

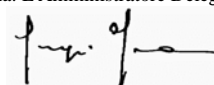
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	61.199.414,41	96,51	114.703.249,57	97,10
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	61.199.414,41	96,51	114.703.249,57	97,10
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	135.993,29	0,21	115.676,39	0,10
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	135.993,29	0,21	115.676,39	0,10
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa	135.993,29	0,21	115.676,39	0,10
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	1.883.799,89	2,97	2.975.846,44	2,52
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	16.590,41	0,03		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	174.760,32	0,28	330.945,07	0,28
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	174.760,32	0,28	330.945,07	0,28
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	27.133,78	0,04	34.746,37	0,03
H2.3. Crediti per Rebates	147.626,54	0,23	296.198,70	0,25
TOTALE ATTIVITA'	63.410.558,32	100,00	118.125.717,47	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-209.258,17	65,12	-317.386,97	61,26
M. ALTRE PASSIVITA'	-112.073,98	34,88	-200.685,12	38,74
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-207,74	0,06	-195,68	0,04
M3. Spese revisione rendiconto	-342,84	0,11	-317,99	0,06
M4.1 Commissioni di Gestione AGG/AGGRESSIVE MKT	-100.959,83	31,42	-179.672,45	34,68
M4.2 Commissioni di Gestione AGG/SPRINT MKT	-10.563,57	3,29	-20.499,00	3,96
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-321.332,15	100,00	-518.072,09	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	63.089.226,17		117.607.645,38	
AGG/AGGRESSIVE MKT Numero quote in circolazione	12.837.964,57600		13.959.522,93700	
AGG/AGGRESSIVE MKT Valore unitario delle quote	4,505		7,667	
AGG/SPRINT MKT Numero quote in circolazione	2.178.750,09700		2.570.526,33600	
AGG/SPRINT MKT Valore unitario delle quote	2,41		4,115	

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
AGG/AGGRESSIVE MKT Quote emesse	290.490,07500	129.201,02100	170.030,81200	288.669,62100
AGG/AGGRESSIVE MKT Quote Rimborsate	797.770,20900	394.267,67700	310.534,37200	497.377,63200
AGG/SPRINT MKT Quote emesse	5.109,07700	5.731,59900	15.209,03100	16.566,34800
AGG/SPRINT MKT Quote Rimborsate	109.791,83900	86.360,70200	111.590,11600	126.649,63700

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.244,40	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.244,40	
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-14.566.502,88	4.057.333,30
A2.1. Titoli di debito	2.979,60	
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-14.569.482,48	4.057.333,30
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-36.338.509,28	1.560.774,81
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-36.338.509,28	1.560.774,81
Risultato gestione strumenti finanziari	-50.903.767,76	5.618.108,11
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	20.316,90	88.648,10
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati	20.316,90	88.648,10
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	20.316,90	88.648,10
C. INTERESSI ATTIVI	100.495,48	128.690,24
C1. SU DEPOSITI BANCARI	100.495,48	128.690,24
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	5.298.923,70	-6.507.299,18
D1. RISULTATI REALIZZATI	1.365.869,21	-1.087.027,82
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	3.933.054,49	-5.420.271,36
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	-45.484.031,68	-671.852,73
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)		
G1. Bolli, spese e commissioni		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-45.484.031,68	-671.852,73
H. ONERI DI GESTIONE	-1.764.163,32	-2.727.443,09
H1.1 Commissioni di Gestione AGG/AGGRESSIVE MKT	-1.581.861,03	-2.445.163,13
H1.2 Commissioni di Gestione AGG/SPRINT MKT	-175.026,53	-275.608,34
H2. Spese pubblicazione quota	-2.304,00	-2.304,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.971,76	-4.367,62
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	828.531,51	1.308.565,71
I1. Altri ricavi	828.531,51	1.308.565,71
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-46.419.663,49	-2.090.730,11

SEZIONE DI CONFRONTO *

AGG/AGGRESSIVE MKT			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
AGG/SPRINT MKT			
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

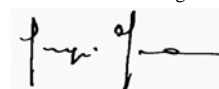
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rend.AGG/AGGRESSIVE MKT	-41,24 %	Volatilità della gestione	29,29 %
		Volatilità dichiarata	15,00 % - 25,00 %
Rend.AGG/SPRINT MKT	-41,43 %	Volatilità della gestione	29,30 %
		Volatilità dichiarata	15,00 % - 25,00 %

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



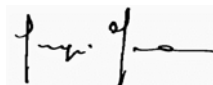
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	90.975.294,74	96,75	157.760.207,70	97,52
A1. Titoli di debito	4.935.084,00	5,25		
A1.1. Titoli di Stato	4.935.084,00	5,25		
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.	86.040.210,74	91,50	157.760.207,70	97,52
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	127.148,81	0,14	333.822,92	0,21
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	127.148,81	0,14	333.822,92	0,21
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa	127.148,81	0,14	333.822,92	0,21
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	2.648.475,66	2,82	3.281.731,02	2,03
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	58.252,10	0,06		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	226.586,57	0,24	399.389,81	0,25
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	226.586,57	0,24	399.389,81	0,25
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	37.491,33	0,04	46.688,23	0,03
H2.3. Crediti per Rebates	189.095,24	0,20	352.701,58	0,22
TOTALE ATTIVITA'	94.035.757,88	100,00	161.775.151,45	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-332.623,12	66,34	-434.094,01	60,98
M. ALTRE PASSIVITA'	-168.803,79	33,66	-277.716,10	39,02
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-207,74	0,04	-195,68	0,03
M3. Spese revisione rendiconto	-342,84	0,07	-317,99	0,04
M4.1 Commissioni di Gestione DYN/FAST MKT	-33.371,53	6,66	-51.799,95	7,28
M4.2 Commissioni di Gestione DYN/DYNAMIC MKT	-134.881,68	26,90	-225.402,48	31,67
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-501.426,91	100,00	-711.810,11	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		93.534.330,97		161.063.341,34
DYN/FAST MKT Numero quote in circolazione		5.955.952,41900		6.441.328,62100
DYN/FAST MKT Valore unitario delle quote		2,785		4,16
DYN/DYNAMIC MKT Numero quote in circolazione		17.044.770,41800		19.977.776,58500
DYN/DYNAMIC MKT Valore unitario delle quote		4,514		6,721

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
DYN/FAST MKT Quote emesse	159.446,25100	141.630,19700	157.997,98600	172.174,61100
DYN/FAST MKT Quote Rimborsate	302.599,06700	294.456,94800	265.159,71300	254.409,51900
DYN/DYNAMIC MKT Quote emesse	267.565,22400	79.561,65900	91.546,75800	182.322,34700
DYN/DYNAMIC MKT Quote Rimborsate	1.251.914,03900	862.911,83500	502.490,27600	936.686,00500

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	66.352,47	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	66.352,47	
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-14.210.601,67	2.956.518,66
A2.1. Titoli di debito	5.942,17	
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-14.216.543,84	2.956.518,66
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-39.684.865,26	-699.225,84
A3.1. Titoli di debito	25.257,36	
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-39.710.122,62	-699.225,84
Risultato gestione strumenti finanziari	-53.829.114,46	2.257.292,82
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	-206.674,11	323.175,94
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati	-206.674,11	323.175,94
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	-206.674,11	323.175,94
C. INTERESSI ATTIVI	138.856,79	172.919,37
C1. SU DEPOSITI BANCARI	138.856,79	172.919,37
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	5.967.699,96	-7.875.021,61
D1. RISULTATI REALIZZATI	1.456.647,94	-690.050,42
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	4.511.052,02	-7.184.971,19
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	-47.929.231,82	-5.121.633,48
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)		
G1. Bolli, spese e commissioni		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-47.929.231,82	-5.121.633,48
H. ONERI DI GESTIONE	-2.507.102,99	-3.793.743,56
H1.1 Commissioni di Gestione DYN/FAST MKT	-482.376,47	-666.140,59
H1.2 Commissioni di Gestione DYN/DYNAMIC MKT	-2.017.418,98	-3.120.904,63
H2. Spese pubblicazione quota	-2.304,00	-2.304,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-5.003,54	-4.394,34
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	1.027.579,58	1.555.821,43
I1. Altri ricavi	1.027.579,58	1.555.821,43
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-49.408.755,23	-7.359.555,61

SEZIONE DI CONFRONTO *

DYN/FAST MKT			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
DYN/DYNAMIC MKT			
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

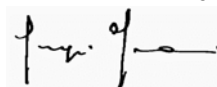
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rend.DYN/FAST MKT	-33,05 %	Volatilità della gestione	22,06 %
		Volatilità dichiarata	10,00 % - 15,00 %
Rend.DYN/DYNAMIC MKT	-32,84 %	Volatilità della gestione	22,07 %
		Volatilità dichiarata	10,00 % - 15,00 %

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



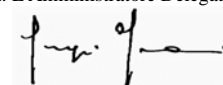
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	93.924.020,85	96,95	157.803.666,68	98,71
A1. Titoli di debito	10.081.334,00	10,41		
A1.1. Titoli di Stato	10.081.334,00	10,41		
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.	83.842.686,85	86,55	157.803.666,68	98,71
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	71.117,70	0,07	242.844,76	0,15
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	71.117,70	0,07	242.844,76	0,15
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa	71.117,70	0,07	242.844,76	0,15
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	2.654.362,24	2,74	1.450.763,22	0,91
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	14.662,68	0,02	456,50	
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	211.560,69	0,22	374.867,34	0,23
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	211.560,69	0,22	374.867,34	0,23
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	39.669,36	0,04	42.195,69	0,03
H2.3. Crediti per Rebates	171.891,33	0,18	332.671,65	0,21
TOTALE ATTIVITA'	96.875.724,16	100,00	159.872.598,50	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-404.965,40	72,25	-588.488,79	70,51
M. ALTRE PASSIVITA'	-155.502,40	27,75	-246.176,68	29,49
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-207,74	0,04	-195,68	0,02
M3. Spese revisione rendiconto	-342,84	0,06	-317,99	0,04
M4.1 Commissioni di Gestione FLE/FLEXIBLE MKT	-130.194,81	23,23	-205.415,37	24,61
M4.2 Commissioni di Gestione FLE/ACTIVE MKT	-24.757,01	4,42	-40.247,64	4,82
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-560.467,80	100,00	-834.665,47	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	96.315.256,36		159.037.933,03	
FLE/FLEXIBLE MKT Numero quote in circolazione		15.675.044,23400		19.417.391,69200
FLE/FLEXIBLE MKT Valore unitario delle quote		5,269		6,988
FLE/ACTIVE MKT Numero quote in circolazione		3.647.303,15100		4.664.894,89800
FLE/ACTIVE MKT Valore unitario delle quote		3,764		5,006

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
FLE/FLEXIBLE MKT Quote emesse	190.052,55900		54.033,89900	78.743,55500
FLE/FLEXIBLE MKT Quote Rimborsate	1.507.476,58800	1.029.165,17200	638.602,48100	889.933,23000
FLE/ACTIVE MKT Quote emesse	24.478,21100	17.053,31000	17.240,38000	17.710,08800
FLE/ACTIVE MKT Quote Rimborsate	327.732,75500	460.993,52200	135.543,66500	169.803,79400

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	146.270,60	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	146.270,60	
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-11.696.675,66	3.372.424,38
A2.1. Titoli di debito	40.748,88	
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-11.737.424,54	3.372.424,38
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-26.107.650,37	-145.364,15
A3.1. Titoli di debito	47.395,52	
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-26.155.045,89	-145.364,15
Risultato gestione strumenti finanziari	-37.658.055,43	3.227.060,23
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	-171.727,06	223.263,25
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati	-171.727,06	223.263,25
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	-171.727,06	223.263,25
C. INTERESSI ATTIVI	146.923,58	156.280,34
C1. SU DEPOSITI BANCARI	146.923,58	156.280,34
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	4.000.766,26	-7.287.207,78
D1. RISULTATI REALIZZATI	927.064,20	-567.673,90
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	3.073.702,06	-6.719.533,88
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	-33.682.092,65	-3.680.603,96
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)		
G1. Bolli, spese e commissioni		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-33.682.092,65	-3.680.603,96
H. ONERI DI GESTIONE	-2.217.999,15	-3.454.276,54
H1.1 Commissioni di Gestione FLE/FLEXIBLE MKT	-1.855.208,26	-2.872.334,56
H1.2 Commissioni di Gestione FLE/ACTIVE MKT	-355.372,86	-575.276,13
H2. Spese pubblicazione quota	-2.304,00	-2.304,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-5.114,03	-4.361,85
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	958.090,42	1.499.320,74
I1. Altri ricavi	958.090,42	1.499.320,74
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-34.942.001,38	-5.635.559,76

SEZIONE DI CONFRONTO *

FLE/FLEXIBLE MKT			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
FLE/ACTIVE MKT			
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

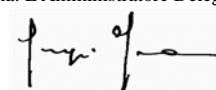
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rend.FLE/FLEXIBLE MKT	-24,60 %	Volatilità della gestione	15,92 %
		Volatilità dichiarata	7,00 % - 10,00 %
Rend.FLE/ACTIVE MKT	-24,81 %	Volatilità della gestione	15,93 %
		Volatilità dichiarata	7,00 % - 10,00 %

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



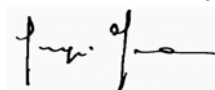
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	61.665.191,62	96,97	91.626.941,94	97,33
A1. Titoli di debito	13.938.206,00	21,92		
A1.1. Titoli di Stato	13.938.206,00	21,92		
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.	47.726.985,62	75,05	91.626.941,94	97,33
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			236.566,19	0,25
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)			236.566,19	0,25
C2.1. Opzioni			236.566,19	0,25
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	1.396.632,63	2,20	2.054.487,43	2,18
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	419.991,76	0,66	38.464,42	0,04
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	110.550,23	0,17	182.657,50	0,19
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	110.550,23	0,17	182.657,50	0,19
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	27.030,77	0,04	26.827,24	0,03
H2.3. Crediti per Rebates	83.519,46	0,13	155.830,26	0,17
TOTALE ATTIVITA'	63.592.366,24	100,00	94.139.117,48	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-60.323,74	7,91		
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	-60.323,74	7,91		
I2.1. Operazioni a termine su divisa	-60.323,74	7,91		
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-598.387,77	78,45	-322.139,48	68,87
M. ALTRE PASSIVITA'	-104.023,91	13,64	-145.599,35	31,13
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-207,74	0,03	-195,68	0,04
M3. Spese revisione rendiconto	-342,84	0,04	-317,99	0,07
M4.1 Commissioni di Gestione BAL/BALANCED MKT	-75.563,10	9,91	-106.924,80	22,86
M4.2 Commissioni di Gestione BAL/MODERATE MKT	-27.910,23	3,66	-38.160,88	8,16
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-762.735,42	100,00	-467.738,83	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	62.829.630,82		93.671.378,65	
BAL/BALANCED MKT Numero quote in circolazione		8.600.868,56000		10.939.513,34000
BAL/BALANCED MKT Valore unitario delle quote		5,509		6,518
BAL/MODERATE MKT Numero quote in circolazione		3.316.117,62100		4.049.027,24000
BAL/MODERATE MKT Valore unitario delle quote		4,657		5,524

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
BAL/BALANCED MKT Quote emesse	137.847,73300	38.554,71400	30.850,50100	34.338,82700
BAL/BALANCED MKT Quote Rimborsate	618.678,67200	668.337,46600	439.876,18700	853.344,23000
BAL/MODERATE MKT Quote emesse	77.246,04700	60.591,75800	54.426,47200	26.156,46900
BAL/MODERATE MKT Quote Rimborsate	394.345,29200	159.040,16400	165.248,22000	232.696,68900

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	163.235,73		
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	163.235,73		
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari			
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.430.962,44	1.598.190,77	
A2.1. Titoli di debito	33.010,78		
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-5.463.973,22	1.598.190,77	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-8.446.165,96	464.424,07	
A3.1. Titoli di debito	62.193,49		
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-8.508.359,45	464.424,07	
Risultato gestione strumenti finanziari	-13.713.892,67	2.062.614,84	
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
B1. RISULTATI REALIZZATI			
B1.1. Su strumenti negoziati			
B1.2. Su strumenti non negoziati			
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	-296.889,93	264.567,96	
B2.1. Su strumenti negoziati			
B2.2. Su strumenti non negoziati	-296.889,93	264.567,96	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	-296.889,93	264.567,96	
C. INTERESSI ATTIVI			
C1. SU DEPOSITI BANCARI	100.113,96	99.360,18	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		99.360,18	
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.517.583,19	-3.638.551,44	
D1. RISULTATI REALIZZATI	714.695,42	262.163,61	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	802.887,77	-3.900.715,05	
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	-12.393.085,45	-1.212.008,46	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)			
G1. Bolli, spese e commissioni			
Risultato netto della gestione di portafoglio	-12.393.085,45	-1.212.008,46	
H. ONERI DI GESTIONE			
H1.1 Commissioni di Gestione BAL/BALANCED MKT	-1.033.584,54	-1.457.146,16	
H1.2 Commissioni di Gestione BAL/MODERATE MKT	-372.076,18	-495.961,98	
H2. Spese pubblicazione quota	-2.304,00	-2.304,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.951,71	-4.398,78	
H4. Altri oneri di gestione			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	475.989,75	686.637,48	
I1. Altri ricavi	475.989,75	686.637,48	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	-13.330.012,13	-2.485.181,90	

SEZIONE DI CONFRONTO *

BAL/BALANCED MKT			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
BAL/MODERATE MKT			
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

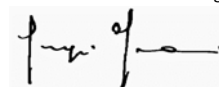
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rend.BAL/BALANCED MKT	-15,48 %	Volatilità della gestione	10,03 %
		Volatilità dichiarata	4,00 % - 7,00 %
Rend.BAL/MODERATE MKT	-15,70 %	Volatilità della gestione	10,02 %
		Volatilità dichiarata	4,00 % - 7,00 %

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



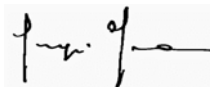
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	41.925.397,75	96,38	44.432.621,28	97,01
A1. Titoli di debito	25.776.750,00	59,26		
A1.1. Titoli di Stato	25.776.750,00	59,26		
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.	16.148.647,75	37,12	44.432.621,28	97,01
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			288.214,78	0,63
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)			288.214,78	0,63
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa			288.214,78	0,63
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	1.308.552,44	3,01	908.177,71	1,98
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	208.669,35	0,48	76.711,58	0,17
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	55.757,92	0,13	98.704,51	0,22
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	55.757,92	0,13	98.704,51	0,22
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	20.569,89	0,05	14.613,23	0,03
H2.3. Crediti per Rebates	35.188,03	0,08	84.091,28	0,18
TOTALE ATTIVITA'	43.498.377,46	100,00	45.804.429,86	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-40.878,33	17,73		
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	-40.878,33	17,73		
I2.1. Operazioni a termine su divisa	-40.878,33	17,73		
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-149.137,73	64,69	-116.520,52	73,96
M. ALTRE PASSIVITA'	-40.534,57	17,58	-41.025,17	26,04
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-207,74	0,09	-195,68	0,12
M3. Spese revisione rendiconto	-342,84	0,15	-317,99	0,20
M4.1 Commissioni di Gestione CON/CONSERVATIVE MKT	-32.605,29	14,14	-31.576,26	20,04
M4.2 Commissioni di Gestione CON/COMFORT MKT	-7.378,70	3,20	-8.935,24	5,67
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-230.550,63	100,00	-157.545,69	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		43.267.826,83		45.646.884,17
CON/CONSERVATIVE MKT Numero quote in circolazione		5.860.808,76100		5.851.975,31500
CON/CONSERVATIVE MKT Valore unitario delle quote		6,218		6,312
CON/COMFORT MKT Numero quote in circolazione		1.144.990,02900		1.435.840,94200
CON/COMFORT MKT Valore unitario delle quote		5,962		6,065

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
CON/CONSERVATIVE MKT Quote emesse	896.943,87200	187.901,39000	100.020,74100	247.616,88800
CON/CONSERVATIVE MKT Quote Rimborsate	378.033,83700	247.809,23900	189.570,10400	608.236,26500
CON/COMFORT MKT Quote emesse	51.530,95500	37.735,48100	14.368,57800	31.038,81500
CON/COMFORT MKT Quote Rimborsate	96.260,20500	68.181,48700	179.774,49600	81.308,55400

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	222.468,40		
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	222.468,40		
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari			
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-881.571,93	1.347.174,78	
A2.1. Titoli di debito	5.365,84		
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-886.937,77	1.347.174,78	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	163.427,28	228.943,58	
A3.1. Titoli di debito	128.121,76		
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	35.305,52	228.943,58	
Risultato gestione strumenti finanziari	-495.676,25	1.576.118,36	
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
B1. RISULTATI REALIZZATI			
B1.1. Su strumenti negoziati			
B1.2. Su strumenti non negoziati			
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	-329.093,11	280.913,00	
B2.1. Su strumenti negoziati			
B2.2. Su strumenti non negoziati	-329.093,11	280.913,00	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	-329.093,11	280.913,00	
C. INTERESSI ATTIVI	76.184,78	54.123,06	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	76.184,78	54.123,06	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI			
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	202.614,94	-1.015.037,06	
D1. RISULTATI REALIZZATI	61.075,93	-171.089,51	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	141.539,01	-843.947,55	
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	-545.969,64	896.117,36	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)			
G1. Bolli, spese e commissioni			
Risultato netto della gestione di portafoglio	-545.969,64	896.117,36	
H. ONERI DI GESTIONE	-482.581,16	-495.619,82	
H1.1 Commissioni di Gestione CON/CONSERVATIVE MKT	-382.301,43	-369.669,26	
H1.2 Commissioni di Gestione CON/COMFORT MKT	-92.827,90	-119.041,04	
H2. Spese pubblicazione quota	-2.304,00	-2.304,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-5.147,83	-4.605,52	
H4. Altri oneri di gestione			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	273.155,14	361.847,29	
I1. Altri ricavi	273.155,14	361.847,29	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	-755.395,66	762.344,83	

SEZIONE DI CONFRONTO *

CON/CONSERVATIVE MKT			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
CON/COMFORT MKT			
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

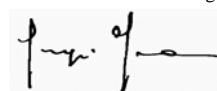
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rend.CON/CONSERVATIVE MKT	-1,49 %	Volatilità della gestione	2,10 %
		Volatilità dichiarata	1,00 % - 4,00 %
Rend.CON/COMFORT MKT	-1,70 %	Volatilità della gestione	2,10 %
		Volatilità dichiarata	1,00 % - 4,00 %

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



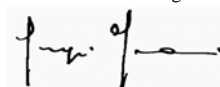
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	4.249.200,67	96,28	8.183.337,76	97,99
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	4.249.200,67	96,28	8.183.337,76	97,99
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	103.835,32	2,35	95.067,11	1,14
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	60.538,24	1,37	73.024,53	0,87
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'				
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)				
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute				
H2.3. Crediti per Rebates				
TOTALE ATTIVITA'	4.413.574,23	100,00	8.351.429,40	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-27.615,72	77,88	-54.186,19	79,66
M. ALTRE PASSIVITA'	-7.841,62	22,12	-13.832,21	20,34
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-207,74	0,59	-195,68	0,29
M3. Spese revisione rendiconto	-342,84	0,97	-317,99	0,47
M4.1 Commissioni di Gestione RE/REAL ESTATE MKT	-3.744,42	10,56	-7.627,14	11,21
M4.2 Commissioni di Gestione RE/DYNAMIC PROP MKT	-3.546,62	10,00	-5.691,40	8,37
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-35.457,34	100,00	-68.018,40	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		4.378.116,89		8.283.411,00
RE/REAL ESTATE MKT Numero quote in circolazione		433.457,77900		550.966,15700
RE/REAL ESTATE MKT Valore unitario delle quote		5,508		9,075
RE/DYNAMIC PROP MKT Numero quote in circolazione		380.154,37000		379.507,80600
RE/DYNAMIC PROP MKT Valore unitario delle quote		5,237		8,651

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
RE/REAL ESTATE MKT Quote emesse	7.232,06400	3.363,27900	3.738,37600	7.214,14200
RE/REAL ESTATE MKT Quote Rimborsate	43.585,30700	29.082,49500	25.362,30400	41.026,13300
RE/DYNAMIC PROP MKT Quote emesse	10.915,16000	14.863,76300	8.553,55200	11.357,06200
RE/DYNAMIC PROP MKT Quote Rimborsate	11.900,91100	5.519,97300	13.308,96900	14.313,12000

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZAZIONI	-291.916,17	-425.171,00
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-291.916,17	-425.171,00
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.670.929,33	-2.048.404,40
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-2.670.929,33	-2.048.404,40
Risultato gestione strumenti finanziari	-2.962.845,50	-2.473.575,40
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	4.371,34	4.178,51
C1. SU DEPOSITI BANCARI	4.371,34	4.178,51
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	56.156,28	-128.978,50
D1. RISULTATI REALIZZATI	7.541,27	-30.697,87
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	48.615,01	-98.280,63
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	-2.902.317,88	-2.598.375,39
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)		
G1. Bolli, spese e commissioni		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.902.317,88	-2.598.375,39
H. ONERI DI GESTIONE	-129.159,47	-247.191,36
H1.1 Commissioni di Gestione RE/REAL ESTATE MKT	-65.301,71	-142.095,68
H1.2 Commissioni di Gestione RE/DYNAMIC PROP MKT	-55.461,65	-96.458,70
H2. Spese pubblicazione quota	-2.304,00	-2.304,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-6.092,11	-6.332,98
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI		
I1. Altri ricavi		
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-3.031.477,35	-2.845.566,75

SEZIONE DI CONFRONTO *

RE/REAL ESTATE MKT			
Rendimento della gestione	-39,31 %	Volatilità della gestione	23,29 %
Rendimento del benchmark	-41,58 %	Volatilità del benchmark**	
Differenza	2,27 %	Volatilità dichiarata***	7,00 % - 15,00 %
RE/DYNAMIC PROP MKT			
Rendimento della gestione	-39,46 %	Volatilità della gestione	23,28 %
Rendimento del benchmark	-41,58 %	Volatilità del benchmark**	
Differenza	2,12 %	Volatilità dichiarata***	7,00 % - 15,00 %

* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

** indicate soltanto in caso di gestione passiva

*** indicate soltanto in caso di gestione attiva

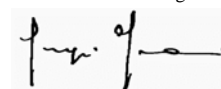
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rend.RE/REAL ESTATE MKT		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
Rend.RE/DYNAMIC PROP MKT		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



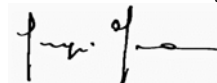
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	3.541.564,31	89,15	2.977.937,83	84,49
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	3.541.564,31	89,15	2.977.937,83	84,49
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	287.301,10	7,23	381.200,01	10,81
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	138.930,84	3,50	162.521,10	4,61
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	4.597,04	0,12	3.089,61	0,09
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	4.597,04	0,12	3.089,61	0,09
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	2.288,72	0,06	1.202,74	0,03
H2.3. Crediti per Rebates	2.308,32	0,06	1.886,87	0,05
TOTALE ATTIVITA'	3.972.393,29	100,00	3.524.748,55	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-18.201,97	56,70	-792,64	5,99
M. ALTRE PASSIVITA'	-13.901,47	43,30	-12.446,23	94,01
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-13.901,47	43,30	-12.446,23	94,01
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-32.103,44	100,00	-13.238,87	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		3.940.289,85		3.511.509,68
Numero delle quote in circolazione		396.912.36156		338.066.09056
Valore unitario delle quote		9,927		10,387

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	14.740,45900	12.275,56300	11.359,24700	20.652,88100
Quote rimborsate	31,28100	32,78400	57,69600	60,11800

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZATI	-13.474,97	30.344,53
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-13.474,97	30.344,53
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-153.098,38	34.865,90
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-153.098,38	34.865,90
Risultato gestione strumenti finanziari	-166.573,35	65.210,43
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	8.476,73	4.454,58
C1. SU DEPOSITI BANCARI	8.476,73	4.454,58
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	35.491,46	-25.786,05
D1. RISULTATI REALIZZATI	1.299,59	-7.524,75
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	34.191,87	-18.261,30
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	-122.605,16	43.878,96
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-115,41	-126,58
G1. Bolli, spese e commissioni	-115,41	-126,58
Risultato netto della gestione di portafoglio	-122.720,57	43.752,38
H. ONERI DI GESTIONE	-54.000,08	-47.889,85
H1. Commissione di gestione	-53.520,66	-47.497,22
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-479,42	-392,63
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	8.934,89	9.315,13
I1. Altri ricavi	8.934,89	9.315,13
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-167.785,76	5.177,66

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

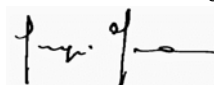
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-4,43	Volatilità della gestione	4,65
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



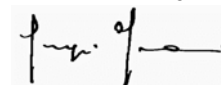
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	5.647.073,31	95,09	6.577.381,06	96,09
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	5.647.073,31	95,09	6.577.381,06	96,09
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	46.837,53	0,79	34.633,04	0,51
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	238.558,10	4,02	226.775,99	3,31
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	6.193,68	0,10	6.507,40	0,10
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	6.193,68	0,10	6.507,40	0,10
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	1.437,70	0,02	1.111,38	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	4.755,98	0,08	5.396,02	0,08
TOTALE ATTIVITA'	5.938.662,62	100,00	6.845.297,49	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-382,33	1,48	-441,08	1,45
M. ALTRE PASSIVITA'	-25.458,63	98,52	-29.928,76	98,55
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-25.458,63	98,52	-29.928,76	98,55
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-25.840,96	100,00	-30.369,84	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		5.912.821,66		6.814.927,65
Numero delle quote in circolazione		734.662,26408		654.429,75008
Valore unitario delle quote		8,048		10,414

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	8.555,16500	18.742,27700	11.488,64700	41.997,54500
Quote rimborsate	126,75400	131,83500	147,35000	145,18100

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZAZIONI	-165.042,11	57.770,24
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-165.042,11	57.770,24
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.485.733,09	29.024,65
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-1.485.733,09	29.024,65
Risultato gestione strumenti finanziari	-1.650.775,20	86.794,89
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	5.324,80	4.116,22
C1. SU DEPOSITI BANCARI	5.324,80	4.116,22
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	125.486,86	-58.092,77
D1. RISULTATI REALIZZATI	30.165,24	-12.072,69
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	95.321,62	-46.020,08
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	-1.519.963,54	32.818,34
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-147,56	-119,56
G1. Bolli, spese e commissioni	-147,56	-119,56
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.520.111,10	32.698,78
H. ONERI DI GESTIONE	-109.970,87	-112.918,03
H1. Commissione di gestione	-109.398,62	-112.293,74
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-572,25	-624,29
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	20.488,81	24.082,86
I1. Altri ricavi	20.488,81	24.082,86
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-1.609.593,16	-56.136,39

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

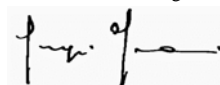
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-22,72	Volatilità della gestione	11,59
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



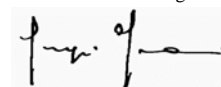
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	6.297.974,76	94,72	8.599.118,51	93,04
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	6.297.974,76	94,72	8.599.118,51	93,04
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	123.044,58	1,85	374.107,28	4,05
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	219.702,54	3,30	259.112,77	2,80
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	8.152,97	0,12	10.010,09	0,11
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	8.152,97	0,12	10.010,09	0,11
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	1.685,99	0,03	1.655,90	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	6.466,98	0,10	8.354,19	0,09
TOTALE ATTIVITA'	6.648.874,85	100,00	9.242.348,65	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-258,34	0,79	-708,56	1,53
M. ALTRE PASSIVITA'	-32.431,05	99,21	-45.575,65	98,47
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-32.431,05	99,21	-45.575,65	98,47
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-32.689,39	100,00	-46.284,21	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		6.616.185,46		9.196.064,44
Numero delle quote in circolazione		989.688,76190		915.736,62790
Valore unitario delle quote		6,685		10,042

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse		18.503,98600	13.244,71800	49.556,23500
Quote rimborsate	7.056,17200	103,87200	87,67600	105,08500

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZAZIONI	-453.962,56	85.921,93
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-453.962,56	85.921,93
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.813.184,36	69.385,97
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-2.813.184,36	69.385,97
Risultato gestione strumenti finanziari	-3.267.146,92	155.307,90
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	6.244,42	6.132,97
C1. SU DEPOSITI BANCARI	6.244,42	6.132,97
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	255.069,76	-142.756,83
D1. RISULTATI REALIZZATI	25.845,01	-2.796,74
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	229.224,75	-139.960,09
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	-3.005.832,74	18.684,04
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-41,60	-122,53
G1. Bolli, spese e commissioni	-41,60	-122,53
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.005.874,34	18.561,51
H. ONERI DI GESTIONE	-151.252,59	-176.163,43
H1. Commissione di gestione	-150.674,78	-175.611,49
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-577,81	-551,94
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	28.149,69	37.173,40
I1. Altri ricavi	28.149,69	37.173,40
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-3.128.977,24	-120.428,52

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

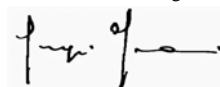
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-33,43	Volatilità della gestione	16,43
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



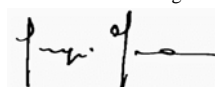
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	7.821.692,15	97,29	8.988.493,17	96,43
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	7.821.692,15	97,29	8.988.493,17	96,43
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	130.373,53	1,62	329.263,94	3,53
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	84.520,83	1,05		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	3.073,87	0,04	3.379,40	0,04
H1. Ratei attivi	87,66		153,56	
H2. Altri attivi (da specificare)	2.986,21	0,04	3.225,84	0,03
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	1.618,19	0,02	2.303,91	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	1.368,02	0,02	921,93	0,01
TOTALE ATTIVITA'	8.039.660,38	100,00	9.321.136,51	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			-1.477,88	0,95
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)			-1.477,88	0,95
I2.1. Operazioni a termine su divisa			-1.477,88	0,95
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-43.000,00	95,72	-124.000,00	79,33
M. ALTRE PASSIVITA'	-1.923,94	4,28	-30.836,97	19,72
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-22,03	0,05	-302,99	0,19
M3. Spese revisione rendiconto	-72,72	0,16	-984,72	0,63
M4. Commissioni di Gestione	-1.829,19	4,07	-29.549,26	18,90
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-44.923,94	100,00	-156.314,85	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		7.994.736,44		9.164.821,66
Numero quote in circolazione		819.853,67900		901.337,14200
Valore unitario delle quote		9,751		10,168

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	26.535,86400	17.222,00800	8.896,25800	6.975,06300
Quote Rimborsate	29.947,00100	33.222,90200	31.429,02700	46.513,72600

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZATI	-101.103,04	80.836,11	
A2.1. Titoli di debito			
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-101.103,04	80.836,11	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-266.324,98	102.727,34	
A3.1. Titoli di debito			
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-266.324,98	102.727,34	
Risultato gestione strumenti finanziari	-367.428,02		183.563,45
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
B1. RISULTATI REALIZZATI	0,02	2.450,00	
B1.1. Su strumenti negoziati		2.450,00	
B1.2. Su strumenti non negoziati	0,02		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.477,88	-2.201,77	
B2.1. Su strumenti negoziati			
B2.2. Su strumenti non negoziati	1.477,88	-2.201,77	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	1.477,90		248,23
C. INTERESSI ATTIVI	7.807,05	9.024,14	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	7.807,05	9.024,14	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI			
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	97.939,28	-42.475,76	
D1. RISULTATI REALIZZATI	18.870,88	4.966,70	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	79.068,40	-47.442,46	
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	-260.203,79		150.360,06
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-158,99	-616,04	
G1. Bolli, spese e commissioni	-158,99	-616,04	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-260.362,78		149.744,02
H. ONERI DI GESTIONE	-110.626,68	-115.183,30	
H1. Commissioni di Gestione	-104.610,75	-109.234,40	
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.863,93	-4.796,90	
H4. Altri oneri di gestione			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	5.976,72	7.004,19	
I1. Altri ricavi	5.976,72	7.004,19	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	-365.012,74		41.564,91

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

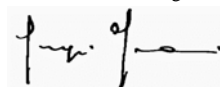
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-4,10	Volatilità della gestione	5,80
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



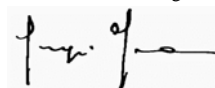
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	4.082.072,96	96,02	4.916.524,41	98,17
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	4.082.072,96	96,02	4.916.524,41	98,17
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	70.655,30	1,66	90.047,48	1,80
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	96.742,35	2,28		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	1.671,67	0,04	1.675,73	0,03
H1. Ratei attivi	43,57		76,33	
H2. Altri attivi (da specificare)	1.628,10	0,04	1.599,40	0,03
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	812,98	0,02	839,44	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	815,12	0,02	759,96	0,02
TOTALE ATTIVITA'	4.251.142,28	100,00	5.008.247,62	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			-1.474,75	2,44
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)			-1.474,75	2,44
I2.1. Operazioni a termine su divisa			-1.474,75	2,44
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-55.730,18	97,95	-40.000,00	65,99
M. ALTRE PASSIVITA'	-1.167,71	2,05	-19.137,31	31,57
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-22,03	0,04	-302,99	0,50
M3. Spese revisione rendiconto	-72,72	0,13	-984,72	1,62
M4. Commissioni di Gestione	-1.072,96	1,89	-17.849,60	29,45
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-56.897,89	100,00	-60.612,06	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		4.194.244,39		4.947.635,56
Numero quote in circolazione		485.289,27400		487.067,71900
Valore unitario delle quote		8,643		10,158

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	9.221,48500	13.455,33100	27.087,38300	13.066,80500
Quote Rimborsate	21.667,78400	13.194,55000	5.896,53900	23.850,57600

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZATI	-172.291,98	39.174,77	
A2.1. Titoli di debito			
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-172.291,98	39.174,77	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-561.408,24	26.390,76	
A3.1. Titoli di debito			
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-561.408,24	26.390,76	
Risultato gestione strumenti finanziari	-733.700,22	65.565,53	
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
B1. RISULTATI REALIZZATI	0,01	1.040,00	
B1.1. Su strumenti negoziati		1.040,00	
B1.2. Su strumenti non negoziati	0,01		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.474,75	-2.031,59	
B2.1. Su strumenti negoziati			
B2.2. Su strumenti non negoziati	1.474,75	-2.031,59	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	1.474,76	-991,59	
C. INTERESSI ATTIVI	3.912,69	3.355,02	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	3.912,69	3.355,02	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI			
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	55.583,36	-18.238,73	
D1. RISULTATI REALIZZATI	14.170,90	11.678,27	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	41.412,46	-29.917,00	
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	-672.729,41	49.690,23	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-65,27	-313,36	
G1. Bolli, spese e commissioni	-65,27	-313,36	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-672.794,68	49.376,87	
H. ONERI DI GESTIONE	-67.673,70	-68.594,98	
H1. Commissioni di Gestione	-61.882,86	-62.856,77	
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.638,84	-4.586,21	
H4. Altri oneri di gestione			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	3.240,42	4.535,81	
I1. Altri ricavi	3.240,42	4.535,81	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	-737.227,96	-14.682,30	

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

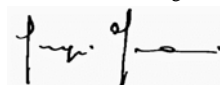
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-14,91	Volatilità della gestione	11,08
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



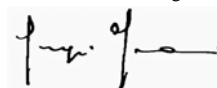
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	1.744.369,70	96,26	2.185.075,90	97,89
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.744.369,70	96,26	2.185.075,90	97,89
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divise				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	23.350,75	1,29	42.413,77	1,90
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	43.458,01	2,40	3.500,00	0,16
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	1.044,56	0,06	1.097,52	0,05
H1. Ratei attivi	28,29		49,56	
H2. Altri attivi (da specificare)	1.016,27	0,06	1.047,96	0,05
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	392,67	0,02	462,79	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	623,60	0,03	585,17	0,03
TOTALE ATTIVITA'	1.812.223,02	100,00	2.232.087,19	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			-389,82	1,93
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)			-389,82	1,93
I2.1. Operazioni a termine su divisa			-389,82	1,93
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-4.000,00	87,16	-10.000,00	49,59
M. ALTRE PASSIVITA'	-589,40	12,84	-9.774,93	48,48
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-22,03	0,48	-302,99	1,51
M3. Spese revisione rendiconto	-72,72	1,58	-984,72	4,88
M4. Commissioni di Gestione	-494,65	10,78	-8.487,22	42,09
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-4.589,40	100,00	-20.164,75	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		1.807.633,62		2.211.922,44
Numero quote in circolazione		235.388,43100		218.423,06300
Valore unitario delle quote		7,679		10,127

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	7.764,09800	12.431,79300	9.225,73800	11.773,23500
Quote Rimborsate	3.657,54100	2.837,44600	4.336,25000	13.398,25900

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZAZIONI	-144.406,90	13.217,83
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-144.406,90	13.217,83
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-441.509,82	1.281,50
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-441.509,82	1.281,50
Risultato gestione strumenti finanziari	-585.916,72	14.499,33
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
B1. RISULTATI REALIZZATI		145,00
B1.1. Su strumenti negoziati		145,00
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	389,82	-570,79
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati	389,82	-570,79
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	389,82	-425,79
C. INTERESSI ATTIVI	2.040,02	1.875,80
C1. SU DEPOSITI BANCARI	2.040,02	1.875,80
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	51.794,26	-8.016,85
D1. RISULTATI REALIZZATI	12.403,25	5.692,84
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	39.391,01	-13.709,69
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	-531.692,62	7.932,49
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-19,81	-34,13
G1. Bolli, spese e commissioni	-19,81	-34,13
Risultato netto della gestione di portafoglio	-531.712,43	7.898,36
H. ONERI DI GESTIONE	-35.584,21	-33.178,76
H1. Commissioni di Gestione	-30.063,53	-27.661,83
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.368,68	-4.364,93
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	2.373,08	2.736,24
I1. Altri ricavi	2.373,08	2.736,24
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-564.923,56	-22.544,16

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

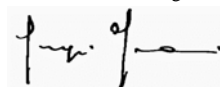
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-24,17	Volatilità della gestione	16,45
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



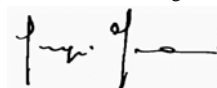
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	1.086.596,61	95,65	1.355.775,02	98,03
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.086.596,61	95,65	1.355.775,02	98,03
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	10.982,18	0,97	26.316,32	1,90
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	37.480,51	3,30		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	897,38	0,08	1.002,88	0,07
H1. Ratei attivi	14,04		24,59	
H2. Altri attivi (da specificare)	883,34	0,08	978,29	0,07
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	306,40	0,03	326,69	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	576,94	0,05	651,60	0,05
TOTALE ATTIVITA'	1.135.956,68	100,00	1.383.094,22	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			-253,46	3,36
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)			-253,46	3,36
I2.1. Operazioni a termine su divisa			-253,46	3,36
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'	-444,53	100,00	-7.299,63	96,64
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-22,03	4,96	-302,99	4,00
M3. Spese revisione rendiconto	-72,72	16,36	-984,72	13,04
M4. Commissioni di Gestione	-349,78	78,69	-6.011,92	79,60
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-444,53	100,00	-7.553,09	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		1.135.512,15		1.375.541,13
Numero quote in circolazione		167.720,94900		136.706,57000
Valore unitario delle quote		6,77		10,062

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	10.149,48800	9.840,80900	12.095,36300	19.281,78500
Quote Rimborsate	6.273,27800	7.677,33800	714,74100	5.687,70900

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZATI	-117.287,27	13.918,30	
A2.1. Titoli di debito			
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-117.287,27	13.918,30	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-400.664,09	9.720,02	
A3.1. Titoli di debito			
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-400.664,09	9.720,02	
Risultato gestione strumenti finanziari	-517.951,36	23.638,32	
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
B1. RISULTATI REALIZZATI	0,01	-0,01	
B1.1. Su strumenti negoziati			
B1.2. Su strumenti non negoziati	0,01	-0,01	
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	253,46	-434,43	
B2.1. Su strumenti negoziati			
B2.2. Su strumenti non negoziati	253,46	-434,43	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	253,47	-434,44	
C. INTERESSI ATTIVI	1.425,38	1.286,02	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	1.425,38	1.286,02	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI			
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	46.678,32	-16.179,41	
D1. RISULTATI REALIZZATI	8.201,84	3.186,47	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	38.476,48	-19.365,88	
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	-469.594,19	8.310,49	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-7,96	-19,13	
G1. Bolli, spese e commissioni	-7,96	-19,13	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-469.602,15	8.291,36	
H. ONERI DI GESTIONE	-26.138,05	-27.393,94	
H1. Commissioni di Gestione	-20.698,00	-21.963,18	
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.288,05	-4.278,76	
H4. Altri oneri di gestione			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	2.275,81	2.831,95	
I1. Altri ricavi	2.275,81	2.831,95	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	-493.464,39	-16.270,63	

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

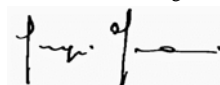
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-32,72	Volatilità della gestione	22,14
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



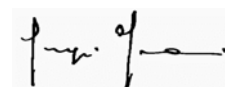
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	36.529.069,33	96,33	50.131.944,49	96,97
A1. Titoli di debito	19.634.606,00	51,78		
A1.1. Titoli di Stato	19.634.606,00	51,78		
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.	16.894.463,33	44,55	50.131.944,49	96,97
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	270.737,06	0,71	266.220,95	0,51
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	270.737,06	0,71	266.220,95	0,51
C2.1. Opzioni				
C2.2. Operazioni a termine su divisa	270.737,06	0,71	266.220,95	0,51
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	1.021.702,27	2,69	1.179.888,29	2,28
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	39.375,35	0,10		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	58.239,80	0,15	118.563,61	0,23
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	58.239,80	0,15	118.563,61	0,23
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	24.539,84	0,06	20.222,21	0,04
H2.3. Crediti per Rebates	33.699,96	0,09	98.341,40	0,19
TOTALE ATTIVITA'	37.919.123,81	100,00	51.696.617,34	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'	-7.339,49	100,00	-5.719,05	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-22,03	0,30	-12,62	0,22
M3. Spese revisione rendiconto	-72,72	0,99	-41,03	0,72
M4. Commissione di gestione	-7.244,74	98,71	-5.665,40	99,06
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-7.339,49	100,00	-5.719,05	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		37.911.784,32		51.690.898,29
Numero delle quote in circolazione		3.990.231,43800		5.059.395,95800
Valore unitario delle quote		9,501		10,217

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	39.632,08900	4.368,26200		4.268,75200
Quote rimborsate	109.745,27200	385.052,81200	259.427,52300	363.208,01600

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	166.120,76		
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	166.120,76		
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari			
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-3.048.599,79	1.220.337,40	
A2.1. Titoli di debito	4.787,85		
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-3.053.387,64	1.220.337,40	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	476.629,17	206.831,95	
A3.1. Titoli di debito	119.165,39		
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	357.463,78	206.831,95	
Risultato gestione strumenti finanziari	-2.405.849,86		1.427.169,35
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
B1. RISULTATI REALIZZATI			
B1.1. Su strumenti negoziati			
B1.2. Su strumenti non negoziati			
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	4.516,11	248.788,44	
B2.1. Su strumenti negoziati			
B2.2. Su strumenti non negoziati	4.516,11	248.788,44	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati	4.516,11		248.788,44
C. INTERESSI ATTIVI	90.888,29	74.897,08	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	90.888,29	74.897,08	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI			
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-926.997,15	-1.340.053,86	
D1. RISULTATI REALIZZATI	-814.163,79	-445.669,10	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-112.833,36	-894.384,76	
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	-3.237.442,61		410.801,01
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)			
G1. Bolli, spese e commissioni			
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.237.442,61		410.801,01
H. ONERI DI GESTIONE	-455.625,96	-481.727,16	
H1. Commissione di gestione	-449.612,17	-475.488,00	
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.861,79	-5.087,16	
H4. Altri oneri di gestione			
I. ALTRI RICAVI E ONERI	292.372,25	386.721,33	
I1. Altri ricavi	292.372,25	386.721,33	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	-3.400.696,32		315.795,18

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

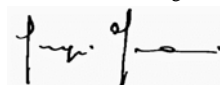
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-7,01	Volatilità della gestione	4,21
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



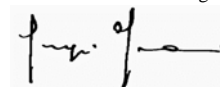
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	22.417.075,78	95,35	34.887.732,90	93,73
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari	12.845.153,40	54,64	14.127.542,53	37,96
A3. Parti di O.I.C.R.	9.571.922,38	40,71	20.760.190,37	55,78
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	1.049.819,15	4,47	2.220.152,32	5,96
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	12.024,00	0,05	57.850,59	0,16
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	31.005,63	0,13	54.767,04	0,15
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	31.005,63	0,13	54.767,04	0,15
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	12.477,11	0,05	5.885,25	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	18.528,52	0,08	48.881,79	0,13
TOTALE ATTIVITA'	23.509.924,56	100,00	37.220.502,85	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-8.094,44	7,09		
M. ALTRE PASSIVITA'	-105.996,49	92,91	-193.319,78	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-308,46	0,27	-302,99	0,16
M3. Spese revisione rendiconto	-1.018,13	0,89	-984,72	0,51
M4. Commissione di gestione	-104.669,90	91,74	-192.032,07	99,33
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-114.090,93	100,00	-193.319,78	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		23.395.833,63		37.027.183,07
Numero delle quote in circolazione		2.734.716,05800		3.022.369,41900
Valore unitario delle quote		8,555		12,251

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	18.103,68900	14.286,90200	43.831,36100	21.987,49000
Quote rimborsate	220.984,71600	98.689,32100	21.441,49900	44.747,26700

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	81.999,74	65.956,00
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari	81.999,74	65.956,00
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-2.312.761,85	2.455.483,89
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari	-2.094.195,87	1.266.577,23
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-218.565,98	1.188.906,66
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-9.471.682,75	7.407.257,83
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale	-1.626.535,00	1.427.870,52
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-7.845.147,75	5.979.387,31
Risultato gestione strumenti finanziari	-11.702.444,86	9.928.697,72
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	46.211,52	21.064,65
C1. SU DEPOSITI BANCARI	46.211,52	21.064,65
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.958.116,99	-3.574.823,85
D1. RISULTATI REALIZZATI	251.645,19	-481.802,74
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.706.471,80	-3.093.021,11
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	-9.698.116,35	6.374.938,52
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-44,42	-188,13
G1. Bolli, spese e commissioni	-44,42	-188,13
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.698.160,77	6.374.750,39
H. ONERI DI GESTIONE	-562.562,21	-649.864,62
H1. Commissione di gestione	-557.113,30	-644.235,36
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.296,91	-4.477,26
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	125.640,52	176.034,55
I1. Altri ricavi	125.640,52	176.034,55
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	-10.135.082,46	5.900.920,32

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

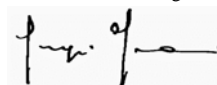
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-30,17	Volatilità della gestione	53,00
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



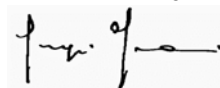
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	22.653.203,74	98,69	41.085.313,36	98,66
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	22.653.203,74	98,69	41.085.313,36	98,66
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	92.507,70	0,40	19.895,94	0,05
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	150.000,00	0,65	400.000,00	0,96
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	57.191,50	0,25	137.627,86	0,33
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	57.191,50	0,25	137.627,86	0,33
H2.1. Crediti d'imposta			1.543,30	
H2.2. Crediti per ritenute	4.712,37	0,02	39.256,24	0,09
H2.3. Crediti per Rebates	52.479,13	0,23	96.828,32	0,23
TOTALE ATTIVITA'	22.952.902,94	100,00	41.642.837,16	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-40.294,90	23,30	-85.138,97	27,10
M. ALTRE PASSIVITA'	-132.635,37	76,70	-228.987,22	72,90
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-308,46	0,18	-303,00	0,10
M3. Spese revisione rendiconto	-1.018,13	0,59	-984,72	0,31
M4. Commissione di gestione	-131.308,78	75,93	-227.699,50	72,49
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-172.930,27	100,00	-314.126,19	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		22.779.972,67		41.328.710,97
Numero delle quote in circolazione		3.850.049,66500		3.976.243,32000
Valore unitario delle quote		5,917		10,394

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	98.866,56400	104.424,40400	95.764,76900	138.920,61300
Quote rimborsate	181.282,37100	144.361,04500	103.777,48800	134.749,10100

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	245.060,30	57.725,19
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.	245.060,30	57.725,19
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	-1.486.603,79	172.549,80
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-1.486.603,79	172.549,80
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-17.122.467,41	1.016.612,92
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-17.122.467,41	1.016.612,92
Risultato gestione strumenti finanziari	-18.364.010,90	1.246.887,91
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	7.783,94	4.620,59
C1. SU DEPOSITI BANCARI	7.783,94	4.620,59
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.244.593,49	-1.867.083,14
D1. RISULTATI REALIZZATI	-27.366,60	-122.024,18
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	1.271.960,09	-1.745.058,96
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI		1.543,30
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI		1.543,30
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-17.111.633,47	-614.031,34
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-863,49	-3.196,94
G1. Bolli, spese e commissioni	-863,49	-3.196,94
Risultato netto della gestione di portafoglio	-17.112.496,96	-617.228,28
H. ONERI DI GESTIONE	-636.234,22	-896.673,35
H1. Commissione di gestione	-630.915,05	-891.264,28
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.167,17	-4.257,07
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	275.771,27	390.998,03
I1. Altri ricavi	275.771,27	391.064,51
I2. Altri costi		-66,48
Utile/perdita della gestione del Fondo	-17.472.959,91	-1.122.903,60

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

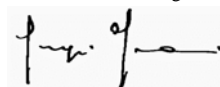
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	-43,07	Volatilità della gestione	28,25
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



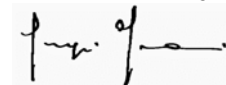
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	43.090.783,57	99,06	50.836.854,41	98,98
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	43.090.783,57	99,06	50.836.854,41	98,98
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	86.677,27	0,20	21.827,72	0,04
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	158.979,02	0,37	350.000,00	0,68
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	164.338,53	0,38	154.252,72	0,30
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	164.338,53	0,38	154.252,72	0,30
H2.1. Crediti d'imposta	78.344,88	0,18	74.973,87	0,15
H2.2. Crediti per ritenute	35.085,20	0,08	10.022,00	0,02
H2.3. Crediti per Rebates	50.908,45	0,12	69.256,85	0,13
TOTALE ATTIVITA'	43.500.778,39	100,00	51.362.934,85	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-51.591,70	32,55	-75.890,39	37,62
M. ALTRE PASSIVITA'	-106.885,99	67,45	-125.844,17	62,38
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota	-308,46	0,19	-302,99	0,15
M3. Spese revisione rendiconto	-1.018,13	0,64	-984,72	0,49
M4. Commissione di gestione	-105.559,40	66,61	-124.556,46	61,74
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-158.477,69	100,00	-201.734,56	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		43.342.300,70		51.161.200,29
Numero delle quote in circolazione		4.192.000,53900		5.122.855,80100
Valore unitario delle quote		10,339		9,987

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse		1.196,75400	10.546,41600	868,46100
Quote rimborsate	260.087,08100	243.067,04600	241.098,24800	199.214,51800

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	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 REALIZZATI	-602.802,01	77.911,39
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-602.802,01	77.911,39
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.020.704,48	-180.858,17
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	2.020.704,48	-180.858,17
Risultato gestione strumenti finanziari	1.417.902,47	-102.946,78
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	12.165,89	5.611,52
C1. SU DEPOSITI BANCARI	12.165,89	5.611,52
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	164.790,64	-186.549,80
D1. RISULTATI REALIZZATI	41.074,14	-4.499,90
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	123.716,50	-182.049,90
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI	78.344,88	74.973,87
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	78.344,88	74.973,87
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.673.203,88	-208.911,19
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-1.178,20	-1.125,04
G1. Bolli, spese e commissioni	-1.178,20	-1.125,04
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.672.025,68	-210.036,23
H. ONERI DI GESTIONE	-419.775,53	-500.025,40
H1. Commissione di gestione	-414.547,12	-494.883,77
H2. Spese pubblicazione quota	-1.152,00	-1.152,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-4.076,41	-3.989,63
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	217.280,82	280.876,49
I1. Altri ricavi	217.280,82	280.980,22
I2. Altri costi		-103,73
Utile/perdita della gestione del Fondo	1.469.530,97	-429.185,14

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

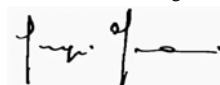
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	3,52	Volatilità della gestione	3,27
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



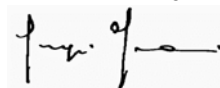
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	13.887.900,93	98,27	15.015.062,32	98,24
A1. Titoli di debito	13.761.327,00	97,37	14.039.471,99	91,86
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili	13.761.327,00	97,37	14.039.471,99	91,86
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	126.573,93	0,90	975.590,33	6,38
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	48.843,63	0,35	63.472,17	0,42
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare				
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	196.158,46	1,39	205.643,90	1,35
H1. Ratei attivi	193.426,54	1,37	201.844,50	1,32
H2. Altri attivi (da specificare)	2.731,92	0,02	3.799,40	0,02
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	2.731,92	0,02	3.799,40	0,02
H2.3. Crediti per Rebates				
TOTALE ATTIVITA'	14.132.903,02	100,00	15.284.178,39	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'	-209.829,61	100,00	-231.671,15	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-209.829,61	100,00	-231.671,15	100,00
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-209.829,61	100,00	-231.671,15	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		13.923.073,41		15.052.507,24
Numero delle quote in circolazione		1.393.038,74000		1.537.670,64800
Valore unitario delle quote		9,995		9,789

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse				
Quote rimborsate	37.701,58600	52.705,17000	11.152,93900	43.072,21300

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	335.112,71	374.990,15	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	334.914,77	362.161,30	
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari			
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	197,94	12.828,85	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-31.962,65	7.316,89	
A2.1. Titoli di debito	10.570,28	55,77	
A2.2. Titoli azionari			
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-42.532,93	7.261,12	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	349.121,26	132.786,98	
A3.1. Titoli di debito	364.170,86	143.449,66	
A3.2. Titoli di capitale			
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-15.049,60	-10.662,68	
Risultato gestione strumenti finanziari	652.271,32	515.094,02	
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	10.189,63	8.502,75	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	10.189,63	8.502,75	
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	662.460,95	523.596,77	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-71,52		
G1. Bolli, spese e commissioni	-71,52		
Risultato netto della gestione di portafoglio	662.389,43	523.596,77	
H. ONERI DI GESTIONE	-364.714,64	-415.445,95	
H1. Commissione di gestione	-364.559,70	-414.846,68	
H2. Spese pubblicazione quota			
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia		-599,27	
H4. Altri oneri di gestione	-154,94		
I. ALTRI RICAVI E ONERI		53,80	
I1. Altri ricavi		53,80	
I2. Altri costi			
Utile/perdita della gestione del Fondo	297.674,79	108.204,62	

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

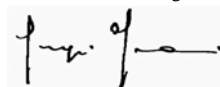
SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	2,10	Volatilità della gestione	1,10
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



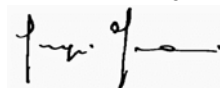
ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	3.847.243,56	97,32	4.172.285,31	97,74
A1. Titoli di debito	3.736.200,34	94,51	2.908.613,78	68,14
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili	3.736.200,34	94,51	2.908.613,78	68,14
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	111.043,22	2,81	1.263.671,53	29,60
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. Futures a				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Opzioni				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	104.596,77	2,65	94.256,00	2,21
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare				
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	1.366,58	0,03	2.077,48	0,05
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	1.366,58	0,03	2.077,48	0,05
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	1.366,58	0,03	2.077,48	0,05
H2.3. Crediti per Rebates				
TOTALE ATTIVITA'	3.953.206,91	100,00	4.268.618,79	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I1.1. Futures b				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'	-41.855,53	100,00	-47.097,34	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-41.855,53	100,00	-47.097,34	100,00
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-41.855,53	100,00	-47.097,34	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		3.911.351,38		4.221.521,45
Numero delle quote in circolazione		386.130,13200		426.898,80000
Valore unitario delle quote		10,13		9,889

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse				
Quote rimborsate	6.116,05900	21.892,70200	8.000,78200	4.759,12500

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.



	Rendiconto al 31-12-2008	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	77.157,31	75.382,21
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	76.410,41	68.461,38
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	746,90	6.920,83
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZAZIONI	-39.006,49	10.919,25
A2.1. Titoli di debito	2.415,15	1.586,43
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-41.421,64	9.332,82
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	135.343,31	33.416,90
A3.1. Titoli di debito	138.216,89	31.545,01
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-2.873,58	1.871,89
Risultato gestione strumenti finanziari	173.494,13	119.718,36
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	5.074,79	4.824,49
C1. SU DEPOSITI BANCARI	5.074,79	4.824,49
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	2,08	
D1. RISULTATI REALIZZATI		
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	2,08	
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	178.571,00	124.542,85
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-14,93	
G1. Bolli, spese e commissioni	-14,93	
Risultato netto della gestione di portafoglio	178.556,07	124.542,85
H. ONERI DI GESTIONE	-86.176,78	-97.120,72
H1. Commissione di gestione	-86.029,73	-96.827,56
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-147,05	-293,16
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI		
I1. Altri ricavi		
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	92.379,29	27.422,13

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	2,44	Volatilità della gestione	2,15
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 27-02-2009

Firma: L'Amministratore Delegato.

