

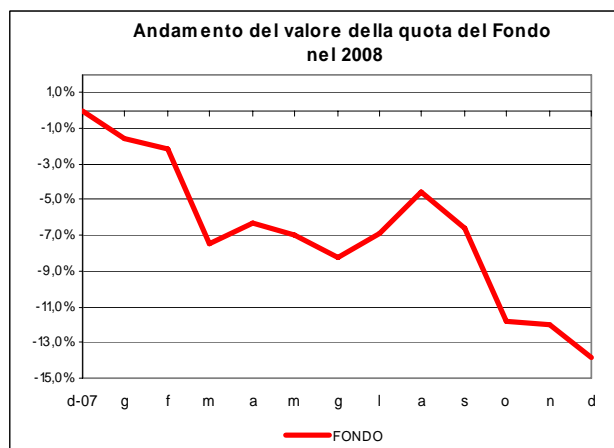
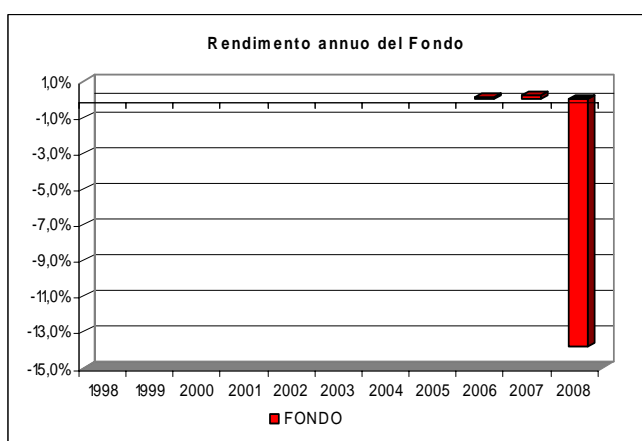


**PARTE II DEL PROSPETTO INFORMATIVO  
ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO,  
COSTI E TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEI FONDI**

La presente "Parte II" depositata in Consob in data 20.02.09 è valida a decorrere dal 23.02.2009

**DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEI FONDI**

<b>Fondo</b>	<b>ALPI ABSOLUTE RETURN</b>
<b>Categoria Assogestioni</b>	Flessibile
<b>Valuta di denominazione</b>	Euro
<b>Misura di rischio</b>	Ex ante: volatilità totale annualizzata (intesa come deviazione standard del Fondo) determinata su un orizzonte temporale di 1 mese = 3,75% Ex post: 8,81%



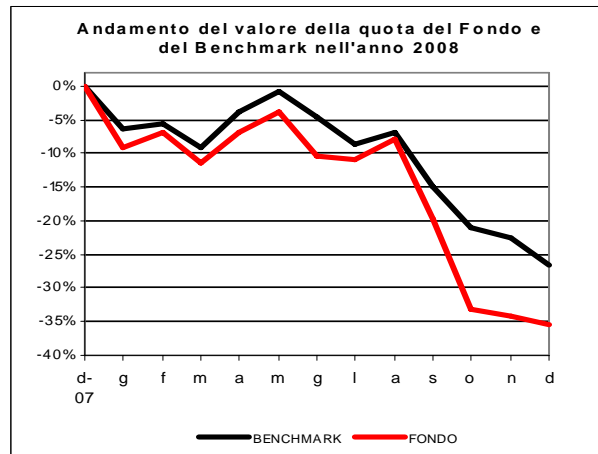
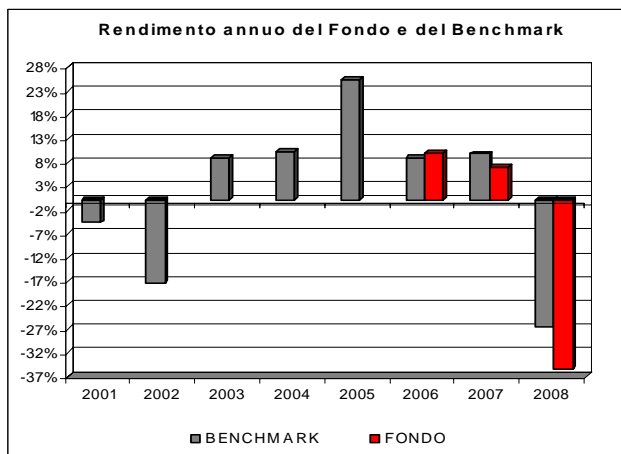
Rendimento medio annuo composto Alpi Absolute Return Benchmark	Ultimi 3 anni -4,82% n.d.	Ultimi 5 anni n.d. n.d.
--	------------------------------	----------------------------

Inizio collocamento	12.02.1997
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 30.12.2008	1,434 milioni di Euro
Valore della quota al 30.12.2008	8,114

**Annotazioni:**

- Dal 01.01.2006 il Fondo Alpi Azionario Area Euro è diventato un fondo flessibile ridenominato **Alpi Absolute Return** con cambiamento radicale della politica di investimento.
- **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**
- I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

<b>Fondo</b>	<b>ALPI RISORSE NATURALI</b>
<b>Categoria Assogestioni</b>	Azionario Altri Settori
<b>Valuta di denominazione</b>	Euro
<b>Benchmark</b>	20% MSCI World Energy, 20% MSCI World Materials, 20% MSCI World Utilities, 20% MSCI World Industrials e 20% JPM Emu 3m cash



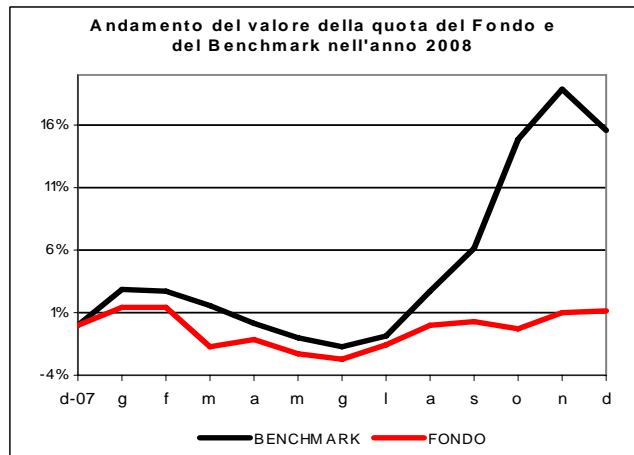
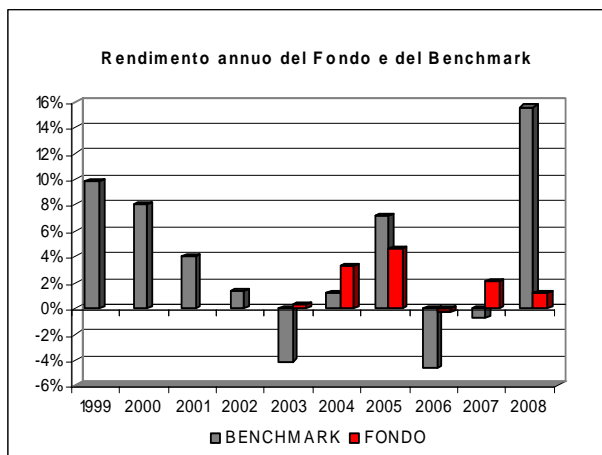
Rendimento medio annuo composto Alpi Risorse Naturali Benchmark	Ultimi 3 anni -8,71%	Ultimi 5 anni n.d. 3,40%
---	-------------------------	--------------------------------

Inizio collocamento <b>Durata del Fondo</b> <b>Patrimonio netto al 30.12.2008</b> Valore della quota al 30.12.2008	01.10.2002 <b>31.12.2050</b> <b>4,444 milioni di Euro</b> 4,819
---	--

**Annotazioni:**

- L'indice MSCI World Energy è disponibile dal 03.01.1999, mentre gli indici MSCI World Materials, MSCI World Utilities, MSCI World Industrials dal 17.07.2000, pertanto non si sono riportati gli andamenti dei benchmarks per il periodo 1996-2000.
- Il Fondo Alpi Azionario Internazionale è stato collocato il 01.10.2002.
- Il Fondo Alpi Azionario Internazionale è diventato un Fondo azionario settoriale dal 01.01.2006, ridenominato **Alpi Risorse Naturali** con cambiamento radicale della politica di investimento.
- I rendimenti del benchmark sono stati riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo. La performance del Fondo riflette oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.
- **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**
- I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

<b>Fondo</b>	<b>ALPI OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE</b>
<b>Categoria Assogestioni</b>	Obbligazionario Internazionale Governativo
<b>Valuta di denominazione</b>	Euro
<b>Benchmark</b>	100 % JPM GBI Unhedged



Rendimento medio annuo composto Alpi Obbligazionario Internazionale Benchmark	Ultimi 3 anni 0,98%	Ultimi 5 anni 2,16%
	3,02%	3,46%

Inizio collocamento	12.02.1997
<b>Durata del Fondo</b>	<b>31.12.2050</b>
<b>Patrimonio netto al 30.12.2008</b>	<b>15,765 milioni di Euro</b>
Valore della quota al 30.12.2008	7,216

**Annotazioni:**

- L'indice JPM GBI è disponibile dal 01.12.1998, pertanto non si è riportato l'andamento del benchmark per il periodo 1996-1998.
- Il Fondo Alpi Obbligazionario è rimasto fino al 30.11.2002 un Fondo Obbligazionario Area Euro; dal 01.12.2002 ha cambiato significativamente politica d'investimento, diventando un Fondo Obbligazionario Internazionale.
- Dal 01.07.03 il Fondo ha variato la categoria di appartenenza di Assogestioni diventando un Fondo Obbligazionario Internazionale Governativo.
- I rendimenti del benchmark sono stati riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo. La performance del Fondo riflette oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.
- **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**
- I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

## TOTAL EXPENSE RATIO (TER) COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO

I costi percentuali medi a carico dei Fondi negli ultimi 3 anni solari sono evidenziati nella tabella seguente:

ANNO	Provvigioni			TER OICR sotto-stanti	Compenso Banca Depositaria	Spese di revisione	Spese legali e giudiziarie	Spese di pubblica-zione	Altri Oneri	Totale
	Gest.	Incen.	Tot.							
<b>FONDO ALPI ABSOLUTE RETURN</b>										
2008	1,50%		1,50%		0,09%	0,19%		0,10%	0,20%	2,08%
2007	1,50%		1,50%		0,09%	0,07%		0,03%	0,02%	1,71%
2006	1,50%		1,50%		0,09%	0,06%		0,02%	0,02%	1,69%
<b>FONDO ALPI RISORSE NATURALI</b>										
2008	1,50%		1,50%		0,09%	0,13%		0,03%	0,08%	1,83%
2007	1,50%		1,50%		0,09%	0,11%		0,04%	0,04%	1,78%
2006	1,50%	0,23%	1,73%		0,09%	0,07%		0,05%	0,04%	1,98%
<b>FONDO ALPI OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE</b>										
2008	1,00%		1,00%		0,09%	0,04%		0,00%	0,02%	1,15%
2007	1,00%	0,50%	1,50%		0,09%	0,03%		0,01%	0,01%	1,64%
2006	1,00%		1,00%		0,09%	0,03%		0,01%	0,01%	1,14%

Annotazioni:

- Il Totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.
- La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli eventuali oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.
- Inoltre, la quantificazione degli oneri fornita non tiene conto di quelli gravanti direttamente sul Sottoscrittore, da pagare al momento della sottoscrizione.
- Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno solare sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (parte C) Sez. IV.

## TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO

TASSO DI MOVIMENTAZIONE DEL PORTAFOGLIO (TURNOVER)

	2008	2007	2006
FONDO ALPI ABSOLUTE RETURN	4,34	6,00	3,96
FONDO ALPI RISORSE NATURALI	1,59	2,02	1,90
FONDO ALPI OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE	4,21	2,88	3,36

Il Turnover di portafoglio è il rapporto espresso in forma 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. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul Fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio.

## PESO PERCENTUALE DELLE COMPRAVENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI EFFETTUATE TRAMITE INTERMEDIARI NEGOZIATORI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR

	2008	2007	2006
FONDO ALPI ABSOLUTE RETURN	95%	95%	95%
FONDO ALPI RISORSE NATURALI	95%	95%	95%
FONDO ALPI OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE	100%	100%	100%