

## **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 ALARICO RE**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alarico 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 Alarico 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. 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 Alarico 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 Alarico Re**

**Gesti-Re SGR S.p.A.**

Sede Legale: Via Turati 9, 20121 Milano – Tel 02.680808 – 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 stata parzialmente modificata mediante l'introduzione di una componente stabile a ridosso del 20% di titoli obbligazionari corporate, principalmente di emittenti domestici, in grado di fornire un importante contributo in termini di redditività. Non si è viceversa proceduto all'operatività sul comparto governativo in ragione del profilo rischio rendimento dell'asset class che non appare particolarmente allettante. La restante e principale componente si conferma investita sul mercato azionario, quasi esclusivamente domestico, con una prevalente presenza di titoli a media e bassa capitalizzazione, oggetto di logiche di picking fondamentali o rappresentativi di opportunità di mercato..

Il tasso di rotazione del portafoglio titoli si è leggermente ridotto in ragione della presenza della componente obbligazionaria.

## 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 a lungo; un aumento della percentuale di utilizzo degli strumenti finanziari derivati dal 20 al 40% del patrimonio netto del Fondo; nonché la modifica del calcolo delle commissioni di incentivo. Queste ultime sono ora previste annualmente a carico del Fondo anziché in fase di rimborso al sottoscrittore.

Quanto alla politica di investimento del Fondo è stato previsto che l'investimento in strumenti obbligazionari speculative grade o privi di rating possa raggiungere il 50% del patrimonio netto senza limiti specifici riferiti alla divisa e al paese emittente.

Nel corso del 2010 non si sono verificati superamenti dei limiti normativi.

## Andamento della quota

La performance realizzata dal Fondo nel 2010 è stata di 3,34%.

Conseguentemente il valore della quota del Fondo è passato da € 4,339 a € 4,484.

## 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 non si discosterà da quanto realizzato nel 2010, con una presenza di titoli obbligazionari

stabilmente a ridosso del o al di sopra del 20% allo scopo di ridurre la volatilità del fondo. La componente principale sarà ancora una volta dedicata al mercato azionario domestico, con particolare interesse al posizionamento su titoli mid e small caps ed al trading sul comparto ad alta capitalizzazione. 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: a tale scenario appare di conseguenza coerente la politica di gestione sopra descritta.

### **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 può avvalere anche di mezzi di comunicazione a distanza.

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Alla data del 22/02/2011 il patrimonio del Fondo ammonta a € 5.052.006 ed il valore della quota è di € 4,727.

### **Operatività in strumenti derivati**

La Società non ha effettuato operazioni in strumenti derivati.

Milano, 24 febbraio 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>	Situazione al 30/12/2010		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In % del totale attività	Valore complessivo	In % del totale attività
<b>A STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	4.879.965	97,74	3.378.474	91,39
<b>A1</b> Titoli di debito	1.145.107	22,94	1.477.711	39,38
<b>A1.1</b> Titoli di Stato				
<b>A1.2</b> Altri	1.145.107	22,94	1.477.711	39,38
<b>A2</b> Titoli di capitale	3.734.858	74,81	1.900.763	51,41
<b>A3</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>B STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1</b> Titoli di debito				
<b>B2</b> Titoli di capitale				
<b>B3</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>C STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<b>C2</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanz. derivati quotati				
<b>C3</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanz derivati non quotati				
<b>D DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1</b> A vista				
<b>D2</b> Altri				
<b>E PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	-85.555	-1,71	1.084	0,03
<b>F1</b> Liquidità disponibile	1.060	0,02	1.084	0,03
<b>F2</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	171.738	3,44		
<b>F3</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-258.353	-5,17		
<b>G ALTRE ATTIVITA'</b>	198.194	3,97	317.025	8,58
<b>G1</b> Ratei attivi	50.955	1,02	57.650	1,56
<b>G2</b> Risparmio di imposta	147.239	2,95	259.375	7,02
<b>G3</b> Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	4.992.604	100	3.696.583	100

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2010	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	36.202	270.287
<b>I PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>L1</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>L2</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanz derivati non quotati		
<b>M DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
<b>M1</b> Rimborsi richiesti e non regolati		
<b>M2</b> Proventi da distribuire		
<b>M3</b> Altri		
<b>N ALTRE PASSIVITA'</b>	47.122	124.906
<b>N1</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	29.593	11.281
<b>N2</b> Debiti di imposta	16.746	112.136
<b>N3</b> Altre	783	1.489
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	83.324	395.193
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	4.909.280	3.301.390
<b>Numero quote in circolazione</b>	1.094.764,127	760.886,127
<b>Valore unitario delle quote</b>	4,484	4,339

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	
<b>Quote emesse</b>	471.906,931
<b>Quote rimborsate</b>	138.028,931

## RENDICONTO DEL FONDO ALARICO RE

### SEZIONE REDDITUALE

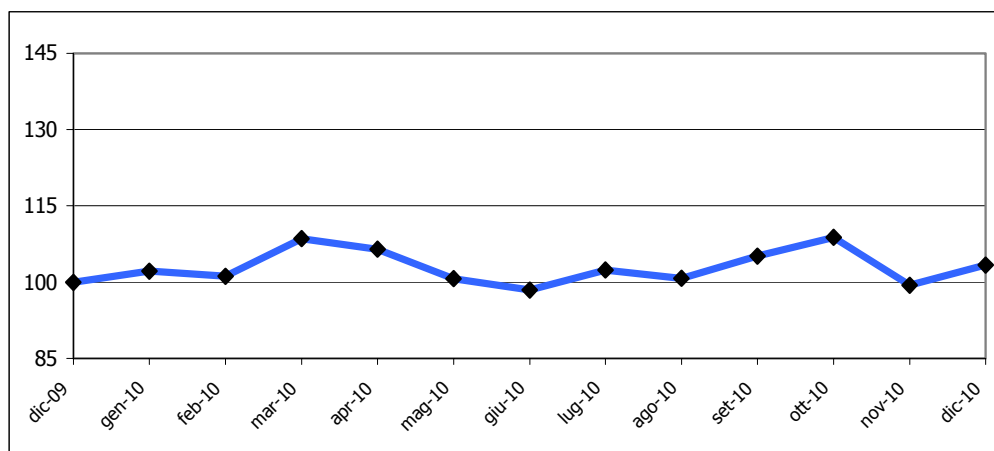
	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto esercizio precedente
<b>A STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	260.024	977.858
<b>A1 PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>	178.366	133.401
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	110.732	82.044
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	67.634	51.357
<b>A1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.		
<b>A2 UTILE/PERDITE DA REALIZZI</b>	286.601	665.304
<b>A2.1</b> Titoli di debito	43.398	67.957
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	243.203	597.347
<b>A2.3</b> Parti di O.I.C.R.		
<b>A3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>	-204.943	179.153
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-68.516	227.623
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	-136.427	-48.470
<b>A3.3</b> Parti di O.I.C.R.		
<b>A4</b> RISULTATO OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	260.024	977.858
<b>B STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>B1 PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
<b>B1.1</b> Interessi ed altri proventi su titoli di debito		
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
<b>B1.3</b> Proventi su parti di O.I.C.R.		
<b>B2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
<b>B2.1</b> Titoli di debito		
<b>B2.2</b> Titoli di capitale		
<b>B2.3</b> Parti di O.I.C.R.		
<b>B3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
<b>B3.1</b> Titoli di debito		
<b>B3.2</b> Titoli di capitale		
<b>B3.3</b> Parti di O.I.C.R.		
<b>B4</b> RISULTATO OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C RISULTATO OPERAZIONI IN STRUMENTI FIN. DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
<b>C1 RISULTATI REALIZZATI</b>		
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati		
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati		
<b>C2 RISULTATI NON REALIZZATI</b>		
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati		
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati		

	Rendiconto 30/12/2010		Rendiconto esercizio precedente	
<b>D DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1</b> INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>E1</b> OPERAZIONI DI COPERTURA				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E2</b> OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E3</b> LIQUIDITA'				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati				
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
PROVENTI OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E				
<b>F1</b> OPERAZIONI ASSIMILATE				
<b>F2</b> PROVENTI OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		260.024		977.858
<b>G ONERI FINANZIARI</b>	-9.254		-2.385	
<b>G1</b> INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.254		-2.385	
<b>G2</b> ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		250.770		975.473
<b>H ONERI DI GESTIONE</b>	-116.754		-78.307	
<b>H1</b> PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-85.107		-52.426	
<b>H2</b> COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-3.568		-2.330	
<b>H3</b> SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.491		-1.080	
<b>H4</b> ALTRI ONERI DI GESTIONE	-25.588		-22.471	
<b>I ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	-50		-76	
<b>I1</b> INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	0		11	
<b>I2</b> ALTRI RICAVI	256		108	
<b>I3</b> ALTRI ONERI	-306		-195	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		133.966		897.090
<b>L IMPOSTE</b>	-16.746		-112.136	
<b>L1</b> IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-16.746			
<b>L2</b> RISPARMIO DI IMPOSTA			-112.136	
<b>L3</b> ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		117.220		784.954

## NOTA INTEGRATIVA

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

#### 1. Andamento del valore della quota del fondo nel corso del 2010



Performance del Fondo e del benchmark negli ultimi 3 anni:

Anno	Fondo	Benchmark*
2008	-38,80%	n.d.
2009	32,89 %	n.d.
2010	3,34%	n.d.

\* Dato che il fondo attua una politica di investimento flessibile non è disponibile alcun benchmark 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	-5,63%	n.d.

\*\* Dato che il fondo attua una politica di investimento flessibile non è disponibile alcun benchmark di riferimento.

#### 3. Minimi e massimi dell'anno

Esercizio	Valore finale	Valore minimo	Valore massimo
2010	4,484	4,128	4,803

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

Poiché si tratta di un fondo flessibile non è possibile individuare un benchmark per la politica di investimento. Pertanto, il suddetto dato non è determinabile.

## **6. Valore di mercato delle quote**

Le quote del fondo non sono 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 del 15,1%.

## 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 Reddituale 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 realizzazioni 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.

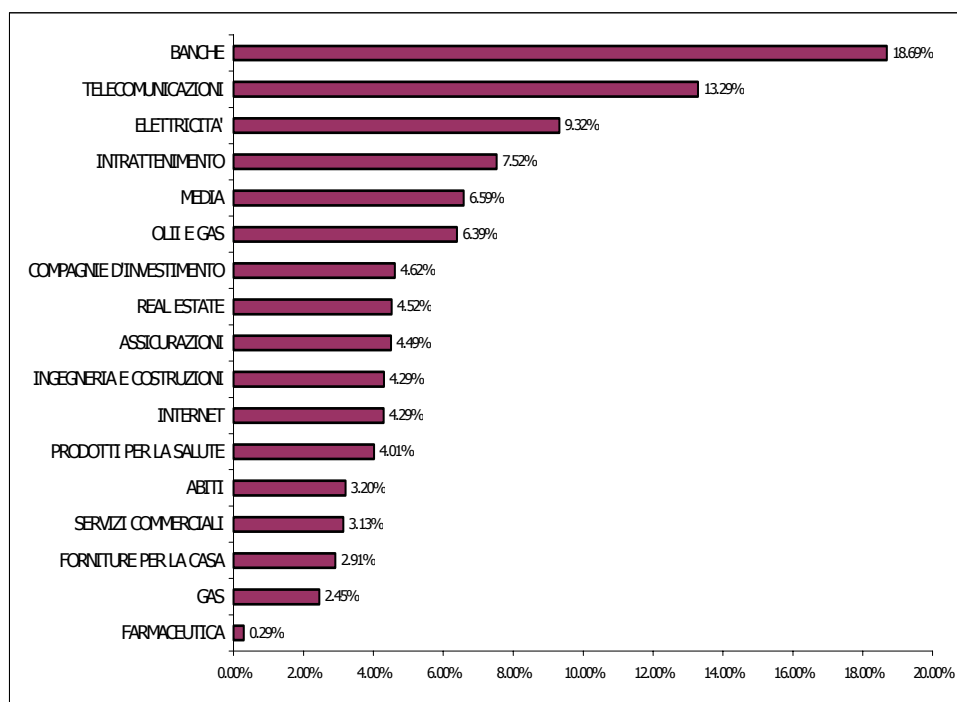
Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti.

### Ripartizione degli investimenti per aree geografiche

Il Fondo è investito principalmente in strumenti finanziari di emittenti dell'area UE.

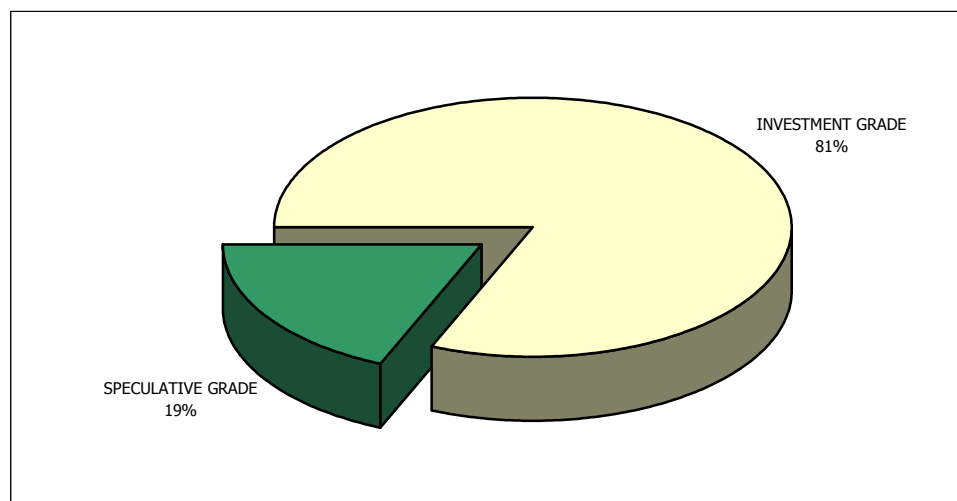
### Ripartizione degli investimenti per settore merceologico

Peso percentuale sul totale del portafoglio titoli.



### Ripartizione degli investimenti per rating dell'emittente

Peso percentuale sul totale del portafoglio titoli.



Rating forniti dalle agenzie: Standard & Poor's, Moody's, Fitch.

Il Fondo in data 31/12/2010 era investito interamente in strumenti finanziari denominati in Euro.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Valuta</b>	<b>Valore complessivo</b>	<b>% Attività fondo</b>
SNAI SPA	EUR	324.600	6,50
SARAS SPA	EUR	315.000	6,31
SCREEN SERVICE BROADCASTING	EUR	258.800	5,18
A2A SPA	EUR	231.525	4,64
EDISON SPA	EUR	227.900	4,56
DEA CAPITAL SPA	EUR	227.600	4,56
PRELIOS SPA EX PIRELLI & C REA	EUR	223.000	4,47
BANCO POPOLARE 6,156 49-17	EUR	216.021	4,33
GENERALI FINANCE ASSGEN 49-16	EUR	214.458	4,30
IMPREGILO SPA	EUR	211.750	4,24
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	EUR	211.400	4,23
TELECOM ITALIA-RNC	EUR	203.000	4,07
SORIN SPA	EUR	197.800	3,96
PICCOLO CREDITO VALTELLINESE	EUR	197.700	3,96
MONTE DEI PASCHI SIENA CAPITAL	EUR	194.000	3,89
TELECOM ITALIA SPA	EUR	193.400	3,87
LIGHTHOUSE INTL SEAT 8% -2014	EUR	187.317	3,75
BANCO POPOLARE 6,756 49-	EUR	183.000	3,67
CSP INTERNATIONAL FASHION GR	EUR	157.800	3,16
SIAS CV 2,625 2005-2017	EUR	150.311	3,01
ELICA SPA	EUR	143.500	2,87
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	EUR	130.790	2,62
ACSM AGAM SPA (EX ACSM COMO SP	EUR	120.780	2,42
BANCO DESIO E DELLA BRI-RNC	EUR	97.903	1,96
LOTTOMATICA SPA	EUR	46.375	0,93
WARRANT PIERREL 2008-2012	EUR	14.235	0,28
		4.879.965	97,74

## 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	399.021			
- di altri	150.311	401.775	194.000	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.531.858			
- con voto limitato				
- altri	203.000			
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
Totali:				
- in valore assoluto	4.284.190	401.775	194.000	
In percentuale del totale attività	85,81	8,04	3,89	

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	3.885.169	994.796		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.885.169	994.796		
- in percentuale del totale attività	77,81	19,93		

Movimenti dell'esercizio - strumenti finanziari quotati		
	Controvalori acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di stato		
- altro	392.640	700.126
Titoli di capitale	6.554.827	4.827.508
Parti di O.I.C.R.		
Totale	6.947.467	5.527.634

### II.3 TITOLI DI DEBITO

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione			
Valuta	Duration		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	208.273	193.984	793.806

Il Fondo non detiene titoli strutturati.

### II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Liquidità disponibile	
LIQUIDITA' IN EURO	1.060
Totale liquidità disponibile	1.060
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	
LIQUIDITA' IN EURO	171.738
Totale liquidità da ricevere per operazioni da regolare	171.738
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	
LIQUIDITA' IN EURO	-258.353
Totale liquidità impegnata per operazioni da regolare	-258.353
Totale posizione netta di liquidità	-85.555

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Ratei attivi	
LIQUIDITA' IN EURO SU TITOLI	50.955
Risparmio di imposta	
RISPARMIO DI IMPOSTA DELL'ESERCIZIO 2008	147.239
Totale Risparmio di imposta	147.239
Totale altre attività	198.194

Il risparmio d'imposta in capo al fondo Alarico 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	36.202
Totale Finanziamenti ricevuti	36.202

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

##### Provvigioni e oneri maturati e non liquidati

SPESE REGOLAMENTO OPERAZIONI	10.000
COMMISSIONI DI GESTIONE	7.306
COMMISSIONI DI PERFORMANCE	4.862
SOCIETA' DI REVISIONE	3.800
CONTRIBUTO CONSOB	2.225
SPESE DI PUBBLICAZIONI	1.080
BANCA DEPOSITARIA	320

##### Debiti di imposta

RATEO IMPOSTA SOSTITUTIVA	16.746
---------------------------	--------

##### Altre

RATEI PASSIVI SU FINANZIAMENTI	783
--------------------------------	-----

Totale Altre passività	47.122
------------------------	--------

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

Investitori	N. quote	Percentuale
Investitori qualificati*	457.515,684	41,79%
Altri Investitori	637.248,443	58,21%
Totali	1.094.764,127	100,00%
Residenti	1.094.764,127	100,00%
Non Residenti	-	-
Totali	1.094.764,127	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	3.301.390	2.541.465	4.991.487
Incrementi:			
a) sottoscrizioni			
- sottoscrizioni singole	2.113.422	428.411	515.200
- switch in entrata			13.052
b) risultato positivo della gestione	117.220	784.953	
Decrementi:			
a) rimborsi			
- riscatti	622.752	440.261	1.275.757
- switch in uscita		13.178	72.028
c) risultato negativo della gestione			1.630.562
Patrimonio netto a fine periodo	4.909.280	3.301.390	2.541.465

*Sezione V – Altri dati patrimoniali*

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	4.879.965		112.639	4.992.604	36.202	47.122	83.324
Totale	4.879.965		112.639	4.992.604	36.202	47.122	83.324

## 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

	Utile /perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazione dei tassi di cambio
Risultato complessivo delle operazioni su:				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
Titoli di debito	43.398		-68.516	
Titoli di capitale	243.203		-136.427	
Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

*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

9.254

*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	80	1,79			-	-		
provvigioni di incentivo	5	0,11			-	-		
2) TER degli OICR in cui il fondo investe	-	-			-	-		
3) Compenso della Banca Depositaria	4	0,08			-	-		
4) Spese di revisione del Fondo	5	0,10			-	-		
5) Spese legali e giudiziarie	-	-			-	-		
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo.	2	0,06			-	-		
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	17	0,37			-	-		
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b>	<b>112</b>	<b>2,51</b>			<b>-</b>	<b>-</b>		
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:	4		0,04					
- su titoli azionari	4		0,04					
- su titoli di debito	-		-					
- su derivati	-							
- altri	-		-					
9) Oneri finanziari per debiti assunti dal Fondo	9			6,75				-
10) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	17	0,38						
<b>TOTALE SPESE</b>	<b>143</b>	<b>3,20</b>						

(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	
<hr/>	
LIQUIDITA' IN EURO	
Altri ricavi	
<hr/>	
SOPRAVVENIENZA ATTIVA	256
Altri oneri	
<hr/>	
SOPRAVVENIENZA PASSIVA	306

### *Sezione VI – Imposte*

Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
<hr/>	
IMPOSTA SOSTITUTIVA	16.746

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, in sede di versamento dell'imposta, il debito di imposta del 2010 del Fondo Alarico Re è stato interamente compensato con il risparmio di imposta dell'esercizio precedente.

## 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		4.329
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	- 4.329

### 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)

**214%**

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.