

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2009
dei Fondi Comuni di Investimento
Mobiliare Aperti armonizzati
8a+ Latemar
8a+ Eiger
8a+ Gran Paradiso

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+ Eiger | Fondo Azionario Euro |
| - 8a+ Gran Paradiso | Fondo Flessibile |

Tutti i fondi sono ad accumulazione dei proventi.

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2009

Relazione degli Amministratori (parte comune)

Composizione e modalità di redazione del Rendiconto Annuale

Il Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2009 (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 Sezione 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.
- Banca Fideuram S.p.A.

Scenario economico mondiale ed andamento dei mercati finanziari

Nel corso del 2009 sono emersi segnali di ripresa dell'economia mondiale, significativamente indebolita dagli effetti della crisi finanziaria iniziata nel 2007. Il recupero dell'attività si è evidenziato dapprima nelle economie asiatiche emergenti, per poi estendersi anche ai paesi più industrializzati.

L'anno trascorso può facilmente essere suddiviso in due sotto-periodi di differente durata e contraddistinti da opposti comportamenti: il primo trimestre, di chiara somiglianza con il 2008, con economia, fiducia e mercati finanziari ridotti ai minimi termini che continuavano a fomentarsi vicendevolmente lasciando tutti esterrefatti, dagli operatori di mercato, agli organi di stampa, ai comuni investitori, ed i successivi nove mesi di lento ma graduale miglioramento verso una stabilizzazione economica. Di continuo, nella più grande operazione effettuata di concerto dagli organi istituzionali, venivano varate operazioni di politica monetaria o fiscale a favore di un'economia che sembrava refrattaria ad ogni sollecitazione esterna. E' anche e soprattutto in questa fase che si contribuisce ad accumulare, e attraverso aiuti al sistema finanziario e attraverso ampliamento della spesa pubblica, una quantità di debito statale di proporzioni inusuali che ai giorni nostri provoca seri problemi di solidità dei bilanci governativi.

Poi ad un tratto, finalmente, si notano i primi segnali di risveglio provenire da quelli che fino a pochi mesi prima chiamavamo paesi “emergenti” (Cina ed India in testa) e poi successivamente da quella fiducia che diminuiva da mesi un primo leggero miglioramento. Dalla componente legata alle aspettative prima e da un leggero risveglio degli ordinativi poi, notavamo sul nascere della primavera un insolito spiraglio di luce che avrebbe poi prodotto uno dei maggiori rialzi di borsa degli ultimi decenni. Nonostante il leggero miglioramento della componente fiducia, l’economia reale continuava ad essere in chiara recessione con stime di crescita mondiale per il 2009 pesantemente negative e superiori al punto percentuale, oltre i 3 punti per gli Stati Uniti e l’area Euro. Il mercato del lavoro continuava a perdere, ovunque, posti di lavoro con stime del tasso disoccupazione di fine 2009 delle maggiori economie (Stati Uniti e Area Euro) abbondantemente superiori ai dieci punti percentuali. Come precedentemente accennato, dagli ordinativi industriali e dalle vendite al dettaglio in progressivo leggero miglioramento si sono evidenziati i primi segnali che lasciavano presupporre una stabilizzazione della situazione economica nella seconda parte dell’anno. In realtà è proprio in questa fase, a metà anno, che si acuisce il differenziale tra le economie emergenti, che nel frattempo hanno ripreso a crescere a ritmi di svariati punti percentuali annui (come nel caso Cinese) e le economie occidentali che solo nella fase centrale dell’anno ritrovano un moderato vigore grazie alla ripartenza della produzione dettata dal miglioramento degli ordini e dal bisogno di ricreare quelle scorte di magazzino che negli ultimi mesi erano state quasi azzerate. L’estate iniziava a mostrare numeri di crescita economica positivi e grazie ai risultati trimestrali aziendali migliori delle attese dovuti ad una robusta ristrutturazione interna a discapito della forza lavoro e di tutte le spese ritenute superflue, creava attese di crescita per il fine anno migliore di quanto ipotizzato pochi mesi prima. Le materie prime, nonostante la ripresa dei prezzi, contribuivano positivamente ai bilanci aziendali dopo la violenta correzione e i minimi registrati a fine 2008. E’ proprio in questa fase che la exit strategy (modalità del rientro dalle misure estremamente accomodanti attuate a sostegno dell’economia) inizia a far discutere sui tempi e i modi della sua futura attuazione. Nell’ultima parte dell’anno assistiamo a prime leggere modifiche di comportamenti da parte delle autorità monetarie indirizzate a ridurre l’enorme liquidità creata a sostegno delle istituzioni finanziarie; questo avviene in Cina per smorzare pericoli di surriscaldamento dell’economia e negli Stati Uniti ed Europa per ridurre la liquidità nel sistema. I tempi e i modi con cui ridurre le misure adottate a sostegno dell’economia riguarderanno il 2010, la cui partenza è ritenuta da molti meno carica di incertezza se confrontata con l’anno trascorso. Siamo all’inizio di un nuovo ciclo economico, ancora estremamente fragile, e al momento senza creazione di posti di lavoro (jobless recovery), che nei prossimi mesi speriamo possa trovare le forze per mostrare di poter crescere autonomamente allontanando definitivamente i timori di doppia ricaduta.

Mercati Finanziari:

Obbligazionari

Il persistere di una politica monetaria estremamente accomodante e il permanere dei tassi su livelli prossimi allo zero un po’ ovunque, ha continuamente ridotto i rendimenti obbligazionari anche sulle scadenze più lontane. Come per quanto riguarda l’equity, esauritosi il movimento di correzione nel primo trimestre che aveva interessato gli asset a maggior rischio, l’anno ha visto il restringimento degli spread corporate su governativi a favore dei primi. La crisi del credito e la necessità di nuovo capitale ha contraddistinto il 2009 per il numero record di emissioni obbligazionarie da parte di società quotate.

La possibilità di finanziarsi a tassi storicamente estremamente risicati e la mancanza di alternative d'investimento (obbligazioni governative a rendimenti bassi, rischio equity nei primi mesi dell'anno) ha portato gran parte della liquidità generata dalle autorità monetarie a confluire in queste emissioni dapprima emesse dalle istituzioni a maggior rating creditizio. Ciò ha contribuito a consolidare la fiducia e a produrre utili bancari (trading e commissioni) alimentando il processo di emissione di bond verso società meno solide ma ora finanziariamente più stabili. Situazione simile anche a fine 2009, estremamente difficile estrarre valore dai mercati obbligazionari con rendimenti prossimi allo zero e in più con lo spettro del debito governativo a pesare sui bilanci dei paesi industrializzati.

Azionari

Mercati azionari a due facce in questo 2009: una prima disastrosa sulla scia dell'anno precedente ed una seconda dalla primavera estremamente positiva e vigorosa fino alla fine dell'anno. Il generarsi di una sempre maggiore fiducia, grazie all'operato coeso delle autorità monetarie, e la ricerca del rendimento dopo aver scampato il rischio capitolazione economica, ha portato alla revisione delle stime, inizialmente eccessivamente negative, e alla nascita di un robusto rally azionario. Il passaggio dalla peggiore delle assunzioni scontate ad inizio anno (crollo del sistema) ad una crescita superiore alle stime di inizio primavera, unito all'assenza di alternative di investimento, ha portato ad un rally estremamente violento che ha sospinto le quotazioni dei titoli finanziari e dei settori più legati al ciclo, le cui quotazioni erano state eccessivamente punite. In sintesi il 2009 ha visto performance dei mercati superiori ai 20 punti percentuali per quanto concerne i mercati più maturi, più rilevanti invece i guadagni dei listini emergenti in certi casi superiori ai 50 punti percentuali (Shanghai +62%).

Evoluzione prospettica

Sicuramente questo 2010 porta con sé una maggiore serenità rispetto a dodici mesi fa in cui la paura e forse il terrore ci faceva temere per i mesi a venire. Oggi la situazione è sicuramente diversa, siamo in presenza di crescita economica, anche se flebile, e numerosi indicatori economici vedono ridotti i rischi di ricaduta in recessione (double dip). Nonostante quanto detto riteniamo che anche questo 2010 sia da ritenersi alquanto incerto per gli investimenti finanziari. I ritorni azionari dipenderanno dalla forza di questa crescita e dai tempi e modi con cui verrà attuata la strategia di rientro dalle misure estremamente accomodanti varate a sostegno dell'economia (interventi sui tassi d'interesse). Dobbiamo però aggiungere che nonostante le performance dei listini avvenuto nella seconda parte del 2009 siamo oggi in presenza di un comparto equity le cui valutazioni non sono eccessivamente care e che quindi consideriamo interessanti. Certamente meno attraente il comparto obbligazionario a causa dei sicuri interventi sui tassi da attuarsi (da attese) a fine anno. Ulteriore preoccupazione proviene dal debito statale e dal pericolo di revisione dei rating associati ai paesi più colpiti dalla crisi. Riteniamo però che con tassi vicino allo zero e in presenza di un sistema che storicamente è estremamente scarico di investimenti rischiosi (equity), il comparto azionario presenti il miglior rapporto rischio/rendimento soprattutto in un'ottica di medio periodo.

Eventi di rilievo dell'esercizio

Come già pubblicizzato nelle forme e nei tempi previsti dalla vigente normativa nel corso del 2009 si sono verificati i seguenti eventi di rilievo che hanno interessato i fondi comuni di Investimento mobiliare aperti gestiti da 8a+ Investimenti SGR S.p.A.:

- con efficacia 6 maggio 2009 si è perfezionata la fusione del fondo 8a+ Cerro Torre nel fondo 8a+ Eiger;
- il Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della riunione del 26 marzo 2009 ha istituito il fondo 8a+ Gran Paradiso approvando in via generale le modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi in conformità al Regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005; il fondo 8a+ Gran Paradiso è diventato operativo in data 8 giugno 2009.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si evidenzia che in occasione dell'aggiornamento della documentazione d'offerta dei fondi, così come prevista dal nuovo Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 8 febbraio 2010 ha deliberato alcune modifiche al Regolamento Unico di gestione che hanno riguardato principalmente:

- l'inserimento di un paragrafo relativo alle "facilitazioni commissionali" che prevede la facoltà di concedere sconti commissionali fino al 100% sulle commissioni di ingresso e fino al 50% delle commissioni di gestione, quest'ultima solo a favore di investitori qualificati;
- la soppressione del diritto fisso previsto per ogni versamento e rimborso;
- l'eliminazione dell'indicazione puntuale dell'orizzonte temporale d'investimento consigliato, che comunque viene specificato nel Prospetto Informativo;
- la possibilità, per i fondi 8a+ Latemar e 8a+ Eiger, di investire residualmente il patrimonio in titoli a bassa capitalizzazione.

Varese, 24 febbraio 2010

Il Consiglio di Amministrazione

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2009 del fondo 8a+ Latemar

Relazione degli Amministratori (parte specifica)

Il fondo 8a+ Latemar ha realizzato nel corso dello scorso anno una performance positiva pari al 10,81% (quota al 30/12/2009 pari a Euro 5,076).

Nel corso dell'anno il fondo ha raggiunto il minimo il 9 marzo con un valore della quota a 4,288 (-6,39% da fine 2008). Il massimo invece è stato raggiunto a fine anno, il 29 dicembre con la quota a 5,086 (+ 11,02% da fine 2008). Il minimo ed il massimo del fondo sono stati raggiunti in coincidenza con pari livelli raggiunti dall'indice EUROSTOXX 50.

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 dei primi tre mesi (-26,05% l'indice EUROSTOXX 50, -35,14% l'indice FTSE MIB alla data del 9 marzo). Il fondo ha beneficiato della successiva ripresa dei mercati (+63,81% l'indice EUROSTOXX 50 e +84,20% l'indice FTSE MIB alla data di fine anno rispetto ai minimi registrati nel corso dell'esercizio).

La percentuale degli investimenti azionari nel periodo di riferimento è oscillata tra il 20 ed il 33%, limite massimo consentito dal regolamento del fondo. Raramente gli investimenti netti hanno superato nel corso dell'anno il 25% in quanto una parte variabile del portafoglio è rimasta costantemente protetta con la vendita di future sull'indice EUROSTOXX 50. Tale percentuale è oscillata tra un minimo del 2% ed un massimo del 13%.

La strategia di investimento nel periodo ha cercato di adeguarsi al contesto di riferimento. Nei primi mesi dell'anno, con mercato in discesa, si è cercato di selezionare un portafoglio con titoli di società a larga capitalizzazione con ottimi fondamentali, spesso facenti parte dell'indice EUROSTOXX50, coprendo parte del portafoglio con la vendita di future sull'indice. Durante i mesi successivi, nella fase del rimbalzo, l'operatività si è spostata anche su titoli a piccola e media capitalizzazione in prevalenza italiani. A livello di aggregati settoriali il fondo sin dall'inizio dell'anno ha privilegiato il comparto ciclico ed in parte il finanziario a scapito dell'aggregato difensivo. Il fondo ha mantenuto costantemente un sovrappeso nel settore industriale e costruzioni a scapito dei settori utilities e telefonico. All'interno del settore finanziario si è nella prima parte dell'anno privilegiato il settore bancario, nella seconda parte invece il settore assicurativo. A fine anno si è provveduto ad un parziale bilanciamento dei due aggregati, alleggerendo pertanto il settore assicurativo a favore di quello bancario.

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 ai diciotto mesi prevalentemente investiti in titoli di stato. Nel corso dell'anno si è proceduto ad incrementare le posizioni del segmento corporate con scadenze tra il 2011 e il 2013. Sono state inoltre aumentate le posizioni in essere sulle obbligazioni convertibili concentrate sulle società Beni Stabili, Cogeme Set e Ubi.

Nel periodo il rischio di portafoglio (VaR) ha oscillato tra un minimo di 3,462 in data 5 febbraio ed un massimo di 6,462 dell'8 aprile, con un VaR medio del 4,70. Nel secondo semestre pur in presenza di un indice di volatilità (V2X) sull'indice EUROSTOXX 50 in contrazione, i valori di VaR si sono spesso posizionati al di sopra del parametro stabilito nel prospetto informativo del fondo (4,50). La deviazione standard annualizzata si è attestata intorno al 6,35%.

Da un punto di vista della raccolta il fondo ha terminato l'anno con un valore complessivo di 33.983.559 euro facenti capo a circa 790 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 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 2009

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.477.795	91,15%	24.480.758	95,18%
A1. Titoli di debito	18.935.330	54,83%	13.958.682	54,27%
A1.1 titoli di Stato	10.914.716	31,61%	8.546.102	33,23%
A1.2 altri	8.020.614	23,23%	5.412.580	21,04%
A2. Titoli di capitale	10.052.727	29,11%	8.056.813	31,33%
A3. Parti di OICR	2.489.738	7,21%	2.465.263	9,59%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	688.691	1,99%	263.711	1,03%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	688.691	1,99%	263.711	1,03%
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 ATTIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.756.404	5,09%	426.526	1,66%
F1. Liquidità disponibile	1.763.357	5,11%	426.526	1,66%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	655.368	1,90%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-662.321	-1,92%	-900	-0,00%
G. ALTRE ATTIVITA'	610.166	1,77%	548.446	2,13%
G1. Ratei attivi	209.880	0,61%	148.161	0,58%
G2. Risparmio di imposta	400.273	1,16%	400.273	1,56%
G3. Altre	13	0,00%	12	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	34.533.056	100,00%	25.719.441	100,00%

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		13
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	25.253	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	25.253	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	524.244	94.779
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.379	69.439
N2. Debiti di imposta	442.271	25.142
N3. Altre	1.594	198
TOTALE PASSIVITA'	549.497	94.792
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	33.983.559	25.624.649
Numero delle quote in circolazione	6.694.432,067	5.594.226,218
Valore unitario delle quote	5,076	4,581

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	1.492.884,939
Quote rimborsate	392.679,090

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2009

	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.988.563		-2.352.216	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	637.191		704.034	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	340.216		434.376	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	296.975		269.658	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	2.759.035		-1.213.063	
A2.1 Titoli di debito	26.817		115.199	
A2.2 Titoli di capitale	2.732.218		-1.336.650	
A2.3 Parti di OICR			8.388	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.130.437		-2.174.387	
A3.1 Titoli di debito	450.696		338.805	
A3.2 Titoli di capitale	655.266		-2.603.773	
A3.3 Parti di OICR	24.475		90.581	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-538.100		331.200	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.988.563		-2.352.216	
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

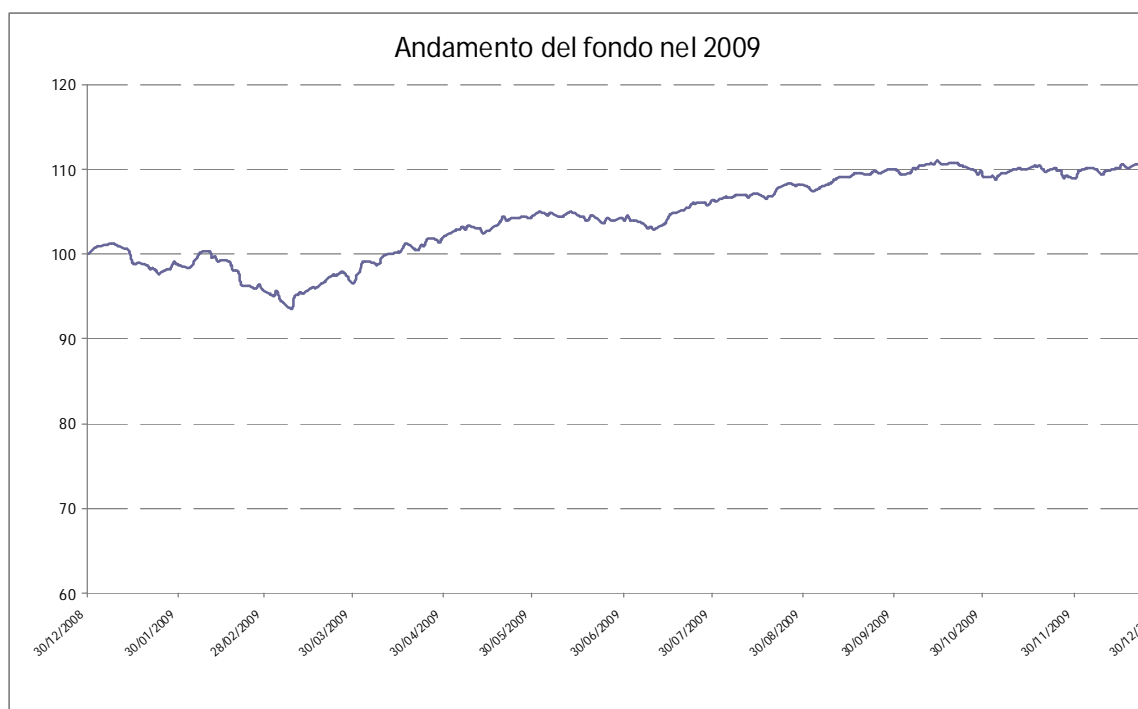
	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.299		-285	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.594			
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati	-1.594			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	365		-285	
E3.1 Risultati realizzati	362		-180	
E3.2 Risultati non realizzati	3		-105	
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		3.987.334		-2.352.501
G. ONERI FINANZIARI			-243	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-243	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		3.987.334		-2.352.744
H. ONERI DI GESTIONE	-484.971		-492.567	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-371.043		-333.461	
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-29.591		-27.782	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.475		-2.233	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-79.862		-129.091	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	16.626		96.085	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.534		93.120	
I2. ALTRI RICAVI	92		2.966	
I3. ALTRI ONERI			-1	
Risultato della gestione prima delle imposte		3.518.989		-2.749.226
L. IMPOSTE	-442.271		330.151	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-437.807			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			355.293	
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.464		-25.142	
Utile/perdita dell'esercizio		3.076.718		-2.419.075

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Nota integrativa (parte specifica)

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2009	Rendiconto al 30/12/2008	Rendiconto al 28/12/2007
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	4,581	4,983	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,076	4,581	4,983
Performance netta dell'esercizio	10,81%	-8,07%	-0,34%
Valore minimo della quota	4,288	4,389	4,965
Valore massimo della quota	5,086	5,041	5,085



Rendimento medio composto del Fondo

Il rendimento medio composto del fondo per il periodo 26/02/2007 – 30/12/2009 è stato pari a 0,53%.

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, 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

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);
- il valore delle quote dei fondi comuni di investimento è determinato sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico; tuttavia nel caso in cui siano ammesse alla negoziazione sui mercati regolamentati si considera l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di trattazione;
- 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 quotati 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

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	10.376.091	538.625		
- di altri enti pubblici	773.492			
- di banche	2.578.019			
- di altri	1.843.920	2.097.805		727.378
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.034.116	7.018.611		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati		2.489.738		
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
Totali:				
- in valore assoluto	18.605.638	12.144.779		727.378
- in percentuale del totale delle attività	53,88%	35,17%		2,11%

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	17.332.380	14.145.411		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	17.332.380	14.145.411		
- in percentuale del totale delle attività	50,19%	40,96%		

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	7.495.976	5.316.750
- altri	4.389.028	2.069.120
Titoli di capitale	38.746.247	40.137.817
Parti di OICR		
Totale	50.631.252	47.523.687

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Importo	%
Energy	1.343.603	3,89%
Consumer Discretionary	353.155	1,02%
Consumer Staples	417.493	1,21%
Financials	7.760.561	22,47%
Healthcare	833.640	2,41%
Industrials	2.067.596	5,99%
Information Technology	680.250	1,97%
Materials	729.540	2,11%
Telecommunications	1.212.680	3,51%
Utilities	1.843.444	5,34%
Transportation	831.379	2,41%
OICR	2.489.738	7,21%
Titoli di Stato	10.914.716	31,61%
Altro		
Totale	31.477.795	91,15%

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	<i>Duration</i> in anni		
	minore o pari 1	compresa tra 1 e 3, 6	maggiore di 3, 6
Euro	10.528.201	7.555.149	851.980
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	688.691		
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		1.763.357
- liquidità disponibile in Euro	1.762.860	
- liquidità disponibile in Franchi Svizzeri	2	
- liquidità disponibile in Sterline Inglesi	495	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		655.368
- Vendita di strumenti finanziari	653.749	
- Valuta da ricevere	1.619	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-662.321
- Acquisto di strumenti finanziari	-352.586	
- Valuta da consegnare	-309.735	
TOTALE		1.756.404

II.9 Altre attività

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

	Importo	
G1. Ratei attivi		209.880
- Interessi su titoli	208.802	
- Interessi su disponibilità liquide	1.078	
G2. Risparmio d'imposta		400.273
- Imposta 461 sul Risultato Anni Precedenti	400.273	
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
G3. Altre		13
- Altre sopravvenienze attive	13	
TOTALE		610.166

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
CTZ 30AP2010	1.997.762	5,79%
LouvreG Eurocash	1.741.633	5,04%
CTZ 31DC2009	1.600.000	4,63%
BTP 4,25% 01ST2011	1.565.175	4,53%
CTZ 30ST2010	1.492.556	4,32%
CTZ 31MZ2011	1.479.545	4,28%
CRBZ FI 02AP2014	1.444.605	4,18%
UBI 5,75% 10LG2013	1.133.414	3,28%
CCT 01LG2013 Ind	999.901	2,90%
ENEL 4,125% 20MG2011	773.492	2,24%
CCT 01MG2011 IND	751.043	2,17%
Westlb Euro Liqdy A	748.106	2,17%
Bnsim 2,5% CV 27OT11	735.000	2,13%
Cog SD 13MZ2014 Cv	609.159	1,76%
FNC 8,125% 03DC2013	583.344	1,69%
Bunds 4,25%04LG17	538.625	1,56%
KPN NV 4,5% 21LG11	519.294	1,50%
Atlantia FI 09GN2011	499.762	1,45%
CTZ 30GN2011	490.110	1,42%
AXA SA	482.807	1,40%
Muenchener Rueckver	456.414	1,32%
Sanofi-Aventis	441.920	1,28%
Intesa SanPaolo Ord	437.850	1,27%
LGFP 5,75% 27MG2011	417.493	1,21%
Dow 4,625% 27MG2011	410.054	1,19%
Bayer AG REG	391.720	1,13%
Basf Se	391.140	1,13%
REPSOL YPF SA	374.500	1,08%
ENI SpA	373.800	1,08%
Prysmian Spa	365.700	1,06%
E.ON AG	365.375	1,06%
GDF Suez	360.540	1,04%
Deutsche Tlk AG-Reg	360.150	1,04%
Vinci SA	357.480	1,04%
Siemens AG-Reg	353.155	1,02%
Alcatel-Lucent	350.250	1,01%
ING Groep NV	345.650	1,00%
ENEL SpA	344.038	1,00%
BNP Paribas FP	340.258	0,99%
Buzzi Unicem Ord	338.400	0,98%
Finmeccanica SpA Ord	335.700	0,97%
Vodafone Group Plc	333.236	0,96%
ALSTOM-NEW	331.617	0,96%
Allianz SE-Reg	331.170	0,96%
SAP AG	330.000	0,96%
Deutsche Bank AG-Reg	321.230	0,93%
Kraft 5,75% 20MZ2012	317.324	0,92%
FFTR 7,625% 15ST2014	313.355	0,91%
VOLKS_5,375%_25GE12	264.320	0,77%
Cogeme S&T SpA	206.400	0,60%
Vianini Lavori SpA	193.157	0,56%
Maire Tecnimont SpA	185.250	0,54%
Banca Profilo SpA	183.779	0,53%
Best Union Co SA	70.043	0,20%
Totale Strumenti Finanziari	31.477.795	91,15%
Totale Attività	34.533.056	100,00%

8a+ Latemar
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

SEZIONE III – LE PASSIVITA'

III.1 Finanziamenti ricevuti

Alla data del Rendiconto il saldo dei finanziamenti ricevuti è nullo.

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

Si dettaglia di seguito le tipologie di debito e i termini di scadenza degli stessi:

M1. Rimborsi richiesti e non regolati - Rimborsi da regolare – scadenza 05/01/2010	25.253	25.253
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
Totale		25.253

III.6 Altre passività

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

N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati - Debiti per servizi Banca Depositaria - Debiti per Provvigioni di Gestione - Debiti per Provvigioni di Incentivo - Debiti per spese di revisione - Rateo Spese Stampa Prospetti - Rateo contributo Consob	29.591 32.572 6.578 8.805 1.080 1.752	80.379
N2. Debiti di imposta - Imposta 12,5% Risultato di Gestione - Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	437.807 4.464	442.271
N3. Altre - Rateo Minusvalenze Vendite Divise Copertura	1.594	1.594
Totale		524.244

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	6.694.432,067	
di cui:		
Detenute da Investitori Qualificati	3.360.519,391	50,20%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	6.694.432,067	
di cui:		
Detenute da Soggetti non Residenti	976,095	0,01%

Variazione del patrimonio netto				
		Anno 2009 (ultimo esercizio)	Anno 2008 (penultimo esercizio)	Anno 2007 (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo		25.624.649	32.344.230	
Incrementi:	a) sottoscrizioni			
	- sottoscrizioni singole	6.998.402	10.638.924	40.492.308
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata	148.762		
	b) risultato positivo della gestione	3.076.718		
Decrementi:	a) rimborsi:			
	- riscatti	-1.193.760	-14.939.431	-2.893.109
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	-671.213		-5.000.000
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		-2.419.075	-254.969
Patrimonio netto a fine periodo:		33.983.559	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	891.600	2,62%
Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili		

(*) posizioni short in futures sull'indice azionario Eurostoxx 50.

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	31.144.560		3.054.764	34.199.324		547.904	547.904
Sterlina Inglese	333.236		495	333.731		1.594	1.594
Franco Svizzero			2	2			
Altre divise							
TOTALE	31.477.795		3.055.261	34.533.056		549.497	549.497

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	26.817		450.696	
2. Titoli di capitale	2.732.218		655.266	293
3. Parti di OICR			24.475	
- aperti armonizzati			24.475	
- 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	-538.100			
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		-1.594
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	362	3

La sottovoce G1. e G2. presentano saldi nulli in quanto il Fondo non ha sostenuto nel corso dell'esercizio né "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti" né "Altri oneri finanziari" diversi.

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	371	1,25%					
	Provvigioni di base	355	1,20%					
	Provvigioni di incentivo	16	0,05%					
2)	TER degli OICR in cui il fondo investe	4	0,01%					
3)	Compenso della banca depositaria	30	0,10%					
4)	Spese di revisione del fondo	9	0,03%					
5)	Spese legali e giudiziarie							
6)	Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,02%					
7)	Altri oneri gravanti sul fondo	3	0,01%					
	Contributo Consob	2	0,01%					
	Oneri bancari diversi	1	0,00%					
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)		421	1,42%					
8)	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	68		0,09%				
	di cui: - su titoli azionari	56		0,07%				
	- su titoli di debito	0		0,00%				
	- su OICR	0		0,00%				
	- su derivati	12		0,02%				
	- su altri (specificare)	0		0,00%				
9)	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo							
10)	Oneri fiscali di pertinenza del fondo	442	1,49%					
TOTALE SPESE		931	3,14%					
Valore complessivo netto medio di periodo		29.631						

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

8a+ Latemar

Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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 2009 sono maturate provvigioni di incentivo per un importo pari a Euro 16.022.

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	16.534	16.534
I2.	Altri Ricavi - Arrotonamenti attivi	92	92
I3.	Altri oneri		
TOTALE			16.626

SEZIONE VI – IMPOSTE

L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - imposta 12,5% Risultato di Gestione	-437.807	-437.807
L2.	Risparmio d'imposta - imposta 12,5% Risultato di Gestione		
L3.	Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte	-4.464	-4.464
TOTALE			-442.271

La Società intende avvalersi della facoltà prevista dall'art. 9 comma 2-bis della L. 77/83, di computare in diminuzione del risultato della gestione risultati negativi di esercizi precedenti dello stesso fondo o di altri fondi gestiti dalla medesima SGR, nonché il trasferimento ad altri fondi dei risultati negativi dell'esercizio.

8a+ Latemar

Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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 2009. Alla data del Rendiconto è in essere un'operazione di copertura in future per un'esposizione complessiva pari a Euro 891.600.

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Future su indici	Acquisti	Euro	73.300.200	96
Future su indici	Vendite	Euro	72.918.700	95

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	28.680	12.789	24.413		

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 301%. 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.

Leva Finanziaria

Il livello massimo di leva finanziaria raggiunto nel corso dell'esercizio è pari a 95,4%, mentre il livello medio è pari a 91,6%.

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2009 del fondo 8a+ Eiger

Relazione degli Amministratori (parte specifica)

Il fondo 8a+ Eiger ha realizzato nell'anno 2009 una performance positiva del 41,68%.

Il rendimento poco sopra espresso è stato ottenuto a fronte di una deviazione standard annualizzata pari al 25,17% (21,81% quella dell'indice Eurostoxx50), ed un livello di VaR medio del 17,94%.

Per quanto riguarda l'esposizione del fondo, gli investimenti azionari sono variati da un minimo attorno all'80% ad un massimo poco al di sotto del 100%. Dopo una fase di ribasso ad inizio anno il fondo ha assunto un'esposizione prossima al 100% per beneficiare del rally che da marzo in poi ha caratterizzato i mercati. Sono seguite una fase di correzione e poi, nel corso dell'estate, il superamento dei massimi precedentemente raggiunti ed il raggiungimento, in chiusura d'anno, di quelli di periodo.

La performance attribution settoriale mostra che la maggiore fonte di guadagni nel periodo è stata generata dai settori bancario (circa il 14% il contributo lordo al rendimento di periodo generato dal fondo) che, pur avendo scontato più di altri la fase di correzione, ha mostrato una reattività al rialzo molto elevata, e costruzioni (con una contribuzione del 6% lordo circa): più in generale il fondo ha sovrappesato durante l'intero periodo settori finanziari e ciclici, garantendosi un beta elevato. I settori difensivi sono stati penalizzati dal mercato, ed in particolare il settore Utilities si classifica all'ultimo posto con una performance di periodo di poco superiore all'1% a fronte di una performance dell'indice del 22,32% netto.

Il titolo che maggiormente ha contribuito alla performance complessiva è Unicredit (con una contribuzione al risultato finale di oltre i 3%), seguito da altri istituti bancari europei quali Deutsche Bank e BNP Paribas. Tra i peggiori contributori rileviamo i titoli dei settori Media e Travel&Leisure (gli unici ad aver contribuito negativamente).

Complessivamente il fondo ha realizzato un sovraperformance rispetto al benchmark del 19,36% grazie al posizionamento settoriale già menzionato (generando la gran parte della performance durante la fase rialzista tra i mesi di marzo ed aprile, poi consolidata e incrementata ulteriormente) e anche alle opportunità di trading colte durante l'anno trascorso.

L'impostazione del portafoglio per l'inizio del 2010 prevede il mantenimento di un livello elevato di investimento nel mercato azionario e di un sovrappeso del comparto finanziario (soprattutto del settore assicurativo, incrementato sul finire dell'anno a discapito del settore bancario).

L'esposizione settoriale adottata per l'inizio del nuovo anno prevede l'inserimento di alcuni titoli difensivi e il decremento degli aggregati finanziario e ciclico in ragione di una minore convinzione sulla dinamica dei trend settoriali.

Da un punto di vista della raccolta evidenziamo come l'incorporazione del fondo 8a+ Cerro Torre in data 6 maggio 2009 abbia comportato un significativo incremento del patrimonio del Fondo (che a seguito della fusione ammontava a circa 7,8 milioni di Euro). A questo sono seguiti, soprattutto nel secondo semestre, flussi di sottoscrizioni tali da aver portato il patrimonio del fondo a 18,9 milioni di Euro.

Operatività su strumenti finanziari derivati

Il Fondo nel corso del 2009 non ha operato in strumenti finanziari derivati. Poiché la gestione del fondo non preclude l'utilizzo di strumenti finanziari derivati si evidenzia comunque che il Fondo ha in essere rapporti di conto corrente ad hoc per la marginatura dei flussi.

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2009

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.098.816	92,77%	2.852.339	95,67%
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	18.098.816	92,77%	2.852.339	95,67%
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	25.702	0,13%	25.666	0,86%
Margini presso organismi di				
C1. compensazione e garanzia	25.702	0,13%	25.666	0,86%
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari				
C2. derivati quotati				
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari				
C3. derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.034.138	5,30%	-55.431	-1,86%
F1. Liquidità disponibile	1.613.220	8,27%	527	0,02%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.570.932	8,05%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.150.014	-11,02%	-55.958	-1,88%
G. ALTRE ATTIVITA'	349.727	1,79%	158.912	5,33%
G1. Ratei attivi	675	0,00%	703	0,02%
G2. Risparmio di imposta	349.052	1,79%	158.209	5,31%
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	19.508.383	100,00%	2.981.486	100,00%

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		165.737
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	51.796	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	51.796	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	469.189	17.666
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.050	13.796
N2. Debiti di imposta	407.268	2.080
N3. Altre	3.871	1.790
TOTALE PASSIVITA'	520.985	183.403
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.987.398	2.798.084
Numero delle quote in circolazione	4.174.621,586	871.548,292
Valore unitario delle quote	4,548	3,210

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	4.236.555,883
Quote rimborsate	933.482,589

8a+ Eiger
Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2009

	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.687.602		-1.104.782	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	237.079		99.000	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	237.079		99.000	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	2.601.114		-1.096.402	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	2.601.114		-1.096.402	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	849.409		-107.530	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	849.409		-107.530	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			150	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.687.602		-1.104.782	
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+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

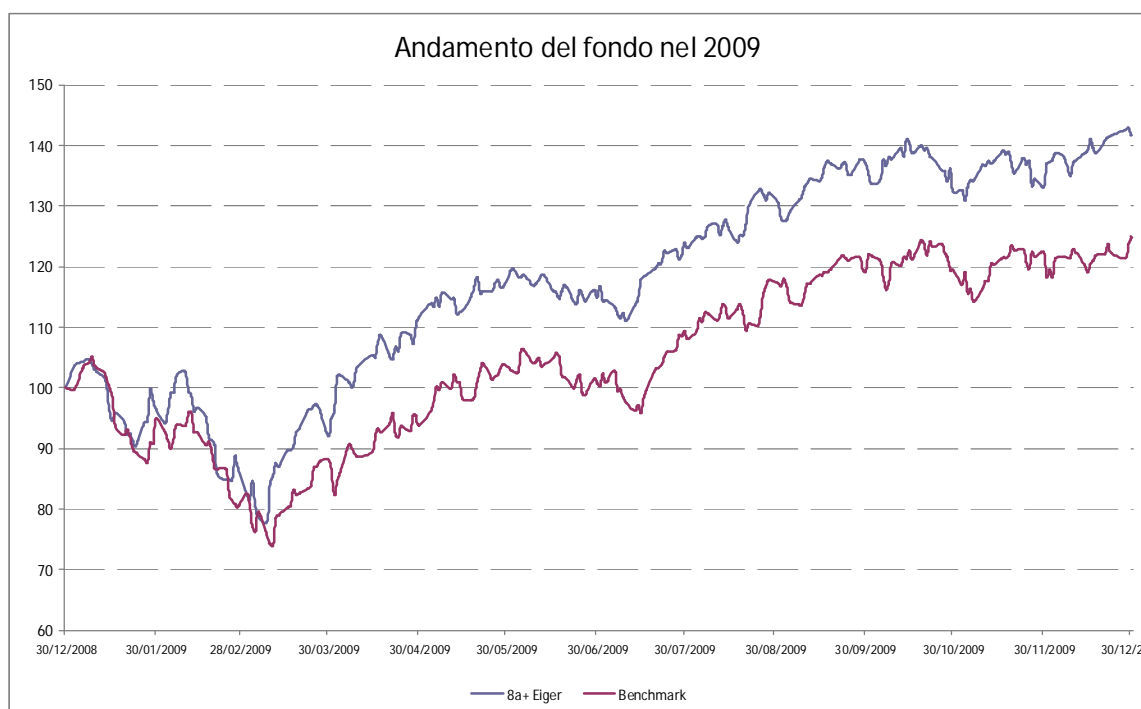
	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVE E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-9.658		1.757	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-3.871			
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati	-3.871			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-5.787		1.757	
E3.1 Risultati realizzati	-5.814		1.774	
E3.2 Risultati non realizzati	27		-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		3.677.944		-1.103.025
G. ONERI FINANZIARI	-1.854		-2.378	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.854		-2.378	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		3.676.090		-1.105.403
H. ONERI DI GESTIONE	-424.068		-119.968	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-326.786		-54.002	
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-8.835		-2.570	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.336		-1.366	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-86.111		-62.030	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	3.841		7.703	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.968		7.703	
I2. ALTRI RICAVI	1.873			
I3. ALTRI ONERI				
Risultato della gestione prima delle imposte		3.255.864		-1.217.668
L. IMPOSTE	-407.268		151.091	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-406.737			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			153.171	
L3. ALTRE IMPOSTE	-531		-2.080	
Utile/perdita dell'esercizio		2.848.596		-1.066.577

8a+ Eiger
 Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

Nota integrativa (parte specifica)

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2009	Rendiconto al 30/12/2008	Rendiconto al 28/12/2007
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	3,210	4,948	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,548	3,210	4,948
Performance netta dell'esercizio	41,68%	-35,13%	-1,04%
Performance netta benchmark di riferimento	22,32%	-37,08%	1,13%
Valore minimo della quota	2,503	2,738	4,807
Valore massimo della quota	4,587	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

Il rendimento medio composto del fondo per il periodo 10/09/2007 – 30/12/2009 è stato pari a -4,09% contro il -11,22% del benchmark di riferimento (DOW Jones Euro STOXX 50 Total Return).

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

Nel periodo che decorre dalla data di partenza del fondo (10/09/2007) alla data del Rendiconto i valori registrati dalla Tracking Error Volatility, intesa come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark, sono stati per il 2009 pari a 7,35%, per il 2008 pari a 17,90% e per il 2007 del 4,36%.

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

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);
- il valore delle quote dei fondi comuni di investimento è determinato sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico; tuttavia nel caso in cui siano ammesse alla negoziazione sui mercati regolamentati si considera l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di trattazione;
- 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 quotati 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+ Eiger
Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

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	2.710.140	15.388.666 10		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.710.140 13,89%	15.388.676 78,88%		

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	2.710.140	15.388.676		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.710.140 13,89%	15.388.676 78,88%		

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

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	71.465.442	59.669.488
Totale	71.465.442	59.669.488

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Importo	%
Energy	890.000	4,56%
Consumer Discretionary	866.835	4,44%
Consumer Staples		
Financials	6.333.698	32,47%
Healthcare	2.110.496	10,82%
Industrials	913.560	4,68%
Information Technology	934.000	4,79%
Materials	804.010	4,12%
Telecommunications	1.689.515	8,66%
Utilities	2.641.045	13,54%
Transportation	915.657	4,69%
OICR		
Titoli di Stato		
Altro		
Totale	18.098.816	92,77%

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.

8+ Eiger

Fondo azionario Euro 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	25.702		
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.

8+ Eiger

Fondo azionario Euro 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		1.613.220
- liquidità disponibile in Euro	1.609.462	
- liquidità disponibile in Franchi Svizzeri	1.179	
- liquidità disponibile in Sterline Inglesi	2.579	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		1.570.932
- Vendita di strumenti finanziari	1.567.001	
- Valuta da ricevere	3.932	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-2.150.014
- Acquisto di strumenti finanziari	-1.397.802	
- Valuta da consegnare	-752.212	
TOTALE		1.034.138

II.9 Altre attività

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

	Importo	
G1. Ratei attivi		675
- Interessi su disponibilità liquide	675	
G2. Risparmio d'imposta		349.052
- Imposta 461 sul Risultato Anni Precedenti	349.052	
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
G3. Altre		
TOTALE		349.727

8a+ Eiger
Fondo azionario Euro 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
Sanofi-Aventis	1.226.328	6,29%
Deutsche Bank AG	938.980	4,81%
Alcatel-Lucent	934.000	4,79%
BNP Paribas	920.370	4,72%
ALSTOM-NEW	915.658	4,69%
AXA SA	914.375	4,69%
Vinci SA	913.560	4,68%
Intesa SanPaolo Ord	913.500	4,68%
ENEL SpA	906.640	4,65%
ING Groep NV	905.603	4,64%
GDF Suez	901.350	4,62%
ENI SpA	890.000	4,56%
Bayer AG REG	884.168	4,53%
Allianz SE Reg	871.500	4,47%
Muenchener Rueckver	869.360	4,46%
Siemens AG Reg	866.835	4,44%
Deutsche Tlk AG Reg	864.360	4,43%
E.ON AG	833.055	4,27%
Vodafone Group Plc	825.155	4,23%
Basf Se	804.010	4,12%
Ing Groep Rights	10	0,00%
Totale Strumenti Finanziari	18.098.816	92,77%
Totale Attività	19.508.383	100,00%

SEZIONE III – LE PASSIVITA'

III.1 Finanziamenti ricevuti

Alla data del Rendiconto il saldo dei finanziamenti ricevuti è nullo.

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.

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

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

Si dettaglia di seguito le tipologie di debito e i termini di scadenza degli stessi:

M1. Rimborsi richiesti e non regolati - Rimborsi da regolare – scadenza 06/01/2010	51.796	51.796
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
Totale		51.796

III.6 Altre passività

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

N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		58.050
- Debiti per Provvigioni di Gestione	27.708	
- Debiti per Provvigioni di Incentivo	10.564	
- Debiti per spese di revisione	5.870	
- Debiti per servizi Banca Depositaria	10.111	
- Rateo Contributo Consob	2.265	
- Rateo Spese Stampa Prospetti	1.450	
- Rateo interessi passivi di c/c	81	
N2. Debiti di imposta		407.268
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione	406.737	
- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	531	
N3. Altre		3.871
- Rateo Minusvalenze Vendite Divise Copertura	3.871	
Totale		469.189

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	4.174.621,586	
di cui:		
Detenute da Investitori Qualificati	1.089.499,683	26,10%

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	4.174.621,586	
di cui:		
Detenute da Soggetti non Residenti	2.313,406	0,06%

Variazione del patrimonio netto				
		Anno 2009 (ultimo esercizio)	Anno 2008 (penultimo esercizio)	Anno 2007 (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo		2.798.084	2.673.790	
Incrementi:	a) sottoscrizioni			
	- sottoscrizioni singole	12.947.337	3.629.429	2.704.308
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata (*)	4.449.293		
	b) risultato positivo della gestione	2.848.596		
Decrementi:	a) rimborsi:			
	- riscatti	-294.815	-2.438.558	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	-3.761.097		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		-1.066.577	-30.518
Patrimonio netto a fine periodo:		18.987.397,84	2.798.084	2.673.790

(*) di cui euro 4.257.603 relativi all'incorporazione del fondo 8a+ Cerro Torre.

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	17.273.662		1.405.809	18.679.470		517.114	517.114
Sterlina Inglese	825.155		2.579	827.734		3.871	3.871
Franco Svizzero			1.179	1.179			
Altre divise							
TOTALE	18.098.816		1.409.567	19.508.383		520.985	520.985

8a+ Eiger
 Fondo azionario Euro 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 realizzati	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	2.601.114	-32.825	849.409	726
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

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

SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI

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

8a+ Eiger
 Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

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		-3.871
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	-5.814	27

La sottovoce G1. pari ad Euro 1.854 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	327	3,66%						
	Provvigioni di base	176	1,97%						
	Provvigioni di incentivo	151	1,69%						
2)	TER degli OICR in cui il fondo investe								
3)	Compenso della banca depositaria	9	0,10%						
4)	Spese di revisione del fondo	7	0,07%						
5)	Spese legali e giudiziarie								
6)	Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,03%						
7)	Altri oneri gravanti sul fondo	4	0,04%						
	Contributo Consob	2	0,02%						
	Oneri bancari diversi	2	0,02%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)		348	3,90%						
8)	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	76		0,06%					
	di cui: - su titoli azionari	76		0,06%					
	- su titoli di debito								
	- su OICR								
	- su derivati								
	- su altri (specificare)								
9)	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2							
10)	Oneri fiscali di pertinenza del fondo	407	4,56%						
TOTALE SPESE		833	9,34%						
Valore complessivo netto medio di periodo		8.937							

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

8a+ Eiger

Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

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 è stato 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 verificano 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 150.825.

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	1.968	1.968
I2.	Altri Ricavi		1.873
I3.	Altri oneri		
	TOTALE		3.841

8a+ Eiger
Fondo azionario Euro ad accumulazione dei proventi

SEZIONE VI – IMPOSTE

L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - imposta 12,5% Risultato di Gestione	-406.737	-406.737
L2.	Risparmio d'imposta - imposta 12,5% Risultato di Gestione		
L3.	Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte	-531	-531
TOTALE			-407.268

La Società intende avvalersi della facoltà prevista dall'art. 9 comma 2-bis della L. 77/83, di computare in diminuzione del risultato della gestione risultati negativi di esercizi precedenti dello stesso fondo o di altri fondi gestiti dalla medesima SGR.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio 2009 sono state poste in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio. Poiché la gestione del fondo non preclude l'utilizzo di strumenti finanziari derivati si evidenzia comunque che il Fondo ha in essere rapporti di conto corrente ad hoc per la marginatura dei flussi.

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	17.621	12.988	38.293		

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 1227%. 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 risulta superiore alla movimentazione del Fondo.

Leva Finanziaria

Il livello massimo di leva finanziaria raggiunto nel corso dell'esercizio è pari a 104,7%, mentre il livello medio è pari a 93,5%.

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Rendiconto Annuale al 30 dicembre 2009 del fondo 8a+ Gran Paradiso

Relazione degli Amministratori (parte specifica)

Il fondo 8a+ Gran Paradiso ha realizzato, dalla data dell'avvio dell'operatività al 30 dicembre 2009, una performance positiva del 2,40%.

Il rendimento poco sopra espresso è stato ottenuto a fronte di un livello di VaR medio del 2,66%.

Durante il periodo intercorso tra la data di partenza (il periodo di collocamento a quota fissa è stato compreso tra l'8 giugno e il 22 giugno 2009, mentre la data in cui il Fondo ha cominciato ad essere gestito è stata l'11 giugno) e il 30 dicembre 2009, la componente azionaria è stata composta in modo tale da sovrappesare i comparti ciclico e finanziario a discapito dei settori difensivi e consumer. Ciò ha permesso al fondo di generare la sovraperformance che, per differenza rispetto alle performance dei Futures, ha determinato il rendimento assoluto del fondo. Il livello medio di esposizione lunga lorda si è attestato intorno al 69% (con un massimo del 75% ed un minimo del 17,35% in fase di composizione del fondo); tale esposizione è sostanzialmente stata sempre coperta da Future. L'esposizione reale al netto dei Futures a copertura è variata in un range compreso tra +4,73% e -1,87%

Il fondo ha sul finire dell'anno adottato un'esposizione settoriale più neutrale rispetto all'indice: i comparti ciclico e finanziario sono ora solo leggermente sovrappesati, mentre rimane fortemente sottopesato l'aggregato consumer. Sui titoli difensivi è stata adottata un'esposizione pari a quella del benchmark. Questo posizionamento rispecchia le preoccupazioni che tuttora riscontriamo sul mercato; pertanto, in mancanza di temi forti e di altrettanto forti convinzioni, preferiamo concentrare l'attenzione sulla scelta dei titoli piuttosto che sull'allocazione settoriale.

La performance attribution settoriale mostra come il rendimento della componente equity lunga sia stata generata per la maggior parte sui settori bancario (+3,3%), assicurativo (+2,33%) e costruzioni (+2,34%), mentre tra i settori che hanno contribuito negativamente alla performance di periodo segnaliamo soltanto media e travel&leisure. Tra i titoli che maggiormente hanno contribuito alla performance positiva del portafoglio azionario troviamo Unicredit, Siemens e Basf, mentre a contribuire negativamente sono soprattutto Société Generale e Nokia.

Da un punto di vista della raccolta, il fondo, dopo la sottoscrizione iniziale di 5 milioni di Euro, ha registrato flussi per oltre 20 milioni di Euro; il patrimonio a fine 2009 si attesta infatti intorno a 22,6 milioni di Euro.

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 con finalità di copertura così come previsto dalla politica di investimento del Fondo.

8a+ Gran Paradiso
 Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2009

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.732.646	65,01%		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	14.732.646	65,01%		
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	1.419.960	6,27%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.419.960	6,27%		
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 ATTIVE E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.508.000	28,72%		
F1. Liquidità disponibile	6.882.682	30,37%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.340.818	5,92%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.715.500	-7,57%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.727	0,01%		
G1. Ratei attivi	2.727	0,01%		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	22.663.333	100,00%		

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
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'	89.225	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	64.424	
N2. Debiti di imposta	21.898	
N3. Altre	2.903	
TOTALE PASSIVITA'	89.225	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.574.108	
Numero delle quote in circolazione	4.408.700,601	
Valore unitario delle quote	5,120	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	4.496.956,883
Quote rimborsate	88.256,282

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2009

	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	334.147			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	37.400			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	37.400			
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	1.000.201			
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	1.000.201			
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	600.486			
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	600.486			
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.303.940			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	334.147			
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+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

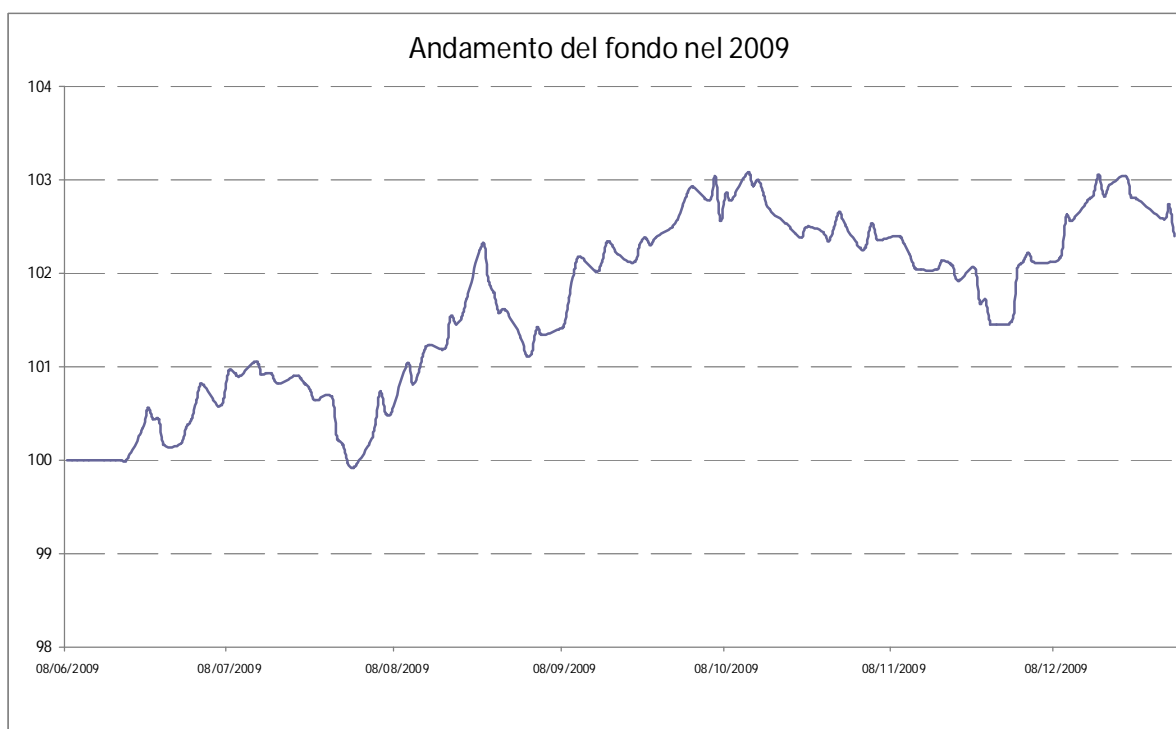
	Rendiconto al 30/12/2009		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-5.791			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-2.903			
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati	-2.903			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-2.888			
E3.1 Risultati realizzati	-2.901			
E3.2 Risultati non realizzati	13			
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		328.356		
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		328.356		
H. ONERI DI GESTIONE	-164.346			
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-112.557			
H2. COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA	-5.742			
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-543			
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-45.504			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	5.174			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.174			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI				
Risultato della gestione prima delle imposte		169.184		
L. IMPOSTE	-21.898			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-20.501			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.397			
Utile/perdita dell'esercizio		147.286		

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Nota integrativa (parte specifica)

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2009
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	n.d.
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,120
Performance netta dell'esercizio	2,40%
Valore minimo della quota	4,996
Valore massimo della quota	5,154



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 nel corso dell'esercizio 2009.

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+ Gran Paradiso

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, 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:

- c) l'adeguatezza dei portafogli con gli obiettivi e i limiti specifici di ciascun prodotto;
- d) 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+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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

SEZIONE I – 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);
- il valore delle quote dei fondi comuni di investimento è determinato sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico; tuttavia nel caso in cui siano ammesse alla negoziazione sui mercati regolamentati si considera l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di trattazione;
- 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+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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	2.233.945	12.498.696 5		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.233.945 9,86%	12.498.701 55,15%		

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	2.233.945	12.498.701		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.233.945 9,86%	12.498.701 55,15%		

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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	35.220.023	22.088.064
Totale	35.220.023	22.088.064

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Importo	%
Energy	747.600	3,30%
Consumer Discretionary	706.310	3,12%
Consumer Staples		
Financials	5.031.701	22,20%
Healthcare	1.804.300	7,96%
Industrials	734.820	3,24%
Information Technology	747.200	3,30%
Materials	695.360	3,07%
Telecommunications	1.334.455	5,89%
Utilities	2.188.475	9,66%
Transportation	742.425	3,28%
OICR		
Titoli di Stato		
Altro		
Totale	14.732.646	65,01%

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.

8+ Gran Paradiso
 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	1.419.960		
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.

8+ Gran Paradiso
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		6.882.681
- liquidità disponibile in Euro	6.880.265	
- liquidità disponibile in Sterline Inglesi	2.416	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		1.340.818
- Vendita di strumenti finanziari	1.337.869	
- Valuta da ricevere	2.949	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-1.715.500
- Acquisto di strumenti finanziari	-1.151.340	
- Valuta da consegnare	-564.159	
TOTALE		6.508.000

II.9 Altre attività

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

	Importo	
G1. Ratei attivi		2.727
- Interessi su disponibilità liquide	2.727	
G2. Risparmio d'imposta		
- Imposta 461 sul Risultato Anni Precedenti		
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
G3. Altre		
TOTALE		2.727

8a+ Gran Paradiso
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
Intesa SanPaolo Ord	749.700	3,31%
Deutsche Bank AG-Reg	667.170	2,94%
AXA SA	748.125	3,30%
BNP Paribas	730.718	3,22%
Allianz SE-Reg	714.630	3,15%
Alcatel-Lucent	747.200	3,30%
Siemens AG-Reg	706.310	3,12%
Basf Se	695.360	3,07%
Muenchener Rueckver	695.488	3,07%
Deutsche Tlk AG-Reg	699.720	3,09%
Sanofi-Aventis	1.104.800	4,87%
ING Groep NV	725.865	3,20%
Vinci SA	734.820	3,24%
ENI SpA	747.600	3,30%
ENEL SpA	736.645	3,25%
GDF Suez	721.080	3,18%
ALSTOM-NEW	742.425	3,28%
Vodafone Group Plc	634.735	2,80%
E.ON AG	730.750	3,22%
Bayer AG REG	699.500	3,09%
Ing Groep Rights DC0	5	0,00%
Tot. Strumenti Finanziari	14.732.646	65,01%
Totale Attività	22.663.333	100,00%

SEZIONE III – LE PASSIVITA’

III.1 Finanziamenti ricevuti

Alla data del Rendiconto il saldo dei finanziamenti ricevuti è nullo.

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.

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del Rendiconto non sono state poste in essere posizioni 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		64.424
- Debiti per Provvigioni di Gestione	24.518	
- Debiti per Provvigioni di Incentivo	27.751	
- Debiti per spese di revisione	5.870	
- Debiti per servizi Banca Depositaria	5.742	
- Rateo Spese Stampa Prospetti	543	
N2. Debiti di imposta		21.898
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione	20.501	
- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c	1.397	
N3. Altre		2.903
- Rateo interessi passivi di c/c	2.903	
Totale		89.225

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	4.408.700,601	
di cui:		
Detenute da Investitori Qualificati	2.160.548,705	49,01%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero quote in circolazione	4.408.700,601	
di cui:		
Detenute da Soggetti non Residenti		

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

Variazione del patrimonio netto		
	Anno 2009 (ultimo esercizio)	Anno 2008 (penultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi:		
a) sottoscrizioni		
- sottoscrizioni singole	18.708.946	
- piani di accumulo		
- switch in entrata	4.169.928	
b) risultato positivo della gestione	147.286	
Decrementi:		
a) rimborsi:		
- riscatti	-442.125	
- piani di rimborso		
- switch in uscita	-9.928	
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo:	22.574.108	

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	14.711.400	65,17%
Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili		

(*) posizioni short in futures sull'indice azionario Eurostoxx 50.

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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	14.097.911		7.928.271	22.026.182		86.322	86.322
Sterlina Inglese	634.735		2.416	637.151		2.903	2.903
Franco Svizzero							
Altre divise							
TOTALE	14.732.646		7.930.687	22.663.333		89.225	89.225

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	1.000.201	-14.016	600.486	558
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				

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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	-1.303.940			
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		-2.903
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	-2.901	13

Le sottovoci G1. e G2. presentano saldi nulli in quanto il Fondo non ha sostenuto nel corso dell'esercizio né "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti" né "Altri oneri finanziari" diversi.

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	113	1,21%						
	Provvigioni di base	85	0,84%						
	Provvigioni di incentivo	28	0,27%						
2)	TER degli OICR in cui il fondo investe								
3)	Compenso della banca depositaria	6	0,06%						
4)	Spese di revisione del fondo	6	0,06%						
5)	Spese legali e giudiziarie								
6)	Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,01%						
7)	Altri oneri gravanti sul fondo								
	Contributo Consob								
	Oneri bancari diversi								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)		125	1,24%						
8)	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	39		0,07%					
	di cui: - su titoli azionari	35		0,06%					
	- su titoli di debito								
	- su OICR								
	- su derivati	4		0,01%					
	- su altri (specificare)								
9)	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10)	Oneri fiscali di pertinenza del fondo	22	0,22%						
TOTALE SPESE		186	1,84%						
Valore complessivo netto medio di periodo		10.092							

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

8a+ Gran Paradiso
Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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 al parametro di riferimento. La provvigione di incentivo è accantonata nei giorni in cui la performance del Fondo superi il parametro dichiarato. Tale provvigione è prelevata annualmente dal patrimonio del Fondo, qualora maturata, l'ultimo giorno lavorativo dell'anno.

Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo il parametro di riferimento è rappresentato dall'indice MTS BOT (al netto degli oneri fiscali in vigore) + 1%.

La provvigione di incentivo è pari al 15% 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 durante l'anno di riferimento.

Le provvigioni di incentivo maturate nel corso dell'esercizio ammontano a Euro 27.751.

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	5.174	5.174
I2.	Altri Ricavi		
I3.	Altri oneri		
TOTALE			5.174

SEZIONE VI – IMPOSTE

L1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - imposta 12,5% Risultato di Gestione	-20.501	-20.501
L2.	Risparmio d'imposta		
L3.	Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c	-1.397	-1.397
TOTALE			-21.898

L'azienda intende avvalersi della facoltà prevista dall'art.9 comma 2-bis della L.77/83, di computare in diminuzione del risultato della gestione risultati negativi di esercizi precedenti dello stesso fondo o di altri fondi gestiti dalla medesima SGR.

8a+ Gran Paradiso
 Fondo flessibile ad accumulazione dei proventi

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 2009. Alla data del Rendiconto è in essere un'operazione di copertura in future per un'esposizione complessiva pari a Euro 14.711.400.

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Future su indici	Acquisti	Euro	24.491.240	24
Future su indici	Vendite	Euro	37.898.700	42

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	6.667	5.530	21.724		

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 337%. 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 risulta superiore alla movimentazione del Fondo.

Leva Finanziaria

Il livello massimo di leva finanziaria raggiunto nel corso dell'esercizio è pari a 97,4%, mentre il livello medio è pari a 64,9%.

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 2009. 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 12 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Latemar per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 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 dalla legge. 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 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco De Ponti
Socio

Milano, 12 marzo 2010

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 2009. 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 12 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Eiger per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 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 dalla legge. 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 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco De Ponti
Socio

Milano, 12 marzo 2010

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+ GRAN PARADISO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Gran Paradiso per il periodo dall'8 giugno 2009 (data di inizio attività) al 30 dicembre 2009. 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.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto 8a+ Gran Paradiso per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 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+ Gran Paradiso.

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 dalla legge. 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+ Gran Paradiso per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco De Ponti
Socio

Milano, 12 marzo 2010