

| ATTIVITA' | Situazione al 31-12-2010 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale attività | Valore complessivo | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI | 9.912.711,55 | 94,84 | 10.817.663,60 | 92,03 |
| A1. Titoli di debito | 9.912.711,55 | 94,84 | 10.817.663,60 | 92,03 |
| A1.1. Titoli di Stato | 3.419.094,05 | 32,71 | 2.787.355,00 | 23,71 |
| A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili | 3.554.724,45 | 34,01 | 5.441.858,00 | 46,29 |
| A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi | 2.938.893,05 | 28,12 | 2.588.450,60 | 22,02 |
| A2. Titoli azionari | | | | |
| A3. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI | 50.000,00 | 0,48 | 50.000,00 | 0,43 |
| B1. Titoli di debito | 50.000,00 | 0,48 | 50.000,00 | 0,43 |
| B1.1. Titoli di Stato | | | | |
| B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili | | 0,00 | 50.000,00 | 0,43 |
| B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi | 50.000,00 | 0,48 | | |
| B2. Titoli azionari | | | | |
| B3. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C1.1. Strumenti finanziari derivati negoziati | | | | |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C2.1. Strumenti finanziari derivati non negoziati | | | | |
| D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE | | | | |
| E. DEPOSITI BANCARI | 395.162,48 | 3,78 | 729.559,64 | 6,21 |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | 2.524,41 | 0,02 | | |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | | | |
| H. ALTRE ATTIVITA' | 92.305,52 | 0,88 | 157.576,59 | 1,34 |
| H1. Ratei attivi | 91.374,09 | 0,87 | 154.930,55 | 1,32 |
| H2. Altri attivi (da specificare) | 931,43 | 0,01 | 2.646,04 | 0,02 |
| H2.1. Crediti d'imposta | | | | |
| H2.2. Crediti per ritenute | 931,43 | 0,01 | 2.646,04 | 0,02 |
| H2.3. Retrocessione Commissioni | | | | |
| H2.4. Altre Attività Diverse | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 10.452.703,96 | 100,00 | 11.754.799,83 | 100,00 |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31-12-2010 | | 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' | -12.909,48 | 100,00 | -14.104,49 | 100,00 |
| M1. Ratei passivi | | | | |
| M2. Spese pubblicazione quota | | | | |
| M3. Spese revisione rendiconto | | | | |
| M4. Commissione di gestione | -12.909,48 | 100,00 | -14.104,49 | 100,00 |
| M5. Passività diverse | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | -12.909,48 | 100,00 | -14.104,49 | 100,00 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | | 10.439.794,48 | | 11.740.695,34 |
| Numero delle quote in circolazione | | 892.069,996 | | 1.011.140,740 |
| Valore unitario delle quote | | 11,702 | | 11,611 |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse | 6.156,504 | 7.862,937 | 4.829,890 | 2.250,391 |
| Quote rimborsate | 25.441,717 | 58.451,114 | 16.633,715 | 39.643,920 |

| | Rendiconto al 31-12-2010 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 335.207,95 | 515.010,50 |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito | 335.207,95 | 515.010,50 |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari | | |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R. | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 85.893,24 | 392.063,90 |
| A2.1. Titoli di debito | 85.893,24 | 392.063,90 |
| A2.2. Titoli azionari | | |
| A2.3. Parti di O.I.C.R. | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -133.306,38 | 514.755,41 |
| A3.1. Titoli di debito | -133.306,38 | 514.755,41 |
| A3.2. Titoli di capitale | | |
| A3.3. Parti di O.I.C.R. | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari | 287.794,81 | 1.421.829,81 |
| 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 | 3.449,76 | 7.918,80 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI | 3.449,76 | 7.918,80 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | |
| D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| D1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| E. PROVENTI SU CREDITI | | |
| F. ALTRI PROVENTI | | |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI | | |
| F2. PROVENTI DIVERSI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 291.244,57 | 1.429.748,61 |
| G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare) | | |
| G1. Bolli, spese e commissioni | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 291.244,57 | 1.429.748,61 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -178.804,14 | -198.077,14 |
| H1. Commissione di gestione | -169.519,86 | -189.377,63 |
| H2. Spese pubblicazione quota | -1.152,00 | -1.152,00 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia | -8.132,28 | -7.547,51 |
| H4. Altri oneri di gestione | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 10,69 | 2,24 |
| I1. Altri ricavi | 10,70 | 2,24 |
| I2. Altri costi | -0,01 | 0,00 |
| Utile/perdita della gestione del Fondo | 112.451,12 | 1.231.673,71 |

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------------|------|
| Rendimento della gestione | 0,78 | Volatilità della gestione | 2,59 |
| Rendimento del benchmark | 1,17 | Volatilità del benchmark ** | |
| Differenza | -0,39 | Volatilità dichiarata *** | 0-3 |

* 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