

| ATTIVITA'   | Situazione al 31-12-2009 |                       | Situazione a fine esercizio precedente |                       |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
|   | Valore complessivo       | % sul totale attività | Valore complessivo                     | % sul totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>                    | <b>5.431.300,43</b>      | <b>98,20</b>          | <b>3.651.210,00</b>                    | <b>75,59</b>          |
| <b>A1. Titoli di debito</b>                                 | 1.614.326,97             | 29,19                 | 1.188.005,55                           | 24,60                 |
| <b>A1.1. Titoli di Stato</b>                                | 575.277,46               | 10,40                 | 185.218,80                             | 3,83                  |
| <b>A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili</b>      | 950.549,51               | 17,19                 | 1.002.786,75                           | 20,76                 |
| <b>A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi</b>   | 88.500,00                | 1,60                  |  |                       |
| <b>A2. Titoli azionari</b>                                  | 2.645.820,21             | 47,84                 | 1.818.757,89                           | 37,65                 |
| <b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>                                | 1.171.153,25             | 21,17                 | 644.446,56                             | 13,34                 |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>                |                          |                       |  |                       |
| <b>B1. Titoli di debito</b>                                 |                          |                       |  |                       |
| <b>B1.1. Titoli di Stato</b>                                |                          |                       |  |                       |
| <b>B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili</b>       |                          |                       |  |                       |
| <b>B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi</b>   |                          |                       |  |                       |
| <b>B2. Titoli azionari</b>                                  |                          |                       | 20.580,00                              | 0,43                  |
| <b>B3. Parti di O.I.C.R.</b>                                |                          |                       |  |                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                     | <b>38.280,22</b>         | <b>0,69</b>           |  |                       |
| <b>C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)</b>         |                          |                       |  |                       |
| <b>C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)</b>     | 38.280,22                | 0,69                  |  |                       |
| <b>C2.1. Strumenti finanziari derivati</b>                  | 38.280,22                | 0,69                  |  |                       |
| <b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b> |                          |                       |  |                       |
| <b>E. DEPOSITI BANCARI</b>                                  | <b>47.330,38</b>         | <b>0,86</b>           | <b>1.161.124,26</b>                    | <b>24,04</b>          |
| <b>F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare</b> |                          |                       |  |                       |
| <b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>                        |                          |                       |  |                       |
| <b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>                                   | <b>14.223,96</b>         | <b>0,26</b>           | <b>17.745,97</b>                       | <b>0,37</b>           |
| <b>H1. Ratei attivi</b>                                     | 13.298,15                | 0,24                  | 14.056,37                              | 0,29                  |
| <b>H2. Altri attivi (da specificare)</b>                    | 925,81                   | 0,02                  | 3.689,60                               | 0,08                  |
| <b>H2.1. Crediti d'imposta</b>                              | 12,75                    | 0,00                  | 9,95                                   | 0,00                  |
| <b>H2.2. Crediti per ritenute</b>                           | 913,06                   | 0,02                  | 3.679,65                               | 0,08                  |
| <b>H2.3. Commissioni retrocesse</b>                         |                          |                       |  |                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     | <b>5.531.134,99</b>      | <b>100,00</b>         | <b>4.830.080,23</b>                    | <b>100,00</b>         |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al 31-12-2009 |                     | Situazione a fine esercizio precedente |                     |
|--|--------------------------|---------------------|--|---------------------|
|  | Valore complessivo       | % sul totale        | Valore complessivo                     | % sul totale        |
| <b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                      |                          |                     |  |                     |
| <b>II. Negoziati (da specificare ulteriormente)</b>          |                          |                     |  |                     |
| <b>II. Non negoziati (da specificare ulteriormente)</b>      |                          |                     |  |                     |
| <b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b> |                          |                     |  |                     |
| <b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>                                   | <b>-33.441,60</b>        | <b>100,00</b>       | <b>-36.601,51</b>                      | <b>100,00</b>       |
| <b>M1. Ratei passivi</b>                                     |                          |                     |  |                     |
| <b>M2. Spese pubblicazione quota</b>                         | -1.152,00                | 3,44                | -1.152,00                              | 3,15                |
| <b>M3. Spese revisione rendiconto</b>                        | -8.000,00                | 23,92               | -8.000,00                              | 21,86               |
| <b>M4. Commissione di gestione</b>                           | -24.289,60               | 72,63               | -27.449,51                             | 75,00               |
| <b>M5. Passività diverse</b>                                 |                          |                     |  |                     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                     | <b>-33.441,60</b>        | <b>100,00</b>       | <b>-36.601,51</b>                      | <b>100,00</b>       |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                    |                          | <b>5.497.693,39</b> |  | <b>4.793.478,72</b> |
| <b>Numero delle quote in circolazione</b>                    |                          | <b>684.993,06</b>   |  | <b>684.993,06</b>   |
| <b>Valore unitario delle quote</b>                           |                          | <b>8,03</b>         |  | <b>7,00</b>         |

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

|   | Rendiconto al 31-12-2009 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                |                          |                                 |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                  | 133.382,46               | 138.030,28                      |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito          | 60.191,74                | 51.981,65                       |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari           | 73.172,51                | 86.048,63                       |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.                           | 18,21                    |                                 |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                 | 165.648,29               | -47.388,09                      |
| A2.1. Titoli di debito  | 34.441,11                | -47,63                          |
| A2.2. Titoli azionari   | 124.278,89               | -58.272,25                      |
| A2.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 6.928,29                 | 10.931,79                       |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                  | 425.889,26               | -1.812.495,37                   |
| A3.1. Titoli di debito  | 184.361,06               | -279.718,62                     |
| A3.2. Titoli di capitale                                      | 192.870,47               | -886.192,85                     |
| A3.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 48.657,73                | -646.583,90                     |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>                | <b>724.920,01</b>        | <b>-1.721.853,18</b>            |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                       |                          |                                 |
| B1. RISULTATI REALIZZATI                                      | -84,50                   |                                 |
| B1.1. Su strumenti negoziati                                  |                          |                                 |
| B1.2. Su strumenti non negoziati                              | -84,50                   |                                 |
| B2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  | 38.358,42                |                                 |
| B2.1. Su strumenti negoziati                                  |                          |                                 |
| B2.2. Su strumenti non negoziati                              | 38.358,42                |                                 |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari derivati</b>       | <b>38.273,92</b>         |                                 |
| <b>C. INTERESSI ATTIVI</b>                                    | 35,09                    | 21,16                           |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI                                       | 35,09                    | 21,16                           |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI                             |                          |                                 |
| <b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                      | -22.720,78               | 311.162,45                      |
| D1. RISULTATI REALIZZATI                                      | -407,17                  | 125.620,66                      |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  | -22.313,61               | 185.541,79                      |
| <b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>                                 |                          |                                 |
| <b>F. ALTRI PROVENTI</b>                                      | 858,25                   |                                 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI |                          |                                 |
| F2. PROVENTI DIVERSI  | 858,25                   |                                 |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>          | <b>741.366,49</b>        | <b>-1.410.669,57</b>            |
| <b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>     | 13,59                    | -142,12                         |
| G1. Bolli, spese e commissioni                                | 13,59                    | -142,12                         |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>          | <b>741.380,08</b>        | <b>-1.410.811,69</b>            |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                   | -37.165,41               | -33.306,45                      |
| H1. Commissione di gestione                                   | -27.938,17               | -27.449,51                      |
| H2. Spese pubblicazione quota                                 | -1.152,00                | -1.152,00                       |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia             | -8.075,24                | -4.704,94                       |
| 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>704.214,67</b>        | <b>-1.444.118,14</b>            |

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

|                           |       |                           |       |
|---------------------------|-------|---------------------------|-------|
| Rendimento della gestione | 14,71 | Volatilità della gestione | 14,98 |
|                           |       | Volatilità dichiarata     | 20-25 |

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark