

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES
CERTIFICAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI
SUL BILANCIO ANNUALE

Esercizio chiuso al 30 giugno 2010

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CERTIFICAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI
SUL BILANCIO ANNUALE
Esercizio chiuso al 30 giugno 2010

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES
Fondo comune d'investimento
Disciplinato dal "Code monétaire et financier"

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-seine Cedex (Francia)
Telefono 01 56 57 58 59
Fax 01 56 57 58 60

Società di gestione
ORSAY ASSET MANAGEMENT
21-25, rue Balzac
75008 Parigi (Francia)

Egregi Signori,

Nell'adempimento dell'incarico conferitoci dagli organi direttivi della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione relativa all'esercizio chiuso il 30 giugno 2010:

- sul controllo del bilancio annuale del Fondo Comune d'Investimento ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES, allegato alla presente relazione;
- sulla giustificazione delle nostre valutazioni;
- sulle verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

Il bilancio annuale è stato chiuso sotto la responsabilità della società di gestione. È nostra competenza, sulla base della verifica effettuata, esprimere un giudizio professionale sul presente bilancio.

1. GIUDIZIO PROFESSIONALE SUL BILANCIO

La revisione è stata effettuata in conformità alle norme professionali vigenti in Francia. Tali norme richiedono di eseguire diligenze che permettano di ottenere una garanzia ragionevole che il bilancio d'esercizio non sia viziato da anomalie significative. La revisione dei conti consiste nell'esaminare, sulla base di verifiche a campione, gli elementi probanti che giustificano gli importi e le informazioni contenuti nel presente bilancio. La revisione consiste altresì nel valutare l'adeguatezza dei principi contabili seguiti e le stime significative prese in considerazione per la chiusura dei conti e nel valutare la loro presentazione globale. Riteniamo che i controlli da noi svolti forniscano una base ragionevole per l'espressione del giudizio professionale di seguito riportato.

Certifichiamo che il bilancio d'esercizio, redatto in base alle norme e ai principi contabili francesi, è conforme e veritiero e rappresenta in modo fedele il risultato delle operazioni dell'esercizio precedente, nonché della situazione finanziaria e patrimoniale del fondo alla fine del presente esercizio.

2. GIUSTIFICAZIONE DELLE NOSTRE VALUTAZIONI

In applicazione delle disposizioni dell'articolo L. 823-9 del Codice di commercio francese relative alla giustificazione delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni da noi effettuate si sono rivolte all'adeguatezza dei principi contabili applicati oltre che alla ragionevolezza delle stime significative utilizzate.

Le valutazioni da noi espresse rientrano nel nostro intervento di verifica del bilancio annuale, considerato complessivamente, ed hanno pertanto contribuito alla formazione della nostra opinione, espressa nella prima parte della presente relazione.

Società di commercialisti iscritta all'albo dell'ordine di Parigi - Ile de France • Strasburgo - Alsazia • Lille - Nord Pas de Calais • Lorena • Lione - Rodano Alpi • Provenza - Costa Azzurra - Corsica • Pays de Loire * Rouen - Normandia • Tolosa - Midi Pyrénées. Società di revisione contabile membro della compagnia regionale di Versailles. Uffici: Grenoble, Lille, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Neuilly-sur-Seine, Poitiers, Rennes, Rouen, Sophia Antipolis, Strasburgo, Tolosa.
"Société Anonyme" con capitale di € 2.510.460. RCS Nanterre B 672 006 483 - codica APE 6920 Z - Partita IVA n° FR 76 672 006 48 3 - Cod. Siret 672 006 483 00362 - Sede sociale: 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine cedex (FRANCIA).

3. VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

Abbiamo ugualmente proceduto, conformemente alle norme professionali vigenti in Francia, alle verifiche specifiche previste dalle disposizioni di legge.

Non abbiamo rilievi da formulare sulla veridicità e sulla concordanza tra il bilancio d'esercizio e le informazioni fornite nella relazione annuale sulla gestione e nei documenti inviati ai titolari di quote sulla situazione finanziaria e sul bilancio d'esercizio.

Neuilly sur Seine, 15 settembre 2010

La società di revisione
PricewaterhouseCoopers Audit

Philippe Chevalier

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Fondo Comune d'Investimento

BILANCIO ANNUALE

Esercizio chiuso al 30/06/2010

REVISORE DEI CONTI

PricewaterhouseCoopers Audit –
63, rue de Villiers 92200 NEUILLY-SUR-SEINE (FRANCIA)

DEPOSITARIO

Banque d'Orsay – 21-25 rue Balzac 75008 PARIGI (FRANCIA)

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Stato patrimoniale 30/06/2010 in euro - Attivo

	30/06/10	30/06/09
	(in euro)	(in euro)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	-	-
DEPOSITI		
STRUMENTI FINANZIARI	21 908 757,08	29 902 183,56
<i>AZIONI E VALORI EQUIPARATI</i>	-	241 292,04
Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	241 292,04
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
<i>OBBLIGAZIONI E VALORI EQUIPARATI</i>	21 908 757,08	26 110 530,73
Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	21 908 757,08	26 110 530,73
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
<i>TITOLI DI CREDITO</i>	-	-
Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
Titoli di credito negoziabili	-	-
Altri titoli di credito	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
<i>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</i>	-	499 584,00
OICVM europei coordinati e OICVM francesi a vocazione generale	-	499 584,00
OICVM riservati a determinati investitori - FCIR - FCIMT	-	-
Fondi d'investimento e FCC quotati	-	-
Fondi d'investimento e FCC non quotati	-	-
<i>OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI</i>	-	3 050 776,79
Crediti rappresentativi di titoli ricevuti in pronti contro termine	-	1 355 913,89
Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito	-	-
Titoli presi in prestito	-	-
Titoli ceduti in pronti contro termine	-	1 694 862,90
Altre operazioni temporanee	-	-
<i>STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE</i>	-	-
Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
Altre operazioni	-	-
<i>ALTRI STRUMENTI FINANZIARI</i>	-	-
CREDITI	19 846 025,23	41 056 839,43
Operazioni a termine su valute	19 842 236,11	18 644 200,16
Altro	3 789,12	221 202,05
CONTI FINANZIARI	34 572,90	1 987 792,64
Disponibilità liquide	34 572,90	1 987 792,64
TOTALE DELL'ATTIVO	41 789 355,21	50 755 378,41

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Stato patrimoniale

30/06/2010 in euro - Passivo

	30/06/10 (in euro)	30/06/09 (in euro)
MEZZI PROPRI		
CAPITALE	20 484 749,05	29 612 824,96
RIPORTO A NUOVO	-	-
RISULTATO	175 172,84	338 160,63
TOTALE DEI MEZZI PROPRI (= Somma rappresentante l'attivo netto)	20 659 921,89	29 950 985,59
STRUMENTI FINANZIARI	-	1 664 417,23
<i>OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI</i>	-	-
<i>OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI</i>	-	1 619 265,90
Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine	-	1 619 265,90
Debiti rappresentativi di titoli prestati	-	-
Altre operazioni temporanee	-	-
<i>STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE</i>	-	45 151,33
Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato	-	45 151,33
Altro	-	-
DEBITI	19 817 036,43	18 702 599,41
Operazioni a termine su valute	19 736 017,58	18 590 974,36
Altro	81 018,85	111 625,05
CONTI FINANZIARI	1 312 396,89	437 376,18
Debiti bancari correnti	1 312 396,89	437 376,18
Prestiti	-	-
TOTALE DEL PASSIVO	41 789 355,21	50 755 378,41

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Impegni fuori bilancio 30/06/2010 in euro

	30/06/10 (in euro)	30/06/09 (in euro)
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni su mercati regolamentati o equiparati		
Future	CME	
Opzioni	S&P 500 EMINI SEP09	-1 634 318,56
Impegni over the counter		
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni su mercati regolamentati o equiparati		
Future		
Opzioni		
Impegni over the counter		
Altri impegni		

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Conto economico

30/06/2010 in euro

	30/06/10	30/06/09
	(in euro)	(in euro)
Proventi di operazioni finanziarie		
Proventi di depositi e conti finanziari	4 295,26	67 594,76
Proventi su azioni e titoli assimilati	1 711,72	6 973,22
Proventi su obbligazioni e titoli assimilati	530 591,27	857 818,75
Proventi su titoli di credito	-	-
Proventi su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	5 587,50	19 596,00
Proventi su strumenti finanziari a termine	-	-
Altri proventi finanziari	0,70	1 490,10
TOTALE I	542 186,45	953 472,83
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	-	-
Oneri su strumenti finanziari a termine	-	-
Oneri su debiti finanziari	1 367,65	573,52
Altri oneri finanziari	-	-
TOTALE II	1 367,65	573,52
RICAVI DA OPERAZIONI FINANZIARIE (I-II)	540 818,80	952 899,31
Altri proventi (III)	-	-
Spese di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	355 906,76	525 924,84
PROFITTI E PERDITE NETTI DI ESERCIZIO (L.214-9) (I-II+III-IV)	184 912,04	426 974,47
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	9 739,20	88 813,84
Acconti versati per l'esercizio (VI)	-	-
RISULTATO (I-II+III-IV+/-V-VI)	175 172,84	338 160,63

ALLEGATO

1. REGOLE E METODI CONTABILI

L'OICVM si è conformato alle regole e metodi contabili previsti dalla normativa vigente e in particolare al regolamento del Comitato di Regolamentazione Contabile n°2003-02 relativo alla contabilità degli OICVM.

CRITERI DI VALUTAZIONE

*** Valori mobiliari negoziati in un mercato regolamentato francese**

I valori mobiliari negoziati in un mercato regolamentato francese sono valutati ex cedola al corso di chiusura del giorno precedente nel mercato di riferimento.

La cedola è calcolata fino alla data di pagamento (cedola del giorno di valutazione + 3 giorni lavorativi).

*** Valori mobiliari negoziati in un mercato regolamentato estero**

I valori mobiliari negoziati in un mercato regolamentato estero sono valutati al rateo d'interesse ex cedola al corso di chiusura del giorno precedente nel mercato di riferimento.

La cedola è calcolata fino alla data di pagamento (cedola del giorno di valutazione + 3 giorni lavorativi).

I corsi delle valute seguono il fixing del giorno precedente la data di valutazione a Parigi, ad eccezione del dollaro americano, per il quale viene preso in considerazione l'ultimo corso euro/dollaro rilevato a New York nel giorno precedente la data di valorizzazione.

*** Procedura alternativa:**

Le azioni il cui corso non è stato rilevato il giorno precedente la data di valutazione o che non è rappresentativo del mercato, sono valutate al valore probabile di realizzo, sotto la responsabilità della società di gestione.

Gli strumenti su tassi il cui corso non è stato rilevato il giorno precedente la data di valutazione o è stato rettificato (in quanto non rappresentativo del mercato) o che non fanno oggetto di transazioni significative, sono valutati secondo le seguenti modalità:

- * bid ask medio di una pagina del contribuente di riferimento
- * determinazione del valore sulla base di due emissioni liquide dello stesso emittente con definizione di uno spread (o di un prezzo) per interpolazione
- * correlazione con il tasso d'interesse applicabile ad un titolo di riferimento (esempio: titolo di Stato) della stessa durata, maggiorato di uno spread soggetto a revisione periodica
- * prezzo fornito dall'intermediario di mercato (il capofila) nel caso di cartolarizzazioni

*** Quote o azioni di OICVM**

Le quote o azioni di OICVM detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto conosciuto

*** Titoli di credito e equiparati negoziabili:**

I titoli di credito e equiparati negoziabili sono valutati quotidianamente mediante applicazione di un tasso di riferimento eventualmente maggiorato di un margine calcolato dal gestore in funzione delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

- * per i titoli la cui durata residua è superiore ad un anno, il tasso di riferimento preso in considerazione è quello dei titoli di Stato (BTAN o OAT) di durata simile, nel giorno precedente la data di valutazione;
- * per i titoli con una durata residua inferiore ad un anno, il tasso di riferimento preso in considerazione è quello del mercato interbancario offerto a Parigi (EURIBOR) il giorno precedente la data di valutazione, tranne i buoni del Tesoro, per cui il corso applicabile resta quello reso noto dalla Banca di Francia.

Tuttavia, i titoli di credito negoziabili con una durata residua inferiore a 3 mesi, in assenza di caratteristiche di sensibilità particolari, potranno essere valutati distribuendo in modo lineare sulla durata residua la differenza fra l'ultimo prezzo di riferimento o di valorizzazione e il prezzo di rimborso.

*** Titoli non negoziati su un mercato regolamentato:**

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato vengono valutati sotto la responsabilità della società di gestione al valore probabile di realizzo.

*** Acquisizioni e cessioni temporanee di titoli:**

- * Titoli presi o concessi in prestito:

I titoli presi o concessi in prestito vengono valutati al valore di mercato del giorno precedente la data di valutazione. Il credito o il debito rappresentativo dei titoli presi o concessi in prestito viene valutato anche al valore di mercato dei titoli stessi.

* Titoli ricevuti o ceduti in pronti contro termine:

I titoli ricevuti in pronti contro termine sono valutati al valore fissato nel contratto, indennizzo incluso. Il debito rappresentativo dei titoli ceduti in pronti contro termine è valutato al valore fissato nel contratto, indennità inclusa. Il portafoglio di titoli ceduti in pronti contro termine è valutato al valore di mercato nel giorno precedente la data di valutazione.

* Operazioni di vendita con patto di riacquisto:

I titoli acquistati nel quadro di operazioni con patto di riacquisto sono valutati al valore fissato nel contratto, indennizzo incluso. I titoli venduti con patto di riacquisto sono valutati al valore di mercato nel giorno precedente la data di valutazione. Il debito rappresentativo dei titoli venduti con patto di riacquisto è valutato al valore fissato nel contratto, indennizzo incluso.

* I titoli venduti con patto di riacquisto o ceduti in pronti contro termine sono iscritti nello stato patrimoniale, in deroga al piano dei conti, secondo le seguenti modalità:

i titoli venduti con patto di riacquisto o ceduti in pronti contro termine figurano nell'attivo dello stato patrimoniale, tra i titoli sottostanti, al valore di mercato nel giorno precedente la data di valutazione del portafoglio.

il debito rappresentativo di questi titoli figura al passivo dello stato patrimoniale, nella rubrica "cessioni temporanee di titoli" al valore contrattuale, maggiorato degli interessi maturati.

* Strumenti a termine fermo o condizionale

* Strumenti negoziati in mercati organizzati francesi:

Le operazioni relative a strumenti finanziari a termine fermo o condizionale negoziati su mercati organizzati francesi vengono valutate ogni giorno di Borsa sulla base del corso di compensazione del giorno precedente la data di valutazione.

* Strumenti negoziati in mercati organizzati esteri:

Le operazioni relative a strumenti finanziari a termine fermo o condizionale negoziati in mercati organizzati esteri vengono valutate ogni giorno di Borsa sulla base del corso di compensazione del giorno precedente la data di valutazione, nel loro mercato di riferimento, convertito in euro in base al corso delle valute a Parigi nel giorno precedente la data di valutazione per le monete della zona Europa e in base all'ultimo corso euro/dollaro rilevato a New York nel giorno precedente la data di valutazione, per le monete della zona America.

* Swap over the counter:

I contratti di swap su tassi di interesse (IRS) sono valutati al valore di mercato in funzione del prezzo calcolato mediante attualizzazione dei flussi finanziari futuri (capitale e interessi) al tasso d'interesse del mercato. Tale prezzo può essere rettificato in base al rischio di credito.

I contratti di swap su tassi di interesse (IRS) con durata residua inferiore a tre mesi sono valutati distribuendo in modo lineare sul periodo residuo la differenza fra l'ultimo prezzo di riferimento o valutazione e quello rilevato alla scadenza dell'operazione.

Gli acquisti e vendite a termine di valute sono valutati al corso del fixing nel giorno a cui è applicato l'aggio/disaggio maturato.

* Valutazione delle valute

I corsi delle valute seguono il fixing del giorno precedente la data di valutazione a Parigi, ad eccezione del dollaro americano, per il quale viene preso in considerazione l'ultimo corso euro/dollaro rilevato a New York nel giorno precedente la data di valutazione.

* Impegni fuori bilancio

Gli impegni fuori bilancio sono valutati al valore di mercato, al corso di chiusura del giorno precedente. Per le opzioni, il valore di mercato risulta dalla conversione in sottostante equivalente.

Gli impegni fuori bilancio per swap sono indicati in base al valore nominale del contratto e del differenziale d'interesse fra gamba fissa e variabile.

MODALITÀ DI CONTABILIZZAZIONE

I nuovi titoli in portafoglio sono contabilizzati al prezzo di acquisizione al netto delle spese, mentre i titoli dismessi sono contabilizzati al prezzo di cessione al netto delle spese, tenuto conto di uno scarto di contabilizzazione di una giornata.

La contabilizzazione dei proventi dei titoli a reddito fisso viene effettuata applicando il metodo della cedola maturata.

DESCRIZIONE DEL METODO DI CALCOLO DELLE COMMISSIONI DI GESTIONE FISSE O VARIABILI

L'importo massimo delle spese di gestione è del 1,5% tasse incluse. Tali oneri vengono calcolati quotidianamente sul patrimonio netto, dedotte le quote OICVM, e sono direttamente imputate a conto economico dell'OICVM. Le spese coprono tutti gli oneri sopportati dall'OICVM ad eccezione delle spese di transazione.

DESTINAZIONE DELL'UTILE

Gli utili del FCI sono interamente capitalizzati.

2. Movimenti del patrimonio netto

		30/06/10	30/06/09
		(in euros)	(in euros)
Patrimonio netto ad inizio esercizio	+	29 950 985,59	50 536 721,36
Sottoscrizioni (incluse le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	+	4 834 012,87	8 151 830,39
Rimborsi (al netto delle commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-	-16 492 122,88	-20 930 332,20
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	+	6 740 616,34	1 923 922,45
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-	-2 604 793,83	-9 157 502,81
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	+	447 220,00	657 125,77
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-	-665 959,14	-1 005 719,51
Spese di negoziazione	-	-400 148,11	-266 394,01
Differenze di cambio	+/-	-2 482 256,90	-4 946 913,02
Variazioni della differenza di valutazione di depositi e strumenti finanziari:	+/-	1 102 304,58	4 606 424,03
Differenza di valutazione esercizio N		213 933,61	-888 370,97
Differenza di valutazione esercizio N-1		-888 370,97	-5 494 795,00
Variazioni della differenza di valutazione degli strumenti finanziari a termine	+/-	45 151,33	-45 151,33
Differenza di valutazione esercizio N		0,00	-45 151,33
Differenza di valutazione esercizio N-1		-45 151,33	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente	-	0,00	0,00
Utile netto dell'esercizio prima della rettifica per competenza	+/-	184 912,04	426 974,47
Acconti versati nel corso dell'esercizio	-	0,00	0,00
Altri elementi	+/-	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	=	20 659 921,89	29 950 985,59

3. Nota integrativa

3.1 Strumenti finanziari: scomposizione per natura economica o giuridica degli strumenti

Scomposizione della voce "obbligazioni e valori equiparati"

Natura	Assets Swap	Obbligazioni indicizzate	Obbligazioni convertibili	Titoli di partecipazione	Obbligazioni "classiche"
Importo	-	-	21 908 757,08	-	-

Scomposizione della voce "titoli di credito"

NESSUNO

Scomposizione della voce "operazioni di cessione su strumenti finanziari"

NESSUNO

Scomposizione delle rubriche degli impegni fuori bilancio per tipo di mercato

	tipo di rischio	Mercato	Strumenti	Esposizione in sottostante equivalente
Operazioni di copertura				
Future				
	Tasso			
	Azioni			
Opzioni				
	Tasso			
	Azioni			
Impegni over the counter				
Altri impegni				
Altre operazioni				
Future				
	Tasso			
	Azioni			
Opzioni				
	Tasso			
	Azioni			
Impegni over the counter				
Altri impegni				

3.2 Scomposizione per tipo di tasso delle voci dell'attivo, del passivo e degli impegni fuori bilancio

	Tasso fisso	Tasso variabile	Tasso rivedibile	Altro	Componente di tasso assente	Totale
Attivo	21 908 757,08	-	-	-	19 880 598,13	41 789 355,21
Depositi	-	-	-	-	-	-
Azioni	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni e valori equiparati	21 908 757,08	-	-	-	-	21 908 757,08
Titoli di credito	-	-	-	-	-	-
OICVM	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
Crediti	-	-	-	-	19 846 025,23	19 846 025,23
Conti finanziari	-	-	-	-	34 572,90	34 572,90
Passivo	-	-	-	-	41 789 355,21	41 789 355,21
Mezzi propri	-	-	-	-	20 659 921,89	20 659 921,89
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-
Debiti	-	-	-	-	19 817 036,43	19 817 036,43
Conti finanziari	-	-	-	-	1 312 396,89	1 312 396,89
Garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
Operazioni di copertura	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-	-

3.3 Scomposizione per durata residua dei tassi delle voci dell'attivo, del passivo e degli impegni fuori bilancio

	[0-3 mesi]]3 mesi - 1 anno]]1 anno - 3 anni]]3 anni - 5 anni]	> 5 anni	Non applicabile	Totale
Attivo	-	2 029 223,31	6 677 158,71	8 914 101,16	4 288 273,90	19 880 598,13	41 789 355,21
Depositi	-	-	-	-	-	-	-
Azioni	-	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni e valori equiparati	-	2 029 223,31	6 677 158,71	8 914 101,16	4 288 273,90	-	21 908 757,08
Titoli di credito	-	-	-	-	-	-	-
OICVM	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Crediti	-	-	-	-	-	19 846 025,23	19 846 025,23
Conti finanziari	-	-	-	-	-	34 572,90	34 572,90
Passivo	-	-	-	-	-	41 789 355,21	41 789 355,21
Mezzi propri	-	-	-	-	-	20 659 921,89	20 659 921,89
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-
Debiti	-	-	-	-	-	19 817 036,43	19 817 036,43
Conti finanziari	-	-	-	-	-	1 312 396,89	1 312 396,89
Garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-

3.4 Scomposizione per valuta di quotazione o di valutazione delle voci dell'attivo, del passivo e degli impegni fuori bilancio

	EUR	SEK	GBP	JPY	HKD	SGD	USD	ZAR	Total
Attivo	23 064 735,64	453 258,68	1 216 647,23	1 119 318,27	1 593 627,33	-	13 691 419,05	650 349,01	41 789 355,21
Depositi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni e valori equiparati	3 925 942,55	-	1 210 399,57	1 119 318,27	1 570 695,54	-	13 432 537,10	649 864,05	21 908 757,08
Titoli di credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OICVM	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti	19 138 793,09	453 258,68	-	-	-	-	253 973,46	-	19 846 025,23
Conti finanziari	-	-	6 247,66	-	22 931,79	-	4 908,49	484,96	34 572,90
Passivo	22 743 495,35	453 881,02	1 192 138,07	1 145 391,18	1 561 225,19	2 983,15	14 038 177,95	652 063,30	41 789 355,21
Mezzi propri	20 659 921,89	-	-	-	-	-	-	-	20 659 921,89
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti	781 463,59	453 258,68	1 192 138,07	1 138 709,65	1 561 225,19	-	14 038 177,95	652 063,30	19 817 036,43
Conti finanziari	1 302 109,87	622,34	-	6 681,53	-	2 983,15	-	-	1 312 396,89
Garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.5 Crediti e debiti: scomposizione per natura degli strumenti

Dettaglio della voce crediti	19 846 025,23	EUR
vendita a termine di valute	19 135 003,97	EUR
acquisto a termine SEK	453 258,68	EUR
acquisto a termine USD	253 973,46	EUR
cedole da incassare	3 789,12	EUR

Dettaglio della voce debiti	19 817 036,43	EUR
Accantonamenti per spese di gestione	81 019,85	EUR
vendita a termine GBP	1 192 138,07	EUR
vendita a termine HKD	1 561 225,19	EUR
vendita a termine JPY	1 138 709,65	EUR
vendita a termine SEK	453 258,68	EUR
vendita a termine USD	14 038 177,95	EUR
vendita a termine ZAR	652 063,30	EUR
acquisto a termine di valute	700 444,74	EUR

3.6 Mezzi propri

Numero e valore dei titoli emessi e acquistati durante l'esercizio, per categoria di quote

	Numero di titoli	Importi (EUR)
emessi durante l'esercizio :	4 554,206	4 834 012,87
(compresa la commissione versata all'OICVM)		
acquistati durante l'esercizio:	15 741,520	-16 492 122,88
(detratta la commissione di rimborso versata all'OICVM)		

Commissione di sottoscrizione e/o di rimborso

Commissioni di sottoscrizione percepite dall'OICVM:	0,00 EUR
Commissioni di sottoscrizione retrocesse a terzi:	0,00 EUR
Commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM:	0,00 EUR
Commissioni di rimborso percepite dall'OICVM:	0,00 EUR
Commissioni di rimborso retrocesse a terzi:	0,00 EUR
Commissioni di rimborso versate all'OICVM:	0,00 EUR

3.7 Spese di gestione

Spese fisse di gestione:

Spese di gestione in percentuale dell'attivo netto	1,50%
commissione di gestione (rappresenta l'1,50% tasse comprese dell'attivo netto, escluso OICVM.)	355 906,76 EUR

L'importo totale delle spese di gestione viene versato alla Società di gestione, che si fa carico di tutte le spese di funzionamento dell'OICVM.

3.8 Impegni dati e ricevuti

NESSUNO

3.9 Altre informazioni

Valore di Borsa dei titoli che fanno oggetto di un'acquisizione temporanea

NESSUNO

Valore di Borsa dei titoli che costituiscono depositi di garanzia

NESSUNO

Titoli ricevuti in garanzia e non iscritti nel portafoglio titoli

NESSUNO

Titoli concessi in garanzia e non iscritti nel portafoglio titoli

NESSUNO

Strumenti finanziari detenuti in portafoglio emessi da entità legate alla società di gestione e OICVM gestiti da queste entità

NESSUNO

3.10 Tabella di attribuzione dei risultati

Acconti versati nell'ambito dell'esercizio

Data	Importo totale	Importo unitario	Crediti d'imposta totali	Credito d'imposta unitario
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
Totale acconti	-	-	-	-

Acconti versati nell'ambito dell'esercizio

	30/06/2010	30/06/2009
Somme da destinare	-	-
Utile riportato a nuovo	-	-
Risultato	175 172,84	338 160,63
TOTALE	175 172,84	338 160,63
Destinazione	-	-
Distribuzione	-	-
Utile riportato a nuovo dell'esercizio	-	-
Capitalizzazione	175 172,84	338 160,63
TOTALE	175 172,84	338 160,63
Informazioni relative ai titoli che danno diritto a distribuzione		
Numero di titoli		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta	NESSUNO	NESSUNO
Provenienti dall'esercizio		
Provenienti dall'esercizio N-1		
Provenienti dall'esercizio N-2		
Provenienti dall'esercizio N-3		
Provenienti dall'esercizio N-4		

3.11 Tabella dei risultati ed altri elementi caratteristici nel corso degli ultimi 5 esercizi

Data	Attivo netto (in KEUR)	Numero di titoli	Valore patrimoniale	Distribuzione unitaria	Credito d'imposta	Capitalizzazione unitaria
30/06/2006	225 330	198 478	1 135,28	-	-	13,84
29/06/2007	121 237	102 712	1 180,36	-	-	10,80
30/06/2008	50 537	45 509,159	1 110,47	-	-	0,26
30/06/2009	29 951	30 927,159	968,43			10,93
30/06/2010	20 659	19739,845	1 046,61			8,87