

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2008
DEL FONDO
SOPRARNO PRONTI TERMINE**

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Fondo Soprano Pronti Termine

Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nel corso del 2008, principalmente a causa dell'andamento anomalo dell'incremento dello spread tra tassi governativi ed Euribor su scadenze brevi ha fatto sì che la strategia di investimento sia stata rivolta, oltreché all'inserimento di CCT indicizzati al tasso Bot, anche verso titoli governativi belgi indicizzati al tasso Euribor, in modo da beneficiare del maggior tasso di indicizzazione a parità di rischiosità.

Sono state poste in essere nell'esercizio tecniche ed operazioni destinate alla copertura dei rischi e/o ad una efficiente gestione del Fondo attuata anche mediante l'utilizzo di strumenti derivati, sia per quanto concerne la gestione del rischio di cambio che per l'attuazione delle strategie sulla parte lunga della curva.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella Nota integrativa alla voce "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota".

Nel corso dell'esercizio 2008 non ci sono state modifiche al Regolamento Unico dei Fondi che abbiano interessato il Fondo in questione e non si sono verificati fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possano avere effetti sulla gestione.

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro continueranno a prevedere investimenti su titoli indicizzati ai Bot quali CCT; saranno inoltre utilizzate posizioni in derivati a copertura dei rischi, a difesa del patrimonio e/o per una efficiente gestione del Fondo stesso.

Soprano SGR S.p.A. si avvale, per il collocamento del fondo, di Banca Ifigest S.p.A. e Banca C.R. Firenze S.p.A., rispettivamente comproprietarie della Società al 47,50%. A tale fine la rete collocatrice Banca Ifigest S.p.A. si avvale inoltre di tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore. Attualmente Soprano SGR S.p.A. non effettua collocamento diretto in sede se non per clienti istituzionali.

In particolare nel corso del secondo semestre 2008 le sottoscrizioni sono ammontate a 11,94 (milioni di euro) e i rimborsi a 18,24 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 48,82 (milioni di euro).

Il Rendiconto di gestione dei Fondi è composto da una Sezione patrimoniale, da una Sezione reddituale e dalla Nota integrativa, è stato redatto conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Regolamento del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. Le voci del Rendiconto sono espresse in Euro.

Nella redazione del rendiconto di gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi comuni di investimento ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nelle specifiche Note integrative.

Il Fondo non è soggetto all'imposta sui redditi; le ritenute operate sui redditi di capitale percepiti dal Fondo sono applicate a titolo d'imposta; il Fondo è assoggettato ad imposta sostitutiva secondo quanto previsto dall'art. 8, comma 2 del D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 461. Sul risultato della gestione del Fondo maturato in ciascun anno la Società di Gestione preleva a titolo di imposta sostitutiva, un ammontare pari al 12,5% del risultato medesimo. Nel caso in cui il risultato della gestione sia negativo, il medesimo può essere portato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza, o utilizzato in tutto o in parte, dalla Società di Gestione in diminuzione del risultato di gestione di altri Fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo riconoscendo il relativo importo a favore del Fondo che ha maturato il risultato negativo. I proventi derivanti dalla partecipazione ai Fondi, purché quest'ultima non sia assunta nell'esercizio di imprese commerciali, non concorrono a formare il reddito imponibile, pertanto il Partecipante non è tenuto ad alcuna dichiarazione fiscale in ordine alle quote possedute. Il trattamento fiscale dei proventi derivanti dalle partecipazioni in Fondi assunte nell'esercizio di imprese commerciali è disciplinato dall'art. 8, comma 3 del richiamato D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, a cui si fa riferimento.

Firenze, 26 Febbraio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Bizzarri



RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO PRONTI TERMINE AL 30/12/2008

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione al 28/12/2007	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.532.238	95,85	62.025.629	99,29
A1. Titoli di Debito	48.532.238	95,85	62.025.629	99,29
A1.1 titoli di Stato	48.532.238	95,85	62.025.629	99,29
A1.2 altri	---	---	---	---
A2. Titoli di capitale	---	---	---	---
A3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	---	---	---	---
B1. Titoli di Debito	---	---	---	---
B2. Titoli di capitale	---	---	---	---
B3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	315.085	0,62	51.445	0,08
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-68.023	-0,13	11.815	0,02
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	381.004	0,75	15.484	0,02
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.104	0,00	24.146	0,04
D. DEPOSITI BANCARI	---	---	---	---
D1. A vista	---	---	---	---
D2. Altri	---	---	---	---
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---	---	---
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	62.621	0,12	-966.661	-1,55
F1. Liquidità disponibile	929.285	1,84	363.595	0,58
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.314.969	44,07	21.702.531	34,74
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.181.633	-45,78	-23.032.787	-36,87
G. ALTRE ATTIVITA'	1.722.590	3,40	1.357.915	2,17
G1. Ratei attivi	419.918	0,83	701.287	1,12
G2. Risparmio di imposta	---	---	---	---
G3. Altre	1.302.672	2,57	656.628	1,05
TOTALE ATTIVITA'	50.632.534	100,00	62.468.328	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione al 28/12/2007
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	---	---
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-199.124	-38.283
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-199.124	-9.006
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	-29.277
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
N. ALTRE PASSIVITA'	-1.612.451	-130.600
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-17.168	-16.324
N2. Debiti d'imposta	-232.236	-86.803
N3. Altre	-1.363.047	-27.473
TOTALE PASSIVITA'	-1.811.575	-168.883
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	48.820.959	62.299.445
Numero delle quote in circolazione	9.545.848,892	12.271.301,382
Valore unitario delle quote	5,114	5,077

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	7.783.414,412
Quote rimborsate	-10.508.866,902

RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO PRONTI TERMINE

SEZIONE REDDITUALE

(**) UNAUDITED

	Rendiconto per il periodo dal 29/12/07 al 30/12/08		Rendiconto per il periodo dal 01/07/08 al 30/12/08		Rendiconto dal 19/07/07 al 28/12/07 (*)	
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.834.267		1.226.935		83.306	
PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.343.586		1.077.134		586.228	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.343.586		1.077.134		586.228	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	—		—		—	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	—		—		—	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	232.103		370.173		22.053	
A2.1 Titoli di debito	232.103		370.173		22.053	
A2.2 Titoli di capitale	—		—		—	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	—		—		—	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-741.422		-220.372		-524.975	
A3.1 Titoli di debito	-741.422		-220.372		-524.975	
A3.2 Titoli di capitale	—		—		—	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	—		—		—	
B. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI						
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.834.267		1.226.935		83.306
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI						
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	—		—		—	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	—		—		—	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	—		—		—	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	—		—		—	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	—		—		—	
B2.1 Titoli di debito	—		—		—	
B2.2 Titoli di capitale	—		—		—	
B2.3 Parti di O.I.C.R.	—		—		—	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	—		—		—	
B3.1 Titoli di debito	—		—		—	
B3.2 Titoli di capitale	—		—		—	
B3.3 Parti di O.I.C.R.	—		—		—	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI						
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		—		—		—
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA						
C1. RISULTATI REALIZZATI	—	196.715	—	139.013	—	23.244
C1.1 Su strumenti quotati	196.715	—	139.013	—	23.244	—
C1.2 Su strumenti non quotati	—	—	—	—	—	—
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	—	117.031	—	104.960	—	-30.013
C2.1 Su strumenti quotati	164.451	—	152.380	—	-30.013	—
C2.2 Su strumenti non quotati	-47.420	—	-47.420	—	—	—

(*) Il fondo ha iniziato la propria operatività in data 19/07/07.

(**) La Relazione della Società di Revisione e l'attività di revisione contabile del Fondo Comune di Investimento Mobiliare "Soprarno Pronti Termine" sono state poste in essere con riferimento all' intero esercizio.

(**) UNAUDITED

	Rendiconto per il periodo dal 29/12/07 al 30/12/08		Rendiconto per il periodo dal 01/07/08 al 30/12/08		Rendiconto dal 19/07/07 al 28/12/07 (*)	
DEPOSITI BANCARI						
INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI						
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI						
1. OPERAZIONI DI COPERTURA		-243.335		-571.852		606.609
E1.1 Risultati realizzati	-297.951		25.328		-16.637	
E1.2 Risultati non realizzati	54.816		-597.180		623.246	
2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA						
E2.1 Risultati realizzati						
E2.2 Risultati non realizzati						
3. LIQUIDITA'		4.780		-29.264		-18.285
E3.1 Risultati realizzati	4.762		-29.336		-18.166	
E3.2 Risultati non realizzati	18		72		-119	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE						
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE						
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI						
Risultato lordo della gestione di portafoglio		1.909.458		869.792		664.861
G. ONERI FINANZIARI						
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-3.466		-111		-125
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI						
Risultato netto della gestione di portafoglio		1.905.992		869.681		664.736
H. ONERI DI GESTIONE						
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR		-61.249		-35.894		-18.114
H1.1 Provvigione di gestione						
H1.2 Provvigione di incentivazione	-1.833					
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-18.030		-8.039		-5.074	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.432		-5.188		-1.040	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-30.954		-22.667		-12.000	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI						
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide		19.630		5.361		16.231
I2. Altri ricavi		500				
I3. Altri oneri		-7.128		-3.215		-226
Risultato della gestione prima delle imposte		1.857.745		835.933		662.627
L. IMPOSTE						
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		-232.236		-104.492		-80.800
L2. Risparmio di imposta						
L3. Altre imposte						
Utile/perdita dell'esercizio		1.625.510		731.442		581.827

(*) Il fondo ha iniziato la propria operatività in data 19/07/07.

(**) La Relazione della Società di Revisione e l'attività di revisione contabile del Fondo Comune di Investimento Mobiliare "Soprarno Pronti Termine" sono state poste in essere con riferimento all' intero esercizio.

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

Parte A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Parte B - LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Parte C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

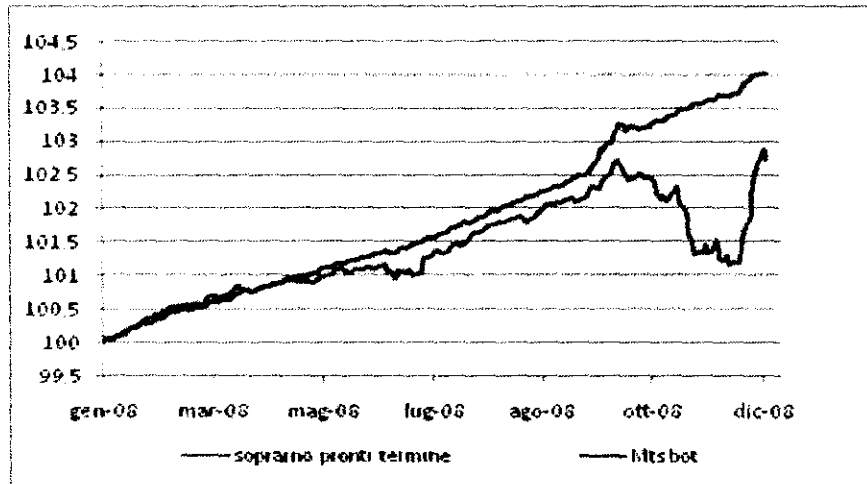
Sezione VI - Imposte

Parte D - ALTRE INFORMAZIONI



Parte A - Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota del fondo e del *benchmark* nell'esercizio 2008



Rendimento medio composto su base annua del fondo negli ultimi 3 anni

Il fondo ha iniziato la propria operatività il 19 luglio 2007, pertanto non è possibile calcolare il rendimento medio composto su base annua dello stesso negli ultimi 3 anni.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" del fondo nel corso dell'esercizio

min	5,034
-----	-------

max	5,126
-----	-------

chiusura esercizio	5,114
--------------------	-------

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota:

La tipologia di bond inseriti in portafoglio è stata influenzata in primo luogo dall'anomalo incremento dello spread tra tassi governativi e Euribor su scadenze brevi. I problemi legati al credit crunch hanno infatti portato i tassi euribor sopra i tassi governativi fino a oltre 130 bps nel mese di ottobre.

Oltre a CCT indicizzati al tasso Bot, sono stati mantenuti in portafoglio, nella prima parte dell'anno, titoli governativi belgi indicizzati al tasso Euribor per beneficiare del maggior tasso di indicizzazione a parità di rischiosità.

Inoltre, sempre al fine di aumentare il rendimento atteso del portafoglio, sono state mantenute in portafoglio, sempre nella prima parte dell'anno, in misura contenuta Republic of Italy su scadenze 1/2 anni, in dollaro statunitense e yen con rischio di cambio completamente neutralizzato tramite vendite a termine di divisa.

Nella seconda parte dell'anno il portafoglio del Fondo è stato composto totalmente da CCT a seguito della elevata ed anomala sottoperformance dell'indice dei CCT rispetto all'indice dei Bot.

La componente di rischio del Fondo da Regolamento da destinarsi al conseguimento di una extra performance rispetto al parametro di riferimento rappresentato dall'indice Mts Bot è stata prevalentemente destinata all'acquisto di strutture al rialzo su bund nella prima parte dell'anno e all'acquisto di opzioni call su euribor nella seconda.

La Società ha posto in essere nell'esercizio tecniche ed operazioni destinate alla copertura dei rischi e/o ad una efficiente gestione del Fondo.

Durante quasi tutto l'esercizio la componente valutaria del portafoglio è rimasta coperta dal rischio di cambio.

Anche per il primo semestre del 2009, riteniamo di tenere in portafoglio i CCT, in quanto continuano ad essere i titoli più idonei per replicare l'andamento del benchmark (Mts Bot).

Per i titoli in divisa non euro, se presenti in portafoglio, manterremo coperto il rischio di cambio.

Saranno inoltre utilizzate posizioni in derivati a copertura dei rischi, a difesa del patrimonio e/o per una efficiente gestione del Fondo stesso.

Nell'esercizio 2008 il risultato è stato inferiore rispetto al parametro di riferimento.

Tale differenza è da attribuirsi all'anomala sottoperformance dei CCT rispetto ai Bot.

Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del fondo rispetto al benchmark

	Tracking Error Volatility (TEV)
2008	1,360%
2007	0,310%
2006	

Il valore della *Tracking Error Volatility* (TEV) è stato calcolato come deviazione standard settimanale annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del *benchmark*.

Il valore del 2008 è stato calcolato dal 29/12/07 al 30/12/08.



Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

Strumenti finanziari non quotati

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato."

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

Strumenti finanziari derivati "OTC"

Gli strumenti finanziari derivati trattati "over the counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Attività e passività in valuta

La conversione in euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Compravendita di divisa a termine

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.



Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Aree geografiche	importo	%
Italia	48.532.238	100,00
Totale Europa	48.532.238	100,00
	48.532.238	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

Tipologia settore	importo	%
Titoli di stato	48.532.238	100,00
	48.532.238	100,00

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	C.C.T 1/11/11	11.153.633,00	22,029
2	C.C.T 1/05/11	9.133.760,00	18,039
3	C.C.T 1/11/12	8.702.991,00	17,189
4	C.C.T 1/12/10	8.170.480,00	16,137
5	C.C.T 1/07/13	8.151.500,00	16,099
6	C.C.T. 01/03/12	2.441.250,00	4,822
7	C.C.T 01/12/14	563.340,00	1,113
8	C.C.T 01/08/09	200.199,00	0,395
9	C.C.T. 1.4.02/09	15.083,00	0,030

II.1. Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:	48.532.238	---	---	---
1. di Stato	48.532.238	---	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
Titoli di capitale	---	---	---	---
1. con diritto di voto	---	---	---	---
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
Totali				
1. in valore assoluto	48.532.238	---	---	---
2. in percentuale del totale attività	95,85	---	---	---

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	48.532.238	---	---	---
Titoli in attesa di quotazione	---	---	---	---
Totali				
in valore assoluto	48.532.238	---	---	---
in percentuale del totale attività	95,85	---	---	---

Movimenti dell'esercizio dal 29/12/2007 al 30/12/2008

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	121.578.267	-134.562.338
titoli di stato	114.206.257	-126.924.251
altri	7.372.010	-7.638.087
Titoli di capitale	---	---
Parti di O.I.C.R.	---	---
Totale:	121.578.267	-134.562.338

II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

II.3. Titoli di debito

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti titoli di debito strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni			
	minore uguale a 1	tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Euro	48.532.238	---	-19.911.062	28.621.176
Dollaro USA	---	---	---	---
Yen	---	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute	---	---	---	---
- Corona svedese	---	---	---	---
- Sterlina Inglese	---	---	---	---
				28.621.176

PRONTI TERMINE

II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:	-68.023	---	2.104
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-68.023	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	2.104
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su tassi di cambio:	---	---	---
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale:	---	---	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Altre operazioni	---	381.004	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	381.004	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

II.5. Depositi bancari

Al 30.12.08 il patrimonio del fondo non risulta essere investito in depositi bancari.

II.6. Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine attive ne' assimilate.

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.7. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli.

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.8. Posizione netta di liquidità

F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'		62.621
F1. Liquidità disponibile		929.285
<i>di cui Euro:</i>	925.141	
<i>di cui Valuta:</i>	4.144	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		22.314.969
<i>di cui Euro:</i>	11.115.420	
<i>di cui Valuta:</i>	11.199.549	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-23.181.633
<i>di cui Euro:</i>	-12.042.458	
<i>di cui Valuta:</i>	-11.139.175	

II.9. Altre attività

G. ALTRE ATTIVITA'		1.722.590
G1. Ratei attivi		419.918
<i>su titoli</i>	416.038	
<i>interessi su disponibilità liquide</i>	3.880	
G2. Crediti d'imposta		---
G3. Altre		1.302.672
<i>Plusvalenze da valutazione copertura rischio cambio</i>	1.302.672	

Sezione III - Le passività

III.1. Finanziamenti ricevuti

Non sono in essere a fine esercizio finanziamenti passivi. In casi di temporanei scoperti, la voce viene alimentata dall'utilizzo del fido concesso dalla Banca Depositaria sui conti correnti intestati ai fondi.

III.2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine ne' assimilate. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.3. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:		
- futures su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:		
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni	-199.124	---
- futures	---	---
- opzioni	-199.124	---
- swaps	---	---

III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.08 non esistono debiti verso partecipanti.

III.6. Altre passività

N. ALTRE PASSIVITA'		-1.612.451
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		-17.168
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-12.744	
. Banca depositaria	-3.896	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-522	
. Interessi passivi c/c	-6	
N2. Debiti d'imposta		-232.236
. Imposta sostitutiva anno in corso	-232.236	
. Ritenuta Fiscale c/c Euro e Valuta	---	
N3. Altre		-1.363.047
. Minusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	-1.363.047	

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	705.188,120
Investitori qualificati	8.840.660,772
Totale:	9.545.848,892

Al 30.12.08 non vi sono quote del fondo detenute da soggetti non residenti.

Variazioni del patrimonio netto			
	Dettaglio II Sem Anno 2008	Dettaglio I Sem Anno 2008	Anno 2007
Patrimonio netto a inizio periodo	55.112.575	62.299.445	---
Incrementi:			
a) sottoscrizioni	11.940.917	27.708.483	67.921.728
. sottoscrizioni singole	11.192.073	27.465.329	67.883.728
. piani di accumulo	807	398	---
. <i>switch</i> in entrata	748.037	242.756	38.000
b) risultato positivo della gestione	731.442	894.068	581.827
Decrementi:			
a) rimborsi	-18.238.321	-35.264.392	-6.204.110
. riscatti	-18.102.212	-30.187.698	-6.203.610
. piani di rimborso	---	---	---
. <i>switch</i> in uscita	-136.109	-5.076.694	-500
b) proventi distribuiti	-725.654	-525.029	---
b) risultato negativo della gestione	---	---	---
Patrimonio netto a fine periodo	48.820.959	55.112.575	62.299.445

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	19.794.375	40,54
- opzioni su tassi e altri contratti simili	116.687	0,24
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	85.996.540	176
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	105.907.602	216,93

Si evidenzia inoltre come, a fronte dell'impegno in contratti derivati dettagliato nel precedente prospetto, sono presenti nel portafoglio del fondo liquidità disponibile e titoli di rapida e sicura liquidabilità per un importo di euro 281.929,62 mentre, per quanto attiene gli impegni su tassi di cambio, trattasi di opzioni su divisa effettuate al fine di gestire la copertura degli strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro. A tale scopo sono inoltre effettuate operazioni di acquisto/vendita di divisa a termine (outright).

In considerazione di ciò l'ammontare dell'impegno di tipo speculativo in essere sul fondo alla data del 30/12/08 è pari a euro 16.900.362,08.

Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo

Al 30.12.08 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

Dettaglio delle attività e passività in valuta

Attività	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale
Euro	48.847.323	---	1.720.460	50.567.783
Dollaro USA	---	---	-177.040	-177.040
Yen Giapponese	---	---	240.434	240.434
Franco svizzero	---	---	539	539
Altre valute:				
. Corona danese	---	---	381	381
. Sterlina inglese	---	---	437	437
Totale:	48.847.323	---	1.785.211	50.632.534

Passività	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-1.811.575	-1.811.575
Dollaro USA	---	---	---
Totale:	---	-1.811.575	-1.811.575



Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1. Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/ perdita da realizzati	di cui: per variaz. dei tassi di cambio	Plus/ Minusvalenze	di cui: per variaz. dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	232.103	737.231	-741.422	-331.847
1. Titoli di debito	232.103	737.231	-741.422	-331.847
2. Titoli di capitale	---	---	---	---
3. Parti di O.I.C.R. aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	---	---	---	---
B. Strumenti finanziari non quotati	---	---	---	---
1. Titoli di debito	---	---	---	---
2. Titoli di capitale	---	---	---	---
3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---

I.2. Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura		Senza finalità di copertura	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	---	---	207.977	-35.349
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	246.245	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	-38.268	-35.349
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale	---	---	---	---
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
Altre operazioni	---	---	-11.262	152.380
- futures	---	---	---	---
- opzioni	---	---	-11.262	152.380
- swaps	---	---	---	---

Il risultato economico degli strumenti derivati è stato classificato "senza finalità di copertura".

Tale classificazione permette di definire, in termini operativi, l'attività effettuata dalla SGR in strumenti derivati, finalizzata, come previsto dal Regolamento del Fondo, alla "realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio per ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del fondo."

Sezione II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo non risulta essere stato investito in depositi bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti contro termine ed assimilate ne' di prestito titoli.

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-287.138	54.616
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- futures su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-10.813	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	---	---
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- futures su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
LIQUIDITA'	4.762	18

Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 3.466 derivanti sia dall'utilizzo del fido accordato dalla Banca Depositaria sul conto corrente intestato al fondo, sia degli interessi passivi maturati nei confronti della Clearing House.

Composizione della voce "Altri oneri finanziari":

Al 30.12.08 non sono presenti altri oneri finanziari.



Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti ai soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base provvigioni di incentivo	-2	-0,003%						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso alla banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	-18	-0,030%			0,000%			
4) Spese di revisione del fondo	-30	-0,050%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-10	-0,017%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Interessi passivi c/garanzia Bolli e spese bancarie	-2	-0,003%			0,000%			
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	-60	-0,100%			0	0,000%		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (*) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-6		-0,006%					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	-3			0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	-232	-0,386%						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)	-301	-0,500%			0	0,000%		

(*) Gli oneri di intermediazione non risultano evidenziabili per tutte quelle negoziazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

IV.2 Provvigione di incentivo

Esempio di prospetto di dettaglio del calcolo delle Provvigioni di incentivazione

Data del primo giorno di valorizzazione quota : T0 .
 Valore quota nel giorno To : 5 euro.
 Valore indice identificativo dell' obiettivo di rendimento nel giorno T0 : 100
 Data del giorno rilevante "n" di calcolo : T0+n
 Maggiorazione al parametro che rappresenta il rendimento obiettivo del fondo : $0,00411\% \cdot n$
 (nel caso di Soprarno pronti termine maggiorazione pari a 0%)
 Valore quota nel giorno rilevante To+ n : 6,72 euro.
 Valore indice identificativo dell' obiettivo di rendimento nel giorno rilevante To+n : 118.
 Performance Fondo nel periodo To <--> To+ n : 34,4%.
 Obiettivo rendimento (indice + spread) nel periodo To <--> To+ n : $18\% + 0,00411\% \cdot n = 19,50\%$
 Differenziale di performance tra Fondo e obiettivo rendimento nel periodo tra To e To+ n : $o+n-m = 14,9\%$.

Massimo differenziale di performance mai raggiunto in uno degli n-1 giorni rilevanti intercorrenti tra T0 e T0+n-1 :
 $o+n-m = 11,4\%$
 Data del giorno rilevante relativo al massimo differenziale di performance mai raggiunto nel periodo T0 e T0+n-1 :
 T0+n- m
 NAV al tempo T0+n : 150.000.000 euro

NAV medio nel periodo n-m : 100.000.000 euro

Provvigione di incentivazione:
 Aliquota provvigione di incentivo : $20\% \cdot (14,90\% - 11,40\%) = 0,7\%$
 NAV di calcolo provvigione di incentivo : minimo tra 150.000.000 e 100.000.000 = 100.000.000 euro
 Provvigione di incentivo : 100.000.000 euro x 0,7% = 700.000 euro

Il fondo ha maturato provvigioni di incentivo pari ad Euro 1.833,07 nel corso dell'esercizio 2008.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Composizione delle voci "Interessi attivi su disponibilità liquide", "Altri ricavi" e "Altri oneri"

11. Interessi attivi su disponibilità liquide		19.630
. Euro	12.487	
. Corona Danese	-650	
. Sterlina Inglese	21	
. Yen Giapponese	641	
. Franco Svizzero	1.861	
. Dollaro USA	5.270	
12. Altri ricavi		500
. Sopravvenienze attive	500	
13. Altri oneri		-7.128

Sezione VI - Imposte

La performance positiva del fondo, pari a 2,82%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2008, ha generato un utile di esercizio pari ad Euro 1.625.510 ed un conseguente debito d'imposta per Euro 232.236 che compensano per Euro 104.506 il Fondo DJ Eurostoxx50 e per Euro 127.730 il Fondo Nikkei225.

Parte D - Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio.

Nel corso dell'esercizio 2008 il fondo ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio.

Nella seguente tabella sono evidenziate, suddivise per tipologia, le operazioni ancora in essere a fine esercizio ed i connessi impegni a carico del fondo:

Tipologia di operazioni effettuate nell'esercizio a copertura del rischio di cambio						
Valuta	Tipologia	Posizione	Controvalore delle operazioni	Numero operazioni	Importo oper. in essere 30/12/08	Impegni in essere 30/12/08
YEN	FORWARD	VENDITA ACQUISTO	--- 618.075	--- 3	--- ---	---

Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negoziatori.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	---
SIM	---
BANCHE/IMPRESE INVESTIMENTO ESTERE	5.941
ALTRE CONTROPARTI	---
Totale	5.941

Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover):

L'indice è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio del fondo nell'esercizio 2008.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	256.140.605	93.152.113	59.678.591	273%

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2008
DEL FONDO
SOPRARNO DJ EUROSTOXX 50®**

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping, stylized lines, possibly representing a name or initials, located in the bottom right corner of the page.

Fondo Soprarno Eurostoxx 50

Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nel corso del 2008 la strategia di investimento del Fondo è stata finalizzata al raggiungimento di una correlazione perfetta al rispettivo mercato di riferimento (azioni Europa), replicando l'indice di riferimento stesso sia mediante l'acquisto di azioni che di futures.

Per quanto concerne la componente di gestione attiva, considerate le aspettative di un mercato azionario europeo sopravvalutato, la strategia perseguita è stata prevalentemente quella di utilizzare strumenti derivati destinati alla copertura dei rischi sul mercato azionario europeo stesso.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella nota integrativa alla voce "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota".

Nel corso dell'esercizio 2008 non ci sono state modifiche al Regolamento Unico dei Fondi che abbiano interessato il Fondo in questione e non si sono verificati fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possano avere effetti sulla gestione.

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro, oltretutto ovviamente al mantenimento della correlazione con il mercato di riferimento, saranno improntate, per la parte di gestione attiva, all'utilizzo di strumenti derivati per una efficiente gestione del fondo stesso.

Soprarno SGR S.p.A. si avvale, per il collocamento del fondo, di Banca Ifigest S.p.A. e Banca C.R. Firenze S.p.A., rispettivamente comproprietarie della Società al 47,50%. A tale fine la rete collocatrice Banca Ifigest S.p.A. si avvale inoltre di tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore. Attualmente Soprarno SGR S.p.A. non effettua collocamento diretto in sede se non per clienti istituzionali. In particolare nel corso del 2008 le sottoscrizioni sono ammontate a 1,984 (milioni di euro) e i rimborsi a 5,949 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 2,193 (milioni di euro).

Il Rendiconto di gestione dei Fondi è composto da una Sezione patrimoniale, da una Sezione reddituale e dalla Nota integrativa, è stato redatto conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Regolamento del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. Le voci del Rendiconto sono espresse in Euro.

Nella redazione del rendiconto di gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi comuni di investimento ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nelle specifiche Note integrative.

Il Fondo non è soggetto all'imposta sui redditi; le ritenute operate sui redditi di capitale percepiti dal Fondo sono applicate a titolo d'imposta; il Fondo è assoggettato ad imposta sostitutiva secondo quanto previsto dall'art. 8, comma 2 del D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 461. Sul risultato della gestione del Fondo maturato in ciascun anno la Società di Gestione preleva a titolo di imposta sostitutiva, un ammontare pari al 12,5% del risultato medesimo. Nel caso in cui il risultato della gestione sia negativo, il medesimo può essere portato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza, o utilizzato in tutto o in parte, dalla Società di Gestione in diminuzione del risultato di gestione di altri Fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo riconoscendo il relativo importo a favore del Fondo che ha maturato il risultato negativo. I proventi derivanti dalla partecipazione ai Fondi, purché quest'ultima non sia assunta nell'esercizio di imprese commerciali, non concorrono a formare il reddito imponibile, pertanto il Partecipante non è tenuto ad alcuna dichiarazione fiscale in ordine alle quote possedute. Il trattamento fiscale dei proventi derivanti dalle partecipazioni in Fondi assunte nell'esercizio di imprese commerciali è disciplinato dall'art. 8, comma 3 del richiamato D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, a cui si fa riferimento.

Firenze, 26 Febbraio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Bizzarri



RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO DJ EUROSTOXX 50® AL 30/12/2008

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.723.580	78,18	7.272.860	89,78
A1. Titoli di Debito	---	---	304.014	3,75
A1.1 titoli di Stato	---	---	304.014	3,75
A1.2 altri	---	---	---	---
A2. Titoli di capitale	1.723.580	78,18	6.968.846	86,03
A3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	---	---	---	---
B1. Titoli di Debito	---	---	---	---
B2. Titoli di capitale	---	---	---	---
B3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	59.524	2,70	62.252	0,77
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	53.530	2,43	62.250	0,77
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.994	0,27	---	---
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	---	2	0,00
D. DEPOSITI BANCARI	---	---	---	---
D1. A vista	---	---	---	---
D2. Altri	---	---	---	---
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---	---	---
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	147.024	6,67	755.463	9,33
F1. Liquidità disponibile	84.682	3,84	737.463	9,10
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	99.578	4,53	22.500	0,29
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-37.236	-1,69	-4.500	-0,06
G. ALTRE ATTIVITA'	274.633	12,45	9.922	0,12
G1. Ratei attivi	275	0,01	9.922	0,12
G2. Risparmio di imposta	274.358	12,44	---	---
G3. Altre	---	---	---	---
TOTALE ATTIVITA'	2.204.761	100,00	8.100.497	100,00



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	---	---
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	---	-2
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	---	---
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	-2
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
N. ALTRE PASSIVITA'	-10.828	-21.241
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-10.828	-10.474
N2. Debiti d'imposta	---	-10.767
N3. Altre	---	---
TOTALE PASSIVITA'	-10.828	-21.243
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.193.933	8.079.254
Numero delle quote in circolazione	669.075,409	1.575.572,157
Valore unitario delle quote	3,279	5,128

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	428.957,259
Quote rimborsate	1.335.454,007

RENDICONTO DEL FONDO SOPRARN0 DJ EUROSTOXX 50®

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/08		Rendiconto esercizio precedente (*)	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		139.545		52.241
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	723		52.241	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	138.822		---	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-945.808		5.198
A2.1 Titoli di debito	211		-2.097	
A2.2 Titoli di capitale	-951.465		7.295	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	5.446		---	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-1.379.374		167.727
A3.1 Titoli di debito	---		1.078	
A3.2 Titoli di capitale	-1.379.374		166.649	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		---		---
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-2.185.637		225.166
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		---		---
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		---		---
B2.1 Titoli di debito	---		---	
B2.2 Titoli di capitale	---		---	
B2.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		---		---
B3.1 Titoli di debito	---		---	
B3.2 Titoli di capitale	---		---	
B3.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		---		---
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		---		---
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI		-2.549		-140.520
C1.1 Su strumenti quotati	-2.549		-138.440	
C1.2 Su strumenti non quotati	---		-2.080	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		10.885		-1.948
C2.1 Su strumenti quotati	10.885		---	
C2.2 Su strumenti non quotati	---		-1.948	



	Rendiconto al 30/12/08		Rendiconto esercizio precedente (*)	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1 INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI		---		---
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		---		-295
E1.1 Risultati realizzati	---		-295	
E1.2 Risultati non realizzati	---		---	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		---		---
E2.1 Risultati realizzati	---		---	
E2.2 Risultati non realizzati	---		---	
E3. LIQUIDITA'		---		-1
E3.1 Risultati realizzati	---		-1	
E3.2 Risultati non realizzati	---		---	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		---		---
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		---		---
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-2.177.301		82.402
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-416		---
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		---		---
Risultato netto della gestione di portafoglio		-2.177.717		82.402
H. ONERI DI GESTIONE				
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR		-17.697		-11.257
H1.1 Provvigione di gestione	---		---	
H1.2 Provvigione di incentivazione	---		---	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-4.805		-2.217	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.792		-1.040	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.100		-8.000	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI				
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide		5.246		8.231
I2. Altri ricavi		1.016		---
I3. Altri oneri		-5.714		-4.428
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.194.866		74.948
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		---		-8.655
L2. Risparmio di imposta		274.358		---
L3. Altre imposte		---		---
Utile/perdita dell'esercizio		-1.920.508		66.293

(*) Il Fondo è stato costituito in data 9 agosto 2007. Gli importi di cui alla colonna "Rendiconto esercizio precedente" sono da intendersi riferiti al periodo intercorso tra il 09/08/07 ed il 28/12/07.

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

Parte A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Parte B - LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Parte C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

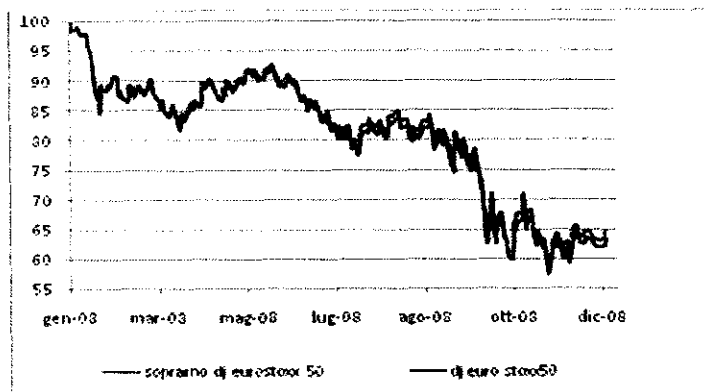
Sezione VI - Imposte

Parte D - ALTRE INFORMAZIONI



Parte A - Andamento del valore della quota

Andamento del valore della quota del fondo e del benchmark nell'esercizio 2008



Rendimento medio composto su base annua del fondo negli ultimi 3 anni

Il fondo ha iniziato la propria operatività il 9 agosto 2007, pertanto non è possibile calcolare il rendimento medio composto su base annua dello stesso negli ultimi 3 anni.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" del fondo nel corso dell'esercizio

min	2,960	max	5,064	chiusura esercizio	3,279
-----	-------	-----	-------	--------------------	-------

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio.

La strategia di investimento del fondo, finalizzata al raggiungimento di una correlazione perfetta al rispettivo mercato di riferimento (azioni Europa), è stata posta in essere sia tramite azioni che tramite futures dell'indice di riferimento stesso; unitamente a ciò, poichè il fondo persegue la finalità di contenere la differenza massima negativa del proprio rendimento rispetto al parametro di riferimento ad un livello non superiore al 2% annuo, la strategia perseguita sul fondo per la componente di gestione attiva, considerata la visione di una sopravvalutazione del mercato europeo, è stata quella di porre in essere, nell'esercizio, tecniche ed operazioni destinate alla copertura dei rischi sul mercato azionario europeo, oltrechè, nell'ultima parte dell'anno, essere lievemente sottoinvestiti. L'operatività in derivati è stata effettuata quasi prevalentemente attraverso l'acquisto di strutture di opzioni put sull'indice di riferimento del fondo.

Inoltre si aggiunge la particolare situazione finanziaria culminata nel corso dell'ultimo trimestre con il fallimento della Società Lehman Brothers Holdings Inc., a causa della quale una parte della protezione costruita sui mercati azionari è venuta meno; ciò ha avuto un impatto negativo sulla quota del fondo avvenuta nella giornata dell'15 settembre 2008 pari ad Euro 283.

Anche per il **primo semestre del 2009**, considerata ancora la visione di un mercato azionario europeo sopravvalutato, si provvederà a gestire la parte attiva del fondo tramite operazioni di copertura, mediante l'utilizzo di strumenti derivati, mantenendo inoltre una componente di investimento inferiore al massimo consentito.

Il fondo ha conseguito nell'esercizio 2008 un rendimento in linea con gli obiettivi dichiarati, leggermente superiore rispetto al benchmark netto di riferimento.

Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del fondo rispetto ai benchmark

	<i>Tracking Error Volatility (TEV)</i>
2008	1,400%
2007	1,490%
2006	

Il valore della *Tracking Error Volatility (TEV)* è stato calcolato come deviazione standard settimanale annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del *benchmark*.
Il valore del 2008 è stato calcolato dal 29/12/07 al 30/12/08.

Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi

I principali rischi connessi con la partecipazione al fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del fondo alla data di fine dicembre 2008:

- la **categoria di emittenti (rating)** non può essere inferiore ad *investment-grade*;
- riguardo alle **aree geografiche di riferimento**, è escluso l'investimento in paesi non appartenenti all'Ocse;
- l'utilizzo di **strumenti finanziari derivati** è finalizzato alla copertura dei rischi di mercato, ad una più efficiente gestione del portafoglio e a finalità di investimento, in relazione alle quali il fondo può avvalersi di una **leva finanziaria** massima pari a 2. Pertanto, in caso di utilizzo della leva massima, l'effetto sul valore della quota di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari cui il fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulta amplificato di circa il 100%;
- il **rischio di cambio** viene gestito attivamente con tecniche di copertura del rischio sia mediante vendita di divisa a termine sia con utilizzo di opzioni in valuta.

La Società adotta il metodo del **Tracking error** per il controllo del rischio del fondo. La metodologia di calcolo stabilita dal Consiglio di Amministrazione prevede un massimo scostamento annuo del 2% rispetto al benchmark di riferimento.



Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

Strumenti finanziari non quotati

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato."

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

Strumenti finanziari derivati "OTC"

Gli strumenti finanziari derivati trattati "over the counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Attività e passività in valuta

La conversione in euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Compravendita di divisa a termine

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzo su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.



Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Aree geografiche	Controvalore	%
Europa Francia	616.517	35,77
Germania	499.091	28,96
Italia	191.312	11,10
Spagna	252.509	14,65
Lussemburgo	17.421	1,01
Belgio	2.799	0,16
Paesi Bassi	86.566	5,02
Finlandia	57.365	3,33
	1.723.580	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

Tipologia settore	Importo	%
Alimentare Agricolo	64.980	3,77
Assicurativo	155.894	9,04
Bancario	273.989	15,90
Commercio	22.657	1,31
Comunicazioni	200.076	11,61
Finanziario	58.970	3,42
Chimico	480.875	27,91
Elettronico	286.100	16,60
Meccanico-Automobilistico	74.520	4,32
Diversi	32.622	1,89
Minerale-Metallurgico	72.897	4,23
	1.723.580	100,00

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	TOTAL SA	112.033,00	5,081
2	TELEFONICA SA	88.427,00	4,011
3	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	73.379,00	3,328
4	E.ON AG	71.412,00	3,239
5	SANOFI AVENTIS	64.370,00	2,920
6	GAZ DE FRANCE	62.101,00	2,817
7	SIEMENS AG-REG	58.527,00	2,655
8	NOKIA OYJ A	57.364,00	2,602
9	ENI SPA	55.476,00	2,516
10	FRANCE TELECOM SA	52.112,00	2,364
11	ALLIANZ SE REG	46.125,00	2,092
12	DEUTSCHE TELEKOM AG REG	43.548,00	1,975
13	BAYER AG	43.170,00	1,958
14	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	41.931,00	1,902
15	VOLKSWAGEN WERKE 551131	37.250,00	1,690
16	VIVENDI	37.157,00	1,685
17	UNILEVER NV	36.791,00	1,669
18	RWE AG	35.799,00	1,624
19	AXA	35.427,00	1,607
20	BANQUE NAT.PARIS	35.010,00	1,588
21	BASF AG	34.662,00	1,572
22	IBERDROLA	32.523,00	1,475
23	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	32.360,00	1,468
24	UNICREDITO ITALIANO ORD.	31.668,00	1,436
25	ASSICURAZIONI GENERALI 6207	31.515,00	1,429
26	MUNICH RE AG	31.191,00	1,415
27	INTESA SAN PAOLO	30.876,00	1,400
28	SAP AG ORD.	29.985,00	1,360
29	SOCIETE' GENERALE	28.440,00	1,290
30	DANONE GROUPE SA	28.189,00	1,279
31	ENEL SPA	25.787,00	1,170
32	AIR LIQUIDE SA	23.509,00	1,066
33	CARREFOUR SA	22.656,00	1,028
34	ING GROEP NV-CVA	21.812,00	0,989
35	DEUTSCHE BANK AG-REG	21.596,00	0,980
36	L'OREAL 550741	20.256,00	0,919
37	VINCI SA	20.036,00	0,909
38	PHILIPS ELECTRONICS NV	19.126,00	0,867
39	SCHNEIDER ELECTRIC SA	17.918,00	0,813
40	ARCELORMITTAL	17.421,00	0,790
41	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	16.374,00	0,743
42	REPSOL S.A.	16.247,00	0,737
43	TELECOM ITALIA ORD.	15.988,00	0,725
44	SAINT GOBAIN 592853	13.558,00	0,615
45	DEUTSCHE BOERSE AG	13.462,00	0,611
46	ALSTOM	11.368,00	0,516
47	CREDIT AGRICOLE SA	11.087,00	0,503
48	AEGON NV	8.836,00	0,401
49	RENAULT	4.909,00	0,223
50	FORTIS	2.799,00	0,127

II.1. Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:	---	---	---	---
1. di Stato	---	---	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
Titoli di capitale	191.312	1.532.268	---	---
1. con diritto di voto	191.312	1.532.268	---	---
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
Totali				
1. in valore assoluto	191.312	1.532.268	---	---
2. in percentuale del totale attività	8,68	69,50	---	---

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi (*)
Titoli quotati	191.312	1.532.268	---	---
Titoli in attesa di quotazione	---	---	---	---
Totali				
in valore assoluto	191.312	1.532.268	---	---
in percentuale del totale attività	8,68	69,50	---	---

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	---	-304.224
titoli di stato	---	-304.224
altri	---	---
Titoli di capitale	452.648	-3.367.075
Parti di O.I.C.R.	3.107	-8.553
Totale:	455.755	-3.679.852

II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

II.3. Titoli di debito

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti titoli di debito strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	minore uguale a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Euro	---	---	---	---
Dollaro USA	---	---	---	---
Yen	---	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute	---	---	---	---

II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:	53.530	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	53.530	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su tassi di cambio:	---	---	---
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale:	---	669	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	669	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Altre operazioni	---	5.325	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	5.325	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

II.5. Depositi bancari

Al 30.12.08 il patrimonio del fondo non risulta essere investito in depositi bancari.

II.6. Pronti contro temine attivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine attive ne' assimilate.

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.7. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli.

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.8. Posizione netta di liquidità

F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'		147.024
F1. Liquidità disponibile		84.682
di cui Euro:	84.682	
di cui Valuta:	---	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		99.578
di cui Euro:	99.578	
di cui Valuta:	---	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-37.236
di cui Euro:	-37.236	
di cui Valuta:	---	

II.9. Altre attività

G. ALTRE ATTIVITA'		274.633
G1. Ratei attivi		275
. su titoli	---	
. interessi su disponibilità liquide	275	
G2. Crediti d'imposta		274.358
G3. Altre		---
. Plusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	---	

Sezione III - Le passività

III.1. Finanziamenti ricevuti

Non sono in essere a fine esercizio finanziamenti passivi. In casi di temporanei scoperti, la voce viene alimentata dall'utilizzo del fido concesso dalla Banca Depositaria sui conti correnti intestati ai fondi.

III.2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine ne' assimilate. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.3. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni		
- <i>futures</i>	---	---
- opzioni	---	---
- <i>swaps</i>	---	---

III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.08 non esistono debiti verso partecipanti.

III.6. Altre passività

N. ALTRE PASSIVITA'		-10.828
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		-10.828
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-9.600	
. Banca depositaria	-702	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-434	
. interessi passivi su conto corrente	-92	
N2. Debiti d'imposta		---
N3. Altre		---

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	6.770,058
Investitori qualificati	662.305,351
Totale:	669.075,409

Al 30.12.08 non vi sono quote del fondo detenute da soggetti non residenti.

Variazioni del patrimonio netto			
	Anno 2008	Anno 2007	Anno 2006
Patrimonio netto a inizio periodo	8.079.254	---	---
Incrementi:			
a) sottoscrizioni	1.984.338	9.694.508	---
. sottoscrizioni singole	1.814.315	9.209.385	---
. piani di accumulo	---	---	---
. <i>switch</i> in entrata	170.023	485.123	---
b) risultato positivo della gestione	---	66.293	---
Decrementi:			
a) rimborsi	-5.949.151	-1.681.547	---
. riscatti	-5.896.568	-1.681.029	---
. piani di rimborso	---	---	---
. <i>switch</i> in uscita	-52.583	-518	---
b) proventi distribuiti	---	---	---
b) risultato negativo della gestione	-1.920.508	---	---
Patrimonio netto a fine periodo	2.193.933	8.079.254	---

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	392.237	17,88
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	6.920	0,32
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	1.315.284	59,95
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	1.714.441	78,15

Si evidenzia inoltre come, a fronte dell'impegno in contratti derivati dettagliato nel precedente prospetto, sono presenti nel portafoglio del fondo liquidità disponibile e titoli di rapida e sicura liquidabilità per un importo di euro 147.024,27 mentre, per quanto attiene gli impegni su tassi di cambio, trattasi di opzioni su divisa effettuate al fine di gestire la copertura degli strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro. A tale scopo sono inoltre effettuate operazioni di acquisto/vendita di divisa a termine (*outright*).

In considerazione di ciò l'ammontare dell'impegno di tipo speculativo in essere sul fondo alla data del 30/12/08 è pari a euro 1.714.440,02.

Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo

Al 30.12.08 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

Dettaglio delle attività e passività in valuta

Attività	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale
Euro	1.783.104	---	421.657	2.204.761
Dollaro USA	---	---	---	---
Altre valute	---	---	---	---
Totale:	1.783.104	---	421.657	2.204.761

Passività	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-10.828	-10.828
Dollaro USA	---	---	---
Yen Giapponese	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---
Altre valute	---	---	---
Totale:	---	-10.828	-10.828

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1. Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/ perdita da realizzi	di cui: per variaz. dei tassi di cambio	Plus/ Minus	di cui: per variaz. dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-945.808	---	-1.379.374	---
1. Titoli di debito	211	---	---	---
2. Titoli di capitale	-951.465	---	-1.379.374	---
3. Parti di O.I.C.R.	5.446	---	---	---
aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	5.446	---	---	---
B. Strumenti finanziari non quotati	---	---	---	---
1. Titoli di debito	---	---	---	---
2. Titoli di capitale	---	---	---	---
3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---

I.2. Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura		Senza finalità di copertura	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	---	---	---	---
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale	---	---	-73.620	---
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	-74.181	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	561	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
Altre operazioni	---	---	71.071	10.885
- futures	---	---	---	---
- opzioni (*)	---	---	71.071	10.885
- swaps	---	---	---	---

(*) su indici

Il risultato economico degli strumenti derivati è stato classificato "senza finalità di copertura".

Tale classificazione permette di definire, in termini operativi, l'attività effettuata dalla SGR in strumenti derivati, finalizzata, come previsto dal Regolamento del Fondo, alla "realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio per ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del fondo."

Sezione II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo non risulta essere stato investito in depositi bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti contro termine ed assimilate ne' di prestito titoli.

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	---	---
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	---	---
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
LIQUIDITA'	---	---

Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 416 derivanti sia dall'utilizzo del fido accordato dalla Banca Depositaria sul conto corrente intestato al fondo, sia degli interessi passivi maturati nei confronti della Clearing House.

Composizione della voce "Altri oneri finanziari"

Al 30.12.08 non sono presenti altri oneri finanziari.



Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti ai soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso alla banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	-5 ---	-0,126%				0,000%		
4) Spese di revisione del fondo	-10	-0,252%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-2	-0,050%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Bolli e spese bancarie	-2					0,000%		
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	-19	-0,478%			0	0,000%		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (*) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-2 -3		-0,048%				0,000%	
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	274	6,896%						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)	250	6,292%			0	0,000%		

(*) Gli oneri di intermediazione non risultano evidenziabili per tutte quelle negoziazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

IV.2 Provvigione di incentivo

Esempio di prospetto di dettaglio del calcolo delle Provvigioni di incentivazione

Data del primo giorno di sottoscrizione quota	:	T0	.
Numero quote sottoscritte nel giorno To	:	10	quote
Valore quota sottoscritta nel giorno To	:	5,0	euro
Valore benchmark nel giorno To	:	100	
Numero quote sottoscritte nel giorno T1	:	10	quote
Valore quota sottoscritta nel giorno T1	:	5,5	euro
Valore benchmark nel giorno T1	:	105	
Data del giorno di rimborso	:	T0+n	
Numero quote rimborsate nel giorno Tn	:	15	quote
Valore quota rimborsata nel giorno Tn	:	6	euro
Valore benchmark nel giorno Tn	:	110	
Overperformance prime 10 quote rimborsate : $(6 - 5) / 5 - (110 - 100) / 100 = 10\%$			
Overperformance ulteriori 5 quote rimborsate : $(6 - 5,5) / 5,5 - (110 - 105) / 100 = 4,329\%$			
Provvigione di incentivazione:			
Aliquota provvigione di incentivo prime 10 quote rimborsate $50\% * (10\%) = 5,0\%$			
Aliquota provvigione ulteriori 5 quote rimborsate $50\% * (4,329\%) = 2,164\%$			
Provvigione di incentivo prime 10 quote : $10 * 5 \text{ euro} * 5\% = 2,5 \text{ euro}$			
Provvigione di incentivo ulteriori 5 quote : $5 * 5,5 \text{ euro} * 2,164\% = 0,5951 \text{ euro}$			
Totale commissioni di performance da detrarre dal valore di rimborso : 3,0951 euro.			

Il fondo ha generato provvigioni di incentivo, prelevate sulla posizione del singolo partecipante al momento del riscatto della quota, pari ad Euro 13.143,24 nell'esercizio 2008.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Composizione delle voci "Interessi attivi su disponibilità liquide", "Altri ricavi" e "Altri oneri"

11. Interessi attivi su disponibilità liquide		5.246
. Euro	5.246	
12. Altri ricavi		1.016
. Sopravvenienze attive	1.016	
13. Altri oneri		-5.714

Sezione VI - Imposte

La performance negativa del fondo, pari al -36,06%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2008, ha generato una perdita di esercizio pari ad Euro 1.920.508 ed un conseguente credito d'imposta per Euro 274.358 che è stato compensato per Euro 104.506 dal Fondo Pronti Termine.



Parte D - Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio.

Nel corso dell'esercizio 2008 il fondo non ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio.

Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negozianti.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	542
SIM	1.734
BANCHE/IMPRESSE INVESTIMENTO ESTERE	2.651
ALTRE CONTROPARTI	---
Totale	4.927

Tasso di movimentazione del portafoglio (*turnover*):

L'indice è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio del fondo nell'esercizio 2008.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	4.135.607	7.933.489	3.753.183	-101%



**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2008
DEL FONDO
SOPRARNO S&P500**

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several loops and a long horizontal stroke.

Fondo Soprano S&P 500

Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nel corso del 2008 la strategia di investimento del Fondo è stata finalizzata al raggiungimento di una correlazione perfetta al rispettivo mercato di riferimento (azioni America), ponendo in essere operatività sia su titoli azionari americani che su contratti future ed ETF.

Per quanto concerne la componente di gestione attiva, considerate le aspettative di un mercato azionario americano sottovalutato, la strategia perseguita è stata quella di mantenere intorno al massimo consentito l'investimento sul comparto azionario e porre in essere operazioni in derivati rivolte principalmente alla componente valutaria.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella nota integrativa alla voce "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota".

Nel corso dell'esercizio 2008 non ci sono state modifiche al Regolamento Unico dei Fondi che abbiano interessato il Fondo in questione e non si sono verificati fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possano avere effetti sulla gestione.

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro, oltreché ovviamente al mantenimento della correlazione con il mercato di riferimento, saranno improntate, per la parte di gestione attiva, all'utilizzo di strumenti derivati per una efficiente gestione del fondo stesso.

Soprano SGR S.p.A. si avvale, per il collocamento del fondo, di Banca Ifigest S.p.A. e Banca C.R. Firenze S.p.A., rispettivamente comproprietarie della Società al 47,50%. A tale fine la rete collocatrice Banca Ifigest si avvale inoltre di tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore. Attualmente Soprano SGR S.p.A. non effettua collocamento diretto in sede se non per clienti istituzionali. In particolare nel corso del 2008 le sottoscrizioni sono ammontate a 3,391 (milioni di euro) e i rimborsi a 4,440 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 2,881 (milioni di euro).

Il Rendiconto di gestione dei Fondi è composto da una Sezione patrimoniale, da una Sezione reddituale e dalla Nota integrativa, è stato redatto conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Regolamento del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. Le voci del Rendiconto sono espresse in Euro.

Nella redazione del rendiconto di gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi comuni di investimento ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nelle specifiche Note integrative.

Il Fondo non è soggetto all'imposta sui redditi; le ritenute operate sui redditi di capitale percepiti dal Fondo sono applicate a titolo d'imposta; il Fondo è assoggettato ad imposta sostitutiva secondo quanto previsto dall'art. 8, comma 2 del D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 461. Sul risultato della gestione del Fondo maturato in ciascun anno la Società di Gestione preleva a titolo di imposta sostitutiva, un ammontare pari al 12,5% del risultato medesimo. Nel caso in cui il risultato della gestione sia negativo, il medesimo può essere portato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza, o utilizzato in tutto o in parte, dalla Società di Gestione in diminuzione del risultato di gestione di altri Fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo riconoscendo il relativo importo a favore del Fondo che ha maturato il risultato negativo. I proventi derivanti dalla partecipazione ai Fondi, purché quest'ultima non sia assunta nell'esercizio di imprese commerciali, non concorrono a formare il reddito imponibile, pertanto il Partecipante non è tenuto ad alcuna dichiarazione fiscale in ordine alle quote possedute. Il trattamento fiscale dei proventi derivanti dalle partecipazioni in Fondi assunte nell'esercizio di imprese commerciali è disciplinato dall'art. 8, comma 3 del richiamato D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, a cui si fa riferimento.

Firenze, 26 Febbraio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Bizzarri



RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO S&P500 AL 30/12/2008

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.288.253	75,70	4.147.257	86,27
A1. Titoli di Debito	---	---	3.725.313	77,49
A1.1 titoli di Stato	---	---	3.298.672	68,61
A1.2 altri	---	---	426.641	8,87
A2. Titoli di capitale	1.896.608	62,74	---	0,00
A3. Parti di O.I.C.R.	391.645	12,96	421.944	8,78
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	---	---	---	---
B1. Titoli di Debito	---	---	---	---
B2. Titoli di capitale	---	---	---	---
B3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	90.335	2,99	203.937	4,24
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	69.022	2,28	200.161	4,16
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.600	0,12	---	0,00
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	17.713	0,59	3.776	0,08
D. DEPOSITI BANCARI	---	---	---	---
D1. A vista	---	---	---	---
D2. Altri	---	---	---	---
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---	---	---
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	419.233	13,87	376.764	7,84
F1. Liquidità disponibile	412.982	13,66	326.372	6,79
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.765.146	157,63	1.064.370	22,14
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.758.895	-157,42	-1.013.978	-21,09
G. ALTRE ATTIVITA'	225.258	7,45	79.589	1,66
G1. Ratei attivi	1.638	0,05	40.486	0,84
G2. Risparmio di imposta	149.253	4,94	27.493	0,57
G3. Altre	74.367	2,46	11.610	0,24
TOTALE ATTIVITA'	3.023.079	100,00	4.807.547	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	---	---
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-10.571	-8.489
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	---	---
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-10.571	-8.489
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
N. ALTRE PASSIVITA'	-131.477	-16.952
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-10.490	-10.125
N2. Debiti d'imposta	---	-1.322
N3. Altre	-120.987	-5.505
TOTALE PASSIVITA'	-142.048	-25.441
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.881.031	4.782.106
Numero delle quote in circolazione	901.985,371	1.000.655,880
Valore unitario delle quote	3,194	4,779

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	919.017,979
Quote rimborsate	1.017.688,488

RENDICONTO DEL FONDO SOPRANO S&P500

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/08		Rendiconto esercizio precedente (*)	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		55.572		28.622
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.069		28.622	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	29.935		---	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	7.568		---	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-104.760		4.745
A2.1 Titoli di debito	9.877		-246	
A2.2 Titoli di capitale	-42.788		---	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-71.849		4.991	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-445.296		12.811
A3.1 Titoli di debito	---		-9.899	
A3.2 Titoli di capitale	-389.880		---	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-55.416		22.710	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		---		---
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-494.484		46.178
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		---		---
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		---		---
B2.1 Titoli di debito	---		---	
B2.2 Titoli di capitale	---		---	
B2.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		---		---
B3.1 Titoli di debito	---		---	
B3.2 Titoli di capitale	---		---	
B3.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		---		---
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		---		---
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI		-498.647		-244.341
C1.1 Su strumenti quotati	-498.647		-242.521	
C1.2 Su strumenti non quotati	---		-1.820	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		2.025		---
C2.1 Su strumenti quotati	2.025		---	
C2.2 Su strumenti non quotati	---		---	

	Rendiconto al 30/12/08		Rendiconto esercizio precedente (*)	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1 INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI		---		---
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		-355		-997
E1.1 Risultati realizzati	53.064		3.249	
E1.2 Risultati non realizzati	-53.419		-4.246	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		---		---
E2.1 Risultati realizzati	---		---	
E2.2 Risultati non realizzati	---		---	
E3. LIQUIDITA'		35.052		-9.342
E3.1 Risultati realizzati	32.673		-6.545	
E3.2 Risultati non realizzati	2.379		-2.797	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		---		---
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		---		---
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-956.409		-208.502
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-1.149		-529
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		---		---
Risultato netto della gestione di portafoglio		-957.558		-209.031
H. ONERI DI GESTIONE		-15.815		-9.999
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	---		---	
H1.1 Provvigione di gestione	---		---	
H1.2 Provvigione di incentivazione	---		---	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.923		-1.229	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.792		-770	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.100		-8.000	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI				
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide		3.743		3.575
I2. Altri ricavi		1.411		---
I3. Altri oneri		-5.500		-911
Risultato della gestione prima delle imposte		-973.719		-216.366
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta		121.760		27.493
L3. Altre imposte		---		---
Utile/perdita dell'esercizio		-851.959		-188.873

(*) Il Fondo è stato costituito in data 2 ottobre 2007. Gli importi di cui alla colonna "Rendiconto esercizio precedente" sono da intendersi riferiti al periodo intercorso tra il 02/10/07 ed il 28/12/07.

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

Parte A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Parte B - LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- Sezione I** - Criteri di valutazione
- Sezione II** - Le attività
- Sezione III** - Le passività
- Sezione IV** - Il valore complessivo netto
- Sezione V** - Altri dati patrimoniali

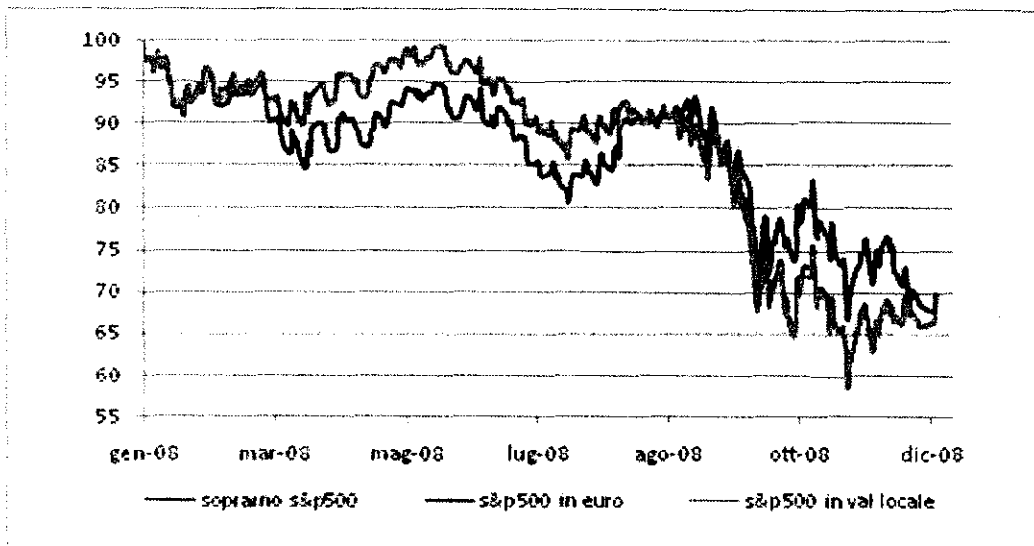
Parte C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

- Sezione I** - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II** - Depositi bancari
- Sezione III** - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV** - Oneri di gestione
- Sezione V** - Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI** - Imposte

Parte D - ALTRE INFORMAZIONI



Parte A - Andamento del valore della quota



Il confronto è stato fatto con l'indice di riferimento S&P500 in euro ed in valuta locale.

Rendimento medio composto su base annua del fondo negli ultimi 3 anni

Il fondo ha iniziato la propria operatività il 2 ottobre 2007, pertanto non è possibile calcolare il rendimento medio composto su base annua dello stesso negli ultimi 3 anni.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" del fondo nel corso dell'esercizio

min	2,755
-----	-------

max	4,705
-----	-------

chiusura esercizio	3,194
--------------------	-------

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio

La strategia di investimento del fondo, finalizzata al raggiungimento di una correlazione perfetta al rispettivo mercato di riferimento (azioni America), è stata posta in essere tramite operatività sia su titoli azionari americani che su contratti future ed ETF. Unitamente a ciò, poichè il fondo persegue la finalità di contenere la differenza massima negativa del proprio rendimento rispetto al parametro di riferimento ad un livello non superiore al 2% annuo, la strategia perseguita sul fondo per la componente di gestione attiva è stata quella di mantenere in linea generale al massimo consentito l'investimento sul comparto azionario, salvo restare sottoinvestiti nell'ultimo trimestre di riferimento ed invece porre in essere tecniche ed operazioni rivolte, in massima parte, alla componente valutaria.

Tale operatività in derivati è stata effettuata quasi prevalentemente attraverso l'acquisto di strutture di opzioni put sull'euro verso divisa.

Per il **primo semestre del 2009**, considerata la particolare situazione finanziaria internazionale si provvederà a gestire la parte attiva del fondo sia tramite operazioni sugli indici azionari che sulle divise, mediante l'utilizzo di strumenti derivati, mantenendo inoltre una componente di investimento inferiore al massimo consentito.

Il fondo ha conseguito nell'esercizio 2008 un rendimento pressochè in linea con gli obiettivi dichiarati, leggermente al di sotto del benchmark netto eurizzato di riferimento ma superiore al ritorno dell'indice S&P500 in valuta locale, la cui replica è la finalità del fondo.

Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del fondo rispetto al benchmark

	Tracking Error Volatility (TEV) rispetto a benchmark in euro	Tracking Error Volatility (TEV) rispetto a benchmark in valuta
2008	13,360%	2,770%
2007	7,830%	
2006		

Il valore della *Tracking Error Volatility* (TEV) è stato calcolato come deviazione standard settimanale annualizzata sia della differenza tra la performance del fondo e quella del *benchmark*, S&P500 in euro, che della differenza tra la performance del fondo e quella dell'indice S&P500 in valuta locale.

Il valore del 2008 e' stato calcolato dal 29/12/07 al 30/12/08.



Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi

I principali rischi connessi con la partecipazione al fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del fondo alla data di fine dicembre 2008:

- la **categoria di emittenti (rating)** non può essere inferiore ad *investment-grade* ;
- riguardo alle **aree geografiche di riferimento**, è escluso l'investimento in paesi non appartenenti all'Ocse;
- l'utilizzo di **strumenti finanziari derivati** è finalizzato alla copertura dei rischi di mercato, ad una più efficiente gestione del portafoglio e a finalità di investimento, in relazione alle quali il fondo può avvalersi di una **leva finanziaria** massima pari a 2. Pertanto, in caso di utilizzo della leva massima, l'effetto sul valore della quota di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari cui il fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulta amplificato di circa il 100%;
- il **rischio di cambio** viene gestito attivamente con tecniche di copertura del rischio sia mediante vendita di divisa a termine sia con utilizzo di opzioni in valuta.

La Società adotta il metodo del **Tracking error** per il controllo del rischio del fondo.

La metodologia di calcolo stabilita dal Consiglio di Amministrazione prevede un massimo scostamento annuo del 2% rispetto al benchmark di riferimento.



Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

Strumenti finanziari non quotati

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato."

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

Strumenti finanziari derivati "OTC"

Gli strumenti finanziari derivati trattati "over the counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Attività e passività in valuta

La conversione in euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Compravendita di divisa a termine

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzati su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Aree geografiche	Importo	%
Europa Svizzera	9.487	0,41
Totale Europa	9.487	0,41
Antille Olandesi	25.664	1,12
Stati Uniti	2.253.102	98,46
	2.288.253	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

Tipologia settore	importo	%
Bancario	137.987	6,03
Alimentare-Agricolo	157.432	6,88
Assicurativo	67.151	2,93
Cartario Editoriale	36.693	1,60
Chimico	317.198	13,86
Commercio	196.754	8,60
Comunicazioni	140.466	6,14
Diversi	133.375	5,83
Elettronico	474.395	20,73
Finanziario	90.682	3,96
Immobiliare Edilizio	16.669	0,73
Meccanico	50.376	2,20
Minerale Metallurgico	77.430	3,38
O.I.C.R. Area Nord America	391.645	17,12
	2.288.253	100,00

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	ISHARE S&P500	196.009,00	8,89
2	SPDR TRUST SERIES 1	195.635,00	8,873
3	EXXON MOBIL CORP	40.136,00	1,82
4	GENERAL ELECTRIC 557862	39.129,00	1,775
5	MICROSOFT CORP	32.567,00	1,477
6	PROCTER GAMBLE CO 550499	31.171,00	1,414
7	AT&T CORP	30.897,00	1,401
8	CHEVRON CORP	30.761,00	1,395
9	JP MORGAN CHASE & CO	29.122,00	1,321
10	BANK OF AMERICA CORP	28.690,00	1,301
11	JOHNSON & JOHNSON	28.036,00	1,272
12	I.B.M. 550304	26.846,00	1,218
13	CITIGROUP INC	26.051,00	1,182
14	SCHLUMBERGER LTD	25.663,00	1,164
15	APPLE COMPUTER INC	25.523,00	1,158
16	CISCO SYSTEMS INC 541625	24.947,00	1,132
17	CONOCOPHILLIPS	24.816,00	1,126
18	PFIZER INC	24.765,00	1,123
19	INTEL CORP 561597	24.122,00	1,094
20	HEWLETT PACKARD CO	23.616,00	1,071
21	GOOGLE INC-CL A	22.575,00	1,024
22	GOLDMAN SACHS GROUP INC	22.409,00	1,016
23	WAL MART STORES INC	22.374,00	1,015
24	COCA COLA CO/THE	22.085,00	1,002
25	PHILIP MORRIS INTERN.	21.895,00	0,993
26	PEPSICO INC	21.799,00	0,989
27	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	21.555,00	0,978
28	WELLS FARGO	21.347,00	0,968
29	VERIZON COMUNICATION	20.930,00	0,949
30	MERCK CO INC	19.925,00	0,904
31	UTD.TECHNOLOGIES CORP.	19.563,00	0,887
32	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	19.484,00	0,884
33	MONSANTO CO	19.330,00	0,877
34	ORACLE	19.008,00	0,862
35	DEVON ENERGY CORPORATION	18.952,00	0,86
36	TIME WARNER INC 560860	18.900,00	0,857
37	CVS/CAREMARK CORP	18.668,00	0,847
38	WALT DISNEY CO	18.624,00	0,845
39	BOEING CO	18.579,00	0,843
40	ALTRIA GROUP INC	18.485,00	0,838

segue			
N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
41	EXELON CORP	18.461,00	0,837
42	COMCAST CORP CL-A	18.178,00	0,824
43	MERRILL LYNCH CO INC	18.154,00	0,823
44	ELI LILLY & CO	18.008,00	0,817
45	AMERICAN EXPRESS CO	17.887,00	0,811
46	BAXTER INTERNATIONAL INC	17.878,00	0,811
47	KIMBERLY-CLARK	17.793,00	0,807
48	ABBOTT LABORATORIES CORP 557151	17.571,00	0,797
49	BECTON DICKINSON & CO	17.386,00	0,789
50	UNITEDHEALTH GROUP INC	17.185,00	0,779
51	NIKE INC CL.B	17.164,00	0,778
52	LOCKHEED MARTIN CORP	16.979,00	0,77
53	BIOGEN IDEC INC	16.808,00	0,762
54	USB BANCORP	16.759,00	0,76
55	LOWE'S COS INC	16.668,00	0,756
56	QUALCOMM INC	16.629,00	0,754
57	STRYKER CORP	16.600,00	0,753
58	HOME DEPOT INC 581032	16.162,00	0,733
59	WYETH	16.074,00	0,729
60	MC DONALD'S CORP 555432	15.940,00	0,723
61	AMGEN INC	15.931,00	0,723
62	RAYTHEON COMPANY	15.886,00	0,721
63	CELGENE CORP	15.613,00	0,708
64	MEDTRONIC INC	15.488,00	0,702
65	COLGATE PALMOLIVE CO	15.487,00	0,702
66	EMERSON ELECTRIC	15.308,00	0,694
67	TRAVELERS COS INC/THE	15.010,00	0,681
68	BURLINGTON NORTHERN SANTA FE	14.908,00	0,676
69	KRAFT FOODS INC-A	14.811,00	0,672
70	TEXAS INSTRUMENTS INC.	14.721,00	0,668
71	GILEAD SCIENCES INC	14.308,00	0,649
72	NEWMONT MINING CORP	14.307,00	0,649
73	EMC CORP MASS	14.244,00	0,646
74	STATE STREET CORP	14.200,00	0,644
75	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	14.178,00	0,643
76	AFLAC INC	14.102,00	0,64
77	FEDEX CORP	13.902,00	0,631
78	NEWS CORP-CL A	13.462,00	0,611
79	APPLIED MATERIALS INC	13.297,00	0,603
80	ALLSTATE CORP 617366	13.286,00	0,603
81	UNION PACIFIC CORP	13.248,00	0,601
82	YUM	598,00	0,027
83	DELL COMPUTER CORP	12.843,00	0,583
84	EOG RESOURCES ONC	12.605,00	0,572
85	FPL GROUP INC 585656	12.519,00	0,568
86	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	12.448,00	0,565
87	WACHOVIA CORP	12.343,00	0,56
88	METLIFE INC	12.302,00	0,558
89	CATERPILLAR INC	12.232,00	0,555
90	TARGET CORP	12.208,00	0,554
91	GENERAL DYNAMICS CORP	12.083,00	0,548
92	HONEYWELL INC.	12.043,00	0,546
93	MORGAN STANLEY	12.024,00	0,545
94	NUCOR CORP	11.995,00	0,544
95	EBAY	11.704,00	0,531
96	WALGREEN CO	11.615,00	0,527
97	VALERO ENERGY CORP	11.479,00	0,521
98	DEERE & CO	11.029,00	0,500

II.1. Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:	---	---	---	---
1. di Stato	---	---	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
Titoli di capitale	---	---	1.870.944	25.664
1. con diritto di voto	---	---	1.870.944	25.664
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
Parti di O.I.C.R.	---	---	391.645	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	391.645	---
3. altri	---	---	---	---
Totali				
1. in valore assoluto	---	---	2.262.589	25.664
2. in percentuale del totale attività	---	---	74,84	0,85

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	---	---	2.288.253	---
Titoli in attesa di quotazione	---	---	---	---
Totali				
in valore assoluto	---	---	2.288.253	---
in percentuale del totale attività	---	---	75,69	---

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
titoli di stato	162.001	-3.897.191
altri	---	-3.461.549
Titoli di capitale	3.167.199	-435.642
Parti di O.I.C.R.	712.600	-844.425
Totale:	4.041.800	-609.132
		-5.350.748

II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

II.3. Titoli di debito

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti titoli di debito strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	minore uguale a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Euro	---	---	---	---
Yen	---	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute	---	---	---	---

II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:	69.022	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	69.022	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su tassi di cambio:	---	---	17.713
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---	17.713
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale:	---	---	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Altre operazioni	---	3.600	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	3.600	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

II.5. Depositi bancari

Al 30.12.08 il patrimonio del fondo non risulta essere investito in depositi bancari.

II.6. Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine attive ne' assimilate.

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.7. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli.

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.8. Posizione netta di liquidità

F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'		419.233
F1. Liquidità disponibile		412.982
<i>di cui Euro:</i>	396.658	
<i>di cui Valuta:</i>	16.324	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		4.765.146
<i>di cui Euro:</i>	3.471.970	
<i>di cui Valuta:</i>	1.293.176	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-4.758.895
<i>di cui Euro:</i>	-1.279.004	
<i>di cui Valuta:</i>	-3.479.891	

II.9. Altre attività

G. ALTRE ATTIVITA'		225.258
G1. Ratei attivi		1.638
. su titoli	-63	
. interessi su disponibilità liquide	1.701	
G2. Crediti d'imposta		149.253
G3. Altre		74.367
. Plusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	69.313	
. C/rateo dividendi esteri	5.054	

Sezione III - Le passività

III.1. Finanziamenti ricevuti

Non sono in essere a fine esercizio finanziamenti passivi. In casi di temporanei scoperti, la voce viene alimentata dall'utilizzo del fido concesso dalla Banca Depositaria sui conti correnti intestati ai fondi.

III.2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine ne' assimilate. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.3. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:	---	-10.571
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	-10.571
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:	---	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni	---	---
- <i>futures</i>	---	---
- opzioni	---	---
- <i>swaps</i>	---	---

III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.08 non esistono debiti verso partecipanti.

III.6. Altre passività

N. ALTRE PASSIVITA'		-131.477
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		-10.490
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-9.600	
. Banca depositaria	-453	
. spese da pubblicazione	---	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-435	
. interessi passivi su conto corrente	-2	
N2. Debiti d'imposta	---	---
N3. Altre		-120.987
. Minusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	-120.987	

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	2.850,562
Investitori qualificati	899.134,809
Totale:	901.985,371

Al 30.12.08 non vi sono quote del fondo detenute da soggetti non residenti.

Variazioni del patrimonio netto					
		Anno 2008	Anno 2007	Anno 2006	
Patrimonio netto a inizio periodo		4.782.106	---	---	
Incrementi:	a) sottoscrizioni	3.391.506	6.287.258	---	
	. sottoscrizioni singole	3.358.105	6.287.258	---	
	. piani di accumulo	---	---	---	
	. <i>switch</i> in entrata	33.401	---	---	
	b) risultato positivo della gestione	---	---	---	
Decrementi:	a) rimborsi	-4.440.622	-1.316.279	---	
	. riscatti	-4.385.819	-1.315.241	---	
	. piani di rimborso	---	---	---	
	. <i>switch</i> in uscita	-54.803	-1.038	---	
		b) proventi distribuiti	---	---	---
		b) risultato negativo della gestione	-851.959	-188.873	---
Patrimonio netto a fine periodo		2.881.031	4.782.106	---	

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	63.887	2,22
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	473.812	16,45
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	892.206	30,97
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	1.429.905	49,64

Si evidenzia inoltre come, a fronte dell'impegno in contratti derivati dettagliato nel precedente prospetto, siano presenti nel portafoglio del fondo liquidità disponibile e titoli di rapida e sicura liquidabilità per un importo di euro 419.231,71 mentre, per quanto attiene gli impegni su tassi di cambio, trattasi di opzioni su divisa effettuate al solo fine di gestire la copertura degli strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro. A tale scopo sono inoltre effettuate operazioni di acquisto/vendita di divisa a termine (*outright*).

In considerazione di ciò l'ammontare dell'impegno speculativo in essere sul fondo alla data del 30/12/2008 è pari a euro 1.366.017,77.

Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo

Al 30.12.08 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

Dettaglio delle attività e passività in valuta

Attività	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale
Euro	90.335	---	2.809.667	2.900.002
Dollaro USA	2.288.253	---	-2.167.713	120.540
Yen Giapponese	---	---	2.422	2.422
Franco svizzero	---	---	115	115
Altre valute	---	---	---	---
Totale:	2.378.588	---	644.491	3.023.079

Passività	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-142.048	-142.048
Dollaro USA	---	---	---
Yen Giapponese	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---
Altre valute	---	---	---
Totale:	---	-142.048	-142.048

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1. Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/ perdita da realizzzi	di cui: per variaz. dei tassi di cambio	Plus/ Minus	di cui: per variaz. dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-104.760	19.685	-445.296	19.948
1. Titoli di debito	9.877	8.268	---	---
2. Titoli di capitale	-42.788	11.417	-389.880	19.948
3. Parti di O.I.C.R.	-71.849	---	-55.416	---
aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	-71.849	---	-55.416	---
B. Strumenti finanziari non quotati	---	---	---	---
1. Titoli di debito	---	---	---	---
2. Titoli di capitale	---	---	---	---
3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---

I.2. Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura		Senza finalità di copertura	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	---	---	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale	---	---	---	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---	---
Altre operazioni	---	---	-498.647	2.025
- <i>futures</i>	---	---	-483.976	---
- opzioni (*)	---	---	-14.671	2.025
- <i>swaps</i>	---	---	---	---

Il risultato economico degli strumenti derivati è stato classificato "senza finalità di copertura".

Tale classificazione permette di definire, in termini operativi, l'attività effettuata dalla SGR in strumenti derivati, inalizzata, come previsto dal Regolamento del Fondo, alla "realizzazione di una più efficiente gestione del portafoglio per ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del fondo."

Sezione II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo non risulta essere stato investito in depositi bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti contro termine ed assimilate ne' di prestito titoli.

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	49.754	-51.672
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	3.310	-1.747
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	---	---
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
LIQUIDITA'	32.673	2.379

Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 1.149 derivanti sia dall'utilizzo del fido accordato dalla Banca Depositaria sul conto corrente intestato al fondo, sia degli interessi passivi maturati nei confronti della Clearing House.

Composizione della voce "Altri oneri finanziari":

Al 30.12.08 non sono presenti altri oneri finanziari.



Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti ai soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso alla banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	-3 ---	-0,124%				0,000%		
4) Spese di revisione del fondo	-10	-0,414%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-2	-0,083%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Interessi passivi c/garanzia Bolli e spese bancarie	-2 -1	-0,041%				0,000%		
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	-18	-0,745%			0	0,000%		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (*) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-4		-0,043%	0,000%			0,000%	
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	-1			0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	122	5,052%						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)	99	4,100%			0	0,000%		

(*) Gli oneri di intermediazione non risultano evidenziabili per tutte quelle negoziazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

IV.2 Provvigione di incentivo

Esempio di prospetto di dettaglio del calcolo delle Provvigioni di incentivazione

Data del primo giorno di sottoscrizione quota	:	T0 .
Numero quote sottoscritte nel giorno To	:	10 quote
Valore quota sottoscritta nel giorno To	:	5,0 euro
Valore benchmark nel giorno To	:	100
Numero quote sottoscritte nel giorno T1	:	10 quote
Valore quota sottoscritta nel giorno T1	:	5,5 euro
Valore benchmark nel giorno T1	:	105
Data del giorno di rimborso	:	T0+n
Numero quote rimborsate nel giorno Tn	:	15 quote
Valore quota rimborsata nel giorno Tn	:	6 euro
Valore benchmark nel giorno Tn	:	110
Overperformance prime 10 quote rimborsate : $(6 - 5) / 5 - (110 - 100) / 100 = 10\%$		
Overperformance ulteriori 5 quote rimborsate : $(6 - 5,5) / 5,5 - (110 - 105) / 100 = 4,329\%$		
Provvigione di incentivazione:		
Aliquota provvigione di incentivo prime 10 quote rimborsate $50\% * (10\%) = 5,0\%$		
Aliquota provvigione ulteriori 5 quote rimborsate $50\% * (4,329\%) = 2,164\%$		
Provvigione di incentivo prime 10 quote : $10 * 5 \text{ euro} * 5\% = 2,5 \text{ euro}$		
Provvigione di incentivo ulteriori 5 quote : $5 * 5,5 \text{ euro} * 2,164\% = 0,5951 \text{ euro}$		
Totale commissioni di performance da detrarre dal valore di rimborso : 3,0951 euro.		

Il fondo ha generato provvigioni di incentivo, prelevate sulla posizione del singolo partecipante al momento del riscatto della quota, pari ad Euro 66.006,60 nell'esercizio 2008.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Composizione delle voci "Interessi attivi su disponibilità liquide", "Altri ricavi" e "Altri oneri"

11. Interessi attivi su disponibilità liquide		3.743
. Euro	3.512	
. Franco Svizzero	7	
. Dollaro USA	224	
12. Altri ricavi		1.411
. Sopravvenienze attive	1.411	
13. Altri oneri		-5.500

Sezione VI - Imposte

La performance negativa del fondo, pari a -33,16%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2008, ha generato una perdita di esercizio pari ad Euro 851.959 ed un conseguente credito d'imposta per Euro 121.760.

Parte D - Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio.

Nel corso dell'esercizio 2008 il fondo ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio. Nella seguente tabella sono evidenziate, suddivise per tipologia, le operazioni ancora in essere a fine esercizio ed i connessi impegni a carico del fondo:

Tipologia di operazioni effettuate nell'esercizio a copertura del rischio di cambio						
Valuta	Tipologia	Posizione	Controvalore delle operazioni	Numero operazioni	Importo oper. in essere 30/12/08	Impegni in essere 30/12/08
USD	FORWARD	ACQUISTO	2.896.633	29	1.277.429	
		VENDITA	3.316.635	10	3.462.197	
	CALL OPTION	ACQUISTO	21.537	16	20.962	
		VENDITA	22.874	8	12.073	
	PUT OPTION	ACQUISTO	4.866	3	---	
		VENDITA	8.349	3	---	
YEN	PUT OPTION	ACQUISTO	71	1	---	
		VENDITA	---	---	---	---

Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negoziatori.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	270
SIM	2.405
BANCHE/IMPRESA INVESTIMENTO ESTERE	1.822
ALTRE CONTROPARTI	---
Totale	4.497

Tasso di movimentazione del portafoglio (*turnover*):

L'indice è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio del fondo nell'esercizio 2008.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	9.392.548	7.832.128	2.409.534	65%

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2008
DEL FONDO
SOPRARNO NIKKEI 225®**

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping, stylized lines, possibly representing the initials of the author or a specific logo.

Fondo Soprano Nikkei 225

Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nel corso del 2008 la strategia di investimento del Fondo è stata finalizzata al raggiungimento di una correlazione perfetta al rispettivo mercato di riferimento (azioni Giappone), ponendo in essere operatività su essere operatività sia su titoli azionari giapponesi che su contratti future ed ETF.

Per quanto concerne la componente di gestione attiva, considerate le aspettative di un mercato azionario giapponese sottovalutato, la strategia perseguita è stata quella di mantenere intorno al massimo consentito l'investimento sul comparto azionario e porre in essere operazioni in derivati rivolte principalmente alla componente valutaria.

In relazione alla performance generata dal Fondo si rinvia alla più ampia trattazione effettuata nella Nota integrativa alla voce "Principali eventi che hanno influito sul valore della quota".

Nel corso dell'esercizio 2008 non ci sono state modifiche al Regolamento Unico dei Fondi che abbiano interessato il Fondo in questione e non si sono verificati fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possano avere effetti sulla gestione.

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro, oltreché ovviamente al mantenimento della correlazione con il mercato di riferimento, saranno improntate, per la parte di gestione attiva, all'utilizzo di strumenti derivati per una efficiente gestione del Fondo stesso.

Soprano SGR S.p.A. si avvale, per il collocamento del Fondo, di Banca Ifigest S.p.A. e Banca C.R. Firenze S.p.A., rispettivamente comproprietarie della Società al 47,50%. A tale fine la rete collocatrice Banca Ifigest S.p.A. si avvale inoltre di tecniche di comunicazione a distanza mediante l'utilizzo della piattaforma Fundstore. Attualmente Soprano SGR S.p.A. non effettua collocamento diretto in sede se non per clienti istituzionali. In particolare nel corso del 2008 le sottoscrizioni sono ammontate a 4,443 (milioni di euro) e i rimborsi a 8,385 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 2,192 (milioni di euro).

Il Rendiconto di gestione dei Fondi è composto da una Sezione patrimoniale, da una Sezione reddituale e dalla Nota integrativa, è stato redatto conformemente agli schemi stabiliti dalla Banca d'Italia nel Regolamento del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. Le voci del Rendiconto sono espresse in Euro.

Nella redazione del rendiconto di gestione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento ed i criteri di registrazione previsti dal Regolamento di attuazione coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e riepilogati nelle specifiche Note integrative.

Il Fondo non è soggetto all'imposta sui redditi; le ritenute operate sui redditi di capitale percepiti dal Fondo sono applicate a titolo d'imposta; il Fondo è assoggettato ad imposta sostitutiva secondo quanto previsto dall'art. 8, comma 2 del D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 461. Sul risultato della gestione del Fondo maturato in ciascun anno la Società di Gestione preleva a titolo di imposta sostitutiva, un ammontare pari al 12,5% del risultato medesimo. Nel caso in cui il risultato della gestione sia negativo, il medesimo può essere portato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza, o utilizzato in tutto o in parte, dalla Società di Gestione in diminuzione del risultato di gestione di altri Fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo riconoscendo il relativo importo a favore del Fondo che ha maturato il risultato negativo. I proventi derivanti dalla partecipazione al Fondo, purché quest'ultima non sia assunta nell'esercizio di imprese commerciali, non concorrono a formare il reddito imponibile, pertanto il Partecipante non è tenuto ad alcuna dichiarazione fiscale in ordine alle quote possedute. Il trattamento fiscale dei proventi derivanti dalle partecipazioni in Fondi assunte nell'esercizio di imprese commerciali è disciplinato dall'art. 8, comma 3 del richiamato D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, a cui si fa riferimento.

Firenze, 26 Febbraio 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Bizzarri



RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO NIKKEI 225® AL 30/12/2008

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.657.201	44,11	7.369.417	89,22
A1. Titoli di Debito	---	---	6.817.715	82,54
A1.1 titoli di Stato	---	---	5.648.207	68,38
A1.2 altri	---	---	1.169.508	14,16
A2. Titoli di capitale	1.354.407	36,05	---	---
A3. Parti di O.I.C.R.	302.794	8,06	551.702	6,68
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	---	---	---	---
B1. Titoli di Debito	---	---	---	---
B2. Titoli di capitale	---	---	---	---
B3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	178.523	4,75	589.789	7,14
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	78.199	2,08	587.231	7,11
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.200	0,11	---	---
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	96.124	2,57	2.558	0,04
D. DEPOSITI BANCARI	---	---	---	---
D1. A vista	---	---	---	---
D2. Altri	---	---	---	---
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---	---	---
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.221.430	32,51	86.237	1,04
F1. Liquidità disponibile	1.186.848	31,59	473.876	5,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.616.111	335,81	2.188.491	26,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.581.529	-334,89	-2.576.130	-31,19
G. ALTRE ATTIVITA'	699.793	18,63	214.044	2,59
G1. Ratei attivi	1.515	0,04	92.750	1,12
G2. Risparmio di imposta	300.957	8,01	90.896	1,10
G3. Altre	397.321	10,58	30.398	0,37
TOTALE ATTIVITA'	3.756.947	100,00	8.259.487	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	---	---
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	---	---
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-130.894	-9.925
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	---	---
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-130.894	-9.925
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
N. ALTRE PASSIVITA'	-1.433.721	-19.303
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-11.084	-10.635
N2. Debiti d'imposta	---	-2.173
N3. Altre	-1.422.637	-6.495
TOTALE PASSIVITA'	-1.564.615	-29.228
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.192.332	8.230.259
Numero delle quote in circolazione	828.166,937	1.815.079,947
Valore unitario delle quote	2,647	4,534

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.050.963,450
Quote rimborsate	2.037.876,460

RENDICONTO DEL FONDO SOPRANO NIKKEI 225®

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/08		Rendiconto esercizio precedente (*)	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		88.668		48.678
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.609		48.678	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	48.427		---	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	6.632		---	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-161.996		155
A2.1 Titoli di debito	11.834		155	
A2.2 Titoli di capitale	-60.734		---	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-113.096		---	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-308.151		-20.658
A3.1 Titoli di debito	---		86	
A3.2 Titoli di capitale	-160.567		---	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-147.584		-20.744	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		---		---
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-381.479		28.175
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		---		---
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		---		---
B2.1 Titoli di debito	---		---	
B2.2 Titoli di capitale	---		---	
B2.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		---		---
B3.1 Titoli di debito	---		---	
B3.2 Titoli di capitale	---		---	
B3.3 Parti di O.I.C.R.	---		---	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		---		---
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		---		---
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI		-1.445.293		-778.002
C1.1 Su strumenti quotati	-1.445.293		-778.002	
C1.2 Su strumenti non quotati	---		---	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		4.720		---
C2.1 Su strumenti quotati	4.720		---	
C2.2 Su strumenti non quotati	---		---	

		Rendiconto al 30/12/08		Rendiconto esercizio precedente (*)	
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI		---		---
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		-539.945		9.414
	E1.1 Risultati realizzati	489.368		4.636	
	E1.2 Risultati non realizzati	-1.029.313		4.778	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		---		---
	E2.1 Risultati realizzati	---		---	
	E2.2 Risultati non realizzati	---		---	
E3.	LIQUIDITA'		-17.876		26.552
	E3.1 Risultati realizzati	-9.976		23.846	
	E3.2 Risultati non realizzati	-7.900		2.706	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		---		---
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		---		---
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		-2.379.873		-713.860
G.	ONERI FINANZIARI				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-6.282		-551
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		---		---
	Risultato netto della gestione di portafoglio		-2.386.155		-714.411
H.	ONERI DI GESTIONE		-18.024		-11.074
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR		---		---
	H1.1 Provvigione di gestione		---		---
	H1.2 Provvigione di incentivazione		---		---
H2.	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.132		-2.034	
H3.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.792		-1.040	
H4.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.100		-8.000	
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI				
I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide		15.979		7.947
I2.	Altri ricavi		999		---
I3.	Altri oneri		-8.918		-3.754
	Risultato della gestione prima delle imposte		-2.396.119		-721.292
L.	IMPOSTE				
L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		---		---
L2.	Risparmio di imposta		299.515		90.896
L3.	Altre imposte		---		---
	Utile/perdita dell'esercizio		-2.096.604		-630.396

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

Parte A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Parte B - LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- Sezione I** - Criteri di valutazione
- Sezione II** - Le attività
- Sezione III** - Le passività
- Sezione IV** - Il valore complessivo netto
- Sezione V** - Altri dati patrimoniali

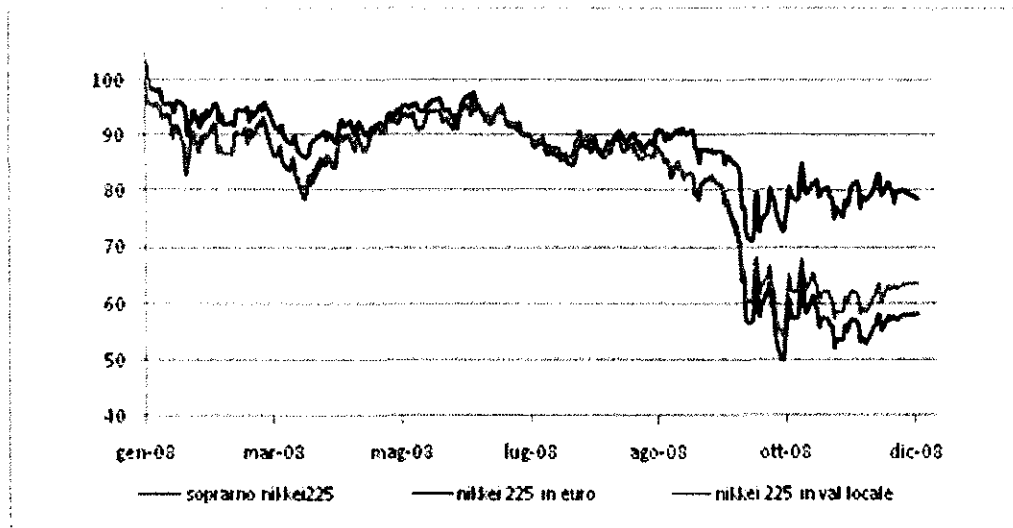
Parte C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

- Sezione I** - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II** - Depositi bancari
- Sezione III** - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV** - Oneri di gestione
- Sezione V** - Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI** - Imposte

Parte D - ALTRE INFORMAZIONI



Parte A - Andamento del valore della quota



Il confronto è stato fatto con l'indice di riferimento nikkei 225 in euro.

Rendimento medio composto su base annua del fondo negli ultimi 3 anni

Il fondo ha iniziato la propria operatività il 9 agosto 2007, pertanto non è possibile calcolare il rendimento medio composto su base annua dello stesso negli ultimi 3 anni.

Riferimenti circa l'andamento del valore della quota durante l'esercizio

Si riportano di seguito i valori "minimo", "massimo" e di "chiusura" del fondo nel corso dell'esercizio

min	2,269
-----	-------

max	4,537
-----	-------

chiusura esercizio	2,647
--------------------	-------

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota e rischi assunti nell'esercizio.

La strategia di investimento del fondo, finalizzata al raggiungimento di una correlazione perfetta al rispettivo mercato di riferimento (azioni Giappone), è stata posta in essere tramite operatività sia su titoli azionari giapponesi che su contratti future ed ETF; unitamente a ciò, poiché il fondo persegue la finalità di contenere la differenza massima negativa del proprio rendimento rispetto al parametro di riferimento ad un livello non superiore al 2% annuo, la strategia perseguita sul fondo per la componente di gestione attiva è stata quella di mantenere in linea generale al massimo consentito l'investimento sul comparto azionario, salvo essere sottoinvestiti nell'ultimo trimestre di riferimento ed invece porre in essere, nell'esercizio, tecniche ed operazioni rivolte, in massima parte, alla componente valutaria.

Tale operatività in derivati è stata effettuata quasi prevalentemente attraverso l'acquisto di strutture di opzioni put sull'euro verso divisa.

Per il **primo semestre del 2009**, considerata la particolare situazione finanziaria internazionale, si provvederà a gestire la parte attiva del fondo sia tramite operazioni sugli indici azionari che sulle divise, mediante l'utilizzo di strumenti derivati, mantenendo inoltre una componente di investimento inferiore al massimo consentito.

Il fondo ha conseguito nell'esercizio 2008 un rendimento negativo rispetto agli obiettivi dichiarati, dovuto essenzialmente alla difficoltà, per la massa gestita e per la particolarità delle azioni giapponesi che presentano molti tagli minimi da rispettare in sede di investimento, di replicare esattamente l'indice Nikkei 225. Ha giocato a nostro sfavore anche l'andamento della divisa, combinata all'alta volatilità dei mercati.



Volatilità registrata negli ultimi 3 anni dalla differenza di rendimento del fondo rispetto al benchmark

	<i>Tracking Error Volatility (TEV) rispetto a benchmark in euro</i>	<i>Tracking Error Volatility (TEV) rispetto a benchmark in valuta</i>
2008	20,590%	5,750%
2007	12,020%	
2006		

Il valore della *Tracking Error Volatility (TEV)* è stato calcolato come deviazione standard settimanale annualizzata sia della differenza tra la performance del fondo e quella del *benchmark, Nikkei225 in euro*, che della differenza tra la performance del fondo e quella dell'indice Nikkei225 in valuta locale .
Il valore del 2008 e' stato calcolato dal 29/12/07 al 30/12/08.

Informazioni in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, monitorare e controllare gli stessi

I principali rischi connessi con la partecipazione al fondo riguardano le variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, a tal fine si riportano alcune informazioni utili ad una migliore comprensione delle caratteristiche del fondo alla data di fine dicembre 2008:

- la **categoria di emittenti (*rating*)** non può essere inferiore ad *investment-grade* ;
- riguardo alle **aree geografiche di riferimento**, è escluso l'investimento in paesi non appartenenti all'Ocse;
- l'utilizzo di **strumenti finanziari derivati** è finalizzato alla copertura dei rischi di mercato, ad una più efficiente gestione del portafoglio e a finalità di investimento, in relazione alle quali il fondo può avvalersi di una **leva finanziaria** massima pari a 2. Pertanto, in caso di utilizzo della leva massima, l'effetto sul valore della quota di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari cui il fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulta amplificato di circa il 100%;
- il **rischio di cambio** viene gestito attivamente con tecniche di copertura del rischio sia mediante vendita di divisa a termine sia con utilizzo di opzioni in valuta.

La Società adotta il metodo del **Tracking error** per il controllo del rischio del fondo.

La metodologia di calcolo stabilita dal Consiglio di Amministrazione prevede un massimo scostamento annuo del 2% rispetto al benchmark di riferimento.

Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Anche se risultano ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, sono valutati sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata, gli strumenti finanziari:

- a) individualmente sospesi dalle negoziazioni;
- b) per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi.

Strumenti finanziari non quotati

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della SGR, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, sia quella di mercato."

La valutazione dei titoli "strutturati non quotati" è effettuata tenendo conto delle singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti, in base alla metodologia prevista per gli strumenti finanziari non quotati.

Strumenti finanziari derivati "OTC"

Gli strumenti finanziari derivati trattati "over the counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Attività e passività in valuta

La conversione in euro delle attività e passività espresse in valute diverse da quella di denominazione del fondo, avviene applicando i cambi di riferimento rilevati giornalmente dalla Banca Centrale Europea. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Compravendite di divisa a termine

Le compravendite di divisa a termine finalizzate alla copertura del rischio di cambio concorrono alla determinazione del valore netto del fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva ufficiale dei tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.



Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Aree geografiche	Importo	%
Giappone	1.657.201	100,00
	1.657.201	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

Tipologia settore	Importo	%
Bancario	226.669	13,68
Alimentare-Agricolo	6.040	0,36
Cartario Editoriale	7.684	0,46
Chimico	323.644	19,53
Commercio	92.197	5,56
Comunicazioni	36.797	2,22
Diversi	47.496	2,87
Elettronico	402.471	24,29
Finanziario	14.176	0,86
Immobiliare Edilizio	54.812	3,31
Meccanico	142.421	8,59
O.I.C.R. Area Pacifico	302.794	18,27
	1.657.201	100,00

ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	SOFTBANK CORP	211.384,00	9,588
2	TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY	160.251,00	7,268
3	NUMURA ETF NIKKEI 225	155.761,00	7,065
4	NIKKEI 225 ETF	147.032,00	6,669
5	TDK CORP	137.755,00	6,248
6	KYOCERA	30.047,00	1,363
7	FANUC LTD	24.686,00	1,120
8	mitsubishi estate co ltd 557836	22.715,00	1,030
9	TOKYO ELECTRON LIMITED	21.899,00	0,993
10	KAO CORP.	21.271,00	0,965
11	SUMITOMO REALTY&DEVELOPMNT	20.627,00	0,936
12	FAST RETAILING CO LTD	20.376,00	0,924
13	KDDI CORPORATION	19.937,00	0,904
14	DENTSU INC	19.450,00	0,882
15	SHIN ETSU CHEMICAL CO	19.167,00	0,869
16	TOYOTA MOTOR CORP	18.241,00	0,827
17	SONY CORP	18.103,00	0,821
18	SECOM CO LTD	18.053,00	0,819
19	SHIONOGI & CO LTD	18.014,00	0,817
20	ADVANTEST CORP	17.959,00	0,815
21	HONDA MOTOR CO LTD	17.952,00	0,814
22	KOMATSU LTD	17.551,00	0,796
23	EISAI CO LTD	17.425,00	0,790
24	NTT DATA CORPORATION	16.860,00	0,765
25	mitsumi electric co ltd	16.835,00	0,764
26	DAIKIN INDUSTRIES LTD	16.354,00	0,742
27	NGK INSULATORS LTD	15.588,00	0,707
28	CREDIT SAISON CO LTD	15.284,00	0,693
29	CANON INC	15.219,00	0,690
30	DENSO CORPORATION	15.000,00	0,680
31	DAIICHI SANKYO CO LTDL	14.835,00	0,673
32	JFE HOLDINGS INC	14.662,00	0,665
33	SUZUKI MOTOR CORP.	14.458,00	0,656
34	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	14.364,00	0,651
35	SHISEIDO COMPANY LIMITED	14.324,00	0,650
36	ASTELLAS PHARMA	14.246,00	0,646
37	TOKIO MARINE HOLDING	14.175,00	0,643
38	mitsui & co	14.144,00	0,642
39	TOYOTA TSUSHO CORP	14.093,00	0,639
40	OLYMPUS CORP.	13.744,00	0,623
41	KONICA MINOLTA HOLD.	13.383,00	0,607
42	mitsubishi corp.	12.632,00	0,573
43	YAMAHA CORPORATION	12.244,00	0,555
44	TREND MICRO INCORPORATED	12.127,00	0,550
45	mitsui fudosan co ltd	11.467,00	0,520
46	CSK CORPORATION	11.017,00	0,500
47	FUJIFILM HOLD. CORP 561063	10.714,00	0,486
48	TERUMO CORPORATION	9.819,00	0,445
49	JAPAN TOBACCO INC	9.262,00	0,420
50	ASAHI KASEI CORPORATION	9.183,00	0,417

II.1. Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:	---	---	---	---
1. di Stato	---	---	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
Titoli di capitale	---	---	1.354.407	---
1. con diritto di voto	---	---	1.354.407	---
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
Parti di O.I.C.R.	---	---	302.794	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	302.794	---
3. altri	---	---	---	---
Totali				
1. in valore assoluto	---	---	1.657.201	---
2. in percentuale del totale attività	---	---	44,11	---

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	---	---	1.657.201	---
Titoli in attesa di quotazione	---	---	---	---
Totali				
in valore assoluto	---	---	1.657.201	---
in percentuale del totale attività	---	---	44,11	---

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	501.750	-7.331.300
titoli di stato	501.750	-6.151.576
altri	---	-1.179.724
Titoli di capitale	7.693.029	-6.018.903
Parti di O.I.C.R.	1.038.530	-1.125.175
Totale:	9.233.309	-14.475.378

II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

II.3. Titoli di debito

Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non sono presenti titoli di debito strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	minore uguale a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Euro	---	---	---	---
Dollaro USA	---	---	---	---
Yen	---	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute	---	---	---	---

II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:	78.199	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	78.199	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su tassi di cambio:	---	---	77.035
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---	77.035
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale:	---	---	19.089
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	19.089
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
Altre operazioni	---	4.200	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	4.200	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

II.5. Depositi bancari

Al 30.12.08 il patrimonio del fondo non risulta essere investito in depositi bancari.

II.6. Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine attive ne' assimilate.
Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.7. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli.
Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

II.8. Posizione netta di liquidità

F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'		1.221.430
F1. Liquidità disponibile		1.186.848
<i>di cui Euro:</i>	830.585	
<i>di cui Valuta:</i>	356.263	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		12.616.111
<i>di cui Euro:</i>	6.737.372	
<i>di cui Valuta:</i>	5.878.739	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-12.581.529
<i>di cui Euro:</i>	-5.776.296	
<i>di cui Valuta:</i>	-6.805.233	

II.9. Altre attività

G. ALTRE ATTIVITA'		699.793
G1. Ratei attivi		1.515
. su titoli	125	
. interessi su disponibilità liquide	1.390	
G2. Crediti d'imposta		300.957
G3. Altre		397.321
. Plusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	396.237	
. C/rateo dividendi esteri	1.084	

Sezione III - Le passività

III.1. Finanziamenti ricevuti

Non sono in essere a fine esercizio finanziamenti passivi. In casi di temporanei scoperti, la voce viene alimentata dall'utilizzo del fido concesso dalla Banca Depositaria sui conti correnti intestati ai fondi.

III.2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di pronti contro termine ne' assimilate. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.3. Operazioni di prestito titoli

Non sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di prestito titoli. Al 30.12.08 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

III.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:	---	---
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:	---	-73.617
- futures su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	-73.617
- swaps e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:	---	-57.277
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	-57.277
- swaps e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni	---	---
- futures	---	---
- opzioni	---	---
- swaps	---	---

III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.08 non esistono debiti verso partecipanti.

III.6. Altre passività

N. ALTRE PASSIVITA'		-1.433.721
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		-11.084
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-9.600	
. Banca depositaria	-685	
. spese da pubblicazione	---	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-436	
. Debitori diversi	---	
. interessi passivi su conto corrente	-363	
N2. Debiti d'imposta		---
N3. Altre		-1.422.637
. Minusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	-1.422.637	

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	5.376,471
Investitori qualificati	822.790,466
Totale:	828.166,937

Il totale degli investitori non residenti rappresenta lo 12,13% del numero quote totale del fondo.

Variazioni del patrimonio netto					
		Anno 2008	Anno 2007	Anno 2006	
Patrimonio netto a inizio periodo		8.230.259	---	---	
Incrementi:	a) sottoscrizioni	4.443.982	9.665.076	---	
	. sottoscrizioni singole	4.373.442	9.665.076	---	
	. piani di accumulo	---	---	---	
	. <i>switch</i> in entrata	70.540	---	---	
	b) risultato positivo della gestione	---	---	---	
Decrementi:	a) rimborsi	-8.385.305	-804.421	---	
	. riscatti	-8.308.826	-804.421	---	
	. piani di rimborso	---	---	---	
	. <i>switch</i> in uscita	-76.479	---	---	
		b) proventi distribuiti	---	---	---
		b) risultato negativo della gestione	-2.096.604	-630.396	---
Patrimonio netto a fine periodo		2.192.332	8.230.259	---	

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	81.451	3,72
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	938.807	42,82
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	455.654	20,78
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
Altre operazioni		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	1.076.408	49,10
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	2.552.320	116,42

Si evidenzia inoltre come, a fronte dell'impegno in contratti derivati dettagliato nel precedente prospetto, siano presenti nel portafoglio del fondo liquidità disponibile e titoli di rapida e sicura liquidabilità per un importo di euro 1.221.431,53 mentre, per quanto attiene gli impegni su tassi di cambio, trattasi di opzioni su divisa effettuate al solo fine di gestire la copertura degli strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro. A tale scopo sono inoltre effettuate operazioni di acquisto/vendita di divisa a termine (*outright*).

In considerazione di ciò l'ammontare dell'impegno speculativo in essere sul fondo alla data del 30/12/2008 è pari a euro 2.015.215,66.

Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo

Al 30.12.08 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

Dettaglio delle attività e passività in valuta

Attività	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale
Euro	159.433	---	2.490.175	2.649.608
Dollaro USA	---	---	1.149	1.149
Yen Giapponese	1.676.291	---	-570.337	1.105.954
Franco svizzero	---	---	236	236
Altre valute	---	---	---	---
Totale:	1.835.724	---	1.921.223	3.756.947

Passività	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-1.507.338	-1.507.338
Yen Giapponese	---	-57.277	-57.277
Totale:	---	-1.564.615	-1.564.615

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1. Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/ perdita da realizzo	di cui: per variaz. dei tassi di cambio	Plus/ Minus	di cui: per variaz. dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-161.996	363.552	-308.151	297.553
1. Titoli di debito	11.834	8.429	---	---
2. Titoli di capitale	-60.734	355.123	-160.567	297.553
3. Parti di O.I.C.R.	-113.096	---	-147.584	---
aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	-113.096	---	-147.584	---
B. Strumenti finanziari non quotati	---	---	---	---
1. Titoli di debito	---	---	---	---
2. Titoli di capitale	---	---	---	---
3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---

I.2. Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura		Senza finalità di copertura	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	---	---	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---	---
Operazioni su titoli di capitale	---	---	52.602	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	52.602	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---	---
Altre operazioni	---	---	-1.497.895	4.720
- <i>futures</i>	---	---	-1.622.666	---
- opzioni (*)	---	---	124.771	4.720
- <i>swaps</i>	---	---	---	---

Il risultato economico degli strumenti derivati è stato classificato "senza finalità di copertura".

Tale classificazione permette di definire, in termini operativi, l'attività effettuata dalla SGR in strumenti derivati, finalizzata, come previsto dal Regolamento del Fondo, alla "realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio per ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del fondo."

Sezione II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo non risulta essere stato investito in depositi bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono state stipulate operazioni di pronti contro termine ed assimilate ne' di prestito titoli.

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	490.304	-1.026.400
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-936	-2.913
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	---	---
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
LIQUIDITA'	-9.976	-7.900

Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 6.282 derivanti sia dall'utilizzo del fido accordato dalla Banca Depositaria sul conto corrente intestato al fondo, sia degli interessi passivi maturati nei confronti della Clearing House.

Composizione della voce "Altri oneri finanziari":

Al 30.12.08 non sono presenti altri oneri finanziari.

Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti ai soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso alla banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	-5 ---	-0,118%			0,000%			
4) Spese di revisione del fondo	-10	-0,235%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-2	-0,047%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Interessi passivi c/garanzia Bolle e spese bancarie	-2 -4	-0,094%			0,000%			
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	-23	-0,541%			0	0,000%		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (*) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-4 -5		-0,017% -0,021%				0,000%	
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	-2			0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	300	7,062%						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)	266	6,262%			0	0,000%		

(*) Gli oneri di intermediazione non risultano evidenziabili per tutte quelle negoziazioni effettuate su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo modalità che già includono, nel prezzo della transazione, le relative commissioni di intermediazione (es. divise, opzioni su tassi di cambio, opzioni OTC, titoli di Stato, ...).

IV.2 Provvigione di incentivo

Esempio di prospetto di dettaglio del calcolo delle Provvigioni di incentivazione

Data del primo giorno di sottoscrizione quota	: T0 .
Numero quote sottoscritte nel giorno T0	: 10 quote
Valore quota sottoscritta nel giorno T0	: 5,0 euro
Valore benchmark nel giorno T0	: 100
Numero quote sottoscritte nel giorno T1	: 10 quote
Valore quota sottoscritta nel giorno T1	: 5,5 euro
Valore benchmark nel giorno T1	: 105
Data del giorno di rimborso	: T0+n
Numero quote rimborsate nel giorno Tn	: 15 quote
Valore quota rimborsata nel giorno Tn	: 6 euro
Valore benchmark nel giorno Tn	: 110
Overperformance prime 10 quote rimborsate	: $(6 - 5) / 5 - (110 - 100) / 100 = 10\%$
Overperformance ulteriori 5 quote rimborsate	: $(6 - 5,5) / 5,5 - (110 - 105) / 100 = 4,329\%$
Provvigione di incentivazione:	
Aliquota provvigione di incentivo prime 10 quote rimborsate	$50\% * (10\%) = 5,0\%$
Aliquota provvigione ulteriori 5 quote rimborsate	$50\% * (4,329\%) = 2,164\%$
Provvigione di incentivo prime 10 quote	$10 * 5 \text{ euro} * 5\% = 2,5 \text{ euro}$
Provvigione di incentivo ulteriori 5 quote	$5 * 5,5 \text{ euro} * 2,164\% = 0,5951 \text{ euro}$
Totale commissioni di performance da detrarre dal valore di rimborso	: 3,0951 euro.

Il fondo ha generato provvigioni di incentivo, prelevate sulla posizione del singolo partecipante al momento del riscatto della quota, pari ad Euro 21.438,76 nell'esercizio 2008.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Composizione delle voci "Interessi attivi su disponibilità liquide", "Altri ricavi" e "Altri oneri"

11. Interessi attivi su disponibilità liquide		15.979
. Euro	15.908	
. Franco Svizzero	33	
. Yen Giapponese	-8	
. Dollaro USA	46	
12. Altri ricavi		999
. Sopravvenienze attive	999	
13. Altri oneri		-8.918

Sezione VI - Imposte

La performance negativa del fondo, pari a -41,62%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2008, ha generato una perdita di esercizio pari ad Euro 2.096.604 ed un conseguente credito d'imposta per Euro 299.515 che è stato compensato per Euro 127.730 dal Fondo Pronti Termine.



Parte D - Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio.

Nel corso dell'esercizio 2008 il fondo ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio. Nella seguente tabella sono evidenziate, suddivise per tipologia, le operazioni ancora in essere a fine esercizio ed i connessi impegni a carico del fondo:

Tipologia di operazioni effettuate nell'esercizio a copertura del rischio di cambio						
Valuta	Tipologia	Posizione	Controvalore delle operazioni	Numero operazioni	Importo oper. in essere 30/12/08	Impegni in essere 30/12/08
YEN	FORWARD	ACQUISTO	6.960.018	23	5.773.834	1.979.661
		VENDITA	12.453.403	12	6.734.977	
	CALL OPTION	ACQUISTO	62.313	2	60.854	
		VENDITA	54.009	2	68.335	
	PUT OPTION	ACQUISTO	---	---	45.259	
		VENDITA	---	---	31.448	

Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negoziatori.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	540
SIM	721
BANCHE/IMPRESSE INVESTIMENTO ESTERE	7.059
ALTRE CONTROPARTI	---
Totale	8.320

Tasso di movimentazione del portafoglio (*turnover*):

L'indice è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio del fondo nell'esercizio 2008.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	23.708.687	12.829.287	4.024.259	270%

**RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DEGLI ARTT. 9 E 156
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58**

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping, stylized lines, located in the bottom right corner of the page.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Global Macro"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Global Macro" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

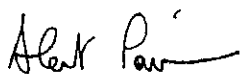
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Global Macro" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Global Macro" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Contrarian"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Contrarian" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

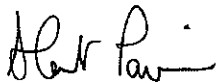
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Contrarian" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Contrarian" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprano Relative Value"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Relative Value" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

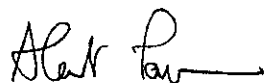
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Relative Value" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Relative Value" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.


- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano 0 Ritorno Assoluto 6" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno 1 Ritorno Assoluto 5"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno 1 Ritorno Assoluto 5" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno 1 Ritorno Assoluto 5" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano 1 Ritorno Assoluto 5" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Inflazione +1,5%"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Inflazione +1,5%" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Inflazione +1,5%" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Inflazione +1,5%" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprano Pronti Termine"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Pronti Termine" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

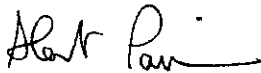
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Pronti Termine" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Pronti Termine" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprano DJ Eurostoxx 50®"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano DJ Eurostoxx 50®" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano DJ Eurostoxx 50®" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano DJ Eurostoxx 50®" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno S&P 500"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno S&P 500" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

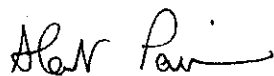
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno S&P 500" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano S&P 500" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Soprarno Nikkei 225®"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Nikkei 225®" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Nikkei 225®" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprano SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Nikkei 225®" per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Firenze, 30 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore contabile)