

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2008
dei Fondi Comuni di Investimento
Mobiliare Aperti
8a+ Latemar
8a+ Cerro Torre
8a+ Eiger

Istituiti e gestiti da
8a+ Investimenti SGR S.p.A.

Introduzione

Il Rendiconto Annuale è redatto in conformità con quanto previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 aprile 2005 ed è suddiviso in due parti:

- la prima parte è costituita dalla relazione del Consiglio di Amministrazione che tratta gli argomenti comuni a tutti i Fondi comuni di investimento mobiliare gestiti da 8a+ Investimenti SGR S.p.A.;
- la seconda parte è costituita dalle relazioni del Consiglio di Amministrazione specifiche per ciascun Fondo gestito, nonché da tutti gli allegati previsti dalle Istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d'Italia.

I Fondi oggetto del presente Rendiconto Annuale sono i seguenti:

- | | |
|-------------------|----------------------|
| - 8a+ Latemar | Fondo Flessibile |
| - 8a+ Cerro Torre | Fondo Flessibile |
| - 8a+ Eiger | Fondo Azionario Euro |

Tutti i fondi sono ad accumulazione dei proventi.

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2008

Relazione degli Amministratori (parte comune)

Composizione e modalità di redazione del Rendiconto Annuale

Il Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2008 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) è stato redatto secondo gli schemi disposti dall'Autorità di Vigilanza, in materia di redazione dei prospetti contabili degli organismi di investimento collettivo del risparmio, emanate con Provvedimento del 14 aprile 2005 dalla Banca d'Italia ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa. Il Rendiconto è accompagnato da una Relazione degli Amministratori, che tratta una parte comune su tutti i fondi gestiti ed una parte specifica per ognuno di questi.

La Situazione Patrimoniale, la Situazione Reddittuale e la Nota Integrativa, di ciascun fondo, sono state redatte in unità di Euro, ad eccezione del prospetto relativo agli Oneri di Gestione inserito nella Parte C Sezione IV della Nota Integrativa che è redatto in migliaia di Euro, come richiesto dal Provvedimento emanato da Banca d'Italia.

Attività di collocamento delle quote

Il collocamento delle quote dei Fondi avviene, oltre che presso la sede legale della SGR e tramite i Promotori Finanziari della stessa, anche per il tramite dei seguenti collocatori:

- Cassa di Risparmio di Bolzano;
- Cassa di Risparmio di Bra;
- Sanpaolo Invest SIM S.p.A.
- Banca Ifigest S.p.A., soggetto collocatore che opera anche mediante tecniche di comunicazione a distanza per mezzo del sito internet www.fundstore.it.

Scenario economico mondiale ed andamento dei mercati finanziari

Per quattro anni, fino all'estate del 2007, l'economia mondiale ha registrato tassi di crescita medi vicini al cinque per cento, i più alti dai primi anni settanta. Buona parte di questa crescita va ricondotta alle economie emergenti prosperate in un clima dove le tensioni inflattive sono rimaste generalmente contenute. Nella seconda metà del 2007, e soprattutto lo scorso anno, questo solido e duraturo sentiero di crescita è stato guastato dal deteriorarsi della situazione finanziaria da ricondursi al violento rallentamento del settore immobiliare unito al repentino rialzo delle materie prime energetiche e non.

La crisi del settore finanziario, nata nell'agosto del 2007 in seguito all'esplosione della bolla sui mutui subprime, è entrata, nel settembre del 2008, in una nuova fase tumultuosa che ha ben presto eroso la fiducia nelle istituzioni e nel mercato.

L'intensificarsi di questa drammatica situazione ha causato tensioni sul fronte della liquidità degli istituti drenata da continue svalutazioni, facendo temere al sistema catene di fallimenti bancari e

forzando fusioni e interventi pubblici negli Stati Uniti e in Europa, capaci di cambiare drasticamente lo scenario finanziario globale. È proprio in questa fase che assistiamo alla nazionalizzazione di Fannie Mae e Freddie Mac, schiacciate dalla insostenibile esposizione a prodotti tossici immobiliari, all'acquisizione da parte di JP Morgan di Bear Sterns sull'orlo della bancarotta, al fallimento della banca d'affari Lehman anch'essa affondata dal peso delle svalutazioni e in ultimo alla nazionalizzazione del colosso assicurativo AIG.

Il mercato interbancario, per i motivi poc'anzi descritti, ha smesso di funzionare, facendo mancare la fiducia tra gli stessi istituti. Il rapido intervento adottato dalle autorità Europee ed americane non ha però, ancor oggi, riportato il clima di confidenza mantenendo estremamente incerto e volatile l'andamento dei mercati. Colpita dalla difficoltà della situazione, l'economia mondiale ha velocemente azzerato la propria crescita.

L'anno trascorso ha visto l'economia americana chiudere con una crescita ancora positiva grazie alla debolezza della propria divisa che ha sospinto le proprie esportazioni mentre quella europea ha mostrato una crescita più moderata a causa della forza dell'euro e dei problemi comuni causati dall'inasprimento delle condizioni del credito, dai rincari nei prezzi delle materie prime energetiche ed alimentari e dalla continua debolezza del settore immobiliare.

In questa fase il Giappone ha inizialmente evidenziato una maggiore resistenza all'indebolirsi della propria crescita grazie ad un settore immobiliare più sano e grazie alla forza dell'export nei confronti dei paesi asiatici dell'area. L'autunno però ha presto intaccato anche l'attività dell'economia nipponica deteriorando la domanda interna ed il commercio estero.

Le economie emergenti protagoniste della vigorosa crescita degli ultimi anni hanno anch'esse subito il propagarsi di questa rapida contrazione della crescita. A differenza però di altre passate turbolenze finanziarie, le economie emergenti hanno meglio saputo reagire mostrando la migliorata forza del proprio bilancio pubblico.

Contestualmente alla crisi finanziaria presto globalizzata, il 2008 ha fatto registrare il rincaro delle commodities energetiche ed agricole che hanno fatto lievitare l'inflazione delle maggiori economie. Il pericolo "inflazione" dopo aver preoccupato buona parte degli economisti nei mesi estivi è stato poi velocemente risolto dal repentino indebolimento della domanda globale che, sgonfiando i prezzi delle materie prime, ha concesso alle Banche Centrali l'opportunità di adottare manovre maggiormente espansive in fatto di politica monetaria per dare slancio alla ormai sempre più debole crescita economica.

Il 2008 ha così chiuso nel bel mezzo della peggiore recessione degli ultimi anni, da molti addirittura accomunata alla famosa depressione del 1929.

Il quarto trimestre dell'anno, come ha rivelato il superindice OCSE, ha visto le maggiori economie occidentali contrarsi pesantemente mostrando una preoccupante frenata nei consumi, negli ordinativi industriali, negli investimenti in genere e soprattutto un marcato aumento della disoccupazione. Di conforto per le economie globali possono essere elencate le numerose azioni concertate a sostegno della crescita. La nuova amministrazione Statunitense guidata dal neo eletto Presidente Obama e i maggiori governi mondiali hanno adottato aumenti di spesa pubblica, stanziato fondi a favore del sistema bancario e varato nuove politiche fiscali a favore delle popolazioni i cui effetti si renderanno visibili nel 2009.

Mercati Finanziari:

Azionari

Il 2008 verrà a lungo ricordato come l'anno peggiore dalla crisi americana del '29. I maggiori listini mondiali hanno in molti casi dimezzato la propria capitalizzazione complessiva riportando i valori borsistici indietro di molti anni.

L'estrema incertezza e l'incapacità di valutare contemporaneamente l'impatto sull'economia di una crisi finanziaria globale e di un marcato rallentamento economico hanno reso l'anno trascorso per molti versi incomprensibile. È stata proprio questa incapacità di valutare gli effetti della crisi finanziaria sull'economia reale a scontrarsi per buona parte dell'anno con multipli societari eccessivamente sacrificati che scontavano, e scontano tuttora, scenari catastrofici e francamente mai accaduti prima.

Obbligazionari

Il 2008 può essere scomposto in due parti caratterizzate da differenti comportamenti.

Nella prima metà dell'anno il problema inflazione e la crescita economica ancora positiva seppur in leggero rallentamento, hanno delineato una curva dei rendimenti estremamente piatta in cui le scadenze brevi erano assolutamente preferibili e alle scadenze più lunghe e ai titoli corporate dove si trovavano spread ancora estremamente sacrificati.

Gli accadimenti estivi dovuti alla turbolenza finanziaria hanno modificato l'inclinazione della curva, dove gli interventi espansivi di politica monetaria, il rientro del pericolo inflattivo e la fuga dagli asset maggiormente rischiosi (fly to quality) hanno ridotto i rendimenti lungo l'intera curva, aumentando però il differenziale a favore delle scadenze più lunghe.

La fuga dei capitali dai titoli di debito corporate oltre che da quelli azionari, ha ampliato gli spread delle obbligazioni societarie rispetto ai governativi rendendo le prime di maggiore interesse.

Evoluzione prospettive

Il 2009 si apre all'insegna dell'incertezza. La recessione i cui effetti sono ora tangibili, crea, giorno dopo giorno, sempre maggiori difficoltà per le aziende e per i lavoratori.

Le azioni intraprese da governi e Banche Centrali per combattere la crisi sono state tempestive e di importo considerevole. Determinante sarà capire il tempo necessario all'economia per ritrovare il sentiero della crescita.

I fondamentali aziendali tendono ad assumere valori estremamente sacrificati, sempre che si materializzino i primi effetti determinati dalle azioni governative e non si manifesti un nuovo marcato peggioramento congiunturale.

Se il 2008 ha segnato la sconfitta dell'approccio bottom-up (dalla specificità aziendale all'economia in generale) su quello top-down, si ha oggi la speranza che il 2009 possa mostrare la rivincita dei fondamentalisti (iscritti al primo approccio) sostenuti da una seppur timida crescita economica a partire dalla seconda metà dell'anno.

Eventi di rilievo dell'esercizio

Come già pubblicizzato nelle forme e nei tempi previsti dalla vigente normativa nel corso del 2008 sono state apportate alcune modificazioni al Regolamento Unico dei fondi gestiti da 8a+ Investimenti SGR S.p.A. come di seguito specificate:

- modifica approvata in via generale dal Consiglio di Amministrazione del 17 gennaio 2008 che ha riguardato, con efficacia 21 gennaio 2008 la variazione della Banca Depositaria da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. a MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A.;
- modifiche approvate in via generale dal Consiglio di Amministrazione del 20 giugno 2008 che hanno riguardato, con efficacia 3 luglio 2008:

- a. l'innalzamento delle commissioni di gestione relative ai fondi 8a+ Cerro Torre e 8a+ Eiger al fine di allinearsi con gli altri operatori in riferimento ai fondi comuni aventi caratteristiche analoghe,
 - b. la descrizione dello scopo e della politica di gestione dei fondi 8a+ Latemar, 8a+ Cerro Torre e 8a+ Eiger,
 - c. la possibilità di rimborso mediante assegno circolare o bancario non trasferibile all'ordine dell'avente diritto,
 - d. la variazione della denominazione della Banca Depositaria da MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A. in Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali S.p.A.;
- Il punto a. e b. sono stati soggetti a sospensione per 90 giorni dalla data di pubblicazione dell'avviso su "Il Sole 24 Ore".

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Non si evidenziano eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio.

Varese, 26 febbraio 2009

Il Consiglio di Amministrazione

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri seguiti per la valutazione dei patrimoni dei Fondi e per la predisposizione dei rendiconti della gestione annuale, parimenti adottati nella redazione dei prospetti giornalieri, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Banca d'Italia e dai regolamenti dei Fondi ed i principali sono elencati qui di seguito:

- le operazioni di acquisto, sottoscrizione e vendita di titoli sono contabilizzate nel portafoglio dei Fondi alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Le quantità esposte nei prospetti alla data di riferimento sono comprensive dei titoli in portafoglio, rettificati in più o in meno per i contratti conclusi alla data, anche se non ancora regolati secondo gli usi di Borsa. Tali contratti, registrati in contropartita nella posizione netta di liquidità, sono stati regolarmente eseguiti successivamente;
- il valore degli strumenti finanziari, titoli e derivati, ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di trattazione, ovvero al prezzo di riferimento per le azioni italiane. Gli strumenti finanziari emessi dallo Stato Italiano sono valutati in base all'ultimo prezzo rilevato sul mercato all'ingrosso dei titoli di stato (MTS), se rilevato, altrimenti sono valutati ai prezzi ufficiali del mercato obbligazionario dei titoli (MOT);
- gli strumenti finanziari esteri sono valutati ai prezzi rilevati nelle rispettive Borse Valori o mercati di quotazione. Qualora lo stesso titolo sia trattato su più Borse viene presa a riferimento la quotazione che ha maggiore significatività, tenendo conto anche delle quantità trattate;
- gli strumenti finanziari quotandi e non quotati, non negoziati su mercati regolamentati, nonché i derivati non quotati, sono prezzati sulla base di una valutazione che esprime il loro presumibile valore di realizzo sul mercato; tale valutazione è individuata su un'ampia base di elementi di informazione oggettivamente considerati dai responsabili organi della società di gestione (es. situazione dell'emittente, andamento del mercato);
- i tassi di cambio applicati sono quelli rilevati dai principali contributori sul mercato e resi disponibili sul circuito informativo Bloomberg. I cambi a pronti utilizzati sono, per le divise comprese, la rilevazione BCE (alle ore 14.30). Per le divise non comprese nelle rilevazioni BCE, i cambi utilizzati sono quelli rilevati alle ore 16.00 del giorno di riferimento dalle pagine Bloomberg di contribuzione;
- gli utili e le perdite da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio di carico ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame. Per i valori mobiliari denominati in valuta estera sono stati separatamente evidenziati gli utili e le perdite per variazioni di cambio;
- gli interessi sono determinati per competenza, sino al giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo e vengono riconosciuti mediante la contabilizzazione di ratei attivi sui prospetti giornalieri dei Fondi;
- i dividendi relativi a titoli azionari italiani ed esteri sono rilevati dal giorno in cui il titolo viene quotato ex cedola;
- gli oneri di gestione sono rilevati in base al criterio di competenza;
- l'imposta sostitutiva del 12,5% sul risultato di gestione è stata calcolata sulla base dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97; tale imposta viene accantonata giornalmente a debito del fondo nel caso di risultato di gestione positivo; a credito del fondo in caso di risultato economico negativo.

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2008 del fondo 8a+ Latemar

Relazione degli Amministratori (parte specifica)

Il fondo 8a+ Latemar ha realizzato nel corso dello scorso anno una performance negativa pari al 8,07% (quota al 30/12/2008 pari a Euro 4,581).

Nel corso dell'anno il fondo ha raggiunto il minimo relativo il 21 novembre con un valore della quota a Euro 4,389 (-11,92% da fine 2007). Il massimo relativo invece è stato raggiunto il 19 maggio con la quota a Euro 5,041 (+1,16% da fine 2007). Contenuta l'oscillazione della quota nel primo semestre (4,43%) rispetto alla variazione del secondo semestre (13,03%). I minimi del fondo sono stati raggiunti in prossimità dei pari livelli raggiunti all'indice EUROSTOXX 50 nell'anno 2008.

Lo scenario di riferimento in cui si è trovato ad operare il fondo è stato estremamente difficile sin dall'inizio dell'anno, subendo la pesante correzione degli indici azionari nel corso del primo trimestre; ad una fase di parziale recupero e di consolidamento è seguito il violento ribasso dei mesi autunnali scatenato dal default di Lehman Brothers di metà settembre (l'indice eurostoxx 50 ha chiuso l'anno con una perdita del 44,3%, il S&P/MIB del 49,5%).

La percentuale degli investimenti azionari nel periodo di riferimento è oscillata tra il 20% ed il 33%, limite massimo consentito dal regolamento del fondo. Spesso investimenti oltre il 25% sono stati protetti con vendite di future sull'indice eurostoxx 50. Nel corso dell'anno alcuni punti percentuali (max 5%) sono stati investiti in titoli oggetto di OPA e comprati in un'ottica di rendimento monetario a scadenza.

La strategia di investimento del fondo nel periodo ha cercato di adeguarsi al contesto macroeconomico di riferimento. Si è selezionato un portafoglio con titoli di società a larga capitalizzazione e con buona liquidità di scambi, spesso facenti parte dell'indice eurostoxx 50. La presenza in portafoglio di azioni small caps ha rappresentato una percentuale non superiore al 10% dell'investimento azionario.

La componente obbligazionaria del fondo è rimasta investita principalmente a tasso fisso a breve termine e tasso variabile con una duration di portafoglio ampiamente inferiore a diciotto mesi prevalentemente investiti in titoli di stato italiani e tedeschi. La componente corporate limitata ad emissioni di società europee con scadenza entro il 2011 ha permesso al fondo di superare indenne la bufera che nel secondo semestre ha coinvolto i corporate emessi da banche americane.

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate esposizioni del patrimonio del fondo verso titoli tossici.

Nel periodo il rischio di portafoglio (VAR) ha subito il violento aumento della volatilità dei mercati azionari (il VIX è passato dalla media di 20 del primo semestre a punte di 80/90 nel secondo per stabilizzarsi attorno a 40). Mentre nel primo semestre il VAR si è posizionato costantemente sotto il limite del 4,50 con una media di periodo posizionata a 2,21, nel secondo ha raggiunto una media del 3,45% con alcune rilevazioni sopra 4,50.

Per una più corretta lettura dei rendiconti si ricorda che l'operatività del fondo è partita in data 26/02/2007, quindi la sezione reddituale comparativa non rispecchia lo stesso arco temporale.

Da un punto di vista della raccolta il fondo ha terminato l'anno con un valore complessivo di 25.624.649 euro facenti capo a circa 690 sottoscrittori.

Operatività su strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare sono state assunte posizioni future su indici azionari quotati con finalità di copertura.

Il ricorso a tali strumenti finanziari ha comunque rappresentato un'attività marginale rispetto all'ordinaria attività di gestione.

8a+ Latemar

Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2008

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.480.758	95,18%	31.526.348	96,92%
A1. Titoli di debito	13.958.682	54,27%	19.954.733	61,35%
A1.1 titoli di Stato	8.546.102	33,23%	14.774.289	45,42%
A1.2 altri	5.412.580	21,04%	5.180.444	15,93%
A2. Titoli di capitale	8.056.813	31,33%	8.577.345	26,37%
A3. Parti di OICR	2.465.263	9,59%	2.994.270	9,21%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	263.711	1,03%	487.040	1,50%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	263.711	1,03%	487.040	1,50%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	426.526	1,66%	225.920	0,69%
F1. Liquidità disponibile	427.426	1,66%	633.798	1,95%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			376.204	1,16%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-900	-0,00%	-784.082	-2,41%
G. ALTRE ATTIVITA'	548.446	2,13%	287.912	0,89%
G1. Ratei attivi	148.161	0,58%	242.932	0,75%
G2. Risparmio di imposta	400.273	1,56%	44.980	0,14%
G3. Altre	12	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	25.719.441	100,00%	32.527.220	100,00%

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	13	12
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		85.418
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		85.418
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	94.779	97.560
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.439	75.409
N2. Debiti di imposta	25.142	22.151
N3. Altre	198	
TOTALE PASSIVITA'	94.792	182.990
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.624.649	32.344.230
Numero delle quote in circolazione	5.594.226,218	6.491.551,461
Valore unitario delle quote	4,581	4,983

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	2.129.749,621
Quote rimborsate	3.027.074,864

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2008

	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.352.216		134.980	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	704.034		569.979	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	434.376		469.792	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	269.658		100.186	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	-1.213.063		-632.501	
A2.1 Titoli di debito	115.199		41.755	
A2.2 Titoli di capitale	-1.336.650		-692.775	
A2.3 Parti di OICR	8.388		18.519	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.174.387		3.102	
A3.1 Titoli di debito	338.805		33.943	
A3.2 Titoli di capitale	-2.603.773		-89.715	
A3.3 Parti di OICR	90.581		58.874	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	331.200		194.400	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-2.352.216		134.980
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

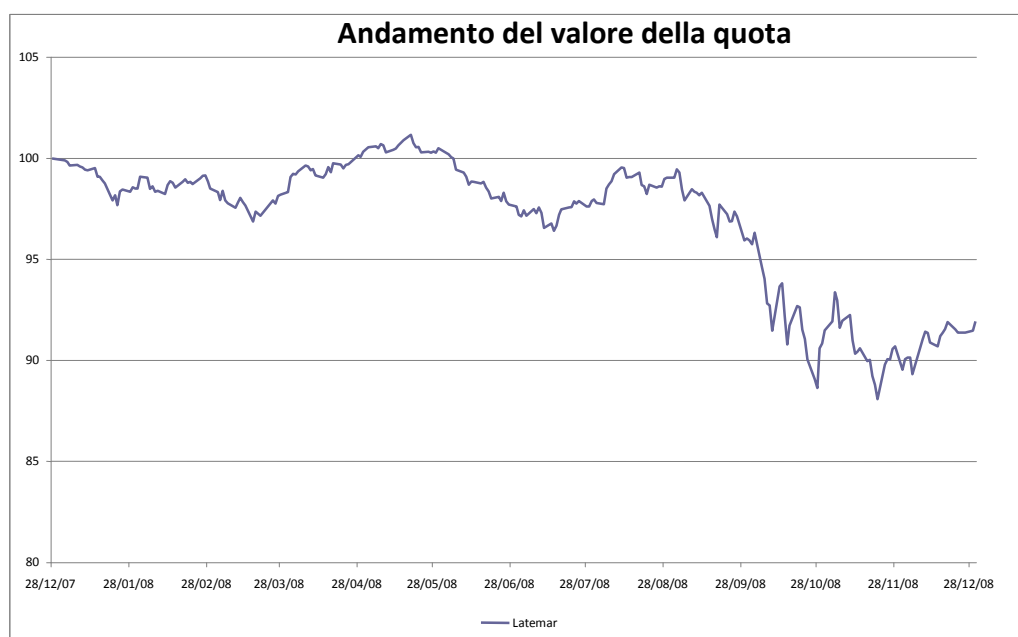
	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-285		7.430	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-285		7.430	
E3.1 Risultati realizzati	-180		7.438	
E3.2 Risultati non realizzati	-105		-8	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-2.352.501		142.410
G. ONERI FINANZIARI	-243		-1.822	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-243		-1.822	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-2.352.744		140.588
H. ONERI DI GESTIONE	-492.567		-502.007	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-333.461		-347.833	
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-27.782		-26.381	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.233		-16.803	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-129.091		-110.990	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	96.085		83.621	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	93.120		82.041	
I2. ALTRI RICAVI	2.966		1.580	
I3. ALTRI ONERI	-1			
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.749.226		-277.798
L. IMPOSTE	330.151		22.829	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	355.293		44.980	
L3. ALTRE IMPOSTE	-25.142		-22.151	
Utile/perdita dell'esercizio		-2.419.075		-254.969

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Nota integrativa (parte specifica)

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2008	Rendiconto al 28/12/2007
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	4,983	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,581	4,983
Performance netta dell'esercizio	-8,07%	-0,34%
Valore minimo della quota	4,389	4,965
Valore massimo della quota	5,041	5,085



Rendimento medio composto del Fondo

Non è possibile attribuire il rendimento medio composto calcolato su base annua nel corso degli ultimi 3 anni poiché il Fondo è diventato operativo nell'esercizio 2007.

Esposizione del rischio del Fondo

In riferimento all'esposizione al rischio del Fondo si rimanda a quanto già evidenziato nella parte specifica della Relazione degli Amministratori.

8a+ Latemar

Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

I rischi assunti dal Fondo sono rimasti entro i limiti definiti dal prospetto.

Al fine di controllare il rischio assunto dai portafogli l'attività di risk management si sviluppa sia ex post con l'analisi dei portafogli sia ex ante con l'analisi di indicatori quale il VaR.

Per quanto riguarda l'analisi dei portafogli si sono mantenute sotto osservazione costante:

la composizione del portafoglio: un'analisi dettagliata del portafoglio a livello azionario che comprenda tutte le misure di rischio riassuntive, ponderazioni di portafoglio, esposizioni di stile (Growth e Value), di settore, sottosettore e paese;

l'analisi delle performance: attraverso una reportistica standard con frequenza settimanale è possibile monitorare la congruità dell'attività di gestione con i risultati attesi nel rispetto dei limiti di ciascun prodotto. Con tale strumento è quindi possibile individuare tempestivamente eventuali scostamenti rispetto alle scelte di gestione e quindi analizzarne le cause permettendo così di porre in essere azioni correttive tempestive ed adeguate.

Queste due forme di monitoraggio hanno come obiettivo primario quello di verificare:

- a) l'adeguatezza dei portafogli con gli obiettivi e i limiti specifici di ciascun prodotto;
- b) l'adeguatezza dei portafogli gestiti con quanto stabilito in sede di Comitato degli Investimenti e deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il controllo ex ante giornalmente viene monitorato il livello di VaR (Value at Risk). Questo indicatore esprime la perdita potenziale massima di un portafoglio in un arco temporale definito da un'indicazione del livello di rischio raggiunto dall'investimento. In questo modo è possibile in ogni momento verificare il rispetto dei limiti ed il livello di rischio raggiunto.

Errori rilevanti di valorizzazione della quota

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori di valutazione della quota.

8a+ Latemar
 Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA', IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

Per quanto riguarda i “Criteri di valutazione” si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori (parte comune).

SEZIONE II – LE ATTIVITA'

II.1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio del Fondo investito in strumenti finanziari quotati.

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	7.479.108	1.066.994		
- di altri enti pubblici	756.696			
- di banche	1.447.754	1.000.460		
- di altri	1.210.218	497.512		499.940
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.285.288	3.574.275		
- con voto limitato				
- altri	197.250			
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati		2.465.263		
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
Totali:				
- in valore assoluto	15.376.314	8.604.504		499.940
- in percentuale del totale delle attività	59,78%	33,46%		1,94%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	13.644.000	10.836.758		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.644.000	10.836.758		
- in percentuale del totale delle attività	53,05%	42,13%		

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato	6.567.777	13.250.686
- altri	232.854	
Titoli di capitale	60.594.924	57.175.034
Parti di OICR		627.975
Totale	67.395.555	71.053.695

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Importo	%
Energy	852.050	3,31%
Consumer Discretionary	822.150	3,20%
Consumer Staples	401.000	1,56%
Financials	1.741.800	6,77%
Healthcare	457.500	1,78%
Industrials	2.090.852	8,13%
Information Technology	252.400	0,98%
Materials	849.445	3,30%
Telecommunications	479.700	1,87%
Utilities	344.516	1,34%
Transportation		
OICR	2.465.263	9,59%
Titoli di Stato	8.546.102	33,23%
Altro	5.177.980	20,13%
Totale	24.480.758	95,18%

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e durata finanziaria (*Duration*)

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Euro	9.274.880	3.616.808	1.066.994
Dollaro USA			
Yen			
Sterlina inglese			
Franco svizzero			
Altre valute			

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli di debito strutturati.

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

II.4 Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	263.711		
Altre operazioni - future - opzioni - swap			

II.5 Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine attive e assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli attivo.

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

II.8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

	Importo	
F1. Liquidità disponibile		427.426
- liquidità disponibile in Euro	427.102	
- liquidità disponibile in Sterline Inglesi	324	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
- Valuta da ricevere		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-900
- Valuta da consegnare	-900	
TOTALE		426.526

II.9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

	Importo	
G1. Ratei attivi		148.161
- Interessi su titoli	139.733	
- Interessi su disponibilità liquide	8.428	
G2. Risparmio d'imposta		400.273
- Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente	44.980	
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione	355.293	
G3. Altre		12
- Altre sopravvenienze attive	12	
TOTALE		548.446

8a+ Latemar

Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi
Elenco analitico dei principali titoli in ordine decrescente di controvalore

(quota percentuale calcolata rispetto al totale attività del fondo)

Denominazione titolo	Valore	Percentuale
LouvreG Eurocash	1.725.583	6,71%
CTZ 30AP2010	1.621.872	6,31%
CTZ 30GN2009	1.584.336	6,16%
CTZ 31DC2009	1.568.800	6,10%
CTZ31DC2008	1.500.000	5,83%
CRBZ FI 02AP2014	1.447.754	5,63%
CCT 01AP2009 IND	1.004.000	3,90%
KFW 3,875% 19GE2009	1.000.460	3,89%
ENEL 4,125% 20MG2011	756.696	2,94%
Westlb Euro Liquidity A	739.681	2,88%
Finmeccanica SpA Ord	673.002	2,62%
Bunds 4,25% 04LG17	549.280	2,14%
Siemens AG-Reg	526.800	2,05%
DBR 3,25% 04LG2015	517.714	2,01%
EDISON 5,125 10DC10	506.129	1,97%
Byif 3,75% 15GE2009	499.940	1,94%
KPN NV 4,5% 21LG11	497.512	1,93%
AUTOSTRADE FI 09GN11	469.490	1,83%
Sanofi-Aventis FP	457.500	1,78%
Basf Se DE	346.625	1,35%
Allianz SE-Reg	337.500	1,31%
ENI SpA	334.800	1,30%
Prysmian Spa	333.000	1,29%
B Santander SA ES	303.750	1,18%
REPSOL YPF SA	302.000	1,17%
Cie de Saint-Gobain	298.350	1,16%
Autogrill SpA	295.350	1,15%
FRANCE TELECOM	282.450	1,10%
Unicredito Ord.	279.200	1,09%
Buzzi Unicem Ord	277.920	1,08%
ENEL SpA	271.350	1,06%
Atlantia SpA	262.000	1,02%
Intesa Sanpaolo Ord	253.750	0,99%
SAP AG	252.400	0,98%
Impregilo Ord	251.250	0,98%
Bnsim 2,5% CV 27OT11	234.600	0,91%
Parmalat SpA	233.000	0,91%
ArcelorMittal Ord FP	224.900	0,87%
Maire Tecnimont SpA	215.250	0,84%
BTP 3% 01FEB2009	200.100	0,78%
Telecom Italia RNC	197.250	0,77%
BNP Paribas FP	195.000	0,76%
Arkimedica Spa	168.000	0,65%
Gemina Ord	146.800	0,57%
Antichi Pellettieri	126.450	0,49%
Best Union Co SA	91.000	0,35%
Cogeme S&T SpA	73.166	0,28%
Fortis Olanda	47.000	0,18%
Totale Strumenti Finanziari	24.480.758	95,18%
Totale Attività	25.719.441	100,00%

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

SEZIONE III – LE PASSIVITA'

III.1 Finanziamenti ricevuti

Di seguito si illustra il saldo dei finanziamenti ricevuti alla data del Rendiconto:

	Banche Italiane	Banche Estere	Altre Istituzioni Finanziarie	Altre controparti	Totale	Attività del Fondo a Garanzia	Attività Totali del Fondo	Finanziamenti/ Beni a Garanzia	Garanzia/ Attività Totali	Forma Tecnica del Finanziamento	Durata del Finanziamento
Finanziamento 1	13				13					Linea di credito	1 gg
TOTALI	13				13		25.719.441				

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli passivo.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del Rendiconto non vi sono strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla data del Rendiconto, il fondo non registra debiti nei confronti dei partecipanti.

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		69.439
	- Debiti per servizi Banca Depositaria	27.782	
	- Debiti per Provvigioni di Gestione	26.315	
	- Debiti per spese di revisione	7.518	
	- Rateo Spese Stampa Prospetti	6.324	
	- Rateo contributo Consob	1.500	
N2.	Debiti di imposta		25.142
	- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
	- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	25.142	
N3.	Altre		198
	- Rateo interessi passivi di c/c	178	
	- Altre sopravvenienze passive	19	
	- Arrotondamenti passivi	1	
	Totale		94.779

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	5.594.226,218	
di cui: Detenute da Investitori Qualificati	2.794.826,483	49,96%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	5.594.226,218	
di cui: Detenute da Soggetti non Residenti	22.787,544	0,41%

Variazione del patrimonio netto			
		Anno 2008 (ultimo esercizio)	Anno 2007 (penultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo		32.344.230	
Incrementi:	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	10.638.924	40.492.308
Decrementi:	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	-14.939.431 -2.419.075	-2.893.109 -5.000.000 -254.969
Patrimonio netto a fine periodo:		25.624.649	32.344.230

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Di seguito si forniscono i dati sugli impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine:

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	735.444	2,87%
Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	24.480.758		1.238.311	25.719.069		94.772	94.772
Sterlina Inglese			372	372			
Franco Svizzero					13	7	20
Altre divise							
TOTALE	24.480.758		1.238.683	25.719.441	13	94.779	94.792

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (sottovoci A2, A3, B2, B3, evidenziando le componenti dovute a variazioni del tasso di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazione dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	115.199		338.805	
2. Titoli di capitale	-1.336.650		-2.603.773	
3. Parti di OICR	8.388		90.581	
- aperti armonizzati	8.388		90.581	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si illustra il dettaglio del risultato delle sottovoci A4, B4, C1, C2 relative all’utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - operazioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	331.200			
Altre operazioni: - future - opzioni - swap				

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato della gestione cambi" (voce E della Sezione Reddittuale).

Risultato della gestione cambi		
Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Liquidità	-180	-105

La sottovoce G1. pari ad Euro 243 si riferisce ad "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti" maturati su utilizzi di conto corrente.

La sottovoce G2. non presenta saldo, in quanto il Fondo non ha sostenuto "Altri oneri finanziari" diversi da quelli già evidenziati nella sottovoce G.1.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE		Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1)	Provvigioni di gestione	333	1,21%						
	Provvigioni di base	333	1,21%						
	Provvigioni di incentivo	0	0,00%						
2)	TER degli OICR in cui il fondo investe		0,00%						
3)	Compenso della banca depositaria	28	0,10%						
4)	Spese di revisione del fondo	8	0,03%						
5)	Spese legali e giudiziarie		0,00%						
6)	Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,01%						
7)	Altri oneri gravanti sul fondo	10	0,04%						
	Contributo Consob	1	0,01%						
	Oneri bancari diversi	9	0,03%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)		382	1,38%						
8)	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	111							
	di cui: - su titoli azionari	92		0,08%					
	- su titoli di debito	0		0,00%					
	- su OICR	0		0,00%					
	- su derivati	19							
	- su altri (specificare)	0							
9)	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	0							
10)	Oneri fiscali di pertinenza del fondo	25	0,09%						
TOTALE SPESE		518	1,88%						
Valore complessivo netto medio di periodo		27.601							

(I totali potrebbero non coincidere con la somma degli elementi che li compongono per effetto degli arrotondamenti)

IV.2 Provvigioni d'incentivo

La provvigione di incentivo è calcolata con cadenza giornaliera ed è dovuta qualora il valore della quota di ciascun giorno di valorizzazione sia superiore al valore più elevato registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra l'inizio di operatività del Fondo ed il giorno precedente quello di valorizzazione (di seguito "HWM Assoluto").

Verificandosi la condizione di cui al comma precedente la provvigione di incentivo è pari al 10% dell'incremento percentuale registrato dal valore della quota rispetto al valore dell'HWM Assoluto ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente con la data del precedente HWM Assoluto.

Ogni qualvolta sussistano le condizioni di maturazione della provvigione di incentivo, il valore unitario della quota nel giorno di avvaloramento delle predette condizioni costituirà il nuovo valore dell'HWM Assoluto.

Nel corso dell'esercizio 2008 non sono maturate provvigioni di incentivo.

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri ricavi ed oneri":

I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide - interessi attivi su c/c - interessi attivi su deposito margini future	79.450 13.670	93.120
I2.	Altri Ricavi - Sopravvenienze attive	2.966	2.966
I3.	Altri oneri - Arrotondamenti Passivi	-1	-1
TOTALE			96.085

SEZIONE VI – IMPOSTE

L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - imposta 12,5% Risultato di Gestione		
L2.	Risparmio d'imposta - imposta 12,5% Risultato di Gestione	355.293	355.293
L3.	Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte	-25.142	-25.142
TOTALE			330.151

Tale importo potrebbe essere utilizzato negli esercizi futuri, qualora ve ne fossero le condizioni, computandolo in diminuzione del risultato della gestione dello stesso fondo o di altri fondi gestiti dalla medesima SGR, intendendo con ciò avvalersi della facoltà prevista dall'art. 9 comma 2-bis della L. 77/83.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nella tabella seguente vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di portafoglio, che hanno avuto efficacia nel corso del 2008. Alla data del Rendiconto è in essere un'operazione di copertura in future per un'esposizione complessiva pari a Euro 735.444.

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Future su indici	Acquisti	Euro	163.403.050	81
Future su indici	Vendite	Euro	164.469.250	71

Oneri di intermediazione

Le negoziazioni sono state poste in essere tramite intermediari negoziatori di elevato standing, come istituti di credito italiani ed esteri, SIM e primari intermediari italiani ed esteri, tutti sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica.

Gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione di strumenti finanziari sono inclusi nel prezzo di acquisto e dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso.

	Banche Italiane	SIM	Banche e Imprese di Investimento Estere	Altre Controparti	Società del Gruppo
Oneri di Intermediazione	61.160	26.786	7.448	16.260	

La SGR, in relazione all'attività di gestione, non ha stipulato accordi con terzi negoziatori che prevedono utilità non direttamente derivanti da commissioni di gestione.

Turnover di portafoglio del Fondo

Il turnover di portafoglio del Fondo risulta pari al 409%. Il tasso di movimentazione è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. L'indicatore può essere rappresentato da un numero negativo quando la somma di sottoscrizioni e rimborsi risulti superiore alla movimentazione del Fondo.

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2008 del fondo 8a+ Cerro Torre

Relazione degli Amministratori (parte specifica)

Il fondo 8a+ Cerro Torre ha realizzato, nel corso dell'anno 2008, una performance negativa del 34,32%.

L'impostazione tendenzialmente long che il fondo ha perseguito ha significativamente condizionato la performance ottenuta nel corso del periodo, considerato l'andamento pesantemente negativo dei mercati.

L'esposizione complessiva alla componente azionaria è sempre stata rilevante, anche per via dell'approccio bottom-up che ex-post ha mostrato i suoi limiti in uno scenario come quello analizzato. Lo sfasamento temporale con cui le variazioni di scenario si sono riflesse nelle strategie di investimento del fondo ha indotto a ritenere che i mercati azionari esprimessero multipli particolarmente attraenti. La vulnerabilità delle stime di consenso su cui spesso si sono basate le scelte effettuate si è mostrata con particolare evidenza nella seconda parte dell'anno, momento nel quale si è incominciato a fattorizzare l'impatto della crisi finanziaria sull'economia reale.

Da un punto di vista settoriale il fondo ha avuto un'esposizione rilevante su settori ad elevato beta (finanziari, ciclici) e, per contro, ridotta su alcuni settori della componente "difensiva" (utilities, food, farma).

Con riferimento ai settori del comparto finanziario, si è ritenuto che la situazione meno grave nella quale versavano i principali istituti di credito dei paesi dell'area euro rispetto agli omologhi americani potesse esprimersi in un decoupling a favore dei primi sui secondi. In realtà le vendite hanno penalizzato i titoli del settore in maniera quasi indistinta.

La ridotta esposizione al comparto energetico e delle materie prime è stata invece penalizzante nella prima parte dell'anno, mentre ha permesso nella seconda parte di ridurre l'impatto negativo derivante dalle vendite sui titoli del settore.

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate esposizioni del patrimonio del fondo verso titoli tossici.

Per quanto riguarda l'analisi dell'esposizione al rischio, il fondo durante l'anno ha avuto un'esposizione complessiva massima del 106,8% e minima del 21%.

Nel periodo il fondo ha ottenuto come detto un risultato negativo del 34,32% con una deviazione standard annualizzata del 23,9%, un VaR medio di 10,83 e massimo di 18,46.

La fase di esasperata volatilità dell'ultimo trimestre dell'anno, che ha visto gli indicatori di volatilità segnare massimi storici, ha determinato infatti lo sfioramento temporaneo della misura di rischio dichiarata (15%).

Per una più corretta lettura dei rendiconti si ricorda che l'operatività del fondo è partita in data 10/09/2007, quindi la sezione reddituale comparativa non rispecchia lo stesso arco temporale.

Da un punto di vista della raccolta, il fondo ha terminato l'anno con un valore complessivo di 3.844.005 euro facenti capo a 11 sottoscrittori.

Operatività su strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare sono state assunte posizioni future su indici azionari quotati con finalità di copertura.

Il ricorso a tali strumenti finanziari ha comunque rappresentato un'attività marginale rispetto all'ordinaria attività di gestione.

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2008

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.885.810	94,72%	3.566.614	65,29%
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	3.885.810	94,72%	3.566.614	65,29%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	55.953	1,36%	81.357	1,49%
Margini presso organismi di compensazione e garanzia	55.953	1,36%	81.357	1,49%
C1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-98.822	-2,41%	1.782.875	32,64%
F1. Liquidità disponibile	960	0,02%	2.241.857	41,04%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-99.782	-2,43%	-458.982	-8,40%
G. ALTRE ATTIVITA'	259.364	6,32%	31.492	0,58%
G1. Ratei attivi	357	0,01%	20.520	0,38%
G2. Risparmio di imposta	259.006	6,31%	10.972	0,20%
G3. Altre	1	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	4.102.305	100,00%	5.462.338	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	233.037	261
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non		
L2. quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	25.263	17.933
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	16.682	11.664
N2. Debiti di imposta	5.884	6.269
N3. Altre	2.697	
TOTALE PASSIVITA'	258.300	18.194
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.844.005	5.444.144
Numero delle quote in circolazione	1.183.588,665	1.100.927,379
Valore unitario delle quote	3,248	4,945

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	704.667,590
Quote rimborsate	622.006,304

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2008

	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.826.056		-10.222	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	155.720		2.400	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	155.720		2.400	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	-1.508.252		-6.612	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	-1.508.252		-6.612	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-450.914		-40.890	
A3.1 Titoli di debito	-450.914			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-22.610		34.880	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-1.826.056		-10.222
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	6.964		446	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	6.964		446	
E3.1 Risultati realizzati	7.000		446	
E3.2 Risultati non realizzati	-36			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.819.092		-9.776
G. ONERI FINANZIARI	-3.704			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.704			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.822.796		-9.776
H. ONERI DI GESTIONE	-161.474		-78.001	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-64.292		-37.390	
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-4.102		-1.356	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.622		-1.085	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-91.458		-38.170	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	21.792		23.218	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	21.793		23.218	
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI	-1			
Risultato della gestione prima delle imposte		-1.962.478		-64.559
L. IMPOSTE	242.150		4.703	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	248.034		10.972	
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.884		-6.269	
Utile/perdita dell'esercizio		-1.720.328		-59.856

Nota integrativa (parte specifica)

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2008	Rendiconto al 28/12/2007
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	4,945	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,248	4,945
Performance netta dell'esercizio	-34,32%	-1,10%
Valore minimo della quota	2,863	4,863
Valore massimo della quota	4,911	5,085



Rendimento medio composto del Fondo

Non è possibile attribuire il rendimento medio composto calcolato su base annua nel corso degli ultimi 3 anni poiché il Fondo è diventato operativo nell'esercizio 2007.

Esposizione del rischio del Fondo

In riferimento all'esposizione al rischio del Fondo si rimanda a quanto già evidenziato nella parte specifica della Relazione degli Amministratori.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

I rischi assunti dal Fondo sono rimasti entro i limiti definiti dal prospetto.

Al fine di controllare il rischio assunto dai portafogli l'attività di risk management si sviluppa sia ex post con l'analisi dei portafogli sia ex ante con l'analisi di indicatori quale il VaR.

Per quanto riguarda l'analisi dei portafogli si sono mantenute sotto osservazione costante:

la composizione del portafoglio: un'analisi dettagliata del portafoglio a livello azionario che comprenda tutte le misure di rischio riassuntive, ponderazioni di portafoglio, esposizioni di stile (Growth e Value), di settore, sottosectore e paese;

l'analisi delle performance: attraverso una reportistica standard con frequenza settimanale è possibile monitorare la congruità dell'attività di gestione con i risultati attesi nel rispetto dei limiti di ciascun prodotto. Con tale strumento è quindi possibile individuare tempestivamente eventuali scostamenti rispetto alle scelte di gestione e quindi analizzarne le cause permettendo così di porre in essere azioni correttive tempestive ed adeguate.

Queste due forme di monitoraggio hanno come obiettivo primario quello di verificare:

- a) l'adeguatezza dei portafogli con gli obiettivi e i limiti specifici di ciascun prodotto;
- b) l'adeguatezza dei portafogli gestiti con quanto stabilito in sede di Comitato degli Investimenti e deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il controllo ex ante giornalmente viene monitorato il livello di VaR (Value at Risk). Questo indicatore esprime la perdita potenziale massima di un portafoglio in un arco temporale definito da un'indicazione del livello di rischio raggiunto dall'investimento. In questo modo è possibile in ogni momento verificare il rispetto dei limiti ed il livello di rischio raggiunto.

Errori rilevanti di valorizzazione della quota

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori di valutazione della quota.

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA', IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

Per quanto riguarda i “Criteri di valutazione” si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori (parte comune).

SEZIONE II – LE ATTIVITA'

II.1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio del Fondo investito in strumenti finanziari quotati.

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1.623.253 254.794	2.007.763		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.878.047 45,78%	2.007.763 48,94%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	1.878.047	2.007.763		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.878.047 45,78%	2.007.763 48,94%		

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	50.680.992	48.402.630
Totale	50.680.992	48.402.630

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Importo	%
Energy	532.105	12,97%
Consumer Discretionary	403.530	9,84%
Consumer Staples		
Financials	1.209.835	29,49%
Healthcare	150.975	3,68%
Industrials	720.415	17,56%
Information Technology	144.300	3,52%
Materials	155.700	3,80%
Telecommunications	161.250	3,93%
Utilities	407.700	9,94%
Transportation		
OICR		
Titoli di Stato		
Altro		
Totale	3.885.810	94,72%

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli di debito e su titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	55.953		
Altre operazioni - future - opzioni - swap			

II.5 Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine attive e assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli attivo.

II.8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Posizione netta di liquidità":

	Importo	
F1. Liquidità disponibile		960
- liquidità disponibile in Franchi Svizzeri	824	
- liquidità disponibile in Sterline Inglesi	136	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-99.782
- Valuta da consegnare	-99.782	
TOTALE		-98.822

II.9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre attività":

	Importo	
G1. Ratei attivi		357
- Interessi su disponibilità liquide	357	
G2. Risparmio d'imposta		259.006
- Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente	10.972	
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione	248.034	
G3. Altre		1
- Arrotondamenti per Rendiconto	1	
TOTALE		259.364

Elenco analitico dei principali titoli in ordine decrescente di controvalore
(quota percentuale calcolata rispetto al totale attività del fondo)

Denominazione titolo	Valore	Percentuale
Finmeccanica SpA Ord	266.805	6,50%
Siemens AG-Reg	263.400	6,42%
ENEL SpA	248.738	6,06%
ENI SpA	234.360	5,71%
Deutsche BkAG-Reg	180.895	4,41%
Intesa Sanpaolo Ord	177.625	4,33%
Impregilo Ord	166.830	4,07%
BNP Paribas FP	165.000	4,02%
Deutsche Tlk AG-Reg	161.250	3,93%
Unicredit Ord	160.540	3,91%
GDF Suez	158.963	3,87%
REPSOL YPF SA	158.550	3,86%
AXA SA	156.000	3,80%
ArcelorMittal Ord FP	155.700	3,80%
Sanofi-Aventis FP	150.975	3,68%
Nokia Oyj FH	144.300	3,52%
Vivendi SA	140.130	3,42%
DANIELI & C RNC	139.520	3,40%
Maire Tecnimont SpA	139.195	3,39%
B Santander SA ES	135.000	3,29%
Gemina Ord	124.780	3,04%
Unipol GruppoFinPriv	115.275	2,81%
Best Union Co SA	81.900	2,00%
Fortis Olanda	37.600	0,92%
Antichi Pellettieri	22.480	0,55%
Totale Strumenti Finanziari	3.885.810	94,72%
Totale Attività	4.102.305	100,00%

SEZIONE III – LE PASSIVITA’
III.1 Finanziamenti ricevuti

Di seguito si illustra il saldo dei finanziamenti ricevuti alla data del Rendiconto:

	Banche Italiane	Banche Estere	Altre Istituzioni Finanziarie	Altre controparti	Totale	Attività del Fondo a Garanzia	Attività Totali del Fondo	Finanziamenti/ Beni a Garanzia	Garanzia/ Attività Totali	Forma Tecnica del Finanziamento	Durata del Finanziamento
Finanziamento 1	233.037*				233.037					Linea di credito	1 gg
TOTALI	233.037				233.037		4.102.305				

* Il Fondo durante l'esercizio ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista utilizzando linee di credito di conto corrente fornite dalla banca depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei per la gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento del fondo, nel rispetto dei limiti della normativa vigente.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli passivo.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del Rendiconto non vi sono strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione debitoria

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla data del Rendiconto il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		16.682
- Debiti per Provvigioni di Gestione	5.827	
- Debiti per servizi Banca Depositaria	4.102	
- Debiti per spese di revisione	3.631	
- Rateo Spese Stampa Prospetti	1.622	
- Rateo contributo Consob	1.500	
N2. Debiti di imposta		5.884
- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	5.884	
N3. Altre		2.697
- Rateo interessi passivi di c/c	2.689	
- Arrotondamenti passivi	8	
Totale		25.263

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	1.183.588,665	
di cui:		
Detenute da Investitori Qualificati	1.090.587,980	92,14%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione di cui: Detenute da Soggetti non Residenti	1.183.588,665	

Variazione del patrimonio netto			
		Anno 2008 (ultimo esercizio)	Anno 2007 (penultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo		5.444.144	
Incrementi:	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	3.064.925	504.000 5.000.000
Decrementi:	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	-2.944.735 -1.720.328	-59.856
Patrimonio netto a fine periodo:		3.844.005	5.444.144

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Alla data del Rendiconto il Fondo non ha in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad impegni.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	3.885.810		215.232	4.101.042	233.037	25.256	258.293
Sterlina Inglese			439	439			
Franco Svizzero			824	824		7	7
Altre divise							
TOTALE	3.885.810		216.495	4.102.305	233.037	25.263	258.300

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (sottovoci A2, A3, B2, B3, evidenziando le componenti dovute a variazioni del tasso di cambio).

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazione dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1.508.252	4.947	-450.914	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si illustra il dettaglio del risultato delle sottovoci A4, B4, C1, C2 relative all’utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - operazioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	-22.610			
Altre operazioni: - future - opzioni - swap				

SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato della gestione cambi" (voce E della Sezione Reddittuale).

Risultato della gestione cambi		
Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Liquidità	7.000	-36

La sottovoce G.1 pari ad Euro 3.704 si riferisce ad "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti" maturati su utilizzi di conto corrente.

La sottovoce G.2 non presenta saldo, in quanto il Fondo non ha sostenuto "Altri oneri finanziari" diversi da quelli già evidenziati nella sottovoce G.1.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE		Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati
1)	Provvigioni di gestione	64	1,58%					
	Provvigioni di base	64	1,58%					
	Provvigioni di incentivo	0	0,00%					
2)	TER degli OICR in cui il fondo investe		0,00%					
3)	Compenso della banca depositaria	4	0,10%					
4)	Spese di revisione del fondo	4	0,09%					
5)	Spese legali e giudiziarie		0,00%					
6)	Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,04%					
7)	Altri oneri gravanti sul fondo	11	0,28%					
	Contributo Consob	1	0,04%					
	Oneri bancari diversi	10	0,25%					
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)		85	2,10%					
8)	Oneri di negoziazione i strumenti finanziari	75						
	di cui: - su titoli azionari	71		0,07%				
	- su titoli di debito	0						
	- su OICR	0						
	- su derivati	4						
	- su altri (specificare)	0						
9)	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4						
10)	Oneri fiscali di pertinenza del fondo	6	0,14%					
TOTALE SPESE		170	4,17%			0	0,00%	
Valore complessivo netto medio di periodo		4.066						

(I totali potrebbero non coincidere con la somma degli elementi che li compongono per effetto degli arrotondamenti)

IV.2 Provvigioni d'incentivo

La provvigione di incentivo è calcolata con cadenza giornaliera ed è dovuta qualora il valore della quota di ciascun giorno di valorizzazione sia superiore al valore più elevato registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra l'inizio di operatività del Fondo ed il giorno precedente quello di valorizzazione (di seguito "HWM Assoluto").

Verificandosi la condizione di cui al comma precedente la provvigione di incentivo è pari al 20% dell'incremento percentuale registrato dal valore della quota rispetto al valore dell'HWM Assoluto ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente con la data del precedente HWM Assoluto.

Ogni qualvolta sussistano le condizioni di maturazione della provvigione di incentivo, il valore unitario della quota nel giorno di avvaloramento delle predette condizioni costituirà il nuovo valore dell'HWM Assoluto.

Nel corso dell'esercizio 2008 non sono maturate provvigioni di incentivo.

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri ricavi ed oneri":

I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide - interessi attivi su c/c - interessi attivi su deposito margini future	20.158 1.635	21.793
I2.	Altri Ricavi		
I3	Altri oneri - Arrotondamenti per Rendiconto	-1	-1
TOTALE			21.792

SEZIONE VI – IMPOSTE

L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - imposta 12,5% Risultato di Gestione		
L2.	Risparmio d'imposta - imposta 12,5% Risultato di Gestione	248.034	248.034
L3	Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte	-5.884	-5.884
TOTALE			242.150

Tale importo potrebbe essere utilizzato negli esercizi futuri, qualora ve ne fossero le condizioni, computandolo in diminuzione del risultato della gestione dello stesso fondo o di altri fondi gestiti dalla medesima SGR, intendendo con ciò avvalersi della facoltà prevista dall'art. 9 comma 2-bis della L. 77/83.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nella tabella seguente vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di portafoglio, che hanno avuto efficacia nel corso del 2008. Alla data del Rendiconto non vi sono operazioni di copertura in corso.

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Future su indici	Acquisti	Euro	39.169.550	34
Future su indici	Vendite	Euro	39.146.940	34

Oneri di intermediazione

Le negoziazioni sono state poste in essere tramite intermediari negoziatori di elevato standing, come istituti di credito italiani ed esteri, SIM e primari intermediari italiani ed esteri, tutti sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica.

Gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione di strumenti finanziari sono inclusi nel prezzo di acquisto e dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso.

	Banche Italiane	SIM	Banche e Imprese di Investimento Estere	Altre Controparti	Società del Gruppo
Oneri di Intermediazione	37.389	16.341	17.260	4.244	

La SGR, in relazione all'attività di gestione, non ha stipulato accordi con terzi negoziatori che prevedono utilità non direttamente derivanti da commissioni di gestione.

Turnover di portafoglio del Fondo

Il turnover di portafoglio del Fondo risulta pari al 2289%. Il tasso di movimentazione è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. L'indicatore può essere rappresentato da un numero negativo quando la somma di sottoscrizioni e rimborsi risulti superiore alla movimentazione del Fondo.

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2008 del fondo 8a+ Eiger

Relazione degli Amministratori (parte specifica)

Il fondo 8a+ Eiger ha realizzato, nel corso dell'anno 2008, una performance negativa del 35,13% a fronte di una performance del benchmark (Euro Stoxx 50 Total Return) negativa del 37,08%.

L'esposizione complessiva alla componente azionaria è sempre stata rilevante; l'approccio bottom-up che ha determinato la gran parte delle scelte di investimento, ex-post ha mostrato i suoi limiti in uno scenario come quello analizzato. Lo sfasamento temporale con cui le variazioni di scenario si sono riflesse nelle strategie di investimento del fondo ha indotto a ritenere che i mercati azionari esprimessero multipli particolarmente attraenti. La vulnerabilità delle stime di consenso su cui spesso si sono basate le scelte effettuate si è mostrata con particolare evidenza nella seconda parte dell'anno, momento nel quale si è incominciato a fattorizzare l'impatto della crisi finanziaria sull'economia reale.

Da un punto di vista settoriale il fondo ha avuto un'esposizione rilevante su settori ad elevato beta (finanziari, ciclici) e, per contro, ridotta su alcuni settori della componente "difensiva" (utilities, food, farma).

Con riferimento ai settori del comparto finanziario, si è ritenuto che la situazione meno grave nella quale versavano i principali istituti di credito dei paesi dell'area euro rispetto agli omologhi americani potesse esprimersi in un decoupling a favore dei primi sui secondi. In realtà le vendite hanno penalizzato i titoli del settore in maniera quasi indistinta.

La ridotta esposizione al comparto energetico e delle materie prime è stata invece penalizzante nella prima parte dell'anno, mentre ha permesso nella seconda parte di ridurre l'impatto negativo derivante dalle vendite sui titoli del settore.

Nel corso dell'anno la performance del fondo ha determinato un differenziale massimo rispetto al benchmark di 4,5%, salvo poi ridursi per effetto di due elementi:

- l'impatto negativo dell'operazione Fortis (sostanziale salvataggio delle attività bancarie da parte degli stati belga e olandese e successiva cessione della partecipazione a BNP attraverso un'operazione che ha penalizzato significativamente l'azionista di minoranza Fortis). Occorre rilevare che è attualmente in corso un procedimento da parte di un comitato di azionisti di minoranza per ottenere un miglioramento delle condizioni inizialmente proposte nel deal;
- un ulteriore impatto negativo è derivato dalla fase di irrazionalità del titolo Volkswagen, non presente nel portafoglio, ma ovviamente presente nel paniere dell'indice di riferimento. Verso fine ottobre il titolo aveva raggiunto un peso all'interno dell'indice fino al 10% dovuto a movimenti di carattere prettamente speculativo generando significative differenze di risultati in questo periodo.

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate esposizioni del patrimonio del fondo verso titoli tossici.

Per quanto riguarda l'analisi dell'esposizione al rischio, il fondo durante l'anno ha avuto un'esposizione complessiva massima del 106,4%.

Nel periodo il fondo ha ottenuto come detto un risultato negativo del 35,13% con una deviazione standard annualizzata del 26,5%, un VaR medio di 11,2 e massimo di 18,8 ed una TEV di 4,75.

Per una più corretta lettura dei rendiconti si ricorda che l'operatività del fondo è partita in data 10/09/2007, quindi la sezione reddituale comparativa non rispecchia lo stesso arco temporale.

Da un punto di vista della raccolta, il fondo ha terminato l'anno con un valore complessivo di 2.798.084 euro facenti capo a 20 sottoscrittori.

Operatività su strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare sono state assunte posizioni future su indici azionari quotati con finalità di copertura.

Il ricorso a tali strumenti finanziari ha comunque rappresentato un'attività marginale rispetto all'ordinaria attività di gestione.

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2008

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.852.339	95,67%	2.422.125	90,26%
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	2.852.339	95,67%	2.422.125	90,26%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.666	0,86%		
Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.666	0,86%		
C1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
C3.				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-55.431	-1,86%	251.319	9,37%
F1. Liquidità disponibile	527	0,02%	637.427	23,75%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			18.797	0,70%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.958	-1,88%	-404.905	-15,029%
G. ALTRE ATTIVITA'	158.912	5,33%	10.111	0,38%
G1. Ratei attivi	703	0,02%	5.074	0,19%
G2. Risparmio di imposta	158.209	5,31%	5.037	0,19%
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	2.981.486	100,00%	2.683.555	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	165.737	55
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	17.666	9.710
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.796	7.956
N2. Debiti di imposta	2.080	1.754
N3. Altre	1.790	
TOTALE PASSIVITA'	183.403	9.765
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.798.084	2.673.790
Numero delle quote in circolazione	871.548,292	540.355,674
Valore unitario delle quote	3,210	4,948

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	860.280,397
Quote rimborsate	529.087,779

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2008

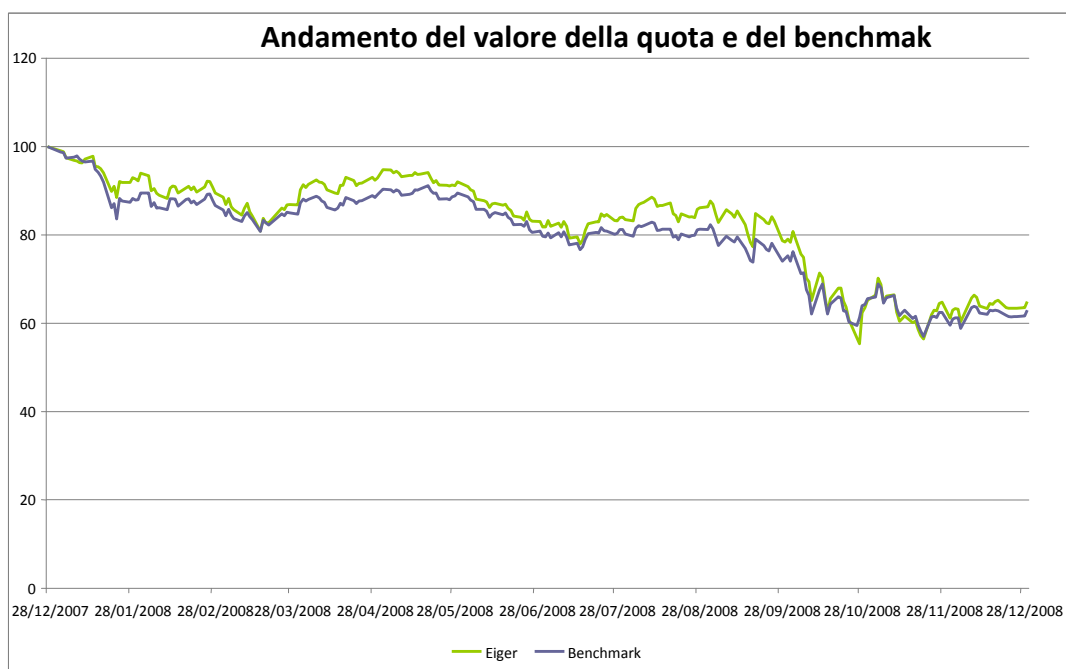
	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.104.782		-754	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	99.000		3.160	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	99.000		3.160	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	-1.096.402		29.844	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	-1.096.402		29.844	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-107.530		-33.758	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	-107.530		-33.758	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	150			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-1.104.782		-754
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.757		3.032	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	1.757		3.032	
E3.1 Risultati realizzati	1.774		3.032	
E3.2 Risultati non realizzati	-17			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.103.025		2.278
G. ONERI FINANZIARI	-2.378			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.378			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.105.403		2.278
H. ONERI DI GESTIONE	-119.968		-42.577	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-54.002		-15.490	
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-2.570		-742	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.366		-1.085	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-62.030		-25.260	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	7.703		6.498	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.703	6.497		
I2. ALTRI RICAVI		1		
I3. ALTRI ONERI				
Risultato della gestione prima delle imposte		-1.217.668		-33.801
L. IMPOSTE	151.091		3.283	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	153.171		5.037	
L3. ALTRE IMPOSTE	-2.080		-1.754	
Utile/perdita dell'esercizio		-1.066.577		-30.518

Nota integrativa (parte specifica)

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2008	Rendiconto al 28/12/2007
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	4,948	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,210	4,948
Performance netta dell'esercizio	-35,13%	-1,04%
Performance netta benchmark di riferimento	-37,08%	1,13%
Valore minimo della quota	2,738	4.807
Valore massimo della quota	4,899	5,148



Parametro di riferimento (benchmark)

Il benchmark prescelto per valutare il rischio del Fondo è il seguente:
100% DOW Jones Euro STOXX 50 Total Return

Rendimento medio composto del Fondo e del Benchmark

Non è possibile attribuire il rendimento medio composto calcolato su base annua nel corso degli ultimi 3 anni poiché il Fondo è diventato operativo nell'esercizio 2007.

Esposizione del rischio del Fondo

In riferimento all'esposizione al rischio del Fondo si rimanda a quanto già evidenziato nella parte specifica della Relazione degli Amministratori.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

I rischi assunti dal Fondo sono rimasti entro i limiti definiti dal prospetto.

Al fine di controllare il rischio assunto dai portafogli l'attività di risk management si sviluppa sia ex post con l'analisi dei portafogli sia ex ante con l'analisi di indicatori quale il VaR.

Per quanto riguarda l'analisi dei portafogli si sono mantenute sotto osservazione costante:

la composizione del portafoglio: un'analisi dettagliata del portafoglio a livello azionario che comprenda tutte le misure di rischio riassuntive, ponderazioni di portafoglio, esposizioni di stile (Growth e Value), di settore, sottosettore e paese;

l'analisi delle performance: attraverso una reportistica standard con frequenza settimanale è possibile monitorare la congruità dell'attività di gestione con i risultati attesi nel rispetto dei limiti di ciascun prodotto. Con tale strumento è quindi possibile individuare tempestivamente eventuali scostamenti rispetto alle scelte di gestione e quindi analizzarne le cause permettendo così di porre in essere azioni correttive tempestive ed adeguate.

Queste due forme di monitoraggio hanno come obiettivo primario quello di verificare:

- a) l'adeguatezza dei portafogli con gli obiettivi e i limiti specifici di ciascun prodotto;
- b) l'adeguatezza dei portafogli gestiti con quanto stabilito in sede di Comitato degli Investimenti e deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il controllo ex ante giornalmente viene monitorato il livello di VaR (Value at Risk). Questo indicatore esprime la perdita potenziale massima di un portafoglio in un arco temporale definito da un'indicazione del livello di rischio raggiunto dall'investimento. In questo modo è possibile in ogni momento verificare il rispetto dei limiti ed il livello di rischio raggiunto.

Errori rilevanti di valorizzazione della quota

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori di valutazione della quota.

PARTE B – LE ATTIVITA’, LE PASSIVITA’, IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

Per quanto riguarda i “Criteri di valutazione” si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori (parte comune).

SEZIONE II – LE ATTIVITA’

II.1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio del Fondo investito in strumenti finanziari quotati.

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

	Paese di residenza dell’emittente			
	Italia	Altri Paesi dell’UE	Altri Paesi dell’OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	999.971	1.852.368		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	999.971 33,54%	1.852.368 62,13%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell’UE	Altri Paesi dell’OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	999.971	1.852.368		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	999.971 33,54%	1.852.368 62,13%		

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	34.842.399	33.208.253
Totale	34.842.399	33.208.253

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Importo	%
Energy	331.758	11,13%
Consumer Discretionary	353.783	11,87%
Consumer Staples		
Financials	965.904	32,40%
Healthcare	130.387	4,37%
Industrials	334.125	11,21%
Information Technology	133.200	4,47%
Materials	133.210	4,47%
Telecommunications	132.225	4,43%
Utilities	337.747	11,33%
Transportation		
OICR		
Titoli di Stato		
Altro		
Totale	2.852.339	95,67%

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli di debito e su titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	25.666		
Altre operazioni - future - opzioni - swap			

II.5 Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli attivo.

II.8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

	Importo	
F1. Liquidità disponibile		527
- liquidità disponibile in Franchi Svizzeri	385	
- liquidità disponibile in Sterline Inglesi	142	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
- Valuta da ricevere		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-55.958
- Valuta da consegnare	-55.958	
TOTALE		-55.431

II.9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

	Importo	
G1. Ratei attivi		703
- Interessi su disponibilità liquide	703	
G2. Risparmio d'imposta		158.209
- Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente	5.037	
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione	153.172	
G3. Altre		
TOTALE		158.912

Elenco analitico dei principali titoli in ordine decrescente di controvalore
(quota percentuale calcolata rispetto al totale attività del fondo)

Denominazione titolo	Valore	Percentuale
Siemens AG-Reg GY	215.988	7,24%
ENEL SpA	203.513	6,83%
Finmeccanica SpA Ord	201.465	6,76%
ENI SpA	195.858	6,57%
Deutsche BkAG-Reg GY	143.325	4,81%
Unicredito Ord	139.600	4,68%
BNP Paribas FP	138.000	4,63%
Vivendi SA	137.795	4,62%
REPSOL YPF SA	135.900	4,56%
B Santander SA ES	135.000	4,53%
GDF Suez	134.235	4,50%
ArcelorMittal Ord FP	133.210	4,47%
Nokia Oyj FH	133.200	4,47%
Impregilo Ord	132.660	4,45%
Deutsche Tlk AG-Reg	132.225	4,43%
Sanofi-Aventis FP	130.388	4,37%
AXA SA	129.480	4,34%
Intesa Sanpaolo Ord	126.875	4,26%
Credit Agricole	125.424	4,21%
Fortis Olanda	28.200	0,95%
Totale Strumenti Finanziari	2.852.339	95,67%
Totale Attività	2.981.486	100,00%

SEZIONE III – LE PASSIVITA’

III.1 Finanziamenti ricevuti

Di seguito si illustra la percentuale media mensile relativa ai finanziamenti ricevuti

	Banche Italiane	Banche Estere	Altre Istituzioni Finanziarie	Altre controparti	Totale	Attività del Fondo a Garanzia	Attività Totali del Fondo	Finanziamenti/ Beni a Garanzia	Garanzia/ Attività Totali	Forma Tecnica del Finanziamento	Durata del Finanziamento
Finanziamento 1	165.737*				165.737					Linea di credito	1 gg
TOTALI	165.737				165.737		2.981.486				

* Il Fondo durante l’esercizio ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista utilizzando linee di credito di conto corrente fornite dalla banca depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei per la gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento del fondo, nel rispetto dei limiti della normativa vigente.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli passivo.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla data del Rendiconto il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		13.796
- Debiti per Provvigioni di Gestione	4.729	
- Debiti per spese di revisione	3.631	
- Debiti per servizi Banca Depositaria	2.570	
- Rateo Contributo Consob	1.500	
- Rateo Spese Stampa Prospetti	1.366	
N2. Debiti di imposta		2.080
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	2.080	
N3. Altre		1.790
- Rateo interessi passivi di c/c	1.783	
- Arrotondamenti Passivi	7	
Totale		17.666

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	871.548,292	
di cui:		
Detenute da Investitori Qualificati	605.370,838	69,46%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione di cui: Detenute da Soggetti non Residenti	871.548,292	

Variazione del patrimonio netto			Anno 2008 (ultimo esercizio)	Anno 2007 (penultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo			2.673.790	
Incrementi:	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione		3.629.429	2.704.308
Decrementi:	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione		-2.438.558 -1.066.577	-30.518
Patrimonio netto a fine periodo:			2.798.084	2.673.790

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Alla data del Rendiconto il Fondo non ha in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad impegni.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	2.852.339		128.460	2.980.799	165.743	17.659	183.403
Sterlina Inglese			302	302			
Franco Svizzero			385	385	-7	7	0
Altre divise							
TOTALE	2.852.339		129.147	2.981.486	165.737	17.666	183.403

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (sottovoci A2, A3, B2, B3, evidenziando le componenti dovute a variazioni del tasso di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazione dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1.096.402	-324	-107.530	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si illustra il dettaglio del risultato delle sottovoci A4, B4, C1, C2 relative all'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - operazioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	150			
Altre operazioni: - future - opzioni - swap				

SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato della gestione cambi" (voce E della Sezione Reddittuale).

Risultato della gestione cambi		
Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Liquidità	1.774	-17

La sottovoce G1. pari ad Euro 2.378 si riferisce ad "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti" maturati su utilizzi di conto corrente.

La sottovoce G2. non presenta saldo, in quanto il Fondo non ha sostenuto "Altri oneri finanziari" diversi da quelli già evidenziati nella sottovoce G.1.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE		Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1)	Provvigioni di gestione	54	2,33%						
	Provvigioni di base	38	1,65%						
	Provvigioni di incentivo	16	0,68%						
2)	TER degli OICR in cui il fondo investe		0,00%						
3)	Compenso della banca depositaria	3	0,11%						
4)	Spese di revisione del fondo	4	0,17%						
5)	Spese legali e giudiziarie		0,00%						
6)	Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,06%						
7)	Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,41%						
	Contributo Consob	1	0,06%						
	Oneri bancari diversi	8	0,34%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)		71	3,07%						
8)	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	48	0,07%	0,09%					
	di cui: - su titoli azionari	48	0,07%	0,09%					
	- su titoli di debito	0		0,00%					
	- su OICR	0		0,00%					
	- su derivati	0		0,00%					
	- su altri (specificare)	0		0,00%					
9)	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2							
10)	Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,09%						
TOTALE SPESE		123	5,32%						
Valore complessivo netto medio di periodo		2.319							

(I totali potrebbero non coincidere con la somma degli elementi che li compongono per effetto degli arrotondamenti)

IV.2 Provvigioni d'incentivo

La provvigione di incentivo è calcolata giornalmente ed è dovuta esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della quota sia superiore alla variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento nel medesimo periodo e la relativa differenza sia superiore a quella mai registrata dall'inizio di operatività del Fondo ("Data Iniziale dell'HWM Relativo").

In particolare, la provvigione di incentivo è dovuta qualora:

- la variazione percentuale del valore della quota del Fondo di ciascun giorno di valorizzazione rispetto alla Data Iniziale dell'HWM Relativo sia superiore alla variazione percentuale registrata nel medesimo arco temporale dall'indice di riferimento del Fondo;
- la differenza percentuale tra la variazione della quota e la variazione dell'indice (il "Differenziale") sia superiore all'High Watermark Relativo ("HWM Relativo"). Per HWM Relativo si intende il valore più elevato del Differenziale registrato in ciascun giorno di valorizzazione nel periodo intercorrente tra la Data Iniziale dell'HWM Relativo ed il giorno precedente a quello di valorizzazione. La differenza positiva tra il Differenziale e l'HWM Relativo è definita "Overperformance".

Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo il valore iniziale dell'HWM Relativo è fissato allo 0% alla Data Iniziale dell'HWM Relativo. Il primo Differenziale utilizzato sarà pertanto determinato sulla base dei valori delle quote e dell'indice di riferimento rispettivamente del primo giorno di offerta del fondo e del primo giorno di valorizzazione effettiva dello stesso.

Ogni qualvolta si verifichino le condizioni per cui è dovuta la provvigione di incentivo, il nuovo valore di High Watermark Relativo sarà pari al valore assunto dal Differenziale.

Il parametro di riferimento, per il Fondo 8a+ Eiger rappresentato dall'indice Euro Stoxx 50, viene considerato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili sui proventi conseguiti dal Fondo (si rettifica la performance del parametro di riferimento in base all'aliquota fiscale in vigore).

La provvigione di incentivo è pari al 20% dell'Overperformance ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente dalla data del precedente High Watermark Relativo.

Le provvigioni di incentivo maturate nel corso dell'esercizio ammontano a Euro 15.724.

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri ricavi ed oneri":

I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide - interessi attivi su c/c - interessi attivi su deposito margini future	7.111 592	7.703
I2.	Altri Ricavi		
I3.	Altri oneri		
	TOTALE		7.703

SEZIONE VI – IMPOSTE

L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - imposta 12,5% Risultato di Gestione		
L2.	Risparmio d'imposta - imposta 12,5% Risultato di Gestione	153.171	153.171
L3.	Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte	-2.080	-2.080
TOTALE			151.091

Tale importo potrebbe essere utilizzato negli esercizi futuri, qualora ve ne fossero le condizioni, computandolo in diminuzione del risultato della gestione dello stesso fondo o di altri fondi gestiti dalla medesima SGR, intendendo con ciò avvalersi della facoltà prevista dall'art. 9 comma 2-bis della L. 77/83.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nella tabella seguente vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di portafoglio, che hanno avuto efficacia nel corso del 2008. Alla data del Rendiconto non vi sono operazioni di copertura in corso.

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Future su indici	Acquisti	Euro	672.580	4
Future su indici	Vendite	Euro	672.730	4

Oneri di intermediazione

Le negoziazioni sono state poste in essere tramite intermediari negoziatori di elevato standing, come istituti di credito italiani ed esteri, SIM e primari intermediari italiani ed esteri, tutti sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica.

Gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione di strumenti finanziari sono inclusi nel prezzo di acquisto e dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso.

	Banche Italiane	SIM	Banche e Imprese di Investimento Estere	Altre Controparti	Società del Gruppo
Oneri di Intermediazione	26.471	9.467	11.644	76	

La SGR, in relazione all'attività di gestione, non ha stipulato accordi con terzi negoziatori che prevedono utilità non direttamente derivanti da commissioni di gestione.

Turnover di portafoglio del Fondo

Il turnover di portafoglio del Fondo risulta pari al 2672%. Il tasso di movimentazione è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. L'indicatore può essere rappresentato da un numero negativo quando la somma di sottoscrizioni e rimborsi risulti superiore alla movimentazione del Fondo.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E DELL'ART. 9 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8A+ LATEMAR

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Latemar per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli Amministratori di 8a+ Investimenti SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di 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 di 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 di 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 di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Latemar per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato di esercizio del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Latemar.

4. La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sopra menzionato, compete agli Amministratori di 8a+ Investimenti SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Latemar per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Umberto Lombardini
Socio

Milano, 12 marzo 2009

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E DELL'ART. 9 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8A+ CERRO TORRE

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Cerro Torre per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli Amministratori di 8a+ Investimenti SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di 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 di 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 di 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 di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Cerro Torre per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato di esercizio del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Cerro Torre.

4. La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sopra menzionato, compete agli Amministratori di 8a+ Investimenti SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Cerro Torre per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Umberto Lombardini
Socio

Milano, 12 marzo 2009

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E DELL'ART. 9 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8A+ EIGER

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Eiger per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli Amministratori di 8a+ Investimenti SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di 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 di 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 di 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 di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Eiger per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato di esercizio del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Eiger.

4. La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sopra menzionato, compete agli Amministratori di 8a+ Investimenti SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Eiger per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Umberto Lombardini
Socio

Milano, 12 marzo 2009