

Relazione annuale sottoposta a revisione

per il periodo dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008

Non possono essere accettate sottoscrizioni basate esclusivamente sulle relazioni di gestione. Le sottoscrizioni saranno evase soltanto se basate sul prospetto informativo in vigore (in italiano, unitamente al Documento Integrativo e al Modulo di Sottoscrizione) del Fondo, accompagnato dall'ultima relazione annuale e, se pubblicata successivamente, dall'ultima relazione semestrale. Lo statuto, il prospetto informativo in vigore, la relazione annuale e, se pubblicata successivamente, la relazione semestrale, nonché il prospetto degli acquisti e delle vendite possono essere ottenuti gratuitamente anche presso Vontobel Fonds Services AG, Zürich, la Raiffeisen Schweiz, St. Gallen, l'agente tedesco per i pagamenti e le informazioni B. Metzler Seel Sohn & Co KGaA, presso la sede del fondo in Lussemburgo nonché presso i rispettivi agenti dei pagamenti e delle informazioni dei distributori autorizzati in Italia. **«Gli investimenti dovrebbero essere effettuati esclusivamente sulla base di un esame approfondito del prospetto informativo, il quale Vi deve essere consegnato dall'Offerente.»**

Ogni detentore di quote dichiara di convenire che Vontobel Fonds Services AG, Zurigo, consulti le iscrizioni nel registro delle azioni, al fine di offrire servizi ai detentori di quote.

Vontobel Fund

"Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) multicomparto del Lussemburgo, iscritta nel registro imprese di Lussemburgo al n. B 38 170

Organizzazione	2
Come ottenere ulteriori informazioni	4
Performance	5
Dati principali dei Comparti	18
Fondi multicomparto combinati	20
Vontobel Fund - Swiss Money	21
Vontobel Fund - Euro Money	23
Vontobel Fund - US Dollar Money	25
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	27
Vontobel Fund - US Dollar Bond	29
Vontobel Fund - Euro Bond	31
Vontobel Fund - Eastern European Bond	34
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	36
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	38
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	40
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	41
Vontobel Fund - Japanese Equity	45
Vontobel Fund - European Equity	47
Vontobel Fund - US Value Equity	49
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	51
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	54
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	57
Vontobel Fund - Far East Equity	59
Vontobel Fund - US Equity	61
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	63
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	65
Vontobel Fund - Global Value Equity	67
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	70
Vontobel Fund - European Value Equity	73
Vontobel Fund - China Stars Equity	75
Vontobel Fund - Global Equity 130/30	77
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	79
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	82
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	86
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF)	89
Vontobel Fund - Global Trend New Power	92
Vontobel Fund - Global Trend Financial Services	95
Vontobel Fund - Global Trend Information & New Technologies	96
Vontobel Fund - Global Trend Life & Health	97
Panoramica del fondo	98
Relazione del Consiglio di amministrazione	101
Informazioni generali	102
Note integrative al bilancio	106
Relazione della Società di revisione	121
Le nostre sedi	122

Organizzazione

Consiglio di amministrazione

Presidente

Christoph Ledergerber

Membro della direzione del gruppo Vontobel, Zurigo

Consiglieri

Martin de Quervain

Direttore, Vontobel Fonds Services AG, Zurigo

Roland Franz

Direttore, Vontobel Europe S.A., Lussemburgo

Philippe Hoss

Partner, Elvinger, Hoss & Prussen, Lussemburgo

Tony Solway

Direttore, BNP Paribas Securities Services UK, London

Sede sociale

Vontobel Fund (fino al 26 giugno 2008)

23, Avenue de la Porte Neuve

L-2085 Lussemburgo

Telefono +352 2696 2000, Telefax +352 2696 9700

Vontobel Fund (dal 27 giugno 2008)

69, route d'Esch

L-1470 Lussemburgo

Telefono +352 2605-1, Telefax +352 2460 9500

Società di gestione

Vontobel Management S.A., 1 côte d'Eich, L-1450 Lussemburgo

Gestore degli investimenti

Vontobel Europe S.A., 1 côte d'Eich, L-1450 Lussemburgo

Martin Currie Investment Management Limited,

Saltire Court, 20 Castle Terrace, Edinburgh, EH1 2ES

Consulente per gli investimenti

Vontobel Fund Advisory S.A.

1, côte d'Eich, L-1450 Lussemburgo

Consulente per gli investimenti delegato

Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo

Vontobel Asset Management Inc., 450 Park Avenue, New York,

NY 10022

Ufficio di domicilio, registrazione

BNP Paribas Securities Services, sede di Lussemburgo

e trasferimento

(fino al 26 giugno 2008)

33, rue de Gasperich

B.P. 2463

L-2085 Lussemburgo

Telefono +352 2696 2060, Telefax +352 2696 9730

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. (dal 27 giugno 2008)

14, Porte de France

L-4360 Esch-sur-Alzette

Telefono +352 2605-1, Telefax +352 2460 9500

Organizzazione

Amministratore (Amministrazione centrale del Fondo)	BNP Paribas Funds Services S.A. (fino al 26 giugno 2008) 33, rue de Gasperich B.P. 2463 L-2085 Lussemburgo Telefono +0352 2696 2060, Telefax +352 2696 9730
	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. (dal 27 giugno 2008) 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette Telefono +352 2605-1, Telefax +352 2460 9500
Banca depositaria	Citibank International Plc., sede di Lussemburgo (fino al 26 giugno 2008) 31, Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange
	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. (dal 27 giugno 2008) 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette
Revisore dei conti	Ernst & Young S.A. 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach
Uffici vendite e rappresentanti per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo Telefono +41 58 283 53 50, Telefax +41 58 283 53 05
	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen Telefono +41 71 225 98 69, Telefax +41 71 225 98 83
Uffici pagatori per la Svizzera	Bank Vontobel AG, Bahnhofstrasse 3, CH-8022 Zurigo Telefono +41 58 283 71 11, Telefax +41 58 283 76 50
	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen Telefono +41 71 225 98 69, Telefax +41 71 225 98 83
Ufficio pagatore e per informazioni in Germania	B. Metzler Seel. Sohn & Co KGaA Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Frankfurt am Main 1 Telefono +49 69 210 40, Telefax +49 69 281 429
Consulente legale in Lussemburgo	Elvinger, Hoss & Prussen 2, place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Lussemburgo
Consulente legale in Germania	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, Bockenheimer Anlage 44, D-60322 Frankfurt am Main
Ufficio pagatore in Austria	Bank Vontobel Österreich AG, Rathausplatz 4, A-5024 Salzburg Telefono +43 662 81 040, Telefax +43 662 81 047

Come ottenere ulteriori informazioni

Uffici pagatori in Italia	Il Monte dei Paschi di Siena, Via Santa Margherita 11, I-20121 Milano Telefono +39 02 69 701, Telefax +39 02 69 70 63 49
	Raiffeisen Landesbank Südtirol AG, Laurinstrasse 1, I-39100 Bozen Telefono +39 04 71 94 65 11, Telefax +39 04 71 94 65 52
	Banca Intesa SpA, Piazza Paolo Ferrari 10, I-20121 Milano
	Bipop-Carire SpA, Via Leonardo Da Vinci 74, I-25122 Milano
	BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto 5, I-20123 Milano (fino al 26 giugno 2008)
Ufficio pagatore in Liechtenstein	Bank Vontobel (Liechtenstein) AG, Pflugstrasse 20, FL-9490 Vaduz Telefono +423 236 41 11, Telefax +423 236 41 12
Centro finanziario e ufficio centrale in Francia	
Sede sociale	BNP Paribas Securities Services S.A. 3, rue d' Autin, F-75002 Parigi (fino al 26 giugno 2008)
Società di gestione	BNP Paribas Securities Services S.A. 66, rue de la Victoire, F-75009 Parigi (fino al 26 giugno 2008) Tel +33142 98 08 94 Telefax +331 42 98 48 15
Ha domanda da porci?	Ci telefoni: Telefono +41 58 283 53 50, Telefax +41 58 283 53 05 Vontobel Fonds Services AG Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, Svizzera
Sottoscrizioni diretti	RBC Dexia Investor Services Bank 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette
Acquisto / Vendita	Tramite banca depositaria
Quotazione	Lussemburgo, contrattazione effettuata fuori borsa dalla Bank Vontobel AG Telefono +41 58 283 77 79, Telefax +41 58 283 71 01
Pezatura	Frazioni a tre decimali
Pubblicazione dei corsi	
Svizzera	Neue Zürcher Zeitung, Finanz + Wirtschaft, Le Temps, Corriere del Ticino, Teletext SF2 (pagina 655)
Austria	Der Standard, Die Presse
Germania	Börsen-Zeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Videotext ARD (pagina 795)
Liechtenstein	Liechtensteiner Volksblatt, Liechtensteiner Vaterland
Italia	Il Sole 24 ore, Milano Finanza
Spagna	Expansión altri su domanda
Pagine Reuters	VFFFUNDS : VNI ufficiale ed evoluzione del valore VTFUNDS01, VTFUNDS02, VTFUNDS03: Contrattazione fuori borsa denaro/lettera
Internet	http://www.vontobel.com

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	dal lancio
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF) B**	01/07/2005	CHF	-0.5*	1.0	1.2	0.6	2.3
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF) B**	01/07/2005	EUR	-0.3*	-1.0	-3.0	2.5	-1.8
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF) B**	01/07/2005	USD	-0.2*	5.8	3.3	10.7	20.8
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR) B**	09/12/1999	EUR	6.5	1.1	2.6	2.6	39.7
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR) B**	09/12/1999	CHF	7.7	3.1	7.1	0.7	41.3
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR) B**	09/12/1999	USD	0.3	8.0	9.3	10.8	102.1
Vontobel Fund - Bond Select (EUR) B	02/07/2004	EUR	3.9	-0.7	0.6	3.0	9.8
BRD 5.25% 04.01.2011		EUR	5.1	0.4	2.1	4.2	16.5
Vontobel Fund - Bond Select (EUR) B	02/07/2004	CHF	5.1	1.3	5.0	1.1	17.1
BRD 5.25% 04.01.2011		CHF	6.3	2.5	6.6	2.3	24.2
Vontobel Fund - Bond Select (EUR) B	02/07/2004	USD	-2.2	6.1	7.1	11.2	31.4
BRD 5.25% 04.01.2011		USD	-1.0	7.3	8.7	12.5	39.4
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity B	19/08/1994	EUR	37.3	8.5	2.6	-28.7	211.7
MSCI Emerging Market Europe Index TR net, (-30.06.08 = Nomura Central&East Europ idx-nonTR)		EUR	51.6	27.1	30.6	-21.6	232.0
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity B	19/08/1994	CHF	38.9	10.7	7.1	-30.0	216.1
MSCI Emerging Market Europe Index TR net, (-30.06.08 = Nomura Central&East Europ idx-nonTR)		CHF	53.4	29.8	36.3	-23.1	236.7
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity B	19/08/1994	USD	29.3	16.0	9.3	-23.0	272.0
MSCI Emerging Market Europe Index TR net, (-30.06.08 = Nomura Central&East Europ idx-nonTR)		USD	42.8	35.9	39.1	-15.4	296.2
Vontobel Fund - China Stars Equity B	02/02/2007	USD	-	-	49.3*	-29.8	4.9
MSCI China Index TR net		USD	-	-	49.5*	-20.0	19.6

* Reddito dal lancio del fondo.

** A causa della natura e struttura di questi fondi, un benchmark non sarà pubblicato in questo prospetto e di conseguenza non ci sarà.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 -		31.10.2005 -		31.08.2006 -		31.08.2007 -		dal lancio
			31.10.2005	31.10.2006	31.08.2006	31.08.2007	31.08.2007	31.08.2008			
Vontobel Fund - China Stars Equity B	02/02/2007	CHF	-	-	44.7*	-36.1	-7.6				
MSCI China Index TR net		CHF	-	-	44.9*	-27.3	5.4				
Vontobel Fund - China Stars Equity B	02/02/2007	EUR	-	-	42.1*	-35.0	-7.6				
MSCI China Index TR net		EUR	-	-	42.3*	-25.9	5.4				
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) B	25/11/1999	CHF	10.4	8.1	8.2	-8.8	5.2				
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (CHF) Index**		CHF	12.2	6.8	6.0	-6.3	15.2				
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) B	25/11/1999	EUR	9.1	5.9	3.7	-7.1	4.1				
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (CHF) Index**		EUR	10.9	4.6	1.6	-4.6	14.0				
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) B	25/11/1999	USD	2.8	13.2	10.4	0.3	50.4				
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (CHF) Index**		USD	4.4	11.8	8.2	3.1	64.6				
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR) B	24/06/1996	EUR	8.8	7.1	6.4	-9.2	52.7				
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (EUR) Index**		EUR	11.0	6.3	6.3	-6.0	88.8				
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR) B	24/06/1996	CHF	10.1	9.3	11.0	-10.9	58.0				
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (EUR) Index**		CHF	12.4	8.5	10.9	-7.7	95.3				
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR) B	24/06/1996	USD	2.5	14.5	13.3	-1.9	81.8				
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (EUR) Index**		USD	4.6	13.6	13.2	1.5	124.7				
Vontobel Fund - Eastern European Bond B	05/09/1997	EUR	15.6	-1.4	10.1	11.4	135.6				
JP Morgan Global Bond Index Emerging Europe, (-02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)		EUR	18.8	1.3	12.3	17.2	86.2				
Vontobel Fund - Eastern European Bond B	05/09/1997	CHF	16.9	0.7	15.0	9.3	136.9				
JP Morgan Global Bond Index Emerging Europe, (-02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)		CHF	20.2	3.4	17.2	15.1	87.2				

* Reddito dal lancio del fondo.

** A causa della natura e struttura di questi fondi, un benchmark non sarà pubblicato in questo prospetto e di conseguenza non ci sarà.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	dal lancio
Vontobel Fund - Eastern European Bond B	05/09/1997	USD	8.8	5.4	17.3	20.3	219.3
JP Morgan Global Bond Index Emerging Europe, (-02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)		USD	11.9	8.3	19.6	26.6	152.3
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity B	03/11/1992	USD	29.7	26.4	31.6	-6.7	363.8
MSCI Emerging Market Europe TR net		USD	30.2	25.9	43.6	-10.1	226.2
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity B	03/11/1992	CHF	39.4	20.7	29.0	-15.2	266.4
MSCI Emerging Market Europe TR net		CHF	39.9	20.3	40.8	-18.3	157.8
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity B	03/11/1992	EUR	37.8	18.3	23.6	-13.6	297.0
MSCI Emerging Market Europe TR net		EUR	38.3	17.8	34.9	-16.7	179.3
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity H-EUR (hedged)	02/12/2005	USD	-	22.2*	36.9	-0.5	70.5
MSCI Emerging Market Europe TR net		USD	-	14.5*	43.6	-10.1	226.2
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity H-EUR (hedged)	02/12/2005	CHF	-	16.7*	34.2	-9.6	41.8
MSCI Emerging Market Europe TR net		CHF	-	6.9*	40.8	-18.3	157.8
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity H-EUR (hedged)	02/12/2005	EUR	-	14.4*	28.5	-7.9	35.4
MSCI Emerging Market Europe TR net		EUR	-	4.6*	34.9	-16.7	179.3
Vontobel Fund - Euro Bond B	25/10/1991	EUR	5.1	-0.1	0.0	2.6	166.1
J.P. Morgan EMU Bond Index TR		EUR	6.4	0.4	0.8	3.7	211.0
Vontobel Fund - Euro Bond B	25/10/1991	CHF	6.3	2.0	4.3	0.7	139.4
J.P. Morgan EMU Bond Index TR		CHF	7.6	2.5	5.3	1.8	179.8

* Reddito dal lancio del fondo.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 -		31.10.2005 -		31.08.2006 -		31.08.2007 -		31.08.2008 -		dal lancio
			31.10.2005	31.10.2006	31.08.2006	31.08.2007	31.08.2007	31.08.2008					
Vontobel Fund - Euro Bond B	25/10/1991	USD	-1.1	6.8	6.5	10.8	224.7						
J.P. Morgan EMU Bond Index TR		USD	0.2	7.3	7.4	12.0	279.5						
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond B	27/09/2002	EUR	3.8	0.1	-1.0	-2.3	13.8						
Merrill Lynch EMU Corporate A-BBB		EUR	5.2	0.5	0.9	-0.4	24.7						
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond B	27/09/2002	CHF	5.1	2.2	3.4	-4.1	25.4						
Merrill Lynch EMU Corporate A-BBB		CHF	6.4	2.6	5.3	-2.2	37.5						
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond B	27/09/2002	USD	-2.2	7.0	5.5	5.5	71.7						
Merrill Lynch EMU Corporate A-BBB		USD	-1.0	7.4	7.4	7.6	88.2						
Vontobel Fund - Euro Money B	24/10/2000	EUR	1.5	1.6	2.9	3.2	21.6						
Citigroup EUR 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers EUR-MM Perf. Index)		EUR	2.1	2.2	3.8	4.8	29.0						
Vontobel Fund - Euro Money B	24/10/2000	CHF	2.7	3.7	7.4	1.3	30.7						
Citigroup EUR 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers EUR-MM Perf. Index)		CHF	3.3	4.3	8.3	2.8	38.6						
Vontobel Fund - Euro Money B	24/10/2000	USD	-4.4	8.6	9.6	11.4	113.9						
Citigroup EUR 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers EUR-MM Perf. Index)		USD	-3.8	9.2	10.5	13.1	126.8						
Vontobel Fund - European Equity B	21/11/1991	EUR	17.8	17.9	17.4	-21.2	160.5						
MSCI Europe Index TR net		EUR	23.5	17.2	14.9	-20.9	328.1						
Vontobel Fund - European Equity B	21/11/1991	CHF	19.2	20.3	22.5	-22.6	132.5						
MSCI Europe Index TR net		CHF	25.0	19.6	20.0	-22.3	282.1						
Vontobel Fund - European Equity B	21/11/1991	USD	10.9	26.0	25.0	-14.9	200.1						
MSCI Europe Index TR net		USD	16.3	25.2	22.4	-14.5	393.2						

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 -		31.10.2005 -		31.08.2006 -		31.08.2007 -		dal lancio
			31.10.2005	31.10.2006	31.08.2006	31.08.2007	31.08.2007	31.08.2008			
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity B	09/11/2000	EUR	30.8	25.3	34.9	-24.7				12.2	
MSCI Europe Small Cap Index TR net		EUR	36.4	22.5	21.5	-27.4				48.9	
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity B	09/11/2000	CHF	32.4	27.9	40.8	-26.1				19.2	
MSCI Europe Small Cap Index TR net		CHF	38.0	25.0	26.9	-28.7				58.2	
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity B	09/11/2000	USD	23.2	33.9	43.7	-18.7				92.9	
MSCI Europe Small Cap Index TR net		USD	28.4	30.9	29.4	-21.6				156.0	
Vontobel Fund - European Value Equity B	16/12/2002	EUR	25.9	20.8	6.8	-13.9				63.6	
MSCI Europe Index TR net		EUR	24.1	17.7	14.9	-20.9				59.0	
Vontobel Fund - European Value Equity B	16/12/2002	CHF	27.4	23.3	11.4	-15.5				79.3	
MSCI Europe Index TR net		CHF	25.6	20.1	20.0	-22.3				74.3	
Vontobel Fund - European Value Equity B	16/12/2002	USD	18.5	29.1	13.7	-7.1				136.2	
MSCI Europe Index TR net		USD	16.8	25.7	22.4	-14.5				129.6	
Vontobel Fund - Far East Equity B	25/02/1998	USD	21.8	17.0	30.7	-12.3				190.5	
MSCI AC Far East (ex Japan) Index TR net		USD	19.8	25.6	48.1	-18.4				114.0	
Vontobel Fund - Far East Equity B	25/02/1998	CHF	30.8	11.8	28.1	-20.3				117.7	
MSCI AC Far East (ex Japan) Index TR net		CHF	28.8	20.0	45.1	-25.8				60.4	
Vontobel Fund - Far East Equity B	25/02/1998	EUR	29.3	9.5	22.7	-18.8				115.2	
MSCI AC Far East (ex Japan) Index TR net		EUR	27.3	17.5	39.1	-24.4				58.5	
Vontobel Fund - Far East Equity H-EUR (hedged)	02/12/2005	USD	-	17.3*	33.8	-6.7				46.5	
MSCI AC Far East (ex Japan) Index TR net		USD	-	16.2*	48.1	-18.4				114.0	

* Reddito dal lancio del fondo.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	dal lancio
Vontobel Fund - Far East Equity H-EUR (hedged)	02/12/2005	CHF	-	9.5*	31.2	-15.2	21.9
MSCI AC Far East (ex Japan) Index TR net		CHF	-	8.5*	45.1	-25.8	60.4
Vontobel Fund - Far East Equity H-EUR (hedged)	02/12/2005	EUR	-	7.2*	25.7	-13.6	16.3
MSCI AC Far East (ex Japan) Index TR net		EUR	-	6.1*	39.1	-24.4	58.5
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 B***	17/12/2007	EUR	-	-	-	-21.2*	-21.2
MSCI World Index TR Net		EUR	-	-	-	-14.5*	-14.5
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 B***	17/12/2007	CHF	-	-	-	-23.1*	-23.1
MSCI World Index TR Net		CHF	-	-	-	-16.6*	-16.6
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 B***	17/12/2007	USD	-	-	-	-19.3*	-19.3
MSCI World Index TR Net		USD	-	-	-	-12.5*	-12.5
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 H-CHF (hedged)***	17/12/2007	EUR	-	-	-	-21.2*	-21.2
MSCI World Index TR Net		EUR	-	-	-	-14.5*	-14.5
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 H-CHF (hedged)***	17/12/2007	CHF	-	-	-	-23.2*	-23.2
MSCI World Index TR Net		CHF	-	-	-	-16.6*	-16.6
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 H-CHF (hedged)***	17/12/2007	USD	-	-	-	-19.3*	-19.3
MSCI World Index TR Net		USD	-	-	-	-12.5*	-12.5
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 W-CHF***	17/12/2007	EUR	-	-	-	-21.2*	-21.2
MSCI World Index TR Net		EUR	-	-	-	-14.5*	-14.5
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 W-CHF***	17/12/2007	CHF	-	-	-	-23.2*	-23.2
MSCI World Index TR Net		CHF	-	-	-	-16.6*	-16.6

* Reddito dal lancio del fondo.

*** Comparto creato con il contributo di comparti Global Financial Services, Global Trend Information & New Technologies e Global Trend Life & Health al 17 dicembre 2007.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	dal lancio
Vontobel Fund - Global Equity 130/30 W-CHF***	17/12/2007	USD	-	-	-	-19.3	-19.3
MSCI World Index TR Net		USD	-	-	-	-12.5	-12.5
Vontobel Fund - Global Trend New Power B	12/12/2001	EUR	33.8	15.9	35.6	-3.3	43.8
MSCI World Index TR net		EUR	20.9	8.6	9.8	-18.6	-5.5
Vontobel Fund - Global Trend New Power B	12/12/2001	CHF	35.3	18.3	41.6	-5.1	57.6
MSCI World Index TR net		CHF	22.3	10.8	14.6	-20.1	3.5
Vontobel Fund - Global Trend New Power B	12/12/2001	USD	26.0	23.8	44.5	4.4	136.5
MSCI World Index TR net		USD	13.8	16.1	17.0	-12.1	55.3
Vontobel Fund - Global Value Equity B	01/07/2005	USD	0.9*	21.3	16.0	-4.1	36.0
MSCI World Index TR net		USD	4.6*	16.1	17.0	-12.1	24.9
Vontobel Fund - Global Value Equity B	01/07/2005	CHF	0.5*	15.8	13.6	-12.8	15.3
MSCI World Index TR net		CHF	4.2*	10.8	14.6	-20.1	5.8
Vontobel Fund - Global Value Equity B	01/07/2005	EUR	0.8*	13.5	8.9	-11.2	10.6
MSCI World Index TR net		EUR	4.5*	8.6	9.8	-18.6	1.5
Vontobel Fund - Global Value Equity H-EUR (hedged)	02/11/2007	USD	-	-	-	-16.2*	-16.2
MSCI World Index TR net		USD	-	-	-	24.9*	24.9
Vontobel Fund - Global Value Equity H-EUR (hedged)	02/11/2007	CHF	-	-	-	-20.3*	-20.3
MSCI World Index TR net		CHF	-	-	-	5.8*	5.8
Vontobel Fund - Global Value Equity H-EUR (hedged)	02/11/2007	EUR	-	-	-	-17.6*	-17.6
MSCI World Index TR net		EUR	-	-	-	1.5*	1.5

* Reddito dal lancio del fondo.

*** Comparto creato con il contributo di comparti Global Financial Services, Global Trend Information & New Technologies e Global Trend Life & Health al 17 dicembre 2007.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	dal lancio
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) B	12/06/2001	USD	24.3	25.5	16.2	-9.1	98.1
MSCI EAFE Index TR net		USD	18.6	23.0	18.7	-14.4	71.2
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) B	12/06/2001	CHF	33.6	19.8	13.9	-17.4	21.3
MSCI EAFE Index TR net		CHF	27.4	17.4	16.3	-22.2	4.8
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) B	12/06/2001	EUR	32.0	17.4	9.1	-15.9	14.3
MSCI EAFE Index TR net		EUR	25.9	15.1	11.5	-20.7	-1.3
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) H-EUR (hedged)	23/12/2005	USD	-	25.8*	20.8	-2.8	47.8
MSCI EAFE Index TR net		USD	-	14.1*	18.7	-14.4	71.2
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) H-EUR (hedged)	23/12/2005	CHF	-	18.2*	18.4	-11.6	23.7
MSCI EAFE Index TR net		CHF	-	7.2*	16.3	-22.2	4.8
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) H-EUR (hedged)	23/12/2005	EUR	-	16.6*	13.5	-10.0	19.1
MSCI EAFE Index TR net		EUR	-	5.8*	11.5	-20.7	-1.3
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF) B	25/11/1999	CHF	23.2	16.6	15.8	-19.4	-12.5
Vontobel Growth Portfolio (CHF) Index**		CHF	25.0	15.0	13.0	-16.3	1.7
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF) B	25/11/1999	EUR	21.7	14.2	11.0	-17.9	-13.4
Vontobel Growth Portfolio (CHF) Index**		EUR	23.6	12.6	8.2	-14.7	0.6
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF) B	25/11/1999	USD	14.6	22.1	18.2	-11.3	25.0
Vontobel Growth Portfolio (CHF) Index**		USD	16.3	20.4	15.3	-7.9	45.3
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR) B	25/11/1999	EUR	17.9	14.5	12.3	-20.5	-22.7
Vontobel Growth Portfolio (EUR) Index**		EUR	19.4	14.1	13.0	-17.4	-5.2

* Reddito dal lancio del fondo.

** A causa della natura e struttura di questi fondi, un benchmark non sarà pubblicato in questo prospetto e di conseguenza non ci sarà.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 -		31.10.2005 -		31.08.2006 -		31.08.2007 -		dal lancio
			31.10.2005	31.10.2006	31.08.2006	31.08.2007	31.08.2007	31.08.2008			
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR) B	25/11/1999	CHF	19.3	16.8	17.2	-21.9	-21.9	-21.9	-4.2		
Vontobel Growth Portfolio (EUR) Index**		CHF	20.8	16.4	17.9	-18.9	-18.9	-18.9			
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR) B	25/11/1999	USD	11.0	22.3	19.6	-14.1	-14.1	-14.1	11.6		
Vontobel Growth Portfolio (EUR) Index**		USD	12.4	21.9	20.3	-10.8	-10.8	-10.8	36.9		
Vontobel Fund - Japanese Equity B	21/11/1991	JPY	37.0	16.4	-1.6	-26.1	-26.1	-26.1	-42.0		
MSCI Japan Index TR net, (-31.03.2003 = TOPIX Total Return Index)		JPY	34.1	17.4	1.7	-21.2	-21.2	-21.2	-13.3		
Vontobel Fund - Japanese Equity B	21/11/1991	CHF	34.3	10.3	-2.5	-28.3	-28.3	-28.3	-45.9		
MSCI Japan Index TR net, (-31.03.2003 = TOPIX Total Return Index)		CHF	31.4	11.3	0.9	-23.5	-23.5	-23.5	-19.1		
Vontobel Fund - Japanese Equity B	21/11/1991	EUR	32.8	8.1	-6.5	-26.9	-26.9	-26.9	-39.4		
MSCI Japan Index TR net, (-31.03.2003 = TOPIX Total Return Index)		EUR	29.9	9.0	-3.3	-22.0	-22.0	-22.0	-9.4		
Vontobel Fund - Japanese Equity B	21/11/1991	USD	25.0	15.5	-0.5	-21.1	-21.1	-21.1	-30.2		
MSCI Japan Index TR net, (-31.03.2003 = TOPIX Total Return Index)		USD	22.3	16.5	2.9	-15.8	-15.8	-15.8	4.4		
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond B	25/10/1991	CHF	0.6	-0.7	-1.3	2.7	2.7	2.7	92.4		
SBI @ Foreign Rating AAA Total Return, (-30.06.07: SBI Foreign TR)		CHF	2.2	0.0	-0.8	2.2	2.2	2.2	115.2		
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond B	25/10/1991	EUR	-0.6	-2.7	-5.4	4.6	4.6	4.6	113.9		
SBI @ Foreign Rating AAA Total Return, (-30.06.07: SBI Foreign TR)		EUR	1.1	-2.0	-4.9	4.1	4.1	4.1	139.3		
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond B	25/10/1991	USD	-6.4	4.0	0.8	13.0	13.0	13.0	161.0		
SBI @ Foreign Rating AAA Total Return, (-30.06.07: SBI Foreign TR)		USD	-4.8	4.7	1.3	12.5	12.5	12.5	191.9		
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity B	12/06/2001	CHF	29.7	21.1	31.9	-15.3	-15.3	-15.3	23.8		
Swiss Performance Index @ Small and Mid-Cap TR		CHF	31.5	24.3	30.0	-16.9	-16.9	-16.9	47.0		

** A causa della natura e struttura di questi fondi, un benchmark non sarà pubblicato in questo prospetto e di conseguenza non ci sarà.

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	dal lancio
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity B Swiss Performance Index @ Small and Mid-Cap TR	12/06/2001	EUR	28.2	18.6	26.4	-13.8	16.6
		EUR	30.0	21.8	24.5	-15.3	38.4
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity B Swiss Performance Index @ Small and Mid-Cap TR	12/06/2001	USD	20.7	26.8	34.6	-6.9	102.2
		USD	22.4	30.1	32.6	-8.5	140.0
Vontobel Fund - Swiss Money B Citigroup CHF 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers CHF-MM Perf. Index)	24/10/2000	CHF	0.2	0.5	1.7	2.1	9.6
		CHF	0.7	0.9	2.1	2.8	12.6
Vontobel Fund - Swiss Money B Citigroup CHF 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers CHF-MM Perf. Index)	24/10/2000	EUR	-1.0	-1.6	-2.6	4.0	2.0
		EUR	-0.5	-1.1	-2.2	4.7	4.7
Vontobel Fund - Swiss Money B Citigroup CHF 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers CHF-MM Perf. Index)	24/10/2000	USD	-6.8	5.2	3.8	12.3	79.3
		USD	-6.3	5.7	4.2	13.1	84.2
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity B Swiss Performance Index @ TR	26/09/1996	CHF	30.9	22.6	20.2	-19.7	140.0
		CHF	33.9	19.1	13.7	-16.2	155.3
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity B Swiss Performance Index @ TR	26/09/1996	EUR	29.3	20.1	15.2	-18.2	133.0
		EUR	32.3	16.7	9.0	-14.6	147.8
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity B Swiss Performance Index @ TR	26/09/1996	USD	21.8	28.3	22.6	-11.6	173.5
		USD	24.6	24.7	16.1	-7.8	190.9
Vontobel Fund - US Dollar Bond B J.P. Morgan US Govt. Index TR	25/10/1991	USD	0.6	2.0	4.6	7.4	136.4
		USD	0.9	3.0	6.1	8.9	199.5

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 -		31.10.2005 -		31.08.2006 -		31.08.2007 -		dal lancio
			31.10.2005	31.08.2006	31.08.2006	31.08.2007	31.08.2007	31.08.2008			
Vontobel Fund - US Dollar Bond B	25/10/1991	CHF	8.1	-2.6	2.5	-2.4	74.3				
J.P. Morgan US Govt. Index TR		CHF	8.5	-1.6	4.0	-1.0	120.8				
Vontobel Fund - US Dollar Bond B	25/10/1991	EUR	6.9	-4.5	-1.8	-0.5	93.8				
J.P. Morgan US Govt. Index TR		EUR	7.2	-3.6	-0.4	0.8	145.5				
Vontobel Fund - US Dollar Money B	24/10/2000	USD	2.2	3.5	4.4	2.8	22.8				
Citigroup USD 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers USD-MM Perf. Index)		USD	3.0	4.0	5.5	4.1	29.5				
Vontobel Fund - US Dollar Money B	24/10/2000	CHF	9.8	-1.2	2.3	-6.6	-25.0				
Citigroup USD 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers USD-MM Perf. Index)		CHF	10.7	-0.6	3.4	-5.3	-20.8				
Vontobel Fund - US Dollar Money B	24/10/2000	EUR	8.5	-3.2	-2.0	-4.8	-30.2				
Citigroup USD 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers USD-MM Perf. Index)		EUR	9.4	-2.7	-1.0	-3.6	-26.3				
Vontobel Fund - US Equity B	09/12/1999	USD	9.6	11.2	14.4	-13.9	10.2				
S&P 500 - TR		USD	8.7	9.8	15.1	-11.1	5.6				
Vontobel Fund - US Equity B	09/12/1999	CHF	17.7	6.2	12.1	-21.7	-23.0				
S&P 500 - TR		CHF	16.8	4.9	12.8	-19.2	-26.2				
Vontobel Fund - US Equity B	09/12/1999	EUR	16.4	4.0	7.4	-20.3	-23.8				
S&P 500 - TR		EUR	15.5	2.8	8.1	-17.7	-27.0				

Ulteriori informazioni Performance

Nome del fondo / indice	Data di lancio	Valuta	29.10.2004 - 31.10.2005		31.10.2005 - 31.08.2006		31.08.2006 - 31.08.2007		31.08.2007 - 31.08.2008		dal lancio
			31.10.2004 - 31.10.2005	31.10.2005 - 31.08.2006	31.08.2006 - 31.08.2007	31.08.2007 - 31.08.2008	31.08.2007 - 31.08.2008	31.08.2008 - 31.08.2009			
Vontobel Fund - US Value Equity B S&P 500 - TR	21/11/1991	USD	-0.1	6.8	5.5	-16.6	361.0				
Vontobel Fund - US Value Equity B S&P 500 - TR	21/11/1991	CHF	7.4	2.0	3.4	-24.2	257.1				
Vontobel Fund - US Value Equity B S&P 500 - TR	21/11/1991	EUR	6.2	0.0	-0.9	-22.8	300.1				
Vontobel Fund - US Value Equity H-EUR (hedged) S&P 500 - TR	10/01/2006	USD	-	8.4*	9.8	-8.2	8.5				
Vontobel Fund - US Value Equity H-EUR (hedged) S&P 500 - TR	10/01/2006	CHF	-	3.5*	7.6	-16.5	-6.9				
Vontobel Fund - US Value Equity H-EUR (hedged) S&P 500 - TR	10/01/2006	EUR	-	1.4*	3.1	-15.0	-11.1				
		EUR	-	-3.5*	8.1	-17.7	307.6				

* Reddito dal lancio del fondo.

Ulteriori informazioni Performance

Classe d'attivi	Indice di riferimento	Defensive Balanced Portfolio (CHF)	Defensive Balanced Portfolio (EUR)	Growth Portfolio (CHF)	Growth Portfolio (EUR)
Liquidità CHF	Citigroup Money Market 3M Libor CHF	10.0%	10.0%	10.0%	
Liquidità EUR	Citigroup Money Market 3M Libor EUR				10.0%
Liquidità		10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
Bonds CHF	SBI® Foreign Rating AAA-BBB TR	37.0%			
Bonds Europe	JP Morgan EMU Gov. Bond Index	10.0%	45.0%		
Bonds USA	JPM US Government Bond Index	3.0%	5.0%		
Bonds		50.0%	50.0%		
Equities Swiss	Swiss Performance Index @ TR	24.0%	4.0%	54.0%	9.0%
Equities EUR	MSCI EMU (TR)	4.0%	24.0%	9.0%	54.0%
Equities EUR	MSCI United Kingdom (TR)	4.0%	4.0%	9.0%	9.0%
Equities USA	S&P 500	6.0%	6.0%	14.0%	14.0%
Equities Japan	MSCI Japan (TR)	2.0%	2.0%	4.0%	4.0%
Equities		40.0%	40.0%	90.0%	90.0%

Le informazioni sulla composizione di questi indici di riferimento sono disponibile presso il rappresentante in Svizzera.

Dati principali dei Comparti

	Valuta	Patrimonio fondo in mio.		Distribuzione (classe A)			Data di lancio
		31 agosto 2006	31 agosto 2007	2006	2007	2008	
Comparti monetari							
Vontobel Fund - Swiss Money	CHF	27	35	0.55	1.25	1.25	25/10/2000
Vontobel Fund - Euro Money	EUR	124	118	1.75	2.85	2.85	25/10/2000
Vontobel Fund - US Dollar Money	USD	32	30	3.20	4.50	4.50	25/10/2000
Comparti obbligazionari							
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	CHF	122	101	1.35	2.20	2.20	28/10/1991
Vontobel Fund - US Dollar Bond	USD	51	48	3.70	4.60	4.60	28/10/1991
Vontobel Fund - Euro Bond	EUR	176	118	3.40	4.40	4.40	28/10/1991
Vontobel Fund - Eastern European Bond	EUR	259	174	2.10	3.50	3.50	11/09/1997
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	CHF	193	313	1.85	2.40	2.40	01/07/2005
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	EUR	105	213	2.15	2.70	2.70	09/12/1999
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	EUR	57	52	3.25	3.35	3.35	30/09/2002
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	EUR	194	183	-	-	-	02/07/2004
Comparti azionari							
Vontobel Fund - Japanese Equity	JPY	26,700	27,882	15,545	-	-	25/11/1991
Vontobel Fund - European Equity	EUR	51	96	1.70	1.80	1.80	25/11/1991
Vontobel Fund - US Value Equity	USD	323	383	255	3.20	3.20	25/11/1991
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	USD	747	926	706	4.40	4.40	04/11/1992
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	EUR	304	177	83	-	-	22/08/1994
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	CHF	84	136	98	-	-	27/09/1996
Vontobel Fund - Far East Equity	USD	1,635	1,561	870	2.50	2.50	26/02/1998
Vontobel Fund - US Equity	USD	215	205	224	0.15	0.15	09/12/1999
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	EUR	22	100	99	-	-	09/11/2000
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	133	185	140	-	-	13/06/2001
Vontobel Fund - Global Value Equity	USD	21	33	16	0.85	0.85	01/07/2005
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	USD	222	352	288	0.95	0.95	13/06/2001

Dati principali dei Comparti

	Valuta	Patrimonio fondo in mio.		Distribuzione (classe A)		Data di lancio
		31 agosto 2006	31 agosto 2007	2006	2007	
Comparti azionari						
Vontobel Fund - European Value Equity	EUR	270	323	0.85	1.15	16/12/2002
Vontobel Fund - China Stars Equity	USD	-	76	-	-	02/02/2007
Comparti di portafoglio						
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	92	89	0.90	1.20	25/06/1996
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	79	47	0.70	1.55	25/11/1999
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	EUR	10	12	0.50	0.40	25/11/1999
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF)	CHF	13	16	0.10	-	25/11/1999
Comparti tematici						
Vontobel Fund - Global Trend Financial Services (*)	EUR	11	7	0.45	0.45	31/05/2000
Vontobel Fund - Global Trend Information & New Technologies (*)	EUR	10	8	-	-	31/05/2000
Vontobel Fund - Global Trend Life & Health (*)	EUR	10	7	-	-	09/11/2000
Vontobel Fund - Global Trend New Power	EUR	119	316	-	-	13/12/2001
Vontobel Fund - Global Equity 130/30	EUR	-	-	-	-	17/12/2007

(*) I comparti si sono fusi il 17 dicembre 2007 con il Vontobel Fund - Global Equity 130/30.

Fondo multicomparto combinato

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto		Attivo		
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	6,783,143,584	6,672,747,654
		Banca		501,271,780
		Crediti su sottoscrizioni		58,636,509
		Crediti da contratti in valuta		26,310,237
		Crediti su sottoscrizioni di quote		12,271,949
		Crediti su swaps		1,093,593
		Interessi e dividendi da ricevere		58,956,208
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta		2,266,130
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		542,446
		Altri attivi		1,424,686
		Totale attivi		7,335,521,192
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		3,602,421
		Scoperti bancari		3,490,316
		Debiti su contratti in valuta		26,267,744
		Debiti da acquisti di titoli		69,338,435
		Debiti di riacquisto di quote		34,530,256
		Debiti su swaps		101,217
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		6,906,941
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine		834,424
		Commissione per il consulente per gli investimenti		6,368,957
		Altri passivi		2,964
		Totale passivi		151,443,675
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		7,184,077,517
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		8,772,428,194
Variazione del patrimonio netto		Differenza di cambio sulle attività nette iniziali		-466,218,659
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		82,588,061
		Variazione del(a) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-1,118,200,170
		Opzioni		366,749
		Contratti a termine in valuta		6,616,665
		Contratti a termine		35,868
		Swaps		62,690
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		399,321,744
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di opzioni		-1,450,352
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		70,680,263
		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-64,487,446
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-17,113,131
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su swaps		619,362
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-640,959,697
		Sottoscrizioni di quote		5,040,076,036
		Riacquisiti di quote		-5,506,173,888
		Dividendi distribuiti		-15,074,469
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		7,184,077,517
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		23,064,729
		Interessi su obbligazioni		91,170,428
		Dividendi su valori mobiliari		101,975,626
		Interessi su swaps		484,962
		Proventi da prestito titoli		2,746,246
		Altri ricavi		4,518,354
		Totale ricavi		223,960,345
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		106,277,327
		Commissioni di deposito		4,250,004
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		3,523,780
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		4,022,264
		Taxe d'abonnement		3,730,235
	5	Spese bancare		2,188,851
		Interessi bancari		966,796
		Swaps di interessi		833,132
		Altre spese		15,579,895
		Totale spese		141,372,284
		Utile netto sugli investimenti		82,588,061

Swiss Money

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	14,807.799	310,627.336
Numero di azioni emesse	17,149.644	750,236.578
Numero di azioni rimborsate	-14,238.000	-207,203.595
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	17,719.443	853,660.319
Valore d'inventario netto per azione	95.81	109.59

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	87,247,010	87,339,375
		Banca		9,642,090
		Crediti da sottoscrizioni di quote		241,695
		Crediti da sottoscrizioni di quote		1,169,237
		Totale attivi		98,392,397
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		12,204
		Debiti da acquisti di titoli		2,777,054
		Debiti di riacquisto di quote		343,469
		Commissione per il consulente per gli investimenti		11,427
		Totale passivi		3,144,154
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		95,248,243
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		34,759,157
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		1,257,653
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		117,367
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		160,232
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		3,425
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		16,313
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		1,554,990
		Sottoscrizioni di quote		82,798,895
		Riacquisiti di quote		-23,843,393
		Dividendi distribuiti		-21,406
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		95,248,243
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		180,709
		Interessi su obbligazioni		1,326,278
		Interessi su obbligazioni		2
		Altri ricavi		17,673
		Totale ricavi		1,524,662
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		113,738
	4	Commissioni di deposito		14,315
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		30,381
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		37,147
		Taxe d'abonnement		8,034
	5	Spese bancare		1,323
		Interessi bancari		138
		Altre spese		61,933
		Totale spese		267,009
		Utile netto sugli investimenti		1,257,653

Swiss Money

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Australia			
420,000	CHF Natl Aus.bk 1.875% 04-29.12.09	409,800	0.43
Total - Australia		409,800	0.43
Germania			
3,170,000	CHF Bay.ldbk 2.25% 02-13.11.08 Emtn	3,167,271	3.32
1,000,000	CHF Bay.ldbk 2.25% 04-28.1.10 Emtn	988,691	1.04
2,050,000	CHF Dekabk 3.5% 02-11.5.09	2,055,740	2.16
2,500,000	CHF Deutsche Bahn Ag 0% 08-9.10.08	2,493,124	2.62
1,020,000	CHF Dt Bk 2% 06-23.10.09	1,006,434	1.06
500,000	CHF Kred.wiederaufb.2% 04-27.2.29	498,900	0.52
1,730,000	CHF Ldbk Bad-wuert.2% 04-09 Emtn 21.9.09	1,708,787	1.79
350,000	CHF Ldbk Bad-wuert.2% 04-27.2.09	348,635	0.37
1,890,000	CHF Ldbk Bad-wuert.3% 02-22.12.08	1,890,660	1.98
3,765,000	CHF Ldbk Hessen 1.75% -23.1.09 Emtn	3,751,069	3.94
Total - Germania		17,909,311	18.80
Danimarca			
1,650,000	CHF Kommunekr.3% 01-19.11.08 Emtn	1,651,285	1.73
Total - Danimarca		1,651,285	1.73
Finlandia			
2,120,000	CHF Kommunalfinanz.3.25% 98-08	2,123,388	2.23
Total - Finlandia		2,123,388	2.23
Francia			
1,000,000	CHF Ag.franc.dev.2% 03-18.2.10 Emtn	989,000	1.04
3,750,000	CHF Cdc Fin.1.75% 03-28.5.10 Emtn	3,699,375	3.88
3,365,000	CHF Cie.fin.fonc.2% 03-11.06.09	3,342,680	3.51
1,505,000	CHF Reseau Ferre De France 2.125% 03-08.1-2.08	1,502,836	1.58
3,895,000	CHF Reseau Ferre De France 3.25% 12.9.08	3,895,728	4.09
500,000	CHF Sanofi Av. 2.75% 07-21.1.10	502,500	0.53
225,000	CHF Total Capital 2.375%-1.10.09	223,763	0.23
1,400,000	CHF Total Capital 2.375%03-23.6.10	1,387,534	1.46
Total -Francia		15,543,416	16.32
Gran Bretagna			
810,000	CHF Abs Fin.frn 08-10.09.2010	810,000	0.85
Total - Gran Bretagna		810,000	0.85
Irlanda			
1,300,000	CHF Depfa Acs 1.875% 04-7.5.09	1,291,550	1.36
1,000,000	CHF Unicredit Bk Frn 08-11 Emtn	1,001,500	1.05
Total - Irlanda		2,293,050	2.41
Jersey			
1,300,000	CHF Ubs Ag Jersey Br. 1.75% 04-2.12.08	1,294,901	1.36
Total - Jersey		1,294,901	1.36
Canada			
3,995,000	CHF Quebec 3.5% 98 17.9.08	3,996,998	4.20
1,910,000	CHF Roy.bk Canada Frn 08-14.2.11	1,899,254	1.99
470,000	CHF Roy.bk Canada Frn 1.625% 0527.10.10	454,042	0.48
Total - Canada		6,350,294	6.67
Luxembourg			
355,000	CHF Eib 1.5% 05-1.3.10bank	349,453	0.37
Total - Luxembourg		349,453	0.37
Paesi Bassi			
2,045,000	CHF Bk Ned.gemeen.2% 02-30.12.08	2,040,910	2.14

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
300,000	CHF Bng 3.625% 97-20.08.09	302,160	0.32
420,000	CHF Dutsche Dt Bahn 3% 02-16.12.08 Emtn	421,089	0.44
2,540,000	CHF Energie Beh.1.625% 05-14.6.10 Emtn	2,493,010	2.62
3,400,000	CHF Nedl.watersch.2.25%03-10.10.08	3,398,473	3.57
750,000	CHF Rabobank 1.5% 05-9.8.10	736,125	0.77
3,400,000	CHF Rabobank 1.875% 04-30.04.09	3,371,875	3.54
250,000	CHF Rabobank 3% 02-20.10.08	250,175	0.26
250,000	CHF Rwe Fin.2% 03-18.12.08 Emtn	249,425	0.26
Total - Paesi Bassi		13,263,242	13.92
Norvegia			
585,000	CHF Dnb Nor Bk Asa Frn 06-30.6.09	584,212	0.61
1,000,000	CHF Kommunalbk.2.25% 02-18.12.09	993,000	1.04
800,000	CHF Statoil 4% 99-20.10.2009	807,797	0.85
Total - Norvegia		2,385,009	2.50
Austria			
3,035,000	CHF Asfinag 2% 03-28.11.08 Emtn	3,032,269	3.18
4,840,000	CHF Bundes Immo 3.25 08-11.08.10	4,880,415	5.12
100,000	CHF Kommunalkr Austr 3% 07-27.7.09	99,799	0.11
800,000	CHF Kommunalkr Austr.2% 30.4.10 Emtn	788,800	0.83
295,000	CHF Oest.kontrollbk 1.75% 04-9.3.09	293,557	0.31
2,100,000	CHF Pfdbrst Oest.hypbk 3% 01-09	2,103,150	2.21
50,000	CHF Pfdbrst Oest.lbk 2.5%03-29.10.10	49,604	0.05
Total - Austria		11,247,594	11.81
Svizzera			
6,246,000	CHF Switzerland 3.25% 98-11.02.09	6,272,337	6.59
Total - Svizzera		6,272,337	6.59
Stati Uniti			
50,000	CHF Bk.america 2.25%04-12.5.09emtn	49,327	0.05
500,000	CHF Citibk 2.125%04-19.10.09 04-a	479,550	0.50
1,205,000	CHF Citigroup Frn 06-27.11.09 Emtn	1,186,280	1.25
1,100,000	CHF Gecc 3.25% 07-15.11.10	1,100,900	1.16
600,000	CHF Gecc Frn 07-5.11.09	598,354	0.63
635,000	CHF Gecc Frn 2.25% 04-09.02.09	633,077	0.66
1,400,000	CHF Toyota Mot.2.375% 04-22.6.10	1,388,807	1.46
Total - Stati Uniti		5,436,295	5.71
Total - Obbligazioni		87,339,375	91.70
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		87,339,375	91.70
Totale - investimenti		87,339,375	91.70

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Euro Money

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	99,369.843	920,064.037	1.000
Numero di azioni emesse	30,451.394	823,247.354	1,389.162
Numero di azioni rimborsate	-56,424.289	-666,101.632	-712.939
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	73,396.948	1,077,209.759	677.223
Valore d'inventario netto per azione	101.23	121.61	153.85

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR	
Analisi del patrimonio netto al 31 agosto 2008	8	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	129,122,562	127,784,243
		Banca			10,451,341
		Crediti da sottoscrizioni di quote			41,666
		Interessi e dividendi da ricevere			1,162,800
		Guadagno non realizzato su contratti a termine			27,555
		Totale attivi			139,467,605
		Passivo			
		Accantonamenti per spese			19,910
		Scoperti bancari			546
		Debiti di riacquisto di quote			883,427
		Commissione per il consulente per gli investimenti			33,670
		Totale passivi			937,553
					Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008	2	Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio			118,495,997
		Utile netto sugli investimenti			5,503,940
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:			
		Valori mobiliari			-1,222,740
		Contratti a termine			27,555
		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli			94,164
		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine			-185,234
		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio			560
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto			4,218,245
		Sottoscrizioni di quote			101,456,371
		Riacquisiti di quote			-85,407,816
		Dividendi distribuiti			-232,745
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio			138,530,052
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008	4	Ricavi	Interessi bancari		914,735
		Interessi su obbligazioni			5,215,243
		Proventi da prestito titoli			213
		Altri ricavi			53,679
		Totale ricavi			6,183,870
		Spese			
		Commissione per il consulente per gli investimenti			414,787
		Commissioni di deposito			15,549
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento			53,823
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione			65,546
		Taxe d'abonnement			13,628
		Spese bancare			5,944
		Interessi bancari			1,071
Altre spese			109,582		
Totale spese			679,930		
Utile netto sugli investimenti			5,503,940		

Euro Money

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Australia			
132,564	EUR Resimac Fm 03-35 S03-1 1a	131,258	0.09
Total - Australia		131,258	0.09
Isole Cayman			
1,700,000	EUR Triplas TV 03-15.11.12 S.II-A-	1,666,170	1.20
Total - Isole Cayman		1,666,170	1.20
Germania			
2,820,000	EUR Berl-han Hyp Fm 05-3.2.11 140	2,816,179	2.03
11,700,000	EUR Dekabank Fm 04-16.12.15	11,703,428	8.45
2,900,000	EUR Ldbk Baden-wuertt.frm 04-09	2,901,440	2.10
1,200,000	EUR Ldbk Baden-wuertt.tv 03- 14.1.09s592	1,200,342	0.87
5,200,000	EUR Ldbk Hessen-thue.tv 03-1.12.15	5,226,276	3.77
5,057,000	EUR Nordrhein West 2.5% 05-08(rbg)	5,054,472	3.65
5,200,000	EUR Nordrhein West F.frm 05-29.7.15	5,179,229	3.74
6,000,000	EUR Nrw Bank 5% 08-6.8.10 A3	6,018,009	4.34
700,000	EUR Westlb Ag 4% 07-2.2.09 Emtn	696,404	0.50
Total - Germania		40,795,779	29.45
Finlandia			
6,000,000	EUR Finland 2.75% 05-15.9.10 S.1	5,836,783	4.21
547,000	EUR Oko Bk Plc Fm 04-18.3.09 Emtn	547,057	0.40
Total - Finlandia		6,383,840	4.61
Francia			
1,000,000	EUR Unedic 3% 05-2.2.10	979,030	0.71
3,000,000	EUR Vauban Mob.gar.4.375% 99-09	2,984,655	2.15
Total - Francia		3,963,685	2.86
Gran Bretagna			
1,200,000	EUR Cred.agricole Ldn Fm 08-15.4.10	1,203,543	0.87
3,400,000	EUR Cred.agricole Ldn Tv06-17.2.09	3,396,655	2.45
3,400,000	EUR R.b.c. Fm 07-23.3.12 Emtn	3,351,986	2.42
Total - Gran Bretagna		7,952,184	5.74
Irlanda			
6,200,000	EUR Ge Cap.eur.frm 07-18.9.09 Emtn	6,184,991	4.46
Total - Irlanda		6,184,991	4.46
Jersey			
4,830,833	EUR Preps Fm 04-10.12.12 04-2 A1	4,522,603	3.26
1,500,000	EUR Triplas III Fm 03-11.3.13 III A	1,436,700	1.04
900,000	EUR Triplas IV Fm 04-1.11.13 IV A	878,760	0.63
6,350,000	EUR UBS Jersey TV 07-18.04.12 EMTN	6,134,742	4.43
Total - Jersey		12,972,805	9.36
Canada			
3,000,000	EUR Roy.bk Canada 5.75% 0825.07.2011	3,011,800	2.18
675,000	EUR Roy.bk Canada Fm 06-11 S.169	668,824	0.48
Total - Canada		3,680,624	2.66
Paesi Bassi			
500,000	EUR Delphinus BV 04-25.1.91 04-I A	498,669	0.36
6,400,000	EUR Popular F.Frm 03-10.11.08 Emtn	6,400,154	4.62
7,100,000	EUR Rabobank TV 04-5.10.09 S.1136A	7,099,912	5.13
Total - Paesi Bassi		13,998,735	10.11

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Norvegia			
6,100,000	EUR Dbn Nor Asa Fm 06-11.04.11	6,021,363	4.35
Total - Norvegia		6,021,363	4.35
Svezia			
3,000,000	EUR Gothenburg City Tv 07-27.06.16	2,998,965	2.16
Total - Svezia		2,998,965	2.16
Stati Uniti			
4,000,000	EUR Bk Of America Fm 07-5.2.14	3,757,088	2.71
6,550,000	EUR Citigroup Fm 03-10.11.08 Emtn	6,533,393	4.72
1,745,000	EUR New York Life 3.75% 06-19.10.09	1,706,972	1.23
5,000,000	EUR Toyota Motor 5.375%08-29.7.11	5,076,804	3.67
Total - Stati Uniti		17,074,257	12.33
Total - Obbligazioni		123,824,656	89.38
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
		123,824,656	89.38
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Valori mobiliari			
Obbligazioni			
Stati Uniti			
4,400,000	EUR Wells Fargo Fm 06-23.03.16	3,959,587	2.86
Total - Stati Uniti		3,959,587	2.86
Total - Obbligazioni		3,959,587	2.86
Total - Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato		3,959,587	2.86
Totale - Investimenti		127,784,243	92.24

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

US Dollar Money

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	14,237.048	238,001.758	1.000	0.000
Numero di azioni emesse	64,421.000	327,578.295	269.104	727.386
Numero di azioni rimborsate	-60,430.400	-180,245.422	0.000	-726.386
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	18,227.648	385,334.631	270.104	1.000
Valore d'inventario netto per azione	93.95	122.78	153.65	103.33

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	46,135,733	45,789,682
		Banca		3,190,217
		Crediti da sottoscrizioni di quote		77,478
		Interessi e dividendi da ricevere		472,567
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		313
		Totale attivi		49,530,257
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		6,803
		Debiti di riacquisto di quote		446,265
		Commissione per il consulente per gli investimenti		11,804
		Totale passivi		464,872
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		49,065,385
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		29,796,081
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		1,519,914
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-274,521
		Contratti a termine		641
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-61,467
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		33,953
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-115
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		1,218,405
		Sottoscrizioni di quote		45,927,744
		Riacquisiti di quote		-27,603,105
		Dividendi distribuiti		-273,740
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		49,065,385
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		308,532
		Interessi su obbligazioni		1,431,374
		Proventi da prestito titoli		130
		Altri ricavi		13,488
		Totale ricavi		1,753,524
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		136,120
		Commissioni di deposito		8,059
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		19,053
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		22,724
		Taxe d'abonnement		4,636
	5	Spese bancare		1,855
		Interessi bancari		76
		Altre spese		41,087
		Totale spese		233,610
		Utile netto sugli investimenti		1,519,914

US Dollar Money

US Dollar Money

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Australia			
1,400,000	USD Bos Intl.austr.frn 04-16.04.09	1,397,359	2.85
Total - Australia		1.397.359	2.85
Isole Cayman			
700,000	USD Absolute II TV 03-28.12.08	696,850	1.42
Total - Isole Cayman		696,850	1.42
Germania			
1,880,000	USD Deutsche Bank Frn 06-21.03.11	1,856,493	3.78
1,600,000	USD Hsh Nordbk Frn 04-26.3.09 Emtn	1,599,356	3.26
900,000	USD Kfw 3.25% 08-15.2.11	903,107	1.84
1,000,000	USD Kfw 3.75% 04-18.11.09 Emtn	1,011,359	2.06
1,000,000	USD Landesbk Hessen-th.6.25% 93-08	1,005,555	2.05
1,900,000	USD Landkr.bad.wu. 04-07.10.11	1,900,517	3.87
3,250,000	USD Landkr.bad.wu.3%03-30.9.8 (rbg)	3,251,386	6.63
2,000,000	USD Ldw Rentebk 3.125% 08-29.10.10	1,997,958	4.07
400,000	USD Westlb Frn 04-10.03.09 Emtn	399,903	0.82
Total - Germania		13,925,634	28.38
Unione europea			
900,000	USD Counc.europe 4.375% 05-1.12.10	926,380	1.89
Total - Unione europea		926,380	1.89
Francia			
1,200,000	USD Credit Agricole Tv 06-13.10.09	1,195,278	2.44
Total - Francia		1,195,278	2.44
Gran Bretagna			
900,000	USD Bk Of England 2.5% 08-11 Regs	888,705	1.81
2,000,000	USD Lloyds Tsb Frn 08-14.7.10 Emtn	1,993,600	4.06
850,000	USD Royal Bk Scotld Frn 04-14 Emtn	828,951	1.69
Total - Gran Bretagna		3,711,256	7.56
Giappone			
1,500,000	USD Jp. Expressway Hld. 3.675% 04-10.11.09	1,510,909	3.08
Total - Giappone		1,510,909	3.08
Canada			
1,000,000	USD Roy.bk Canada 3.875% 04-4.5.09	1,003,630	2.04
Total - Canada		1,003,630	2.04
Paesi Bassi			
1,400,000	USD Nwb 3.5% 03-30.1.09 Emtn	1,404,023	2.86
1,400,000	USD Rabobank Ned Frn 08-2.7.10emtn	1,403,673	2.86
Total - Paesi Bassi		2.807.696	5.72
Norvegia			
1,668,000	USD Dnb Nor Asa Frn04-6.10.09 S219	1,661,661	3.39
900,000	USD Kommunalbk 3.25% 8-15.6.11	895,786	1.82
Total - Norvegia		2,557,447	5.21
Stati Uniti			
700,000	USD Citigroup Inc Frn 06-18.5.11	672,374	1.37
1,700,000	USD Cs Usa Inc Frn 06-03.02.11	1,662,771	3.39
1,600,000	USD Gecc Frn 04-02.02.09 Tr621	1,601,006	3.26
2,200,000	USD Gecc Tv 05-21.10.10 S.a Tr.719	2,180,461	4.45

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
1,000,000	USD Nestle Holding 4.75%07-21.1.11	1,034,384	2.11
900,000	USD Slim Pr.cr.st.frn 04-21 04-b-a2	716,906	1.46
1,100,000	USD Wells Fargo Frn 04-15.9.09	1,095,421	2.23
Total - Stati Uniti		8,963,323	18.27
Total - Obbligazioni		38.695.762	78.86
Total - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		38.695.762	78.86
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Valori mobiliari			
Obbligazioni			
Gran Bretagna			
2,500,000	USD Bp Cap Mkts Plc Frn 08-17.3.10	2,504,994	5.11
Total - Gran Bretagna		2,504,994	5.11
Stati Uniti			
500,000	USD Bayer Lndbk Frn 04-21.9.09 Mtn	498,782	1.02
1,000,000	USD Bayer Lndbk Ny Frn 03-17.12.08	1,000,209	2.04
842,000	USD Toyota Mot.cred3.08%04-08(rbg)	842,120	1.71
2,250,000	USD Toyota Mot.frn 08-17.8.2010	2,247,815	4.58
Total - Stati Uniti		4,588,926	9.35
Total - Obbligazioni		7,093,920	14.46
Total - Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
		7,093,920	14.46
Totale - Investimenti		45,789,682	93.32

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Swiss Franc Bond

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	91,246.215	484,637.516	1.000	0.000
Numero di azioni emesse	7,857.680	255,204.258	0.000	316.658
Numero di azioni rimborsate	-12,309.295	-154,455.471	0.000	-31.796
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	86,794.600	585,386.303	1.000	284.862
Valore d'inventario netto per azione	110.93	192.38	157.19	103.67

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	115,735,806	114,350,430
		Banca		6,344,035
		Crediti da vendite di titoli		506,093
		Crediti da sottoscrizioni di quote		153,582
		Interessi e dividendi da ricevere		1,545,302
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		4,920
		Totale attivi		122,904,362
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		28,301
		Debiti di riacquisto di quote		546,105
		Commissione per il consulente per gli investimenti		56,993
		Totale passivi		631,399
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		122,272,963
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		100,850,147
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		1,804,235
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		1,050,314
		Contratti a termine		50,800
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-274,142
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		-29
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		146,607
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-78,763
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		2,699,022
		Sottoscrizioni di quote		49,467,442
		Riacquisiti di quote		-30,545,344
		Dividendi distribuiti		-198,304
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		122,272,963
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		40,899
		Interessi su obbligazioni		2,779,233
		Dividendi su valori mobiliari		322
		Proventi da prestito titoli		285
		Altri ricavi		48,368
		Totale ricavi		2,869,107
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		735,015
		Commissioni di deposito		17,968
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		39,781
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		48,820
		Taxe d'abonnement		56,740
	5	Spese bancare		23,255
		Interessi bancari		97
		Altre spese		143,196
		Totale spese		1,064,872
		Utile netto sugli investimenti		1,804,235

Swiss Franc Bond

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Germania			
2,000,000	CHF Bayeris Landesbk 2.875% 0412.3.14	1,974,000	1.61
2,700,000	CHF Bayeris Landesbk.4% 01-23.04.13	2,801,250	2.29
500,000	CHF Dekabank 2.125% 05-08.03.13	479,476	0.39
1,850,000	CHF Dgz Dekabk 3.5% 02-11.5.09	1,855,180	1.52
600,000	CHF Dt.bank 3.25% 07-24.7.12 Emtn	595,192	0.48
2,300,000	CHF Kfw 3.375% 07-30.08.17	2,337,950	1.91
400,000	CHF Kred Wiederauf 3% 07-29.11.13	401,400	0.33
1,000,000	CHF Lbk Hess.thuer.1.875%05-24.2.11	974,500	0.80
1,250,000	CHF Lbk Hess.thuer.2.375% 05-8.4.13	1,208,125	0.99
2,720,000	CHF Lbk Hess.thuer.3.75% 01-1.2.11	2,785,280	2.28
Total - Germania		15,412,353	12.60
Danimarca			
1,000,000	CHF Danske Bank 3% 07-27.6.12 Emtn	980,968	0.80
4,100,000	CHF Kommunekredit 2.75% 03-7.5.13	4,075,531	3.34
2,150,000	CHF Kommunekredit 2.875%06-13.10.31	1,933,035	1.58
Total - Danimarca		6,989,534	5.72
Finlandia			
1,500,000	CHF Municip.fin. 2.75% 04-17.09.14	1,483,500	1.21
Total - Finlandia		1,483,500	1.21
Francia			
1,200,000	CHF Cie.fin.fonc.2% 03-11.06.09 Cif Eurmtg 3% 03-23.06.14 Emtn	1,192,041	0.97
1,400,000	CHF	1,390,900	1.14
1,000,000	CHF Ile De France 1.875% 05-14emtn	937,000	0.77
1,500,000	CHF Ile France 2.375% 05-28.12.16	1,415,250	1.16
2,540,000	CHF Ixis Corp.1.75% 03-28.5.10 Emtn	2,505,710	2.05
1,620,000	CHF Paris 2% 05-24.11.24	1,532,557	1.25
3,000,000	CHF Ratp 2.125% 05-21.07.05	2,849,688	2.33
3,005,000	CHF Ratp 2.625% 06-6.11.19	2,809,675	2.30
3,000,000	CHF Sncf 1.75% 05-24.02.12	2,892,627	2.36
Total - Francia		17,525,448	14.33
Gran Bretagna			
3,385,000	CHF Bp Cap.markets 2.625% 06-8.6.12	3,362,997	2.75
600,000	CHF Bp Cap.markets 2.75%07-14.6.11	597,900	0.49
295,000	CHF Cr.suisse Ldn 3% 07-4.6.12	288,215	0.23
300,000	CHF Roy.bk Scotld 2.25% 06-20.4.11	289,169	0.24
Total - Gran Bretagna		4,538,281	3.71
Irlanda			
2,930,000	CHF Depfa Acs 1.875% 04-7.5.09emtn	2,910,955	2.38
200,000	CHF Unired.it Ireltd 2.625% 06-11	195,082	0.16
Total - Irlanda		3,106,037	2.54
Canada			
1,175,000	CHF Prov.of Ontario 2% 05-8.9.14	1,116,181	0.91
1,000,000	CHF Prov.of Ontario 3.375% 08-27.5.16	1,015,000	0.83
250,000	CHF Rbc 2.875% 07-30.4.14 Emtn	242,158	0.20
1,250,000	CHF Roy.bk Canada Frn 1.625% 0527.10.10	1,207,557	0.99
2,650,000	CHF Saskatchewan 2.125%05-15.01.16	2,471,125	2.02
Total - Canada		6,052,021	4.95
Lussemburgo			
3.600.000	CHF Eib 2.375% 05-10.7.20	3,290,400	2.69

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
1,500,000	CHF Eib 3.25% 08-30.4.18 Emtn	1,509,750	1.23
4,330,000	CHF Eib 3.5% 99-14	4,470,725	3.66
Total - Lussemburgo		9,270,875	7.58
Paesi Bassi			
800,000	CHF Bng 2.25% 05-14.10.20	713,600	0.58
1,800,000	CHF Bng 2.25% 05-17.3.14	1,729,800	1.41
1,200,000	CHF Energie Beheer 1.75%05-18.10.12	1,149,354	0.94
1,700,000	CHF Energie Beheer 2.75%06-19.7.13	1,709,350	1.40
1,700,000	CHF Nv Bk Ned.gemeenten 2.75% 03-15	1,666,000	1.36
300,000	CHF Nwb 2.375% 05-19.08.20	270,450	0.22
1,850,000	CHF Nwb 2.375% 06-27.01.23	1,624,300	1.33
2,550,000	CHF Rabobank Nv 1.875% 04-30.04.09	2,528,907	2.07
2,000,000	CHF Rabobank Nv 2.125% 05-11.10.17	1,818,626	1.49
2,385,000	CHF Shell Intl Bv 2% 06-16.09.11	2,333,517	1.91
Total - Paesi Bassi		15,543,904	12.71
Norvegia			
1,000,000	CHF Statoil 4% 99-20.10.2009	1,009,746	0.83
Total - Norvegia		1,009,746	0.83
Austria			
4,000,000	CHF Big M.b.h. 2.5% 05-14.4.15 Emtn	3,826,000	3.13
1,000,000	CHF Big M.b.h. 3.25% 07-16.7.19	989,000	0.81
2,090,000	CHF Kommunal.austria 2.5% 06-14.2.22	1,855,778	1.52
2,500,000	CHF Kommunal.austria 3% 04-14 Emtn	2,488,750	2.04
2,200,000	CHF Oest Kontrollbk 2.125% 05-18	1,996,500	1.63
3,450,000	CHF Oest Kontrollbk 2.625% 06-22.11.24	3,130,875	2.56
1,000,000	CHF Oest Kontrollbk 3% 07-5.12.13	1,003,500	0.82
2,190,000	CHF Oest.kontrollbk 2.5%4-18.10.12	2,168,100	1.77
300,000	CHF Oest.kontrollbk 2.75% 05-20	285,300	0.23
1,500,000	CHF Pfdbrst Oest.hypbk 2.125% 06-16	1,368,000	1.12
Total - Austria		19,111,803	15.63
Svezia			
1,260,000	CHF Kommuninv.i Sv.2.25% 03-11emtn	1,241,774	1.02
Total - Svezia		1,241,774	1.02
Stati Uniti			
200,000	CHF Bank Of America 2.875% 06-11	190,669	0.16
6,100,000	CHF Bird 0% 85-15	4,915,825	4.02
2,330,000	CHF Citibk 2.125%04-19.10.09 04-a	2,234,703	1.83
1,000,000	CHF Gecc 3% 04-16.10.15	962,824	0.79
1,050,000	CHF Gecc 3.25% 07-15.11.10	1,050,859	0.86
275,000	CHF Gecc 3.375% 06-19.6.18	258,362	0.21
100,000	CHF Morgan Stanley 2.5%05-17.11.15	80,125	0.07
300,000	CHF Morgan Stanley 3.125% 06-21.11.18	237,052	0.19
600,000	CHF Nestle Hld 2.625% 07-14.2.18	576,300	0.47
1,650,000	CHF Nestle Hldg 2.5% 06-03.10.13	1,619,475	1.32
970,000	CHF Toyota Motor 1.625%05-27.07.11	938,960	0.77
Total - Stati Uniti		13,065,154	10.69
Total - Obbligazioni		114,350,430	93.52
Total - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		114,350,430	93.52
Totale - Investimenti		114,350,430	93.52

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

US Dollar Bond

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	132,182.377	156,585.862	1.000	0.000
Numero di azioni emesse	50,642.132	53,118.473	171.732	113,101.012
Numero di azioni rimborsate	-19,326.085	-64,169.462	-127.212	-26,940.710
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	163,498.424	145,534.873	45.520	86,160.302
Valore d'inventario netto per azione	105.26	236.41	165.37	103.90

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	58,264,293	58,885,577
		Banca		1,349,745
		Interessi e dividendi da ricevere		613,237
		Totale attivi		60,848,559
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		14,090
		Scoperti bancari		3
		Debiti di riacquisto di quote		220,284
		Commissione per il consulente per gli investimenti		37,906
		Totale passivi		272,283
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		60,576,276
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		47,995,915
Variazione del patrimonio netto		Utile netto sugli investimenti		2,301,357
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		1,609,088
	2	Contratti a termine		-171,596
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		50,706
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		-26,391
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-53,031
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		3,710,133
		Sottoscrizioni di quote		28,935,767
		Riacquisiti di quote		-19,489,486
		Dividendi distribuiti		-576,053
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		60,576,276
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		72,493
		Interessi su obbligazioni		2,803,731
		Proventi da prestito titoli		14,463
		Altri ricavi		22,542
		Totale ricavi		2,913,229
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		455,630
	4	Commissioni di deposito		8,246
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		22,225
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		27,790
		Taxe d'abonnement		26,911
	5	Spese bancare		1,115
		Interessi bancari		106
		Altre spese		69,849
		Totale spese		611,872
		Utile netto sugli investimenti		2,301,357

US Dollar Bond

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Belgio			
2,600,000	USD Belgium 9.2% 90-10	2,877,984	4.75
Total - Belgio		2,877,984	4.75
Germania			
1,675,000	USD Dsl 5.5% 99-09	1,694,735	2.80
Total - Germania		1,694,735	2.80
Francia			
2,600,000	USD Conseil Of Europe 4% 05-15.9.08(rbg)	2,601,349	4.29
Total - Francia		2,601,349	4.29
Canada			
2,700,000	USD Ontario 3.5% 08-15.07.13	2,645,098	4.37
Total - Canada		2,645,098	4.37
Paesi Bassi			
1,000,000	USD Bng 6%99-30.04.09	1,020,812	1.68
Total - Paesi Bassi		1,020,812	1.68
Austria			
625,000	USD Oest.kontrollbk 6% 99-09	639,936	1.06
Total - Austria		639,936	1.06
Filippine			
1,200,000	USD Asian Dev.bk 6.64%99-27.05.14	1,348,826	2.23
Total - Filippine		1,348,826	2.23
Svezia			
1,221,000	USD Kommuninv.5.375% 06-15.6.11	1,280,156	2.11
Total - Svezia		1,280,156	2.11
Stati Uniti			
1,160,000	USD Africn Dev Bk 4.5% 05-15.01.09	1,167,497	1.93
2,000,000	USD lbrd 5.5%98-25.11.13	2,169,608	3.58
2,930,000	USD lbrd 7.625%93-19.01.23	3,829,272	6.32
600,000	USD Rabobk Cap.fds li 5.26% 03-	551,729	0.91
200,000	USD Usa 11.25% 85-15 Bonds	291,688	0.48
2,000,000	USD Usa 2% 04-15.1.14 A-2014 Infl	2,451,954	4.05
800,000	USD Usa 2.75% 08-28.2.13 G-2013	792,125	1.31
800,000	USD Usa 4.25%07-30.9.12 Tbo Q-2012	841,500	1.39
250,000	USD Usa 4.375% 08-15.2.38 Tbo	248,125	0.41
2,600,000	USD Usa 4.5% 05-15.11.15 Tbo	2,784,844	4.60
700,000	USD Usa 4.5% 06-15.02.36	707,109	1.17
300,000	USD Usa 4.75% 07-15.2.37 Tsy	315,375	0.52
950,000	USD Usa 4.875% 02-15.2.12lb S.b-12	1,015,758	1.68
400,000	USD Usa 5.25% 99-29 Bonds	440,813	0.73
600,000	USD Usa 5.375% 01-31 Bonds	676,875	1.12
2,700,000	USD Usa 6% 96-26 Bonds	3,212,578	5.30
1,700,000	USD Usa 6.25% 93-23 Notes	2,050,625	3.38
3,600,000	USD Usa 6.5% 00-15.2.10 Notes	3,824,437	6.31
5,100,000	USD Usa 7.25% 86-16 Tsy Bonds	6,335,953	10.46
600,000	USD Usa 7.25% 92-22 Bonds	783,281	1.29
3,150,000	USD Usa 8.125% 89-19 Tsy Bonds	4,266,773	7.04

Quantità	Titoli	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto *
3,775,000	USD Usa 8.875% 87-17 Tsy Notes	5,203,012	8.59
800,000	USD Usa Tsy 3.5% 08-31.5.13 L-2013	815,750	1.35
Total - Stati Uniti		44,776,681	73.92
Total - Obbligazioni		58,885,577	97.21
Total - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		58,885,577	97.21
Totale - investimenti		58,885,577	97.21

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Euro Bond

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	100,845.717	401,148.863	1.000	11,696.415
Numero di azioni emesse	3,947.854	151,827.408	424.381	700,607.191
Numero di azioni rimborsate	-16,979.529	-229,372.731	-366.719	-157,478.157
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	87,814.042	323,603.540	58.662	556,825.449
Valore d'inventario netto per azione	124.34	266.15	155.82	103.96

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	144,962,586	142,150,202
		Banca		8,611,824
		Crediti da sottoscrizioni di quote		920,855
		Interessi e dividendi da ricevere		3,875,512
		Totale attivi		155,558,393
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		33,329
		Scoperti bancari		495,572
	8	Debiti di riacquisto di quote		990
		Commissione per il consulente per gli investimenti		84,867
		Totale passivi		614,758
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		154,943,635
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		117,935,343
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		4,677,941
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-1,134,291
		Contratti a termine		-990
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-247,069
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		7,328
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		214,111
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-7,375
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		3,509,655
		Sottoscrizioni di quote		112,732,750
		Riacquisiti di quote		-78,812,857
		Dividendi distribuiti		-421,256
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		154,943,635
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		171,894
		Interessi su obbligazioni		5,921,380
		Proventi da prestito titoli		4,599
		Altri ricavi		61,162
		Totale ricavi		6,159,035
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,067,746
	4	Commissioni di deposito		28,108
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		54,089
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		68,164
		Taxe d'abonnement		59,967
	5	Spese bancare		8,935
		Interessi bancari		6,549
		Altre spese		187,536
		Totale spese		1,481,094
		Utile netto sugli investimenti		4,677,941

Euro Bond

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Australia			
800,000	EUR Anz Banking G.3.125% 05-10emtn	776,128	0.50
Total - Australia		776,128	0.50
Belgio			
1,500,000	EUR Sncb 4.875% 01-21.11.2011 Emtn	1,503,435	0.97
Total - Belgio		1,503,435	0.97
Germania			
2,500,000	EUR Aries Vermog.7.75% 04-09 Reg	2,567,017	1.66
2,000,000	EUR Bayerische Ldbk Frn 05-25.4.15	1,863,400	1.20
1,000,000	EUR Dekabank 5.75%00-12.5.10/r.439	1,017,412	0.66
2,100,000	EUR Deutsche Postbank Ag 5.5% 99-10 Pfand-brief	2,121,022	1.37
1,675,000	EUR Dsl 4.75% 98-09	1,673,067	1.08
100,000	EUR Eurohyppo 2.5% 05-15.3.13 E.2155	91,351	0.06
2,000,000	EUR Eurohyppo 3.75%06-11.4.11e.2317	1,950,113	1.26
1,500,000	EUR Germany 4.25% 08-4.7.18 Ser.08	1,508,599	0.97
2,500,000	EUR Germany 5.5% 00-4.1.31	2,793,235	1.80
6,000,000	EUR Germany 5.625% 4.1.28	6,759,154	4.36
2,625,000	EUR Hypobk Essen 4%99-09 Em.524	2,615,979	1.69
8,750,000	EUR Hypobk Essen 5.25%01-17.01.11	8,881,421	5.73
1,250,000	EUR Land Hessen 3.625% 05-25.1.17	1,169,789	0.75
1,000,000	EUR Ldbk Berlin 3.5%08-18.2.11/665	971,128	0.63
1,000,000	EUR Rheinyp.4.25%98-24.09.08 (rbg)	999,732	0.65
Total - Germania		36,982,419	23.87
Finlandia			
1,000,000	EUR Aktia 4.25% 07-12.6.09 Emtn	990,989	0.64
3,250,000	EUR Finland (rep. Of) 3.875% 2017	3,135,073	2.02
1,000,000	EUR Finland 5% 98-09	1,003,143	0.65
Total - Finlandia		5,129,205	3.31
Francia			
400,000	EUR Bnp Parib 3.125% 05-6.12.15	379,319	0.24
1,000,000	EUR Bnp Parib 3.75% 06-13.12.11	963,073	0.62
400,000	EUR Bnp Parib 4.75% 08-4.4.11 Emtn	396,597	0.26
3,500,000	EUR Cades 4.375% 06-25.10.21	3,396,314	2.19
750,000	EUR Cff 6.125%00-23.02.15	807,259	0.52
2,000,000	EUR Cna 4.5% 03-28.3.18	1,976,093	1.28
1,750,000	EUR Crh 5.75% 00-25.04.2010	1,770,545	1.14
2,500,000	EUR Dexia Mun. Ag.5.25% 01-11 S.9	2,543,071	1.64
1,250,000	EUR Fin.foncier 3.75% 05-24.1.17	1,159,247	0.75
750,000	EUR France 4% 2055	657,800	0.42
2,000,000	EUR France 4.75% 04-25.4.35 Oat	2,019,089	1.30
5,500,000	EUR France 5.75% 01-25.10.2032	6,316,822	4.08
5,000,000	EUR Unedic 3.5% 03-18.9.08 (rbg)	4,998,488	3.23
Total - Francia		27,383,717	17.67
Gran Bretagna			
500,000	EUR Credit Suisse 4.75% 07-24.9.10	495,623	0.32
689,340	EUR Preps 2004-1 A 5.05% 04-12.5.12	641,293	0.41
800,000	EUR Royal Bk Scotland 4.875% 99-09	797,297	0.52
Total - Gran Bretagna		1,934,213	1.25
Guernsey			
250,000	EUR Cs Group Fin.3.625% 06-23.1.18	217,141	0.14
Total - Guernsey		217,141	0.14

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Irlanda			
1,000,000	EUR Bk Ireland Mtg 3.25%05-22.6.15	889,179	0.58
100,000	EUR Depfa Acs 3.25% 05-15.02.12	95,142	0.06
1,000,000	EUR German Post.3.375% 05-16 Tr.2	917,125	0.59
2,500,000	EUR Ireland 4.4% 08-18.6.2019	2,449,216	1.58
2,000,000	EUR Ireland 5% 02-18.04.2013	2,056,020	1.33
750,000	EUR Irish Treasury4.5% 07-18.10.18	747,361	0.48
Total - Irlanda		7,154,043	4.62
Italia			
850,000	EUR Poste Italiane 5.25% 02-3.7.12	861,641	0.56
Total - Italia		861,641	0.56
Jersey			
500,000	EUR Ubs Ag Jersey Frn 05-17.11.15	466,092	0.30
Total - Jersey		466,092	0.30
Lituania			
200,000	EUR Repub Of Lithu 4.85% 07-2.7.08	193,409	0.12
Total - Lituania		193,409	0.12
Lussemburgo			
5,000,000	EUR Eib 4% 05-15.10.37 S.intl	4,429,746	2.86
2,200,000	EUR Eib 4.25% 07-15.10.14 Emtn	2,169,127	1.40
Total - Lussemburgo		6,598,873	4.26
Paesi Bassi			
1,250,000	EUR Bk.ned.gem. 5.25%01-04.07.11	1,275,329	0.82
8,000,000	EUR Nederld Gasunie 4.25%6-20.6.16	7,714,142	4.98
3,000,000	EUR Netherlands 4% 15.1.37	2,700,802	1.74
1,500,000	EUR Netherlands 5.5% 00-15.7.10	1,534,354	0.99
1,500,000	EUR Netherlands 5.5% 98-28	1,655,022	1.07
325,000	EUR Rabobank Ned 2.125% 05-30.6.09	317,894	0.21
500,000	EUR Rabobank Ned 3.375% 06-16 Emtn	452,598	0.29
400,000	EUR Rabobank Ned 4.75% 08-15.1.18	393,683	0.25
Total - Paesi Bassi		16,043,824	10.35
Norvegia			
500,000	EUR Spbk 1sr Bk 4.5% 07-1.10.11	495,635	0.32
Total - Norvegia		495,635	0.32
Austria			
9,200,000	EUR Austria 3.8% 03-20.10.13 Mtn	9,026,540	5.83
3,500,000	EUR Austria 3.9% 04-15.7.20 Senior	3,305,876	2.13
9,250,000	EUR Austria 5.25% 01-4.1.11	9,467,253	6.11
Total - Austria		21,799,669	14.07
Svezia			
2,000,000	EUR Skandi.ens.bk 4.25% 08-17.1.11	1,969,849	1.27
1,125,000	EUR Stadshypotek 3.75% 06-12.12.13	1,070,187	0.69
500,000	EUR Sweden 5% 98-09	500,468	0.32
Total - Svezia		3,540,504	2.28
Svizzera			
500,000	EUR Eurofima 5.75%99-27.10.09	505,301	0.33
Total - Svizzera		505,301	0.33
Slovenia			
5,500,000	EUR Slovenia 4% 07-22.3.2018	5,237,333	3.38
1,000,000	EUR Slovenia 4.375% 08-6.2.19 Rs63	977,195	0.63
Total - Slovenia		6,214,528	4.01

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Euro Bond

Quantità	Titoli		Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Stati Uniti				
1,000,000,000	ITL	Bird 5.375% 98-25.2.13emtrn	532,418	0.34
1,250,000	EUR	Citigrp 4.75%(tv) 07-31.5.17	1,119,670	0.72
1,000,000	EUR	Johnson&johnson 4.75%07-19 Reg	986,474	0.64
1,750,000	EUR	New York Life 3.75% 06-19.10.09	1,711,863	1.11
Total - Stati Uniti			4,350,425	2.81
Total - Obbligazioni			142,150,202	91.74
Total - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			142,150,202	91.74
Totale - investimenti			142,150,202	91.74

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Eastern European Bond

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I	Capitalizzazione Classe di quote S
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	1,100,436.195	942,548.141	68.091	1.000	31,201.000
Numero di azioni emesse	60,031.646	115,428.002	2,408.590	148,652.022	-
Numero di azioni rimborsate	-233,032.366	-441,284.987	-344.039	-1,615.659	-31,201.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	927,435.475	616,691.156	2,132.642	147,037.363	0.000
Valore d'inventario netto per azione	65.61	120.45	162.37	110.23	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	137,009,469	143,731,788
		Banca		295,815
		Crediti da contratti in valuta		147,836
		Crediti da sottoscrizioni di quote		82,266
		Interessi e dividendi da ricevere		8,706,171
		Totale attivi		152,963,876
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		36,841
		Scoperti bancari		29,348
		Debiti su contratti in valuta		148,022
		Debiti di riacquisto di quote		301,320
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		638,925
		Commissione per il consulente per gli investimenti		126,066
		Totale passivi		1,280,522
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		151,683,354
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		174,194,834
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		11,248,735
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		6,046,394
		Contratti a termine in valuta		-387,009
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		1,650,570
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		-1,516,689
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-42,413
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		16,999,588
		Sottoscrizioni di quote		32,786,008
		Riacquisiti di quote		-68,483,031
		Dividendi distribuiti		-3,814,045
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		151,683,354
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		58,457
		Interessi su obbligazioni		13,344,540
		Proventi da prestito titoli		1,445
		Altri ricavi		64,464
		Totale ricavi		13,468,906
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		1,663,880
		Commissioni di deposito		120,487
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		68,510
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		79,174
		Taxe d'abonnement		72,571
	5	Spese bancare		5,110
		Interessi bancari		10,113
		Altre spese		200,326
		Totale spese		2,220,171
		Utile netto sugli investimenti		11,248,735

Eastern European Bond

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Germania			
5,000,000	TRY Kfw 17% 07-5.2.2010 Emtn	2,837,504	1.87
11,700,000	RON Kfw 6.75% 06-24.10.2008 Emtn	3,279,860	2.16
14,000,000	PLN Landesbank Hess 11% 01-11.7.16	5,480,667	3.61
3,000,000	TRY Landw.rentenbk 18% 07-22.01.09	1,709,621	1.13
1,123,000	PLN Lbk Rheinlandpl.8% 02-23.1.12	349,585	0.23
7,305,000	PLN Ldbk Hessen 0% 01-04.12.09	2,025,314	1.34
10,000,000	TRY Nordrhein Westf.20% 07-08(rbg)	5,730,209	3.78
7,000,000	PLN Nordrhein Westf.6% 04-11.3.09	2,092,059	1.38
Total -Germania		23,504,819	15.50
Agenzie Internazionali			
170,000,000	RUB Nordic Invst Bnk 5.75% 07-11	4,570,890	3.01
Total - Agenzie Internazionali		4,570,890	3.01
Lussemburgo			
2,800,000	BGN Eib 5.25% 07-22.10.12 Emtn	1,432,240	0.94
3,500,000	PLN Eib 5.25% Emtn 07-30.01.2012	1,034,475	0.68
1,250,000	PLN Eib 6.5% 04-12.8.14 Emtn	387,107	0.26
20,000,000	RUB Eib 6.75% 07-13.6.17 Emtn	458,919	0.30
Total - Lussemburgo		3,312,741	2.18
Paesi Bassi			
10,350,000	TRY Rabobank Ned 17.25%07-19.01.12	5,891,208	3.88
3,000,000	RON Rabobank Ned 6.75% 07-22.2.12 Emtn	738,180	0.49
10,000,000	RON Rabobank Ned 7% 06-16.11.09	2,681,330	1.77
Total - Paesi Bassi		9,310,718	6.14
Polonia			
9,500,000	PLN Poland 4.75%07-25.4.12 Ps0412	2,719,791	1.79
30,250,000	PLN Poland 5.75% 01-23.9.22	8,764,984	5.78
38,500,000	PLN Poland 5.75% 04-10 Ps0310	11,442,300	7.55
60,500,000	PLN Poland 6% 00-24.11.10 Ds1110	18,052,877	11.90
29,400,000	PLN Poland 6.25%04-24.10.15ds 1015	8,901,772	5.87
Total - Polonia		49,881,724	32.89
Svezia			
8,000,000	TRY Swedish Exp 17.25% 06-26.10.11	4,558,101	3.00
Total - Svezia		4,558,101	3.00
Svizzera			
5,374,000	TRY Eurofima 14.25% 07-5.5.09 Emtn	2,981,276	1.97
Total - Svizzera		2,981,276	1.97
Ungheria			
1,565,000,000	HUF Hungary 5.5% 03-12.2.14 S.-c-	5,875,342	3.87
880,000,000	HUF Hungary 5.5% 05-12.02.16 Ser.c	3,221,772	2.13
500,000,000	HUF Hungary 6% 06-12.10.11 S11/b	1,966,418	1.30
500,000,000	HUF Hungary 6.5% 08-24.6.19 S.19/a	1,919,747	1.27
1,000,000,000	HUF Hungary 6.75% 05-12.10.10 -b-	4,066,716	2.68
750,000,000	HUF Hungary 7.5% 00-12.2.11 -a-	3,104,133	2.05
230,000,000	HUF Hungary 7.5% 04-12.11.20 Ser.a	960,827	0.63
860,000,000	HUF Hungary 8% 04-12.2.15 S.-a-	3,630,094	2.39
1,000,000,000	HUF Hungary 8.25% 04-12.10.09/ -d-	4,204,943	2.77
Total - Ungheria		28,949,992	19.09
Stati Uniti			
170,000,000	RUB Berd 6% 07-14.02.12	4,497,770	2.97
2,900,000	TRY Bird 13.625% 07-09.05.17	1,538,470	1.01

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
8,275,000	TRY Bird 16% 07-28.02.12	4,596,960	3.03
7,450,000	TRY Bird 18.25% 07-6.2.09	4,253,869	2.80
Total - Stati Uniti		14,887,069	9.81
Total - Obbligazioni		141,957,330	93.59
Total - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		141,957,330	93.59
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Valori mobiliari			
Obbligazioni			
Croazia			
12,500,000	HRK Croatia 6.75% 05-8.3.2010	1,774,458	1.17
Total - Croazia		1,774,458	1.17
Total - Obbligazioni		1,774,458	1.17
Total - Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato		1,774,458	1.17
Totale - investimenti		143,731,788	94.76

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Absolute Return Bond (CHF)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	868,180.070	2,233,331.663
Numero di azioni emesse	67,705.070	607,504.129
Numero di azioni rimborsate	-42,001.121	-211,787.555
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	893,884.019	2,629,048.237
Valore d'inventario netto per azione	97.73	102.35

	Note		Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto		Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,		
al 31 agosto 2008		Attivo Portafoglio titoli al valore di mercato	310,788,306	303,475,706
		Banca		49,026,447
		Crediti da contratti in valuta		62,940
		Crediti da sottoscrizioni di quote		6,110,354
		Interessi e dividendi da ricevere		1,342
		Totale attivi		358,676,789
		Passivo Accantonamenti per spese		86,763
		Scoperti bancari		211,973
		Debiti su contratti in valuta		165,814
	8	Debiti di riacquisto di quote		1,105,146
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		479,768
		Commissione per il consulente per gli investimenti		184,126
		Totale passivi		2,233,590
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		356,443,199
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		313,460,831
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		7,868,453
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-4,107,967
		Contratti a termine in valuta		956,656
		Contratti a termine		-455,986
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-1,547,262
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di opzioni		-370,602
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		1,336,941
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-571,675
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-929,309
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		2,179,249
		Sottoscrizioni di quote		68,604,169
		Riacquisiti di quote		-25,668,446
		Dividendi distribuiti		-2,132,604
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		356,443,199
Conto economico		Ricavi Interessi bancari		1,567,166
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi su obbligazioni		9,561,037
		Altri ricavi		165,282
		Totale ricavi		11,293,485
		Spese Commissione per il consulente per gli investimenti		2,222,698
	4	Commissioni di deposito		39,507
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		86,075
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		167,459
		Taxe d'abonnement		172,726
	5	Spese bancare		266,434
		Interessi bancari		40,515
		Altre spese		429,618
		Totale spese		3,425,032
		Utile netto sugli investimenti		7,868,453

Absolute Return Bond (CHF)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato CHF	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Belgio			
20,000,000	EUR Belgium 3.25% 06-28.09.16 S47	29,755,934	8.35
Total - Belgio		29,755,934	8.35
Isole Cayman			
775,000	CHF Lgt Finance 2.5% 04-11.2.11	762,213	0.21
Total - Isole Cayman		762,213	0.21
Germania			
6,000,000	CHF Bay.ldbk 3.125% 06-12.10.16	5,445,000	1.53
12,000,000	CHF Bay.ldbk 3.5% 07-24.2.14	12,270,444	3.44
16,000,000	EUR Germany 4% 06-4.07.16	25,619,313	7.19
2,000,000	EUR Germany 4.25% 03-04.01.14	3,261,980	0.92
16,000,000	EUR Germany 4.75% 98-28	26,350,460	7.39
12,000,000	CHF Kfw 3.375% 07-30.08.17	12,198,000	3.42
11,000,000	CHF Norddeutsch Lb Gir 3.25% 07-13	11,121,000	3.12
Total - Germania		96,266,197	27.01
Francia			
3,500,000	CHF Cdc Fin.1.75% 03-28.5.10 Emtn	3,452,750	0.97
19,000,000	EUR France Gov 3% 05-25.10.15 Oat	28,391,719	7.97
10,000,000	CHF Ratp 2.625% 06-6.11.19	9,370,750	2.63
3,500,000	CHF Total Capital 2.375%03-23.6.10	3,468,836	0.97
15,000,000	CHF Total Capital 2.625% 06-06.10.14	14,550,000	4.08
Total - Francia		59,234,055	16.62
Gran Bretagna			
200,000	GBP Uk Tsy 4.5% 08-7.3.13	401,407	0.11
3,700,000	GBP Uk Tsy 4.75% 03-7.9.15	7,540,031	2.12
3,300,000	GBP Uk Tsy 5% 01-7.3.12	6,733,733	1.89
Total - Gran Bretagna		14,675,171	4.12
Canada			
13,000,000	CHF Prov.of Ontario 3.375% 08-27.5.16	13,195,000	3.70
4,000,000	EUR Toronto Dom.bk5.375%08-14.5.15	6,365,180	1.79
Total - Canada		19,560,180	5.49
Lussemburgo			
5,000,000	CHF Eib 3.25% 08-30.4.18 Emtn	5,032,500	1.41
4,900,000	CHF Eib 3.5% 99-14	5,059,250	1.42
10,000,000	CHF Russ.agric.3.583% 07-29.3.10	9,685,000	2.72
Total - Lussemburgo		19,776,750	5.55
Paesi Bassi			
15,000,000	CHF Energie Beheer 3% 07-14 Emtn	15,000,000	4.21
6,000,000	CHF Nwb 2.375% 06-27.01.23	5,268,000	1.48
Total - Paesi Bassi		20,268,000	5.69
Austria			
3,500,000	EUR Austria 3.8% 03-20.10.13 Mtn	5,552,948	1.56
10,000,000	CHF Oest Kontrollbk 2.125% 05-18	9,075,000	2.54
8,000,000	CHF Oest Kontrollbk 2.625% 06-22.11.24	7,260,000	2.04
10,000,000	CHF Oest Kontrollbk 3% 07-14.6.22	9,635,000	2.70
Total - Austria		31,522,948	8.84
Polonia			
7,000,000	CHF Poland 2.875% 07-15.5.12	6,888,826	1.93
Total - Polonia		6,888,826	1.93

Quantità	Titoli	Valore di mercato CHF	% del patrimonio netto *
Ungheria			
1.500.000	EUR Otp Bk Plc 5.875%(tv)06-...perp	1,794,516	0.50
Total - Ungheria		1,794,516	0.50
Total - Obbligazioni		300,504,790	84.31
Total - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		300,504,790	84.31
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Valori mobiliari			
Obbligazioni			
Irlanda			
2,500,000	EUR Prometheus Cap.tv07-29.6.12	2,970,916	0.83
Total - Irlanda		2,970,916	0.83
Total - Obbligazioni		2,970,916	0.83
Total - Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato		2,970,916	0.83
Totale - investimenti		303,475,706	85.14

Absolute Return Bond (CHF)

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Absolute Return Bond (EUR)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	203,855.454	1,366,616.410	93.549	55,592.382
Numero di azioni emesse	29,956.443	1,180,241.024	18,609.595	347,820.772
Numero di azioni rimborsate	-33,949.844	-998,717.509	-3,612.695	-160,170.133
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	199,862.053	1,547,139.925	15,090.449	242,543.021
Valore d'inventario netto per azione	104.99	139.71	154.77	104.65

Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR	
Analisi del patrimonio netto al 31 agosto 2008	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	222,311,124	
		Banca	42,228,543	
		Crediti da sottoscrizioni di quote	12,041	
		Interessi e dividendi da ricevere	4,666,521	
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta	231,459	
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine	131,140	
		Totale attivi	265,737,200	
		Passivo	Accantonamenti per spese	72,550
		Scoperti bancari	108,443	
		Debiti di riacquisto di quote	526,522	
		Commissione per il consulente per gli investimenti	171,721	
		Totale passivi	879,236	
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio	264,857,964	
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	213,093,578	
		Utile netto sugli investimenti	6,987,150	
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari	-1,223,470	
		Contratti a termine in valuta	293,465	
		Contratti a termine	426,788	
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli	-1,642,999	
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di opzioni	-330,631	
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine	1,553,974	
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine	-846,696	
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio	147,879	
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto	5,365,460	
		Sottoscrizioni di quote	205,500,362	
	Riacquisiti di quote	-158,557,978		
	Dividendi distribuiti	-543,458		
	Totale patrimonio netto	264,857,964		
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008	Ricavi	Interessi bancari	2,021,395	
		Interessi su obbligazioni	7,934,135	
		Altri ricavi	98,933	
		Totale ricavi	10,054,463	
	4	Spese	Commissione per il consulente per gli investimenti	2,104,638
		Commissioni di deposito	30,665	
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento	98,627	
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione	123,147	
		Taxe d'abonnement	125,504	
	5	Spese bancare	181,714	
		Interessi bancari	33,775	
		Altre spese	369,243	
		Totale spese	3,067,313	
	Utile netto sugli investimenti	6,987,150		

Absolute Return Bond (EUR)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli		Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale				
Obbligazioni				
Belgio				
28,000,000	EUR	Belgium 3.25% 06-28.09.16 S47	25,761,997	9.73
14,000,000	EUR	Belgium 4.25% 04-28.9.14	13,917,200	5.25
Total - Belgio			39,679,197	14.98
Germania				
28,000,000	EUR	Germany 3.5% 05-04.01.16	26,891,511	10.15
20,000,000	EUR	Germany 3.75% 04-4.1.15	19,625,260	7.41
14,000,000	EUR	Germany 4% 06-4.07.16	13,862,879	5.24
1,000,000	EUR	Germany 4% 07-4.1.18 S.07	988,068	0.37
12,000,000	EUR	Germany 4.25% 04-4.7.14	12,105,639	4.57
25,000,000	EUR	Germany 4.75% 98-28	25,461,625	9.61
7,000,000	EUR	Germany 5% 02-4.7.12	7,217,303	2.73
Total - Germania			106,152,285	40.08
Francia				
20,000,000	EUR	France Gov 3% 05-25.10.15 Oat	18,481,872	6.98
10,000,000	EUR	France Gov 4.25% 06-25.10.23	9,606,524	3.63
Total - Francia			28,088,396	10.61
Gran Bretagna				
1,600,000	GBP	Uk Tsy 4.5% 08-7.3.13	1,985,880	0.75
80,000	GBP	Uk Tsy 4.25% 03-36	96,193	0.04
4,700,000	GBP	Uk Tsy 4.75% 03-7.9.15	5,923,072	2.23
3,020,000	GBP	Uk Tsy 5% 01-7.3.12	3,810,892	1.44
Total - Gran Bretagna			11,816,037	4.46
Irlanda				
20,000	GBP	Depfa Acs 4.875% 04-08 Emtn	24,684	0.01
2,500,000	USD	Osiris Cap.frn 06-15.1.10 S.c3	1,682,985	0.63
Total - Irlanda			1,707,669	0.64
Canada				
6,000,000	EUR	Toronto Dom.bk5.375%08-14.5.15	5,904,456	2.23
Total - Canada			5,904,456	2.23
Paesi Bassi				
17,000,000	EUR	Netherland 3.75% 04-15.7.14	16,611,631	6.27
Total - Paesi Bassi			16,611,631	6.27
Austria				
5,000,000	EUR	Austria 3.8% 03-20.10.13 Mtn	4,905,728	1.85
Total - Austria			4,905,728	1.85
Singapore				
650,000	EUR	Sing Telecom.6%01-21.11.11regs	655,097	0.25
Total - Singapore			655,097	0.25
Ungheria				
1,500,000	EUR	Otp Bk Plc 5.875%(tv)06-.perp	1,109,750	0.42
Total - Ungheria			1,109,750	0.42
Total - Obbligazioni			216,630,246	81.79
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			216,630,246	81.79

Quantità	Titoli		Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato				
Valori mobiliari				
Obbligazioni				
Irlanda				
2,500,000	EUR	Prometheus Cap.tv07-29.6.12	1,837,250	0.69
Total - Irlanda			1,837,250	0.69
Total - Obbligazioni			1,837,250	0.69
Total - Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			1,837,250	0.69
Totale - investimenti			218,467,496	82.48

Absolute Return Bond (EUR)

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Euro Mid Yield Bond

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I	Capitalizzazione Classe di quote S
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	196,554.368	274,861.989	1.000	1.000	1.000
Numero di azioni emesse	1,862.000	5,544.088	0.000	34,905.386	-
Numero di azioni rimborsate	-6,909.260	-109,605.338	0.000	-8,460.443	-1.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	191,507.108	170,800.739	1.000	26,445.943	0.000
Valore d'inventario netto per azione	96.38	113.76	146.20	99.89	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	42,691,571	38,801,930
		Banca		1,480,723
		Crediti da vendite di titoli		493,489
		Interessi e dividendi da ricevere		867,441
		Totale attivi		41,643,583
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		10,230
		Debiti da acquisti di titoli		999,550
		Debiti di riacquisto di quote		1,595
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		67,441
		Commissione per il consulente per gli investimenti		34,561
		Totale passivi		1,113,377
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		40,530,206
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		52,045,096
Variazione del patrimonio netto		Utile netto sugli investimenti		1,768,778
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-2,308,862
		Contratti a termine in valuta		-93,795
		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-655,710
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		262,332
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		61,750
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		10,076
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-955,431
		Sottoscrizioni di quote		4,331,244
		Riacquisti di quote		-14,232,802
		Dividendi distribuiti		-657,901
		Totale patrimonio netto		40,530,206
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		45,701
		Interessi su obbligazioni		2,309,038
		Proventi da prestito titoli		3,658
		Altri ricavi		23,176
		Totale ricavi		2,381,573
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		488,128
		Commissioni di deposito		7,012
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		19,245
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		21,038
		Taxe d'abonnement		17,493
	5	Spese bancare		1,497
		Interessi bancari		328
		Altre spese		58,054
		Totale spese		612,795
		Utile netto sugli investimenti		1,768,778

Euro Mid Yield Bond

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Australia			
1,000,000	EUR Bhp Billiton 4.375%07-26.2.14	942,765	2.32
1,000,000	EUR Telstra 4.75% 04-15.7.14 Emtn	955,517	2.36
Total - Australia		1,898,282	4.68
Belgio			
1,000,000	EUR Kbc Bank 8% 08-perp.	988,641	2.44
Total - Belgio		988,641	2.44
Cina			
500,000	EUR China 4.25% 04-28.10.14	477,069	1.18
Total - Cina		477,069	1.18
Germania			
975,000	EUR Alz 5.5%(tv) 04-perp. Emtn	887,256	2.19
1,000,000	EUR Ewe Ag 4.875% 04-14.10.19	953,130	2.35
1,000,000	EUR Volkswagen 5.75% 18.6.10	1,007,611	2.49
Total - Germania		2,847,997	7.03
Francia			
250,000	EUR Carrefour Sa 5.375% 08-15 Emtn	249,799	0.62
1,000,000	EUR France Tel 5.625% 08-18 Emtn	998,199	2.46
250,000	EUR Groupe Danone 5.5% 08-15 Emtn	254,068	0.63
1,000,000	EUR Imerys 5.125% 04-25.04.14	980,367	2.42
1,000,000	EUR Veolia Env.4.875%03-13reg-2-	985,064	2.43
Total - Francia		3,467,497	8.56
Gran Bretagna			
1,500,000	EUR Aib Uk 4.781% 04-perp.	979,941	2.42
500,000	EUR Prudential Fm -19.12.21 Emtn	483,701	1.19
1,000,000	EUR Standard Chart.3.625%05-3.2.17	906,134	2.24
Total - Gran Bretagna		2,369,776	5.85
Irlanda			
2,000,000	USD Osiris Cap.frm 06-15.1.10 S.c3	1,346,388	3.32
Total - Irlanda		1,346,388	3.32
Isle of Man			
500,000	EUR Sasol Financ.3.375%05-29.06.10	476,250	1.18
Total - Isle of Man		476,250	1.18
Giappone			
1,000,000	EUR Sumitomo Bk 4.375%04-14	974,545	2.40
Total - Giappone		974,545	2.40
Jersey			
1,000,000	EUR Oxford Stre Tv 05-44 E S05-1 E	733,800	1.81
1,050,000	EUR Sydney Street Fin Tv 05-43 1 F	692,685	1.71
Total - Jersey		1,426,485	3.52
Paesi Bassi			
500,000	EUR Abn Amro 4.31%(tv) 06-perp.	354,234	0.87
1,000,000	EUR Cez Finance Bv 4.625%04-8.6.11	983,862	2.43
500,000	EUR Elm Bv 5.252%(tv) 06-perp.	383,854	0.95
500,000	EUR Konin.kpn 4.75% 07-29.5.14	473,454	1.17
500,000	EUR Metro Fin 4.625% 04-11 Emtn	491,484	1.21
500,000	EUR Metro Fin 4.75% 07-29.05.12	487,578	1.20

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
1,200,000	EUR Munich Re Fin.6.75%03-21.06.23	1,178,263	2.91
500,000	EUR Unilever Nv 4.875% 08-21.05.13	497,963	1.23
Total - Paesi Bassi		4,850,692	11.97
Svezia			
1,000,000	EUR Atlas Copco 4.75% 07-5.6.14	969,008	2.39
250,000	EUR Skf 3% 05-28.06.10	240,002	0.59
Total - Svezia		1,209,010	2.98
Singapore			
850	EUR Sing Telecom.6%01-21.11.11regs	856,665	2.11
Total - Singapore		856,665	2.11
Spagna			
1,000,000	EUR Telefonica 4.674% 07-7.2.2014	960,076	2.37
Total - Spagna		960,076	2.37
Corea del Sud			
500	EUR Exp-imp Bk Kor 5.75%08-22.5.08	487,172	1.20
Total - Corea del Sud		487,172	1.20
Repubblica Ceca			
500	EUR Cez 4.125% 06-17.10.13	472,013	1.16
1,000,000	EUR Cez As 6% 08-18.07.14 Emtn	1,028,295	2.54
Total - Repubblica Ceca		1,500,308	3.70
Ungheria			
500	EUR Otp Bk Plc 5.875%(tv)06-...perp	369,917	0.91
Total - Ungheria		369,917	0.91
Stati Uniti			
750	EUR Bmw Us Cap Llc 5% 08-15 Emtn	716,577	1.77
1,000,000	EUR Ca Pref.trust lli 6% 03-perp	726,150	1.79
1,000,000	EUR Commzkb Cap.5.012%(tv)06-perp	766,177	1.89
1,000,000	EUR Db Cont Cap Tr 8% 08-... Perp	986,721	2.43
1,000,000	EUR Dz Bk Cap.frm 03-perp.	950,000	2.34
1,000,000	EUR Kraft Foods 5.75% 08-20.3.12	995,577	2.46
1,000,000	EUR Polo R.lauren 4.5% 06-4.10.13	918,973	2.27
1,000,000	EUR Rbs Cap.tr.c 4.243%(tv)05-perp	740,925	1.83
1,500,000	EUR Sg Cap.tr.iii 03-perp.	1,274,643	3.15
500	EUR Vw Credit 5.125% 08-11 Emtn	496,042	1.22
1,500,000	EUR Westfield Europe Finance Plc	1,296,529	3.20
1,000,000	EUR Zurich Fin.usa.5.75%03-02.10.23	941,434	2.32
Total - Stati Uniti		10,809,748	26.67
Total - Obbligazioni		37,316,518	92.07
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
		37,316,518	92.07
Altri titoli trasferibili			
Obbligazioni			
Isole Bermuda			
733,014	USD Queensg. 5.189%05-24 05-1a-a-	484,842	1.20
Total - Isole Bermuda		484,842	1.20
Total - Obbligazioni		484,842	1.20
Altri titoli trasferibili		484,842	1.20

Euro Mid Yield Bond

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Euro Mid Yield Bond

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Valori mobiliari			
Obbligazioni			
Paesi Bassi			
1,000,000	EUR Daimler 5.875%08-8.9.11	1,000,570	2.47
Total - Paesi Bassi		1,000,570	2.47
Total - Obbligazioni		1,000,570	2.47
Total - Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
		1,000,570	2.47
Totale - investimenti		38,801,930	95.74

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Bond Select (EUR)

	Capitalizzazione Classe di quote B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	1,712,332.292
Numero di azioni emesse	150,392.136
Numero di azioni rimborsate	-591,407.431
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	1,271,316.997
Valore d'inventario netto per azione	109.80

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008				
	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	150,190,685	136,084,311
		Crediti da vendite di titoli		588,487
		Crediti da sottoscrizioni di quote		1,427
		Interessi e dividendi da ricevere		3,613,114
		Totale attivi		140,287,339
	Passivo	Accantonamenti per spese		36,904
		Scoperti bancari		100,245
		Debiti di riacquisto di quote		456,936
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine		5,425
		Commissione per il consulente per gli investimenti		95,170
		Totale passivi		694,680
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		139,592,659
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		182,603,626
Variazione del patrimonio netto		Utile netto sugli investimenti		6,443,339
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Variazione dell'(a) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		1,396,581
		Contratti a termine		232,825
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-3,025,283
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		14,235
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-46
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		5,061,651
		Sottoscrizioni di quote		16,320,468
		Riacquisiti di quote		-64,393,086
		Dividendi distribuiti		
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		139,592,659
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		29,669
		Interessi su obbligazioni		8,069,333
		Proventi da prestito titoli		5,472
		Altri ricavi		81,739
		Totale ricavi		8,186,213
	4	Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,320,037
		Commissioni di deposito		21,363
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		58,229
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		75,190
		Taxe d'abonnement		75,263
	5	Spese bancare		11,051
		Interessi bancari		6,809
		Altre spese		174,932
		Totale spese		1,742,874
		Utile netto sugli investimenti		6,443,339

Bond Select (EUR)

Bond Select (EUR)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Obbligazioni			
Germania			
1,000,000	EUR Bayerische Ldbk5.375%01-3.1.11	1,009,000	0.72
3,900,000	EUR Depfa 5.25% 01-15.07.11	3,969,203	2.84
3,800,000	EUR Depfa 5.5%98-15.01.13s.473	3,917,496	2.81
6,900,000	EUR Dg Hypothekenbank 5.5% 00-11 S674	7,025,322	5.03
7,200,000	EUR Hypobk Essen 5.25%01-17.01.11	7,308,141	5.23
1,500,000	EUR Kfw 5.125% 98-13	1,543,686	1.11
2,000,000	EUR Kfw 5.5% 98-2018	2,147,405	1.54
5,000,000	EUR Ld Hessen 5.75% 00-4.1.11 S.3	5,118,227	3.67
500,000	EUR Ldbk Baden-württemberg 5.25%-11 S316	504,601	0.36
8,000,000	EUR Ldbk Baden-württemberg 5.75% 0014.1.11 S.591	8,198,294	5.87
3,000,000	EUR Sachsen-anh.5.25% 01-22.2.11	3,037,964	2.18
4,000,000	EUR Wl-bank 5.75% 00-7.1.10	4,030,400	2.89
Total - Germania		47,809,739	34.25
Francia			
500,000	EUR Ccci 4.5%99-25.04.11	492,434	0.35
7,850,000	EUR Cff 6.125%00-23.02.15	8,449,312	6.05
2,550,000	EUR Charb.de France 5.875% 00-11	2,622,185	1.88
2,000,000	EUR Cna 5.9%98-06.06.11	2,056,970	1.47
800,000	EUR Cnca 4% 99-11	774,229	0.56
6,000,000	EUR Crh 4.2%99-25.04.11	5,914,041	4.24
4,750,000	EUR Dexia Mun. Ag.5.25% 01-11 S.9	4,831,835	3.46
3,425,000	EUR Reseau Ferre De France 4.625% 99-14 Emtn	3,428,801	2.46
500,000	EUR Total Fina 5.65% 00-24.10.10	507,151	0.36
3,500,000	EUR Vauban Mobilisation Garantie 6%-28.10.11	3,616,638	2.59
Total - Francia		32,693,596	23.42
Gran Bretagna			
500,000	EUR Loyds Tsb Bk 4.75% 99-18.03.11	502,113	0.36
Total - Gran Bretagna		502,113	0.36
Italia			
11,380,754	EUR Italy 6.125% 97-12	11,929,395	8.54
Total - Italia		11,929,395	8.54
Lussemburgo			
4,000,000	EUR Eur.hypbk Lux 5.75%00-11s.105	4,087,907	2.93
Total - Lussemburgo		4,087,907	2.93
Paesi Bassi			
5,000,000	EUR Bk.ned.gem. 5.25%01-04.07.11	5,101,313	3.66
4,000,000	NLG Bk.ned.gem. 6.125% 97-12	1,902,562	1.36
500,000	EUR Gas Natural Fin6.125%00-10emtn	505,901	0.36
7,600,000	EUR Ing Groep 6.125%00-04.01.11	7,828,496	5.61
15,750,000	NLG Rabobank 5.25% 98-13	7,264,396	5.20
Total - Paesi Bassi		22,602,668	16.19
Norvegia			
2,000,000	EUR Norwegian Railway 4.625% 99-11	1,977,510	1.42
Total - Norvegia		1,977,510	1.42
Polonia			
4,500,000	EUR Poland 5.5% 01-14.2.11	4,578,594	3.28
Total - Polonia		4,578,594	3.28

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Svezia			
1,000,000	EUR Vattenfall Tsy6%00-31.3.10emtn	1,014,067	0.73
Total - Svezia		1,014,067	0.73
Stati Uniti			
16,695,000,000	ITL Bird 5.375% 98-25.2.13emtn	8,888,722	6.37
Total - Stati Uniti		8,888,722	6.37
Total - Obbligazioni		136,084,311	97.49
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		136,084,311	97.49
Totale - investimenti		136,084,311	97.49

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Japanese Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	687,560.522	2,819,822.624	1.000	133,362.731
Numero di azioni emesse	112,567.973	610,781.635	0.000	85,226.654
Numero di azioni rimborsate	-574,746.583	-1,079,548.825	0.000	-99,938.933
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	225,381.912	2,351,055.434	1.000	118,650.452
Valore d'inventario netto per azione	4,852	5,797	9,800	6,930

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	JPY
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	16,144,155,684	15,003,421,420
		Banca		536,011,409
		Crediti da sottoscrizioni di quote		41,853,725
		Interessi e dividendi da ricevere		9,540,375
		Totale attivi		15,590,826,929
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		5,590,120
		Debiti di riacquisto di quote		14,682,773
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		9,900,000
		Commissione per il consulente per gli investimenti		15,425,394
		Totale passivi		45,598,287
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		15,545,228,642
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		27,881,665,950
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		2,836,621
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-5,807,374,559
		Contratti a termine		24,360,000
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-726,742,637
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-285,306,500
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-101,039
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-6,792,328,114
		Sottoscrizioni di quote		5,729,707,297
		Riacquisiti di quote		-11,273,816,491
		Dividendi distribuiti		-
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		15,545,228,642
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		40,132
		Dividendi su valori mobiliari		308,137,850
		Proventi da prestito titoli		3,629,147
		Altri ricavi		12,176,063
		Totale ricavi		323,983,192
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		243,496,502
		Commissioni di deposito		4,174,173
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		7,731,991
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		9,766,661
		Taxe d'abonnement		9,044,182
	5	Spese bancare		4,915,075
		Interessi bancari		5,115
		Altre spese		42,012,872
		Totale spese		321,146,571
		Utile netto sugli investimenti		2,836,621

Japanese Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato JPY	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Comparti azionari			
Giappone			
49,700	JPY Aeon Co Ltd	60,584,300	0.39
56,700	JPY Aisin Seiki Co Ltd	156,208,500	1.00
210,000	JPY Amada Co.ltd	138,600,000	0.89
100,350	JPY Canon Inc.	483,687,000	3.11
46,300	JPY Capcom Co Ltd	156,494,000	1.01
135,300	JPY Chugai Pharmaceut. Co.ltd	239,481,000	1.54
29,000	JPY Daiichi Sankyo Co Ltd	93,960,000	0.60
100,000	JPY Dainippon Screen Manufact.	45,100,000	0.29
74,300	JPY Denso Corp *opr*	201,724,500	1.30
196	JPY East Japan Railway Co	167,188,000	1.08
34,600	JPY Fanuc Ltd Jpy 50	282,336,000	1.82
296,000	JPY Gunze Ltd	132,312,000	0.85
76,000	JPY Honda Motor Co.ltd	262,960,000	1.69
85,000	JPY Hosiden Corp	154,275,000	0.99
250,000	JPY Isuzu Motors Ltd	99,000,000	0.64
205,000	JPY Itochu Corp	178,350,000	1.15
108,000	JPY Japan Steel Works Ltd	212,112,000	1.36
28,700	JPY Jfe Holdings Inc	131,733,000	0.85
89,000	JPY Kao Corp.	272,340,000	1.75
550,000	JPY Kobe Steel Ltd	142,450,000	0.92
105,000	JPY Komatsu Ltd	242,550,000	1.56
35,000	JPY Konami Corp	116,550,000	0.75
147,000	JPY Marubeni Corp.	96,726,000	0.62
185,000	JPY Matsushita Electr.ind.	411,625,000	2.65
30,900	JPY Mitsubishi Corp	91,000,500	0.58
190,000	JPY Mitsubishi Heavy Industries	100,700,000	0.65
540,500	JPY Mitsubishi Ufj Financial Group	445,372,000	2.86
170,000	JPY Mitsui & Co Ltd	321,810,000	2.07
186,000	JPY Mitsui Fudosan Co	420,360,000	2.70
733	JPY Mizuho Financial Group Inc	337,913,000	2.17
67,400	JPY Nidec Corp	488,650,000	3.14
42,000	JPY Nikon Corp.	147,420,000	0.95
9,400	JPY Nintendo Co.ltd	504,780,000	3.25
295,000	JPY Nippon Mining Holdings Inc	173,460,000	1.12
289,000	JPY Nippon Steel Corp	148,835,000	0.96
330	JPY Nippon Tel&tel	175,890,000	1.13
442,000	JPY Nippon Yusen K K	378,352,000	2.43
297,800	JPY Nomura Holdings Inc	423,769,400	2.73
1,488	JPY Ntt Docomo Inc	253,704,000	1.63
194,000	JPY Sekisui House Ltd	192,060,000	1.24
43,000	JPY Seven & I Holdings Co Ltd	133,730,000	0.86
67,400	JPY Shin-etsu Chemical Co	404,400,000	2.60
34,000	JPY Shiseido Co.ltd	86,360,000	0.56
164,000	JPY Softbank	298,480,000	1.92
98,000	JPY Sompo Japan Insurance Inc	94,766,000	0.61
43,800	JPY Sony Corp Jpy 50	181,332,000	1.17
20	JPY Sumisho Computer Systems Corp.	38,620	0.00
567,000	JPY Sumitomo Chemical Co.ltd	375,921,000	2.42
323,300	JPY Sumitomo Corp.	440,334,600	2.83
241,000	JPY Sumitomo Metal Industries	115,198,000	0.74
819	JPY Sumitomo Mitsui Financial Gr.	535,626,000	3.45
104,300	JPY Takeda Pharmaceutical Co Ltd	591,381,000	3.80
24,100	JPY Tdk Corp	149,902,000	0.96
11,600	JPY Terumo Corp.	70,528,000	0.45
83,600	JPY Tohoku Electr.power Jpy 500	212,344,000	1.37
105,700	JPY Tokio Marine Holdings Inc	380,520,000	2.45
55,000	JPY Tokyo Electric Power Jpy 500	170,500,000	1.10
516,000	JPY Tokyo Gas Co.ltd	232,716,000	1.50

Quantità	Titoli	Valore di mercato JPY	% del patrimonio netto *
326,000	JPY Tokyo Tatemono Co Ltd	174,736,000	1.12
280,000	JPY Toshiba Corp	170,520,000	1.10
180,300	JPY Toyota Motor Corp.	869,046,000	5.59
2,700	JPY Yahoo Japan Corp Tokyo	110,700,000	0.71
96,000	JPY Yamazaki Baking Co	121,920,000	0.78
Total Giappone		15,003,421,420	96.51
Total Comparti azionari		15,003,421,420	96.51
Total Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		15,003,421,420	96.51
Totale - investimenti		15,003,421,420	96.51

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

European Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	11,515.569	274,385.209	1.000	21,286.581
Numero di azioni emesse	1,201.648	87,418.032	0.000	95,753.630
Numero di azioni rimborsate	-2,634.155	-88,871.025	0.000	-17,574.463
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	10,083.062	272,932.216	1.000	99,465.748
Valore d'inventario netto per azione	212.28	260.49	109.27	77.02

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto		Attivo		
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	81,125,009	74,187,123
		Banca		6,553,690
		Crediti da sottoscrizioni di quote		101,004
		Interessi e dividendi da ricevere		124,730
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		109,746
		Altri attivi		11,274
		Totale attivi		81,087,567
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		29,562
		Debiti di riacquisto di quote		85,861
		Commissione per il consulente per gli investimenti		75,655
		Totale passivi		191,078
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		80,896,489
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		95,896,199
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		688,342
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-16,826,679
		Contratti a termine		309,249
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-3,782,186
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-1,515,582
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-43,847
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-21,170,703
		Sottoscrizioni di quote		33,992,446
		Riacquisiti di quote		-27,800,963
		Dividendi distribuiti		-20,490
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		80,896,489
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		218,762
		Dividendi su valori mobiliari		1,808,502
		Proventi da prestito titoli		96,110
		Altri ricavi		41,330
		Totale ricavi		2,164,704
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,069,471
	4	Commissioni di deposito		27,355
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		57,732
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		45,310
		Taxe d'abonnement		41,598
	5	Spese bancare		52,086
		Interessi bancari		2,175
		Altre spese		180,635
		Totale spese		1,476,362
		Utile netto sugli investimenti		688,342

European Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Comparti azionari			
Belgio			
31,920	EUR Umicore Sa	956,642	1.18
Total - Belgio		956,642	1.18
Isole Cayman			
63,270	NOK Subsea 7 Inc.	967,352	1.20
Total - Isole Cayman		967,352	1.20
Germania			
46,030	EUR Deutsche Lufthansa/nam.	676,411	0.84
91,590	EUR E.on - Namen Akt.	3,649,861	4.51
32,120	EUR Gildemeister Ag	530,622	0.66
43,710	EUR Henkel / Vorzug	1,169,680	1.44
47,350	EUR Krones Ag	2,370,341	2.93
30,500	EUR Leoni Ag /namen-akt.	925,980	1.14
18,290	EUR Linde Ag	1,573,123	1.94
9,600	EUR Porsche Autom.hold/vz.a.sdv	923,232	1.14
83,410	EUR Rhoen Klinikum Ag	1,906,753	2.36
31,390	EUR Stada Arzneimittel Ag	1,170,219	1.45
Total - Germania		14,896,222	18.41
Danimarca			
41,000	DKK Novo-nordisk A/s -b-	1,575,104	1.95
Total - Danimarca		1,575,104	1.95
Finlandia			
26,030	EUR Outotec Oyj	809,533	1.00
Total - Finlandia		809,533	1.00
Francia			
52,550	EUR Bureau Veritas	2,034,736	2.51
18,170	EUR Schneider Electric Sa	1,251,913	1.55
28,712	EUR Ste Gen.paris -a-	1,897,863	2.35
Total - Francia		5,184,512	6.41
Gran Bretagna			
336,070	GBP Barclays Plc	1,469,724	1.82
85,370	GBP Dana Petroleum Plc	1,592,801	1.97
185,737	GBP Hbos Plc	726,563	0.90
174,020	GBP Ig Group Holdings Plc	747,023	0.92
44,210	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	1,522,090	1.88
618,950	GBP Southern Cross Healthcare Grp	1,165,549	1.44
95,530	GBP Ultra Electronics Hldgs Plc	1,637,975	2.03
1,801,270	GBP Vodafone Group Plc	3,147,627	3.89
66,240	GBP Xstrata Plc	2,516,076	3.11
Total - Gran Bretagna		14,525,428	17.96
Irlanda			
162,713	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	955,939	1.18
Total - Irlanda		955,939	1.18
Italia			
643,060	EUR Unicredito Italiano	2,369,676	2.93
Total - Italia		2,369,676	2.93
Jersey			
1,820,769	GBP 3i Infrastructure Plc	2,650,477	3.28
Total - Jersey		2,650,477	3.28
Lussemburgo			
22,470	USD Millicom Intl Cellular Reg.	1,211,373	1.50

Quantità	Titoli	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto *
Total - Lussemburgo		1,211,373	1.50
Paesi Bassi			
69,657	EUR Sns Reaal Nv	792,000	0.98
Total - Paesi Bassi		792,000	0.98
Norvegia			
130,340	NOK Songa Offshore Asa	1,252,152	1.55
144,720	NOK Statoilhydro Asa	3,044,115	3.76
Total - Norvegia		4,296,267	5.31
Austria			
35,950	EUR Intercell Ag	1,078,500	1.33
32,539	EUR Raiffeisen International Bank	2,440,100	3.02
9,160	EUR Schoeller-bleckmann Oil	519,280	0.64
Total - Austria		4,037,880	4.99
Svezia			
106,950	SEK Skf Ab B	1,108,487	1.37
Total - Svezia		1,108,487	1.37
Svizzera			
25,780	CHF Holcim Ltd /nam.	1,265,050	1.56
480	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	838,567	1.04
89,580	CHF Nestle Sa	2,692,311	3.33
15,640	CHF Partners Group Holding	1,421,779	1.76
16,330	CHF Roche Holding Ag /genussschein	1,878,352	2.32
9,820	CHF Syngenta Ag /nam.	1,797,550	2.22
182,420	CHF Ubs Ag /namensaktien	2,723,251	3.37
3,740	CHF Zurich Financial Services/nam	667,260	0.82
Total - Svizzera		13,284,120	16.42
Spagna			
144,430	EUR Bco Bilbao Viz.argentaria/nam.	1,669,611	2.06
151,580	EUR Iberdrola Sa	1,249,019	1.54
51,710	EUR Inditex /reg.	1,647,481	2.04
Total - Spagna		4,566,111	5.64
Total - Comparti azionari		74,187,123	91.71
Total Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		74,187,123	91.71
Totale - investimenti		74,187,123	91.71

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

US Value Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote H (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HI (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	32,110.418	618,532.636	1.000	80,258.751	0.000	70,003.000
Numero di azioni emesse	8,349.613	482,418.874	1,061.128	324,173.632	1,440.106	862,500.930
Numero di azioni rimborsate	-17,812.919	-699,930.884	0.000	-372,100.756	0.000	-964,446.713
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	22,647.112	401,020.626	1,062.128	32,331.627	1,440.106	668,057.217
Valore d'inventario netto per azione	389.65	460.99	121.00	88.93	95.29	85.66

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008				
	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	216,905,932	208,818,451
		Banca		46,105,174
		Crediti da vendite di titoli		978,715
		Crediti da sottoscrizioni di quote		583,973
		Interessi e dividendi da ricevere		424,433
		Altri attivi		269,876
		Totale attivi		257,180,622
	Passivo	Accantonamenti per spese		86,653
		Debiti di riacquisto di quote		1,025,287
	8	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		289,616
		Commissione per il consulente per gli investimenti		294,512
		Altri passivi		1,723
		Totale passivi		1,697,791
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		255,482,831
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		383,241,236
Variazione del patrimonio netto		Utile netto sugli investimenti		1,924,178
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-16,118,403
		Contratti a termine in valuta		-434,617
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-38,166,724
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		1,282,996
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-517,714
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-36,313
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-52,066,597
		Sottoscrizioni di quote		376,220,657
		Riacquisiti di quote		-451,822,041
		Dividendi distribuiti		-90,424
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		255,482,831
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		1,602,099
		Dividendi su valori mobiliari		5,933,065
		Proventi da prestito titoli		315,575
		Altri ricavi		452,100
		Totale ricavi		8,302,839
	Spese	Commissione per il consulente per gli investimenti		5,053,345
	4	Commissioni di deposito		56,420
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		167,458
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		158,568
		Taxe d'abonnement		133,557
	5	Spese bancare		102,184
		Interessi bancari		2,941
		Altre spese		704,188
		Totale spese		6,378,661
		Utile netto sugli investimenti		1,924,178

US Value Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			
Comparti azionari			
Gran Bretagna			
180,740	USD British Amer.tobacco /sadr	12,290,320	4.81
51,326	USD Diageo Plc / Adr	3,818,654	1.49
Total - Gran Bretagna		16,108,974	6.30
Svizzera			
200,450	USD Nestle Sp Adr (1shs)	8,861,895	3.47
Total - Svizzera		8,861,895	3.47
Stati Uniti			
92,300	USD Alliance Bernstein Hldg/prtshp	5,005,429	1.96
430,905	USD Altria Group, Inc.	9,061,932	3.55
94,400	USD American Express Co.	3,745,792	1.47
238,725	USD American International Gp	5,130,200	2.01
86,751	USD Bed Bath & Beyond Inc.	2,659,786	1.04
188	USD Berkshire Hathaway-inc -a-	21,920,800	8.58
204,400	USD Carmax /when Issued	3,025,120	1.18
191,665	USD Coca-cola Co.	9,979,997	3.91
100,800	USD Exxon Mobil Corp	8,065,008	3.16
305,600	USD General Electric Co	8,587,360	3.36
146,300	USD Johnson & Johnson	10,303,909	4.03
46,920	USD Kellogg Co	2,554,325	1.00
71,100	USD Legg Mason Inc.	3,166,083	1.24
63,900	USD M&t Bank Corporation	4,558,626	1.78
119,400	USD Omnicom Group Inc.	5,061,366	1.98
132,100	USD Pepsico	9,046,208	3.54
235,105	USD Philip Morris Int.	12,625,138	4.94
150,690	USD Procter & Gamble	10,513,641	4.12
85,650	USD Tjx Cos Inc.	3,103,956	1.21
52,800	USD United Parcel Service Inc -b- Shs	3,385,536	1.33
251,000	USD Unitedhealth Group Inc	7,642,950	2.99
202,800	USD Us Bancorp	6,461,208	2.53
284,800	USD Walgreen Co.	10,375,264	4.06
163,000	USD Walt Disney /disney Ser.	5,273,050	2.06
139,300	USD Wellpoint Inc	7,353,647	2.88
173,150	USD Wells Fargo & Co.	5,241,251	2.05
Total - Stati Uniti		183,847,582	71.96
Total Comparti azionari		208,818,451	81.73
Total Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		208,818,451	81.73
Totale - investimenti		208,818,451	81.73

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Emerging Markets Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote H (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HC (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HI (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote I	Capitalizzazione Classe di quote S
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	113,347.573	1,222,463.457	1.000	261,644.122	0.000	0.000	1,673,800.093	135,161.000
Numero di azioni emesse	37,183.160	416,242.203	8,812.542	532,201.428	2,188.203	13,522.464	1,289,446.813	0.000
Numero di azioni rimborsate	-6,923.448	-891,246.478	-1,749.526	-567,378.270	-130.000	-1,603.980	-537,776.915	-37,554.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	88,607.285	747,459.182	7,064.016	226,467.280	2,058.203	11,918.484	2,425,469.991	97,607.000
Valore d'inventario netto per azione	411.86	463.75	129.98	135.43	127.89	84.89	105.98	187.11

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto al 31 agosto 2008				
	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	671,621,082	688,048,782
		Banca		14,578,224
		Crediti da vendite di titoli		18,247,870
		Crediti da contratti in valuta		1,213,747
		Crediti da sottoscrizioni di quote		412,830
		Interessi e dividendi da ricevere		2,931,990
		Totale attivi		725,433,443
	Passivo	Accantonamenti per spese		249,371
		Debiti su contratti in valuta		1,212,831
		Debiti da acquisti di titoli		12,366,501
		Debiti di riacquisto di quote		1,515,741
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		3,268,565
		Commissione per il consulente per gli investimenti		412,358
		Altri passivi		19,025,367
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		706,408,076
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		925,963,687
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		2,615,691
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-205,305,741
		Contratti a termine in valuta		-1,929,143
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		162,017,083
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		15,796,663
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-8,119,215
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-34,924,662
		Sottoscrizioni di quote		555,597,613
		Riacquisiti di quote		-739,771,515
		Dividendi distribuiti		-457,047
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		706,408,076
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Ricavi		
		Interessi bancari		1,443,840
		Interessi su obbligazioni		8,635
		Dividendi su valori mobiliari		19,043,501
		Proventi da prestito titoli		6,751
		Altri ricavi		326,474
		Totale ricavi		20,829,201
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		13,294,067
	4	Commissioni di deposito		1,015,200
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		455,691
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		472,235
		Taxe d'abonnement		506,833
	5	Spese bancare		202,964
		Interessi bancari		181,525
		Altre spese		2,084,995
		Totale spese		18,213,510
		Utile netto sugli investimenti		2,615,691

Emerging Markets Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Isole Bermuda			
96,700	USD Credicorp	6,800,911	0.96
132,400	USD Jardine Matheson Hldgs	3,823,712	0.54
2,739,900	HKD Peace Mark(holdings)limited	526,583	0.08
Totale - Isole Bermuda		11,151,206	1.58
Brasile			
835,310	BRL Aes Tiete Sa /pfd	7,810,407	1.11
185,800	USD Ambev Cia De Bebidas /adr	11,499,162	1.63
343,637	USD Banco Bradesco /sadr	6,326,357	0.90
826,553	BRL Cia Energet.min.gerais/priv.	17,810,533	2.52
600,131	BRL Cia Saneamento Minas Gerais Sa	9,058,368	1.28
795,000	USD Cia Vale Rio Doce/sadr	21,107,250	2.99
540,086	BRL Eletropaulo Metropoli-pref B	9,987,501	1.41
1,570	BRL Encorpar /pref.	35,551	0.01
2,488,182	BRL Investimentos Itau /pref.	14,519,846	2.05
971,075	USD Itau Holding /pfd Shs/sadr	18,450,425	2.61
655,413	BRL Net Servi. De Comunicacao/pref	7,545,011	1.07
746,132	USD Petroleo Brasileiro /sadr ***	39,351,002	5.57
909,056	BRL Souza Cruz	23,729,737	3.36
1,702,280	BRL Trisul Sa	5,107,566	0.72
Totale - Brasile		192,338,716	27.23
Isole Cayman			
2,333,393	HKD Xinao Gas Holdings Ltd	3,713,215	0.52
Totale - Isole Cayman		3,713,215	0.52
Cile			
241,010	USD Banco Santander /sadr.	10,606,850	1.50
Totale - Cile		10,606,850	1.50
Gran Bretagna			
237,300	GBP Bhp Billiton Plc	7,388,306	1.05
339,439	GBP British American Tobacco (25p)	11,521,819	1.63
2,268,334	MYR Tanjong Plc	8,823,341	1.25
Totale - Gran Bretagna		27,733,466	3.93
Hong Kong			
787,800	HKD Cina Mobile Ltd	9,044,085	1.28
47,004	USD Cnooc /sp-adr H	7,321,343	1.04
16,316,859	HKD Cnooc Ltd	25,213,000	3.57
413,200	HKD Hang Seng Bank Ltd	8,211,316	1.16
2,063,472	HKD Hong Kong Electric Holdings Ltd	13,153,228	1.86
Totale - Hong Kong		62,942,972	8.91
India			
614,010	INR Axis Bank Ltd/demat.	10,108,466	1.43
53,416	INR Bharat Heavy El./dematerial.	2,074,826	0.29
1,261,701	INR Bharti Airtel Ltd/demat	24,042,355	3.40
371,600	INR Colgate-palmolive (india) Ltd	3,486,382	0.49
185,288	INR Container Corpn Of India/ds	3,699,873	0.53
410,315	INR H D F C Bank /dematerialised	11,928,467	1.69
1,068,531	INR Hindustan Unilever Ltd	5,968,333	0.85
355,279	INR Housing Devt /dematerialised	18,951,938	2.68
101,336	USD Housing Devt.fin.corp /adr	9,169,895	1.30
546,830	INR India Infoline Ltd	1,600,607	0.23
1,910,600	IDR Indo Tambangraya Megah (itm)	5,752,701	0.82
2,817,026	INR Itc Ltd /demat	12,092,717	1.71

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
435,136	INR Jain Irrigation Systems/demat	4,169,639	0.59
283,787	INR Jammu & Kashmir Bk Ltd /demat.	3,264,518	0.46
185,564	INR Nestle India /dematerialised	7,500,097	1.06
3,754,600	IDR Tambang Batubara /s.-b-	5,949,933	0.84
391,064	INR United Breweries Holding	2,413,953	0.34
450,178	INR United Spirits Limited/demat.	13,903,478	1.97
Totale - India		146,078,178	20.68
Indonesia			
7,513,600	IDR Bumi Resources	4,516,387	0.64
231,600	IDR Pt Unilever Indonesia /idr 10	183,509	0.03
11,241,443	IDR Telkom Indonesia /s-b-	9,828,619	1.39
Totale - Indonesia		14,528,515	2.06
Malesia			
4,901,900	MYR Genting Berhad	8,450,306	1.20
16,487,250	MYR Knm Group Bhd	7,239,134	1.02
2,740,400	MYR Media Prima Bhd	1,219,391	0.17
16,800	MYR Public Bk Berhad /local	50,497	0.01
Totale - Malesia		16,959,328	2.40
Messico			
340,354	USD America Movil Sab /adr -/-	17,487,388	2.48
4,079,537	MXN America Movil Sab De Cv -/-	10,453,202	1.48
748,000	MXN Banco Compartamos Sa De Cv	2,429,971	0.34
91,614	USD Coca Cola Femsa/sadr 10 Shs-l-	5,198,178	0.74
197,806	USD Fomento Economico Mexicano/adr	8,786,543	1.24
1,218,287	MXN Kimberly-clark Mex.sab De Cv A	5,359,907	0.76
Totale - Messico		49,715,189	7.04
Russia			
393,697	USD Gazprom Oao/sadr Reg.s	15,354,183	2.17
Totale - Russia		15,354,183	2.17
Singapore			
588,500	SGD Dbs Group Holdings Ltd	7,523,483	1.06
1,070,900	SGD Keppel Corp Ltd	7,526,783	1.06
2,778,020	SGD Sembcorp Marine Ltd	7,464,368	1.06
2,808,300	SGD Straits Asia Resources Ltd	5,063,581	0.72
Totale - Singapore		27,578,215	3.90
Sudafrica			
528,500	ZAR Mtn Group Ltd	8,158,623	1.15
332,544	ZAR Remgro Ltd	8,089,381	1.15
486,765	ZAR Sasol Ltd /reg.	26,915,217	3.81
Totale - Sudafrica		43,163,221	6.11
Corea del Sud			
412,540	KRW Daegu Bank	4,601,347	0.65
93,934	KRW Ki&g Corporation	7,916,044	1.12
65,300	USD Posco /sadr	6,993,630	0.99
278,887	KRW S1 Corporation	15,361,096	2.18
13,876	KRW Yuhan Corp	2,853,350	0.40
Totale - Corea del Sud		37,725,467	5.34
Tailandia			
6,613,400	THB Ptt Expl.prod.public /for.reg	28,200,040	3.99
Totale - Tailandia		28,200,040	3.99
Totale - Azioni		687,788,761	97.36
Obbligazioni convertibili ed a opzioni			

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Emerging Markets Equity

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Brasile			
3,261	BRL Cia Sanea Fm 07-1.6.13 Cv	259,800	0.04
Totale - Brasile		259,800	0.04
Totale Obbligazioni convertibili ed a opzioni		259,800	0.04
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		688,048,561	97.40
Altri titoli trasferibili			
Obbligazioni			
Brasile			
16,000	BRL Cia Vale Do Rio Doce/val.deb.	221	0.00
Totale - Brasile		221	0.00
Totale - Obbligazioni		221	0.00
Totale - Altri titoli trasferibili		221	0.00
Totale - investimenti		688,048,782	97.40

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Central and Eastern European Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I	Capitalizzazione Classe di quote S
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	139,911.515	642,274.333	1.000	35,002.000	1,201.000
Numero di azioni emesse	6,113.529	88,731.558	3.672	60,226.629	-
Numero di azioni rimborsate	-55,602.177	-315,363.085	0.000	-58,830.080	-1,201.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	90,422.867	415,642.806	4.672	36,298.549	0.000
Valore d'inventario netto per azione	153.05	159.37	101.65	68.64	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008				
	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	104,619,979	80,868,360
		Banca		2,448,575
		Crediti da vendite di titoli		868
		Crediti da sottoscrizioni di quote		103
		Interessi e dividendi da ricevere		126,250
		Altri attivi		27,654
		Totale attivi		83,471,810
	Passivo	Accantonamenti per spese		34,124
		Scoperti bancari		58,418
		Debiti di riacquisto di quote		695,583
		Commissione per il consulente per gli investimenti		111,429
		Totale passivi		899,554
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		82,572,256
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		177,160,390
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		1,415,564
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-21,931,098
		Contratti a termine		-781,368
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-18,541,847
	2	Utili / perdite su operazioni a termine		960,726
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-167,319
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-39,045,342
		Sottoscrizioni di quote		24,885,986
		Riacquisiti di quote		-80,428,778
		Dividendi distribuiti		-
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		82,572,256
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		484,330
		Dividendi su valori mobiliari		3,568,291
		Proventi da prestito titoli		6,749
		Altri ricavi		68,622
		Totale ricavi		4,127,992
	4	Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		2,034,370
		Commissioni di deposito		87,230
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		58,036
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		65,200
		Taxe d'abonnement		56,704
	5	Spese bancarie		58,556
		Interessi bancari		49,669
		Altre spese		302,663
		Totale spese		2,712,428
		Utile netto sugli investimenti		1,415,564

Central and Eastern European Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titel	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Germania			
1,186,000	EUR Magnat Real Estate Opport Gmbh	794,620	0.96
Totale - Germania		794,620	0.96
Gran Bretagna			
350,000	GBP Aricom Plc	201,629	0.24
1,920,626	GBP Bulgarian Property Development	820,906	0.99
110,000	GBP Eurasian Natural Res Corp Plc	1,369,589	1.66
211,045	GBP Ferrexpo Plc	671,300	0.81
720,761	GBP Highland Gold Mining Ltd	980,002	1.19
Totale - Gran Bretagna		4,043,426	4.89
Jersey			
400	SEK Black Earth Farming Ltd /sdr	1,154,905	1.40
Totale - Jersey		1,154,905	1.40
Kasachstan			
55	USD Kazmunaigas Expl.pr/regs/gdr	864,833	1.05
Totale - Kasachstan		864,833	1.05
Lussemburgo			
24,000	USD Evraz Group Gdr/144a	1,230,769	1.49
15,419	CZK Orco Property Group	381,996	0.46
25	SEK Oriflame Cosmetics/swed.depos.	988,861	1.20
Totale - Lussemburgo		2,601,626	3.15
Austria			
185,896	EUR Ca Immobilien International Ag	1,299,413	1.57
32	EUR Raiffeisen International Bank	2,399,680	2.91
Totale - Austria		3,699,093	4.48
Polonia			
52,000	PLN Kghm Polska Miedz Sa	1,207,226	1.46
200,000	PLN Polish Telecom Warszawa	1,372,243	1.66
140	PLN Powszechna Kasa Oszczed.polski	2,058,964	2.50
Totale - Polonia		4,638,433	5.62
Russia			
55,000	USD Afk Sistema /sgdr	932,824	1.13
80,000	USD Gazprom Neft Ojsc /adr	1,252,505	1.52
255,000	USD Gazprom Oao/sadr Reg.s	6,754,967	8.18
260,000	USD Jsc Surgutneftegaz /sadr	1,271,523	1.54
47,000	USD Lukoil /sadr Rep.1 Shs.	2,371,948	2.87
90,000	USD Magma Oil Open Joint Stock Gdr	761,080	0.92
35,000	USD Mechel Ojsc /adr	649,957	0.79
39,000	USD Novatek Oao /sgdr	1,907,285	2.31
50,000	USD Novolipetsk Steel Regs /gdr	1,306,504	1.58
500,000	USD Rosneft Oil Company Ojsc /sgdr	2,896,926	3.51
52,500	USD Tatneft /sgdr Rep.20 Shs Reg.s	3,690,779	4.47
45,000	USD Uralkality /gdr	1,314,315	1.59
51,000	USD Vimpel Communications/s.adr	832,420	1.01
Totale - Russia		25,943,033	31.42

Quantità	Titel	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Repubblica Ceca			
59,000	CZK Cez.ceske Energeticke Zavody	3,039,434	3.68
7,000	CZK Komerčni Banka As	1,058,413	1.28
57,000	CZK Telefonica O2 Czech Republic	1,203,052	1.46
Totale - Repubblica Ceca		5,300,899	6.42
Turchia			
680,000	Türkiye Garanti Bankasi /nom.	1,390,517	1.68
Totale - Turchia		1,390,517	1.68
Ungheria			
53,338	HUF Egis Plc	2,977,632	3.61
100,000	HUF Otp Bank Ltd	3,074,643	3.72
1,144	HUF Richter Gedeon Ltd	154,823	0.19
Totale - Ungheria		6,207,098	7.52
Totale - Azioni		56,638,483	68.59
Fondi di investimento			
Fondi di investimento			
318.4	GBP Equest Inv.balkans Ltd -a-	3,283,890	3.98
Total Fondi di investimento		3,283,890	3.98
Totale Fondi di investimento		3,283,890	3.98
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		59,922,373	72.57
Altri titoli trasferibili			
Fondi di investimento			
Gran Bretagna			
490,000	USD The Ukraine Opport.trust Dis	3,511,292	4.25
Totale - Gran Bretagna		3,511,292	4.25
Guernsey			
1,852,143	GBP Lew.ch. Romania Property Dis	1,571,797	1.91
Totale - Guernsey		1,571,797	1.91
Totale Fondi di investimento		5,083,089	6.16
Azioni			
Austria			
410,000	EUR Eco Eastern Europe Real Est.ag	4,100,000	4.97
967,000	EUR Ucp Chemicals Ag	7,465,240	9.04
Totale - Austria		11,565,240	14.01
Totale - Azioni		11,565,240	14.01
Totale - Altri titoli trasferibili		16,648,329	20.17
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Azioni			
Russia			
20,000	USD Akron Ojsc	950,926	1.15

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Central and Eastern European Equity

Quantità	Titel	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
15,500	USD Baltika Brewery	252,556	0.31
14,000	USD Belon Ojsc	1,378,842	1.67
7,000,000	USD Rushydro Ojsc	325,692	0.39
17,000	USD Sollers Jsc	519,613	0.63
30,000	USD Togliattiazot Ojsc	733,571	0.89
Totale - Russia		4,161,200	5.04
Totale - Azioni		4,161,200	5.04
Warrants			
Gran Bretagna			
98,000	USD Ukraine Opp 05-30.4.12wrt/ukr	136,458	0.16
Totale - Gran Bretagna		136.458	0.16
Totale - Warrants		136.458	0.16
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
		4,297,658	5.20
Totale - investimenti		80,868,360	97.94

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Swiss Stars Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	68,895.286	386,704.259	1.000	0.000
Numero di azioni emesse	9,124.556	73,035.414	0.000	13,733.218
Numero di azioni rimborsate	-26,640.654	-107,325.438	0.000	0.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	51,379.188	352,414.235	1.000	13,733.218
Valore d'inventario netto per azione	237.36	240.03	112.13	96.61

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	90,331,042	96,576,884
		Banca		1,206,609
		Crediti da vendite di titoli		364,377
		Crediti da sottoscrizioni di quote		115,465
		Interessi e dividendi da ricevere		805
		Totale attivi		98,264,140
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		32,958
		Debiti di riacquisto di quote		24,070
		Commissione per il consulente per gli investimenti		94,870
		Totale passivi		151,898
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		98,112,242
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		135,891,245
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		-147,982
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-27,985,989
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		2,248,917
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-519
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-25,885,573
		Sottoscrizioni di quote		24,032,471
		Riacquisiti di quote		-35,925,901
		Dividendi distribuiti		-
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		98,112,242
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		26,587
		Dividendi su valori mobiliari		1,452,881
		Proventi da prestito titoli		150,425
		Altri ricavi		59,378
		Totale ricavi		1,689,271
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,406,045
	4	Commissioni di deposito		29,659
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		52,633
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		53,670
		Taxe d'abonnement		57,399
	5	Spese bancare		720
		Interessi bancari		263
		Altre spese		236,864
		Totale spese		1,837,253
		Utile netto sugli investimenti		-147,982

Swiss Stars Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Svizzera			
20,500	CHF 3s Industries N Namen-akt	469,450	0.48
176,100	CHF Abb Ltd Zuerich /namen.	4,779,354	4.87
6,600	CHF Acino Holding Ag	1,485,000	1.51
30,800	CHF Actelion Ltd. Allschwil	1,949,640	1.99
5,050	CHF Advanced Digital Broadcast Hlg	181,800	0.19
956	CHF Afg Arbonia Forster Hld Ag	225,329	0.23
20,350	CHF Agen Holding Sa /nom.	508,750	0.52
48,420	CHF Ascom Holding Ag /nam.	522,936	0.53
7,800	CHF Baloise Holding/namen	737,100	0.75
15,000	CHF Bank Sarasin & Co Ltd -b-	712,500	0.73
1,400	CHF Barry Callebaut Ag /nam.	1,013,600	1.03
870	CHF Belimo Holding Ag /nam.	902,190	0.92
8,900	CHF Bkw Fmb Energie N	1,103,600	1.12
4,750	CHF Bucher Industries Ag/nam	1,078,250	1.10
2,650	CHF Burckhardt Compression Hldg Ag	752,600	0.77
16,000	CHF Ciba Holding Sa/namensakt	435,520	0.44
15,455	CHF Cikor Technologies /nom	769,659	0.78
43,900	CHF Cie Fin.richemont Units -a-	2,824,965	2.88
17,300	CHF Cie Suisse De Reassurance/nom.	1,175,535	1.20
70,600	CHF Credit Suisse Group /nom.	3,611,190	3.68
11,400	CHF Cytos Biotechnology Sa	649,800	0.66
6,000	CHF Dufry Ag Basel	480,000	0.49
1,490	CHF Fischer Georg Ag/nam.	625,800	0.64
1,450	CHF Flughafen Zuerich /nom	581,450	0.59
2,950	CHF Galenica Ag /namenaktie	1,288,413	1.31
13,600	CHF Geberit Ag	2,182,800	2.22
4,500	CHF Goldbach Media Ag	162,450	0.17
35,400	CHF Holcim Ltd /nam.	2,808,990	2.86
4,400	CHF Huber + Suhner Ag /nam	210,980	0.22
4,700	CHF Inficon Holding /namenakt.	716,750	0.73
2,062	CHF Interroll Holding Ltd/nam.	812,428	0.83
200	CHF Jelmoli Holding Ag	540,000	0.55
6,000	CHF Komax Holding Ag	808,800	0.82
16,500	CHF Kuehne + Nagel International	1,443,750	1.47
1,350	CHF Kuoni Reisen Holding /nam.-b-	707,400	0.72
595	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	1,680,875	1.71
7,100	CHF Lonza Group Ag /nom.	1,106,180	1.13
191,500	CHF Nestle Sa	9,306,900	9.49
146,900	CHF Novartis Ag Basel/nam.	9,041,695	9.22
3,600	CHF Oc Oerlikon Corporation Sa/nam	930,600	0.95
8,900	CHF Partners Group Holding	1,308,300	1.33
11,100	CHF Petroplus Holdings Ag	561,660	0.57
49,150	CHF Roche Holding Ag /genussschein	9,141,900	9.32
15,000	CHF Schindler Holding Sa /partic.	1,140,000	1.16
9,500	CHF Schmolz+bickenbach/nam.(chf10)	583,775	0.60
3,000	CHF Schweiter Technologies	1,273,500	1.30
1,660	CHF Sgs Sa /nom.	2,348,900	2.39
610	CHF Sika Sa. Baar	854,610	0.87
13,600	CHF Sonova Holding Ag /nom.	1,088,000	1.11
10,000	CHF Sulzer Ag/ Namensaktien	1,360,000	1.39
10,250	CHF Syngenta Ag /nam.	3,034,000	3.09
8,100	CHF Tecan Group Sa /nam.	509,490	0.52
64,000	CHF Temenos Group Ag /namen.	1,852,800	1.89
12,100	CHF The Swatch Group Ag	3,146,000	3.21
193,075	CHF Ubs Ag /namensaktien	4,660,830	4.75

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
10,800	CHF Vontobel Holding Ag /nam.	397,440	0.41
6,900	CHF Zurich Financial Services/nam	1,990,650	2.03
Totale - Svizzera		96,576,884	98.44
Totale - Azioni		96,576,884	98.44
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		96,576,884	98.44
Totale - investimenti		96,576,884	98.44

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Far East Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote H (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HI (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote I	Capitalizzazione Classe di quote S
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	412,142.926	3,879,800.192	1.000	307,363.012	0	527,789.041	183,623.800
Numero di azioni emesse	59,185.374	490,649.624	146.553	126,172.809	81,671.000	1,042,768.870	1,000.000
Numero di azioni rimborsate	-153,490.841	-2,099,268.690	0.000	-235,839.980	0	-818,841.423	-184,623.800
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	317,837.459	2,271,181.126	147.553	197,695.841	81,671.000	801,716.488	0.000
Valore d'inventario netto per azione	269.83	290.51	126.16	116.35	86.34	99.84	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008				
		Attivo		
		Portafoglio titoli al valore di mercato	809,327,887	796,262,938
		Banca		62,806,232
		Crediti da vendite di titoli		22,447,060
		Crediti da sottoscrizioni di quote		900,184
		Interessi e dividendi da ricevere		3,085,673
		Crediti da contratti in valuta		9,958,092
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta		1,323,451
		Totale attivi		896,783,630
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		349,983
		Scoperti bancari		2
		Debiti su contratti in valuta		9,927,880
		Debiti da acquisti di titoli		13,267,401
		Debiti di riacquisto di quote		2,458,035
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,111,040
		Totale passivi		27,114,341
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		869,669,289
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		1,561,144,219
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		597,973
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-301,722,115
		Contratti a termine in valuta		7,099,526
		Ordentlicher Ertragsüberschuss/Aufwendungsüberschuss		
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		221,381,379
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		31,358,290
	2	Utili / perdite su operazioni a termine		-41,898,825
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-2,861,763
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-86,045,535
		Sottoscrizioni di quote		373,137,773
		Riacquisiti di quote		-977,605,113
		Dividendi distribuiti		-962,055
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		869,669,289
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		2,578,494
		Dividendi su valori mobiliari		25,670,941
		Proventi da prestito titoli		124,490
		Altri ricavi		552,159
		Totale ricavi		28,926,084
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		21,428,595
		Commissioni di deposito		1,409,712
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		461,700
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		676,707
		Taxe d'abonnement		599,006
	5	Spese bancare		563,694
		Interessi bancari		203,585
		Altre spese		2,985,112
		Totale spese		28,328,111
		Utile netto sugli investimenti		597,973

Far East Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Australien			
774,800	AUD Bhp Billiton Ltd	27,196,105	3.13
2,150,237	AUD Coca-cola Amatil Ltd	15,727,031	1.81
96,518	AUD Incitec Pivot Ltd	12,782,820	1.47
229,100	AUD Qbe Insurance Group	4,557,165	0.52
188,900	AUD Rio Tinto Limited	20,169,244	2.32
282,231	AUD Woolworths	6,663,037	0.76
670,013	AUD Worleyparsons Ltd	21,457,023	2.47
Totale - Australia		108,552,425	12.48
Isole Bermuda			
1,482,000	HKD Cheung Kong Infrastructure Hld	6,454,955	0.74
545,300	HKD Guoco Group Ltd	5,731,656	0.66
11,665,800	HKD Huabao Inti Holdings Ltd	8,518,350	0.98
843,349	USD Jardine Matheson Hldgs	24,305,318	2.80
250,527	USD Jardine Strategic Hlds.	3,953,316	0.45
5,700,500	HKD Peace Mark(holdings)limited	1,095,394	0.13
Totale - Isole Bermuda		50,058,989	5.76
Isole Cayman			
10,341,100	HKD Amvlg Holdings Ltd	9,273,226	1.06
14,471,000	HKD Cina Properties Group Ltd	3,540,772	0.41
9,306,400	HKD Xinao Gas Holdings Ltd	14,878,611	1.71
Totale - Isole Cayman		27,692,609	3.18
Gran Bretagna			
368,000	GBP Standard Chartered Plc	9,881,097	1.14
4,384,988	MYR Tanjong Plc	17,001,576	1.95
Totale - Gran Bretagna		26,882,673	3.09
Hong Kong			
1,338,200	HKD Cina Mobile Ltd	15,017,278	1.73
6,500	USD Cnooc /sp-adr H	1,012,440	0.12
33,170,700	HKD Cnooc Ltd	51,331,937	5.90
785,500	HKD Hang Seng Bank Ltd	15,244,911	1.75
3,083,200	HKD Hong Kong Electric Holdings Ltd	19,728,918	2.27
2,841,400	HKD Wharf Hld. the	10,501,329	1.21
Totale - Hong Kong		112,836,813	12.98
India			
565,350	INR Axis Bank Ltd/demat.	8,979,659	1.03
66,504	INR Bharat Heavy El./dematerial.	2,515,863	0.29
1,391,980	INR Bharti Airtel Ltd/demat	25,656,586	2.95
345,522	INR Container Corpn Of India/ds	6,836,008	0.78
873,881	INR H D F C Bank /dematerialised	24,942,753	2.87
1,808,286	INR Hindustan Unilever Ltd	9,816,135	1.13
517,990	INR Housing Devt /dematerialised	27,036,145	3.11
40,238	USD Housing Devt.fin.corp /adr	3,641,137	0.42
931,100	INR India Infoline Ltd	2,634,192	0.30
2,630,600	IDR Indo Tambangraya Megah (itm)	7,893,181	0.91
4,357,700	INR Itc Ltd /demat	18,337,270	2.11
566,986	INR Jain Irrigation Systems/demat	5,623,553	0.65
881,091	INR Jammu & Kashmir Bk Ltd /demat.	10,082,559	1.16
1,202,855	INR Mahindra And Mahindra.fin Secs	6,590,880	0.76
121,565	INR Nestle India /dematerialised	4,885,643	0.56
4,218,200	IDR Tambang Batubara /s.-b-	6,719,618	0.77
517,279	INR United Breweries Holding	3,135,950	0.36
654,286	INR United Spirits Limited/demat.	19,925,292	2.29
Totale - India		195,252,424	22.45

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Indonesia			
15,761,100	IDR Bumi Resources	9,028,392	1.04
12,477,600	IDR Pt Semen Gresik(persero)tbk	5,377,652	0.62
1,003,300	IDR Pt Unilever Indonesia /idr 10	793,658	0.09
13,995,407	IDR Telkom Indonesia /s-b-	11,910,903	1.37
Totale - Indonesia		27,110,605	3.12
Malesia			
939,300	MYR Berjaya Sports Toto Bhd	1,258,103	0.14
723,900	MYR British American Tobacco	8,398,902	0.97
9,345,200	MYR Genting Berhad	16,057,994	1.85
34,180,125	MYR Knm Group Bhd	14,959,144	1.72
18,774,900	MYR Media Prima Bhd	8,327,246	0.96
93,000	MYR Public Bk Berhad /local	278,631	0.03
6,164,600	MYR Resorts World	4,907,056	0.56
Totale - Malesia		54,187,076	6.23
Singapore			
801,100	SGD Dbs Group Holdings Ltd	9,989,850	1.15
2,504,600	SGD Keppel Corp Ltd	17,322,234	1.99
4,990,100	SGD Sembcorp Marine Ltd	13,209,302	1.52
5,445,300	SGD Straits Asia Resources Ltd	9,405,594	1.08
Totale - Singapore		49,926,980	5.74
Corea del Sud			
960	KRW Amore Pacific Corp (new)	565,125	0.06
903,280	KRW Daegu Bank	10,035,802	1.15
133,245	KRW Kt&g Corporation	11,019,468	1.27
2,200,602	KRW Macquarie Korea Infrastr.fund	11,199,480	1.29
602,797	KRW S1 Corporation	32,136,314	3.70
17,197	KRW Yuhan Corp	3,466,915	0.40
Totale - Corea del Sud		68,423,104	7.87
Taiwan			
1,988,000	TWD Taiwan Secom	3,311,180	0.38
Totale - Taiwan		3,311,180	0.38
Tailandia			
12,729,500	THB Pitt Expl.prod.public /for.reg	54,168,045	6.23
48,425,000	SGD Thai Beverage Pcl	7,480,344	0.86
Totale - Tailandia		61,648,389	7.09
Totale Azioni		785,883,267	90.37
Fondi di investimento			
Australien			
4,090,162	AUD Duet Group/triple Stapled Sec.	10,379,671	1.19
Totale - Australia		10,379,671	1.19
Totale Fondi di investimento		10,379,671	1.19
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		796,262,938	91.56
Totale - investimenti		796,262,938	91.56

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

US Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	104,942.752	1,480,383.534	1.000	25,405.986
Numero di azioni emesse	22,254.644	1,712,554.607	3,901.563	135,948.962
Numero di azioni rimborsate	-28,159.190	-1,341,189.178	0	-60,773.417
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	99,038.206	1,851,748.963	3,902.563	100,581.531
Valore d'inventario netto per azione	108.85	110.17	122.85	89.88

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	199,880,348	209,942,996
		Banca		15,514,792
		Crediti da vendite di titoli		1,752,112
		Crediti da sottoscrizioni di quote		368,192
		Interessi e dividendi da ricevere		342,176
		Altri attivi		7,337
		Totale attivi		227,927,605
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		85,129
		Scoperti bancari		25,875
		Debiti da acquisti di titoli		1,669,481
		Debiti di riacquisto di quote		1,458,668
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine		159,650
		Commissione per il consulente per gli investimenti		225,123
		Totale passivi		3,623,926
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		224,303,679
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		205,331,505
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		-170,513
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-42,297,791
		Contratti a termine		-159,650
		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		6,388,868
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di opzioni		9,379
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-7,439,300
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		57,118
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-43,611,889
		Sottoscrizioni di quote		231,773,565
		Riacquisiti di quote		-169,174,858
		Dividendi distribuiti		-14,644
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		224,303,679
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		651,988
		Dividendi su valori mobiliari		3,098,958
		Proventi da prestito titoli		227,871
		Altri ricavi		121,178
		Totale ricavi		4,099,995
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		3,257,552
	4	Commissioni di deposito		31,269
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		144,455
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		121,995
		Taxe d'abonnement		128,492
	5	Spese bancare		22,883
		Interessi bancari		18,426
		Altre spese		545,436
		Totale spese		4,270,508
		Utile netto sugli investimenti		-170,513

US Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Isole Bermuda			
78,120	USD Accenture Ltd /-a-	3,231,043	1.44
27,740	USD Bunge Ltd	2,478,847	1.11
Totale - Isole Bermuda		5,709,890	2.55
Isole Cayman			
76,970	USD Transocean Inc	9,790,584	4.36
Totale - Isole Cayman		9,790,584	4.36
Canada			
50,480	USD Canadian Pacific Railw.	3,066,660	1.37
147,160	CAD Teck Cominco Ltd / -b-	6,159,380	2.75
49,210	USD Ultra Petroleum	3,353,662	1.49
Totale - Canada		12,579,702	5.61
Stati Uniti			
27,330	USD Adobe Systems Inc	1,170,544	0.52
59,940	USD Allergan Inc.	3,348,848	1.49
45,660	USD Allstate Corp	2,060,636	0.92
330,830	USD Altria Group, Inc.	6,957,355	3.10
80,070	USD Archer-daniels Midland Co.	2,038,582	0.91
89,950	USD Assurant Inc	5,255,778	2.34
148,200	USD At & T	4,740,918	2.11
202,450	USD Bank Of America Corp	6,304,293	2.81
49,910	USD Caterpillar	3,530,134	1.57
94,910	USD Centex Corp	1,539,440	0.69
110,090	USD Chevrontexaco	9,502,969	4.24
114,390	USD Cisco Systems	2,751,080	1.23
109,320	USD Cit Group Inc	1,127,089	0.50
37,240	USD Constellation Energy Group Inc	2,484,280	1.11
32,720	USD Csx Corp.	2,116,330	0.94
196,890	USD Dynegy Inc -a-	1,173,464	0.52
179,860	USD Ebay Inc	4,483,910	2.00
39,570	USD Exxon Mobil Corp	3,165,996	1.41
149,380	USD General Electric Co	4,197,578	1.87
81,030	USD Genzyme Corp.	6,344,649	2.83
69,210	USD Grainger Inc..ww	6,230,976	2.78
154,670	USD Hewlett Packard	7,257,116	3.24
12,580	USD Ibm Corp	1,531,363	0.68
21,890	USD Intercontinental Exchange Inc	1,926,977	0.86
28,500	USD Intrepid Potash Inc	1,349,760	0.60
94,040	USD Kla Tencor Corporation	3,485,122	1.55
95,980	USD Marathon Oil Corp.	4,325,819	1.93
98,250	USD Medcohealth Solutions	4,603,013	2.05
29,900	USD Memc Electronic Materials	1,467,791	0.65
119,620	USD Merck & Co Inc	4,266,845	1.90
85,580	USD Metlife Inc	4,638,436	2.07
241,840	USD Microsoft	6,599,814	2.94
128,250	USD Morgan Stanley	5,236,448	2.34
113,040	USD Nike Inc B	6,851,354	3.06
50,790	USD O Reilly Automotive Inc	1,479,005	0.66
296,720	USD Oracle	6,507,070	2.90
135,540	USD Pfizer	2,590,169	1.16
82,590	USD Procter & Gamble	5,762,304	2.57
126,920	USD St Jude Medical	5,816,744	2.59
129,070	USD Travelers Companies Inc	5,699,731	2.54
159,900	USD United Technologies	10,487,841	4.68
77,340	USD Verizon Communications	2,716,181	1.21
122,280	USD Viacom Inc -b-	3,604,814	1.61
53,060	USD Wal-mart Stores Inc	3,134,254	1.40

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Totale - Stati Uniti		181,862,820	81.08
Totale - Azioni		209,942,996	93.60
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		209,942,996	93.60
Totale - investimenti		209,942,996	93.60

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

European Mid and Small Cap Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	38,450.645	589,770.719	174.231	57,178.546
Numero di azioni emesse	9,924.945	287,598.738	563.524	660,454.086
Numero di azioni rimborsate	-19,245.062	-453,383.380	-294.324	-108,852.501
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	29,130.528	423,986.077	443.431	609,385.131
Valore d'inventario netto per azione	112.04	112.18	104.70	79.07

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	116,400,239	93,740,698
		Banca		4,640,498
		Crediti da vendite di titoli		943,575
		Crediti da sottoscrizioni di quote		122,278
		Interessi e dividendi da ricevere		39,477
		Altri attivi		19,841
		Totale attivi		99,506,367
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		29,798
		Debiti da acquisti di titoli		154,490
		Debiti di riacquisto di quote		165,458
		Commissione per il consulente per gli investimenti		96,964
		Totale passivi		446,710
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		99,059,657
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		99,553,576
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		874,721
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-27,255,940
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-1,732,330
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		40,426
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-28,073,123
		Sottoscrizioni di quote		99,022,467
		Riacquisiti di quote		-71,443,263
		Dividendi distribuiti		-
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		99,059,657
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		267,272
		Dividendi su valori mobiliari		1,718,424
		Proventi da prestito titoli		47,288
		Altri ricavi		494,969
		Totale ricavi		2,527,953
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,284,496
	4	Commissioni di deposito		37,561
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		30,386
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		42,373
		Taxe d'abonnement		36,586
	5	Spese bancare		14,976
		Interessi bancari		10,970
		Altre spese		195,884
		Totale spese		1,653,232
		Utile netto sugli investimenti		874,721

European Mid and Small Cap Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Germania			
31,773	EUR Bayer.warenv.landwirt.gen.-nom	1,046,602	1.06
95,000	EUR Elexis Ag	1,520,000	1.53
80,000	EUR Kloeckner & Co Ag/namensaktien	2,189,600	2.21
40,000	EUR Kromi Logitik Ag	340,000	0.34
70,000	EUR Skw Stahl-metallurgie Hold Ag	1,340,500	1.35
420,000	GBP Sqs Ag	1,511,565	1.53
440,000	EUR Tag Tegemsee Immob.und Beteil	2,010,800	2.03
7,400	GBP Tge Marine Ag	948,863	0.96
145,000	EUR Ultimaco Safeware Ag *opa*	2,096,700	2.12
287,600	EUR Ver.baubeschlag-handel	1,553,040	1.57
120,000	EUR Washtec Ag	1,200,000	1.21
170,000	EUR Wirecard Ag/apres Red.cap	1,416,100	1.43
Totale - Germania		17,173,770	17.34
Finlandia			
217,900	EUR Ramirent Oyj	1,037,204	1.05
Totale - Finlandia		1,037,204	1.05
Francia			
41,500	EUR Groupe Promeo	754,470	0.76
20,000	EUR Lisi	1,100,000	1.11
19,289	EUR Maisons France Confort	406,998	0.41
65,000	EUR Teleperformance	1,587,300	1.60
Totale - Francia		3,848,768	3.88
Grecia			
400,000	EUR Forthnet Sa	996,000	1.00
Totale - Grecia		996,000	1.00
Gran Bretagna			
950,000	GBP Concateno Plc	1,765,413	1.78
6,300,000	GBP Ennstone Plc	1,190,260	1.20
425,000	GBP Hallin Marine Subsea Intl Plc	921,421	0.93
330,000	GBP Hargreaves Services Plc /new	2,575,644	2.60
54,500	GBP Intermediate Capital Group	934,467	0.94
283,000	GBP Keller Group	2,768,024	2.80
2,400,000	GBP Morse Plc	1,159,597	1.17
2,200,000	GBP Nocros Plc	538,296	0.54
1,500,000	GBP Offshore Hydrocarbon Mapping	668,998	0.68
800,000	GBP Rok Plc	872,176	0.88
1,046,000	GBP Savills Plc	3,728,880	3.77
Totale - Gran Bretagna		17,123,176	17.29
Irlanda			
450,000	EUR Cpl Resources Plc	918,000	0.93
492,500	EUR Grafton Group Plc	1,858,203	1.87
166,900	EUR Grafton Group Plc	640,896	0.65
1,475,000	EUR Ifg Group Plc	2,286,250	2.31
165,000	EUR Kingspan Group Plc	1,287,000	1.30
1,700,000	EUR Newcourt Group Plc	714,000	0.72
697,000	EUR Norkom Group Plc	927,010	0.93
Totale - Irlanda		8,631,359	8.71
Italia			
65,000	EUR Trevi-finanziaria Industr.spa	1,023,750	1.03
Totale - Italia		1,023,750	1.03
Paesi Bassi			
140,000	EUR Draka Holding Nv	2,870,000	2.90
90,000	EUR Exact Holding Nv Delft	1,866,600	1.89
115,000	EUR Imtech Nv	2,024,000	2.04

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
120,000	EUR Koninklijke Ten Cate Nv	3,240,000	3.27
98,000	EUR Sbm Offshore Nv	1,621,900	1.64
123,000	EUR Smartrac Nv	2,093,460	2.11
Totale - Paesi Bassi		13,715,960	13.85
Norvegia			
110,000	NOK Agr Group Asa -a-	483,480	0.49
805,000	NOK Bw Offshore Ltd / Nok Shs	1,400,114	1.41
280,000	NOK Dof Asa	1,916,339	1.93
170,000	NOK Dof Subsea Asa	702,364	0.71
155,000	NOK Norwegian Property As	397,081	0.40
261,500	NOK Oceanteam Asa	2,167,372	2.19
140,000	NOK Reservoir Explorat.technology	962,565	0.97
2,553,500	NOK Roxar Asa	1,612,953	1.63
89,100	NOK Solstad Offshore	1,303,531	1.32
190,000	NOK Tgs Nopec Geophysical Co	1,737,012	1.75
217,600	NOK Tts Marine Asa	1,912,822	1.93
Totale - Norvegia		14,595,633	14.73
Svizzera			
60,000	CHF Kardex Ag Zuerich	2,226,283	2.25
9,670	CHF Lem Holding /nom.	1,912,119	1.93
Totale - Svizzera		4,138,402	4.18
Cipro			
500,000	NOK Deep Sea Supply Plc	1,230,676	1.24
635,000	GBP Helesi Plc	983,366	0.99
920,000	NOK Prosafe Production Plc	2,888,322	2.92
290,000	NOK Prosafe Se	1,784,481	1.80
Totale - Cipro		6,886,845	6.95
Austria			
85,000	CHF Austriamicrosystems Ag	2,076,318	2.10
Totale - Austria		2,076,318	2.10
Totale Azioni		91,247,185	92.11
Fondi di investimento			
Isole Vergini Britanniche			
205,000	GBP Equest Inv.balkans Ltd -a-	2,114,313	2.14
Totale - Isole Vergini Britanniche		2,114,313	2.14
Totale Fondi di investimento		2,114,313	2.14
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		93,361,498	94.25
Altri titoli trasferibili			
Azioni			
Guernsey			
600,000	EUR Camper & Nicholsons Marina Inv	379,200	0.38
Totale - Guernsey		379,200	0.38
Totale - Azioni		379,200	0.38
Totale - Altri titoli trasferibili		379,200	0.38
Totale - investimenti		93,740,698	94.63

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Swiss Mid and Small Cap Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	136,495.458	1,131,449.191	1.000
Numero di azioni emesse	28,845.062	216,929.918	52,965.847
Numero di azioni rimborsate	-60,212.495	-358,022.921	0.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	105,128.025	990,356.188	52,966.847
Valore d'inventario netto per azione	123.85	123.85	78.22

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	106,938,671	138,800,123
		Banca		1,035,795
		Crediti da vendite di titoli		693,032
		Crediti da sottoscrizioni di quote		79,882
		Interessi e dividendi da ricevere		1,906
		Totale attivi		140,610,738
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		46,814
		Debiti da acquisti di titoli		434,325
		Debiti di riacquisto di quote		130,339
		Commissione per il consulente per gli investimenti		175,650
		Altri passivi		1,072
		Totale passivi		788,200
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		139,822,538
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		185,496,908
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		-1,325,548
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-35,205,907
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		9,021,754
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-312
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-27,510,013
		Sottoscrizioni di quote		38,463,324
		Riacquisiti di quote		-56,627,681
		Dividendi distribuiti		
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		139,822,538
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		29,283
		Dividendi su valori mobiliari		1,593,468
		Proventi da prestito titoli		184,773
		Altri ricavi		82,384
		Totale ricavi		1,889,908
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		2,623,577
	4	Commissioni di deposito		32,068
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		61,294
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		82,077
		Taxe d'abonnement		79,486
	5	Spese bancare		724
		Interessi bancari		774
		Altre spese		335,456
		Totale spese		3,215,456
		Utile netto sugli investimenti		-1,325,548

Swiss Mid and Small Cap Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Svizzera			
57,000	CHF 3s Industries N Namen-akt	1,305,300	0.93
15,000	CHF Acino Holding Ag	3,375,000	2.41
114,000	CHF Actelion Ltd. Allschwil	7,216,200	5.16
77,510	CHF Ascom Holding Ag /nam.	837,108	0.60
60,000	CHF Bank Sarasin & Co Ltd -b-	2,850,000	2.04
3,700	CHF Barry Callebaut Ag /nam.	2,678,800	1.92
18,400	CHF Bkw Fmb Energie N	2,281,600	1.63
29,000	CHF Bobst Group Sa. Prilly /nom.	2,254,750	1.61
7,900	CHF Bucher Industries Ag/nam	1,793,300	1.28
7,300	CHF Burckhardt Compression Hldg Ag	2,073,200	1.48
9,500	CHF Carlo Gavazzi Holding Ag	1,567,500	1.12
35,000	CHF Ciba Holding Sa/namensakt	952,700	0.68
17,650	CHF Cicor Technologies /nom	878,970	0.63
17,000	CHF Cytos Biotechnology Sa	969,000	0.69
15,000	CHF Dufry Ag Basel	1,200,000	0.86
5,000	CHF Fischer Georg Ag/nam.	2,100,000	1.50
3,450	CHF Flughafen Zuerich /nom	1,383,450	0.99
5,500	CHF Galenica Ag /namenaktie	2,402,125	1.72
38,000	CHF Geberit Ag	6,099,000	4.36
5,300	CHF Givaudan Sa /reg.	4,865,400	3.48
11,735	CHF Goldbach Media Ag	423,633	0.30
4,400	CHF Helvetia Holding Sa /nom.	1,504,800	1.08
6,594	CHF Inficon Holding /namenakt.	1,005,585	0.72
3,413	CHF Interroll Holding Ltd/nam.	1,344,722	0.96
1,000	CHF Jelmoli Holding Ag	2,700,000	1.93
44,500	CHF Kuehne + Nagel International	3,893,750	2.78
2,190	CHF Kuoni Reisen Holding /nam.-b-	1,147,560	0.82
2,700	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	7,627,500	5.46
145,000	CHF Logitech International Sa	4,277,500	3.06
60,300	CHF Lonza Group Ag /nom.	9,394,740	6.72
17,900	CHF Meyer Burger Technology Ag	5,902,525	4.22
10,000	CHF Oc Oerlikon Corporation Sa/nam	2,585,000	1.85
14,000	CHF Partners Group Holding	2,058,000	1.47
26,500	CHF Petroplus Holdings Ag	1,340,900	0.96
80,000	CHF Schindler Holding Sa /partic.	6,080,000	4.35
7,000	CHF Schweiter Technologies	2,971,500	2.13
6,250	CHF Sgs Sa /nom.	8,843,750	6.33
2,500	CHF Sika Sa. Baar	3,502,500	2.51
59,200	CHF Sonova Holding Ag /nom.	4,736,000	3.39
27,000	CHF Tecan Group Sa /nam.	1,698,300	1.21
82,500	CHF Temenos Group Ag /namen.	2,388,375	1.71
56,000	CHF The Swatch Group Ag/nam.	2,783,200	1.99
20,000	CHF U Blox Holding Ag	840,000	0.60
1,010	CHF Vetropack Hld Sa .saint-prex	2,525,000	1.81
20,600	CHF Vontobel Holding Ag /nam.	758,080	0.54
27,000	CHF Vz Holding Ag	1,971,000	1.41
Totale - Svizzera		133,387,323	95.40
Totale - Azioni		133,387,323	95.40
Totale Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		133,387,323	95.40

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
mercato regolamentato			
Azioni			
Svizzera			
39,800	CHF Sulzer Ag/ Namensaktien	5,412,800	3.87
Totale - Svizzera		5,412,800	3.87
Totale - Azioni		5,412,800	3.87
Totale Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato		5,412,800	3.87
Totale - investimenti		138,800,123	99.27

Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Value Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote H (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HC (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HI (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	11,043.580	224,608.892	134.963	0.000	0.000	0.000	0.000
Numero di azioni emesse	32,256.278	244,080.730	2,443.039	5,968.411	2,053.572	1.000	16,056.505
Numero di azioni rimborsate	-29,876.225	-388,965.494	-416.245	-21.162	0.000	0.000	0.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	13,423.633	79,724.128	2,161.757	5,947.249	2,053.572	1.000	16,056.505
Valore d'inventario netto per azione	135.27	136.03	136.88	82.43	140.65	93.38	95.64

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008				
		Attivo		
		Portafoglio titoli al valore di mercato	15,780,456	15,245,830
		Banca		189,715
		Crediti da vendite di titoli		23,031
		Crediti da contratti in valuta		47,900
		Crediti da sottoscrizioni di quote		187,575
		Interessi e dividendi da ricevere		20,700
		Altri attivi		736
		Totale attivi		15,715,487
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		6,868
		Scoperti bancari		143
		Debiti su contratti in valuta		47,915
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		1,873
		Commissione per il consulente per gli investimenti		19,031
		Totale passivi		75,830
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		15,639,657
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		33,451,435
		Utile netto sugli investimenti		-32,594
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-3,690,387
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		1,827,122
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		-1,320
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-3,602
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-1,900,781
		Sottoscrizioni di quote		44,251,417
		Riacquisiti di quote		-60,127,640
		Dividendi distribuiti		-34,774
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		15,639,657
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		75,907
		Dividendi su valori mobiliari		430,238
		Proventi da prestito titoli		17,525
		Altri ricavi		13,675
		Totale ricavi		537,345
		Aufwendungen		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		393,791
		Commissioni di deposito		33,382
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		44,866
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		12,989
		Taxe d'abonnement		8,320
	5	Spese bancare		14,591
		Interessi bancari		1,453
		Altre spese		60,547
		Totale spese		569,939
		Utile netto sugli investimenti		-32,594

Global Value Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Australia			
5,369	AUD Bhp Billiton Ltd	191,425	1.22
874	AUD Incitec Pivot Ltd	120,144	0.77
1,100	AUD Rio Tinto Limited	120,783	0.77
4,300	AUD Worleyparsons Ltd	137,239	0.88
Totale - Australia		569,591	3.64
Belgio			
1,559	EUR Inbev (ex. Interbrew)	108,817	0.70
Totale - Belgio		108,817	0.70
Isole Bermuda			
2,700	USD Jardine Matheson Hldgs	77,976	0.50
Totale - Isole Bermuda		77,976	0.50
Brasile			
3,558	USD Cia Vale Rio Doce/sadr	94,465	0.60
6,150	USD Itau Holding /pfd Shs/sadr	116,850	0.75
5,380	USD Petroleo Brasileiro /sadr ***	283,741	1.82
Totale - Brasile		495,056	3.17
Isole Cayman			
1,961	USD Transocean Inc	249,439	1.59
Totale - Isole Cayman		249,439	1.59
Danimarca			
1,700	DKK Novo-nordisk A/s -b-	96,151	0.61
Totale - Danimarca		96,151	0.61
Francia			
800	EUR Air Liquide	97,769	0.62
Totale - Francia		97,769	0.62
Gran Bretagna			
7,700	GBP Bg Group Plc	171,201	1.09
17,685	GBP British American Tobacco (25p)	600,295	3.84
5,530	GBP Diageo Plc	102,579	0.66
7,721	GBP Imperial Tobacco Group Plc	255,179	1.63
3,417	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	173,200	1.11
44,382	GBP Tesco Plc	308,826	1.97
Totale - Gran Bretagna		1,611,280	10.30
Hong Kong			
1,185	USD Cnooc /sp-adr H	184,576	1.18
Totale - Hong Kong		184,576	1.18
India			
3,087	USD Housing Devt.fin.corp /adr	279,343	1.79
Totale - India		279,343	1.79
Italia			
17,700	EUR Maire Tecnimont Spa	93,030	0.59
Totale - Italia		93,030	0.59
Giappone			
2,300	JPY Mitsubishi Corp	64,216	0.41
2,954	JPY Mitsui & Co Ltd	51,173	0.33
4,100	JPY Secom Ltd	191,541	1.22
4,950	JPY Tokio Marine Holdings Inc	170,131	1.09
Totale - Giappone		477,061	3.05

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Canada			
4,304	CAD Canadian Natural Resour.	368,085	2.35
4,278	CAD Suncor Energy Inc.	245,414	1.57
5,700	USD Ultra Petroleum	388,455	2.49
Totale - Canada		1,001,954	6.41
Lussemburgo			
469	EUR Arcelormittal Sa /prov.fusion	37,121	0.24
1,200	EUR Arcelormittal Sa /prov.fusion	94,907	0.60
Totale - Lussemburgo		132,028	0.84
Paesi Bassi			
2,426	USD Core Laboratories Nv	301,164	1.93
Totale - Paesi Bassi		301,164	1.93
Antille Olandesi			
3,429	USD Schlumberger Ltd	323,080	2.07
Totale - Antille Olandesi		323,080	2.07
Norvegia			
16,800	NOK Orkla As A	217,113	1.39
Totale - Norvegia		217,113	1.39
Svizzera			
8,000	CHF Abb Ltd Zuerich /namen.	197,679	1.26
6,790	CHF Nestle Sa	300,445	1.92
1,533	CHF Roche Holding Ag /genussschein	259,606	1.66
Totale - Svizzera		757,730	4.84
Spagna			
13,085	EUR Enagas	334,815	2.14
2,700	EUR Red Electrica Corporacion Sa	160,275	1.03
Totale - Spagna		495,090	3.17
Stati Uniti			
10,388	USD Altria Group, Inc.	218,460	1.40
2,225	USD Apache Corp.	254,495	1.63
212	USD Berkshire Hathaway Inc. B	827,224	5.29
2,700	USD Chesapeake Energy	130,680	0.84
7,900	USD Coca-cola Co.	411,353	2.63
770	USD Exxon Mobil Corp	61,608	0.39
13,587	USD General Electric Co	381,795	2.44
2,935	USD Jacobs Engineer.group	216,662	1.38
6,012	USD Johnson & Johnson	423,425	2.71
960	USD Mastercard Inc. Shs-a-	232,848	1.49
3,300	USD National Oilwell Varco Inc	243,309	1.56
5,469	USD Pepsico	374,517	2.39
18,288	USD Philip Morris Int.	982,065	6.28
6,215	USD Procter & Gamble	433,620	2.77
3,924	USD Tjx Cos Inc.	142,206	0.91
10,600	USD Unitedhealth Group Inc	322,770	2.06
8,900	USD Us Bancorp	283,554	1.81
8,300	USD Walgreen Co.	302,369	1.93
7,100	USD Walt Disney /disney Ser.	229,685	1.47
5,800	USD Wellpoint Inc	306,182	1.96
4,800	USD Wells Fargo & Co.	145,296	0.93
Totale - Stati Uniti		6,924,123	44.27
Totale - Azioni		14,492,371	92.66
Opzioni			

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Value Equity

Quantità	Titoli		Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Germania				
1,685	EUR	Rwe	182,657	1.17
943	EUR	Siemens Ag /nam.	103,098	0.66
Totale - Germania			285.755	1.83
Totale - Opzioni			285.755	1.83
Warrants				
Gran Bretagna				
2,745	USD	Jpmorg.intl-25.5.09wrt/hdfc ln	146,419	0.94
Totale - Gran Bretagna			146,419	0.94
Totale - Warrants			146,419	0.94
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			14,924,545	95.43
Altri titoli trasferibili				
Warrants				
Isole Bermuda				
19,100	USD	Clsa 05-05.05.10wrt /itc Ltd	82,171	0.52
9,710	USD	Clsa Fin.05-31.5.10wrt/bharti	185,434	1.19
Totale - Isole Bermuda			267,605	1.71
Totale - Warrants			267,605	1.71
Totale - Altri titoli trasferibili			267,605	1.71
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Giappone				
1,600	USD	Tokio Marine Hld Inc /adr	53,680	0.34
Totale - Giappone			53,680	0.34
Totale Azioni			53,680	0.34
Totale Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			53,680	0.34
Totale investimenti			15,245,830	97.48

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Value Equity (ex US)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote H (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HC (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote HI (EUR)	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	306,561.121	1,066,666.284	39.140	301,973.958	0.000	0.000	1.000
Numero di azioni emesse	94,658.736	454,867.327	9,736.599	410,821.370	2,859.342	74,381.517	1,027,951.860
Numero di azioni rimborsate	-154,026.645	-863,235.007	-250.000	-509,879.131	0.000	-17,857.197	-273,891.021
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	247,193.212	656,298.604	9,525.739	202,916.197	2,859.342	56,524.320	754,061.839
Valore d'inventario netto per azione	192.45	198.12	127.74	119.13	133.02	88.12	86.85

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto al 31 agosto 2008		Attivo		
		Portafoglio titoli al valore di mercato	275,055,048	274,919,020
		Banca		17,799,935
		Crediti da vendite di titoli		961,791
		Crediti da sottoscrizioni di quote		477,433
		Interessi e dividendi da ricevere		608,413
		Totale attivi		294,766,592
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		100,238
		Scoperti bancari		1,672
		Debiti da acquisti di titoli		2,979,738
		Debiti di riacquisto di quote		3,014,009
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta		682,282
		Commissione per il consulente per gli investimenti		200,727
		Totale passivi		6,978,666
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		287,787,926
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		352,242,691
		Utile netto sugli investimenti		-211,857
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-58,393,020
		Opzioni		78,257
		Contratti a termine in valuta		608,242
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		27,877,811
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di opzioni		-105,740
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		11,287,439
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-5,947,611
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-1,065,270
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-25,871,749
		Sottoscrizioni di quote		321,415,964
		Riacquisiti di quote		-359,681,484
		Dividendi distribuiti		-317,496
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		287,787,926
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Ricavi		
		Interessi bancari		503,379
		Dividendi su valori mobiliari		6,668,854
		Proventi da prestito titoli		192,642
		Altri ricavi		158,134
		Totale ricavi		7,523,009
		Aufwendungen		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		5,984,473
		Commissioni di deposito		209,866
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		222,620
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		181,124
		Taxe d'abonnement		175,855
	5	Spese bancare		75,754
		Interessi bancari		80,346
		Altre spese		804,828
		Totale spese		7,734,866
		Utile netto sugli investimenti		-211,857

Global Value Equity (ex US)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Australia			
152,900	AUD Bhp Billiton Ltd	5,451,448	1.89
288,600	AUD Coca-cola Amatil Ltd	2,125,037	0.74
25,653	AUD Incitec Pivotal Ltd	3,526,383	1.23
36,200	AUD Rio Tinto Limited	3,974,869	1.38
64,300	AUD Woolworths	1,570,439	0.55
149,194	AUD Worleyparsons Ltd	4,761,686	1.65
Totale - Australia		21,409,862	7.44
Belgien			
47,837	EUR Inbev (ex. Interbrew)	3,338,993	1.16
Totale - Belgio		3,338,993	1.16
Isole Bermuda			
122,276	USD Jardine Matheson Hldgs	3,531,331	1.23
Totale - Isole Bermuda		3,531,331	1.23
Brasile			
105,700	USD Cia Vale Rio Doce/sadr	2,806,335	0.98
209,650	USD Itau Holding /pfd Shs/sadr	3,983,350	1.38
191,018	USD Petroleo Brasileiro /sadr ***	10,074,290	3.50
87,340	BRL Souza Cruz	2,279,898	0.79
Totale - Brasile		19,143,873	6.65
Isole Cayman			
46,500	USD Transocean Inc	5,914,800	2.06
Totale - Isole Cayman		5,914,800	2.06
Danimarca			
73,726	DKK Novo-nordisk A/s -b-	4,169,919	1.45
Totale - Danimarca		4,169,919	1.45
Francia			
32,671	EUR Air Liquide	3,992,771	1.39
Totale - Francia		3,992,771	1.39
Gran Bretagna			
128,500	GBP Amec Plc	1,980,490	0.69
269,550	GBP Bg Group Plc	5,993,161	2.08
477,805	GBP British American Tobacco (25p)	16,218,474	5.64
173,392	GBP Diageo Plc	3,216,347	1.12
251,804	GBP Imperial Tobacco Group Plc	8,322,116	2.89
101,118	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	5,125,426	1.78
104,903	GBP Standard Chartered Plc	2,852,847	0.99
1,382,997	GBP Tesco Plc	9,623,404	3.34
Totale - Gran Bretagna		53,332,265	18.53
Hong Kong			
4,700	USD Cnooc /sp-adr H	732,072	0.25
3,686,717	HKD Cnooc Ltd	5,696,758	1.98
Totale - Hong Kong		6,428,830	2.23
India			
21,057	INR Bharat Heavy El./dematerial.	817,913	0.28
249,495	INR Bharti Airtel Ltd/demat	4,754,254	1.65
57,305	INR H D F C Bank /dematerialised	1,665,942	0.58
105,048	INR Housing Devt /dematerialised	5,603,661	1.95
90,303	USD Housing Devt.fin.corp /adr	8,171,518	2.84

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
723,700	INR Itc Ltd /demat	3,106,645	1.08
108,240	INR United Spirits Limited/demat.	3,342,928	1.16
Totale - India		27,462,861	9.54
Italia			
579,884	EUR Maire Tecnimont Spa	3,047,831	1.06
Totale - Italia		3,047,831	1.06
Giappone			
58,800	JPY Daito Trust Construct.	2,465,239	0.86
92,100	JPY Mitsubishi Corp	2,571,418	0.89
114,800	JPY Mitsui & Co Ltd	1,988,704	0.69
133,300	JPY Secom Ltd	6,227,424	2.17
217,900	JPY Tokio Marine Holdings Inc	7,489,217	2.60
Totale - Giappone		20,742,002	7.21
Canada			
146,100	CAD Canadian Natural Resour.	12,494,700	4.34
145,519	CAD Suncor Energy Inc.	8,347,934	2.90
Totale - Canada		20,842,634	7.24
Messico			
138,543	USD America Movil Sab /adr -/-	7,118,339	2.47
Totale - Messico		7,118,339	2.47
Paesi Bassi			
72,133	USD Core Laboratories Nv	8,954,591	3.11
Totale Paesi Bassi		8,954,591	3.11
Antille Olandesi			
6,510	USD Schlumberger Ltd	631,704	0.22
112,971	USD Schlumberger Ltd	10,644,128	3.70
Totale - Antille Olandesi		11,275,832	3.92
Norvegia			
484,810	NOK Orkla As A	6,265,389	2.18
Totale - Norvegia		6,265,389	2.18
Svizzera			
159,400	CHF Abb Ltd Zuerich /namen.	3,938,743	1.37
705	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	1,813,289	0.63
3,300	CHF Meyer Burger Technology Ag	990,737	0.34
34,694	CHF Roche Holding Ag /genussschein	5,875,255	2.04
Totale - Svizzera		12,618,024	4.38
Singapore			
241,400	SGD Keppel Corp Ltd	1,696,671	0.59
Totale - Singapore		1,696,671	0.59
Spagna			
428,028	EUR Enagas	10,952,254	3.81
48,100	EUR Red Electrica Corporacion Sa	2,855,270	0.99
Totale - Spagna		13,807,524	4.80
Totale Azioni		255,094,342	88.64
Opzioni			
Germania			
52,700	EUR Rwe	5,712,773	1.99
36,100	EUR Siemens Ag /nam.	3,946,787	1.37
Totale - Germania		9,659,560	3.36

Global Value Equity (ex US)

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Value Equity (ex US)

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Lussemburgo			
42.900	EUR Arcelormittal Sa /prov.fusion	3,392,930	1.18
Totale - Lussemburgo		3,392,930	1.18
Totale Opzioni		13,052,490	4.54
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		268,146,832	93.18
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Azioni			
Svizzera			
153.050	CHF Nestle Sa	6,772,188	2.35
Totale - Svizzera		6,772,188	2.35
Totale Azioni		6,772,188	2.35
Totale Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato		6,772,188	2.35
Totale - investimenti		274,919,020	95.53

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

European Value Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I	Capitalizzazione Classe di quote S
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	59,903.238	1,584,219.235	43.726	44,204.929	38,501.000
Numero di azioni emesse	883.391	1,074,286.718	4.212.025	2,353,696.293	-
Numero di azioni rimborsate	-28,502.670	-1,687,698.038	-28.459	-190,314.611	-38,501.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	32,283.959	970,807.915	4,227.292	2,207,586.611	0.000
Valore d'inventario netto per azione	161.21	163.62	120.57	83.48	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Attivo		
		Portafoglio titoli al valore di mercato	356,662,630	344,341,815
		Banca		12,919,890
		Crediti da contratti in valuta		2,503,552
		Crediti da sottoscrizioni di quote		563,723
		Interessi e dividendi da ricevere		675,864
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta		271,011
		Altri attivi		2,154
		Totale attivi		361,278,009
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		102,823
		Debiti su contratti in valuta		2,503,810
		Debiti da acquisti di titoli		2,503,552
		Debiti di riacquisto di quote		6,985,139
		Commissione per il consulente per gli investimenti		343,740
		Totale passivi		12,439,064
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		348,838,945
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		322,508,916
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		1,499,537
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-40,009,881
		Opzioni		173,647
		Contratti a termine in valuta		58,630
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-6,050,129
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di opzioni		-271,647
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio a termine		2,547,066
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-730,949
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-42,783,726
		Sottoscrizioni di quote		396,194,040
		Riacquisiti di quote		-327,037,503
		Dividendi distribuiti		-42,782
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		348,838,945
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		1,042,283
		Dividendi su valori mobiliari		5,692,168
		Proventi da prestito titoli		188,874
		Altri ricavi		138,299
		Totale ricavi		7,061,624
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		4,371,628
		Commissioni di deposito		76,100
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		104,012
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		143,378
		Taxe d'abonnement		123,062
	5	Spese bancare		63,825
		Interessi bancari		60,284
		Altre spese		619,798
		Totale spese		5,562,087
		Utile netto sugli investimenti		1,499,537

European Value Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Belgio			
131,280	EUR Inbev (ex. Interbrew)	6,223,985	1.78
Totale - Belgio		6,223,985	1.78
Germania			
254,900	EUR Fresenius Medical Care Ag	9,329,340	2.68
32,900	EUR Muenchener Rueckvers/namensakt	3,493,322	1.00
159,250	EUR Rwe	11,725,577	3.36
105,225	EUR Siemens Ag /nam.	7,814,009	2.24
Totale - Germania		32,362,248	9.28
Danimarca			
185,600	DKK Novo-nordisk A/s -b-	7,130,227	2.04
Totale - Danimarca		7,130,227	2.04
Francia			
74,247	EUR Air Liquide	6,163,243	1.77
204,700	EUR Total Sa	10,039,512	2.88
Totale - Francia		16,202,755	4.65
Gran Bretagna			
874,700	GBP Amec Plc	9,156,873	2.63
656,125	GBP Bg Group Plc	9,908,813	2.84
476,000	GBP Bhp Billiton Plc	10,131,213	2.90
859,176	GBP British American Tobacco (25p)	19,808,877	5.68
611,818	GBP Diageo Plc	7,708,583	2.21
554,596	GBP Imperial Tobacco Group Plc	12,449,912	3.57
204,130	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	7,027,919	2.02
90,600	GBP Rio Tinto Plc /reg.	5,869,190	1.68
165,677	EUR Royal Dutch Shell Plc-a-	3,947,255	1.13
118,500	EUR Royal Dutch Shell Plc-a-	2,823,262	0.81
72,500	EUR Royal Dutch Shell Plc/a-	1,725,427	0.49
242,660	GBP Sabmiller Plc	3,550,418	1.02
412,504	GBP Standard Chartered Plc	7,619,687	2.18
2,921,152	GBP Tesco Plc	13,806,387	3.96
293,850	GBP Wellstream Hold Tpa	4,561,505	1.31
1,565,769	GBP Wood Group (john) Plc	9,248,041	2.65
1,567,090	GBP Xchanging Plc	4,950,687	1.42
95,700	GBP Xstrata Plc	3,635,092	1.04
Totale - Gran Bretagna		137,929,141	39.54
Italia			
2,190,805	EUR Maire Tecnimont Spa	7,821,174	2.24
Totale - Italia		7,821,174	2.24
Lussemburgo			
2,500	EUR Arcelormittal Sa /prov.fusion	134,400	0.04
111,900	EUR Arcelormittal Sa /prov.fusion	6,011,268	1.72
Totale - Lussemburgo		6,145,668	1.76
Paesi Bassi			
127,150	USD Core Laboratories Nv	10,721,278	3.07
273,125	EUR Unilever Cert.of Shs	5,147,040	1.48
Totale - Paesi Bassi		15,868,318	4.55
Antille Olandesi			
8,400	USD Schlumberger Ltd	553,644	0.16
187,075	USD Schlumberger Ltd	11,972,292	3.43
Totale - Antille Olandesi		12,525,936	3.59

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Norvegia			
1,084,561	NOK Orkla As A	9,520,262	2.73
Totale - Norvegia		9,520,262	2.73
Russia			
259,225	USD Gazprom Oao/sadr Reg.s	6,866,887	1.97
Totale - Russia		6,866,887	1.97
Svizzera			
505,325	CHF Abb Ltd Zuerich /namen.	8,481,223	2.43
95,650	CHF Cie Suisse De Reassurance/nom.	4,019,318	1.15
1,517	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	2,650,220	0.76
14,539	CHF Meyer Burger Technology Ag	2,964,812	0.85
334,400	CHF Nestle Sa	10,050,332	2.88
105,450	CHF Roche Holding Ag /genussschein	12,129,347	3.48
Totale - Svizzera		40,295,252	11.55
Spagna			
316,150	EUR Banco Santander Sa / Reg.	3,679,986	1.05
940,586	EUR Enagas	16,347,385	4.69
208,600	EUR Red Electrica Corporacion Sa	8,410,752	2.41
Totale - Spagna		28,438,123	8.15
Stati Uniti			
466,400	USD Philip Morris Int.	17,011,839	4.88
Totale - Stati Uniti		17,011,839	4.88
Totale Azioni		344,341,815	98.71
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		344,341,815	98.71
Totale - investimenti		344,341,815	98.71

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

China Stars Equity

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	50,721.062	460,704.500	1.000	0.000
Numero di azioni emesse	37,336.985	201,929.344	760.861	245.324
Numero di azioni rimborsate	-32,684.167	-249,542.253	-338.943	0.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	55,373.880	413,091.641	422.918	245.324
Valore d'inventario netto per azione	104.87	104.86	113.15	90.01

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	USD
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	53,483,075	49,806,349
		Banca		2,747
		Crediti da vendite di titoli		331,787
		Crediti da contratti in valuta		331,077
		Crediti da sottoscrizioni di quote		77,419
		Interessi e dividendi da ricevere		9,169
		Totale attivi		50,558,548
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		19,552
		Scoperti bancari		20,913
		Debiti su contratti in valuta		331,786
		Debiti da acquisti di titoli		464,185
		Debiti di riacquisto di quote		447,538
		Commissione per il consulente per gli investimenti		79,791
		Totale passivi		1,363,765
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		49,194,783
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		76,340,172
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		-639,945
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-29,239,931
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		6,469,875
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-22,865
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-23,432,866
		Sottoscrizioni di quote		39,347,836
		Riacquisiti di quote		-43,060,359
		Dividendi distribuiti		-
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		49,194,783
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		62,794
		Dividendi su valori mobiliari		991,979
		Proventi da prestito titoli		7,179
		Altri ricavi		24,889
		Totale ricavi		1,086,841
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		1,388,837
	4	Commissioni di deposito		63,247
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		23,432
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		34,876
		Taxe d'abonnement		32,448
	5	Spese bancare		24,714
		Interessi bancari		6,586
		Altre spese		152,646
		Totale spese		1,726,786
		Utile netto sugli investimenti		-639,945

China Stars Equity

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Isole Bermuda			
266,099	HKD Cheung Kong Infrastructure Hld	1,159,013	2.36
Totale - Isole Bermuda		1,159,013	2.36
Isole Cayman			
771,000	HKD Anta Sports Products Ltd	556,069	1.13
569,116	HKD Belle International Holdi Ltd	589,085	1.20
306,000	HKD Ch Hs Transmiss Eq Gr Co Ltd	608,386	1.24
380,688	HKD China Mengniu Dairy Co Ltd	1,160,679	2.36
1,807,316	HKD China State Constr Int Hld Ltd	414,432	0.84
2,491,000	HKD Dachan Food Asia Ltd	609,499	1.24
753,825	HKD Hidili Industry Int Dvlpt Ltd	872,016	1.77
2,984,000	HKD Honghua Group Ltd	917,437	1.87
2,328,000	HKD Ju Teng Intl Hld Ltd	1,255,542	2.55
304,000	HKD Ju Teng Intl Hld Ltd	163,954	0.33
416,000	HKD Minth Group Ltd	265,393	0.54
67,700	USD Netease Com Inc /adr	1,767,647	3.59
8,300	USD New Oriental Educat.tech /adr	615,030	1.25
11,922,000	HKD Tcl Multimedia Technology Hlds	320,726	0.65
854,000	HKD Tingyi Hld Corp.(cayman Isl.)	991,179	2.02
2,534,000	HKD Want Want China Holdings Ltd	1,136,163	2.31
91,900	USD Yingli Green Hld / Adr	1,655,119	3.36
Totale - Isole Cayman		13,898,356	28.25
Cina			
19,000	HKD Anhui Conch Cement Co Ltd	94,804	0.19
5,945,804	HKD Avichina Indust.&techn./-h-	982,577	2.00
601,000	HKD China Communications Constr-h-	1,003,964	2.04
2,220,000	HKD China Construction Bank Corp	1,780,301	3.62
586,000	HKD China Merchants Bank /-h-	1,944,301	3.95
2,972,000	HKD China Petroleum&chem Corp H	2,775,508	5.64
999,298	HKD China Railway Group Ltd-h-	786,013	1.60
2,400,691	HKD China South Locomotive -h-	974,903	1.98
4,999,000	HKD Ind & Com Boc -h-	3,438,931	6.99
910,000	HKD Petrochina Co Ltd /-h-	1,148,269	2.33
567,278	HKD Shandong Chenming Paper -b-	438,207	0.89
460,547	USD Shanghai Zhenhua Port Mach. B	428,769	0.87
167,700	HKD Yantai Changyu Pioneer Wine-b-	945,691	1.92
1,113,000	HKD Zhejiang Glass Co Ltd	534,678	1.09
1,365,000	HKD Zijin Mining Group -h-	907,541	1.85
219,280	HKD Zte Corp H	973,348	1.98
Totale - Cina		19,157,805	38.94
Hong Kong			
275,000	HKD Boc Hong Kong Holdings Ltd	613,687	1.25
941,000	HKD China Agri Industries Holdings	626,843	1.27
472,000	HKD China Insurance Intern.holding	1,021,868	2.08
197,000	HKD China Mobile Ltd	2,210,734	4.49
214,500	HKD China Netcom Group Corp Hk Ltd	505,605	1.03
647,015	HKD China Resources Power Holdings	1,647,771	3.35
1,726,000	HKD Cnooc Ltd	2,670,999	5.43
1,396,000	HKD Fushan Internat Energy Group	749,317	1.52
2,072,000	HKD Lenovo Group Ltd	1,297,970	2.64
Totale - Hong Kong		11,344,794	23.06

Quantità	Titoli	Valore di mercato in USD	% del patrimonio netto *
Stati Uniti			
19,098	USD Sohu.com Inc	1,438,079	2.92
Totale - Stati Uniti		1,438,079	2.92
Totale - Azioni		46,998,047	95.53
Fondi di investimento			
Hong Kong			
607,800	HKD Ishare Ftse/xinhua A50 China	963,934	1.96
Totale - Hong Kong		963,934	1.96
Totale Fondi di investimento		963,934	1.96
Warrants			
Großbritannien			
250.1	USD Ubs Ag 07-5.7.10 Wrt/sany	560,724	1.14
Totale - Gran Bretagna		560,724	1.14
Stati Uniti			
263,808	USD Citigrp 04-20.1.10 Wrt/citic	776,123	1.58
233,45	USD Citigrp Glb 07-12 Wrt Fujian	507,521	1.03
Totale - Stati Uniti		1,283,644	2.61
Totale Warrants		1,844,368	3.75
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		49,806,349	101.24
Totale - investimenti		49,806,349	101.24

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Equity 130/30

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote H (CHF)	Capitalizzazione Classe di quote W (CHF)
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0.000	0.000	0.000	0.000
Numero di azioni emesse	28,350.930	192,253.536	1,226.000	1,126.000
Numero di azioni rimborsate	5,039.662	-15,310.296	0.000	0.000
Azioni in circolazione alla fine del periodo	23,311.268	176,943.240	1,226.000	1,126.000
Valore d'inventario netto per azione	65.00	67.12	79.23	79.18

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Attivo		
		Portafoglio titoli al valore di mercato	14,240,243	11,611,625
		Banca		1,760,193
		Crediti da sottoscrizioni di quote		33
		Crediti su swaps		676,290
		Crediti da vendite di titoli		11,924
		Altri attivi		589,082
		Totale attivi		14,649,147
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		843,285
		Scoperti bancari		100,279
		Debiti di riacquisto di quote		3,504
		Debiti da acquisti di titoli		115,195
		Debiti su swaps		62,594
		Commissione per il consulente per gli investimenti		8,502
		Totale passivi		1,133,359
		Totale patrimonio netto alla fine del periodo		13,515,788
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio del periodo		-
dal 17 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		-215,249
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-2,628,618
		Swaps		38,768
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-1,030,721
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-20,880
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su swaps		383,020
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-3,473,680
		Sottoscrizioni di quote		18,394,439
		Riacquisiti di quote		-1,404,971
		Dividendi distribuiti		-
		Totale patrimonio netto alla fine del periodo		13,515,788
Conto economico		Ricavi		
dal 17 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		90,988
		Interessi su obbligazioni		112,520
		Interessi su swaps		299,906
		Proventi da prestito titoli		1,523
		Totale ricavi		504,937
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		115,977
		Commissioni di deposito		231
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		6,820
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		4,767
		Taxe d'abonnement		7,020
	5	Spese bancare		7,004
		Interessi bancari		30,651
		Swaps di interessi		515,218
		Altre spese		32,498
		Totale spese		720,186
		Utile netto sugli investimenti		-215,249

Global Equity 130/30

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Isole Bermuda			
10,572	Foster Wheeler Ltd	356,816	2.72
58,868	Marvell Technology Group	564,189	4.31
Totale - Isole Bermuda		921,005	7.03
Germania			
32,736	Arcandor Ag	177,102	1.35
71,436	Infineon Technologies /nam.	417,901	3.19
42,715	Premiere Ag /hamenaktie	542,053	4.13
6,300	Q Cells Ag	432,621	3.30
Totale - Germania		1,569,677	11.97
Francia			
105,000	Alcatel-Lucent	435,750	3.32
16,715	Cie Gen.geophysique/veritas	469,859	3.59
Totale - Francia		905,609	6.91
Norvegia			
1,257,482	Marine Harvest Asa	600,072	4.58
17,861	Renewable Energy As	377,940	2.88
Totale - Norvegia		978,012	7.46
Svezia			
79,969	Lundin Petroleum Ab	596,258	4.55
Totale - Svezia		596,258	4.55
Svizzera			
24,485	Logitech International Sa	446,684	3.41
Totale - Svizzera		446,684	3.41
Stati Uniti			
23,889	Akamai Technologies Inc	371,580	2.84
4,376	Apple Computer Inc	503,898	3.85
14,474	Biogen Idec Inc	500,703	3.82
35,411	Dreamworks Animation Skg Inc	766,787	5.85
44,314	Emc Corp	459,920	3.51
3,322	First Solar Inc	624,236	4.76
4,524	Intercontinental Exchange Inc	270,503	2.06
7,221	Las Vegas Sands Corp	232,534	1.77
19,595	Nii Holdings Inc -b-	699,018	5.33
24,066	Nvidia Corp.	206,619	1.58
8,017	Sears Holdings Corp	500,705	3.82
42,771	Td Ameritrade Holding Corp New	593,521	4.53
35,276	Yahoo Inc	464,356	3.54
Totale - Stati Uniti		6,194,380	47.26
Totale Azioni		11,611,625	88.59
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		11,611,625	88.59
Totale - investimenti		11,611,625	88.59

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	125,688.262	929,568.584	1.000
Numero di azioni emesse	14,968.280	60,392.608	70.511
Numero di azioni rimborsate	-31,963.127	-187,306.155	0.000
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	108,693.415	802,655.037	71.511
Valore d'inventario netto per azione	61.14	78.07	132.53

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008				
	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	67,843,924	63,985,659
		Banca		5,279,837
		Crediti da vendite di titoli		364,366
		Interessi e dividendi da ricevere		809,122
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		51,389
		Altri attivi		6,282
		Totale attivi		70,496,655
	Passivo	Accantonamenti per spese		21,236
		Scoperti bancari		82
		Debiti da acquisti di titoli		92,948
		Debiti di riacquisto di quote		994,502
		Commissione per il consulente per gli investimenti		70,173
		Totale passivi		1,178,941
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		69,317,714
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		88,540,347
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		1,484,111
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-10,088,086
		Contratti a termine		659
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		24,458
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		816,235
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-156,463
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-7,919,086
		Sottoscrizioni di quote		6,062,645
		Riacquisti di quote		-17,211,562
		Dividendi distribuiti		-154,630
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		69,317,714
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		260,972
		Interessi su obbligazioni		1,733,143
		Dividendi su valori mobiliari		687,453
		Proventi da prestito titoli		43,691
		Altri ricavi		38,665
		Totale ricavi		2,763,924
	Spese	Commissione per il consulente per gli investimenti		1,005,840
	4	Commissioni di deposito		19,518
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		29,129
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		40,388
		Taxe d'abonnement		36,422
	5	Spese bancare		13,040
		Interessi bancari		905
		Altre spese		134,571
		Totale spese		1,279,813
		Utile netto sugli investimenti		1,484,111

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Belgio			
18,080	EUR Umicore	541,858	0.78
Totale - Belgio		541,858	0.78
Isole Bermuda			
5,100	USD Accenture Ltd /-a-	143,275	0.21
930	USD Bunge Ltd	56,447	0.08
Totale - Isole Bermuda		199,722	0.29
Isole Cayman			
3,350	USD Msci Japan 93-7.4.07 Opals S.3	1,385,258	2.00
21,900	NOK Subsea 7 Inc.	334,835	0.48
2,839	USD Transocean Inc	245,285	0.35
Totale - Isole Cayman		1,965,378	2.83
Germania			
36,000	EUR E.on - Namen Akt.	1,434,600	2.07
24,300	EUR Krones Ag	1,216,458	1.75
4,270	EUR Linde Ag	367,263	0.53
5,300	EUR Porsche Autom.hold/vz.a.sdv	509,701	0.74
8,200	EUR Stada Arzneimittel Ag	305,696	0.44
Totale - Germania		3,833,718	5.53
Danimarca			
21,600	DKK Novo-nordisk A/s -b-	829,811	1.20
Totale - Danimarca		829,811	1.20
Finlandia			
10,100	EUR Outotec Oyj	314,110	0.45
Totale - Finlandia		314,110	0.45
Francia			
5,650	EUR Schneider Electric	389,285	0.56
12,225	EUR Ste Gen.paris -a-	808,072	1.17
Totale - Francia		1,197,357	1.73
Gran Bretagna			
168,600	GBP Barclays Plc	737,333	1.06
41,000	GBP Dana Petroleum Plc	764,963	1.10
127,350	GBP Hbos Plc	498,166	0.72
52,000	GBP Ig Group Holdings Plc	223,222	0.32
17,400	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	599,058	0.86
50,000	GBP Southern Cross Healthcare Grp	94,155	0.14
32,000	GBP Ultra Electronics Hldgs Plc	548,678	0.79
665,100	GBP Vodafone Group Plc	1,162,228	1.68
26,356	GBP Xstrata Plc	1,001,113	1.45
Totale - Gran Bretagna		5,628,916	8.12
Irlanda			
51,100	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	300,213	0.43
Totale - Irlanda		300,213	0.43
Italia			
105,000	EUR Unicredito S.p.a.	386,925	0.56
Totale - Italia		386,925	0.56

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Canada			
3,150	USD Canadian Pacific Railw.	129,980	0.19
6,730	CAD Teck Cominco Ltd / -b-	191,329	0.28
2,000	USD Ultra Petroleum	92,579	0.13
Totale - Canada		413,888	0.60
Lussemburgo			
6,550	USD Millicom Intl Cellular Reg.	353,115	0.51
Totale - Lussemburgo		353,115	0.51
Norvegia			
63,500	NOK Statoilhydro Asa	1,335,692	1.92
Totale - Norvegia		1,335,692	1.92
Svezia			
44,000	SEK Skf Ab B	456,040	0.66
Totale - Svezia		456,040	0.66
Svizzera			
7,500	CHF Holcim Ltd /nam.	368,032	0.53
36,300	CHF Nestle Sa	1,090,990	1.57
7,950	CHF Roche Holding Ag /genussschein	914,446	1.32
4,150	CHF Syngenta Ag /nam.	759,657	1.10
67,600	CHF Ubs Ag /namensaktien	1,009,164	1.46
3,700	CHF Zurich Financial Services/nam	660,124	0.95
Totale - Svizzera		4,802,413	6.93
Spagna			
61,200	EUR Bco Bilbao Viz.argentaria/nam.	707,472	1.02
55,000	EUR Iberdrola Sa	453,200	0.65
24,350	EUR Inditex /reg.	775,791	1.12
Totale - Spagna		1,936,463	2.79
Stati Uniti			
1,900	USD Allergan Inc.	72,103	0.10
10,500	USD Altria Group, Inc.	149,985	0.22
2,420	USD Archer-daniels Midland Co.	41,850	0.06
2,620	USD Assurant Inc	103,981	0.15
6,864	USD At & T	149,145	0.21
6,360	USD Bank Of America Corp	134,522	0.19
2,470	USD Caterpillar	118,664	0.17
2,970	USD Centex Corp	32,721	0.05
3,480	USD Chevrontexaco	204,037	0.29
3,200	USD Cisco Systems	52,274	0.08
1,800	USD Constellation Energy Group Inc	81,561	0.12
6,300	USD Ebay Inc	106,680	0.15
2,550	USD Genzyme Corp.	135,619	0.20
2,650	USD Grainger Inc..www	162,051	0.23
4,890	USD Hewlett Packard	155,842	0.22
3,250	USD Kla Tencor Corporation	81,810	0.12
3,120	USD Marathon Oil Corp.	95,513	0.14
3,100	USD Medcohealth Solutions	98,648	0.14
3,900	USD Merck & Co Inc	94,490	0.14
3,900	USD Metlife Inc	143,576	0.21
7,920	USD Microsoft	146,807	0.21
3,640	USD Morgan Stanley	100,948	0.15
3,600	USD Nike Inc B	148,206	0.21

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
10,120 USD	Oracle	150,743	0.22
5,700 USD	Pfizer	73,987	0.11
3,470 USD	Procter & Gamble	164,443	0.24
4,800 USD	St Jude Medical	149,420	0.22
6,700 USD	Travelers Companies Inc	200,966	0.29
5,050 USD	United Technologies	224,982	0.32
5,900 USD	Viacom Inc -b-	118,140	0.17
1,550 USD	Wal-mart Stores Inc	62,190	0.09
Totale - Stati Uniti		3,755,904	5.42
Austria			
8,754 EUR	Raiffeisen International Bank	656,462	0.95
Totale - Austria		656,462	0.95
Totale - Azioni		28,907,985	41.70
Obbligazioni			
Belgio			
2,940,000 EUR	Belgium 3.75% 28.3.99	2,928,662	4.22
Totale - Belgio		2,928,662	4.22
Germania			
5,600,000 EUR	Depfa 5.5%98-15.01.13s.473	5,773,151	8.33
1,070,000 EUR	Germany 4.75% 03-4.7.34	1,092,270	1.58
2,200,000 EUR	Germany 5.625% 4.1.28	2,478,357	3.57
5,200,000 EUR	Kfw 5.125% 98-13	5,351,446	7.72
Totale - Germania		14,695,224	21.20
Francia			
4,600,000 EUR	Cades 5.25%98-25.10.12	4,729,747	6.82
1,000,000 EUR	France 4% 98-09 Oat	997,017	1.44
Totale - Francia		5,726,764	8.26
Gran Bretagna			
870,000 GBP	Uk Tsy 4.25% 00-7.6.32	1,029,245	1.49
590,000 GBP	Uk Tsy 4.75% 03-7.9.15	743,535	1.07
Totale - Gran Bretagna		1,772,780	2.56
Lussemburgo			
1,200,000 EUR	Eib 4% 05-15.10.37 S.intl	1,063,139	1.54
546,000 GBP	Eib 5.375% 98-2021	701,083	1.01
Totale - Lussemburgo		1,764,222	2.55
Paesi Bassi			
712,000 GBP	Bng 5.625% 01-8.2.11 Emtn	894,042	1.29
Totale - Paesi Bassi		894,042	1.29
Slovènia			
2,000,000 EUR	Slovenia 4% 07-22.3.2018	1,904,484	2.75
Totale - Slovènia		1,904,484	2.75
Austria			
320,000 EUR	Austria 5.25% 01-4.1.11	327,516	0.47
Totale - Austria		327,516	0.47
Totale Obbligazioni		30,013,694	43.30
Fondi di investimento			
Lussemburgo			
151,600 USD	Bgf /new Energy Fd/a2-usd/cap	1,414,830	2.04
100,300 EUR	Jpmf Gl Conv Fd -a-eur /cap	1,141,414	1.65
11,700 USD	Pictet Fds Lux/as.equit. I Cap	1,340,027	1.93
Totale - Lussemburgo		3,896,271	5.62

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Totale Fondi di investimento		3,896,271	5.62
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		62,817,950	90.62
Altri titoli trasferibili			
Fondi di investimento			
Lussemburgo			
93,000 EUR	Lodhi/convertible Bd -p/cap	1,167,709	1.69
Totale - Lussemburgo		1,167,709	1.69
Totale Fondi di investimento		1,167,709	1.69
Totale - Altri titoli trasferibili		1,167,709	1.69
Totale investimenti		63,985,659	92.31

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	110,286.339	300,940.333
Numero di azioni emesse	29,354.406	23,055.027
Numero di azioni rimborsate	-31,853.070	-55,461.733
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	107,792.675	268,533.687
Valore d'inventario netto per azione	97.44	105.21

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

	Note		Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto		Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,		
al 31 agosto 2008		Attivo Portafoglio titoli al valore di mercato	34,310,208	34,553,236
		Banca		4,481,602
		Crediti da vendite di titoli		44,643
		Interessi e dividendi da ricevere		308,310
	8	Guadagno non realizzato su contratti a termine		20,002
		Altri attivi		2,029
		Totale attivi		39,409,822
		Passivo Accantonamenti per spese		11,907
		Scoperti bancari		80
		Debiti da acquisti di titoli		50,376
		Debiti di riacquisto di quote		554,221
		Commissione per il consulente per gli investimenti		39,165
		Totale passivi		655,749
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		38,754,073
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		46,690,171
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		380,398
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-4,836,874
		Contratti a termine		16,252
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		189,552
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		174,226
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-36,276
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-4,112,722
		Sottoscrizioni di quote		5,733,283
		Riacquisiti di quote		-9,365,222
		Dividendi distribuiti		-191,437
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		38,754,073
Conto economico		Ricavi Interessi bancari		102,904
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi su obbligazioni		658,847
		Dividendi su valori mobiliari		273,347
		Proventi da prestito titoli		25,304
		Altri ricavi		16,302
		Totale ricavi		1,076,704
		Spese Commissione per il consulente per gli investimenti		534,847
	4	Commissioni di deposito		24,356
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		14,480
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		25,723
		Taxe d'abonnement		19,801
	5	Spese bancare		3,924
		Interessi bancari		268
		Altre spese		72,907
		Totale spese		696,306
		Utile netto sugli investimenti		380,398

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Belgio			
2,250	EUR Umicore	109,041	0.28
Totale - Belgio 109,041 0.28			
Isole Bermuda			
1,700	USD Accenture Ltd /-a-	77,227	0.20
300	USD Bunge Ltd	29,445	0.07
Totale - Isole Bermuda 106,672 0.27			
Isole Cayman			
1,050	USD Msci Japan 93-7.4.07 Opals S.3	702,097	1.81
2,930	NOK Subsea 7 Inc.	72,440	0.19
917	USD Transocean Inc	128,114	0.33
Totale - Isole Cayman 902,651 2.33			
Germania			
2,910	EUR E.on - Namen Akt.	187,518	0.49
1,620	EUR Krones Ag	131,138	0.34
370	EUR Linde Ag	51,460	0.13
500	EUR Porsche Autom.hold/vz.a.sdv	77,756	0.20
2,110	EUR Rhoen Klinikum Ag	77,998	0.20
1,020	EUR Stada Arzneimittel Ag	61,489	0.16
Totale - Germania 587,359 1.52			
Danimarca			
2,220	DKK Novo-nordisk A/s -b-	137,911	0.36
Totale - Danimarca 137,911 0.36			
Finlandia			
870	EUR Outotec Oyj	43,752	0.11
Totale - Finlandia 43,752 0.11			
Francia			
2,780	EUR Axa	98,269	0.25
1,280	EUR Bureau Veritas	80,143	0.21
800	EUR Schneider Electric	89,132	0.23
587	EUR Ste Gen.paris -a-	62,742	0.16
Totale - Francia 330,286 0.85			
Gran Bretagna			
14,790	GBP Barclays Plc	104,592	0.27
2,950	GBP Dana Petroleum Plc	89,002	0.23
19,050	GBP Hbos Plc	120,501	0.31
4,500	GBP Ig Group Holdings Plc	31,237	0.08
1,770	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	98,541	0.26
2,000	GBP Ultra Electronics Hldgs Plc	55,452	0.14
69,000	GBP Vodafone Group Plc	194,974	0.50
2,560	GBP Xstrata Plc	157,241	0.41
Totale - Gran Bretagna 851,540 2.20			
Irlanda			
4,390	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	41,706	0.11
7,000	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	67,350	0.17
Totale - Irlanda 109,056 0.28			
Italia			
12,000	EUR Unicredito Italiano	71,506	0.18
Totale - Italia 71,506 0.18			
Canada			
750	USD Canadian Pacific Railw.	50,044	0.13

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
2,130	CAD Teck Cominco Ltd / -b-	97,919	0.25
670	USD Ultra Petroleum	50,151	0.13
Totale - Canada 198,114 0.51			
Lussemburgo			
615	USD Millicom Intl Cellular Reg.	53,613	0.14
Totale - Lussemburgo 53,613 0.14			
Norvegia			
6,580	NOK Statoilhydro Asa	223,811	0.58
Totale - Norvegia 223,811 0.58			
Austria			
865	EUR Raiffeisen International Bank	104,892	0.27
Totale - Austria 104,892 0.27			
Svezia			
3,430	SEK Skf Ab B	57,487	0.15
Totale - Svezia 57,487 0.15			
Svizzera			
34,900	CHF Abb Ltd Zuerich /namen.	947,186	2.44
700	CHF Acino Holding Ag	157,500	0.41
3,100	CHF Ascom Holding Ag /nam.	33,480	0.09
3,000	CHF Bank Sarasin & Co Ltd -b-	142,500	0.37
4,700	CHF Cie Fin.richemont Units -a-	302,445	0.78
2,400	CHF Cie Suisse De Reassurance/nom.	163,080	0.42
9,300	CHF Credit Suisse Group /nom.	475,695	1.23
200	CHF Fischer Georg Ag/nam.	84,000	0.22
800	CHF Geberit Ag	128,400	0.33
3,892	CHF Holcim Ltd /nam.	308,830	0.80
35	CHF Jelmoli Holding Ag	94,500	0.24
60	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	169,500	0.44
34,700	CHF Nestle Sa	1,686,420	4.35
18,900	CHF Novartis Ag Basel/nam.	1,163,295	3.00
330	CHF Oc Oerlikon Corporation Sa/nam	85,305	0.22
900	CHF Partners Group Holding	132,300	0.34
6,300	CHF Roche Holding Ag /genussschein	1,171,800	3.02
1,430	CHF Schindler Holding Sa /partic.	108,680	0.28
150	CHF Sgs Sa /nom.	212,250	0.55
100	CHF Sika Sa. Baar	140,100	0.36
630	CHF Sonova Holding Ag /nom.	50,400	0.13
500	CHF Sulzer Ag/ Namensaktien	68,000	0.17
900	CHF Syngenta Ag /nam.	266,400	0.69
640	CHF The Swatch Group Ag	166,400	0.43
14,300	CHF Ubs Ag /namensaktien	345,202	0.89
2,400	CHF Vontobel Holding Ag /nam.	88,320	0.23
1,100	CHF Zurich Financial Services/nam	317,35	0.82
Totale - Svizzera 9,009,338 23.25			
Spagna			
4,370	EUR Bco Bilbao Viz.argentaria/nam.	81,688	0.21
7,440	EUR Iberdrola Sa	99,134	0.26
2,300	EUR Inditex /reg.	118,494	0.30
Totale - Spagna 299,316 0.77			
Stati Uniti			
620	USD Allergan Inc.	38,046	0.10
3,500	USD Altria Group, Inc.	80,844	0.21
1,630	USD Archer-daniels Midland Co.	45,581	0.12
940	USD Assurant Inc	60,326	0.16
2,220	USD At & T	78,002	0.20
2,100	USD Bank Of America Corp	71,826	0.19

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
800	USD Caterpillar	62,149	0.16
870	USD Centex Corp	15,499	0.04
1,010	USD Chevrontexaco	95,758	0.25
1,970	USD Cisco Systems	52,038	0.13
600	USD Constellation Energy Group Inc	43,963	0.11
2,130	USD Ebay Inc	58,323	0.15
900	USD Genzyme Corp.	77,401	0.20
870	USD Grainger Inc.ww	86,029	0.22
1,700	USD Hewlett Packard	87,609	0.23
650	USD Kla Tencor Corporation	26,458	0.07
1,430	USD Marathon Oil Corp.	70,789	0.18
1,100	USD Medcohealth Solutions	56,604	0.15
1,300	USD Merck & Co Inc	50,932	0.13
1,300	USD Metlife Inc	77,390	0.20
2,650	USD Microsoft	79,431	0.20
1,140	USD Morgan Stanley	51,124	0.13
1,160	USD Nike Inc B	77,222	0.20
3,850	USD Oracle	92,734	0.24
860	USD Pfizer	18,051	0.05
880	USD Procter & Gamble	67,436	0.17
1,600	USD St Jude Medical	80,540	0.21
2,350	USD Travelers Companies Inc	113,982	0.29
1,630	USD United Technologies	117,426	0.30
1,920	USD Viacom Inc -b-	62,168	0.16
540	USD Wal-mart Stores Inc	35,035	0.09
Totale - Stati Uniti		2,030,716	5.24
Totale Azioni		15,227,061	39.29
Obbligazioni			
Belgio			
510,000	EUR Belgium 3.75% 28.3.99	821,512	2.12
130,000	EUR Belgium 5% 28.9.11	214,430	0.55
Totale - Belgio		1,035,942	2.67
Germania			
600,000	CHF Dgz Dekabk 3.5% 02-11.5.09	601,680	1.55
180,000	EUR Germany 4.75% 03-4.7.34	297,126	0.77
210,000	EUR Germany 5.625% 4.1.28	382,545	0.99
300,000	CHF Lbk Hess.thuer.3.75% 01-1.2.11	307,200	0.79
Totale - Germania		1,588,551	4.10
Finlandia			
100,000	EUR Finland 4.25% 07-15.9.12	161,841	0.42
Totale - Finlandia		161,841	0.42
Francia			
600,000	CHF Caisse Auton.refin.3.25% 99-09	602,700	1.56
80,000	EUR France 5.75% 01-25.10.2032	148,576	0.39
600,000	CHF Ile France 2.375% 05-28.12.16	566,100	1.46
150,000	CHF Ratp 2.625% 06-6.11.19	140,561	0.36
350,000	CHF Reseau Ferre De France 3.25% 99-11	353,821	0.91
350,000	CHF Sncf 1.75% 05-24.02.12	337,473	0.87
900,000	CHF Total Capital 2.625% 06-06.10.14	873,000	2.25
Totale - Francia		3,022,231	7.80
Gran Bretagna			
290,000	CHF Bp Cap.markets 2.625% 06-8.6.12	288,115	0.74
100,000	GBP Uk Tsy 4% 06-7.9.16 Tsy	194,463	0.50
200,000	GBP Uk Tsy 4.25% 00-7.6.32	382,606	0.99
250,000	GBP Uk Tsy 4.75% 03-7.9.15	509,462	1.32
Totale - Gran Bretagna		1,374,646	3.55

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Irlanda			
250,000	EUR Ireland 5% 02-18.04.2013	415,584	1.07
Totale Irlanda		415,584	1.07
Lussemburgo			
185,000	CHF Eib 2.375% 05-10.7.20	169,090	0.44
200,000	CHF Eib 3.5% 99-14	206,500	0.53
100,000	EUR Eib 4% 05-15.10.37 S.intl	143,262	0.37
170,000	GBP Eib 5.375% 98-2021	352,978	0.91
Totale - Lussemburgo		3,425,016	2.25
Paesi Bassi			
700,000	CHF Bng 2.25% 05-17.3.14	672,700	1.74
260,000	GBP Bng 5.625% 01-8.2.11 Emtn	527,926	1.36
380,000	CHF Energie Beheer 1.75%05-18.10.12	363,962	0.94
620,000	CHF Energie Beheer 2.75%06-19.7.13	623,410	1.61
150,000	EUR Netherlands 3% 04-15.01.10	238,602	0.62
240,000	CHF Nwb 2.375% 06-27.01.23	210,720	0.54
400,000	CHF Rabobank Nv 1.875% 04-30.04.09	396,691	1.02
430,000	CHF Rabobank Nv 2.125% 05-11.10.17	391,005	1.01
Totale - Paesi Bassi		3,425,016	8.84
Norvegia			
430,000	CHF Statkraft 4.5% 00-10.5.10 Emtn	442,470	1.14
Totale - Norvegia		442,470	1.14
Austria			
320,000	EUR Austria 3.8% 03-20.10.13 Mtn	507,698	1.31
160,000	EUR Austria 5.25% 01-4.1.11	264,804	0.68
240,000	CHF Kommunal.austria 2.5% 06-14.2.22	213,104	0.55
430,000	CHF Kommunal.austria 3% 04-14 Emtn	428,065	1.11
300,000	CHF Oest Kontrollbk 2.625% 06-22.11.24	272,250	0.70
120,000	CHF Oest Kontrollbk 3.25%06-25.7.36	117,240	0.30
380,000	CHF Pfdbrst Oest.hypbk 2.125% 06-16	346,560	0.89
250,000	CHF Pfdbrst Oest.hypbk 3% 01-09	250,375	0.65
Totale - Austria		2,400,096	6.19
Slovenia			
200,000	EUR Slovenia 4% 07-22.3.2018	307,964	0.80
Totale - Slovenia		307,964	0.80
Stati Uniti			
500,000	CHF Bird 0% 85-15	402,937	1.04
140,000	CHF Bird 5.5% 86-11-a	150,898	0.39
510,000	CHF Nestle Hldg 2.5% 06-03.10.13	500,565	1.29
500,000	CHF Toyota Mot.2.375% 04-22.6.10	496,002	1.28
Totale - Stati Uniti		1,550,402	4.00
Totale Obbligazioni		16,596,573	42.83
Fondi di investimento			
Lussemburgo			
52,300	USD Bgf /new Energy Fd/a2-usd/cap	789,276	2.03
3,950	USD Pictet Fds Lux/as.equit. I Cap	731,555	1.89
Totale - Lussemburgo		1,520,831	3.92
Totale - Fondi di investimento		1,520,831	3.92
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale		33,344,465	86.04

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patri- monio netto *
Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato			
Fondi di investimento			
Jersey			
30,400	CHF Lodh/obliflex Conv/red.pfd P	605,203	1.56
Totale - Jersey		605,203	1.56
Totale Fondi di investimento		605,203	1.56
Totale Altri azioni e fondi del mercato monetario quotati in un altro mercato regolamentato		605,203	1.56
Altri titoli trasferibili			
Fondi di investimento			
Lussemburgo			
6,800	CHF Raiff Schwe./conv.bd Gl./b Cap	603,568	1.56
Totale - Lussemburgo		603,568	1.56
Totale Fondi di investimento		603,568	1.56
Totale Altri titoli trasferibili		603,568	1.56
Totale investimenti		34,553,236	89.16

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Growth Portfolio (EUR)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	15,393.745	105,885.743	1.000
Numero di azioni emesse	742.000	39,529.020	144.073
Numero di azioni rimborsate	-3,636.518	-45,189.996	-70.556
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	12,499.227	100,224.767	74.517
Valore d'inventario netto per azione	75.27	77.29	110.66

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	8,876,008	8,207,589
		Banca		525,063
		Crediti da vendite di titoli		684,002
		Crediti da sottoscrizioni di quote		385
		Interessi e dividendi da ricevere		12,335
		Altri attivi		754
		Totale attivi		9,430,128
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		2,804
		Debiti da acquisti di titoli		25,580
		Debiti di riacquisto di quote		672,649
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine		24,778
		Commissione per il consulente per gli investimenti		9,233
		Totale passivi		735,044
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		8,695,084
		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		11,752,093
Variazione del patrimonio netto		Utile netto sugli investimenti		56,027
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-2,484,892
		Contratti a termine		-2,621
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-139,928
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-107,865
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-16,711
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-2,695,990
		Sottoscrizioni di quote		3,737,310
		Riacquisti di quote		-4,092,172
		Dividendi distribuiti		-6,157
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		8,695,084
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		29,519
		Dividendi su valori mobiliari		199,919
		Proventi da prestito titoli		10,991
		Altri ricavi		5,811
		Totale ricavi		246,240
		Spese		
	4	Commissione per il consulente per gli investimenti		136,088
		Commissioni di deposito		9,154
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		5,296
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		6,261
		Taxe d'abonnement		5,292
	5	Spese bancare		5,016
		Interessi bancari		161
		Altre spese		22,945
		Totale spese		190,213
		Utile netto sugli investimenti		56,027

Growth Portfolio (EUR)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Belgio			
5,290	EUR Umicore	158,541	1.82
Totale - Belgio		158,541	1.82
Isole Bermuda			
1,500	USD Accenture Ltd /-a-	42,140	0.49
260	USD Bunge Ltd	15,781	0.18
Totale - Isole Bermuda		57,921	0.67
Isole Cayman			
350	USD Msci Japan 93-7.4.07 Opals S.3	144,729	1.67
6,200	NOK Subsea 7 Inc.	94,793	1.09
987	USD Transocean Inc	85,275	0.98
Totale - Isole Cayman		324,797	3.74
Germania			
8,910	EUR E.on - Namen Akt.	355,063	4.08
6,420	EUR Krones Ag	321,385	3.70
1,250	EUR Linde Ag	107,513	1.24
1,600	EUR Porsche Autom.hold/vz.a.sdv	153,872	1.77
2,500	EUR Stada Arzneimittel Ag	93,200	1.07
Totale - Germania		1,031,033	11.86
Danimarca			
4,530	DKK Novo-nordisk A/s -b-	174,030	2.00
Totale - Danimarca		174,030	2.00
Finlandia			
2,960	EUR Outotec Oyj	92,056	1.06
Totale - Finlandia		92,056	1.06
Francia			
1,670	EUR Schneider Electric	115,063	1.32
3,846	EUR Ste Gen.paris -a-	254,221	2.93
Totale - Francia		369,284	4.25
Gran Bretagna			
47,500	GBP Barclays Plc	207,730	2.39
11,700	GBP Dana Petroleum Plc	218,294	2.51
39,400	GBP Hbos Plc	154,124	1.77
16,700	GBP Ig Group Holdings Plc	71,689	0.82
5,360	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	184,538	2.12
15,000	GBP Southern Cross Healthcare Grp	28,247	0.33
8,300	GBP Ultra Electronics Hldgs Plc	142,313	1.64
179,400	GBP Vodafone Group Plc	313,492	3.61
7,220	GBP Xstrata Plc	274,246	3.15
Totale - Gran Bretagna		1,594,673	18.34
Irlanda			
16,000	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	94,000	1.08
Totale - Irlanda		94,000	1.08
Italia			
31,200	EUR Unicredito Italiano	114,972	1.32
Totale - Italia		114,972	1.32
Canada			
700	USD Canadian Pacific Railw.	28,884	0.33
1,860	CAD Teck Cominco Ltd / -b-	52,879	0.61
550	USD Ultra Petroleum	25,459	0.29
Totale - Canada		107,222	1.23
Lussemburgo			
2,000	USD Millicom Intl Cellular Reg.	107,821	1.24

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Totale - Lussemburgo		107,821	1.24
Paesi Bassi			
1	EUR Koninklijke Dsm Nv	39	0.00
Totale - Paesi Bassi		39	0.00
Norvegia			
17,250	NOK Statoilhydro Asa	362,845	4.17
Totale - Norvegia		362,845	4.17
Svezia			
12,450	SEK Skf Ab B	129,039	1.48
Totale - Svezia		129,039	1.48
Svizzera			
2,300	CHF Holcim Ltd /nam.	112,863	1.30
10,600	CHF Nestle Sa	318,581	3.66
2,150	CHF Roche Holding Ag /genussschein	247,303	2.85
940	CHF Syngenta Ag /nam.	172,067	1.98
17,900	CHF Ubs Ag /namensaktien	267,220	3.07
920	CHF Zurich Financial Services/nam	164,139	1.89
Totale - Svizzera		1,282,173	14.75
Spagna			
16,000	EUR Bco Bilbao Viz.argentaria/nam.	184,960	2.13
18,450	EUR Iberdrola Sa	152,028	1.75
5,550	EUR Inditex /reg.	176,823	2.03
Totale - Spagna		513,811	5.91
Stati Uniti			
570	USD Allergan Inc.	21,631	0.25
3,200	USD Altria Group, Inc.	45,710	0.53
1,600	USD Archer-daniels Midland Co.	27,669	0.32
960	USD Assurant Inc	38,100	0.44
2,334	USD At & T	50,715	0.58
2,240	USD Bank Of America Corp	47,379	0.54
720	USD Caterpillar	34,590	0.40
1,440	USD Centex Corp	15,865	0.18
860	USD Chevrontexaco	50,423	0.58
1,900	USD Cisco Systems	31,037	0.36
590	USD Constellation Energy Group Inc	26,734	0.31
2,120	USD Ebay Inc	35,898	0.41
870	USD Genzyme Corp.	46,270	0.53
900	USD Grainger Inc..ww	55,036	0.63
930	USD Hewlett Packard	29,639	0.34
450	USD Kla Tencor Corporation	11,328	0.13
1,450	USD Marathon Oil Corp.	44,389	0.51
800	USD Medcohealth Solutions	25,458	0.29
1,250	USD Merck & Co Inc	30,285	0.35
1,390	USD Metlife Inc	51,172	0.59
2,780	USD Microsoft	51,531	0.59
1,310	USD Morgan Stanley	36,330	0.42
1,200	USD Nike Inc B	49,402	0.57
3,850	USD Oracle	57,348	0.66
900	USD Pfizer	11,682	0.13
900	USD Procter & Gamble	42,651	0.49
1,500	USD St Jude Medical	46,694	0.54
1,580	USD Travelers Companies Inc	47,392	0.54
1,770	USD United Technologies	78,855	0.91

Growth Portfolio (EUR)

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Growth Portfolio (EUR)

Quantità		Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
1,940	USD	Viacom Inc -b-	38,846	0.45
500	USD	Wal-mart Stores	20,061	0.23
Totale - Stati Uniti			1,200,120	13.80
Austria				
2,012	EUR	Raiffeisen International Bank	150,880	1.73
Totale - Austria			150,880	1.73
Totale Azioni			7,865,257	90.45
Fondi di investimento				
Lussemburgo				
19,500	USD	Bgf /new Energy Fd/a2-usd/cap	181,987	2.09
1,400	USD	Pictet Fds Lux/as.equit. I Cap	160,345	1.85
Totale - Lussemburgo			342,332	3.94
Totale Fondi di investimento			342,332	3.94
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			8,207,589	94.39
Totale investimenti			8,207,589	94.39

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Growth Portfolio (CHF)

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	15,495.030	130,034.537
Numero di azioni emesse	2,281.840	9,152.892
Numero di azioni rimborsate	-4,806.706	-16,387.527
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	12,970.164	122,799.902
Valore d'inventario netto per azione	87.11	87.47

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	CHF
Analisi del patrimonio netto				
al 31 agosto 2008		Portafoglio titoli al valore di mercato	9,671,908	10,757,332
		Banca		1,152,763
		Crediti da vendite di titoli		32,278
		Crediti da sottoscrizioni di quote		249
		Interessi e dividendi da ricevere		7,977
		Altri attivi		434
		Totale attivi		11,951,033
		Passivo		
		Accantonamenti per spese		3,561
		Scoperti bancari		5,286
		Debiti da acquisti di titoli		30,099
	8	Perdita non realizzata su contratti a termine		28,669
		Commissione per il consulente per gli investimenti		11,765
		Totale passivi		79,380
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		11,871,653
Variazione del patrimonio netto		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		15,787,802
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Utile netto sugli investimenti		-1,792
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-3,098,579
		Contratti a termine		9,938
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		197,104
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti a termine		-44,562
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-46,004
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-2,983,895
		Sottoscrizioni di quote		1,114,195
		Riacquisiti di quote		-2,046,449
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		11,871,653
Conto economico		Ricavi		
dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Interessi bancari		26,735
		Dividendi su valori mobiliari		185,355
		Proventi da prestito titoli		12,191
		Altri ricavi		6,478
		Totale ricavi		230,759
		Spese		
		Commissione per il consulente per gli investimenti		167,416
	4	Commissioni di deposito		12,461
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		6,450
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		7,385
		Taxe d'abonnement		6,169
	5	Spese bancare		4,756
		Interessi bancari		122
		Altre spese		27,792
		Totale spese		232,551
		Utile netto sugli investimenti		-1,792

Growth Portfolio (CHF)

Growth Portfolio (CHF)

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Belgio			
1.45	EUR Umicore	70,271	0.59
Totale - Belgio		70,271	0.59
Isole Bermuda			
1,100	USD Accenture Ltd /-a-	49,971	0.42
230	USD Bunge Ltd	22,574	0.19
Totale - Isole Bermuda		72,545	0.61
Isole Cayman			
205	USD Msci Japan 93-7.4.07 Opals S.3	137,076	1.16
2,350	NOK Subsea 7 Inc.	58,100	0.49
622	USD Transocean Inc	86,900	0.73
Totale - Isole Cayman		282,076	2.38
Germania			
2,370	EUR E.on - Namen Akt.	152,721	1.29
1,200	EUR Kronos Ag	97,139	0.82
240	EUR Linde Ag	33,380	0.28
400	EUR Porsche Autom.hold/vz.a.sdv	62,204	0.52
1,650	EUR Rhoen Klinikum Ag	60,993	0.51
800	EUR Stada Arzneimittel Ag	48,227	0.41
Totale - Germania		454,664	3.83
Danimarca			
1,380	DKK Novo-nordisk A/s -b-	85,729	0.72
Totale - Danimarca		85,729	0.72
Finlandia			
570	EUR Outotec Oyj	28,665	0.24
Totale - Finlandia		28,665	0.24
Francia			
1,100	EUR Axa	38,883	0.33
460	EUR Bureau Veritas	28,802	0.24
450	EUR Schneider Electric	50,137	0.42
563	EUR Ste Gen.paris -a-	60,177	0.51
Totale - Francia		177,999	1.50
Gran Bretagna			
11,300	GBP Barclays Plc	79,911	0.67
2,650	GBP Dana Petroleum Plc	79,951	0.67
12,150	GBP Hbos Plc	76,855	0.65
3,100	GBP Ig Group Holdings Plc	21,519	0.18
1,100	GBP Reckitt Benckiser Group Plc	61,240	0.52
1,500	GBP Ultra Electronics Hldgs Plc	41,589	0.35
46,250	GBP Vodafone Group Plc	130,689	1.10
1,720	GBP Xstrata Plc	105,646	0.89
Totale - Gran Bretagna		597,400	5.03
Irlanda			
4,100	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	38,951	0.33
3,500	EUR Anglo-irish Bank Corp Plc	33,675	0.28
Totale - Irlanda		72,626	0.61
Italia			
12,200	EUR Unicredito Italiano	72,697	0.61
Totale - Italia		72,697	0.61

Quantità	Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
Canada			
440	USD Canadian Pacific Railw.	29,359	0.25
1,100	CAD Teck Cominco Ltd / -b-	50,568	0.42
400	USD Ultra Petroleum	29,941	0.25
Totale - Canada		109,868	0.92
Lussemburgo			
430	USD Millicom Intl Cellular Reg.	37,486	0.32
Totale - Lussemburgo		37,486	0.32
Paesi Bassi			
1	EUR Unilever Cert.of Shs	30	0.00
Totale - Paesi Bassi		30	0.00
Norvegia			
4,350	NOK Statoilhydro Asa	147,960	1.25
Totale - Norvegia		147,960	1.25
Svezia			
2,680	SEK Skf Ab B	44,917	0.38
Totale - Svezia		44,917	0.38
Svizzera			
25,800	CHF Abb Ltd Zuerich /nomen.	700,212	5.90
490	CHF Acino Holding Ag	110,250	0.93
2,500	CHF Ascom Holding Ag /nam.	27,000	0.23
2,500	CHF Bank Sarasin & Co Ltd -b-	118,750	1.00
3,710	CHF Cie Fin.richemont Units -a-	238,738	2.01
1,750	CHF Cie Suisse De Reassurance/nom.	118,913	1.00
6,400	CHF Credit Suisse Group /nom.	327,360	2.76
150	CHF Fischer Georg Ag/nam.	63,000	0.53
500	CHF Geberit Ag	80,250	0.68
2,740	CHF Holcim Ltd /nam.	217,419	1.83
25	CHF Jelmoli Holding Ag	67,500	0.57
50	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	141,250	1.19
23,050	CHF Nestle Sa	1,120,230	9.44
13,300	CHF Novartis Ag Basel/nam.	818,615	6.90
250	CHF Oc Oerlikon Corporation Sa/nam	64,625	0.54
650	CHF Partners Group Holding	95,550	0.80
4,650	CHF Roche Holding Ag /genusschein	864,900	7.29
1,050	CHF Schindler Holding Sa /partic.	79,800	0.67
100	CHF Sgs Sa /nom.	141,500	1.19
80	CHF Sika Sa. Baar	112,080	0.94
430	CHF Sonova Holding Ag /nom.	34,400	0.29
500	CHF Sulzer Ag/ Namensaktien	68,000	0.57
700	CHF Syngenta Ag /nam.	207,200	1.74
500	CHF The Swatch Group Ag	130,000	1.09
10,580	CHF Ubs Ag /namensaktien	255,401	2.15
1,700	CHF Vontobel Holding Ag /nam.	62,560	0.53
810	CHF Zurich Financial Services/nam	233,685	1.97
Totale - Svizzera		6,499,188	54.74
Spagna			
3,400	EUR Bco Bilbao Viz.argentaria/nam.	63,557	0.54
3,600	EUR Iberdrola Sa	47,968	0.40
1,590	EUR Inditex /reg.	81,915	0.69
Totale - Spagna		193,440	1.63
Stati Uniti			
380	USD Allergan Inc.	23,319	0.20

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Growth Portfolio (CHF)

Quantità		Titoli	Valore di mercato in CHF	% del patrimonio netto *
2,000	USD	Altria Group, Inc.	46,197	0.39
1,330	USD	Archer-daniels Midland Co.	37,192	0.31
780	USD	Assurant Inc	50,058	0.42
1,537	USD	At & T	54,004	0.45
1,490	USD	Bank Of America Corp	50,962	0.43
780	USD	Caterpillar	60,595	0.51
1,210	USD	Centex Corp	21,556	0.18
700	USD	Chevrontexaco	66,367	0.56
1,230	USD	Cisco Systems	32,491	0.27
370	USD	Constellation Energy Group Inc	27,110	0.23
1,000	USD	Ebay Inc	27,382	0.23
350	USD	Genzyme Corp.	30,100	0.25
430	USD	Grainger Inc..ww	42,520	0.36
1.1	USD	Hewlett Packard	56,688	0.48
400	USD	Kla Tencor Corporation	16,282	0.14
600	USD	Marathon Oil Corp.	29,702	0.25
640	USD	Medcohealth Solutions	32,933	0.28
800	USD	Merck & Co Inc	31,342	0.26
880	USD	Metlife Inc	52,387	0.44
1,400	USD	Microsoft	41,963	0.35
350	USD	Morgan Stanley	15,696	0.13
540	USD	Nike Inc B	35,948	0.30
1,750	USD	Oracle	42,152	0.36
1,050	USD	Pfizer	22,039	0.19
600	USD	Procter & Gamble	45,979	0.39
980	USD	St Jude Medical	49,331	0.42
850	USD	Travelers Companies Inc	41,228	0.35
980	USD	United Technologies	70,600	0.59
1,025	USD	Viacom Inc -b-	33,189	0.28
340	USD	Wal-mart Stores Inc	22,059	0.19
Totale - Stati Uniti			1,209,371	10.19
Austria				
633	EUR	Raiffeisen International Bank	76,759	0.65
Totale - Austria			76,759	0.65
Totale Azioni			10,233,691	86.20
Fondi di investimento				
Giappone				
4,000	JPY	Topix Exchange Traded Fund	51,292	0.43
Totale - Giappone			51,292	0.43
Lussemburgo				
17,800	USD	Bgf /new Energy Fd/a2-usd/cap	268,625	2.26
1,100	USD	Pictet Fds Lux/as.equit. I Cap	203,724	1.72
Totale - Lussemburgo			472,349	3.98
Totale Fondi di investimento			523,641	4.41
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			10,757,332	90.61
Totale - investimenti			10,757,332	90.61

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Trend New Power

	Distribuzione Classe di quote A	Capitalizzazione Classe di quote B	Capitalizzazione Classe di quote C	Capitalizzazione Classe di quote I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	410,235.227	1,698,802.563	862.164	18,212.930
Numero di azioni emesse	666,082.027	2,017,073.295	28,098.070	706,756.977
Numero di azioni rimborsate	-433,019.736	-1,310,486.005	-5,522.861	-76,378.168
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	643,897.518	2,405,389.853	23,437.373	648,641.739
Valore d'inventario netto per azione	143.82	143.82	137.30	103.01

Note		Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR
Analisi del patrimonio netto al 31 agosto 2008	Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	456,972,543	468,009,809
		Banca		54,644,798
		Crediti da vendite di titoli		1,769,875
		Crediti da contratti in valuta		5,773,475
		Crediti da sottoscrizioni di quote		2,981,564
		Interessi e dividendi da ricevere		286,293
		Altri attivi		32,856
		Totale attivi		533,498,670
	Passivo	Accantonamenti per spese		157,791
		Scoperti bancari		1,593,668
		Debiti su contratti in valuta		5,767,403
		Debiti da acquisti di titoli		16,068,081
		Debiti di riacquisto di quote		712,812
		Commissione per il consulente per gli investimenti		600,454
	Totale passivi		24,900,209	
	Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		508,598,461	
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008		Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		315,818,774
		Utile netto sugli investimenti		-2,765,773
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
		Valori mobiliari		-42,437,627
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		16,209,567
	2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		-29,183
		Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-29,023,016
		Sottoscrizioni di quote		487,887,220
		Riacquisiti di quote		-266,084,517
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio		508,598,461
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008	Ricavi	Interessi bancari		2,444,460
		Dividendi su valori mobiliari		3,232,264
		Proventi da prestito titoli		418,518
		Altri ricavi		158,077
		Totale ricavi		6,253,319
	Spese	Commissione per il consulente per gli investimenti		7,296,732
	4	Commissioni di deposito		87,725
		Commissioni di domiciliazione, contabilità e trasferimento		246,182
		Spese per revisione contabile, stampe e pubblicazione		224,394
		Taxe d'abonnement		231,242
	5	Spese bancare		22,011
		Interessi bancari		22,053
		Altre spese		888,753
		Totale spese		9,019,092
	Utile netto sugli investimenti		-2,765,773	

Global Trend New Power

Portafoglio titoli

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale.			
Azioni			
Belgio			
585,000	GBP Hansen Transmissions Int-wi	2,029,295	0.40
440,000	EUR Umicore Sa	13,186,800	2.59
Totale - Belgio		15,216,095	2.99
Isole Bermuda			
120,000	USD Bunge Ltd	7,283,546	1.43
2,650,000	NOK Dockwise Ltd	6,089,964	1.20
180,000	USD Weatherford Internati.ltd	4,716,862	0.93
Totale - Isole Bermuda		18,090,372	3.56
Isole Cayman			
3,000,000	HKD Neo-neon Hldgs Ltd	691,873	0.14
230,000	NOK Subsea 7 Inc.	3,516,532	0.69
90,000	USD Transocean Inc	7,775,853	1.53
Totale - Isole Cayman		11,984,258	2.36
Germania			
16,853	EUR Centrotec Sustainable Ag	241,841	0.05
30,000	EUR Centrotherm Photo Ag	1,401,000	0.28
3,050	EUR Daldrup & Soehne Ag	100,650	0.02
300,000	EUR E.on - Namen Akt.	11,955,000	2.35
53,397	EUR Manz Automation Ag	7,662,469	1.51
150,561	EUR Mvv Energie Ag /namensaktien	4,953,457	0.97
220,000	EUR Nordex Ag Rostock/konv	5,458,200	1.07
120,000	EUR Phoenix Solar Ag	6,042,000	1.19
130,000	EUR Q Cells Ag	8,927,100	1.76
28,452	EUR Repower Systems Ag /nam.	6,401,700	1.26
149,300	EUR Roth Und Rau Ag	5,262,834	1.03
53,237	EUR Schmack Biogas Ag	562,183	0.11
380,000	EUR Solarworld Ag Bonn	13,539,400	2.66
111,200	EUR Wacker Chemie Ag Muenchen	13,982,288	2.75
Totale - Germania		86,490,122	17.01
Danimarca			
220,300	DKK Vestas Wind Systems As / Reg	20,441,905	4.02
Totale - Danimarca		20,441,905	4.02
Finlandia			
250,000	EUR Outotec Oyj	7,775,000	1.53
Totale - Finlandia		7,775,000	1.53
Francia			
170,000	EUR Bureau Veritas	6,582,400	1.29
174,529	EUR Cie Gen.geophysique/veritas	4,906,010	0.97
150,000	EUR Edf	8,760,000	1.72
190,890	EUR Gdf Suez	7,521,066	1.48
90,000	EUR Nexans Paris	7,762,500	1.53
80,000	EUR Schneider Electric Sa	5,512,000	1.08
Totale - Francia		41,043,976	8.07
Grecia			
314,086	EUR Tema Energy Sa	1,884,516	0.37
Totale - Grecia		1,884,516	0.37
Gran Bretagna			
600,000	GBP Bg Group Plc	9,061,212	1.78
2,680,000	GBP Chloride Group Plc	8,292,236	1.63
450,000	GBP Clipper Windpower Plc	2,879,481	0.57

Quantità	Titoli	Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
1,200,000	GBP International Power Plc	5,876,036	1.15
700,000	GBP Wellstream Hold Tpa	10,866,269	2.14
Totale - Gran Bretagna		36,975,234	7.27
Guernsey			
380,000	GBP Renewable Energy Generation	583,763	0.11
Totale - Guernsey		583,763	0.11
Giappone			
680,000	JPY Tokuyama	3,174,947	0.62
Totale - Giappone		3,174,947	0.62
Canada			
250,000	CAD Canadian Hydro Developers Inc	748,223	0.15
384,600	CAD Carmanah Technologies Corp	263,735	0.05
Totale - Canada		1,011,958	0.20
Paesi Bassi			
230,000	EUR Amg Advanced Metallurgical Nv	9,482,900	1.86
Totale - Paesi Bassi		9,482,900	1.86
Antille Olandesi			
75,000	USD Schlumberger Ltd	4,799,796	0.94
Totale - Antille Olandesi		4,799,796	0.94
Norvegia			
600,000	NOK Orkla As A	5,266,793	1.04
503,250	NOK Renewable Energy As	10,648,819	2.09
Totale - Norvegia		15,915,612	3.13
Austria			
120,000	EUR Oest.elek.wirt. A Ats100-	6,187,200	1.22
Totale - Austria		6,187,200	1.22
Portugal			
403,319	EUR Galp Energia Sgps Sa -b- Shrs	5,537,570	1.09
Totale - Portugal		5,537,570	1.09
Svizzera			
22,000	CHF Meyer Burger Technology Ag	4,486,270	0.88
Totale - Svizzera		4,486,270	0.88
Spagna			
65,000	EUR Acciona Sa /esp 167	8,853,000	1.74
502,203	EUR Edp Renovaveis Sa	3,500,355	0.69
570,000	EUR Gamesa Corp.tecnologica Sa	18,450,900	3.63
Totale - Spagna		30,804,255	6.06
Repubblica Ceca			
120,000	CZK Cez.ceske Energeticke Zavody	6,181,900	1.22
Totale - Repubblica Ceca		6,181,900	1.22
Stati Uniti			
340,000	USD Ametek Inc	11,209,781	2.20
320,000	USD Archer-daniels Midland Co.	5,533,843	1.09
100,000	USD Constellation Energy Group Inc	4,531,160	0.89
55,000	USD Devon Energy Corp.(new)	3,812,362	0.75
1,500,000	USD Dynegy Inc -a-	6,072,338	1.19
75,000	USD Eog Resources Inc.	5,319,409	1.05
190,000	USD Exelon Corp	9,802,955	1.93
33,000	USD First Solar Inc	6,201,019	1.22
160,000	USD Fpl Group Inc	6,527,152	1.28
310,000	USD General Cable Corporation	10,363,865	2.04
370,000	USD General Electric Co	7,061,980	1.39
150,000	USD Halliburton	4,476,821	0.88
160,000	USD Intrepid Potash Inc	5,146,952	1.01

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Trend New Power

Quantità	Titoli		Valore di mercato in EUR	% del patrimonio netto *
200,000	USD	ltron	14,070,980	2.77
370,000	USD	Power Integrations Inc	7,396,230	1.45
400,000	GBP	Protonex Technol.corp -s-/reg	297,333	0.06
330,000	USD	Roper Industries	13,242,588	2.60
310,000	USD	United Technologies	13,810,766	2.72
125,000	USD	Xto Energy Inc	4,280,013	0.84
Totale - Stati Uniti			139,157,547	27.36
Totale Azioni			467,225,196	91.87
Diritti				
Francia				
159,799	EUR	Rights Suez 08-22.10.08	784,613	0.15
Totale - Francia			784,613	0.15
Totale diritti			784,613	0.15
Totale - Titoli trasferibili quotati in una borsa ufficiale			468,009,809	92.02
Totale - investimenti			468,009,809	92.02

* Eventuali divergenze delle percentuali del patrimonio netto sono dovute a differenze di arrotondamento.

Global Trend Financial Services

	Azioni di distribuzione A	Azioni di capitalizzazione B
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	10,502.604	67,345.037
Numero di azioni emesse	353.000	5,084.402
Numero di azioni rimborsate	10,855.604	72,429.439
Azioni in circolazione alla fine del periodo	-	-
Valore d'inventario netto per azione	-	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR	
Analisi del patrimonio netto al 17 dicembre 2007		Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	-	
		Banca	-		
		Crediti da vendite di titoli	-		
		Crediti da contratti in valuta	-		
		Crediti da sottoscrizioni di quote	-		
		Interessi e dividendi da ricevere	-		
		8	Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta	-	
		8	Guadagno non realizzato su contratti a termine	-	
			Altri attivi	-	
			Totale attivi	-	
			Passivo	Accantonamenti per spese	-
			Scoperti bancari	-	
			Debiti da acquisti di titoli	-	
			Debiti di riacquisto di quote	-	
		8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta	-	
8	Perdita non realizzata su contratti a termine	-			
	Totale passivi	-			
	Totale patrimonio netto alla fine del periodo	-			
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 17 dicembre 2007		Totale patrimonio netto all'inizio del periodo	7,428,046		
		Utile netto sugli investimenti	-9,808		
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:			
		Valori mobiliari	-1,134,209		
		2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli	884,583	
		2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio	-685,702	
			Aumento/Riduzione del patrimonio netto	-945,136	
			Sottoscrizioni di quote	488,015	
			Riacquisiti di quote	-6,966,998	
			Dividendi distribuiti	-3,927	
	Totale patrimonio netto alla fine del periodo	-			
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 17 dicembre 2007		Ricavi	Interessi bancari	1,355	
		Dividendi su valori mobiliari	30,854		
		Totale ricavi	32,209		
		Spese	Commissione per il consulente per gli investimenti	31,594	
			Commissioni di deposito	1,364	
		4	Taxe d'abonnement	884	
			Altre spese	8,175	
			Totale spese	42,017	
	Utile netto sugli investimenti	-9,808			

Global Trend Information & New Technologies

	Azioni di distribuzione A	Azioni di capitalizzazione B
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	27,786.000	204,342.003
Numero di azioni emesse	528.000	9,561.491
Numero di azioni rimborsate	28,314.000	213,903.494
Azioni in circolazione alla fine del periodo	-	-
Valore d'inventario netto per azione	-	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR	
Analisi del patrimonio netto al 17 dicembre 2007		Attivo			
			Portafoglio titoli al valore di mercato	-	
			Banca	-	
			Crediti da vendite di titoli	-	
			Crediti da contratti in valuta	-	
			Crediti da sottoscrizioni di quote	-	
			Interessi e dividendi da ricevere	-	
	8		Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta	-	
	8		Guadagno non realizzato su contratti a termine	-	
			Altri attivi	-	
			Totale attivi	-	
			Passivo		
			Accantonamenti per spese	-	
			Scoperti bancari	-	
			Debiti da acquisti di titoli	-	
		Debiti di riacquisto di quote	-		
8		Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta	-		
8		Perdita non realizzata su contratti a termine	-		
		Totale passivi	-		
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio	-		
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 17 dicembre 2007			Totale patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	7,567,397	
			Utile netto sugli investimenti	-36,181	
			Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:		
			Valori mobiliari	-818,101	
	2		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli	92,548	
	2		Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio	5,652	
			Aumento/Riduzione del patrimonio netto	-756,082	
			Sottoscrizioni di quote	316,438	
			Riacquisiti di quote	-7,127,753	
			Dividendi distribuiti	-	
		Totale patrimonio netto alla fine dell'esercizio	-		
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 17 dicembre 2007		Ricavi			
			Interessi bancari	1,450	
			Dividendi su valori mobiliari	6,124	
			Totale ricavi	7,574	
			Spese		
	4		Taxe d'abonnement	899	
			Commissione per il consulente per gli investimenti	32,034	
		Commissioni di deposito	589		
		Altre spese	10,233		
		Totale spese	43,755		
		Utile netto sugli investimenti	-36,181		

Global Trend Life & Health

	Azioni di distribuzione A	Azioni di capitalizzazione B
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	14,781.598	107,531.969
Numero di azioni emesse	0.665	380.376
Numero di azioni rimborsate	14,782.263	107,912.345
Azioni in circolazione alla fine del periodo	-	-
Valore d'inventario netto per azione	-	-

	Note	Le note costituiscono parte integrante del rapporto annuale,	Valore d'acquisto	EUR	
Analisi del patrimonio netto al 17 dicembre 2007		Attivo	Portafoglio titoli al valore di mercato	-	
		Banca	-		
		Crediti da vendite di titoli	-		
		Crediti da contratti in valuta	-		
		Crediti da sottoscrizioni di quote	-		
		Interessi e dividendi da ricevere	-		
		8	Guadagno non realizzato su contratti a termine in valuta	-	
		8	Guadagno non realizzato su contratti a termine	-	
			Altri attivi	-	
			Totale attivi	-	
			Passivo	Accantonamenti per spese	-
			Scoperti bancari	-	
			Debiti da acquisti di titoli	-	
			Debiti di riacquisto di quote	-	
		8	Perdita non realizzata su contratti a termine in valuta	-	
8	Perdita non realizzata su contratti a termine	-			
	Totale passivi	-			
	Totale patrimonio netto alla fine del periodo	-			
Variazione del patrimonio netto dal 1 settembre 2007 al 17 dicembre 2007		Totale patrimonio netto all'inizio del periodo		6.689.691	
		Utile netto sugli investimenti		-16.676	
		Variazione del(la) guadagno (perdita) netto/a non realizzato/a su:			
		Valori mobiliari		-104.012	
		2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su vendita di titoli		-40.481
		2	Utile/Perdita netto/a realizzato/a su contratti di cambio		825
			Aumento/Riduzione del patrimonio netto		-160.344
			Sottoscrizioni di quote		22.489
			Riacquisiti di quote		-6.551.836
			Dividendi distribuiti		-
	Totale patrimonio netto alla fine del periodo		-		
Conto economico dal 1 settembre 2007 al 17 dicembre 2007		Ricavi	Interessi bancari	1.003	
		Dividendi su valori mobiliari	20.531		
		Totale ricavi	21.534		
		Aufwendungen	Anlageberatergebühr	28.628	
			Commissioni di deposito	883	
		4	Taxe d'abonnement	817	
			Altre spese	7.882	
			Totale spese	38.210	
			Utile netto sugli investimenti	-16.676	

Panoramica del fondo

		31 agosto 2006	31 agosto 2007	31 agosto 2008			31 agosto 2006	31 agosto 2007	31 agosto 2008
Comparto		Valore d'inventario			Valore d'inventario netto per azione				
Swiss Money	CHF	27,323,330	34,759,157	95,248,243	A	CHF	94.08	95.12	95.81
Euro Money	EUR	124,304,982	118,495,997	138,530,052	B	CHF	105.57	107.37	109.59
US Dollar Money	USD	31,604,603	29,796,081	49,065,385	A	EUR	99.83	100.95	101.23
Swiss Franc Bond	CHF	121,888,031	100,850,147	122,272,963	B	EUR	114.55	117.89	121.61
US Dollar Bond	USD	50,712,060	47,995,915	60,576,276	C	EUR	-	150.23	153.85
Euro Bond	EUR	176,060,055	117,935,343	154,943,635	A	USD	94.89	95.87	93.95
Eastern European Bond	EUR	258,543,366	174,194,834	151,683,354	B	USD	114.43	119.46	122.78
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	192,544,747	313,460,831	356,443,199	C	USD	-	150.61	153.65
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	105,419,975	213,093,578	264,857,964	I	USD	-	-	103.33
Euro Mid Yield Bond	EUR	57,474,028	52,045,096	40,530,206	A	CHF	112.93	110.18	110.93
Bond Select (EUR)	EUR	193,507,844	182,603,626	139,592,659	B	CHF	189.74	187.35	192.38
Japanese Equity	JPY	26,700,437,791	27,881,665,950	15,545,228,642	C	CHF	-	152.84	157.19
European Equity	EUR	50,528,880	95,896,199	80,896,489	I	CHF	-	-	103.67
					A	USD	101.49	102.36	105.26
					B	USD	210.45	220.10	236.41
					C	USD	-	154.69	165.37
					I	USD	-	-	103.90
					A	EUR	128.96	125.56	124.34
					B	EUR	259.58	259.49	266.15
					C	EUR	-	153.04	155.82
					I	EUR	-	100.90	103.96
					A	EUR	58.50	62.30	65.61
					B	EUR	98.20	108.16	120.45
					I	EUR	-	98.13	110.23
					S	EUR	106.02	118.11	-
					C	EUR	-	146.67	162.37
					A	CHF	100.13	99.47	97.73
					B	CHF	100.48	101.69	102.35
					A	EUR	104.44	104.96	104.99
					B	EUR	132.69	136.13	139.71
					I	EUR	-	101.55	104.65
					C	EUR	-	151.59	154.77
					A	EUR	106.22	101.99	96.38
					B	EUR	117.57	116.42	113.76
					S	EUR	103.41	105.23	-
					I	EUR	-	100.85	99.89
					C	EUR	-	150.64	146.20
					B	EUR	106.03	106.64	109.80
					A	JPY	6,670	6,562	4,852
					B	JPY	7,976	7,846	5,797
					I	JPY	-	9,343	6,930
					C	JPY	-	13,402	9,800
					A	EUR	232.68	271.24	212.28
					B	EUR	281.69	330.58	260.49
					C	EUR	-	139.53	109.27
					I	EUR	-	97.10	77.02

Panoramica del fondo

Comparto		31 agosto 2006 31 agosto 2007 31 agosto 2008			31 agosto 2006 31 agosto 2007 31 agosto 2008			
		Valore d'inventario			Valore d'inventario netto per azione			
US Value Equity	USD	323,212,834	383,241,236	255,482,831	A USD	446.06	470.59	389.65
					B USD	524.11	552.93	460.99
					C USD	-	145.73	121.00
					S USD	105.37	113.07	-
					H EUR	101.44	104.61	88.93
					HI EUR	-	-	95.29
					I USD	-	101.85	85.66
Emerging Markets Equity	USD	747,074,730	925,963,687	706,408,076	A USD	342.24	445.26	411.86
					B USD	377.79	497.23	463.75
					S USD	147.36	197.28	187.11
					H EUR	114.38	147.03	135.43
					C USD	-	140.60	129.98
					I USD	-	112.64	105.98
					HI EUR	-	-	84.89
					HC EUR	-	-	127.89
Central and Eastern European Equity	EUR	304,333,093	177,160,390	82,572,256	A EUR	209.26	214.72	153.05
					B EUR	217.89	223.59	159.37
					I EUR	-	95.49	68.64
					S EUR	137.90	143.34	-
					C EUR	-	143.17	101.65
Swiss Stars Equity	CHF	84,148,812	135,891,245	98,112,242	A CHF	245.79	295.42	237.36
					B CHF	248.58	298.78	240.03
					I CHF	-	-	96.61
					C CHF	-	140.50	112.13
Far East Equity	USD	1,635,402,981	1,561,144,219	869,669,289	A USD	238.71	309.98	269.83
					B USD	253.52	331.42	290.51
					S USD	128.86	171.33	-
					H EUR	107.15	134.65	116.35
					HI EUR	-	-	86.34
					I USD	-	112.92	99.84
					C USD	-	144.74	126.16
US Equity	USD	215,197,023	205,331,50	224,303,679	A USD	110.86	126.53	108.85
					B USD	111.82	127.95	110.17
					C USD	-	143.13	122.85
					I USD	-	103.87	89.88
European Mid and Small Cap Equity	EUR	21,977,760	99,553,576	99,059,657	A EUR	110.22	148.80	112.04
					B EUR	110.39	148.97	112.18
					I EUR	-	104.07	79.07
					C EUR	-	139.87	104.70
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	133,122,675	185,496,908	139,822,538	A CHF	110.93	146.30	123.85
					B CHF	110.93	146.30	123.85
					S CHF	143.27	192.40	-
					I CHF	-	91.22	78.22
Global Value Equity	USD	20,545,812	33,451,435	15,639,657	A USD	122.35	141.87	135.27
					B USD	122.35	141.87	136.03
					C EUR	-	144.70	136.88
					H EUR	-	-	82.43
					HC EUR	-	-	140.65
					HI EUR	-	-	93.38
					I USD	-	-	95.64

Panoramica del fondo

Comparto		31 agosto 2006 31 agosto 2007 31 agosto 2008			31 agosto 2006 31 agosto 2007 31 agosto 2008			
		Valore d'inventario			Valore d'inventario netto per azione			
Global Value Equity (ex US)	USD	222,479,277	352,242,691	287,787,927	A USD	183.81	212.68	192.45
					B USD	187.64	218.03	198.12
					S USD	139.60	165.30	-
					H EUR	116.64	132.33	119.13
					HI EUR	-	-	88.12
					I USD	-	94.72	86.85
					HC EUR	-	-	133.02
					C USD	-	141.60	127.74
European Value Equity	EUR	269,947,843	322,508,916	348,838,945	A EUR	177.28	188.41	161.21
					B EUR	178.09	190.12	163.62
					S EUR	138.25	150.12	-
					C EUR	-	140.92	120.57
					I EUR	-	96.16	83.48
China Stars Equity	USD	-	76,340,172	49,194,783	A USD	-	149.27	104.87
					B USD	-	149.27	104.86
					I USD	-	-	90.01
					C USD	-	162.08	113.15
Global Equity 130/30	EUR	-	-	13,515,788	A EUR	-	-	65.00
					B EUR	-	-	67.12
					H CHF	-	-	79.23
					W CHF	-	-	79.18
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	91,520,791	88,540,347	69,317,714	A EUR	65.31	68.55	61.14
					B EUR	80.83	85.98	78.07
					C EUR	-	147.09	132.53
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	78,671,935	46,690,171	38,754,073	A CHF	100.10	108.45	97.44
					B CHF	106.62	115.40	105.21
Growth Portfolio (EUR)	EUR	9,650,916	11,752,093	8,695,084	A EUR	85.09	95.05	75.27
					B EUR	86.50	97.17	77.29
					C EUR	-	140.17	110.66
Growth Portfolio (CHF)	CHF	13,133,877	15,787,802	11,871,653	A CHF	93.39	108.06	87.11
					B CHF	93.70	108.54	87.47
Global Trend New Power	EUR	118,520,024	315,818,774	508,598,461	A EUR	109.68	148.77	143.82
					B EUR	109.68	148.77	143.82
					C EUR	-	143.18	137.30
					I EUR	-	105.65	103.01
Global Trend Financial Equity Services	EUR	11,244,748	7,428,046	-	A EUR	97.64	93.73	-
					B EUR	99.23	95.68	-
Global Trend Information & New Technologies	EUR	9,789,718	7,567,397	-	A EUR	30.07	32.60	-
					B EUR	30.07	32.60	-
Global Trend Life & Health	EUR	9,784,656	6,689,691	-	A EUR	57.18	54.69	-
					B EUR	57.18	54.69	-

Relazione del Conglio di amministrazione

per il periodo dal 1 settembre 2007 al 31 agosto 2008

Gentili Investitori,

Nel periodo di riferimento il patrimonio di Vontobel Fund si è ridotto da CHF 7,184 milioni a CHF 8,772.40 milioni. La performance parzialmente negativa dei comparti, nonché il deflusso di denaro dei clienti, hanno determinato una flessione del fondo del 22.14%.

Nel corso del periodo di riferimento sono state costituite le seguenti classi di quote:

US Dollar Money I-USD
Swiss Franc Bond I-CHF
US Dollar Bond I-USD
US Value Equity (ex US) HI-EUR (hedged)
Emerging Markets Equity HC-EUR (hedged)
Emerging Markets Equity HI-EUR (hedged)
Swiss Stars Equity I-CHF
Far East Equity HI-EUR (hedged)
Global Value Equity I-USD
Global Value Equity H-EUR (hedged)
Global Value Equity HC-EUR (hedged)
Global Value Equity HI-EUR (hedged)
Global Value Equity (ex US) HC-EUR (hedged)
Global Value Equity (ex US) HI-EUR (hedged)
China Stars Equity I-USD
Global Equity 130/30 A-EUR
Global Equity 130/30 B-EUR
Global Equity 130/30 H-CHF
Global Equity 130/30 W-CHF

Informazioni dettagliate sulle singole classi di quote e sul loro andamento nello scorso anno, sono riportate nei rispettivi prospetti e relazioni.

Informazioni generali

Introduzione

Vontobel Fund (il "Fondo") è una società d'investimento costituita il 4 ottobre 1991 secondo il diritto lussemburghese come société anonyme (società per azioni), avente la forma giuridica di una Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV", società di investimento a capitale variabile). Il Fondo ricade nell'ambito di applicazione della Parte I della Legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002 in materia di Organismi di investimento collettivo (la "Legge del 2002"). Il bilancio annuale del Fondo si chiude il 31 agosto.

Le quote del fondo non sono registrate conformemente alla legge sui valori mobiliari degli Stati Uniti (United States Securities Act) e non possono essere messe in vendita o vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi loro territorio, possedimento o regione soggetti alla giurisdizione americana, o a beneficio di loro cittadini e di persone ivi residenti o domiciliati, o a persone ivi normalmente residenti (compresi i successori di tali persone), ovvero a enti o società ivi costituiti o registrati ("Soggetti statunitensi"); lo statuto del Fondo contiene restrizioni in riferimento al possesso di quote da parte di Soggetti statunitensi o a beneficio degli stessi.

Il Fondo è stato costituito come società per azioni di diritto lussemburghese e ha la forma giuridica specifica di una società di investimento a capitale variabile (*Société d'Investissement à Capital Variable* - SICAV) che emette diverse classi di quote; ogni classe di quote o più classi di quote appartengono a un portafoglio di investimenti separato (di seguito definito il "Comparto"), composto da titoli di tutti i generi e, in misura inferiore, di mezzi liquidi. Secondo il diritto lussemburghese, ogni Comparto è considerato un'unità distinta e un pool separato di attività e passività, in modo tale che i crediti dei detentori di quote e dei creditori in riferimento a ogni Comparto siano limitati alle attività del Comparto interessato.

Eventuali informazioni ovvero dichiarazioni non riportate nel presente prospetto informativo, nei prospetti informativi semplificati o nei documenti ivi menzionati, sono da ritenersi illegittime. Né la distribuzione del presente prospetto informativo né l'offerta, l'emissione o la vendita di quote del Fondo rappresentano una dimostrazione dell'esattezza dei dati contenuti nel presente prospetto informativo o nei prospetti informativi semplificati in qualsiasi momento successivo alla data degli stessi. Per tenere conto di importanti modifiche, ad esempio dell'emissione di nuove classi di quote, all'occorrenza saranno aggiornati sia il presente prospetto informativo che i prospetti informativi semplificati. Si suggerisce ai potenziali sottoscrittori ed acquirenti di informarsi presso la sede del Fondo se lo stesso abbia successivamente pubblicato un prospetto informativo e i rispettivi prospetti informativi semplificati.

Le quote di tutte le classi dei Comparti sotto menzionati sono quotati sulla Borsa del Lussemburgo, fatta eccezione per le quote delle classi HC (hedged)-, R- e W, per le quali è stata presentata domanda di quotazione presso la Borsa del Lussemburgo, nonché la classe di quote S, che è stata quotata soltanto sulla borsa del Lussemburgo e non è ancora registrata per la vendita in altri Paesi.

Informazioni generali

	Comparto	Lussemburgo	Svizzera	Germania	Austria	Italia	Spagna	Liechtenstein	Francia
(1)	Vontobel Fund - Swiss Money	x	x	x	x	x	x	x	x
(2)	Vontobel Fund - Euro Money	x	x	x	x	x	x	x	x
(3)	Vontobel Fund - US Dollar	x	x	x	x	x	x	x	x
(4)	Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	x	x	x	x	x	x	x	x
(5)	Vontobel Fund - US Dollar Bond	x	x	x	x	x	x	x	x
(6)	Vontobel Fund - Euro Bond	x	x	x	x	x	x	x	x
(7)	Vontobel Fund - Eastern European Bond	x	x	x	x	x	x	x	x
(8)	Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	x	x	x	x		x	x	
(9)	Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	x	x	x	x	x	x	x	x
(10)	Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	x	x	x	x	x	x	x	x
(11)	Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	x	x	x	x			x	
(12)	Vontobel Fund - Japanese Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(13)	Vontobel Fund - European Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(14)	Vontobel Fund - US Value Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(15)	Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(16)	Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(17)	Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(18)	Vontobel Fund - Far East Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(19)	Vontobel Fund - US Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(20)	Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(21)	Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(22)	Vontobel Fund - Global Value Equity	x	x	x	x	x	x	x	
(23)	Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	x	x	x	x	x	x	x	x
(24)	Vontobel Fund - European Value Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(25)	Vontobel Fund - China Stars Equity	x	x	x	x	x	x	x	x
(26)	Vontobel Fund - Global Equity 130/30	x	x	x	x	x	x	x	x
(27)	Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	x	x	x	x	x	x	x	x
(28)	Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	x	x	x	x	x	x	x	x
(29)	Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	x	x	x	x	x	x	x	x
(30)	Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF)	x	x	x	x	x	x	x	x
(31)	Vontobel Fund - Global Trend New Power	x	x	x	x	x	x	x	x
(32)	Vontobel Fund - Global Trend Financial Services	x	x	x	x	x	x	x	x
(33)	Vontobel Fund - Global Trend Life & Health	x	x	x	x	x	x	x	x
(34)	Vontobel Fund - Global Trend Information & New Technologies	x	x	x	x	x	x	x	x

Informazioni generali

TER al 31 agosto 2008 (non sottoposto a revisione)

Le commissioni e i costi sostenuti nella gestione del Fondo devono essere resi noti tramite la divulgazione di un dato noto a livello internazionale come "Total Expense Ratio (TER)". Tale dato racchiude la totalità di quelle commissioni e dei costi costantemente imputati al Fondo (costi di esercizio), viene addebitato in via posticipata come un tasso percentuale del patrimonio netto del Fondo e calcolato fondamentalmente in base alla seguente formula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Totale delle spese di gestione in UC*} \times 100}{\text{Valore netto medio del fondo in UC*}}$$

*UC = unità in moneta contabile del fondo

Il "TER" del Fondo è dato da:

Comparto	Valuta	TER			TER			TER		
		Azioni A	Azioni B	Azioni C	Azioni H (hedged)	Azioni HC (hedged)	Azioni W	Azioni S	Azioni HI (hedged)	Azioni I
		Distribuzione			Capitalizzazione			Institutional		
Swiss Money	CHF	0.37	0.36							
Euro Money	EUR	0.49	0.49	1.18						
US Dollar Money	USD	0.56	0.51	1.15						1.17
Swiss Franc Bond	CHF	0.93	0.93	0.72						0.27
US Dollar Bond	USD	1.12	1.15	1.60						0.63
Euro Bond	EUR	1.14	1.16	1.59						0.63
Eastern European Bond	EUR	1.44	1.45	1.94				0.00		0.77
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	0.92	0.92							
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	1.15	1.15	1.55						0.66
Euro Mid Yield Bond	EUR	1.37	1.36	2.05						0.75
Bond Select (EUR)	EUR		1.11							
Japanese Equity	JPY	1.56	1.62	2.64						1.22
European Equity	EUR	1.66	1.66	2.45						0.95
US Value Equity	USD	2.06	2.06	2.61	1.78				0.99	1.16
Emerging Markets Equity	USD	2.15	2.17	2.77	2.10	2.69		0.47	0.94	1.26
Central and Eastern European Equity	EUR	2.08	2.08	2.76						1.28
Swiss Stars Equity	CHF	1.62	1.63	2.44						0.14
Far East Equity	USD	2.12	2.12	2.76	2.08				0.88	1.22
US Equity	USD	1.63	1.65	2.06						1.11
European Mid and Small Cap Equity	EUR	2.00	2.02	2.63						1.14
Equity	CHF	2.02	2.02							1.09
Global Value Equity	USD	1.93	2.49	3.17	2.39	3.09			0.62	0.78
Global Value Equity (ex US)	USD	2.11	2.10	2.75	2.08	2.88			0.78	1.25
European Value Equity	EUR	2.00	2.03	2.38						1.11
China Stars Equity	USD	2.43	2.44	2.92						0.03
Global Equity 130/30	EUR	1.68	1.70		1.65		1.85			
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	1.57	1.57	2.15						
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	1.61	1.61							
Growth Portfolio (EUR)	EUR	1.71	1.70	2.48						
Growth Portfolio (CHF)	CHF	1.69	1.71							
Global Trend New Power	EUR	2.05	2.05	2.68						1.11

PTR (Portfolio Turnover Rate) (non sottoposto a revisione)

Conformemente alla linea guida emanata dall'Associazione dei fondi svizzeri (Swiss Fund Association, SFA), dal 16 maggio 2008 il Fondo deve riportare il cosiddetto Portfolio Turnover Rate (PTR) per il rispettivo ultimo periodo di 12 mesi. Questo dato esprime gli acquisti e le vendite di titoli di un portafoglio effettuati durante il rispettivo periodo in percentuale del patrimonio netto medio del Fondo durante detto periodo.

Informazioni generali

Il "PTR", ovvero il Coefficiente di Rotazione del Portafoglio (Portfolio Turnover Ratio) del Fondo è dato da:

Comparto	%
Vontobel Fund - Swiss Money	51.22
Vontobel Fund - Euro Money	-70.67
Vontobel Fund - US Dollar Money	-38.12
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	1.86
Vontobel Fund - US Dollar Bond	-40.07
Vontobel Fund - Euro Bond	-67.42
Vontobel Fund - Eastern European Bond	55.85
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	343.06
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	216.33
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	36.66
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	-24.85
Vontobel Fund - Japanese Equity	8.40
Vontobel Fund - European Equity	32.73
Vontobel Fund - US Value Equity	44.77
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	129.52
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	182.63
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	-18.85
Vontobel Fund - Far East Equity	161.80
Vontobel Fund - US Equity	-42.90
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	0.21
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	11.07
Vontobel Fund - Global Value Equity	109.91
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	88.86
Vontobel Fund - European Value Equity	29.87
Vontobel Fund - China Stars Equity	307.26
Vontobel Fund - Global Equity 130/30	-16.81
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	30.21
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	6.70
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	30.53
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF)	15.32
Vontobel Fund - Global Trend New Power	-45.70

Note integrative al bilancio

1 Rappresentazione del bilancio

Al 31 agosto 2008 sono state emesse le seguenti classi di quote:

Vontobel Fund:

o Swiss Franc Bond	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	CHF
o US Dollar Bond	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	I	USD
o Euro Bond	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Eastern European Bond	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
	Azioni di capitalizzazione	S	EUR
o Absolute Return Bond (EUR)	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Absolute Return Bond (CHF)	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Euro Mid Yield Bond	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	CHF
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Bond Select (EUR)	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Japanese Equity	Azioni di distribuzione	A	YEN
	Azioni di capitalizzazione	B	YEN
	Azioni di capitalizzazione	C	YEN
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
o Far East Equity	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	USD

Note integrative al bilancio

o China Stars Equity	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
o European Equity	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o European Value Equity	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o European Mid and Small Cap Equity	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Central and Eastern European Equity	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Swiss Stars Equity	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	CHF
o Swiss Mid and Small Cap Equity	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	CHF
o US Value Equity	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
o US Equity	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
o Emerging Markets Equity	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	USD
	Azioni di capitalizzazione	S	USD

Note integrative al bilancio

o Global Value Equity (ex US)	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	USD
o Global Value Equity	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HC (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	HI (hedged)	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	USD
o Defensive Balanced Portfolio (EUR)	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Defensive Balanced Portfolio (CHF)	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	CHF
o Growth Portfolio (EUR)	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Growth Portfolio (CHF)	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	CHF
o Global Trend New Power	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Swiss Money	Azioni di distribuzione	A	CHF
	Azioni di capitalizzazione	B	CHF
	Azioni di capitalizzazione	C	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	CHF
o US Dollar Money	Azioni di distribuzione	A	USD
	Azioni di capitalizzazione	B	USD
	Azioni di capitalizzazione	C	USD
	Azioni di capitalizzazione	I	USD
o Euro Money	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
o Global Equity 130/30	Azioni di distribuzione	A	EUR
	Azioni di capitalizzazione	B	EUR
	Azioni di capitalizzazione	C	EUR
	Azioni di capitalizzazione	H (hedged)	CHF
	Azioni di capitalizzazione	I	EUR
	Azioni di capitalizzazione	W	CHF

Note integrative al bilancio

o Global Trend Financial Services (fusi con Global Equity 130/30 il 17 dicembre 2007)	Azioni di distribuzione	A1	EUR
	Azioni di capitalizzazione	A2	EUR
o Global Trend Information & New Technologies (fusi con Global Equity 130/30 il 17 dicembre 2007)	Azioni di distribuzione	A1	EUR
	Azioni di capitalizzazione	A2	EUR
o Global Trend Life & Health (fusi con Global Equity 130/30 il 17 dicembre 2007)	Azioni di distribuzione	A1	EUR
	Azioni di capitalizzazione	A2	EUR

Cambiare nomi parti classi:

2007	2008
A2	B
A1	A
C2	C
I	S
J	I
H	H (hedged)
W	W
HC	HC (hedged)
HI	HI (hedged)

2 Principi contabili

Valutazione dei titoli di investimento

1) Il valore dei saldi di cassa o di conto, gli effetti commerciali, i certificati di debito ed eventuali crediti, ratei e risconti, i dividendi in contanti e gli interessi stabiliti o maturati, tuttavia non ancora riscossi, vengono considerati come importo complessivo, a meno che non sussista la possibilità che tale importo non possa essere interamente pagato o incassato, nel qual caso il valore viene calcolato tramite detrazione di un importo, che il Fondo reputi adeguato, che rispecchi il valore reale delle attività.

2) Il valore di tutti i titoli e/o gli strumenti finanziari derivati quotati o negoziati sulla borsa si basa sull'ultimo corso del giorno precedente il giorno di valutazione, fatta eccezione per i titoli e/o gli strumenti finanziari derivati dei comparti Far East Equity e Japanese Equity, il cui valore viene valutato, in applicazione delle disposizioni del successivo punto 4), in base all'ultimo corso conosciuto al momento della valutazione nel giorno di valutazione.

3) Il valore dei titoli e/o degli strumenti finanziari derivati negoziati su altri mercati regolamentati viene calcolato in base all'ultimo corso del giorno precedente il giorno di valutazione.

4) Qualora i titoli e/o gli strumenti finanziari derivati compresi nel portafoglio del Fondo nel rispettivo giorno di valutazione non siano quotati o negoziati su una borsa né su alcun altro mercato regolamentato o qualora il prezzo calcolato ai sensi dei punti 2 e 3 non corrisponda al valore reale dei titoli e/o degli strumenti finanziari derivati quotati o negoziati su una borsa o su un altro mercato regolamentato, il valore di tali titoli e/o strumenti finanziari derivati sarà calcolato in buona fede in base a un prezzo di vendita adottato secondo criteri ragionevoli.

Profitti e perdite realizzati dalla vendita di titoli

I profitti e le perdite realizzati da vendita di titoli vengono calcolati in base ai costi medi. I profitti e le perdite da vendita di futures e opzioni vengono invece calcolati secondo il principio FIFO.

Ricavi

I dividendi vengono riconosciuti come ricavi il giorno in cui i titoli sono negoziati per la prima volta "ex dividendo", nella misura in cui il Fondo disponga delle informazioni al riguardo. Gli interessi maturati vengono imputati giornalmente. I pagamenti di cedole ottenuti dagli emittenti dei titoli sottostanti sono riportati alla voce "Ricavi da portafoglio titoli". I crediti da interessi del Fondo alla fine dell'anno sono riportati alla voce "Crediti da interessi e dividendi".

Note integrative al bilancio

Conversione valutaria

L'attivo e il passivo denominati in valuta estera vengono convertiti nelle valute base ai tassi di cambio in vigore il giorno di chiusura del bilancio, mentre le transazioni in valuta estera ai tassi di cambio in vigore il giorno della transazione. Le valute base vengono convertite in franchi svizzeri al fine di redigere bilanci combinati che siano conformi alla normativa del Lussemburgo.

Spese di costituzione

Le spese di costituzione del Fondo vengono totalmente ripartite sui singoli comparti in proporzione alle loro sottoscrizioni iniziali e in un periodo di cinque anni.

Regime fiscale

Fatta eccezione per le imposte di cui al punto 5, il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta locale. Ai sensi delle rispettive legislazioni straniere, il Fondo può tuttavia essere soggetto a imposte sugli utili da capitale e a ritenute alla fonte su introiti da interessi e dividendi a diverse aliquote. Per ragioni di trasparenza, non vengono detratte ritenute alla fonte rimborsabili su introiti da dividendi lordi ovvero da interessi lordi. Le imposte sugli utili da capitale vengono detratte dai ricavi delle vendite come riduzione degli utili realizzati.

3 Tassi di cambio

Per la conversione in franchi svizzeri delle voci di bilancio riportate in altre valute, il 31 agosto 2008 sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

CHF = EUR	0.618411
CHF = USD	0.910457
CHF = JPY	98.807311

4 Commissione di gestione

Il gestore degli investimenti, il consulente per gli investimenti e i diversi distributori hanno diritto a un onorario complessivo da corrispondere alla fine di ogni mese. La ripartizione di tale onorario complessivo avviene tra il gestore degli investimenti, il consulente per gli investimenti e i rispettivi distributori. Tale onorario complessivo viene calcolato in base al valore patrimoniale netto medio giornaliero del Fondo nel corso del rispettivo mese, ma non può superare le percentuali di seguito riportate:

Nome del comparto	Classe di azioni A, B, H (hedged), R e W	Classe di azioni C e HC (hedged)	Classe di azioni I e HI (hedged)
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	0.85% p.a.	0.85% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.425% p.a.
Vontobel Fund - US Dollar Bond	0.85% p.a.	0.85% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.425% p.a.
Vontobel Fund - Euro Bond	0.85% p.a.	0.85% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.425% p.a.
Vontobel Fund - Eastern European Bond	1.1% p.a.	1.1% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.55% p.a.
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	0.85% p.a.	0.85 % p.a. zuzüglich bis zu 0.5% p.a.	0.425% p.a.
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	0.65% p.a.	0.65% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.325% p.a.
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	1.1% p.a.	1.1% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.55% p.a.
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	0.85% p.a.		0.425% p.a.
Vontobel Fund - Japanese Equity	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Far East Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - China Stars Equity	2.00% p.a.	2.00% p.a. più fino allo 1% p.a.	1.00% p.a.
Vontobel Fund - European Equity	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - European Value Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.

Note integrative al bilancio

Nome del comparto	Classe di azioni A, B, H (hedged), R e W	Classe di azioni C e HC (hedged)	Classe di azioni I e HI (hedged)
Vontobel Fund - US Value Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - US Equity	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Global Value Equity	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF)	1.25% p.a.	1.25% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.625% p.a.
Vontobel Fund - Global Trend New Power	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Swiss Money	0.55% p.a.	0.55% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.275% p.a.
Vontobel Fund - US Dollar Money	0.55% p.a.	0.55% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.275% p.a.
Vontobel Fund - Euro Money	0.55% p.a.	0.55% p.a. più fino allo 0.5% p.a.	0.275% p.a.
Vontobel Fund - Global Equity 130/30	1.65% p.a.	1.65% p.a. più fino allo 1% p.a.	0.825% p.a.
Vontobel Fund - Global Trend Financial Services (*)	1.65% p.a.		
Vontobel Fund - Global Trend Information & New Technologies (*)	1.65% p.a.		
Vontobel Fund - Global Trend Life & Health (*)	1.65% p.a.		

* La Società di gestione ha accettato di ridurre temporaneamente la commissione di gestione a partire dall'1 agosto 2007 di Vontobel Fund – Swiss Money A1 e Vontobel Fund – Swiss Money B dallo 0.30% allo 0.15%, di Vontobel Fund – Euro Money A e Vontobel Fund – Euro Money B, di Vontobel Fund – US Dollar Money A e Vontobel Fund – US Dollar Money B dallo 0.55% allo 0.30%. La commissione di gestione di Vontobel Fund – Dollar Money è stata ridotta al 20 dicembre 2007 allo 0.15%. Questa commissione di gestione potrà essere ripristinata in qualsiasi momento dalla Società di gestione all'aliquota piena, senza effetto retroattivo.

(*) I comparti si sono fusi il 17 dicembre 2007 con il Vontobel Fund – Global Equity 130/30.

Performance Fee relativa ai comparti Absolute Return

Per i comparti "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)" nonché "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)" il gestore degli investimenti applica una commissione legata alla performance ("Performance Fee") che viene addebitata alla fine dell'esercizio commerciale. Tale Performance Fee è calcolata ogni giorno di valutazione secondo il principio dell'"High Watermark" e dell'"Hurdle Rate" ed è legata al patrimonio netto del rispettivo comparto. Per avere diritto alla Performance Fee, il valore patrimoniale netto per quota alla fine del rispettivo esercizio deve essere superiore sia all'High Watermark che all'Hurdle Rate (come di seguito definiti).

Al lancio dei rispettivi comparti, l'High Watermark è pari al prezzo di prima emissione per quota. Qualora l'ultimo giorno di valutazione di un esercizio successivo il valore patrimoniale netto per quota si aggiri al di sopra dell'High Watermark corrente e pertanto sussista il diritto alla Performance Fee, l'High Watermark viene fissato al valore patrimoniale netto calcolato prima della detrazione della Performance Fee per quota. In caso contrario l'High Watermark resta invariato. Il livello di base dell'Hurdle Rate all'inizio dell'esercizio è pari al valore patrimoniale netto per quota nell'ultimo giorno di valutazione dell'esercizio precedente. Conformemente a tale principio, il consulente per gli investimenti ha diritto in tal caso alla Performance Fee soltanto qualora il rispettivo comparto compensi interamente le perdite registrate. La Performance Fee ammonta al 10% dell'importo del quale il valore patrimoniale netto per quota (prima della detrazione della Performance Fee) supera il valore più alto dell'Hurdle Rate e dell'High Watermark. Nel caso del "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)" l'Hurdle Rate corrisponde al LIBOR trimestrale in EUR, mentre nel caso del "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)" al LIBOR trimestrale in CHF. Tali benchmark vengono adeguati alle condizioni di mercato attuali ogni volta nell'ultimo giorno di valutazione di un trimestre.

Note integrative al bilancio

Tenuto conto dei servizi erogati, come dal "Management Company Services Agreement" datato 28 aprile 2006 e stipulato tra Vontobel Funds (il "Fondo") e Vontobel Management S.A. (la "Società di gestione"), la Società di gestione ha diritto a ricevere una commissione annuale alla fine di ogni mese direttamente a valere sul Fondo. La commissione da corrispondere ammonta a 2,0 pb l'anno ed è calcolata in percentuale del valore patrimoniale netto pubblicato di ogni comparto, come determinato dall'Agente amministrativo ogni giorno di valutazione (definito negli articoli dell'atto costitutivo del "Fondo"). Tale commissione viene rilevata giornalmente secondo il metodo della competenza e viene corrisposta direttamente dal "Fondo" come controvalore in euro.

5 Taxe d'abonnement

Ai sensi della Legge del 2002, il Fondo è attualmente esente da imposte sul reddito o da imposte sugli utili da capitale in Lussemburgo. In conformità a detta Legge, il Fondo è soggetto tuttavia a un'imposta di registrazione ("Taxe d'abonnement"). Per tutte le classi di quote di tutti i comparti riservati agli investitori istituzionali, l'imposta si aggira intorno allo 0,01%, per tutti gli altri comparti allo 0,05% del rispettivo patrimonio netto. Tale imposta deve essere corrisposta ogni trimestre e si basa sul patrimonio netto del Fondo calcolato alla fine di ogni trimestre. Per i fondi del mercato monetario l'aliquota di imposta ammonta allo 0,01%.

6 Costi di esercizio

I costi di esercizio del Fondo, che non sia stato possibile attribuire direttamente a un comparto, vengono ripartiti proporzionalmente tra i singoli comparti in rapporto al loro rispettivo valore patrimoniale netto.

7 Valore patrimoniale netto

Il valore patrimoniale netto di ogni classe di quote viene calcolato ogni giorno che sia un giorno di apertura bancaria in Lussemburgo.

8 Operazioni fuori bilancio

Contratti di cambio a termine

Per proteggere le proprie attività da oscillazioni valutarie, il Fondo può perfezionare operazioni il cui oggetto sia l'alienazione di contratti di cambio a termine, di diritti di opzioni di acquisto su divise, nonché l'acquisizione di diritti di opzioni di vendita su divise. Il conseguimento di una copertura presuppone l'esistenza di un collegamento diretto tra l'operazione e le attività da coprire; ciò significa che le operazioni perfezionate in una determinata valuta non possono superare fondamentalmente il valore di tutte le attività denominate nella stessa né il periodo di tempo in cui esse vengono detenute.

Al 31 agosto 2008 erano aperti i seguenti contratti:

Comparto	Scadenza		Acquisto		Vendita		Utile (Perdita) non realizzato/a
Vontobel Fund- Eastern European Bond	18/09/2008	EUR	1,500,000	TRY	2,736,000	EUR	-60,772
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	EUR	2,245,643	PLN	7,500,000	EUR	-3,216
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	EUR	702,701	RON	2,500,000	EUR	-1,189
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	EUR	4,244,002	TRY	7,500,000	EUR	-31,937
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	EUR	2,255,571	PLN	7,500,000	EUR	6,722
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	PLN	15,000,000	EUR	4,475,741	EUR	21,971
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	RON	5,000,000	EUR	1,411,034	EUR	-3,266
Vontobel Fund- Eastern European Bond	19/09/2008	TRY	7,500,000	EUR	4,290,618	EUR	-14,918
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	CZK	127,527,211	HUF	1,278,269,000	EUR	-247,008
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	CZK	15,400,000	TRY	1,315,733	EUR	-128,283
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	CZK	23,910,256	RON	3,730,000	EUR	-84,833
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	EUR	2,000,000	RON	7,194,000	EUR	-22,814
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	EUR	250,000	PLN	809,600	EUR	7,334
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	EUR	710,000	TRY	1,380,240	EUR	-75,608
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	HUF	516,780,000	CZK	54,000,000	EUR	1,020
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	PLN	838,100	EUR	250,000	EUR	1,220
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	RON	7,103,000	EUR	2,000,000	EUR	-2,919
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	RON	3,730,000	CZK	26,011,158	EUR	-457
Vontobel Fund- Eastern European Bond	26/09/2008	TRY	1,092,454	CZK	15,400,000	EUR	30
							-638,925
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	02/09/2008	USD	141,308	EUR	96,020	USD	-24
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	03/09/2008	EUR	427,673	USD	629,834	USD	-374
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	03/09/2008	ZAR	3,814,005	USD	497,847	USD	-2,232
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	30/09/2008	EUR	45,309,987	USD	71,005,111	USD	-4,412,615

Note integrative al bilancio

Comparto	Scadenza		Acquisto		Vendita		Utile (Perdita)
							non realizzato/a
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	30/09/2008	USD	18,619,526	EUR	11,933,116	USD	1,083,188
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	27/02/2009	USD	25,390,411	SGD	35,740,000	USD	-81,799
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	27/02/2009	USD	24,126,899	KRW	26,173,400,000	USD	178,824
							-3,268,565
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	17/11/2008	EUR	1,200,000	USD	1,833,600	EUR	-50,510
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	17/11/2008	EUR	22,800,000	GBP	18,071,280	EUR	451,768
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	17/11/2008	GBP	9,080,670	EUR	11,400,000	EUR	-169,799
							231,459
Vontobel Fund - Far East Equity	02/09/2008	EUR	3,029	USD	4,461	USD	-22
Vontobel Fund - Far East Equity	02/09/2008	USD	2,215	EUR	1,506	USD	7
Vontobel Fund - Far East Equity	03/09/2008	EUR	4,336	USD	6,385	USD	-32
Vontobel Fund - Far East Equity	30/09/2008	EUR	37,010,478	USD	57,964,551	USD	-3,810,561
Vontobel Fund - Far East Equity	30/09/2008	USD	9,037,574	EUR	5,812,450	USD	533,646
Vontobel Fund - Far East Equity	13/02/2009	USD	83,949,933	AUD	96,731,000	USD	2,842,725
Vontobel Fund - Far East Equity	27/02/2009	USD	60,385,701	SGD	85,000,000	USD	200,956
Vontobel Fund - Far East Equity	27/02/2009	USD	49,642,874	KRW	53,853,700,000	USD	1,556,732
							1,323,451
Vontobel Fund - US Value Equity	03/09/2008	EUR	234	USD	345	USD	0
Vontobel Fund - US Value Equity	30/09/2008	EUR	4,567,823	USD	7,138,216	USD	-424,845
Vontobel Fund - US Value Equity	30/09/2008	USD	2,217,843	EUR	1,417,184	USD	135,229
							-289,616
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	02/09/2008	EUR	8,508	USD	12,517	USD	7
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	02/09/2008	USD	62,736	EUR	42,630	USD	-11
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	03/09/2008	EUR	17,884	USD	26,338	USD	-16
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	22/09/2008	CHF	19,958,000	USD	20,120,980	USD	-1,946,567
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	22/09/2008	EUR	23,040,000	USD	36,094,464	USD	-2,217,047
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	22/09/2008	USD	19,911,705	CHF	19,958,000	USD	1,736,956
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	22/09/2008	USD	35,677,440	EUR	23,040,000	USD	1,802,320
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	25/09/2008	GBP	22,186,000	USD	43,443,516	USD	-3,060,891
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	25/09/2008	USD	43,437,415	GBP	22,186,000	USD	3,061,109
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	30/09/2008	EUR	40,545,512	USD	63,500,936	USD	-3,910,832
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	30/09/2008	USD	16,044,241	EUR	10,256,169	USD	972,335
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	11/02/2009	USD	13,346,318	GBP	6,959,000	USD	813,285
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	11/02/2009	USD	9,479,410	EUR	6,245,000	USD	368,341
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	11/02/2009	USD	20,248,347	GBP	10,705,000	USD	965,455
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	11/02/2009	USD	14,654,215	EUR	9,882,000	USD	233,955
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	12/02/2009	USD	8,940,500	CAD	9,543,000	USD	-58,003
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	13/02/2009	USD	13,784,379	AUD	15,883,000	USD	360,24
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	13/02/2009	USD	12,564,848	CHF	13,563,000	USD	197,084
							-682,282
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	17/11/2008	EUR	1,773,982	USD	2,700,000	EUR	-67,441
							-67,441
Vontobel Fund - European Value Equity	02/03/2009	EUR	64,456,950	GBP	52,000,000	EUR	271,011
							271,011

Note integrative al bilancio

Comparto	Scadenza		Acquisto		Vendita		Utile (Perdita)
							non realizzato/a
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	17/11/2008	CHF	183,882,000	EUR	115,000,000	CHF	-1,178,288
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	17/11/2008	CHF	12,084,000	GBP	6,000,000	CHF	144,445
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	17/11/2008	CHF	8,804,400	EUR	5,500,000	CHF	-46,260
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	17/11/2008	CHF	12,076,800	GBP	6,000,000	CHF	137,197
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	17/11/2008	EUR	30,000,000	CHF	48,260,850	CHF	14,250
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	17/11/2008	GBP	6,000,000	CHF	12,117,000	CHF	-176,490
							-1,105,146
Vontobel Fund - Global Value Equity	03/09/2008	USD	19,432	EUR	13,203	USD	0
Vontobel Fund - Global Value Equity	30/09/2008	EUR	869,098	USD	1,351,045	USD	-73,724
Vontobel Fund - Global Value Equity	30/09/2008	USD	93,982	EUR	59,749	USD	6,180
Vontobel Fund - Global Value Equity	11/02/2009	USD	622,826	EUR	420,000	USD	9,943
Vontobel Fund - Global Value Equity	11/02/2009	USD	953,308	GBP	504,000	USD	45,454
Vontobel Fund - Global Value Equity	12/02/2009	USD	259,512	CAD	277,000	USD	-1,683
Vontobel Fund - Global Value Equity	13/02/2009	USD	269,040	AUD	310,000	USD	7,031
Vontobel Fund - Global Value Equity	13/02/2009	USD	314,052	CHF	339,000	USD	4,926
							-1,873

Contratti a termine in interessi

Al 31 agosto 2008 erano aperti i seguenti contratti a termine su interessi:

Comparto	Tipo di contratto	Valuta	Numero di		Utile (Perdita) non
			contratti		
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 18/09/2008	CHF	-3	CHF	2,340
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	FTSE 100 INDEX 19/09/2008	GBP	-2	CHF	-5,629
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	FTSE 100 INDEX 19/09/2008	GBP	-5	CHF	21,245
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	S&P 500 EMINI INDEX 19/09/2008	USD	1	CHF	2,046
				CHF	20,002
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BUND 08/09/2008	EUR	5	EUR	-3,700
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BUND 08/09/2008	EUR	5	EUR	150
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BUND 08/09/2008	EUR	5	EUR	1,400
				EUR	-2,150
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BUND 08/09/2008	EUR	6	EUR	4,020
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BUND 08/09/2008	EUR	10	EUR	4,700
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BUND 08/09/2008	EUR	14	EUR	-7,560
				EUR	-990
Vontobel Fund - European Equity	MSCI PAN EURO INDEX 19/09/2008	EUR	32	EUR	-2,240
Vontobel Fund - European Equity	MSCI PAN EURO INDEX 19/09/2008	EUR	253	EUR	111,986
				EUR	109,746
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Fund (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-18	EUR	-1,260
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Fund (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-106	EUR	6,360
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Fund (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-132	EUR	-10,560
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Fund (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-165	EUR	6,600
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Fund (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-200	EUR	130,000
				EUR	131,140
Vontobel Fund- Growth Portfolio (CHF)	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 18/09/2008	CHF	-1	CHF	-630
Vontobel Fund- Growth Portfolio (CHF)	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 18/09/2008	CHF	-1	CHF	-40
Vontobel Fund- Growth Portfolio (CHF)	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 18/09/2008	CHF	-2	CHF	1,560
Vontobel Fund- Growth Portfolio (CHF)	FTSE 100 INDEX 19/09/2008	GBP	-2	CHF	8,494

Note integrative al bilancio

Comparto	Tipo di contratto	Valuta	Numero di contratti		Utile (Perdita) non realizzato/a
Vontobel Fund- Growth Portfolio (CHF)	NIKKEI 225 INDICES D 11/09/2008	JPY	2	CHF	-25,301
Vontobel Fund- Growth Portfolio (CHF)	S&P 500 EMINI INDEX 19/09/2008	USD	3	CHF	-12,752
				CHF	-28,669
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 18/09/2008	CHF	-4	EUR	1,929
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	FTSE 100 INDEX 19/09/2008	GBP	-3	EUR	-4,478
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	NIKKEI 225 INDICES D 11/09/2008	JPY	3	EUR	-23,470
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	S&P 500 EMINI INDEX 19/09/2008	USD	-1	EUR	2,627
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	S&P 500 EMINI INDEX 19/09/2008	USD	-3	EUR	-1,386
				EUR	-24,778
Vontobel Fund - Japanese Equity	NIKKEI 225 INDICES D 11/09/2008	JPY	6	JPY	-7,500,000
Vontobel Fund - Japanese Equity	NIKKEI 225 INDICES D 11/09/2008	JPY	8	JPY	-2,400,000
				JPY	-9,900,000
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-2	CHF	1,680
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-3	CHF	1,050
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-3	CHF	2,190
				CHF	4,920
Vontobel Fund - US Equity	S&P 500 INDICES 18/09/2008	USD	7	USD	17,150
Vontobel Fund - US Equity	S&P 500 INDICES 18/09/2008	USD	32	USD	-176,800
				USD	-159,650
Vontobel Fund - Swiss Money	EURO CHF 3 MONTH 15/09/2008	CHF	-8	CHF	0
				CHF	0
Vontobel Fund - Euro Money	EURO SCHATZ 08/09/2008	EUR	35	EUR	27,125
Vontobel Fund - Euro Money	EURO SCHATZ 08/09/2008	EUR	43	EUR	430
				EUR	27,555
Vontobel Fund - US Dollar Money	2Y TREASURY NOTES USA 31/12/2008	USD	10	USD	313
				USD	313
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 18/09/2008	CHF	-38	EUR	18,330
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	FTSE 100 INDEX 19/09/2008	GBP	-7	EUR	-10,450
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	FTSE 100 INDEX 19/09/2008	GBP	-15	EUR	39,396
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	S&P 500 EMINI INDEX 19/09/2008	USD	-2	EUR	5,254
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	S&P 500 EMINI INDEX 19/09/2008	USD	-6	EUR	-1,141
				EUR	51,389
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	EURO BOBL 08/09/2008	EUR	-5	EUR	-3,675
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	EURO BOBL 08/09/2008	EUR	-20	EUR	6,500
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-5	EUR	-6,150
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-15	EUR	-900
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-20	EUR	-1,200
				EUR	-5,425
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-14	CHF	4,480
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-14	CHF	4,480
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-22	CHF	-61,160
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-22	CHF	4,400
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-30	CHF	2,700
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-50	CHF	-22,500

Note integrative al bilancio

Comparto	Tipo di contratto	Valuta	Numero di contratti	Utile (Perdita) non realizzato/a
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/09/2008	CHF	-148	CHF -574,240
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	-29	CHF 2,814
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	165	CHF 10,673
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	EURO BUND 08/09/2008	EUR	200	CHF 210,215
				CHF -479,768

SWAP

Vontobel Fund - Global Equity 130/30

Swaps	Valuta	Data	Importo	Utile (Perdita) non realizzato/a
Abb Ltd. Zuerich / Nam.	CHF	17/12/2009	79,303	0 EUR
Abbott	USD	18/12/2008	177,809	2,337 EUR
Akamai Technologies Inc.	EUR	13/03/2009	-373,648	0 EUR
Alcatel Lucent	EUR	17/12/2009	-435,750	0 EUR
Altria Group	USD	10/07/2009	107,687	-723 EUR
Amgen Inc.	USD	18/12/2008	164,827	-1,219 EUR
Apple Inc.	EUR	13/03/2009	-506,701	0 EUR
Arcandor Ag	EUR	17/12/2009	-177,102	0 EUR
Asml Holding Nv	EUR	17/12/2009	110,281	0 EUR
Banco Santander Sa / Reg.	EUR	17/12/2009	-53,870	0 EUR
Barclays	GBP	17/12/2009	52,036	0 EUR
Bhp Billiton Plc	GBP	17/12/2009	43,053	0 EUR
Biogen Idec Inc.	EUR	13/03/2009	-503,491	0 EUR
Boston Scientific	USD	18/12/2008	-170,788	-6,537 EUR
Bristol Myers Squibb Co.	USD	18/12/2008	175,908	1,245 EUR
Carrefour Sa	EUR	12/07/2010	73,957	-2,492 EUR
Celgene Corp.	USD	18/12/2008	191,820	-10,684 EUR
China Telecom Corp. Ltd	HKD	17/12/2010	1,779,540	0 EUR
Chiyoda Corp.	JPY	17/12/2010	19,278,000	0 EUR
Cie Gen. Geophysique / Veritas	EUR	17/12/2009	-469,803	0 EUR
Cie Gen. Geophysique / Veritas	EUR	17/12/2009	51	6 EUR
Clorox Co	USD	10/07/2009	-118,544	676 EUR
Coca-Cola Enterprise	USD	10/07/2009	114,796	-4,621 EUR
Consolidated Edison Inc.	USD	12/08/2009	-148,862	-648 EUR
Continental Ag	EUR	17/12/2009	-64,187	-14 EUR
Daimler Ag / Nam. Akt.	EUR	17/12/2009	63,880	0 EUR
Dell Inc.	USD	18/12/2008	-170,614	13,395 EUR
Deutsche Telekom / Nam.	EUR	17/12/2009	-101,609	0 EUR
Devon Energy Corp. (New)	USD	12/08/2009	147,207	1,282 EUR
Directv Group Inc.	USD	18/12/2008	-215,158	-6,165 EUR
Dominion Resources	USD	12/08/2009	143,979	1,786 EUR
Dreamworks Animation Skg Inc.	EUR	13/03/2009	-771,057	0 EUR
Emc Corp.	EUR	13/03/2009	-462,479	0 EUR
Familymart Co. Ltd.	JPY	17/12/2010	-24,420,000	0 EUR
First Solar Inc.	EUR	13/03/2009	-627,712	0 EUR
Foster Wheeler Ltd	EUR	13/03/2009	-358,802	0 EUR
France Telecom Sa	EUR	17/12/2009	-101,178	0 EUR
Glaxosmithkline Plc	GBP	17/12/2009	-96,758	0 EUR
Groupe Danone	EUR	12/07/2010	-74,771	2,958 EUR
Henkel Ag & Co. KgaA	EUR	12/07/2010	73,560	-2,726 EUR
Hewlett-Packard Co.	USD	18/12/2008	357,190	11,481 EUR

Note integrative al bilancio

Swaps	Valuta	Data	Importo	Utile (Perdita) non realizzato/a	
Holcim Ltd. / Nam.	CHF	17/12/2009	78,636	0	EUR
Home Depot Inc.	USD	18/12/2008	-187,709	-17,603	EUR
Ibm Corp.	USD	18/12/2008	-186,339	6,181	EUR
Infineon Technologies	EUR	17/12/2009	-417,901	0	EUR
Intel Corp.	USD	18/12/2008	171,884	3,578	EUR
Intercontinental Exchange Inc.	EUR	13/03/2009	-272,009	0	EUR
Jgc Corp.	JPY	17/12/2010	-25,681,000	0	EUR
Johnson & Johnson	USD	18/12/2008	-186,992	-3,636	EUR
Kla Tencor	USD	18/12/2008	-151,638	1,452	EUR
Koninklijke Kpn Nv	EUR	17/12/2009	97,336	0	EUR
Kuehne & Nagel International	CHF	17/12/2009	-72,800	0	EUR
Las Vegas Sands Corp.	EUR	13/03/2009	-233,828	0	EUR
Lenovo Group Ltd.	HKD	17/12/2010	1,823,200	0	EUR
Liberty Med. Corp.	USD	18/12/2008	204,223	17,861	EUR
Logitech International Sa	EUR	17/12/2009	-446,954	0	EUR
L'Oréal	EUR	12/07/2010	-70,005	4,675	EUR
Lowe's Companies Inc.	USD	18/12/2008	234,879	33,917	EUR
Lundin Petroleum Ab	EUR	17/12/2009	-596,673	0	EUR
Marine Harvest Asa	EUR	17/12/2009	-600,951	0	EUR
Marsh & Mc-Lennan Cos Inc.	USD	18/12/2008	-232,921	-20,609	EUR
Marvell Technology	EUR	13/03/2009	-567,330	0	EUR
Merck & Co. Inc.	USD	18/12/2008	158,808	9,082	EUR
Meyer Burger Technology Ag	CHF	17/12/2009	88,373	0	EUR
MSCI Daily Tr Gross World	EUR	17/12/2009	14,420,081	0	EUR
Nii Holdings Inc. -b-	EUR	13/03/2009	-702,910	0	EUR
Nike Inc. -b-	USD	10/07/2009	117,429	-3,353	EUR
Nippon Steel Corp.	JPY	17/12/2010	24,581,000	0	EUR
Novartis Ag Basel / Nam.	CHF	17/12/2009	-270,697	0	EUR
Novo-Nordisk As -b-	DKK	17/12/2009	799,335	0	EUR
Nvidia Corp.	EUR	13/03/2009	-207,769	0	EUR
OC Oerlikon Corporation	CHF	17/12/2009	74,448	0	EUR
Occidental Petroleum Corp.	USD	12/08/2009	-144,012	-3,468	EUR
Oracle Corp.	USD	18/12/2009	152,841	1,929	EUR
Pepisco Inc.	USD	10/07/2009	-112,564	872	EUR
Pfizer Inc.	USD	18/12/2008	-183,862	-2,943	EUR
Premiere Ag / Nam.	EUR	17/12/2009	-542,053	0	EUR
Psp Swiss Property / Nam.	CHF	17/12/2009	-81,903	0	EUR
Q Cells Ag	EUR	17/12/2009	-432,621	0	EUR
Raiffeisen International Bank	EUR	17/12/2009	49,643	0	EUR
Renewable Energy As	EUR	17/12/2009	-378,487	0	EUR
Rio Tinto Plc / Reg.	GBP	17/12/2009	-41,466	0	EUR
Roche Holding Ag / Genussschein	CHF	17/12/2009	190,278	0	EUR
Royal Bk of Scotland	GBP	17/12/2009	-50,110	0	EUR
Saint-Gobain	EUR	17/12/2009	-61,048	0	EUR
Sanofi-Aventis	EUR	12/08/2010	-110,485	-540	EUR
Sap Ag	EUR	17/12/2009	-105,585	0	EUR
Schering-Plough	USD	18/12/2008	-179,855	9,736	EUR
Schneider Electric Sa	EUR	17/12/2009	55,671	0	EUR
Sears Holdings Corp.	EUR	13/03/2009	-503,492	0	EUR
Snam Rete Gas Spa	EUR	12/08/2010	97,267	2,174	EUR
Sony Corp.	JPY	17/12/2010	24,592,000	0	EUR
Straumann Holding Ag / Nom.	CHF	17/12/2009	87,394	0	EUR

Note integrative al bilancio

Swaps	Valuta	Data	Importo	Utile (Perdita) non realizzato/a	
Swiss Prime Site Ag / Nom.	CHF	17/12/2009	-81,839	0	EUR
Takasago Thermal	JPY	17/12/2010	-24,702,000	0	EUR
Td Ameritrade Holding Corp. (New)	EUR	13/03/2009	-596,827	0	EUR
Telefonica Sa	EUR	17/12/2009	97,013	0	EUR
Texas Instruments Inc.	USD	18/12/2008	-140,502	-509	EUR
Travelers Companies Inc.	USD	18/12/2008	236,660	146	EUR
U Blox Holding Ag	CHF	17/12/2009	83,790	0	EUR
Ubs Ag / Nam.	CHF	17/12/2009	-88,497	0	EUR
United Technologies Corp.	USD	18/12/2008	182,087	3,112	EUR
Utd Parcel Service Inc. -b-	USD	17/12/2009	-249,103	-2,790	EUR
Veolia Environment	EUR	12/08/2010	-100,962	322	EUR
Von Roll Holding	CHF	17/12/2009	-92,184	0	EUR
Wal-Mart Stores Inc.	USD	10/07/2009	106,579	630	EUR
Walt Disney / Disney Ser	USD	10/07/2009	-116,571	1,086	EUR
Wisconsin Energy	USD	12/08/2009	-148,313	-1,871	EUR
Yahoo Inc.	EUR	13/03/2009	-466,941	0	EUR
				38,768	EUR

Operazioni di prestito titoli

L'importo complessivo dei titoli dati in prestito al 31 agosto 2008 si aggira per i seguenti comparti intorno a:

US Dollar Bond	4,078,590	USD
Euro Bond	1,993,300	EUR
Euro Mid Yield Bond	1,373,500	EUR
Bond Select (EUR)	4,066,400	EUR
Japanese Equity	276,124,000	JPY
European Equity	8,916,218	EUR
US Value Equity	60,002,141	USD
Emerging Markets Equity	3,204,119	USD
Central and Eastern European Equity	1,105,573	EUR
Swiss Stars Equity	11,691,355	CHF
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1,474,447	CHF
Far East Equity	24,031,120	USD
US Equity	33,798,290	USD
Swiss Mid and Small Cap Equity	20,751,570	CHF
Global Value Equity	1,235,644	USD
Global Value Equity (ex US)	24,156,373	USD
European Value Equity	47,457,319	EUR
Global Equity 130/30	11,663,763	EUR
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	2,244,313	EUR
Growth Portfolio (EUR)	933,695	EUR
Growth Portfolio (CHF)	1,013,251	CHF
Global Trend New Power	36,253,526	EUR
European Mid and Small Cap Equity	1,641,743	EUR

Note integrative al bilancio

9 Commissione di servizio

A decorrere dal 1 giugno 2007, a ogni comparto viene addebitata una commissione annua di servizio da corrispondere a Vontobel Europa S. A.. Da tale commissione di servizio vengono pagate tutte le commissioni per la Banca depositaria e l'Agente di pagamento, la Direzione centrale, il Conservatore del registro e Agente di trasferimento e il Domiciliatario nonché l'Agente per l'ammissione alla quotazione in borsa. Detta commissione viene determinata in base al valore patrimoniale netto giornaliero dei rispettivi comparti ed è pagabile mensilmente dagli stessi.

- dall'1 settembre 2007 al 31 ottobre 2007:

	Comparti Azionari/Balanced ed Obbligazionari (%)	Comparti monetari (%)
meno di CHF 200,000,000	3.50	2.50
fra CHF 200,000,000 e CHF 500,000,000	2.75	2.00
più di CHF 500,000,000	2.00	1.50

- dall'1 novembre 2007 al 26 giugno 2008:

Comparto	Tasso d'interesse
	%
Vontobel Fund - Swiss Money	8.00
Vontobel Fund - Euro Money	8.00
Vontobel Fund - US Dollar Money	8.00
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	13.00
Vontobel Fund - US Dollar Bond	13.00
Vontobel Fund - Euro Bond	13.00
Vontobel Fund - Eastern European Bond	13.00
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	13.00
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	13.00
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	13.00
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	13.00
Vontobel Fund - Japanese Equity	23.00
Vontobel Fund - European Equity	23.00
Vontobel Fund - US Value Equity	23.00
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	23.00
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	23.00
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	23.00
Vontobel Fund - Far East Equity	23.00
Vontobel Fund - US Equity	23.00
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	23.00
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	23.00
Vontobel Fund - Global Value Equity	23.00
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	23.00
Vontobel Fund - European Value Equity	23.00
Vontobel Fund - China Stars Equity	23.00
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	18.00
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	18.00
Vontobel Fund - Growth Portfolio (EUR)	18.00
Vontobel Fund - Growth Portfolio (CHF)	18.00
Vontobel Fund - Global Trend New Power	23.00
Vontobel Fund - Global Trend Financial Services	23.00
Vontobel Fund - Global Trend Life & Health	23.00
Vontobel Fund - Global Trend Information & New Technologies	23.00

Note integrative al bilancio

10 Titoli al prezzo di costo

Al 31 agosto 2008 i seguenti titoli sono stati valutati al valore d'acquisto, perché il Consiglio d'amministrazione non può valutare il loro valore:

Comparto	Nome	Valore di mercato / Valore d'acquisto	Devise
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	UCP Chemicals Ag	7,465,240	EUR
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	Eco Eastern Real Est. Ag	4,100,000	EUR
Vontobel Fund - Far East Equity	Peace Mark(holdings)limited	1,095,394	USD
Vontobel Fund - Eastern European Bond	EIB 5.25% 07-22.10.12 Emtn	1,432,240	EUR
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	Cia Sanea FRN 07-1.6.13 Cv	259,800	USD

Relazione della Società di revisione

Agli azionisti di Vontobel Fund

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio allegato di Vontobel Fund e dei suoi rispettivi comparti, comprensivo dello stato patrimoniale, del portafoglio titoli al 31 agosto 2008, del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data nonché di un riepilogo dei principi e dei metodi contabili fondamentali e altre note integrative al bilancio.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della SICAV relativamente al bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e della corretta presentazione del presente bilancio in conformità alle disposizioni di legge e ai regolamenti del Lussemburgo in materia di stesura e presentazione del bilancio. Tale responsabilità comprende lo sviluppo, l'attuazione e il mantenimento del sistema di controllo interno relativamente alla stesura e alla corretta presentazione del bilancio, in modo tale che lo stesso sia esente da informazioni sostanzialmente inesatte, siano esse dovute a frode o a errore, nonché la selezione e l'applicazione di adeguati principi e metodi contabili e l'esecuzione di stime contabili ragionevoli in base alle circostanze.

Responsabilità della Società di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere in merito al presente bilancio sulla base della nostra revisione. Abbiamo effettuato la verifica del bilancio in conformità ai Principi internazionali di revisione contabile (International Standards on Auditing) adottati dall'Institut des Réviseurs d'Entreprises. In base a tali principi di revisione, siamo tenuti ad ottemperare a doveri e principi professionali e a pianificare ed eseguire accuratamente la revisione in modo da stabilire con ragionevole certezza se il bilancio sia esente da informazioni sostanzialmente inesatte.

Una revisione contabile prevede lo svolgimento di procedure di revisione volte a ottenere prove verificabili degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio. La scelta delle procedure da seguire è a discrezione della Società di revisione, così come la valutazione dei rischi della presenza nel bilancio di dati sostanzialmente inesatti dovuti a frode o a errore. Nel valutare tali rischi, la Società di revisione prende in considerazione il sistema di controllo interno relativo alla stesura e alla corretta presentazione del bilancio al fine di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non per esprimere un parere sull'efficacia di tale sistema di controllo interno.

Una revisione contabile comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei principi e dei metodi contabili adottati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio d'Amministrazione della SICAV, oltre che la valutazione della presentazione complessiva del bilancio.

Riteniamo che le prove da noi ottenute siano sufficienti e adeguate a fornire una base per esprimere il nostro parere.

Parere

È nostra opinione che il bilancio allegato, in conformità con le disposizioni di legge e i regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di stesura e presentazione del bilancio, riporti un quadro corretto e veritiero della situazione patrimoniale e finanziaria di Vontobel Fund e dei suoi rispettivi comparti al 31 agosto 2008 nonché la situazione dei ricavi e l'andamento del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in detta data.

Altro

Nell'ambito del nostro mandato, abbiamo esaminato una serie di informazioni aggiuntive contenute nella relazione annuale, le quali tuttavia non sono state sottoposte a nessuna procedura specifica di revisione in conformità ai principi sopraindicati. Su tali informazioni non esprimiamo pertanto alcun parere. Non abbiamo tuttavia osservazioni da fare su tali informazioni nel quadro della stesura del bilancio nel suo complesso.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

N. Faber
31 dicembre 2008

La Società di revisione ha sottoposto a revisione soltanto la versione tedesca della presente relazione. Di conseguenza la Relazione della Società di revisione si riferisce esclusivamente alla versione tedesca. Le altre versioni sono traduzioni redatte sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione. In caso di discrepanze tra la versione tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

Le nostre sedi

Svizzera

Vontobel Holding AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurigo
Telefono +41 (0)58 283 59 00
Telefax +41 (0)58 283 75 00
www.vontobel.com

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurigo
Telefono +41 (0)58 283 71 11
Telefax +41 (0)58 283 76 50

Bank Vontobel AG
Agenzia di Lucerna
Schweizerhofquai 3a
Casella postale 2265
CH-6002 Lucerna
Telefono +41 (0)41 249 31 11
Telefax +41 (0)41 249 31 50

Banque Vontobel Genève SA
Place de l'Université 6
CH-1205 Ginevra
Telefono +41 (0)22 809 90 90
Telefax +41 (0)22 809 90 91

Vontobel Fonds Services AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurigo
Telefono +41 (0)58 283 74 77
Telefax +41 (0)58 283 53 05

Vontobel Securities AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurigo
Telefono +41 (0)58 283 71 11
Telefax +41 (0)58 283 76 49

Austria

Bank Vontobel Österreich AG
Rathausplatz 4
A-5024 Salisburgo
Telefono +43 (0)662 8104 0
Telefax +43 (0)662 8104 7

Bank Vontobel Österreich AG
Kärntner Strasse 15
A-1010 Vienna
Telefono +43 (0)1 513 76 40
Telefax +43 (0)1 513 76 402

Vontobel Europe SA
Filiale di Vienna
Kärntner Strasse 51
A-1010 Vienna
Telefono +43 (0)1 513 76 40
Telefax +43 (0)1 513 76 40 600

Germania

Vontobel Europe SA
Filiale di Francoforte sul Meno
Kaiserstrasse 6
D-60311 Francoforte sul Meno
Telefono +49 (0)69 297 208 0
Telefax +49 (0)69 297 208 33

Vontobel Financial Products GmbH
Kaiserstrasse 6
D-60311 Francoforte sul Meno
Telefon +49 (0)69 297 208 11
Telefax +49 (0)69 297 208 38

Bank Vontobel Österreich AG
Filiale di Amburgo
Sudanhaus
Grosse Bäckerstrasse 13
D-20095 Amburgo
Telefono +49 (0)40 638 587 0
Telefax +49 (0)40 638 587 230

Bank Vontobel Österreich AG
Filiale di Monaco di Baviera
Alter Hof 5
D-80331 Monaco di Baviera
Telefoon +49 (0)89 411 890 0
Telefax +49 (0)89 411 890 30

Vontobel Securities AG
WDR-Arkaden
Auf der Ruhr 2
D-50667 Colonia
Telefono +49 (0)221 20 30 00
Telefax +49 (0)221 20 30 030

Gran Bretagna

Vontobel Europe SA, London Branch
33 St James's Square
Londra SW1Y 4JS UK
Telefono +44 203 170 85 95
Telefax +44 203 170 85 96

Italia

Vontobel Europe SA, Milan Branch
Via Galileo Galilei, 5
I-20124 Milano
Telefono +39 02 6367 3411
Telefax +39 02 6367 3422

Liechtenstein

Bank Vontobel (Liechtenstein) AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Telefono +423 236 41 11
Telefax +423 236 41 12

Vontobel Treuhand AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Telefono +423 236 41 80
Telefax +423 236 41 81

Lussemburgo

Vontobel Europe SA
1, Côte D'Eich
L-1450 Lussemburgo
Telefono +352 26 34 74 1
Telefax +352 26 34 74 33

Vontobel Fund Advisory SA
1, Côte D'Eich
L-1450 Lussemburgo
Telefono +352 26 34 17 19
Telefax +352 26 34 74 33

Vontobel Management SA
1, Côte D'Eich
L-1450 Lussemburgo
Telefono +352 26 34 74 40
Telefax +352 26 34 74 33

Spagna

Vontobel Europe SA, Sucursal en
España
C/Serrano, 26-6a pta.
E-28001 Madrid

Telefono +34 91 520 95 34
Telefax +34 91 520 95 55

Vontobel Europe SA, Sucursal en
España
C/Azaleas 51, bajo izq.
E-29660 Nueva Andalucía (Marbella)
Telefono +34 902 109 313
Telefax +34 902 109 314

Canada

Bank Vontobel AG
Representative Office
Suite 1760
999 West Hastings St.
Vancouver, BC V6C 2W2, Canada
Telefono +1 604 688 11 22
Telefax +1 604 688 11 23

Isole Cayman

Bank Vontobel Cayman
P.O. Box 32301
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman, KY1-
1209
Cayman Islands
Telefono +1 345 945 92 00
Telefax +1 345 945 92 01

Vontobel Trust Company Cayman
P.O. Box 30846
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman, KY1-
1204
Cayman Islands
Telefono +1 345 945 92 00
Telefax +1 345 945 92 01

Stati Uniti

Vontobel Asset Management, Inc.
1540 Broadway, 38 th Floor
New York, NY 10036, USA
Telefono +1 212 415 70 00
Telefax +1 212 415 70 87
www.vusa.com

Vontobel Securities Ltd.
New York Branch
1540 Broadway, 38 th Floor
New York, NY 10036, USA
Telefono +1 212 415 70 00
Telefax +1 212 415 70 87
vonsec@vusa.com

U.A.E.

Vontobel Financial Products Ltd.
Burjuman Business Tower
18th floor
P.O. Box 121828
Dubai, U.A.E.
Telefono +971 4 509 6806
Telefax +971 4 509 6795