

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE  
AL 30 DICEMBRE 2009  
DEL FONDO  
SOPRARNO PRONTI TERMINE**



Fondo Sopramo Pronti Termine

Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nell'esercizio 2009 la tipologia di bond inseriti in portafoglio è stata influenzata (soprattutto nei primi 4 mesi) dall'anomalo andamento dei CCT rispetto ai BOT negli ultimi mesi del 2008 che hanno portato i rendimenti degli stessi ad un livello del 1,3% anno superiore a quello dei BOT. Considerando che l'obiettivo del fondo è di ottenere un rendimento superiore a quello dell'indice MTS BOT l'investimento in CCT era il migliore possibile mantenendo un profilo di rischio basso.

Successivamente oltre a CCT indicizzati al tasso Bot, sono stati inseriti in portafoglio, titoli governativi belgi indicizzati al tasso Euribor, titoli governativi tedeschi e francesi a tasso fisso per ridurre il rischio paese Italia presente nel fondo.

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 2009 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; in data 02 gennaio 2010, è entrato in vigore il Prospetto informativo dei Fondi che recepisce le modifiche regolamentari approvate il 01 gennaio 2010.

Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro continueranno a prevedere prevalentemente 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.

In data 23 giugno 2009 Sopramo SGR S.p.A. ha modificato il proprio assetto societario, con l'uscita della Banca C.R. Firenze S.p.A. e l'ingresso come azionista al 65% di Idea Alternative Investments; Sopramo S.G.R. S.p.A. distribuisce i propri prodotti attraverso Banca Ifigest S.p.A., Banca C.R. Firenze S.p.A. e Sudtirol Bank, 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; dal 19 novembre 2009 Sopramo SGR S.p.A. effettua anche il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del 2009 le sottoscrizioni sono ammontate a 67.278 (milioni di euro) e i rimborsi a 39.926 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 76.640 (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 ripilogati 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, 25 Febbraio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giovanni Bizzani

# RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO PRONTI TERMINE AL 30/12/2009

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione al 30/12/2008	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>73.681.890</b>	<b>95,80</b>	<b>48.532.238</b>	<b>95,85</b>
A1. Titoli di Debito	73.681.890	95,80	48.532.238	95,85
<b>A1.1</b> titoli di Stato	73.681.890	95,80	48.532.238	95,85
<b>A1.2</b> altri	---	---	---	---
A2. Titoli di capitale	---	---	---	---
A3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	---	---	---	---
B1. Titoli di Debito	---	---	---	---
B2. Titoli di capitale	---	---	---	---
B3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>314.706</b>	<b>0,41</b>	<b>315.085</b>	<b>0,62</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	268.699	0,35	-68.023	-0,13
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	46.007	0,06	381.004	0,75
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	---	2.104	0,00
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	---	---	---	---
D1. A vista	---	---	---	---
D2. Altri	---	---	---	---
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---	---	---
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.322.515</b>	<b>3,02</b>	<b>62.621</b>	<b>0,12</b>
F1. Liquidità disponibile	2.393.040	3,11	929.285	1,84
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	304.000	0,40	22.314.969	44,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-374.525	-0,49	-23.181.633	-45,78
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>594.284</b>	<b>0,77</b>	<b>1.722.590</b>	<b>3,40</b>
G1. Ratei attivi	594.284	0,77	419.918	0,83
G2. Risparmio di imposta	---	---	---	---
G3. Altre	---	---	1.302.672	2,57
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>76.913.395</b>	<b>100,00</b>	<b>50.632.534</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione al 30/12/2008
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	---	---
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-938	-199.124
<b>L1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-938	-199.124
<b>L2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	---
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	---	---
<b>M1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
<b>M2.</b> Proventi da distribuire	---	---
<b>M3.</b> Altri	---	---
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	-272.013	-1.612.451
<b>N1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-38.398	-17.168
<b>N2.</b> Debiti d'imposta	-233.615	-232.236
<b>N3.</b> Altre	---	-1.363.047
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-272.951</b>	<b>-1.811.575</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>76.640.444</b>	<b>48.820.959</b>
Numero delle quote in circolazione	14.850.304,996	9.545.848,892
Valore unitario delle quote	5,161	5,114

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	13.045.689,404
Quote rimborsate	-7.741.233,300

# RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO PRONTI TERMINE

## SEZIONE REDDITUALE

(\*\*) UNAUDITED

	Rendiconto per il periodo dal 30/12/08 al 30/12/09		Rendiconto per il periodo dal 30/06/09 al 30/12/09		Rendiconto per il periodo dal 29/12/07 al 30/12/08	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.061.322</b>		<b>540.579</b>		<b>1.834.267</b>	
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	1.499.644		758.816		2.343.586	
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.499.644		758.816		2.343.586	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---		---	
<b>A1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---		---	
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>	763.804		75.985		232.103	
<b>A2.1</b> Titoli di debito	763.804		75.985		232.103	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	---		---		---	
<b>A2.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---		---	
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>	-202.126		-294.222		-741.422	
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-202.126		-294.222		-741.422	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	---		---		---	
<b>A3.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---		---	
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	---		---		---	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.061.322</b>		<b>540.579</b>		<b>1.834.267</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	---		---		---	
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	---		---		---	
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---		---	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---		---	
<b>B1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---		---	
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>	---		---		---	
<b>B2.1</b> Titoli di debito	---		---		---	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale	---		---		---	
<b>B2.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---		---	
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>	---		---		---	
<b>B3.1</b> Titoli di debito	---		---		---	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale	---		---		---	
<b>B3.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---		---	
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	---		---		---	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		---		---		---
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>						
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>	---	20.351	---	-72.054	---	196.715
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati	20.351	---	-72.054	---	196.715	---
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati	---	---	---	---	---	---
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>	---	-47.591	---	194	---	117.031
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati	-47.591	---	194	---	164.451	---
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati	---	---	---	---	-47.420	---

(\*\*) 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 30/12/08 al 30/12/09		Rendiconto per il periodo dal 30/06/09 al 30/12/09		Rendiconto per il periodo dal 29/12/07 al 30/12/08	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>						
D1 INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI		---		---		---
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>						
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		---		---		-243.335
E1.1 Risultati realizzati		---		---	-297.951	
E1.2 Risultati non realizzati		---		---	54.616	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		---		---		---
E2.1 Risultati realizzati		---		---		---
E2.2 Risultati non realizzati		---		---		---
E3. LIQUIDITA'		-11		-27		4.780
E3.1 Risultati realizzati	269		1		4.762	
E3.2 Risultati non realizzati	-280		-28		18	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>						
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		---		---		---
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		---		---		---
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>2.034.071</b>		<b>468.692</b>		<b>1.909.458</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>						
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-375		-7		-3.466
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		---		---		---
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>2.033.696</b>		<b>468.685</b>		<b>1.905.992</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>						
H1. PROVVISIIONE DI GESTIONE SGR		-153.952		-66.271		-61.249
H1.1 Provvigione di gestione						
H1.2 Provvigione di incentivazione	-90.657		-33.657		-1.833	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-19.074		-12.077		-18.030	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.492		-5.260		-10.432	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-33.729		-15.277		-30.954	
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>						
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide		971		3.684		19.630
I2. Altri ricavi		---		---		500
I3. Altri oneri		-6.687		-2.324		-7.128
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>1.874.028</b>		<b>403.774</b>		<b>1.857.745</b>
<b>L. IMPOSTE</b>						
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		-233.615		-53.826		-232.236
L2. Risparmio di imposta		---		---		---
L3. Altre imposte		---		---		---
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>1.640.414</b>		<b>349.949</b>		<b>1.625.510</b>

(\*\*) La Relazione della Società di Revisione e l'attività di revisione contabile del Fondo Comune di Investimento Mobiliare "Soprano 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

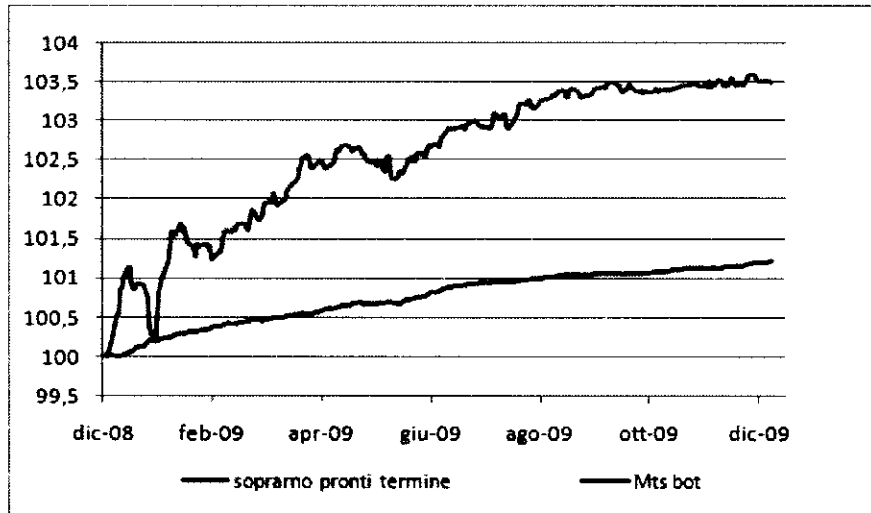
**Sezione VI** - Imposte

**Parte D** - ALTRE INFORMAZIONI



## Parte A - Andamento del valore della quota

### Andamento del valore della quota del fondo e del *benchmark* nell'esercizio 2009



### 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	5,103
-----	-------

max	5,200
-----	-------

chiusura esercizio	5,161
--------------------	-------



**Principali eventi che hanno influito sul valore della quota:**

La tipologia di bond inseriti in portafoglio è stata influenzata (soprattutto nei primi 4 mesi) dall'anomalo andamento dei CCT rispetto ai BOT negli ultimi mesi del 2008 che hanno portato i rendimenti degli stessi ad un livello del 1,3% anno superiore a quello dei BOT.

Considerando che l'obiettivo del fondo è di ottenere un rendimento superiore a quello dell'indice MTS BOT l'investimento in CCT era il migliore possibile mantenendo un profilo di rischio basso.

Successivamente oltre a CCT indicizzati al tasso Bot, sono stati inseriti in portafoglio, titoli governativi belgi indicizzati al tasso Euribor, titoli governativi tedeschi e francesi a tasso fisso per ridurre il rischio paese Italia presente nel fondo.

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 e all'acquisto di opzioni call su euribor nella prima parte dell'anno e all'acquisto dello spread BUND-BTP nella seconda. (attraverso contratti futures)

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

Anche per il primo semestre del 2010, riteniamo di tenere in portafoglio i CCT per almeno il 50% del fondo, in quanto continuano ad essere i titoli più idonei per replicare l'andamento del benchmark (Mts Bot) in aggiunta a titoli governativi belgi, francesi e tedeschi per ridurre il rischio paese Italia. 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 2009 il risultato è stato superiore rispetto al parametro di riferimento.

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

	<i>Tracking Error Volatility (TEV)</i>
2009	1,390%
2008	1,360%
2007	0,310%

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 2009 e' stato calcolato dal 30/12/08 al 30/12/09.

## Distribuzione dei proventi

anno	valore quota		proventi distribuiti
	fine es.	fine es.prec	
2007	5,077	---	0,037
I Sem.2008	5,109	5,077	0,069
II Sem.2008	5,114	5,109	0,074

(valori espressi in Euro)

Il primo semestre 2008 ha presentato un utile distribuibile pari ad Euro 739.996 su un numero di quote in circolazione n. 10.724.580,859. A ciascuna di esse in data 25 luglio 2008 è stato distribuito un provento pari ad Euro 0,069.

Il secondo semestre 2008 presenta un utile di Euro 731.442.

In base a quanto stabilito nella Parte B, punto 2 del Regolamento Unico Semplificato, l'utile distribuibile è il seguente:

*UTILE DISTRIBUIBILE*

746.678

avendo presente che l'ammontare distribuibile per ciascuna quota non può essere superiore all'incremento registrato dal valore unitario della quota stessa nel periodo cui si riferisce il presente rendiconto e può non coincidere con il risultato effettivo del fondo.

Ciò premesso, il provento per quota ottenuto dalla ripartizione dell'utile distribuibile sul numero delle quote in circolazione, dopo le operazioni di avvaloramento e di estinzione alla data della presente relazione, pari a n° 10.090.243,815 ed a ciascuna di esse spettante, è di Euro 0,074 e sarà posto in pagamento con valuta 2 marzo 2009.

Per le quote rappresentate da certificati individuali, i proventi verranno corrisposti contro presentazione della cedola n. 3, presso gli sportelli della Banca CR Firenze S.p.A, Banca Depositaria.

Si ricorda che il partecipante ha la facoltà di chiedere la corresponsione dei proventi sotto forma di quote del fondo.

A decorrere dal 26 Febbraio 2009 il valore della quota tiene conto dello stacco della cedola.

### **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 2009:

- la **duration media** del portafoglio è inferiore ai 12 mesi.
- 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 1,40. 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 40%; l'utilizzo dei derivati, inoltre deve essere compatibile con il contenimento della massima differenza negativa con il benchmark ad un livello non superiore a 0,40%.
- 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 negativo annuo dello 0,40% 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

<b>Aree geografiche</b>	<b>Importo</b>	<b>%</b>
Germania	14.090.160	19,12
Francia	16.140.681	21,91
Belgio	8.853.673	12,02
Italia	34.597.376	46,96
<b>Totale Europa</b>	<b>73.681.890</b>	<b>100,00</b>
	<b>73.681.890</b>	<b>100,00</b>

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

<b>Tipologia settore</b>	<b>Importo</b>	<b>%</b>
Titoli di stato	73.681.890	100,00
	<b>73.681.890</b>	<b>100,00</b>

**ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO**

<b>N. Prog.</b>	<b>Titolo</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% incidenza rispetto al totale attività</b>
1	C.C.T 1/07/13 A+	17.398.260	22,621
2	BELGIO TV 22/06/2011 AA+	8.853.673	11,511
3	GERMANIA 2,25% 10/12/10 AAA	7.954.798	10,343
4	FRANCIA 5,50% 25/10/2010 O.A.T. AAA	7.629.741	9,920
5	C.C.T 1/05/11 A+	6.859.796	8,919
6	C.C.T 01/12/14 A+	5.484.050	7,130
7	GERMANIA 1,25% 11/03/11 AAA	5.024.150	6,532
8	C.C.T 1/11/12 A+	4.504.950	5,857
9	FRANCIA 6,50% 25/04/2011 O.A.T. AAA	4.499.418	5,850
10	FRANCIA 5,50% 25/04/2010 O.A.T. AAA	3.553.095	4,620
11	GERMANIA 1,50% 10/06/11 AAA	654.355	0,851
12	C.C.T. 01/03/12 A+	200.300	0,260
13	FRANCIA 3,00% 12/01/10 AAA	200.186	0,260
14	GERMANIA 4% 10/09/10 AAA	153.404	0,199
15	GERMANIA 4,75% 11/06/10 AAA	152.739	0,199
16	FRANCIA 2,50% 12/07/10 AAA	151.581	0,197
17	GERMANIA 3% 12/03/10 AAA	150.716	0,196
18	FRANCIA 5% 25/10/2011 O.A.T. AAA	106.660	0,139
19	C.C.T 1/12/10 A+	100.255	0,130
20	C.C.T 1/09/15 A+	49.765	0,065

PRONTI TERMINE

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'S' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.

## 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
<b>Titoli di debito:</b>	<b>34.597.376</b>	<b>39.084.514</b>	---	---
1. di Stato	34.597.376	39.084.514	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
<b>Titoli di capitale</b>	---	---	---	---
1. con diritto di voto	---	---	---	---
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	---	---	---	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
1. in valore assoluto	34.597.376	39.084.514	---	---
2. in percentuale del totale attività	44,98	50,82	---	---

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
<b>Titoli quotati</b>	<b>34.597.376</b>	<b>39.084.514</b>	---	---
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
in valore assoluto	34.597.376	39.084.514	---	---
in percentuale del totale attività	44,98	50,82	---	---

Movimenti dell'esercizio dal 30/12/2008 al 30/12/2009

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	103.490.069	-78.902.096
titoli di stato	103.490.069	-78.902.096
altri	---	---
Titoli di capitale	---	---
Parti di O.I.C.R.	---	---
<b>Totale:</b>	<b>103.490.069</b>	<b>-78.902.096</b>

## II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.09 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

## II.3. Titoli di debito

Al 30.12.09 nel portafoglio del fondo non sono presenti titoli di debito strutturati.

### TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni			Totale
	minore uguale a 1	tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	
Euro	63.437.567	10.284.583	---	73.722.150
Dollaro USA	---	---	---	---
Yen	---	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute				
- Corona svedese	---	---	---	---
- Sterlina Inglese	---	---	---	---
				<b>73.722.150</b>

PRONTI TERMINE

#### II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>	<b>268.699</b>	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	268.699	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	<b>46.007</b>	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	46.007	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

#### II.5. Depositi bancari

Al 30.12.09 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 30.12.09 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 30.12.09 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

#### II.8. Posizione netta di liquidità

<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>		<b>2.322.515</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>		2.393.040
<i>di cui Euro:</i>	2.388.363	
<i>di cui Valuta:</i>	4.677	
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		304.000
<i>di cui Euro:</i>	304.000	
<i>di cui Valuta:</i>	---	
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>		-374.525
<i>di cui Euro:</i>	-374.525	
<i>di cui Valuta:</i>	---	

#### II.9. Altre attività

<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>		<b>594.284</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>		594.284
. su titoli	587.556	
. interessi su disponibilità liquide	6.728	
<b>G2. Crediti d'imposta</b>		---
<b>G3. Altre</b>		0
. 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 30.12.09 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 30.12.09 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>	---	---
- <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	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>	---	---
- <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	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>	---	---
- <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	---	---
<b>Altre operazioni</b>	<b>-938</b>	---
- <i>futures</i>	---	---
- opzioni	-938	---
- <i>swaps</i>	---	---

#### III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.09 non esistono debiti verso partecipanti.

#### III.6. Altre passività

<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>		<b>-272.013</b>
<b>N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>		<b>-38.398</b>
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-28.799	
. Banca depositaria	-2.602	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-6.621	
. Interessi passivi c/c	-376	
<b>N2. Debiti d'imposta</b>		<b>-233.615</b>
Debito d'imposta	-233.615	
<b>N3. Altre</b>		<b>0</b>
. Minusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	---	



#### Sezione IV - Il valore complessivo netto

##### Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	1.678.426,664
Investitori qualificati	13.171.878,332
<b>Totale:</b>	<b>14.850.304,996</b>

Il totale degli investitori non residenti rappresenta il 2,04% del numero quote totale del fondo.

Variazioni del patrimonio netto				
		Dettaglio Anno 2009	Dettaglio II Sem Anno 2008	Dettaglio I Sem Anno 2008
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>48.820.959</b>	<b>55.112.575</b>	<b>62.299.445</b>
Incrementi:	a) sottoscrizioni	67.277.856	11.940.917	27.708.483
	. sottoscrizioni singole	66.972.604	11.192.073	27.465.329
	. piani di accumulo	1.197	807	398
	. <i>switch</i> in entrata	304.055	748.037	242.756
	b) risultato positivo della gestione	1.640.413	731.442	894.068
Decrementi:	a) rimborsi	-39.925.717	-18.238.321	-35.264.392
	. riscatti	-36.810.207	-18.102.212	-30.187.698
	. piani di rimborso	---	---	---
	. <i>switch</i> in uscita	-3.115.510	-136.109	-5.076.694
	b) proventi distribuiti	-1.212.592	-725.654	-525.029
	b) risultato negativo della gestione	---	---	---
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>76.600.919</b>	<b>48.820.959</b>	<b>55.112.575</b>

#### 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	14.502.540	18,92
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
- <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	---	---
<b>Altre operazioni</b>		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	5.314.008	6,93
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	<b>19.816.548</b>	<b>25,85</b>

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 22.600.130,02 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 30/12/09 è pari a euro 19.567.477,13.

**Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo**

Al 30.12.09 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

**Dettaglio delle attività e passività in valuta**

<b>Attività</b>	<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Totale</b>
Euro	73.996.596	---	2.912.099	76.908.695
Dollaro USA	---	---	2.375	2.375
Yen Giapponese	---	---	1.066	1.066
Franco svizzero	---	---	395	395
Altre valute:				
. <i>Corona danese</i>	---	---	392	392
. <i>Sterlina inglese</i>	---	---	472	472
<b>Totale:</b>	<b>73.996.596</b>	<b>---</b>	<b>2.916.799</b>	<b>76.913.395</b>

<b>Passività</b>	<b>Finanziamenti ricevuti</b>	<b>Altre passività</b>	<b>Totale</b>
Euro	---	-272.951	-272.951
Dollaro USA	---	---	---
<b>Totale:</b>	<b>---</b>	<b>-272.951</b>	<b>-272.951</b>



## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>763.804</b>	---	<b>-202.126</b>	---
1. Titoli di debito	763.804	---	-202.126	---
2. Titoli di capitale	---	---	---	---
3. Parti di O.I.C.R. aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	---	---	---	---
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>	---	---	---	---
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	---	---	<b>20.351</b>	<b>-47.591</b>
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	-150.913	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	171.264	-47.591
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	---	---	---	---
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	---	---	---
- futures	---	---	---	---
- opzioni	---	---	---	---
- 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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	---	---
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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	---	
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>269</b>	<b>-280</b>

#### Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 375 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 30.12.09 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	-98	-0,186%						
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	-19 ---	-0,036%				0,000%		
4) Spese di revisione del fondo	-32	-0,061%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-10	-0,019%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Interessi passivi c/garanzia Bolli e spese bancarie	-2	-0,004%				0,000%		
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b> (SOMMA DA 1 A 7)	-161	-0,306%			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 -4		-0,004%					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	-234	-0,444%						
<b>TOTALE SPESE</b> (somma da 1 a 10)	-401	-0,761%			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 T0 : 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%\* n  
(nel caso di Soprano pronti termine maggiorazione pari a 0%)  
Valore quota nel giorno rilevante T0+ n : 6,72 euro.  
Valore indice identificativo dell' obiettivo di rendimento nel giorno rilevante T0+n : 118.  
Performance Fondo nel periodo T0 <--> T0+ n : 34,4%.  
Obiettivo rendimento (indice + spread) nel periodo T0 <--> T0+ n : 18% + 0,00411%\* n = 19,50%  
Differenziale di performance tra Fondo e obiettivo rendimento nel periodo tra T0 e T0+ 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 :  $20\% * (14,90\% - 11,40\%) = 0,7\%$   
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 90.657,50 nel corso dell'esercizio 2009.

## 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		971
. Euro	9.740	
. Corona Danese	10	
. Sterlina Inglese	2	
. Yen Giapponese	-1.309	
. Franco Svizzero	-1.489	
. Dollaro USA	-5.983	
12. Altri ricavi		0
. Sopravvenienze attive	---	
13. Altri oneri		-6.687

## Sezione VI - Imposte

La performance positiva del fondo, pari a 3,30%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2009, ha generato un utile di esercizio pari ad Euro 1.640.414 ed un conseguente debito d'imposta per Euro 233.615 che è stato posto a compensazione dei crediti d'imposta maturati negli esercizi precedenti.

## Parte D - Altre informazioni

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

Nel corso dell'esercizio 2009 il fondo non ha posto in essere operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio.

### Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negoziatori.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	792
SIM	2.867
BANCHE/IMPRESE INVESTIMENTO ESTERE	6.537
ALTRE CONTROPARTI	---
<b>Totale</b>	<b>10.196</b>

### 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 2009.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	182.392.165	107.203.573	52.663.226	143%

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE  
AL 30 DICEMBRE 2009  
DEL FONDO  
SOPRARNO AZIONI EURO 50**





## Fondo Soprano Euro 50

### Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nei corso del 2009 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 quella di essere lievemente sottoinvestiti, oltreché utilizzare attività in derivati riferite agli strumenti del mercato monetario ed obbligazionario (euribor e bund).

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 2009 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; in data 02 gennaio 2010, è entrato in vigore il Prospetto Informativo dei Fondi che recepisce le modifiche regolamentari approvate il 01 gennaio 2010.

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.

In data 23 giugno 2009 Soprano SGR S.p.A. ha modificato il proprio assetto societario, con l'uscita della Banca C.R. Firenze S.p.A. e l'ingresso come azionista al 65% di Idea Alternative Investments; Soprano S.G.R. S.p.A. distribuisce i propri prodotti attraverso Banca Ifigest S.p.A., Banca C.R. Firenze S.p.A. e Sudtirol Bank; 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; dal 19 novembre 2009 Soprano SGR S.p.A. effettua anche il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del 2009 le sottoscrizioni sono ammontate a 0,703 (milioni di euro) e i rimborsi a 1,367 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 1,783 (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 ripilogati 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, 25 Febbraio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giovanni Bizzarri

# RENDICONTO DEL FONDO SOPRANO AZIONI EURO 50 AL 30/12/2009

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.449.170</b>	<b>79,17</b>	<b>1.723.580</b>	<b>78,18</b>
<b>A1.</b> Titoli di Debito	50.023	2,73	---	---
<b>A1.1</b> titoli di Stato	50.023	2,73	---	---
<b>A1.2</b> altri	---	---	---	---
<b>A2.</b> Titoli di capitale	1.399.147	76,44	1.723.580	78,18
<b>A3.</b> Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	---	---	---	---
<b>B1.</b> Titoli di Debito	---	---	---	---
<b>B2.</b> Titoli di capitale	---	---	---	---
<b>B3.</b> Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>26.183</b>	<b>1,43</b>	<b>59.524</b>	<b>2,70</b>
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia	24.983	1,36	53.530	2,43
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.200	0,07	5.994	0,27
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	---	---	---
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	---	---	---	---
<b>D1.</b> A vista	---	---	---	---
<b>D2.</b> Altri	---	---	---	---
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---	---	---
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>184.134</b>	<b>10,06</b>	<b>147.024</b>	<b>6,67</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	180.092	9,84	84.682	3,84
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.370	0,74	99.578	4,53
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.328	-0,51	-37.236	-1,69
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>171.000</b>	<b>9,34</b>	<b>274.633</b>	<b>12,45</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	763	0,04	275	0,01
<b>G2.</b> Risparmio di imposta	169.852	9,28	274.358	12,44
<b>G3.</b> Altre	385	0,02	---	---
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.830.487</b>	<b>100,00</b>	<b>2.204.761</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	---	---
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-38	---
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-38	---
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	---
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	-47.371	-10.828
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-11.036	-10.828
N2. Debiti d'imposta	-36.178	---
N3. Altre	-157	---
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-47.409</b>	<b>-10.828</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.783.078</b>	<b>2.193.933</b>
Numero delle quote in circolazione	449.487,415	669.075,409
Valore unitario delle quote	3,967	3,279

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	212.584,307
Quote rimborsate	-432.172,301

# RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO AZIONI EURO 50

## SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/09		Rendiconto esercizio precedente (*)	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		52.760		139.545
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	732		723	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	52.028		138.822	
<b>A1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-52.472		-945.808
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-231		211	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	-52.241		-951.465	
<b>A2.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		5.446	
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		227.092		-1.379.374
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-60		---	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	227.152		-1.379.374	
<b>A3.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		---		---
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>227.380</b>		<b>-2.185.637</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		---		---
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---	
<b>B1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		---		---
<b>B2.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale	---		---	
<b>B2.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		---		---
<b>B3.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale	---		---	
<b>B3.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		---		---
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		---		---
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		80.148		-2.549
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati	84.148		-2.549	
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati	-4.000		---	
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		150		10.885
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati	150		10.885	
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati	---		---	



		Rendiconto al 30/12/09		Rendiconto esercizio precedente (*)	
<b>D.</b>	<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1</b>	<b>INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI</b>		---		---
<b>E.</b>	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>E1.</b>	<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		-1.405		---
	E1.1 Risultati realizzati	-1.405		---	
	E1.2 Risultati non realizzati	---		---	
<b>E2.</b>	<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		---		---
	E2.1 Risultati realizzati	---		---	
	E2.2 Risultati non realizzati	---		---	
<b>E3.</b>	<b>LIQUIDITA'</b>		1		---
	E3.1 Risultati realizzati	1		---	
	E3.2 Risultati non realizzati	---		---	
<b>F.</b>	<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>F1.</b>	<b>PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>		---		---
<b>F2.</b>	<b>PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>		---		---
	<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>306.274</b>		<b>-2.177.301</b>
<b>G.</b>	<b>ONERI FINANZIARI</b>				
<b>G1.</b>	<b>INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		-69		-416
<b>G2.</b>	<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>		---		---
	<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>306.205</b>		<b>-2.177.717</b>
<b>H.</b>	<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
<b>H1.</b>	<b>PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>		-15.804		-17.697
	H1.1 Provvigione di gestione	---		---	
	H1.2 Provvigione di incentivazione	---		---	
<b>H2.</b>	<b>COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA</b>	-1.344		-4.805	
<b>H3.</b>	<b>SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>	-1.992		-1.792	
<b>H4.</b>	<b>ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	-12.468		-11.100	
<b>I.</b>	<b>ALTRI RICAVI ED ONERI</b>				
<b>I1.</b>	<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>		1.748		5.246
<b>I2.</b>	<b>Altri ricavi</b>		---		1.016
<b>I3.</b>	<b>Altri oneri</b>		-2.730		-5.714
	<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>289.419</b>		<b>-2.194.866</b>
<b>L.</b>	<b>IMPOSTE</b>				
<b>L1.</b>	<b>Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio</b>		-36.177		---
<b>L2.</b>	<b>Risparmio di imposta</b>		---		274.358
<b>L3.</b>	<b>Altre imposte</b>		---		---
	<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>253.242</b>		<b>-1.920.508</b>

## 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

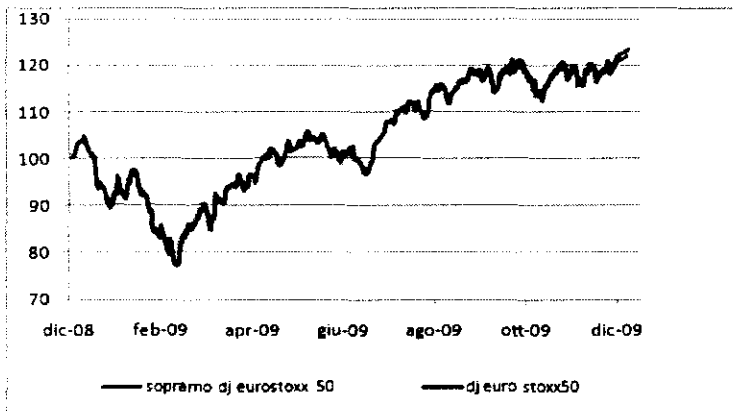
**Parte C** - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

- 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 2009**



ok

**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	2,562	max	3,993	chiusura esercizio	3,967
-----	-------	-----	-------	--------------------	-------

#### 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 essere lievemente sottoinvestiti, mentre per la componente relativa alle operazioni in opzioni, sono state poste in essere, nell'esercizio, tecniche ed operazioni riferite agli strumenti del mercato monetario ed obbligazionario (euribor e bund).

Anche per il **primo semestre del 2010**, 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 2009 un rendimento positivo, tendenzialmente in linea con gli obiettivi dichiarati, leggermente inferiore rispetto al benchmark netto di riferimento.

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

	Tracking Error Volatility (TEV)
2009	1,200%
2008	1,400%
2007	1,490%

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 2009 è stato calcolato dal 30/12/08 al 30/12/09.

#### 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 2009:

- 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

<b>Aree geografiche</b>	<b>Controvalore</b>	<b>%</b>
Europa Francia	492.294	33,97
Germania	368.191	25,41
Italia	197.494	13,63
Spagna	226.036	15,60
Paesi Bassi	76.834	5,30
Lussemburgo	25.808	1,78
Belgio	21.859	1,51
Irlanda	11.842	0,82
Finlandia	28.812	1,99
	<b>1.449.170</b>	<b>100,00</b>

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

<b>Tipologia settore</b>	<b>Importo</b>	<b>%</b>
Alimentare Agricolo	53.149	3,67
Assicurativo	105.404	7,27
Bancario	297.099	20,50
Commercio	17.731	1,22
Comunicazioni	135.203	9,33
Finanziario	45.040	3,11
Chimico	369.659	25,51
Elettronico	238.819	16,48
Meccanico-Automobilistico	32.557	2,25
Diversi	41.261	2,85
Minerale-Metallurgico	63.224	4,36
Titoli di Stato	50.024	3,45
	<b>1.449.170</b>	<b>100,00</b>

## ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	TOTAL SA	86.267	4,713
2	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	81.254	4,439
3	TELEFONCA SA	69.081	3,774
4	SANOFI AVENTIS	50.765	2,773
5	E.ON AG	50.450	2,756
6	C.C.T 1/02/10 A+	50.023	2,733
7	BANQUE NAT. PARIS	47.468	2,593
8	SIEMENS	45.203	2,469
9	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	41.156	2,248
10	BAYER AG	39.899	2,180
11	ENI SPA	37.415	2,044
12	GAZ DE FRANCE	34.551	1,888
13	BASF AG	34.463	1,883
14	ALLIANZ SE REG.	33.988	1,857
15	UNICREDITO ITALIANO ORD.	32.157	1,757
16	SOCIETE GENERALE	31.325	1,711
17	FRANCE TELECOM	30.633	1,673
18	UNILEVER NV	30.488	1,666
19	NOKIA OYJ A	28.811	1,574
20	DAIMLERCRYSLER AG REG.	28.629	1,564
21	DEUTSCHE BANK AG REG.	26.489	1,447
22	DEUTSCHE TELEKOM AG REG.	26.445	1,445
23	AXA	25.935	1,417
24	ARCELORMITTAL	25.808	1,410
25	INTESA SAN PAOLO	25.452	1,390
26	SAP AG ORD.	25.344	1,385
27	RWE AG	24.261	1,325
28	ING GROEP NV CVA	23.027	1,258
29	DANONE GROUPE SA	22.700	1,240
30	IBERDROLA	22.504	1,229
31	ENEL SPA	22.398	1,224
32	VIVENDI	22.012	1,203
33	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	21.858	1,194
34	ASSICURAZIONI GENERALI	21.003	1,147
35	AIR LIQUIDE SA	19.012	1,039
36	SCHNEIDER ELECTRIC SA	18.792	1,027
37	MUNICH RE AG	18.473	1,009
38	CARREFOUR SA	17.731	0,969
39	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	17.378	0,949
40	PHILIPS ELECTRONICS NV	17.354	0,948
41	VINCI SA	16.682	0,911
42	L'OREAL	16.053	0,877
43	SAINT GOBAIN	13.931	0,761
44	REPSOL SA	12.040	0,658
45	CRH PLC	11.842	0,647
46	CREDITE AGRICOLE SA	11.795	0,644
47	DEUTSCHE BOERSE AG	10.614	0,580
48	ALSTOM	9.255	0,506
49	TELECOM ITALIA ORD.	9.042	0,494
50	AEGON NV	6.003	0,328

## 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
<b>Titoli di debito:</b>	<b>50.023</b>	---	---	---
1. di Stato	50.023	---	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
<b>Titoli di capitale</b>	<b>147.470</b>	<b>1.251.677</b>	---	---
1. con diritto di voto	147.470	1.251.677	---	---
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	---	---	---	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
1. in valore assoluto	197.493	1.251.677	---	---
2. in percentuale del totale attività	10,79	68,38	---	---

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 (*)
<b>Titoli quotati</b>	<b>197.493</b>	<b>1.251.677</b>	---	---
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
in valore assoluto	197.493	1.251.677	---	---
in percentuale del totale attività	10,79	68,38	---	---

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	---	-180.140
titoli di stato	230.454	-180.140
altri	---	---
Titoli di capitale	236.840	-736.183
Parti di O.I.C.R.	---	---
<b>Totale:</b>	<b>467.294</b>	<b>-916.323</b>

## II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.09 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

## II.3. Titoli di debito

Al 30.12.09 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	50.023	---	---	50.023
Dollaro USA	---	---	---	---
Yen	---	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute	---	---	---	---
				<b>50.023</b>

#### II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>	<b>24.983</b>	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	24.983	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	<b>1.200</b>	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	1.200	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

#### II.5. Depositi bancari

Al 30.12.09 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 30.12.09 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 30.12.09 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

#### II.8. Posizione netta di liquidità

<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>		<b>184.134</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>		180.092
<i>di cui Euro:</i>	180.092	
<i>di cui Valuta:</i>	---	
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		13.370
<i>di cui Euro:</i>	13.370	
<i>di cui Valuta:</i>	---	
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>		-9.328
<i>di cui Euro:</i>	-9.328	
<i>di cui Valuta:</i>		

#### II.9. Altre attività

<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>		<b>171.000</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>		763
. su titoli	169	
. interessi su disponibilità liquide	594	
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>		<b>169.852</b>
Imposta a Credito	169.852	
<b>G3. Altre</b>		<b>385</b>
. C/rateo dividendi esteri	385	
	---	

### 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 30.12.09 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 30.12.09 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
- <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	---	---
<b>Altre operazioni</b>	<b>-38</b>	<b>---</b>
- <i>futures</i>	---	---
- opzioni	-38	---
- <i>swaps</i>	---	---

#### III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.09 non esistono debiti verso partecipanti.

#### III.6. Altre passività

<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>		<b>-47.371</b>
<b>N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>		<b>-11.036</b>
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-10.716	
. Banca depositaria	-56	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-195	
. interessi passivi su conto corrente	-69	
<b>N2. Debiti d'imposta</b>		<b>-36.178</b>
Debito d'imposta	-36.178	
<b>N3. Altre</b>		<b>-157</b>

#### Sezione IV - Il valore complessivo netto

##### Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	7.247,236
Investitori qualificati	442.240,179
<b>Totale:</b>	<b>449.487,415</b>

Il totale degli investitori non residenti rappresenta il 16,66% del numero quote totale del fondo.

Variazioni del patrimonio netto			
	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007
Patrimonio netto a inizio periodo	2.193.933	8.079.254	---
Incrementi:			
a) sottoscrizioni	702.954	1.984.338	9.694.508
. sottoscrizioni singole	675.019	1.814.315	9.209.385
. piani di accumulo	---	---	---
. <i>switch</i> in entrata	27.935	170.023	485.123
b) risultato positivo della gestione	253.242	---	66.293
Decrementi:			
a) rimborsi	-1.367.051	-5.949.151	-1.681.547
. riscatti	-1.367.051	-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	---
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>1.783.078</b>	<b>2.193.933</b>	<b>8.079.254</b>

#### 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
- <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	---	---
<b>Altre operazioni</b>		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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 234.342,37 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 30/12/09 è pari a euro 456.682,53.

**Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo**

Al 30.12.09 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

**Dettaglio delle attività e passività in valuta**

<b>Attività</b>	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale
Euro	1.475.353	---	354.764	1.830.117
Dollaro USA	---	---	370	370
Altre valute	---	---	---	---
Totale:	<b>1.475.353</b>	---	<b>355.134</b>	<b>1.830.487</b>

<b>Passività</b>	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-47.409	-47.409
Dollaro USA	---	---	---
Yen Giapponese	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---
Altre valute	---	---	---
Totale:	---	<b>-47.409</b>	<b>-47.409</b>





## 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/ Minus	di cui: per variaz. dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-52.472</b>	---	<b>227.092</b>	---
1. Titoli di debito	-231	---	-60	---
2. Titoli di capitale	-52.241	---	227.152	---
3. Parti di O.I.C.R. aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	---	---	---	---
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>	---	---	---	---
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	---	---	<b>-4.000</b>	---
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	-4.000	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	---	---	<b>79.410</b>	---
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	80.080	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	-670	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	---	<b>4.738</b>	<b>150</b>
- futures	---	---	88	---
- opzioni (*)	---	---	4.650	150
- 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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	-1.405	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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	---	---
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>1</b>	---

#### Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 69 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 30.12.09 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	-1 ---	-0,060%				0,000%		
4) Spese di revisione del fondo	-11	-0,658%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-2	-0,120%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Bolli e spese bancarie	-2					0,000%		
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>-16</b>	<b>-0,957%</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari ( * ) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-1 -1		-0,072% -0,072%				0,000%	
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	-36	-2,154%						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)</b>	<b>-54</b>	<b>-3,230%</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>		

( \* ) 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 8.725,38 nell'esercizio 2009.

## Sezione V - Altri ricavi ed oneri

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

1. Interessi attivi su disponibilità liquide		1.748
. Euro	1.748	
2. Altri ricavi		1.016
. Sopravvenienze attive	---	
3. Altri oneri		-1.612
. Sopravvenienze passive	-1.118	

## Sezione VI - Imposte

La performance positiva del fondo, pari al 17,54%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2009, ha generato un utile di esercizio pari ad Euro 253.243 ed un conseguente debito d'imposta per Euro 36.177 che è stato posto a compensazione dei crediti d'imposta maturati negli esercizi precedenti.

## Parte D - Altre informazioni

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

Nel corso dell'esercizio 2009 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 30/12/09	Impegni in essere 30/12/09
USD	CALL OPTION	ACQUISTO	1.405	1	---	---
		VENDITA	---	---	---	---

### Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negozianti.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	942
SIM	1.510
BANCHE/IMPRESE INVESTIMENTO ESTERE	-422
ALTRE CONTROPARTI	---
<b>Totale</b>	<b>2.030</b>

### 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 2009.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	1.383.617	2.070.005	1.671.593	-41%

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE  
AL 30 DICEMBRE 2009  
DEL FONDO  
SOPRARNO AZIONI STATI UNITI 500**



## Fondo Sopramo Azioni Stati Uniti 500

### Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nel corso del 2009 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 ed agli strumenti del mercato monetario ed obbligazionario (euribor e bund).

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 2009 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; in data 02 gennaio 2010, è entrato in vigore il Prospetto Informativo dei Fondi che recepisce le modifiche regolamentari approvate il 01 gennaio 2010.

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.

In data 23 giugno 2009 Sopramo SGR S.p.A. ha modificato il proprio assetto societario, con l'uscita della Banca C.R. Firenze S.p.A. e l'ingresso come azionista al 65% di Idea Alternative Investments; Sopramo S.G.R. S.p.A. distribuisce i propri prodotti attraverso Banca Ifigest S.p.A., Banca C.R. Firenze S.p.A. e Sudtirolo Bank; 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; dal 19 novembre 2009 Sopramo SGR S.p.A. effettua anche il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del 2009 le sottoscrizioni sono ammontate a 1,839 (milioni di euro) e i rimborsi a 2,803 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 2,215 (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, 25 Febbraio 20

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giovanni Bizzarri



**RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO AZIONI STATI UNITI 500 AL 30/12/2009**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.851.649</b>	<b>81,50</b>	<b>2.288.253</b>	<b>75,70</b>
<b>A1. Titoli di Debito</b>	141.211	6,22	---	---
<b>A1.1</b> titoli di Stato	141.211	6,22	---	---
<b>A1.2</b> altri	---	---	---	---
<b>A2. Titoli di capitale</b>	1.286.753	56,63	1.896.608	62,74
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	423.685	18,65	391.645	12,96
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	---	---	---	---
<b>B1. Titoli di Debito</b>	---	---	---	---
<b>B2. Titoli di capitale</b>	---	---	---	---
<b>B3. Parti di O.I.C.R.</b>	---	---	---	---
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>43.921</b>	<b>1,93</b>	<b>90.335</b>	<b>2,99</b>
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>	34.546	1,52	69.022	2,28
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>	1.200	0,05	3.600	0,12
<b>C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>	8.175	0,36	17.713	0,59
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	---	---	---	---
<b>D1. A vista</b>	---	---	---	---
<b>D2. Altri</b>	---	---	---	---
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---	---	---
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>219.225</b>	<b>9,65</b>	<b>419.233</b>	<b>13,87</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	28.098	1,24	412.982	13,66
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	2.448.989	107,79	4.765.146	157,63
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	-2.257.862	-99,38	-4.758.895	-157,42
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>157.261</b>	<b>6,92</b>	<b>225.258</b>	<b>7,45</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	2.173	0,10	1.638	0,05
<b>G2. Risparmio di imposta</b>	149.253	6,57	149.253	4,94
<b>G3. Altre</b>	5.835	0,26	74.367	2,46
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.272.056</b>	<b>100,00</b>	<b>3.023.079</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	---	---
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>-3.124</b>	<b>-10.571</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-38	---
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-3.086	-10.571
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-54.220</b>	<b>-131.477</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-10.995	-10.490
N2. Debiti d'imposta	-42.698	---
N3. Altre	-527	-120.987
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-57.344</b>	<b>-142.048</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>2.214.712</b>	<b>2.881.031</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>569.440,089</b>	<b>901.985,371</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>3,889</b>	<b>3,194</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	546.598,009
Quote rimborsate	-879.143,291

# RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO AZIONI STATI UNITI 500

## SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al		Rendiconto	
	30/12/09		esercizio precedente (*)	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		30.636		55.572
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.786		18.069	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	22.017		29.935	
<b>A1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	5.833		7.568	
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		74.253		-104.760
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-9.818		9.877	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	70.031		-42.788	
<b>A2.3</b> Parti di O.I.C.R.	14.040		-71.849	
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		250.294		-445.296
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-4.244		---	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	185.106		-389.880	
<b>A3.3</b> Parti di O.I.C.R.	69.432		-55.416	
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		---		---
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>355.183</b>		<b>-494.484</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		---		---
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---	
<b>B1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		---		---
<b>B2.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale	---		---	
<b>B2.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		---		---
<b>B3.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale	---		---	
<b>B3.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		---		---
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		---		---
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		77.773		-498.647
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati	80.694		-498.647	
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati	-2.921		---	
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		233		2.025
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati	150		2.025	
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati	83		---	



		Rendiconto al 30/12/09		Rendiconto esercizio precedente (*)	
<b>D.</b>	<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1</b>	<b>INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI</b>		---		---
<b>E.</b>	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>E1.</b>	<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		-64.372		-355
	E1.1 Risultati realizzati	-67.910		53.064	
	E1.2 Risultati non realizzati	3.538		-53.419	
<b>E2.</b>	<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		---		---
	E2.1 Risultati realizzati	---		---	
	E2.2 Risultati non realizzati	---		---	
<b>E3.</b>	<b>LIQUIDITA'</b>		-9.799		35.052
	E3.1 Risultati realizzati	-9.750		32.673	
	E3.2 Risultati non realizzati	-49		2.379	
<b>F.</b>	<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>F1.</b>	<b>PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>		---		---
<b>F2.</b>	<b>PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>		---		---
	<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>359.018</b>		<b>-956.409</b>
<b>G.</b>	<b>ONERI FINANZIARI</b>				
<b>G1.</b>	<b>INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		-225		-1.149
<b>G2.</b>	<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>		---		---
	<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>358.793</b>		<b>-957.558</b>
<b>H.</b>	<b>ONERI DI GESTIONE</b>		-15.596		-15.815
<b>H1.</b>	<b>PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>		---		---
	H1.1 Provvigione di gestione	---		---	
	H1.2 Provvigione di incentivazione	---		---	
<b>H2.</b>	<b>COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA</b>	-1.094		-2.923	
<b>H3.</b>	<b>SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>	-1.992		-1.792	
<b>H4.</b>	<b>ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	-12.510		-11.100	
<b>I.</b>	<b>ALTRI RICAVI ED ONERI</b>				
<b>I1.</b>	<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>		1.322		3.743
<b>I2.</b>	<b>Altri ricavi</b>		---		1.411
<b>I3.</b>	<b>Altri oneri</b>		-4.762		-5.500
	<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>339.757</b>		<b>-973.719</b>
<b>L.</b>	<b>IMPOSTE</b>				
<b>L1.</b>	<b>Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio</b>		-42.308		
<b>L2.</b>	<b>Risparmio di imposta</b>		---		121.760
<b>L3.</b>	<b>Altre imposte</b>		---		---
	<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>297.449</b>		<b>-851.959</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

**Parte A** - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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

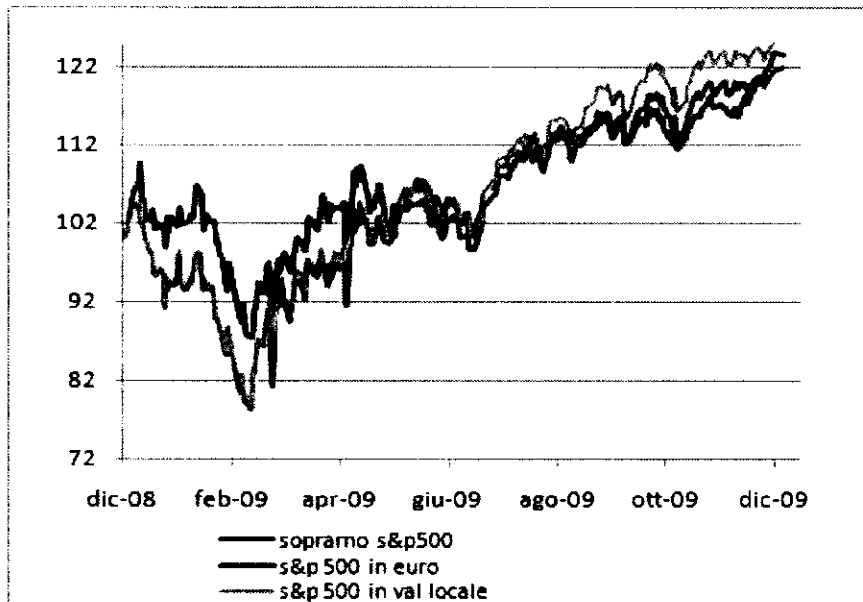
- Sezione I** - Criteri di valutazione
- Sezione II** - Le attività
- Sezione III** - Le passività
- Sezione IV** - Il valore complessivo netto
- Sezione V** - Altri dati patrimoniali

**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	2,505	max	3,891	chiusura esercizio	3,889
-----	-------	-----	-------	--------------------	-------

### 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 di sotto del massimo consentito l'investimento sul comparto azionario, ed invece porre in essere, nell'esercizio, tecniche ed operazioni rivolte, in massima parte, alla componente valutaria ed agli strumenti del mercato monetario ed obbligazionario (euribor e bund). Tale operatività in derivati è stata effettuata sia attraverso l'acquisto di strutture di opzioni put sull'euro verso dollaro, sia opzioni call sul dollaro verso yen, sia di opzioni call su euribor e bund.

Per il **primo semestre del 2010**, 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 invece la componente di investimento intorno al massimo consentito.

Il fondo ha conseguito nell'esercizio 2009 un rendimento positivo, ma inferiore al benchmark netto eurizzato di riferimento, prevalentemente a causa del sottoinvestimento rispetto al mercato di riferimento

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

	<i>Tracking Error Volatility (TEV)</i> rispetto a benchmark in euro	<i>Tracking Error Volatility (TEV)</i> rispetto a benchmark in valuta
2009	16,190%	1,700%
2008	13,360%	2,770%
2007	7,830%	

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 2009 e' stato calcolato dal 30/12/08 al 30/12/09.

**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 2009:

- 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 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	%
Antille Olandesi	25.377	1,37
Stati Uniti	1.826.272	98,63
	<b>1.851.649</b>	<b>100,00</b>



## Settori economici di impiego delle risorse del fondo

Tipologia settore	Importo	%
Bancario	89.410	4,83
Alimentare-Agricolo	104.847	5,66
Assicurativo	26.276	1,42
Cartario Editoriale	14.840	0,80
Chimico	229.466	12,39
Commercio	111.703	6,03
Comunicazioni	82.006	4,43
Diversi	77.322	4,18
Elettronico	342.525	18,50
Finanziario	66.080	3,57
Immobiliare Edilizio	18.888	1,02
Meccanico	67.827	3,66
Minerale Metallurgico	55.563	3,00
Titoli di Stato	141.211	7,63
O.I.C.R. Area Nord America	423.685	22,88
	<b>1.851.649</b>	<b>100,00</b>

## ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	ISHARE S&P500	212.190	9,339
2	SPDR TRUST SERIES 1	211.494	9,308
3	USA TREASURY 2% 30/0/2010 AAA	141.211	6,215
4	GENERAL ELECTRIC 557862	33.455	1,472
5	BANK OF AMERICA CORP	29.492	1,298
6	CONOCOPHILLIPS	25.498	1,122
7	SCHLUMBERGER LTD	25.377	1,117
8	MEDTRONIC INC.	20.494	0,902
9	PFIZER INC.	20.631	0,908
10	WELLS FARGO	20.258	0,892
11	COMCAST CORP.CL.-A	19.203	0,845
12	JP MORGAN CHASE & CO.	18.132	0,798
13	AT&T CORP.	17.914	0,788
14	EXELON CORP.	17.881	0,787
15	MONSANTO CO.	17.457	0,768
16	PROCTER GAMBLE CO	17.420	0,767
17	GOLDMAN SACHS GROUP INC	17.207	0,757
18	CHEVRON CORP.	17.059	0,751
19	INTEL CORP.	16.974	0,747
20	USB BANCORP	16.785	0,739
21	WALT DISNEY CO.	16.547	0,728
22	ELI LILLY & CO.	16.422	0,723
23	JOHNSON & JOHNSON	16.342	0,719
24	APPLE COMPUTER INC.	16.089	0,708
25	MICROSOFT CORP.	16.043	0,706
26	I.B.M.	15.625	0,688
27	AMERICAN EXPRESS CO.	15.508	0,683
28	GOOGLE INC. CL.-A	15.201	0,669
29	UNITED TECHNOLOGIES CORP.	15.043	0,662
30	PHILIP MORRIS INTERN.	14.695	0,647
31	UNITED PARCEL SERVICE CL.-B	14.689	0,647
32	PEPSICO INC.	14.581	0,642
33	ABBOT LABORATORIES CORP.	14.492	0,638
34	WAL MART STORES INC.	14.353	0,632
35	BAXTER INTERNATIONAL INC.	13.988	0,616
36	CVS/CAREMARK CORP.	13.847	0,609
37	HEWLETT PACKARD CO.	13.806	0,608
38	EXXON MOBIL CORP.	13.669	0,602
39	CISCO SISTEM INC.	13.373	0,589
40	VERIZON COMUNICATION	11.654	0,513

<i>segue</i>			
N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
41	COCA COLA CO.	11.585	0,510
42	PARKER HANNIFIN CORP.	11.447	0,504
43	MERCK CO INC.	11.140	0,490
44	ALTRIA GROUP INC.	11.053	0,486
45	LOWE'S COS INC.	11.011	0,485
46	TARGET CORP.	11.004	0,484
47	BOEING CO	10.962	0,482
48	TEXAS INSTRUMENTS INC.	10.889	0,479
49	GILEAD SCIENCES INC.	10.844	0,477
50	UNITEDHEALTH GROUP INC	10.835	0,477



## 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
<b>Titoli di debito:</b>	---	---	<b>141.211</b>	---
1. di Stato	---	---	141.211	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
<b>Titoli di capitale</b>	---	---	<b>1.261.376</b>	<b>25.377</b>
1. con diritto di voto	---	---	1.261.376	25.377
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	---	---	<b>423.685</b>	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	423.685	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
1. in valore assoluto	---	---	1.826.272	25.377
2. in percentuale del totale attività	---	---	80,38	1,12

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
<b>Titoli quotati</b>	---	---	<b>1.851.649</b>	---
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
in valore assoluto	---	---	1.851.649	---
in percentuale del totale attività	---	---	81,50	---

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	378.185	-222.911
titoli di stato	378.185	-222.911
altri	---	---
Titoli di capitale	873.901	-1.743.943
Parti di O.I.C.R.	343.074	-389.456
<b>Totale:</b>	<b>1.595.160</b>	<b>-2.356.310</b>

## II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.09 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

## II.3. Titoli di debito

Al 30.12.09 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	141.211	---	---	141.211
Franco svizzero	---	---	---	---
Altre Valute	---	---	---	---
				<b>141.211</b>

#### II.4. Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>	<b>34.546</b>	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	34.546	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>	---	---	<b>8.175</b>
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---	8.175
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	<b>1.200</b>	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	1.200	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

## II.5. Depositi bancari

Al 30.12.09 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 30.12.09 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 30.12.09 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

## II.8. Posizione netta di liquidità

<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>		<b>219.225</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>		<b>28.098</b>
<i>di cui Euro:</i>	20.166	
<i>di cui Valuta:</i>	7.932	
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		<b>2.448.989</b>
<i>di cui Euro:</i>	2.178.646	
<i>di cui Valuta:</i>	270.343	
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>		<b>-2.257.862</b>
<i>di cui Euro:</i>	-304.413	
<i>di cui Valuta:</i>	-1.953.449	

## II.9. Altre attività

<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>		<b>157.261</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>		<b>2.173</b>
. su titoli	726	
. interessi su disponibilità liquide	1.447	
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>		<b>149.253</b>
<b>G3. Altre</b>		<b>5.835</b>
. Plusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	1.892	
. C/rateo dividendi esteri	3.943	

### 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 30.12.09 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 30.12.09 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	-3.086
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	---	-3.086
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
- <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	---	---
<b>Altre operazioni</b>		
- <i>futures</i>	-38	---
- opzioni	-38	---
- <i>swaps</i>	---	---

#### III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.09 non esistono debiti verso partecipanti.

#### III.6. Altre passività

<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>		<b>-54.220</b>
<b>N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>		<b>-10.995</b>
. commissioni di gestione	---	
. Società di revisione	-10.717	
. Banca depositaria	-75	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-196	
. interessi passivi su conto corrente	-7	
<b>N2. Debiti d'imposta</b>		<b>-42.698</b>
Debito d'imposta	-42.307	
Ritenuta fiscale c/c Euro	-374	
Ritenuta fiscale c/c Valuta	-17	
<b>N3. Altre</b>		<b>-527</b>
. Minusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	-527	

#### Sezione IV - Il valore complessivo netto

##### Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	54.562,617
Investitori qualificati	514.877,472
<b>Totale:</b>	<b>569.440,089</b>

Il totale degli investitori non residenti rappresenta il 19,91% del numero quote totale del fondo.

Variazioni del patrimonio netto				
	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007	
Patrimonio netto a inizio periodo	2.881.031	4.782.106	---	
Incrementi:	a) sottoscrizioni	1.838.817	3.391.506	6.287.258
	. sottoscrizioni singole	1.658.074	3.358.105	6.287.258
	. piani di accumulo	1.347	---	---
	. <i>switch</i> in entrata	179.396	33.401	---
	b) risultato positivo della gestione	297.449	---	---
Decrementi:	a) rimborsi	-2.802.585	-4.440.622	-1.316.279
	. riscatti	-2.623.081	-4.385.819	-1.315.241
	. piani di rimborso	---	---	---
	. <i>switch</i> in uscita	-179.504	-54.803	-1.038
	b) proventi distribuiti	---	---	---
	b) risultato negativo della gestione	---	-851.959	-188.873
Patrimonio netto a fine periodo	2.214.712	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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
- <i>futures</i> su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti similari	19.650	0,89
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	510.652	23,06
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>Altre operazioni</b>		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	140.359	6,34
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	670.661	30,29

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 361.133,61 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 30/12/2009 è pari a euro 641.048,24.

**Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo**

Al 30.12.09 non esistono attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo.

**Dettaglio delle attività e passività in valuta**

<b>Attività</b>	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale
Euro	35.899	---	2.045.037	2.080.936
Dollaro USA	1.859.671	---	-1.671.007	188.664
Yen Giapponese	---	---	2.340	2.340
Franco svizzero	---	---	116	116
Altre valute	---	---	---	---
Totale:	<b>1.895.570</b>	---	<b>376.486</b>	<b>2.272.056</b>

<b>Passività</b>	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-53.940	-53.940
Dollaro USA	---	-3.404	-3.404
Yen Giapponese	---	---	---
Franco svizzero	---	---	---
Altre valute	---	---	---
Totale:	---	<b>-57.344</b>	<b>-57.344</b>





## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>74.253</b>	<b>60.254</b>	<b>250.294</b>	<b>-20.736</b>
1. Titoli di debito	-9.818	-9.209	-4.244	-3.502
2. Titoli di capitale	70.031	69.463	185.106	-17.234
3. Parti di O.I.C.R. aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	14.040	---	69.432	---
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>	---	---	---	---
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	---	---	<b>-2.000</b>	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	-2.000	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	---	---	<b>77.085</b>	---
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	78.006	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	-921	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	---	<b>2.688</b>	<b>233</b>
- <i>futures</i>	---	---	-375	---
- opzioni (*)	---	---	3.063	233
- <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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-68.334	1.364
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	424	2.174
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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	---	---
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>-9.750</b>	<b>-49</b>

#### Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 225 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 30.12.09 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	-1	-0,058%				0,000%		
4) Spese di revisione del fondo	-11	-0,637%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-2	-0,116%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Interessi passivi c/garanzia Bolli e spese bancarie	-2	-0,116%				0,000%		
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	-16	-0,926%			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		-0,101%				0,000%	
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	- 42	-2,431%						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)</b>	- 62	-3,589%			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 8.703,92 nell'esercizio 2009.

## 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		1.322
. Euro	1.359	
. Yen giapponese	6	
. Dollaro USA	-43	
12. Altri ricavi		1.411
. Sopravvenienze attive	---	
13. Altri oneri		-3.644
. Sopravvenienze passive	-1.118	

## Sezione VI - Imposte

La performance positiva del fondo, pari a 17,10%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2009, ha generato un utile di esercizio pari ad Euro 297.449 ed un conseguente debito d'imposta per Euro 42.308 che è stato posto a compensazione dei crediti d'imposta maturati negli esercizi precedenti.

## Parte D - Altre informazioni

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

Nel corso dell'esercizio 2009 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 30/12/09	Impegni in essere 30/12/09
USD	FORWARD	ACQUISTO	2.209.847	26	253.049	2.199.261
		VENDITA	3.954.367	42	1.944.769	
	CALL OPTION	ACQUISTO	4.441	8	4.105	
		VENDITA	12.365	11	1.342	
	PUT OPTION	ACQUISTO	358	2	69	
		VENDITA	---	---	---	

### Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negoziatori.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	792
SIM	3.257
BANCHE/IMPRESE INVESTIMENTO ESTERE	107
ALTRE CONTROPARTI	---
<b>Totale</b>	<b>4.156</b>

### 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 2009.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	3.951.470	4.641.402	1.727.730	-40%

**RENDICONTO ANNUALE DI GESTIONE  
AL 30 DICEMBRE 2009  
DEL FONDO  
SOPRARNO AZIONI GIAPPONE 225**



## Fondo Sopramo Azioni Giappone 225

### Relazione degli Amministratori al Rendiconto del Fondo.

Nel corso del 2009 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 ed agli strumenti del mercato monetario ed obbligazionario (euribor e bund).

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 2009 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, in data 02 gennaio 2010, è entrato in vigore il Prospetto Informativo dei Fondi che recepisce le modifiche regolamentari approvate il 01 gennaio 2010.

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.

In data 23 giugno 2009 Sopramo SGR S.p.A. ha modificato il proprio assetto societario, con l'uscita della Banca C.R. Firenze S.p.A. e l'ingresso come azionista al 65% di Idea Alternative Investments; Sopramo S.G.R. S.p.A. distribuisce i propri prodotti attraverso Banca Ifigest S.p.A., Banca C.R. Firenze S.p.A. e Sudtirol Bank; 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, dal 19 novembre 2009 Sopramo SGR S.p.A. effettua anche il collocamento diretto in sede per la propria clientela.

Nel corso del 2009 le sottoscrizioni sono ammontate a 1,135 (milioni di euro) e i rimborsi a 0,950 (milioni di euro) con un patrimonio netto a fine periodo di 2,725 (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, 25 Febbraio 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giovanni Bizzari



# RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNI AZIONI GIAPPONE 225 AL 30/12/2009

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore Complessivo	in % del totale att.	Valore Complessivo	in % del totale att.
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.171.143</b>	<b>77,91</b>	<b>1.657.201</b>	<b>44,11</b>
A1. Titoli di Debito	---	---	---	---
<b>A1.1</b> titoli di Stato	---	---	---	---
<b>A1.2</b> altri	---	---	---	---
A2. Titoli di capitale	1.650.554	59,23	1.354.407	36,05
A3. Parti di O.I.C.R.	520.589	18,68	302.794	8,06
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
B1. Titoli di Debito	---	---	---	---
B2. Titoli di capitale	---	---	---	---
B3. Parti di O.I.C.R.	---	---	---	---
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>14.510</b>	<b>0,52</b>	<b>178.523</b>	<b>4,75</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.310	0,48	78.199	2,08
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.200	0,04	4.200	0,11
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	---	96.124	2,57
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
D1. A vista	---	---	---	---
D2. Altri	---	---	---	---
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>402.888</b>	<b>14,46</b>	<b>1.221.430</b>	<b>32,51</b>
F1. Liquidità disponibile	557.827	20,02	1.186.848	31,59
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.121.616	76,13	12.616.111	335,81
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.276.555	-81,69	-12.581.529	-334,89
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>198.117</b>	<b>7,11</b>	<b>699.793</b>	<b>18,63</b>
G1. Ratei attivi	2.783	0,10	1.515	0,04
G2. Risparmio di imposta	173.227	6,22	300.957	8,01
G3. Altre	22.107	0,79	397.321	10,58
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.786.658</b>	<b>100,00</b>	<b>3.756.947</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	---	---
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	---	---
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-38	-130.894
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-38	---
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	---	-130.894
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	---	---
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	---	---
M2. Proventi da distribuire	---	---
M3. Altri	---	---
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	-61.194	-1.433.721
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-10.994	-11.084
N2. Debiti d'imposta	-50.181	---
N3. Altre	-19	-1.422.637
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-61.232</b>	<b>-1.564.615</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>2.725.426</b>	<b>2.192.332</b>
Numero delle quote in circolazione	865.050,640	828.166,937
Valore unitario delle quote	3,151	2,647

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	384.154,887
Quote rimborsate	-347.271,184

## RENDICONTO DEL FONDO SOPRARNO AZIONI GIAPPONE 225

### SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/09		Rendiconto esercizio precedente (*)	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		25.161		88.668
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		33.609	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	18.018		48.427	
<b>A1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	7.143		6.632	
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		67.503		-161.996
<b>A2.1</b> Titoli di debito	---		11.834	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	66.279		-60.734	
<b>A2.3</b> Parti di O.I.C.R.	1.224		-113.096	
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		217.090		-308.151
<b>A3.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	162.442		-160.567	
<b>A3.3</b> Parti di O.I.C.R.	54.648		-147.584	
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		---		---
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>309.754</b>		<b>-381.479</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		---		---
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	---		---	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	---		---	
<b>B1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		---		---
<b>B2.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale	---		---	
<b>B2.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		---		---
<b>B3.1</b> Titoli di debito	---		---	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale	---		---	
<b>B3.3</b> Parti di O.I.C.R.	---		---	
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		---		---
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		---		---
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		69.594		-1.445.293
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati	83.784		-1.445.293	
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati	-14.190		---	
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		150		4.720
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati	150		4.720	
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati	---		---	

	Rendiconto al 30/12/09		Rendiconto esercizio precedente (*)	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1 INTERESSI ATTIVI A PROVENTI ASSIMILATI		---		---
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		45.584		-539.945
E1.1 Risultati realizzati	25.354		489.368	
E1.2 Risultati non realizzati	20.230		-1.029.313	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		---		---
E2.1 Risultati realizzati	---		---	
E2.2 Risultati non realizzati	---		---	
E3. LIQUIDITA'		-8.821		-17.876
E3.1 Risultati realizzati	-8.714		-9.976	
E3.2 Risultati non realizzati	-107		-7.900	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		---		---
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		---		---
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>416.261</b>		<b>-2.379.873</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-878		-6.282
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		---		---
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>415.383</b>		<b>-2.386.155</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>				
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		-16.097		-18.024
H1.1 Provvigione di gestione	---		---	
H1.2 Provvigione di incentivazione	---		---	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-1.594		-5.132	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.992		-1.792	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.511		-11.100	
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>				
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide		3.301		15.979
I2. Altri ricavi		---		999
I3. Altri oneri		-5.142		-8.918
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>397.445</b>		<b>-2.396.119</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		-49.426		---
L2. Risparmio di imposta		---		299.515
L3. Altre imposte		---		---
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>348.019</b>		<b>-2.096.604</b>

## **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	2.171.143	100,00
	<b>2.171.143</b>	<b>100,00</b>

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

Tipologia settore	Importo	%
Bancario	50.827	2,34
Alimentare-Agricolo	90.986	4,19
Cartario Editoriale	0	0,00
Chimico	421.129	19,40
Commercio	136.604	6,29
Comunicazioni	42.009	1,93
Diversi	65.189	3,00
Elettronico	514.685	23,71
Immobiliare Edilizio	26.279	1,21
Meccanico	302.846	13,95
O.I.C.R. Area Pacifico	520.589	23,98
	<b>2.171.143</b>	<b>100,00</b>

**ELENCO ANALITICO STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO**

N. Prog.	Titolo	Controvalore	% incidenza rispetto al totale attività
1	NUMURA ETF NIKKEI 225	261.276	9,376
2	NIKKEI 225 ETF	259.312	9,305
3	TDK CORP.	76.841	2,757
4	DAIKIN INDUSTRIES LTD	63.604	2,282
5	TERUMO CORPOPORATION	59.236	2,126
6	TOKYO ELCTRON LIMITED	53.675	1,926
7	TREND MICRO INCORPORATED	53.343	1,914
8	SOFTBANK CORP.	50.827	1,824
9	DENSO CORPORATION	50.411	1,809
10	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO.	46.301	1,662
11	FANUC LTD	45.644	1,638
12	FUJIFILM HOLD. CORP.	44.268	1,589
13	TOYOTA MOTOR CORP.	43.974	1,578
14	KYOCERA	43.211	1,551
15	ADVANTEST CORP.	41.794	1,500
16	EISAI CO LTD.	41.344	1,484
17	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO.	40.755	1,463
18	AJINOMOTO CO INC.	39.667	1,423
19	HONDA MOTOR CO LTD.	37.597	1,349
20	MITSUBISHI CORP.	36.573	1,312
21	SUZUKI MOTOR CORP.	32.731	1,175
22	ASAHI BREWERIES	32.338	1,160
23	SONY CORP.	32.278	1,158
24	NIKON CORPORATION	31.767	1,140
25	DENTSU INC.	29.036	1,042
26	ASTELLAS PHARMA	28.757	1,032
27	OLYMPUS CORP.	27.019	0,970
28	CANON INC.	26.588	0,954
29	SUMITOMO REALTY&DEVELOPMENT	26.278	0,943
30	JGC CORPORATION	25.780	0,925
31	HITACHI COSTRUCTION MACHINE	25.545	0,917
32	SECOM CO LTD.	23.377	0,839
33	SHIONOGI & CO LTD.	22.780	0,817
34	TOPPAN PRINTING CO LTD.	22.697	0,814
35	TOYO SEIKAN KAISHA LTD.	22.467	0,806
36	KDDI CORPORATION	22.349	0,802
37	KYOWA HAKKO KOGYO CO LTD.	22.327	0,801
38	JAPAN TOBACCO INC	21.284	0,764
39	INPEX HOLDINGS INC.	21.186	0,760
40	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	20.838	0,748
41	KOMATSU LTD	20.457	0,734
42	NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	19.962	0,716
43	NTT DATA CORPORATION	19.659	0,705
44	PANASONIC CORP.	19.021	0,683
45	NISSHIN SEIFUN GROUP INC.	18.979	0,681
46	MITSUMI ELECTRIC CO LTD.	18.507	0,664
47	YAMATO HOLDINGS CO LTD.	18.490	0,664
48	COMSYS HOLDINGS CORP.	17.662	0,634
49	SHISEIDO COMPANY LIMITED	17.493	0,628
50	DAIICHI SANKYO CO LTD.	16.198	0,581
51	NGK INSULATOR LTD	15.262	0,548

## 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

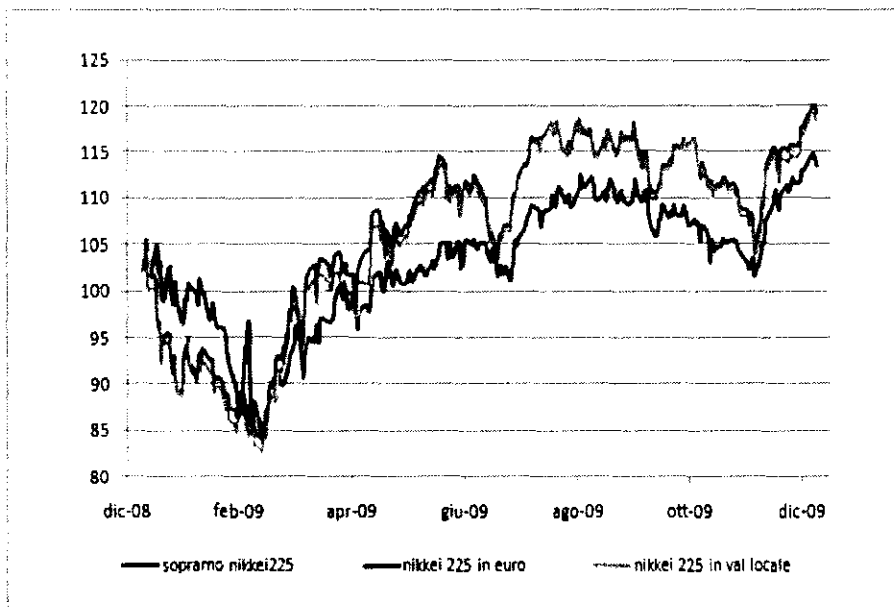
**Sezione IV** - Oneri di gestione

**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 e in valuta locale.

### 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	2,215	max	3,179	chiusura esercizio	3,151
-----	-------	-----	-------	--------------------	-------

**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, 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 di sotto del massimo consentito l'investimento sul comparto azionario, ed invece porre in essere, nell'esercizio, tecniche ed operazioni rivolte, in massima parte, alla componente valutaria ed agli strumenti del mercato monetario ed obbligazionario (euribor e bund).

Tale operatività in derivati è stata effettuata sia attraverso l'acquisto di strutture di opzioni put sull'euro verso divisa, sia opzioni call sul dollaro verso lo yen, sia di opzioni call su euribor e bund.

Per il **primo semestre del 2010**, 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 invece la componente di investimento intorno al massimo consentito.

Il fondo ha conseguito nell'esercizio 2009 un rendimento positivo, superiore al benchmark netto eurizzato di riferimento, sia per la buona performance del portafoglio titoli, che per l'andamento della divisa di riferimento, nonostante la componente di sottoinvestimento rispetto al massimo



**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>
2009	15,730%	3,090%
2008	20,590%	5,750%
2007	12,020%	

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 2009 e' stato calcolato dal 30/12/08 al 30/12/09.

**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 2009:

- 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.

## 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
<b>Titoli di debito:</b>	---	---	---	---
1. di Stato	---	---	---	---
2. di altri enti pubblici	---	---	---	---
3. di banche	---	---	---	---
4. di altri	---	---	---	---
<b>Titoli di capitale</b>	---	---	<b>1.650.554</b>	---
1. con diritto di voto	---	---	1.650.554	---
2. con voto limitato	---	---	---	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	---	---	<b>520.589</b>	---
1. aperti armonizzati	---	---	---	---
2. aperti non armonizzati	---	---	520.589	---
3. altri	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
1. in valore assoluto	---	---	2.171.143	---
2. in percentuale del totale attività	---	---	77,91	---

### 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
<b>Titoli quotati</b>	---	---	<b>2.171.143</b>	---
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>	---	---	---	---
<b>Totali</b>				
in valore assoluto	---	---	2.171.143	---
in percentuale del totale attività	---	---	77,91	---

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	---	---
titoli di stato	---	---
altri	---	---
Titoli di capitale	2.905.925	-2.850.422
Parti di O.I.C.R.	203.331	-29.484
<b>Totale:</b>	<b>3.109.256</b>	<b>-2.879.906</b>

## II.2. Strumenti finanziari non quotati

Al 30.12.09 nel portafoglio del fondo non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

## II.3. Titoli di debito

Al 30.12.09 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>	<b>13.310</b>	---	---
- <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	13.310	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>	---	---	---
- <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	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	---	<b>1.200</b>	---
- <i>futures</i>	---	---	---
- opzioni	---	1.200	---
- <i>swaps</i>	---	---	---

#### II.5. Depositi bancari

Al 30.12.09 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 30.12.09 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 30.12.09 nel portafoglio del fondo non vi sono contratti in essere.

#### II.8. Posizione netta di liquidità

<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>		<b>402.888</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>		<b>557.827</b>
<i>di cui Euro:</i>	554.203	
<i>di cui Valuta:</i>	3.624	
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		<b>2.121.616</b>
<i>di cui Euro:</i>	2.075.390	
<i>di cui Valuta:</i>	46.226	
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>		<b>-2.276.555</b>
<i>di cui Euro:</i>	-167.933	
<i>di cui Valuta:</i>	-2.108.622	

#### II.9. Altre attività

<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>		<b>198.117</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>		<b>2.783</b>
. su titoli	-13	
. interessi su disponibilità liquide	2.796	
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>		<b>173.227</b>
<b>G3. Altre</b>		<b>22.107</b>
. Plusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	20.251	
. C/rateo dividendi esteri	1.856	

ly

### 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 30.12.09 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 30.12.09 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>	---	---
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>	---	---
- futures su valute e altri contratti simili	---	---
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>	---	---
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---
<b>Altre operazioni</b>	<b>-38</b>	---
- futures	---	---
- opzioni	-38	---
- swaps	---	---

#### III.5. Debiti verso i partecipanti

Al 30.12.09 non esistono debiti verso partecipanti.

#### III.6. Altre passività

<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>		<b>-61.194</b>
<b>N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>		<b>-10.994</b>
. Società di revisione	-10.718	
. Banca depositaria	-80	
. spese obbligatorie comunicazioni periodiche	-196	
. interessi passivi su conto corrente	---	
<b>N2. Debiti d'imposta</b>		<b>-50.181</b>
Debito d'imposta	-49.426	
Ritenuta fiscale c/c Euro	-680	
Ritenuta fiscale c/c Valuta	-75	
<b>N3. Altre</b>		<b>-19</b>
. Minusvalenze da valutazione copertura rischio cambio	-19	

#### Sezione IV - Il valore complessivo netto

##### Suddivisione della clientela

	n. quote
Retail	980,973
Investitori qualificati	864.069,667
<b>Totale:</b>	<b>865.050,640</b>

Il totale degli investitori non residenti rappresenta lo 20,69% del numero quote totale del fondo.

Variazioni del patrimonio netto				
		Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007
Patrimonio netto a inizio periodo		2.192.332	8.230.259	0
Incrementi:	a) sottoscrizioni	1.135.219	4.443.982	9.665.076
	. sottoscrizioni singole	1.126.238	4.373.442	9.665.076
	. piani di accumulo	---	---	---
	. <i>switch</i> in entrata	8.981	70.540	---
	b) risultato positivo della gestione	348.020	---	---
Decrementi:	a) rimborsi	-950.145	-8.385.305	-804.421
	. riscatti	-939.756	-8.308.826	-804.421
	. piani di rimborso	---	---	---
	. <i>switch</i> in uscita	-10.389	-76.479	---
	b) proventi distribuiti	---	---	---
	b) risultato negativo della gestione	---	-2.096.604	-630.396
Patrimonio netto a fine periodo		<b>2.725.426</b>	<b>2.192.332</b>	<b>8.230.259</b>

#### 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
- <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	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
- <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	517.959	19,00
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>Altre operazioni</b>		
- <i>futures</i> e contratti simili	---	---
- opzioni e contratti simili	140.359	5,15
- <i>swaps</i> e contratti simili	---	---
	<b>658.318</b>	<b>24,15</b>

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 402.888,27 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 30/12/2009 è pari a euro 648.355,03.

### Attività e passività nei confronti di altre Società del Gruppo

Al 30.12.09 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	14.510	---	2.637.405	2.651.915
Dollaro USA	---	---	604	604
Yen Giapponese	2.171.143	---	-2.037.249	133.894
Franco svizzero	---	---	245	245
Altre valute	---	---	---	---
Totale:	<b>2.185.653</b>	---	<b>601.005</b>	<b>2.786.658</b>

Passività	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	---	-61.211	-61.211
Yen Giapponese	---	-21	-21
Totale:	---	<b>-61.232</b>	<b>-61.232</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>67.503</b>	<b>-22.824</b>	<b>217.090</b>	<b>-30.157</b>
1. Titoli di debito	---	---	---	---
2. Titoli di capitale	66.279	-22.824	162.442	-30.157
3. Parti di O.I.C.R. aperti armonizzati	---	---	---	---
non armonizzati	1.224	---	54.648	---
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	---	---	<b>-2.000</b>	---
- futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	---	---	-2.000	---
- opzioni su tassi e altri contratti simili	---	---	---	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>68.019</b>	<b>---</b>
- futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	---	---	82.209	---
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	---	---	-14.190	---
- swaps e altri contratti simili	---	---	---	---
<b>Altre operazioni</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>3.575</b>	<b>150</b>
- futures	---	---	-238	---
- opzioni (*)	---	---	3.813	150
- 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	32.070	20.230
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	-6.716	---
- <i>swaps</i> e altri contratti simili	---	---
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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	---	---
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>-8.714</b>	<b>-107</b>

#### Composizione della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

La voce è stata alimentata per Euro 878 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 30.12.09 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	-2 ---	-0,098% ---				0,000%		
4) Spese di revisione del fondo	-11	-0,539%						
5) Spese legali e giudiziarie	---							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-2	-0,098%						
7) Altri oneri gravanti sul fondo Contributo Consob Spese news letter Interessi passivi c/garanzia Bolli e spese bancarie	-2 -1	-0,098% -0,049%				0,000%		
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)</b>	<b>-18</b>	<b>-0,882%</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari ( * ) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-4 -1		-0,067% -0,017%				0,000%	
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000%				0,000%
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	- 49	-2,402%						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 10)</b>	<b>- 72</b>	<b>-3,529%</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>		

( \* ) 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 1.654,46 nell'esercizio 2009.

## 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		3.301
. Euro	3.132	
. Franco Svizzero	7	
. Yen Giapponese	179	
. Dollaro USA	-17	
12. Altri ricavi		999
. Sopravvenienze attive	---	
13. Altri oneri		-4.024
. Sopravvenienze passive	-1.118	

## Sezione VI - Imposte

La performance positiva del fondo, pari a 18,95%, evidenziatasi nel corso dell'esercizio 2009, ha generato un utile di esercizio pari ad Euro 348.020 ed un conseguente debito d'imposta per Euro 49.425 che è stato posto a compensazione dei crediti d'imposta maturati negli esercizi precedenti.

## Parte D - Altre informazioni

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

Nel corso dell'esercizio 2009 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 30/12/09	Impegni in essere 30/12/09
YEN	FORWARD	ACQUISTO	1.090.636	20	---	
		VENDITA	11.025.835	38	2.075.240	
	CALL OPTION	ACQUISTO	---	---	---	
		VENDITA	705	3	---	
	PUT OPTION	ACQUISTO	2.100	1	---	
		VENDITA	350	1	---	
USD	CALL OPTION	ACQUISTO	2.254	3	---	2.053.656
		VENDITA	---	---	---	

### Oneri di intermediazione corrisposti nell'esercizio a intermediari negozianti.

Tipologia di intermediario	Importo
BANCHE ITALIANE	2.851
SIM	1.442
BANCHE/IMPRESE INVESTIMENTO ESTERE	224
ALTRE CONTROPARTI	---
<b>Totale</b>	<b>4.517</b>

### 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 2009.

	Controvalore Acq. e Vend	Sottoscrizioni e rimborsi	Patrimonio medio	turnover
Totale strumenti finanziari	5.989.162	2.085.364	2.039.970	191%

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

4

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO GLOBAL MACRO"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



**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 del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Global Macro", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

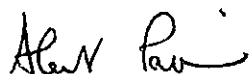
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Global Macro" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO CONTRARIAN"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



## 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 Contrarian"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Contrarian", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Contrarian" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 Contrarian" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO RELATIVE VALUE"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



## 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 Relative Value"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Relative Value", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

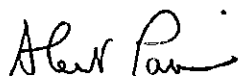
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Relative Value" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO 0 RITORNO ASSOLUTO 6"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



## 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 del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 0 Ritorno Assoluto 6" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)



**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO 1 RITORNO ASSOLUTO 5"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



## 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 1 Ritorno Assoluto 5"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano 1 Ritorno Assoluto 5", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano 1 Ritorno Assoluto 5" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 1 Ritorno Assoluto 5" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)



**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO INFLAZIONE +1,5%"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



## 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 Inflazione +1,5%"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Inflazione +1,5%", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Inflazione +1,5%" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.



- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO PRONTI TERMINE"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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



## 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 del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Pronti Termine", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprano Pronti Termine" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

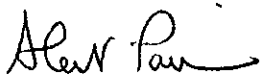




- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, compete agli amministratori della Soprarno SGR SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n. 58/1998. 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 l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO AZIONI EURO 50"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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

*A*

## 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 Azioni Euro 50" (già "Soprarno DJ Eurostoxx 50®")

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Azioni Euro 50", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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.

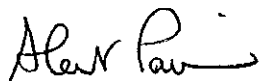
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Azioni Euro 50" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 Azioni Euro 50" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO AZIONI STATI UNITI 500"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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

5

**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 Azioni Stati Uniti 500" (già "Soprarno S&P 500")

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Azioni Stati Uniti 500", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Azioni Stati Uniti 500" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 Azioni Stati Uniti 500" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTO  
"SOPRARNO AZIONI GIAPPONE 225"**

**RENDICONTO DELLA GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2009**

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





**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 Azioni Giappone 225" (già "Soprarno Nikkei 225®")

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Azioni Giappone 225", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Soprarno Azioni Giappone 225" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 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. 58/1998. 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 Azioni Giappone 225" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

Firenze, 29 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini  
(Revisore contabile)