

ORSAY INVESTISSEMENT
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 INVESTISSEMENT
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 INVESTISSEMENT, 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 INVESTISSEMENT FCP
Fondo Comune d'Investimento

BILANCIO ANNUALE

Esercizio chiuso il 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 INVESTISSEMENT FCP

Stato patrimoniale 30/06/2009 in euro - Attivo

| | 30/06/09 (in euro) | 30/06/08 (in euro) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| IMMOBILIZZAZIONI NETTE | - | - |
| DEPOSITI | | |
| STRUMENTI FINANZIARI | 21 206 878,71 | 22 925 470,91 |
| <i>AZIONI E VALORI EQUIPARATI</i> | 21 206 878,71 | 22 824 670,91 |
| Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato | 21 206 878,71 | 22 824 670,91 |
| Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato | - | - |
| <i>OBBLIGAZIONI E VALORI EQUIPARATI</i> | - | - |
| Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato | - | - |
| 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> | - | - |
| OICVM europei coordinati e OICVM francesi a vocazione generale | - | - |
| 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> | - | - |
| Crediti rappresentativi di titoli ricevuti in pronti contro termine | - | - |
| Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito | - | - |
| Titoli presi in prestito | - | - |
| Titoli ceduti in pronti contro termine | - | - |
| Altre operazioni temporanee | - | - |
| <i>STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE</i> | - | 100 800,00 |
| Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato | - | 100 800,00 |
| Altre operazioni | - | - |
| <i>ALTRI STRUMENTI FINANZIARI</i> | - | - |
| CREDITI | 5 304 353,94 | 3 532 182,26 |
| Operazioni a termine su valute | 4 836 826,46 | 2 984 162,26 |
| Altro | 467 527,48 | 548 020,00 |
| CONTI FINANZIARI | 379 206,18 | 583 097,70 |
| Disponibilità liquide | 379 206,18 | 583 097,70 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 26 890 438,83 | 27 040 750,87 |

ORSAY INVESTISSEMENT FCP

Stato patrimoniale

30/06/2009 in euro - Passivo

| | 30/06/09 (in euro) | 30/06/08 (in euro) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| MEZZI PROPRI | | |
| CAPITALE | 19 673 191,32 | 23 159 373,76 |
| RIPORTO A NUOVO | - | - |
| RISULTATO | 629 821,94 | 702 157,26 |
| TOTALE DEI MEZZI PROPRI (= Somma rappresentante l'attivo netto) | 20 303 013,26 | 23 861 531,02 |
| STRUMENTI FINANZIARI | 62 300,00 | - |
| <i>OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI</i> | - | - |
| <i>OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI</i> | - | - |
| Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine | - | - |
| Debiti rappresentativi di titoli prestati | - | - |
| Altre operazioni temporanee | - | - |
| <i>STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE</i> | 62 300,00 | - |
| Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato | 62 300,00 | - |
| Altro | - | - |
| DEBITI | 4 879 064,02 | 3 178 864,02 |
| Operazioni a termine su valute | 4 808 253,12 | 2 975 222,92 |
| Altro | 70 810,90 | 203 641,10 |
| CONTI FINANZIARI | 1 646 061,55 | 355,83 |
| Debiti bancari correnti | 1 646 061,55 | 355,83 |
| Prestiti | - | - |
| TOTALE DEL PASSIVO | 26 890 438,83 | 27 040 750,87 |

ORSAY INVESTISSEMENT FCP

Impegni fuori bilancio 30/06/2009 in euro

| | 30/06/09 (in euro) | 30/06/08 (in euro) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| Impegni su mercati regolamentati o equiparati | | |
| Future | | |
| EUREX | | |
| DJ EURO STOXX50 EUREX SEP08 | | |
| DJ EURO STOXX50 EUREX SEP09 | -3 161 600,00 | -6 064 200,00 |
| Opzioni | | |
| Impegni over the counter | | |
| Altri impegni | | |
| ALTRE OPERAZIONI | | |
| Impegni su mercati regolamentati o equiparati | | |
| Future | | |
| Opzioni | | |
| Impegni over the counter | | |
| Altri impegni | | |

ORSAY INVESTISSEMENT FCP

Conto economico 30/06/2009 in euro

| | 30/06/09 | 30/06/08 |
|--|-------------------|---------------------|
| | (in euro) | (in euro) |
| Proventi di operazioni finanziarie | | |
| Proventi di depositi e conti finanziari | 16 253,93 | 49 529,49 |
| Proventi su azioni e titoli assimilati | 933 155,17 | 1 334 941,80 |
| Proventi su obbligazioni e titoli assimilati | - | - |
| Proventi su titoli di credito | - | - |
| Proventi su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli | 3 145,33 | - |
| Proventi su strumenti finanziari a termine | - | - |
| Altri proventi finanziari | 7 015,85 | 6 512,96 |
| TOTALE I | 959 570,28 | 1 390 984,25 |
| Oneri su operazioni finanziarie | | |
| Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli | - | 1 790,61 |
| Oneri su strumenti finanziari a termine | - | - |
| Oneri su debiti finanziari | 3 524,73 | 48 712,80 |
| Altri oneri finanziari | - | - |
| TOTALE II | 3 524,73 | 50 503,41 |
| RICAVI DA OPERAZIONI FINANZIARIE (I-II) | 956 045,55 | 1 340 480,84 |
| Altri proventi (III) | - | - |
| Spese di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV) | 289 285,17 | 637 414,09 |
| PROFITTI E PERDITE NETTI DI ESERCIZIO (L.214-9) (I-II+III-IV) | 666 760,38 | 703 066,75 |
| Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V) | 36 938,44 | 909,49 |
| Acconti versati per l'esercizio (VI) | - | - |
| RISULTATO (I-II+III-IV+/-V-VI) | 629 821,94 | 702 157,26 |

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 1,50% tasse incluse. Tali oneri vengono calcolati quotidianamente sul patrimonio netto, dedotte le quote OICVM, e sono direttamente imputate a conto economico dell'OICVM.

DESTINAZIONE DELL'UTILE

Gli utili del FCI sono interamente capitalizzati.

2. Movimenti del patrimonio netto

| | | 30/06/09 | 30/06/08 |
|---|-----|----------------------|----------------------|
| | | (in euro) | (in euro) |
| Patrimonio netto ad inizio esercizio | + | 23 861 531,02 | 68 324 540,47 |
| Sottoscrizioni (incluse le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM) | + | 3 114 954,17 | 12 449 802,13 |
| Rimborsi (al netto delle commissioni di rimborso versate all'OICVM) | - | -5 945 246,80 | -38 029 353,93 |
| Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari | + | 7 148 012,18 | 4 832 886,19 |
| Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari | - | -13 911 511,88 | -17 656 003,39 |
| Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine | + | 3 678 160,00 | 1 047 705,00 |
| Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine | - | -2 362 415,00 | -970 580,00 |
| Spese di negoziazione | - | -1 365 038,25 | -1 106 206,39 |
| Differenze di cambio | +/- | -24 549,61 | 1 002 926,74 |
| Variazioni della differenza di valutazione di depositi e strumenti finanziari: | +/- | 5 605 457,05 | -6 838 052,55 |
| Differenza di valutazione esercizio N | | 133 589,12 | -5 471 867,93 |
| Différence d'estimation exercice N-1 (2) | | -5 471 867,93 | 1 366 184,62 |
| Variazioni della differenza di valutazione degli strumenti finanziari a termine | +/- | -163 100,00 | 100 800,00 |
| Differenza di valutazione esercizio N | | -62 300,00 | 100 800,00 |
| Differenza di valutazione esercizio N-1 | | 100 800,00 | 0,00 |
| Distribuzione dell'esercizio precedente | - | 0,00 | 0,00 |
| Utile netto dell'esercizio prima della rettifica per competenza | +/- | 666 760,38 | 703 066,75 |
| Acconti versati nel corso dell'esercizio | - | 0,00 | 0,00 |
| Altri elementi (3) | +/- | 0,00 | 0,00 |
| Patrimonio netto a fine esercizio | = | 20 303 013,26 | 23 861 531,02 |

3. Nota integrativa

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

Scomposizione della voce "obbligazioni e valori equiparati"

NESSUNO

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 | | | |
| | | EUREX | DJ EURO STOXX50 EUREX SEP09 | -3 161 600,00 |
| 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 | - | - | - | - | 26 890 438,83 | 26 890 438,83 |
| Depositi | - | - | - | - | - | - |
| Azioni | - | - | - | - | 21 206 878,71 | 21 206 878,71 |
| Obbligazioni e valori equiparati | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di credito | - | - | - | - | - | - |
| OICVM | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni temporanee su titoli | - | - | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari a termine | - | - | - | - | - | - |
| Altri strumenti finanziari | - | - | - | - | - | - |
| Crediti | - | - | - | - | 5 304 353,94 | 5 304 353,94 |
| Conti finanziari | - | - | - | - | 379 206,18 | 379 206,18 |
| Passivo | - | - | - | - | 26 890 438,83 | 26 890 438,83 |
| Mezzi propri | - | - | - | - | 20 303 013,27 | 20 303 013,27 |
| Operazioni di cessione su strumenti finanziari | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni temporanee su titoli | - | - | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari a termine | - | - | - | - | 62 300,00 | 62 300,00 |
| Debiti | - | - | - | - | 4 879 064,01 | 4 879 064,01 |
| Conti finanziari | - | - | - | - | 1 646 061,55 | 1 646 061,55 |
| Garanzie e impegni | - | - | - | - | 3 161 600,00 | |
| Operazioni di copertura | - | - | - | - | 3 161 600,00 | |
| 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 | - | - | - | - | - | 26 890 438,83 | 26 890 438,83 |
| Depositi | - | - | - | - | - | - | - |
| Azioni | - | - | - | - | - | 21 206 878,71 | 21 206 878,71 |
| Obbligazioni e valori equiparati | - | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di credito | - | - | - | - | - | - | - |
| OICVM | - | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni temporanee su titoli | - | - | - | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari a termine | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri strumenti finanziari | - | - | - | - | - | - | - |
| Crediti | - | - | - | - | - | 5 304 353,94 | 5 304 353,94 |
| Conti finanziari | - | - | - | - | - | 379 206,18 | 379 206,18 |
| Passivo | 62 300,00 | - | - | - | - | 26 828 138,83 | 26 890 438,83 |
| Mezzi propri | - | - | - | - | - | 20 303 013,27 | 20 303 013,27 |
| Operazioni di cessione su strumenti finanziari | - | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni temporanee su titoli | - | - | - | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari a termine | 62 300,00 | - | - | - | - | - | 62 300,00 |
| Debiti | - | - | - | - | - | 4 879 064,01 | 4 879 064,01 |
| Conti finanziari | - | - | - | - | - | 1 646 061,55 | 1 646 061,55 |
| Garanzie e impegni | - | - | - | - | - | 3 161 600,00 | |
| Operazioni di copertura | - | - | - | - | - | 3 161 600,00 | |
| Altre operazioni | - | - | - | - | - | - | |

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

| | EUR | GBP | NOK | CHF | USD | Totale |
|--|----------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Attivo | 22 164 492,32 | 1 840 541,31 | - | 1 637 859,16 | 1 247 546,04 | 26 890 438,83 |
| Depositi | - | - | - | - | - | - |
| Azioni | 17 021 293,84 | 1 307 054,38 | - | 1 637 859,16 | 1 240 671,33 | 21 206 878,71 |
| Obbligazioni e valori equiparati | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di credito | - | - | - | - | - | - |
| OICVM | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni temporanee su titoli | - | - | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari a termine | - | - | - | - | - | - |
| Altri strumenti finanziari | - | - | - | - | - | - |
| Crediti | 5 143 198,48 | 158 802,98 | - | - | 2 352,48 | 5 304 353,94 |
| Conti finanziari | - | 374 683,95 | - | - | 4 522,23 | 379 206,18 |
| Passivo | 22 238 001,03 | 1 799 767,09 | 205,88 | 1 610 581,43 | 1 241 883,40 | 26 890 438,83 |
| Mezzi propri | 20 303 013,27 | - | - | - | - | 20 303 013,27 |
| Operazioni di cessione su strumenti finanziari | - | - | - | - | - | - |
| Operazioni temporanee su titoli | - | - | - | - | - | - |
| Strumenti finanziari a termine | 62 300,00 | - | - | - | - | 62 300,00 |
| Debiti | 228 379,33 | 1 799 767,09 | - | 1 609 034,19 | 1 241 883,40 | 4 879 064,01 |
| Conti finanziari | 1 644 308,43 | - | 205,88 | 1 547,24 | - | 1 646 061,55 |
| Garanzie e impegni | 3 161 600,00 | - | - | - | - | |
| Operazioni di copertura | 3 161 600,00 | - | - | - | - | |
| Altre operazioni | - | - | - | - | - | |

3.5 Crediti e debiti: scomposizione per natura degli strumenti

| | | |
|--------------------------------------|---------------------|------------|
| Dettaglio della voce crediti | 5 304 353,94 | EUR |
| acquisto a termine GBP | 158 802,98 | EUR |
| vendita a termine di valute | 4 678 023,48 | EUR |
| cedole da incassare EUR | 31 010,00 | EUR |
| cedole da incassare USD | 2 352,48 | EUR |
| deposito | 371 865,00 | EUR |
| margin call su future | 62 300,00 | EUR |
| Dettaglio della voce debiti | 4 879 064,01 | EUR |
| vendita a termine CHF | 1 609 034,19 | EUR |
| vendita a termine GBP | 1 799 767,09 | EUR |
| vendita a termine USD | 1 241 883,40 | EUR |
| acquisto a termine di valute | 157 568,43 | EUR |
| accantonamenti per spese di gestione | 70 810,90 | 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 : (compresa la commissione versata all'OICVM) | 11 418,508 | 3 114 954,17 |
| acquistati durante l'esercizio: (detratta la commissione di rimborso versata all'OICVM) | 20 894,295 | 5 945 246,80 |

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) 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. | 289 285,17 EUR |

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

| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Somme da destinare | - | - |
| Utile riportato a nuovo | - | - |
| Risultato | 629 821,94 | 702 157,26 |
| TOTALE | 629 821,94 | 702 157,26 |
| Destinazione | - | - |
| Distribuzione | - | - |
| Utile riportato a nuovo dell'esercizio | - | - |
| Capitalizzazione | 629 821,94 | 702 157,26 |
| TOTALE | 629 821,94 | 702 157,26 |
| 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

| DATE | Attivo netto in KEUR | Numero di titoli | Valore patrimoniale | Distribuzione | Credito d'imposta | Capitalizzazione |
|------------|----------------------|------------------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|
| 30/06/2006 | 51 948 | 134 693,010 | 385,67 | - | - | 13,04 |
| 29/06/2004 | 68 324 | 139 113,060 | 491,14 | - | - | 27,10 |
| 30/06/2008 | 23 862 | 75 450,070 | 316,25 | - | - | 9,31 |
| 30/06/2009 | 20 303 | 65 974,286 | 307,74 | - | - | 9,55 |