

ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES  
CERTIFICAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI  
SUL BILANCIO ANNUALE

Esercizio chiuso al 30 giugno 2009

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

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

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 2009:

- 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, 6 agosto 2009

La società di revisione  
PricewaterhouseCoopers Audit

Marie-Christine Jetil

**ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES**  
Fondo Comune d'Investimento

**BILANCIO ANNUALE**  
**Esercizio chiuso al 30/06/2009**

**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 30/06/2009 in euro - Attivo**

	<b>30/06/09</b> (in euro)	<b>30/06/08</b> (in euro)
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>	-	-
<b>DEPOSITI</b>		
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>29 902 183,56</b>	<b>47 512 969,90</b>
<i>AZIONI E VALORI EQUIPARATI</i>	241 292,04	-
Negozianti su un mercato regolamentato o equiparato	241 292,04	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
<i>OBBLIGAZIONI E VALORI EQUIPARATI</i>	26 110 530,73	47 481 042,97
Negozianti su un mercato regolamentato o equiparato	26 110 530,73	47 481 042,97
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
<i>TITOLI DI CREDITO</i>	-	-
Negozianti 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	31 926,93
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	31 926,93
Altre operazioni temporanee	-	-
<i>STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE</i>	-	-
Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato	-	-
Altre operazioni	-	-
<i>ALTRI STRUMENTI FINANZIARI</i>	-	-
<b>CREDITI</b>	<b>18 865 402,21</b>	<b>41 056 839,43</b>
Operazioni a termine su valute	18 644 200,16	41 056 839,43
Altro	221 202,05	-
<b>CONTI FINANZIARI</b>	<b>1 987 792,64</b>	<b>2 575 569,64</b>
Disponibilità liquide	1 987 792,64	2 575 569,64
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>50 755 378,41</b>	<b>91 145 378,97</b>

**ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES**

**Stato patrimoniale**

**30/06/2009 in euro - Passivo**

	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>
	(in euro)	(in euro)
<b>MEZZI PROPRI</b>		
CAPITALE	29 612 824,96	50 525 003,15
RIPORTO A NUOVO	-	-
RISULTATO	338 160,63	11 718,21
<b>TOTALE DEI MEZZI PROPRI</b> ( = Somma rappresentante l'attivo netto)	<b>29 950 985,59</b>	<b>50 536 721,36</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>1 664 417,23</b>	<b>39 392,11</b>
<i>OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI</i>	-	-
<i>OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI</i>	1 619 265,90	39 392,11
Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine	1 619 265,90	39 392,11
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	-	-
<b>DEBITI</b>	<b>18 702 599,41</b>	<b>40 569 175,55</b>
Operazioni a termine su valute	18 590 974,36	40 371 523,08
Altro	111 625,05	197 652,47
<b>CONTI FINANZIARI</b>	<b>437 376,18</b>	<b>89,95</b>
Debiti bancari correnti	437 376,18	89,95
Prestiti	-	-
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>50 755 378,41</b>	<b>91 145 378,97</b>



# ORSAY CONVERTIBLES INTERNATIONALES

**Conto economico**

**30/06/2009 in euro**

	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>
	(in euro)	(in euro)
<b>Proventi di operazioni finanziarie</b>		
Proventi di depositi e conti finanziari	67 594,76	94 171,01
Proventi su azioni e titoli assimilati	6 973,22	-
Proventi su obbligazioni e titoli assimilati	857 818,75	1 018 263,57
Proventi su titoli di credito	-	-
Proventi su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	19 596,00	-
Proventi su strumenti finanziari a termine	-	-
Altri proventi finanziari	1 490,10	4 419,78
<b>TOTALE I</b>	<b>953 472,83</b>	<b>1 116 854,36</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	-	102 132,81
Oneri su strumenti finanziari a termine	-	-
Oneri su debiti finanziari	573,52	23 750,38
Altri oneri finanziari	-	-
<b>TOTALE II</b>	<b>573,52</b>	<b>125 883,19</b>
<b>RICAVI DA OPERAZIONI FINANZIARIE (I-II)</b>	<b>952 899,31</b>	<b>990 971,17</b>
Altri proventi (III)	-	-
Spese di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	525 924,84	1 116 275,24
<b>PROFITTI E PERDITE NETTI DI ESERCIZIO (L.214-9) (I-II+III-IV)</b>	<b>426 974,47</b>	<b>- 125 304,07</b>
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-	88 813,84
Acconti versati per l'esercizio (VI)	-	-
<b>RISULTATO (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>338 160,63</b>	<b>11 718,21</b>

## 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

		<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>
		(in euros)	(in euros)
<b>Patrimonio netto ad inizio esercizio</b>	+	<b>50 536 721,36</b>	<b>121 237 304,36</b>
Sottoscrizioni (incluse le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	+	8 151 830,39	3 897 426,19
Rimborsi (al netto delle commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-	-20 930 332,20	-70 980 875,82
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	+	1 923 922,45	4 945 210,24
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-	-9 157 502,81	-13 155 598,97
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	+	657 125,77	705 509,43
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-	-1 005 719,51	-450 946,76
Spese di negoziazione	-	-266 394,01	-528 074,07
Differenze di cambio	+/-	-4 946 913,02	7 121 585,93
Variazioni della differenza di valutazione di depositi e strumenti finanziari:	+/-	4 606 424,03	-2 129 515,10
Differenza di valutazione esercizio N		-888 370,97	-5 494 795,00
Differenza di valutazione esercizio N-1		-5 494 795,00	-3 365 279,90
Variazioni della differenza di valutazione degli strumenti finanziari a termine	+/-	-45 151,33	0,00
Differenza di valutazione esercizio N		-45 151,33	0,00
Differenza di valutazione esercizio N-1		0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente	-	0,00	0,00
Utile netto dell'esercizio prima della rettifica per competenza	+/-	426 974,47	-125 304,07
Acconti versati nel corso dell'esercizio	-	0,00	0,00
Altri elementi	+/-	0,00	0,00
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	=	<b>29 950 985,59</b>	<b>50 536 721,36</b>

### 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"
<b>Importo</b>	-	-	26 110 530,73	-	-

##### 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
<b>Operazioni di copertura</b>				
Future				
	Tasso			
	Azioni		S&P 500 EMINI-CME	-1 634 318,56
Opzioni				
	Tasso			
	Azioni			
<b>Impegni over the counter</b>				
Altri impegni				
<b>Altre operazioni</b>				
Future				
	Tasso			
	Azioni			
Opzioni				
	Tasso			
	Azioni			
<b>Impegni over the counter</b>				
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
<b>Attivo</b>	<b>27 805 393,63</b>	<b>1 355 913,89</b>	-	-	<b>21 594 070,89</b>	<b>50 755 378,41</b>
Depositi	-	-	-	-	-	-
Azioni	-	-	-	-	241 292,04	241 292,04
Obbligazioni e valori equiparati	26 110 530,73	-	-	-	-	26 110 530,73
Titoli di credito	-	-	-	-	-	-
OICVM	-	-	-	-	499 584,00	499 584,00
Operazioni temporanee su titoli	1 694 862,90	1 355 913,89	-	-	-	3 050 776,79
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
Crediti	-	-	-	-	18 865 402,21	18 865 402,21
Conti finanziari	-	-	-	-	1 987 792,64	1 987 792,64
<b>Passivo</b>	-	<b>1 619 265,90</b>	-	-	<b>49 136 112,51</b>	<b>50 755 378,41</b>
Mezzi propri	-	-	-	-	29 950 985,59	29 950 985,59
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	1 619 265,90	-	-	-	1 619 265,90
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	45 151,33	45 151,33
Debiti	-	-	-	-	18 702 599,41	18 702 599,41
Conti finanziari	-	-	-	-	437 376,18	437 376,18
<b>Garanzie e impegni</b>	-	-	-	-	<b>- 1 634 318,56</b>	-
Operazioni di copertura	-	-	-	-	- 1 634 318,56	-
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
<b>Attivo</b>	<b>2 015 470,15</b>	<b>1 749 407,90</b>	<b>8 723 511,83</b>	<b>9 293 048,71</b>	<b>7 379 868,93</b>	<b>21 594 070,89</b>	<b>50 755 378,41</b>
Depositi	-	-	-	-	-	-	-
Azioni	-	-	-	-	-	241 292,04	241 292,04
Obbligazioni e valori equiparati	659 556,26	1 749 407,90	7 247 710,54	9 293 048,71	7 160 807,32	-	26 110 530,73
Titoli di credito	-	-	-	-	-	-	-
OICVM	-	-	-	-	-	499 584,00	499 584,00
Operazioni temporanee su titoli	1 355 913,89	-	1 475 801,29	-	219 061,61	-	3 050 776,79
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Crediti	-	-	-	-	-	18 865 402,21	18 865 402,21
Conti finanziari	-	-	-	-	-	1 987 792,64	1 987 792,64
<b>Passivo</b>	<b>45 151,33</b>	<b>1 619 265,90</b>	-	-	-	<b>49 090 961,18</b>	<b>50 755 378,41</b>
Mezzi propri	-	-	-	-	-	29 950 985,59	29 950 985,59
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	1 619 265,90	-	-	-	-	1 619 265,90
Strumenti finanziari a termine	45 151,33	-	-	-	-	-	45 151,33
Debiti	-	-	-	-	-	18 702 599,41	18 702 599,41
Conti finanziari	-	-	-	-	-	437 376,18	437 376,18
<b>Garanzie e impegni</b>	<b>- 1 634 318,56</b>	-	-	-	-	-	-
Operazioni di copertura	- 1 634 318,56	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-

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

	EUR	AUD	CHF	GBP	JPY	HKD	SGD	USD	ZAR	Total
<b>Attivo</b>	<b>32 317 315,87</b>	<b>123 800,65</b>	<b>284 763,72</b>	<b>249 977,42</b>	<b>1 954 941,79</b>	<b>1 862 173,88</b>	<b>7 923,68</b>	<b>13 148 504,22</b>	<b>805 977,18</b>	<b>50 755 378,41</b>
Depositi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni	91 528,00	-	-	-	-	-	-	149 764,04	-	241 292,04
Obbligazioni e valori equiparati	9 081 147,36	121 079,10	280 572,04	-	1 953 514,63	915 593,09	-	12 953 588,85	805 035,66	26 110 530,73
Titoli di credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OICVM	499 584,00	-	-	-	-	-	-	-	-	499 584,00
Operazioni temporanee su titoli	3 050 776,79	-	-	-	-	-	-	-	-	3 050 776,79
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti	18 099 384,02	-	-	249 379,49	-	471 487,37	-	45 151,33	-	18 865 402,21
Conti finanziari	1 494 895,70	2 721,55	4 191,68	597,93	1 427,16	475 083,42	7 923,68	-	941,52	1 987 792,64
<b>Passivo</b>	<b>32 405 234,97</b>	<b>148 711,26</b>	<b>275 272,65</b>	<b>249 379,49</b>	<b>1 909 680,74</b>	<b>1 915 703,55</b>	<b>-</b>	<b>11 426 713,72</b>	<b>790 363,47</b>	<b>50 755 378,41</b>
Mezzi propri	29 950 985,59	-	-	-	-	-	-	-	-	29 950 985,59
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	1 619 265,90	-	-	-	-	-	-	-	-	1 619 265,90
Strumenti finanziari a termine	-	-	-	-	-	-	-	45 151,33	-	45 151,33
Debiti	834 983,48	148 711,26	275 272,65	249 379,49	1 909 680,74	1 915 703,55	-	12 578 504,77	790 363,47	18 702 599,41
Conti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	437 376,18	-	437 376,18
<b>Garanzie e impegni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Operazioni di copertura	-	-	-	-	-	-	-	1 634 318,56	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3.5 Crediti e debiti: scomposizione per natura degli strumenti

<b>Dettaglio della voce crediti</b>	<b>18 865 402,21</b>	<b>EUR</b>
vendita a termine di valute	17 923 333,30	EUR
acquisto a termine GBP	249 379,49	EUR
acquisto a termine HKD	471 487,37	EUR
cedole da incassare	16 380,00	EUR
deposito	159 670,72	EUR
margin call su future	45 151,33	EUR
<b>Dettaglio della voce debiti</b>	<b>18 702 599,41</b>	<b>EUR</b>
Accantonamenti per spese di gestione	111 625,05	EUR
vendita a termine AUD	148 711,26	EUR
vendita a termine CHF	275 272,65	EUR
vendita a termine GBP	249 379,49	EUR
vendita a termine HKD	1 915 703,55	EUR
vendita a termine JPY	1 909 680,74	EUR
vendita a termine USD	12 578 504,77	EUR
vendita a termine ZAR	790 363,47	EUR
acquisto a termine di valute	723 358,43	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)
<b>emessi durante l'esercizio :</b>	7 787,000	8 151 830,39
(compresa la commissione versata all'OICVM)		
<b>acquistati durante l'esercizio:</b>	22 369,000	-20 930 332,20
(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	1,49%
commissione di gestione	525 924,84 EUR
(rappresenta l'1,50% tasse comprese dell'attivo netto, escluso OICVM )	
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

ISIN	Denominazione	Quantità	Importo	Prezzo unitario (%)	Cedola maturata	Fixing	Valore di Borsa
IT0003746531	DEXIA CREDIOP ER16M 11/08/09	140,00	10 000,00	96,500	0,31918	1,00000	1 355 468,52
<b>TOTALE</b>							<b>1 355 468,52</b>

#### 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

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE DI BORSA
FR0010558080	ORSAY JOUR	499 584,00
		<b>499 584,00</b>

**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
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Totale acconti</b>	-	-	-	-

**Acconti versati nell'ambito dell'esercizio**

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Somme da destinare</b>	-	-
Utile riportato a nuovo	-	-
Risultato	338 160,63	11 718,21
<b>TOTALE</b>	<b>338 160,63</b>	<b>11 718,21</b>
Destinazione	-	-
Distribuzione	-	-
Utile riportato a nuovo dell'esercizio	-	-
Capitalizzazione	338 160,63	11 718,21
<b>TOTALE</b>	<b>338 160,63</b>	<b>11 718,21</b>
<b>Informazioni relative ai titoli che danno diritto a distribuzione</b>		
Numero di titoli		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta</b>	<b>NESSUNO</b>	<b>NESSUNO</b>
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