

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D. LGS. 24.2.98, N. 58

Ai Partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare ALBOINO RE

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alboino RE, costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, Gesti-Re S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alboino RE per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2010 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale ed il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Come descritto nella relazione degli Amministratori, la situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alboino RE al 30 dicembre 2010 evidenzia attività rappresentate da risparmio di imposta in misura pari al 45% del totale attività; nella suddetta relazione gli Amministratori riferiscono altresì che l'esistenza di tale componente non ha precluso il perseguimento delle strategie di gestione del patrimonio del Fondo.
5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 compete agli Amministratori di Gesti-Re S.G.R. S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto della 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 della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alboino RE per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco De Ponti
Socio

Milano, 23 marzo 2011



Rendiconto Annuale al 30.12.2010

Fondo Alboino Re

Gesti-Re SGR S.p.A.

Sede Legale: Via Turati 9, 20121 Milano – Tel 02.620808 – Telefax 02.874984

Capitale Sociale Euro 1.500.000 i.v.

C.F., P.IVA e Registro Imprese di Milano 08409960153 – REA 1220418

Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio al n.31

INDICE

- **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**
- **RENDICONTO ANNUALE**
 - **SITUAZIONE PATRIMONIALE**
 - **SEZIONE REDDITUALE**
 - **NOTA INTEGRATIVA**
- **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Considerazioni generali e politica d'investimento

Lo scenario macroeconomico del 2010 è stato segnato dalla crisi del debito sovrano che ha colpito alcuni emittenti europei, riportando alla ribalta temi e preoccupazioni che sembravano dover essere superati con l'avvento dell'euro. La moneta unica ha evidenziato tutti i limiti di un processo di aggregazione economica in larga parte avvenuto con una tempistica forzata e senza che i Paesi aderenti presentassero un contesto economico omogeneo. In questa situazione, Grecia ed Irlanda hanno evidenziato l'incapacità, almeno temporanea, a far fronte alle proprie obbligazioni e sono state costrette a chiedere aiuto agli organismi centrali europei ed al fondo monetario internazionale, che sono intervenuti erogando finanziamenti ponte. Le preoccupazioni relative ad un effetto contagio sugli altri Paesi dell'area caratterizzati da alto indebitamento hanno portato a periodici momenti di tensione che hanno interessato le emissioni obbligazionarie di Portogallo, Spagna ed in parte Italia. Per quanto concerne i titoli domestici si è assistito ad un allargamento degli spread di rendimento sui livelli massimi dalla creazione dell'euro ma senza effetti drammatici sulla capacità di rifinanziare il debito in scadenza.

Nel contesto sopra descritto, i mercati azionari europei hanno presentato una marcata varianza nei risultati: a fronte di un rialzo di quasi 16 punti dell'indice tedesco, si è infatti assistito ad una performance negativa di quasi 5 punti dell'indice sintetico Eurostoxx 50 ed a una flessione superiore ai 15 punti del mercato spagnolo.

Il mercato domestico ha registrato una performance estremamente negativa e pari a -11%, principalmente dovuta al pessimo andamento del settore finanziario, sotto pressione a causa della massiccia quantità di emissioni governative detenute in portafoglio e considerate a rischio di svalutazione. Decisamente migliori i risultati degli indici delle società a media e bassa capitalizzazione che si sono caratterizzati per una buona capacità di tenuta, anche grazie alla scarsa presenza di titoli finanziari, archiviando l'anno con un risultato negativo vicino al 2%. In tale contesto la politica di gestione del fondo è rimasta prevalentemente vincolata a titoli a media e larga capitalizzazione, nonostante la presenza costante di una componente a bassa capitalizzazione.

La situazione patrimoniale del fondo Alboino Re al 30 dicembre 2010 evidenzia attività rappresentate da risparmio di imposta in misura pari al 45% del totale attività, quindi sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente. La significativa percentuale di attivo rappresentato dal risparmio di imposta non ha precluso il perseguimento delle strategie di gestione del patrimonio del fondo, anche in ragione dell'utilizzo di strumenti derivati.

Il tasso di rotazione del portafoglio titoli ha confermato il trend evidenziato nello scorso anno, in ragione delle condizioni di mercato e della permanente volatilità che hanno suggerito l'utilizzo di una strategia anche focalizzata sull'operatività di breve termine.

Eventi di particolare importanza

Nel corso dell'anno sono stati apportati alcuni cambiamenti che hanno riguardato la modifica del profilo di rischio, da molto alto ad alto, e dell'orizzonte temporale, da medio lungo a lungo; aumento della percentuale di utilizzo degli strumenti finanziari derivati dal 20 al 40% del patrimonio netto del Fondo; modifica del calcolo delle commissioni di incentivo. Queste ultime sono ora previste annualmente a carico del Fondo anziché in fase di rimborso al sottoscrittore.

Nel corso del 2010 si è verificato un superamento del limite normativo relativo alla percentuale di finanziamento del Fondo.

Andamento della quota

La performance realizzata dal Fondo nel 2010 è stata di -8,4%, mentre quella del benchmark è stata di -11,5%. Conseguentemente il valore della quota del Fondo è passato da € 6,168 a € 5,648.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2011 evidenzia uno scenario di maggiore tranquillità, in parte ottenuta grazie agli interventi non convenzionali effettuati dalla Banca Centrale Europea, dalla Federal Reserve americana e dal Fondo Monetario Internazionale: la generalità degli emittenti governativi area euro appare in grado di finanziarsi a condizioni di mercato, anche se Grecia, Irlanda ed in parte il Portogallo presentano ancora temi di criticità al riguardo. Il mercato domestico mostra segnali incoraggianti, in parte dovuti alla parziale chiusura del divario di performance rispetto ai principali mercati dell'area euro ed in parte per un andamento fondamentale, sia del comparto industriale che di quello finanziario, migliore delle attese; inoltre il parziale ma consistente recupero delle quotazioni dei titoli governativi domestici potrebbe incidere positivamente sui bilanci degli istituti di credito. In tale contesto la strategia di gestione dovrà ancora necessariamente seguire il trend di mercato, mantenendo ancora obiettivi di breve termine in quanto appare impossibile escludere nuovi picchi di volatilità in concomitanza con elementi di crisi, indicativamente di proporzioni meno preoccupanti rispetto a quanto vissuto nel 2010, ma in ogni caso probabili, anche in ragione delle misure restrittive varate dalla totalità dei

governi europei nel 2010, che potrebbero incidere sia sulla crescita dell'area oltre che sulla massa di liquidità in circolazione. In linea di massima appare prevedibile una performance dei mercati azionari più consistente rispetto all'anno trascorso, in un contesto che vada normalizzandosi ma che ancora può presentare elementi e situazioni non completamente rassicuranti.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel 2010 non ci sono stati rapporti con la controllante Reali Holding srl.

Attività di collocamento delle quote

La Società, per il collocamento delle quote, si è avvalsa di mezzi di comunicazione a distanza e di Online SIM S.p.A. sulla base di apposita convenzione.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Alla data del 22/02/2011 il patrimonio del Fondo ammonta a € 2.626.632 ed il valore della quota è di € 5,855.

Operatività in strumenti derivati

La Società si è avvalsa, nei limiti stabiliti dagli Organi di Vigilanza, di operazioni in strumenti derivati destinati ad un'efficiente gestione del Fondo.

Milano, 24 febbraio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**RENDICONTO DEL FONDO ALBOINO RE
AL 30/12/2010**

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2010		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In % del totale attività	Valore complessivo	In % del totale attività
A STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.385.565	48,65	1.628.857	48,19
A1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2 Titoli di capitale	1.385.565	48,65	1.628.857	48,19
A3 Parti di O.I.C.R.				
B STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1 Titoli di debito				
B2 Titoli di capitale				
B3 Parti di O.I.C.R.				
C STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	129.745	4,56	121.126	3,58
C1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	129.745	4,56	121.126	3,58
C2 Opzioni, premi o altri strumenti finanz. derivati quotati				
C3 Opzioni, premi o altri strumenti finanz derivati non quotati				
D DEPOSITI BANCARI				
D1 A vista				
D2 Altri				
E PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	42.467	1,49	147.582	4,37
F1 Liquidità disponibile	34.196	1,20	121.586	3,60
F2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	380.164	13,35	120.665	3,57
F3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-371.893	-13,06	-94.669	-2,80
G ALTRE ATTIVITA'	1.290.252	45,30	1.482.436	43,86
G1 Ratei attivi			1	
G2 Risparmio di imposta	1.290.252	45,30	1.482.435	43,86
G3 Altre				
TOTALE ATTIVITA'	2.848.029	100,00	3.380.001	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2010	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H FINANZIAMENTI RICEVUTI	201.420	279.874
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 finanz derivati non quotati		
M DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		3.455
M1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M2 Proventi da distribuire		
M3 Altri		
N ALTRE PASSIVITA'	23.823	97.858
N1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.172	10.730
N2 Debiti di imposta		83.772
N3 Altre	2.651	3.356
TOTALE PASSIVITA'	225.243	381.187
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.622.786	2.998.814
Numero quote in circolazione	464.409,862	486.182,026
Valore unitario delle quote	5,648	6,168

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	23.947,223
Quote rimborsate	45.719,387

RENDICONTO DEL FONDO ALBOINO RE

SEZIONE REDDITUALE

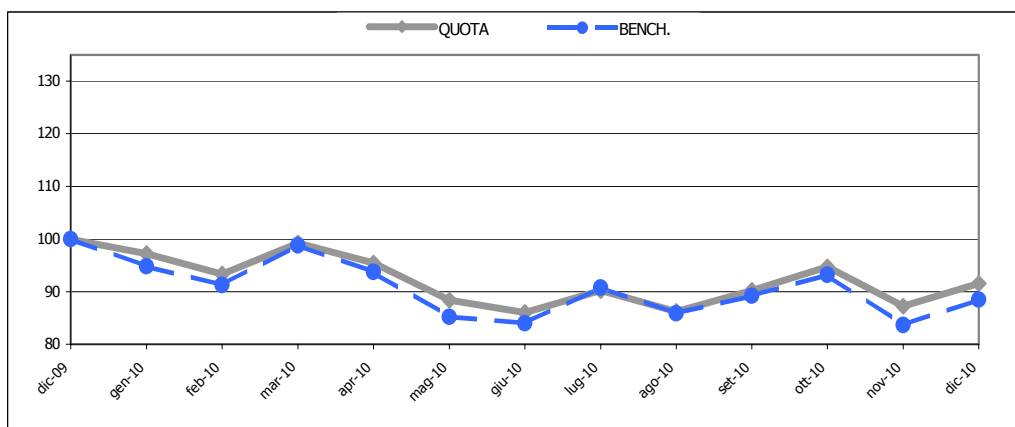
	Rendiconto al 30/12/2010		Rendiconto esercizio precedente	
A	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
A1	PROVENTI DA INVESTIMENTI	-79.375	436.719	
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.073	35.548	
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	25.073	35.548	
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			
A2	UTILE/PERDITE DA REALIZZI	-94.673	308.098	
	A2.1 Titoli di debito			
	A2.2 Titoli di capitale	-94.673	308.098	
	A2.3 Parti di O.I.C.R.			
A3	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-9.775	93.073	
	A3.1 Titoli di debito			
	A3.2 Titoli di capitale	-9.775	93.073	
	A3.3 Parti di O.I.C.R.			
A4	RISULTATO OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-79.375	436.719	
B	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1	PROVENTI DA INVESTIMENTI			
	B1.1 Interessi ed altri proventi su titoli di debito			
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			
B2	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
	B2.1 Titoli di debito			
	B2.2 Titoli di capitale			
	B2.3 Parti di O.I.C.R.			
B3	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
	B3.1 Titoli di debito			
	B3.2 Titoli di capitale			
	B3.3 Parti di O.I.C.R.			
B4	RISULTATO OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati			
C	RISULTATO OPERAZIONI IN STRUMENTI FIN. DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1	RISULTATI REALIZZATI	-93.335	336.560	
	C1.1 Su strumenti quotati	-93.335	336.560	
	C1.2 Su strumenti non quotati			
C2	RISULTATI NON REALIZZATI			
	C2.1 Su strumenti quotati			
	C2.2 Su strumenti non quotati			

		Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto esercizio precedente
D DEPOSITI BANCARI			
D1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			
E RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1 OPERAZIONI DI COPERTURA			
E1.1 Risultati realizzati			
E1.2 Risultati non realizzati			
E2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
E2.1 Risultati realizzati			
E2.2 Risultati non realizzati			
E3 LIQUIDITA'			
E3.1 Risultati realizzati			
E3.2 Risultati non realizzati			
F ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE			
F1 PROVENTI OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE			
F2 PROVENTI OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-172.710	773.279
G ONERI FINANZIARI	-12.756		-8.371
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.756		-8.371
G2 ALTRI ONERI FINANZIARI			
Risultato netto della gestione di portafoglio		-185.466	764.908
H ONERI DI GESTIONE	-91.753		-94.924
H1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-49.224		-49.893
H2 COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-1.641		-1.663
H3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.491		-1.080
H4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-38.397		-42.288
I ALTRI RICAVI ED ONERI	105		195
I1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1		263
I2 ALTRI RICAVI	176		107
I3 ALTRI ONERI	-72		-175
Risultato della gestione prima delle imposte		-277.114	670.179
L IMPOSTE	34.636		-83.772
L1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			-83.772
L2 RISPARMIO DI IMPOSTA	34.636		
L3 ALTRE IMPOSTE			
Utile (perdita) dell'esercizio		-242.478	586.407

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota al 30/12/2010

1. Andamento quota del fondo e del Benchmark nel corso del 2010



Performance del Fondo e del Benchmark* negli ultimi 3 anni:

Anno	Fondo	Benchmark*
2008	-38,53%	-55,50%
2009	23,29%	23,73%
2010	-8,43%	-11,49%

* Rendimento del Benchmark in vigore nel corso dell'anno di riferimento.

2. Rendimento del Fondo e del Benchmark nel corso degli ultimi 3 anni

Rendimento medio composto su base annua

Anni	Fondo	Benchmark**
2010-2008	-11,47%	-21,30%

** Il Benchmark a partire dal 1 giugno 2009, è passato da 100% Mibtel a 100% Ftse Italia all share.

3. Minimi e massimi dell'anno

Esercizio	Valore finale	Valore minimo	Valore massimo
2010	5,648	5,123	6,300

Per quanto concerne l'andamento del valore della quota e dei principali eventi che hanno influito su di essa nel corso dell'esercizio si rimanda a quanto illustrato nella relazione del consiglio di Amministrazione.

4. Errori di valutazione della quota

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

5. Volatilità dei rendimenti del fondo e del Benchmark (TEV)

Esercizio	TEV
2008	26,24%
2009	12,21%
2010	8,95%

Esprime la misura della volatilità, calcolata come deviazione standard giornaliera, della differenza fra il valore del rendimento della quota ed il corrispondente valore del rendimento del Benchmark.

6. Valore di mercato delle quote

Le quote del fondo non sono state trattate sui mercati regolamentati.

7. Informazioni sulla distribuzione dei proventi

Il fondo non distribuisce proventi.

8. Informazione sui rischi assunti e sulle tecniche di misurazione e controllo

La partecipazione ad un Fondo comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse del Fondo. Poiché la Società di gestione ha attuato una politica di investimento indirizzata verso strumenti finanziari di natura azionaria, quotati nei mercati regolamentati italiani, il rischio assunto è risultato connesso alla variazione del prezzo di tali strumenti azionari.

In relazione agli obiettivi e alla politica di investimento del Fondo, la società effettua il monitoraggio del profilo di rischio/rendimento attraverso un sistema di controllo del *VaR*.

Detta funzione controlla l'esposizione al rischio (*VaR* calcolato su un orizzonte temporale di 1 mese e un intervallo di confidenza di 99%) dei portafogli dei Fondi e dei relativi *benchmark*, le *performance* dei singoli Fondi nonché il rendimento dei *benchmark*. Il metodo di calcolo del *VaR* si basa sulla simulazione storica.

I dati di rischio ottenuti rappresentano lo strumento di controllo finalizzato a monitorare l'operato dei gestori. Nel corso dell'anno il dato medio del *VaR* del Fondo è stato dell'11,13%.

Parte B – Le Attività, le passività e il valore complessivo netto al 30/12/2010

Sezione I – Criteri di valutazione

Forma e contenuto del Rendiconto di Gestione

Il presente prospetto è redatto sulla base delle disposizioni previste dal regolamento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 attuativo dell'art. 6, comma 1, lett. c), n. 3 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58, e si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e della presente Nota Integrativa.

Il Rendiconto è, inoltre, accompagnato dalle Considerazioni Generali e dalla Relazione degli Amministratori.

La contabilità del Fondo è tenuta in euro e gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro ed in forma comparativa.

La Nota Integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in unità di euro.

Per agevolare la consultazione del Rendiconto stesso, sono state omesse tutte le sezioni e le tabelle il cui contenuto, sulla base dell'operatività del Fondo, risultava nullo.

Principi Contabili

Nella redazione del Rendiconto di gestione vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi Comuni di Investimento ed i criteri di valutazione previsti dalla normativa emanata da Banca d'Italia. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale e con quelli applicati nel precedente esercizio, risultano i seguenti:

- le compravendite di valori mobiliari vengono registrate in portafoglio con la stessa data di effettuazione delle operazioni;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente, modificato dal costo medio degli acquisti di periodo; le differenze tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data del Rendiconto originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- il fondo è soggetto all'imposta sostitutiva prevista dal D.Lgs. n.46/97 sul risultato della gestione e che tale imposta è calcolata giornalmente
- i differenziali su operazioni futures vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione ed i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente;
- i dividendi maturati su titoli azionari italiani ed esteri in portafoglio vengono registrati alla data di stacco, al netto di eventuali ritenute d'imposta, quando soggetti;
- gli interessi e gli altri proventi su titoli nonché gli oneri di gestione vengono registrati al lordo delle imposte secondo i principi della competenza temporale mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- le opzioni, i premi e i warrant acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- i costi delle opzioni, dei premi e dei warrant, ove i diritti connessi vengano esercitati, aumentano o diminuiscono rispettivamente i ricavi per vendite e i costi per vendite titoli cui si riferiscono;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- le commissioni di acquisto e vendita di titoli corrisposte alle controparti sono state rilevate tra gli "Altri oneri";
- i titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:
 - per i titoli azionari quotati nella Borsa Italiana è stato utilizzato il prezzo di riferimento, corrispondente al prezzo medio ponderato relativo all'ultimo 10% della quantità trattata, in seguito all'introduzione del "Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione del Risparmio", emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005;
 - per gli strumenti finanziari trattati sugli altri mercati regolamentati, il prezzo è quello risultante dall'ultimo listino ufficiale;
 - per gli strumenti derivati negoziati sui mercati regolamentati, il prezzo è quello comunicato dalla società di gestione del mercato;
 - per i valori mobiliari sospesi dal listino è effettuata tenendo conto dell'ultima quotazione rilevata o rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
 - per i valori mobiliari non quotati è stato utilizzato il criterio del costo storico. Tali valori sono comunque svalutati ovvero rivalutati al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
 - per gli strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro, la valorizzazione è effettuata applicando i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea (BCE) alla data di riferimento della valutazione.

Sezione II- Le attività

Qui di seguito vengono riportati indicazioni circa la composizione del portafoglio del fondo al 30 dicembre, ripartite in base alle aree geografiche verso cui sono indirizzati gli investimenti e ai settori economici.

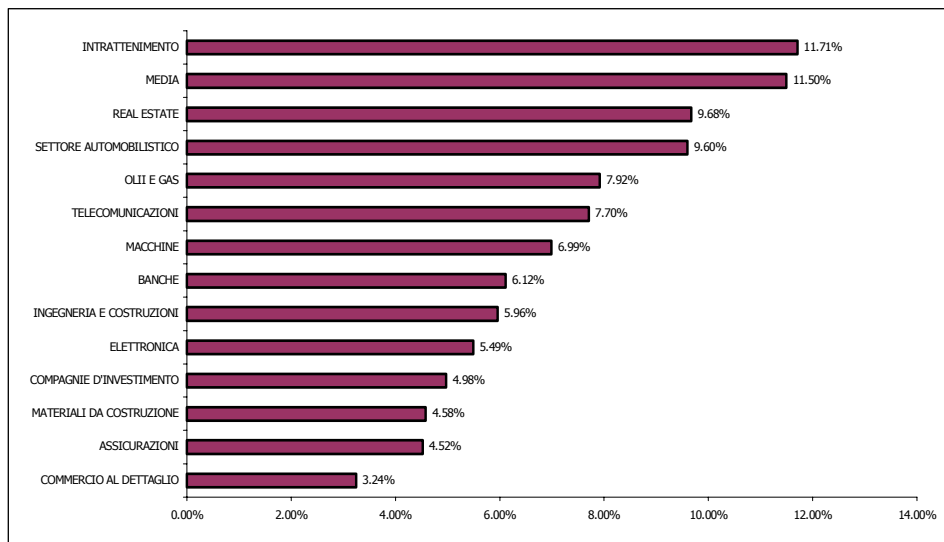
Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti.

Ripartizione degli investimenti per aree geografiche

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati italiani.

Ripartizione degli investimenti per settore merceologico

Peso percentuale sul totale del portafoglio titoli.



Elenco Analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30/12/2010

Descrizione	Valuta	Valore complessivo	% Attività fondo
SNAI SPA	EUR	162.300	5,70%
FIAT SPA RISP	EUR	133.080	4,67%
ERG SPA	EUR	109.725	3,85%
SCREEN SERVICE BROADCASTING	EUR	106.755	3,75%
DANIELI & CO-RNC	EUR	96.900	3,40%
BANCO POPOLARE SCARL	EUR	84.750	2,98%
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	EUR	83.230	2,92%
TENARIS SA	EUR	82.575	2,90%
PRELIOS SPA	EUR	78.050	2,74%
BUONGIORNO SPA	EUR	76.115	2,67%
EL.EN. SPA	EUR	76.080	2,67%
INTEK SPA	EUR	68.950	2,42%
CEMENTIR	EUR	63.450	2,23%
FONDIARIA-SAI SPA	EUR	62.650	2,20%
AEDES SPA	EUR	56.010	1,97%
DMAIL GROUP SPA	EUR	44.945	1,58%
		1.385.565	48,65%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente				
	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.302.990	82.575		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
Totali:				
- in valore assoluto	1.302.990	82.575		
In percentuale del totale attività	45,75%	2,90%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione				
	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.385.565			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.385.565			
- in percentuale del totale attività	48,65			

Movimenti dell'esercizio - strumenti finanziari quotati		
	Controvalori acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di stato		
- altro		
Titoli di capitale	13.601.214	13.740.058
Parti di O.I.C.R.		
Totale	13.601.214	13.740.058

II.4 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 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 titoli di capitale, indici azionari e altri contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	129.745		
Altre operazioni - future - opzioni - swap			

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Liquidità disponibile	
LIQUIDITA' IN EURO	34.196
Totale liquidità disponibile	34.196
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	
LIQUIDITA' IN EURO	380.164
Totale liquidità da ricevere per operazioni da regolare	380.164
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	
LIQUIDITA' IN EURO	- 371.893
Totale liquidità impegnata per operazioni da regolare	- 371.893
Totale posizione netta di liquidità	42.467

II.9 ALTRE ATTIVITA'

<u>Ratei attivi</u>		
	LIQUIDITA' IN EURO	1
<u>Risparmio di imposta</u>		
	RISPARMIO DI IMPOSTA DELL'ESERCIZIO 2001	239.072
	RISPARMIO DI IMPOSTA DELL'ESERCIZIO 2002	687.554
	RISPARMIO DI IMPOSTA DELL'ESERCIZIO 2007	86.035
	RISPARMIO DI IMPOSTA DELL'ESERCIZIO 2008	242.955
	RISPARMIO DI IMPOSTA DELL'ESERCIZIO 2010	34.636
	Totale Risparmio di imposta	1.290.252
<u>Totale altre attività</u>		1.290.252

Il risparmio d'imposta in capo al fondo Alboino Re è riportabile per un tempo indeterminato. La Società di Gestione si avvale 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. Altresì, in virtù del disposto dell'art. 9, comma 2-ter, della L. 77/83, in caso di cessazione del fondo, il risultato negativo non ancora compensato potrà essere attribuito ai sottoscrittori del fondo, che potranno utilizzarlo nelle forme e nei limiti previsti dall'art. 68, comma 4, del TUIR.

Sezione III- Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha utilizzato forme di finanziamento costituite da scoperti di conto corrente concessi dalla Banca depositaria. Il Fondo a fronte dei finanziamenti ricevuti non ha rilasciato alcuna garanzia.

Finanziamenti	Importi
Finanziamenti da Banche	
Conto Corrente denominato in Euro	201.420
Totale Finanziamenti ricevuti	201.420

III.5 DEBITO VERSO PARTECIPANTI: RIMBORSI DA REGOLARE

Debiti verso partecipanti	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati	
Rimborsi da regolare	0
Totale Rimborsi	0

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Provvigioni e oneri maturati e non liquidati

SPESE REGOLAMENTO OPERAZIONI	10.000
COMMISSIONI DI GESTIONE	3.938
SOCIETA' DI REVISIONE	3.800
CONTRIBUTO CONSOB	2.225
SPESE DI PUBBLICAZIONI	1.080
BANCA DEPOSITARIA	129
<hr/>	
Debiti di imposta	
RATEO IMPOSTA SOSTITUTIVA	0
<hr/>	
Altre	
RATEI PASSIVI SU FINANZIAMENTI	2.651
Totale Altre passività	23.823

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Investitori	N. quote	Percentuale
Investitori qualificati*	215.710,926	46,45%
Altri Investitori	248.698,936	53,55%
Totale	464.409,862	100,00%
Residenti	464.287,601	99,97%
Non Residenti	122,261	0,03%
Totale	464.409,862	100,00%

* Per "investitori qualificati" si fa riferimento ai soggetti indicati dall'art. 1 del Decreto del Ministro del Tesoro del 24 maggio 1999, n. 228.

Variazioni del patrimonio netto			
	Anno 2010 (ultimo esercizio)	Anno 2009 (penultimo esercizio)	Anno 2008 (terzultimo esercizio)
Patrimonio netto a inizio periodo	2.998.814	2.538.274	5.467.209
Incrementi:			
a) sottoscrizioni			1.295.217
- sottoscrizioni singole	129.663	158.573	
- switch in entrata		13.178	
b) risultato positivo della gestione		586.400	
Decrementi:			
a) rimborsi			
- riscatti	263.238	235.934	2.498.153
- switch in uscita		61.677	25.312
c) risultato negativo della gestione	242.453		1.700.687
Patrimonio netto a fine periodo	2.622.786	2.998.814	2.538.274

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti derivati e altre operazioni a termine		
	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazione su titoli di capitale: Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	1.111.275	42,4%

Composizione delle poste patrimoniali del Fondo per divisa di denominazione							
	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre Attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre Passività	TOTALE
Euro	1.513.362		1.334.666	2.848.028	201.420	23.823	225.243
Totale	1.513.362		1.334.666	2.848.028	201.420	23.823	225.243

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio 2010

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile /perdita da realizzati	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazione dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati				
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-94.673		-9.775	
Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari non quotati				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura		Senza finalità di copertura	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swaps e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-93.335	
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
Swaps e altri contratti simili				
Altre operazioni				
Futures				
Opzioni				
Swaps				

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha utilizzato forme di finanziamento costituite da scoperti di conto corrente concessi dalla Banca depositaria. Il Fondo a fronte dei finanziamenti ricevuti non ha rilasciato alcuna garanzia.

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

2.651

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 compl. Netto (1)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore dei finanziamenti	Importo (migliaia di euro)	% sul valore compl. Netto (1)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore dei finanziamenti
1) Provvigioni di Gestione:						-		
provvigioni di base	49	1,80			-	-		
provvigioni di incentivo	-	-			-	-		
2) TER degli OICR in cui il fondo investe	-	-			-	-		
3) Compenso della Banca Depositaria	2	0,06			-	-		
4) Spese di revisione del Fondo	5	0,17			-	-		
5) Spese legali e giudiziarie	-	-			-	-		
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo.	2	0,09			-	-		
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	23	0,84			-	-		
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)	81	2,97			-	-		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	11		0,04					
- su titoli azionari	11		0,04					
- su titoli di debito	-		-					
- su derivati	-		-					
- altri			-					
9) Oneri finanziari per debiti assunti dal Fondo	13			6,75				-
10) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
TOTALE SPESE	105	3,83						

(1) media aritmetica dei dati di patrimonio netto rilevati in occasione di ogni calcolo del valore della quota.

Sezione V – Altri ricavi e oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	
LIQUIDITA' IN EURO	1
Altri ricavi	
SOPRAVVENIENZA ATTIVA	176
Altri oneri	
SOPRAVVENIENZA PASSIVA	72

Sezione VI – Imposte

Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
CREDITO D'IMPOSTA	34.636

La società di gestione si avvale 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.

Al proposito la società aveva deliberato, quale criterio di ripartizione, di compensare, in primo luogo, le situazioni di debito fiscale con i risparmi di imposta esistenti in capo ai fondi della medesima famiglia, Fondi del sistema Re (Fondi Alboino Re, Alarico Re, Ritorni Reali), Fondo Macro (ex Fondo ADB Globale Quantitativo) e Fondo Federico Re. Quindi, il debito residuo sarebbe stato ripartito tra i fondi che detenevano un risparmio di imposta in proporzione al peso che i risparmi di imposta dei singoli fondi avevano sul totale dei risparmi di imposta della famiglia di appartenenza.

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso, per quest'anno, di compensare il debiti di imposta residuo del fondo Federico Re con il risparmio di imposta del Fondo Alboino Re. La deliberazione dell'organo amministrativo è stata assunta in considerazione del rilevante peso percentuale del risparmio di imposta del Fondo Alboino sul patrimonio netto dello stesso, ben superiore al medesimo dato degli altri fondi.

Parte D – Altre informazioni al 30/12/2010

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi del portafoglio

Non sono state poste in essere operazioni di copertura dei rischi del portafoglio.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

Banche italiane		10.709
di cui: gruppo della SGR	-	
SIM		-
di cui: gruppo della SGR	-	
Banche e imprese di investimento estere		-
di cui: gruppo della SGR	-	
Altre controparti		-
di cui: gruppo della SGR	-	
	Totale	- 10.709

3. Utilità ricevute dalla SGR

Non sussistono accordi che prevedono utilità a favore della SGR riconosciute da parte di altri soggetti.

4. Scelte d'investimento

Il gestore non si è avvalso della facoltà di effettuare investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (Turnover) **987 %**

E' espresso dal rapporto percentuale dalla somma degli acquisti e dalle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo.