

ORSAY INVESTISSEMENT E.S.G. (ex-ORSAY INVESTISSEMENT)

CERTIFICAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI

Composizione dell'attivo al 3 gennaio 2010

# PRICEWATERHOUSECOOPERS

CERTIFICAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI  
Composizione dell'attivo al 3 gennaio 2010

ORSAY INVESTISSEMENT E.S.G. (ex-ORSAY INVESTISSEMENT)  
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)

Nella nostra qualità di revisori del fondo comune d'investimento ORSAY INVESTISSEMENT E.S.G. (ex-ORSAY INVESTISSEMENT) e in esecuzione delle disposizioni previste dall'articolo L.214-8 del "Code monétaire et financier" francese e dall'articolo 38 VI dell'istruzione n°2005-01 dell'autorità dei mercati finanziari in applicazione del Regolamento generale dell'autorità dei mercati finanziari, abbiamo verificato l'attivo così come presentata in allegato alla presente attestazione.

La composizione dell'attivo è stata approntata sotto la responsabilità della società di gestione. Nostro compito è attestarne la veridicità in base alle nostre verifiche.

La verifica delle informazioni contenute nel presente documento è stata effettuata in conformità alle norme professionali applicabili in Francia. Tali norme richiedono l'applicazione di procedure che consentano di valutare la veridicità delle informazioni in termini di coerenza, verosimiglianza e pertinenza.

Una verifica di questo genere, d'obiettivo limitato, prevede essenzialmente procedure analitiche e colloqui con i responsabili delle informazioni fornite.

Non abbiamo osservazioni da formulare sulla veridicità delle informazioni contenute nel documento pubblicato.

Neuilly sur Seine, 25 febbraio 2010

La società di revisione  
**PricewaterhouseCoopers Audit**

[Signature]

Marie-Christine Jetil

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. RCSNamerre B 672 006 483 - codice APE 6920 Z - Partita IVA n° FR 76 672 006 483 - Cod. Siret 672 006 483 00362 - Sede sociale: 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine cedex (FRANCIA).

Portafogli: ORSAIV

ORSAY INVESTISSEMENTS ESG

Data: 03/01/2010

Tipo(i) Dettaglio: \*

Titolo(i): \*

Tipo NAV: Ufficiale

Statuto NAV: NAV Contabile

Classe(i) Inventario: \*

Posizione(i) N°:

a N°:

| Portafoglio | Data NAV   | Titolo/Descrizione                      | Numero di quote | Attivo netto  | Valuta | Valore netto d'inventario | Statuto       |
|-------------|------------|---|-----------------|---------------|--------|---------------------------|---------------|
| ORSAIV      | 03/01/2010 | FR0010423327 ORSAIV INVESTISSEMENTS ESG | 99 883.61400    | 35 540 945.11 | EUR    | 355.82                    | NAV contabile |

| Codice                 | Descrizione                    | Strumento | Operazione | Valuta | Corso/Tasso Val. | Origine | Qtà o Importo | Valore d'origine    | Interessi maturati | +/-valenza latente | Valore d'inventario | % Port.      |
|------------------------|--------------------------------|-----------|------------|--------|------------------|---------|---------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------|
| CH0011037469           | SYNGENTA AG                    | AACTION   | 175148     | CHF    | 290.70000        | 130/12  | 2 000.00      | 327 282.31          | 0.00               | 63 879.87          | 391 162.18          | 1.101        |
| CH0012032048           | ROCHE HOLDING AG               | AACTION   | 120478     | CHF    | 175.80000        | 130/12  | 11 000.00     | 1 216 649.59        | 0.00               | 84 398.62          | 1 301 048.21        | 3.661        |
| CH0013841017           | LONZA GROUP AG                 | AACTION   | 184683     | CHF    | 73.00000         | 130/12  | 7 000.00      | 361 348.31          | 0.00               | -17 550.79         | 343 797.52          | 0.967        |
| <b>Totale 1: *****</b> | <b>1.48634</b>                 |           |            |        |                  |         |               | <b>1 905 280.21</b> | <b>0.00</b>        | <b>130 727.70</b>  | <b>2 036 007.91</b> | <b>5.729</b> |
| <b>Totale: ACT</b>     | <b>Azioni</b>                  |           |            |        |                  |         |               | <b>1 905 280.21</b> | <b>0.00</b>        | <b>130 727.70</b>  | <b>2 036 007.91</b> | <b>5.729</b> |
|                        | BDO CHF / EUR 1.5115 04-01-10  | VT        | 185239     | CHF    | 1.51150          | H 14/12 | 4 250 000.00  | 0.00                | 0.00               | 520.97             | 520.97              | 0.001        |
|                        | BDO CHF / EUR 1.51282 04-01-10 | AT        | 185865     | CHF    | 1.51282          | H 17/12 | 830 000.00    | 0.00                | 0.00               | -79.80             | -79.80              | -0.000       |
|                        | BDO CHF / EUR 1.51145 04-01-10 | AT        | 186068     | CHF    | 1.51145          | H 18/12 | 443 000.00    | 0.00                | 0.00               | -49.07             | -49.07              | -0.000       |
|                        | BDO CHF / EUR 1.49776 04-01-10 | VT        | 186857     | CHF    | 1.49777          | H 24/12 | 50 000.00     | 0.00                | 0.00               | 3.68               | 3.68                | 0.000        |
|                        | BDO CHF / EUR 1.48681 19-01-10 | VT        | 187406     | CHF    | 1.48682          | H 04/01 | 3 050 000.00  | 0.00                | 0.00               | 0.00               | 0.00                | 0.000        |
| <b>Totale 1: *****</b> | <b>1</b>                       |           |            |        |                  |         |               | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>        | <b>395.78</b>      | <b>395.78</b>       | <b>0.001</b> |
| <b>Totale: CHT</b>     | <b>Cambio a termine</b>        |           |            |        |                  |         |               | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>        | <b>395.78</b>      | <b>395.78</b>       | <b>0.001</b> |
| <b>Totale: CHF</b>     | <b>1.00</b>                    |           |            |        |                  |         |               | <b>1 905 280.21</b> | <b>0.00</b>        | <b>131 123.48</b>  | <b>2 036 403.69</b> | <b>5.730</b> |
| DK0010268606           | VESTAS WIND SYSTEMS A/S        | AACTION   | 131811     | DKK    | 317.00000        | 130/12  | 25 000.00     | 1 142 892.72        | 0.00               | -78 487.11         | 1 064 405.61        | 2.995        |
| <b>Totale 1: *****</b> | <b>7.44547</b>                 |           |            |        |                  |         |               | <b>1 142 892.72</b> | <b>0.00</b>        | <b>-78 487.11</b>  | <b>1 064 405.61</b> | <b>2.995</b> |
| <b>Totale: ACT</b>     | <b>Azioni</b>                  |           |            |        |                  |         |               | <b>1 142 892.72</b> | <b>0.00</b>        | <b>-78 487.11</b>  | <b>1 064 405.61</b> | <b>2.995</b> |
|                        | BDO DKK / EUR 7.442 11-01-10   | VT        | 184927     | DKK    | 7.44200          | H 11/12 | 5 200 000.00  | 0.00                | 0.00               | -236.14            | -236.14             | 0.001        |
|                        | BDO DKK / EUR 7.4418 11-01-10  | VT        | 185237     | DKK    | 7.44180          | H 14/12 | 1 300 000.00  | 0.00                | 0.00               | -52.71             | -52.71              | -0.000       |
|                        | BDO DKK / EUR 7.442 11-01-10   | VT        | 185388     | DKK    | 7.44200          | H 15/12 | 1 600 000.00  | 0.00                | 0.00               | -55.62             | -55.62              | -0.000       |
|                        | BDO DKK / EUR 7.442 11-01-10   | AT        | 186326     | DKK    | 7.44200          | H 21/12 | 200 000.00    | 0.00                | 0.00               | 3.85               | 3.85                | 0.000        |
| <b>Totale 1: *****</b> | <b>1</b>                       |           |            |        |                  |         |               | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>        | <b>-340.62</b>     | <b>-340.62</b>      | <b>0.001</b> |
| <b>Totale: CHT</b>     | <b>Cambio a termine</b>        |           |            |        |                  |         |               | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>        | <b>-340.62</b>     | <b>-340.62</b>      | <b>0.001</b> |
| <b>Totale: DKK</b>     | <b>1.00</b>                    |           |            |        |                  |         |               | <b>1 142 892.72</b> | <b>0.00</b>        | <b>-78 827.73</b>  | <b>1 064 064.99</b> | <b>2.994</b> |
| BE0003562700           | DELHAIZE GROUP                 | AACTION   | 179841     | EUR    | 53.86000         | 130/12  | 7 000.00      | 325 812.20          | 0.00               | 51 207.80          | 377 020.00          | 1.061        |
| BE0005587580           | DEXIA STRIPS VVPR              | AACTION   | 169635     | EUR    | 0.00700          | 130/12  | 750.00        | 0.00                | 0.00               | 5.25               | 5.25                | 0.000        |
| DE0005108401           | SOLARWORLD AG                  | AACTION   | 131813     | EUR    | 15.33000         | 130/12  | 35 000.00     | 580 945.40          | 0.00               | -44 395.40         | 536 550.00          | 1.510        |
| DE0005552004           | DEUTSCHE POST AG               | AACTION   | 1421       | EUR    | 13.48500         | 130/12  | 25 000.00     | 318 652.50          | 0.00               | 18 472.50          | 337 125.00          | 0.949        |

BANQUE D'ORSAY - Base di prod. - TLP

ATTIVO NETTO IN STOCK

Stoccaggio n°: 55463

11/01/2010 15:09:00

© Vermeg

Rapporto standard

2 / 6

Portafogli: ORSAIV

ORSAY INVESTISSEMENTS ESG

Data: 03/01/2010

Tipo(i) Dettaglio: \*

Titolo(i): \*

Tipo NAV: Ufficiale

Statuto NAV: NAV Contabile

Classe(i) Inventario: \*

Posizione(i) N°:

a N°:

| Codice       | Descrizione           | Strumento | Operazione | Valuta | Corso/Tasso Val. | Origine | Qtà o Importo | Valore d'origine | Interessi maturati | +/-valenza latente | Valore d'inventario |       |
|--------------|-----------------------|-----------|------------|--------|------------------|---------|---------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|-------|
| DE0006047004 | HEIDELBERGERCEMENT    | AACTION   | 173562     | EUR    | 48,23000         | 1 30/12 | 12 000,00     | 556 686,71       | 0,00               | 22 073,29          | 578 760,00          | 1,628 |
| DE0006048432 | HENKEL KGAA           | AACTION   | 64520      | EUR    | 36,43000         | 1 30/12 | 10 000,00     | 322 092,25       | 0,00               | 42 207,75          | 364 300,00          | 1,025 |
| DE0006070006 | HOCHTIEF AG           | AACTION   | 144673     | EUR    | 53,55000         | 1 30/12 | 7 000,00      | 372 980,30       | 0,00               | 1 869,70           | 374 850,00          | 1,055 |
| DE0006231004 | INFINEON              | AACTION   | 172594     | EUR    | 3,88000          | 1 30/12 | 100 000,00    | 357 670,97       | 0,00               | 30 329,03          | 388 000,00          | 1,092 |
| DE0007037129 | RWE AG                | AACTION   | 107874     | EUR    | 67,96000         | 1 30/12 | 10 000,00     | 615 110,00       | 0,00               | 64 490,00          | 679 600,00          | 1,912 |
| DE0007162000 | K+S AG                | AACTION   | 170613     | EUR    | 39,99000         | 1 30/12 | 16 100,00     | 661 140,67       | 0,00               | -17 301,67         | 643 839,00          | 1,812 |
| DE0007164600 | SAP AG                | AACTION   | 51371      | EUR    | 33,00000         | 1 30/12 | 30 000,00     | 989 202,00       | 0,00               | 798,00             | 990 000,00          | 2,786 |
| DE0007500001 | THYSSENKRUPP AG       | AACTION   | 182059     | EUR    | 26,40000         | 1 30/12 | 20 000,00     | 510 278,00       | 0,00               | 17 722,00          | 528 000,00          | 1,486 |
| ES0118594417 | INDRA SISTEMAS SA     | AACTION   | 173032     | EUR    | 16,46000         | 1 30/12 | 30 000,00     | 499 971,00       | 0,00               | -6 171,00          | 493 800,00          | 1,389 |
| FI0009000681 | NOKIA OYJ             | AACTION   | 111194     | EUR    | 8,92000          | 1 30/12 | 30 000,00     | 269 997,00       | 0,00               | -2 397,00          | 267 600,00          | 0,753 |
| FI0009005987 | UPM-KYMMENE OYJ       | AACTION   | 122226     | EUR    | 8,32000          | 1 30/12 | 40 000,00     | 327 328,00       | 0,00               | 5 472,00           | 332 800,00          | 0,936 |
| FI0009013403 | KONE OYJ-B            | AACTION   | 139510     | EUR    | 29,96000         | 1 30/12 | 12 000,00     | 350 193,60       | 0,00               | 9 326,40           | 359 520,00          | 1,012 |
| FR0000031122 | AIR France            | AACTION   | 98299      | EUR    | 10,92500         | 1 30/12 | 50 000,00     | 622 222,50       | 0,00               | -75 972,50         | 546 250,00          | 1,537 |
| FR0000051732 | ATOS                  | AACTION   | 151277     | EUR    | 32,48000         | 1 30/12 | 25 000,00     | 814 775,60       | 0,00               | -2 775,60          | 812 000,00          | 2,285 |
| FR0000077919 | JC DECAUX SA          | AACTION   | 142480     | EUR    | 17,10500         | 1 30/12 | 20 000,00     | 309 600,00       | 0,00               | 32 500,00          | 342 100,00          | 0,963 |
| FR0000120172 | CARREFOUR             | AACTION   | 1423       | EUR    | 33,71000         | 1 30/12 | 12 000,00     | 369 941,26       | 0,00               | 34 578,74          | 404 520,00          | 1,138 |
| FR0000120404 | ACCOR                 | AACTION   | 125053     | EUR    | 37,85000         | 1 30/12 | 10 000,00     | 345 885,87       | 0,00               | 32 614,13          | 378 500,00          | 1,065 |
| FR0000120578 | SANOFI-S YNTHELABO    | AACTION   | 96450      | EUR    | 55,24000         | 1 30/12 | 15 000,00     | 706 972,66       | 0,00               | 121 627,34         | 828 600,00          | 2,331 |
| FR0000121220 | SODEXHO               | AACTION   | 149909     | EUR    | 40,00000         | 1 30/12 | 10 000,00     | 392 520,00       | 0,00               | 7 480,00           | 400 000,00          | 1,125 |
| FR0000121667 | ESSILOR INTERNAT.     | AACTION   | 119280     | EUR    | 41,58000         | 1 30/12 | 8 000,00      | 314 976,80       | 0,00               | 17 663,20          | 332 640,00          | 0,936 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONNEMENT  | AACTION   | 103605     | EUR    | 23,13000         | 1 30/12 | 30 000,00     | 702 789,05       | 0,00               | -8 889,05          | 693 900,00          | 1,952 |
| FR0000125007 | SAINT GOBAIN          | AACTION   | 78840      | EUR    | 38,38000         | 1 30/12 | 27 000,00     | 1 044 260,99     | 0,00               | -8 000,99          | 1 036 260,00        | 2,916 |
| FR0000125338 | CAP GEMINI SOGETI     | AACTION   | 147684     | EUR    | 32,00000         | 1 30/12 | 30 000,00     | 967 081,77       | 0,00               | -7 081,77          | 960 000,00          | 2,701 |
| FR0000125486 | VINCI S.A. (S.G.E.)   | AACTION   | 94683      | EUR    | 39,72000         | 1 30/12 | 10 000,00     | 344 292,85       | 0,00               | 52 907,15          | 397 200,00          | 1,118 |
| FR0000127771 | VIVENDI UNIVERSAL +   | AACTION   | 107660     | EUR    | 20,84500         | 1 30/12 | 65 000,00     | 1 296 443,03     | 0,00               | 58 481,97          | 1 354 925,00        | 3,812 |
| FR0000133308 | France TELECOM        | AACTION   | 12730      | EUR    | 17,51500         | 1 30/12 | 40 000,00     | 713 306,00       | 0,00               | -12 706,00         | 700 600,00          | 1,971 |
| FR0010208488 | GDF SUEZ              | AACTION   | 120063     | EUR    | 30,04500         | 1 30/12 | 30 000,00     | 835 442,23       | 0,00               | 65 907,77          | 901 350,00          | 2,536 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE France | AACTION   | 98300      | EUR    | 41,51000         | 1 30/12 | 10 000,00     | 375 470,32       | 0,00               | 39 629,68          | 415 100,00          | 1,168 |
| FR0010613471 | SUEZ ENVIRONNEMENT    | AACTION   | 121905     | EUR    | 16,10000         | 1 30/12 | 20 000,00     | 246 412,03       | 0,00               | 75 587,97          | 322 000,00          | 0,906 |

BANQUE D'ORSAY - Base di prod. - TLP

ATTIVO NETTO IN STOCK

Stoccaggio n°: 55463

11/01/2010 15:09:00

© Vermeg

Rapporto standard

3 / 6

Portafogli: ORSAIV

ORSAY INVESTISSEMENTS ESG

Data: 03/01/2010

Tipo(i) Dettaglio: \*

Titolo(i): \*

Tipo NAV: Ufficiale

Statuto NAV: NAV Contabile

Classe(i) Inventario: \*

Posizione(i) N°

a N°

| Codice                           | Descrizione                  | Strumento | Operazione | Valuta | Corso/Tasso Val. | Origine | Qtà o Importo | Valore d'origine | Interessi maturati | +/-valenza latente | Valore d'inventario | % Port. |
|----------------------------------|------------------------------|-----------|------------|--------|------------------|---------|---------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------|
| IT0001137345                     | AUTOGRILL SPA                | AACTION   | 152625     | EUR    | 8,82000          | 130/12  | 40 000,00     | 337 912,00       | 0,00               | 14 888,00          | 352 800,00          | 0,993   |
| IT0001465159                     | ITALCEMENTI SPA              | AACTION   | 185543     | EUR    | 9,57500          | 130/12  | 40 000,00     | 376 960,00       | 0,00               | 6 040,00           | 383 000,00          | 1,078   |
| IT0003153415                     | SNAM RETE GAS                | AACTION   | 137663     | EUR    | 3,47000          | 130/12  | 200 000,00    | 670 146,25       | 0,00               | 23 853,75          | 694 000,00          | 1,953   |
| IT0003242622                     | TERNA SPA                    | AACTION   | 137664     | EUR    | 3,00000          | 130/12  | 150 000,00    | 410 440,00       | 0,00               | 39 560,00          | 450 000,00          | 1,266   |
| IT0003497168                     | TELECOM ITALIA               | AACTION   | 173560     | EUR    | 1,08800          | 130/12  | 500 000,00    | 593 600,00       | 0,00               | -49 600,00         | 544 000,00          | 1,531   |
| IT0003506190                     | ATLANTIA SPA                 | AACTION   | 170053     | EUR    | 18,25000         | 130/12  | 20 000,00     | 355 500,00       | 0,00               | 9 500,00           | 365 000,00          | 1,027   |
| NL0000009066                     | TNT NV                       | AACTION   | 175446     | EUR    | 21,35500         | 130/12  | 15 000,00     | 279 963,00       | 0,00               | 40 362,00          | 320 325,00          | 0,901   |
| NL0000009132                     | AKZO NOBEL                   | AACTION   | 176538     | EUR    | 46,25000         | 130/12  | 7 000,00      | 303 443,70       | 0,00               | 20 306,30          | 323 750,00          | 0,911   |
| NL0000009355                     | UNILEVER NV - CVA            | AACTION   | 36150      | EUR    | 22,74000         | 130/12  | 10 000,00     | 195 731,32       | 0,00               | 31 668,68          | 227 400,00          | 0,640   |
| NL0000226223                     | ST MICROELECTRONICS          | AACTION   | 3744       | EUR    | 6,31500          | 130/12  | 80 000,00     | 506 626,67       | 0,00               | -1 426,67          | 505 200,00          | 1,421   |
| NL0000235190                     | EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE  | AACTION   | 129847     | EUR    | 13,70000         | 130/12  | 50 000,00     | 633 926,79       | 0,00               | 51 073,21          | 685 000,00          | 1,927   |
| NL0000852580                     | BOSKALIS WESTMINSTER NV      | AACTION   | 170631     | EUR    | 26,91500         | 130/12  | 25 000,00     | 663 319,00       | 0,00               | 9 556,00           | 672 875,00          | 1,893   |
| PTBRIOAM0000                     | BRISA AUTO ESTRADAS PRIV     | AACTION   | 176175     | EUR    | 7,03000          | 130/12  | 50 000,00     | 333 990,00       | 0,00               | 17 510,00          | 351 500,00          | 0,989   |
| <b>Totale I: ***** I</b>         |                              |           |            |        |                  |         |               | 23 122 012,29    | 0,00               | 830 551,96         | 23 952 564,25       | 67,394  |
| <b>Totale: ACT Azioni</b>        |                              |           |            |        |                  |         |               | 23 122 012,29    | 0,00               | 830 551,96         | 23 952 564,25       | 67,394  |
| VG_HO                            | EURO STOXX 50 FUT EUREX MARS | VAFUTUO   | 185891     | EUR    | 2 972,00000      | 131/12  | -270,00       | 0,00             | 0,00               | -272 700,00        | -272 700,00         | -0,767  |
| <b>Totale I: ***** I</b>         |                              |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | -272 700,00        | -272 700,00         | -0,767  |
| <b>Totale: FUF Future chiusi</b> |                              |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | -272 700,00        | -272 700,00         | -0,767  |
| <b>Totale: EUR 1.00</b>          |                              |           |            |        |                  |         |               | 23 122 012,29    | 0,00               | 557 851,96         | 23 679 864,25       | 66,627  |
| GB0002875804                     | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | AACTION   | 145130     | GBP    | 20,21500         | 130/12  | 10 000,00     | 178 055,33       | 0,00               | 48 453,42          | 226 508,75          | 0,637   |
| GB0008762899                     | BG GROUP PLC                 | AACTION   | 169265     | GBP    | 11,22500         | 130/12  | 60 000,00     | 723 285,04       | 0,00               | 31 370,63          | 754 655,67          | 2,123   |
| GB0030913577                     | BT GROUP PLC                 | AACTION   | 121906     | GBP    | 1,37200          | 130/12  | 600 000,00    | 966 898,40       | 0,00               | -44 504,12         | 922 394,28          | 2,595   |
| GB0055007982                     | AUTONOMY CORP PLC            | AACTION   | 178592     | GBP    | 15,11000         | 130/12  | 30 000,00     | 473 318,30       | 0,00               | 34 603,62          | 507 921,92          | 1,429   |
| GB00B16GWD56                     | VODAFONE GROUP PLC           | AACTION   | 139667     | GBP    | 1,43450          | 130/12  | 400 000,00    | 625 165,05       | 0,00               | 17 776,93          | 642 941,98          | 1,809   |
| GB00B1KJU408                     | WHITBREAD PLC                | AACTION   | 174624     | GBP    | 13,92000         | 130/12  | 30 000,00     | 411 197,89       | 0,00               | 56 722,24          | 467 920,13          | 1,317   |
| GB00B1WQCS47                     | INTERCONTINENTAL HOTELS GRO  | AACTION   | 142481     | GBP    | 8,95500          | 130/12  | 30 000,00     | 280 390,57       | 0,00               | 20 631,32          | 301 021,89          | 0,847   |
| GB00B1WY2338                     | SMITHS GROUP PLC             | AACTION   | 184092     | GBP    | 10,05000         | 130/12  | 90 000,00     | 990 201,66       | 0,00               | 23 289,14          | 1 013 490,80        | 2,852   |
| GB00B2PF6M70                     | CADBURY SCHWEPPEP PLC        | AACTION   | 172729     | GBP    | 7,95000          | 130/12  | 40 000,00     | 348 991,54       | 0,00               | 7 326,95           | 356 318,49          | 1,003   |

BANQUE D'ORSAY - Base di prod. - TLP  
© Vermeg

ATTIVO NETTO IN STOCK Stoccaggio n°: 55463  
Rapporto standard

11/01/2010 15:09:00  
4 / 6

Portafogli: ORSAIV  
Tipo NAV: Ufficiale

ORSAY INVESTISSEMENTS ESG  
Statuto NAV: NAV Contabile

Data: 03/01/2010

Tipo(i) Dettaglio: \*  
Classe(i) Inventario: \*

Titolo(i): \*  
Posizione(i) N°:

a N°:

| Codice                 | Descrizione                    | Strumento               | Operazione | Valuta | Corso/Tasso Val. | Origine | Qtà o Importo | Valore d'origine | Interessi maturati | +/-valenza latente | Valore d'inventario | % Port. |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------|--------|------------------|---------|---------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------|
| JE00B3DMTY01           | WPP PLC                        | AACTION                 | 181346     | GBP    | 6,07000          | 130/12  | 120 000,00    | 770 635,57       | 0,00               | 45 535,46          | 816 171,03          | 2,296   |
| <b>Totale 1: *****</b> |                                | <b>0.89246</b>          |            |        |                  |         |               | 5 768 139,35     | 0,00               | 241 205,59         | 6 009 344,94        | 16,908  |
| <b>Totale: ACT</b>     |                                | <b>Azioni</b>           |            |        |                  |         |               | 5 768 139,35     | 0,00               | 241 205,59         | 6 009 344,94        | 16,908  |
|                        | BDO GBP / EUR .887 22-01-10    | VT                      | 186526     | GBP    | 0,88700          | H22/12  | 5 475 000,00  | 0,00             | 0,00               | -326,80            | -326,80             | -0,001  |
|                        | BDO GBP / EUR .8917 22-01-10   | AT                      | 186733     | GBP    | 0,89170          | H23/12  | 275 000,00    | 0,00             | 0,00               | 15,63              | 15,63               | 0,000   |
|                        | BDO GBP / EUR .8951 22-01-10   | AT                      | 187003     | GBP    | 0,89510          | H28/12  | 185 000,00    | 0,00             | 0,00               | 8,41               | 8,41                | 0,000   |
|                        | BDO GBP / EUR .8995 22-01-10   | VT                      | 187408     | GBP    | 0,89950          | H04/01  | 350 000,00    | 0,00             | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,000   |
| <b>Totale 1: *****</b> |                                | <b>1</b>                |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | -302,76            | -302,76             | -0,001  |
| <b>Totale: CAT</b>     |                                | <b>Cambio a termine</b> |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | -302,76            | -302,76             | -0,001  |
| <b>Totale: GBP</b>     |                                | <b>1.00</b>             |            |        |                  |         |               | 5 768 139,35     | 0,00               | 240 902,83         | 6 009 042,18        | 16,907  |
| CA0679011084           | BARRICK GOLD CORP. COM NPV     | AACTION                 | 187035     | USD    | 39,56000         | 130/12  | 15 000,00     | 420 056,81       | 0,00               | -6 249,28          | 413 807,53          | 1,164   |
| CA3809564097           | GOLDCORP INC                   | AACTION                 | 157834     | USD    | 38,95000         | 130/12  | 15 000,00     | 423 201,46       | 0,00               | -15 774,68         | 407 426,78          | 1,146   |
| US38259P5089           | GOOGLE INC-CLA                 | AACTION                 | 152493     | USD    | 622,73000        | 130/12  | 2 000,00      | 673 032,83       | 0,00               | 195 488,79         | 868 521,62          | 2,444   |
| US4370761029           | HOME DEPOT INC                 | AACTION                 | 171021     | USD    | 29,13000         | 130/12  | 15 000,00     | 290 756,41       | 0,00               | 13 950,70          | 304 707,11          | 0,857   |
| US4592001014           | IBM                            | AACTION                 | 179316     | USD    | 132,57000        | 130/12  | 5 000,00      | 409 669,94       | 0,00               | 52 568,55          | 462 238,49          | 1,301   |
| US9311421039           | WALMART STORES                 | AACTION                 | 186750     | USD    | 54,30000         | 130/12  | 20 000,00     | 746 033,96       | 0,00               | 11 288,22          | 757 322,18          | 2,131   |
| VGG548121133           | SYMPHONY INTERNATIONAL WT      | AACTION                 | 67509      | USD    | 0,00000          | S 25/11 | 200 000,00    | 0,00             | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,000   |
| <b>Totale 1: *****</b> |                                | <b>1</b>                |            |        |                  |         |               | 2 962 751,41     | 0,00               | 251 272,30         | 3 214 023,71        | 9,043   |
| <b>Totale: ACT</b>     |                                | <b>Azioni</b>           |            |        |                  |         |               | 2 962 751,41     | 0,00               | 251 272,30         | 3 214 023,71        | 9,043   |
|                        | BDO USD / EUR 1.45 19-01-10    | VT                      | 186073     | USD    | 1,45000          | H18/12  | 2 000 000,00  | 0,00             | 0,00               | 43,97              | 43,97               | 0,000   |
|                        | BDO USD / EUR 1.42981 19-01-10 | VT                      | 186858     | USD    | 1,42981          | H24/12  | 690 000,00    | 0,00             | 0,00               | 2,00               | 2,00                | 0,000   |
|                        | BDO USD / EUR 1.4404 19-01-10  | VT                      | 187097     | USD    | 1,44040          | H29/12  | 600 000,00    | 0,00             | 0,00               | 1,49               | 1,49                | 0,000   |
|                        | BDO USD / EUR 1.4432 19-01-10  | VT                      | 187292     | USD    | 1,44320          | H31/12  | 610 000,00    | 0,00             | 0,00               | -0,49              | -0,49               | 0,000   |
| <b>Totale 1: *****</b> |                                | <b>1</b>                |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 46,97              | 46,97               | 0,000   |
| <b>Totale: CAT</b>     |                                | <b>Cambio a termine</b> |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 46,97              | 46,97               | 0,000   |
| <b>Totale: USD</b>     |                                | <b>1.00</b>             |            |        |                  |         |               | 2 962 751,41     | 0,00               | 251 319,27         | 3 214 070,68        | 9,043   |
| <b>Totale: POR</b>     |                                | <b>Portafoglio</b>      |            |        |                  |         |               | 34 601 075,98    | 0,00               | 1 102 369,81       | 36 003 445,79       | 101,301 |

BANQUE D'ORSAY - Base di prod. - TLP  
© Vermeg

ATTIVO NETTO IN STOCK  
Rapporto standard

Stoccaggio n°: 55463

11/01/2010 15/09/00  
5 / 6

Portafogli: ORSAIV  
Tipo NAV: Ufficiale

ORSAY INVESTISSEMENTS ESG  
Statuto NAV: NAV Contabile

Data: 03/01/2010

Tipo(i) Dettaglio: \*  
Classe(i) Inventario: \*

Titolo(i): \*  
Posizione(i) N°:

a N°:

| Codice                         | Descrizione                    | Strumento | Operazione | Valuta | Corso/Tasso Val. | Origine | Qtà o Importo | Valore d'origine | Interessi maturati | +/-valenza latente | Valore d'inventario | % Port. |
|--------------------------------|--------------------------------|-----------|------------|--------|------------------|---------|---------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------|
| T01569                         | CPT_BQ ORSAY INVESTISSEMENT    |           |            | CHF    | 1.48634          |         | 3 666.82      |                  |                    |                    | 2 467,01            | 0.007   |
| T01569                         | Acquisti valute in contanti HG |           |            | CHF    | 1.48634          |         | 3 050 000,00  |                  |                    |                    | 2 052 020,40        | 5.774   |
| T01569                         | Acquisti a termine HG          |           |            | CHF    | 1.48634          |         | 1 273 000,00  |                  |                    |                    | 856 466,22          | 2.410   |
| T01569                         | Vendite a termine HG           |           |            | CHF    | 1.48634          |         | -7 350 000,00 |                  |                    |                    | -4 945 032,77       | -13.914 |
| <b>Totale 1: ***** 1.48634</b> |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | -2 034 079,14       | -5.723  |
| <b>Totale: LIQ Liquidità</b>   |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | -2 034 079,14       | -5.723  |
| <b>Totale: CHF 1.48634</b>     |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | -2 034 079,14       | -5.723  |
| T01569                         | Vendite a termine HG           |           |            | DKK    | 7.44547          |         | -8 100 000,00 |                  |                    |                    | -1 087 909,83       | -3.061  |
| T01569                         | CPT_BQ ORSAY INVESTISSEMENT    |           |            | DKK    | 7.44547          |         | 293,07        |                  |                    |                    | 39,36               | 0.000   |
| T01569                         | Acquisti a termine HG          |           |            | DKK    | 7.44547          |         | 200 000,00    |                  |                    |                    | 26 861,97           | 0.076   |
| <b>Totale 1: ***** 7.44547</b> |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | -1 061 008,50       | -2.985  |
| <b>Totale: LIQ Liquidità</b>   |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | -1 061 008,50       | -2.985  |
| <b>Totale: DKK 7.44547</b>     |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | -1 061 008,50       | -2.985  |
| AM_T01569                      | APPEL MARGE_ORSAIV             |           |            | EUR    | 1.00000          |         | 272 700,00    |                  |                    |                    | 272 700,00          | 0.767   |
| T01569                         | Acquisti a termine HG          |           |            | EUR    | 1.00000          |         | 15 247 656,06 |                  |                    |                    | 15 247 656,60       | 42.902  |
| T01569                         | Vendite a termine HG           |           |            | EUR    | 1.00000          |         | -1 383 694,71 |                  |                    |                    | -1 383 694,71       | -3.893  |
| T01569                         | CPT_BQ ORSAY INVESTISSEMENT    |           |            | EUR    | 1.00000          |         | -643 822,37   |                  |                    |                    | -643 822,37         | -1.811  |
| T01569                         | Vendite valute in contanti HG  |           |            | EUR    | 1.00000          |         | -2 440 469,89 |                  |                    |                    | -2 440 469,89       | -6.867  |
| T01569                         | Vendita azioni                 |           |            | EUR    | 1.00000          |         | 487 547,76    |                  |                    |                    | 487 547,76          | 1.372   |
| <b>Totale 1: ***** 1</b>       |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | 11 539 916,85       | 32.469  |
| <b>Totale: LIQ Liquidità</b>   |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | 11 539 916,85       | 32.469  |
| <b>Totale: EUR 1.00</b>        |                                |           |            |        |                  |         |               | 0.00             | 0.00               | 0.00               | 11 539 916,85       | 32.469  |
| T01569                         | Vendite valute a termine HG    |           |            | GBP    | 0.89246          |         | -5 825 000,00 |                  |                    |                    | -6 526 903,17       | -18.364 |
| T01569                         | Acquisti azioni                |           |            | GBP    | 0.89246          |         | -304 003,90   |                  |                    |                    | -340 635,88         | -0.958  |
| T01569                         | Acquisti a termine HG          |           |            | GBP    | 0.89246          |         | 460 000,00    |                  |                    |                    | 515 429,26          | 1.450   |
| T01569                         | Acquisti valute in contanti HG |           |            | GBP    | 0.89246          |         | 350 000,00    |                  |                    |                    | 392 174,44          | 1.103   |
| T01569                         | CPT_BQ ORSAY INVESTISSEMENT    |           |            | GBP    | 0.89246          |         | 10 088,98     |                  |                    |                    | 11 304,69           | 0.032   |

BANQUE D'ORSAY - Base di prod. - TLP  
© Vermeg

ATTIVO NETTO IN STOCK  
Rapporto standard

Stoccaggio n°: 55463

11/01/2010 15:09:00  
6 / 6

Portafogli: ORSAIV  
Tipo NAV: Ufficiale

ORSAY INVESTISSEMENTS ESG  
Statuto NAV: NAV Contabile

Data: 03/01/2010

Tipo(i) Dettaglio: \*  
Classe(i) Inventario: \*

Titolo(i): \*  
Posizione(i) N°

a N°

| Codice                            | Descrizione                      | Strumento | Operazione | Valuta | Corso/Tasso Val. | Origine | Qtà o Importo | Valore d'origine | Interessi maturati | +/-valenza latente | Valore d'inventario | % Port. |
|-----------------------------------|----------------------------------|-----------|------------|--------|------------------|---------|---------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------|
| T01569                            | Versamento dividendi SCI         |           |            | GBP    | 0.89246          |         | 26 605,00     |                  |                    |                    | 29 810,86           | 0,084   |
| <b>Totale 1: *****</b>            | <b>0.89246</b>                   |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 918 819,80       | -16,654 |
| <b>Totale: LIQ</b>                | <b>Liquidità</b>                 |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 918 819,80       | -16,654 |
| <b>Totale: GBP</b>                | <b>0.89246</b>                   |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 918 919,80       | -16,654 |
| T01569                            | CPT_BQ ORSAY INVESTISSEMENT      |           |            | SEK    | 10.27181         |         | 3 633,28      |                  |                    |                    | 353,71              | 0,001   |
| <b>Totale 1: *****</b>            | <b>10.27181</b>                  |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | 353,71              | 0,001   |
| <b>Totale: LIQ</b>                | <b>Liquidità</b>                 |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | 353,71              | 0,001   |
| <b>Totale: SEK</b>                | <b>10.27181</b>                  |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | 353,71              | 0,001   |
| T01569                            | Vendite a termine HG             |           |            | USD    | 1.43400          |         | -3 900 000,00 |                  |                    |                    | -2 719 665,27       | -7,652  |
| T01569                            | CPT_BQ ORSAY INVESTISSEMENT      |           |            | USD    | 1.43400          |         | 2 374,89      |                  |                    |                    | 1 656,13            | 0,005   |
| T01569                            | Acquisti azioni                  |           |            | USD    | 1.43400          |         | -380 004,00   |                  |                    |                    | -264 995,82         | -0,746  |
| <b>Totale 1: *****</b>            | <b>1.434</b>                     |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -2 983 004,96       | -8,393  |
| <b>Totale: LIQ</b>                | <b>Liquidità</b>                 |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -2 983 004,96       | -8,393  |
| <b>Totale: USD</b>                | <b>1.434</b>                     |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -2 983 004,96       | -8,393  |
| <b>Totale: TRE</b>                | <b>Tesoreria</b>                 |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -456 641,84         | -1,285  |
|                                   | Spese di gestione Tasso Fisso    | SPEGEST   | 2607       | EUR    |                  |         | 35 641 298,04 | -237 632,15      | <b>(Cumulo)</b>    |                    | -5 858,84           | -0,016  |
| <b>Totale 1: *****</b>            | <b>1</b>                         |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 858,84           | -0,016  |
| <b>Totale: SGF</b>                | <b>Spese di gestione fisse</b>   |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 858,84           | -0,016  |
| <b>Totale: EUR</b>                | <b>1.00</b>                      |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 858,84           | -0,016  |
| <b>Totale: SG</b>                 | <b>Spese di gestione</b>         |           |            |        |                  |         |               | 0,00             | 0,00               | 0,00               | -5 858,84           | -0,016  |
| <b>Totale Portafoglio: ORSAIV</b> | <b>ORSAY INVESTISSEMENTS ESG</b> |           |            |        |                  |         |               | 34 901 075,98    | 0,00               | 1 102 369,81       | 35 540 945,11       | 100,000 |