.381.939,34 | 100,00 | 13.043.804,94 | 100,00 |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31-12-2008 | | 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' | -5.317,29 | 100,00 | -8.948,31 | 100,00 |
| M1. Ratei passivi | | | | |
| M2. Spese pubblicazione quota | | | | |
| M3. Spese revisione rendiconto | | | | |
| M4. Commissione di gestione | -5.317,29 | 100,00 | -8.948,31 | 100,00 |
| M5. Passività diverse | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | -5.317,29 | 100,00 | -8.948,31 | 100,00 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | | 7.376.622,05 | | 13.034.856,63 |
| Numero delle quote in circolazione | | 914.241,40300 | | 1.193.228,74773 |
| Valore unitario delle quote | | 8,06857 | | 10,92402 |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse | 3.107,20890 | 2.616,06096 | 521,13784 | 3.587,69100 |
| Quote rimborsate | 93.807,15331 | 77.860,53281 | 60.526,28631 | 56.625,47100 |

| | Rendiconto al 31-12-2008 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| 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. | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -642.854,85 | 235.976,43 |
| A2.1. Titoli di debito | | |
| A2.2. Titoli azionari | | |
| A2.3. Parti di O.I.C.R. | -642.854,85 | 235.976,43 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -2.619.445,57 | -233.488,16 |
| A3.1. Titoli di debito | | |
| A3.2. Titoli di capitale | | |
| A3.3. Parti di O.I.C.R. | -2.619.445,57 | -233.488,16 |
| Risultato gestione strumenti finanziari | -3.262.300,42 | 2.488,27 |
| 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 | 4.474,89 | 6.684,30 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI | 4.474,89 | 6.684,30 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | |
| D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 393.358,55 | -522.963,59 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI | 137.171,36 | -134.272,51 |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI | 256.187,19 | -388.691,08 |
| E. PROVENTI SU CREDITI | | |
| F. ALTRI PROVENTI | 1.655,10 | 2.472,28 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI | | |
| F2. PROVENTI DIVERSI | 1.655,10 | 2.472,28 |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | -2.862.811,88 | -511.318,74 |
| G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare) | | |
| G1. Bolli, spese e commissioni | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | -2.862.811,88 | -511.318,74 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -82.739,11 | -127.748,91 |
| H1. Commissione di gestione | -78.827,11 | -124.076,91 |
| H2. Spese pubblicazione quota | -1.152,00 | -1.152,00 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia | -2.760,00 | -2.520,00 |
| H4. Altri oneri di gestione | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | | |
| I1. Altri ricavi | | |
| I2. Altri costi | | |
| Utile/perdita della gestione del Fondo | -2.945.550,99 | -639.067,65 |

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|--------|-----------------------------|-------|
| Rendimento della gestione | -26,14 | Volatilità della gestione | 18,68 |
| Rendimento del benchmark | -21,40 | Volatilità del benchmark ** | 18,57 |
| Differenza | -4,74 | Volatilità dichiarata *** | |

* 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