

| ATTIVITÀ   | Situazione al 31-12-2010 |                       | Situazione a fine esercizio precedente |                       |
|--|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
|  | Valore complessivo       | % sul totale attività | Valore complessivo                     | % sul totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>                   | <b>1.353.748,31</b>      | <b>91,27</b>          |  |                       |
| A1. Titoli di debito                                       | 1.353.748,31             | 91,27                 |  |                       |
| A1.1. Titoli di Stato                                      |                          |                       |  |                       |
| A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili            | 1.353.748,31             | 91,27                 |  |                       |
| A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi         |                          |                       |  |                       |
| A2. Titoli azionari  |                          |                       |  |                       |
| A3. Parti di O.I.C.R.                                      |                          |                       |  |                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</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.                                      |                          |                       |  |                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                    | <b>85.576,93</b>         | <b>5,77</b>           |  |                       |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)               |                          |                       |  |                       |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)           | 85.576,93                | 5,77                  |  |                       |
| C2.1. Opzioni  | 85.576,93                | 5,77                  |  |                       |
| <b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITÀ MONETARIE</b> |                          |                       |  |                       |
| <b>E. DEPOSITI BANCARI</b>                                 | <b>43.730,46</b>         | <b>2,95</b>           |  |                       |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare       |                          |                       |  |                       |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI                              |                          |                       |  |                       |
| <b>H. ALTRE ATTIVITÀ</b>                                   | <b>110,31</b>            | <b>0,01</b>           |  |                       |
| H1. Ratei attivi   | 100,61                   | 0,01                  |  |                       |
| H2. Altri attivi (da specificare)                          | 9,70                     |                       |  |                       |
| H2.1. Crediti d'imposta                                    |                          |                       |  |                       |
| H2.2. Crediti per ritenute                                 | 9,70                     |                       |  |                       |
| H2.3. Commissioni di retrocessione                         |                          |                       |  |                       |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                                     | <b>1.483.166,01</b>      | <b>100,00</b>         |  |                       |

| PASSIVITÀ E NETTO   | Situazione al 31-12-2010 |                        | Situazione a fine esercizio precedente |                        |
|---|--------------------------|------------------------|--|------------------------|
|   | Valore complessivo       | % sul totale passività | Valore complessivo                     | % sul totale passività |
| <b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                     |                          |                        |  |                        |
| I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)                |                          |                        |  |                        |
| I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)            |                          |                        |  |                        |
| <b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITÀ MONETARIE</b> |                          |                        |  |                        |
| <b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>                                   | <b>-2.347,43</b>         | <b>100,00</b>          |  |                        |
| M1. Ratei passivi   |                          |                        |  |                        |
| M2. Spese pubblicazione quota                               | -391,23                  | 16,67                  |  |                        |
| M3. Spese revisione rendiconto                              |                          |                        |  |                        |
| M4. Commissione di gestione                                 | -1.956,20                | 83,33                  |  |                        |
| M5. Passività diverse                                       |                          |                        |  |                        |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                     | <b>-2.347,43</b>         | <b>100,00</b>          |  |                        |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                   |                          | <b>1.395.241,65</b>    |  |                        |
| Numero delle quote in circolazione                          |                          | 138.676,96984          |  |                        |
| Valore unitario delle quote                                 |                          | 10,678                 |  |                        |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | I trimestre | II trimestre  | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|---------------|---------------|--------------|
| Quote emesse                         |             | 169.105,26593 | 52,26850      | 38,55541     |
| Quote rimborsate                     |             | 18.023,04000  | 701,03000     | 11.795,05000 |

Il responsabile della Società

|   | Rendiconto al 31-12-2010 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                |                          |                                 |
| 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                                 | 33.455,32                |                                 |
| A2.1. Titoli di debito  | 33.455,32                |                                 |
| A2.2. Titoli azionari   |                          |                                 |
| A2.3. Parti di O.I.C.R.                                       |                          |                                 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                  | -20.257,05               |                                 |
| A3.1. Titoli di debito  | -20.257,05               |                                 |
| A3.2. Titoli di capitale                                      |                          |                                 |
| A3.3. Parti di O.I.C.R.                                       |                          |                                 |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>                | <b>13.198,27</b>         |                                 |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                       |                          |                                 |
| B1. RISULTATI REALIZZATI                                      | -2.030,98                |                                 |
| B1.1. Su strumenti negoziati                                  |                          |                                 |
| B1.2. Su strumenti non negoziati                              | -2.030,98                |                                 |
| B2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  | -1.610,60                |                                 |
| B2.1. Su strumenti negoziati                                  |                          |                                 |
| B2.2. Su strumenti non negoziati                              | -1.610,60                |                                 |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari derivati</b>       | <b>-3.641,58</b>         |                                 |
| <b>C. INTERESSI ATTIVI</b>                                    | <b>126,89</b>            |                                 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI                                       | 126,89                   |                                 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI                             |                          |                                 |
| <b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                      |                          |                                 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI                                      |                          |                                 |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  |                          |                                 |
| <b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>                                 |                          |                                 |
| <b>F. ALTRI PROVENTI</b>                                      | <b>9,70</b>              |                                 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI |                          |                                 |
| F2. PROVENTI DIVERSI  | 9,70                     |                                 |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>          | <b>9.693,28</b>          |                                 |
| <b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>     | <b>-25,50</b>            |                                 |
| G1. Bolli, spese e commissioni                                | -25,50                   |                                 |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>          | <b>9.667,78</b>          |                                 |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                   | <b>-6.511,04</b>         |                                 |
| H1. Commissione di gestione                                   | -5.425,87                |                                 |
| H2. Spese pubblicazione quota                                 | -1.085,17                |                                 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia             |                          |                                 |
| H4. Altri oneri di gestione                                   |                          |                                 |
| <b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>                                | <b>-178,85</b>           |                                 |
| I1. Altri ricavi  |                          |                                 |
| I2. Altri costi   | -178,85                  |                                 |
| <b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>                 | <b>2.977,89</b>          |                                 |

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

|                           |  |                             |  |
|---------------------------|--|-----------------------------|--|
| Rendimento della gestione |  | Volatilità della gestione   |  |
| Rendimento del benchmark  |  | Volatilità del benchmark ** |  |
| Differenza                |  | 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 | 0,21 | Volatilità della gestione | 1,72 |
|                           |      | Volatilità dichiarata     |      |

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

**Il responsabile della Società**