

Il presente rapporto annuale certificato è la traduzione fedele di quello depositato presso la Commission de Surveillance du Secteur Financier a Lussemburgo

Il Procuratore
Cristiano Busnardo

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rapporto Annuale Certificato
al 31 luglio 2008

Nessuna sottoscrizione potrà essere ricevuta sulla base del presente rapporto. Le sottoscrizioni potranno essere accettate esclusivamente sulla base dell'ultimo prospetto accompagnato dall'ultimo rapporto annuale e dall'ultimo rapporto semestrale se pubblicato successivamente a quello annuale.

SGAM AI EQUISYS FUND
Société d'Investissement à Capital Variable

Indice

Consiglio di Amministrazione ed amministrazione

Informazioni generali

Informazioni agli Azionisti

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Relazione della società di revisione

Stato patrimoniale dell'attivo netto al 31 luglio 2008

Conto economico e stato consolidato delle variazioni
del valore patrimoniale netto al 31 luglio 2008

Informazioni statistiche

Note alla situazione finanziaria al 31 luglio 2008

SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND

- Portafoglio titoli al 31 luglio 2008
- Ripartizione geografica degli investimenti
- Ripartizione economica degli investimenti

SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN

- Portafoglio titoli al 31 luglio 2008
- Ripartizione geografica degli investimenti
- Ripartizione economica degli investimenti

SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA

- Portafoglio titoli al 31 luglio 2008
- Ripartizione geografica degli investimenti
- Ripartizione economica degli investimenti

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Consiglio di Amministrazione ed amministrazione

Promotore

Société Générale Asset Management Alternative Investments, Immeuble SGAM, 170, Place Henri Regnault, La Défense 6, F- 92043 Paris la Défense Cedex, Francia

Sede legale

16, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione:

Fino al 13 Giugno 2008

Mr Philippe Brosse Direttore Generale, Société Générale Asset Management Alternative Investments, Immeuble SGAM, 170, Place Henri Regnault, F - 92043 Paris la Défense Cedex, Francia

Dal 13 Giugno 2008

Mr Olivier Lecler Direttore Generale, Société Générale Asset Management Alternative Investments, Immeuble SGAM, 170, Place Henri Regnault, F - 92043 Paris la Défense Cedex, Francia

Amministratori:

Mr Arié Assayag Responsabile Globale Hedge Funds, Société Générale Asset Management Alternative Investments, Immeuble SGAM, 170, Place Henri Regnault, La Défense 6, F - 92043 Paris la Défense Cedex, Francia

Mr Franck Vivier Gestore – Azionario Internazionale, Société Générale Asset Management UK, 9th floor, Exchange House, Primrose Street EC 2A 2EF London, Regno Unito

Mr Didier Launay Direttore Sviluppo Fondi Indicizzati, Société Générale Asset Management Alternative Investments, Immeuble SGAM, 170, Place Henri Regnault, La Défense 6, F - 92043 Paris la Défense Cedex, Francia

Società di Gestione

SGAM Luxembourg S.A., 15, Boulevard Prince Henri, L-1724 Lussemburgo

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Consiglio di Amministrazione ed amministrazione (Segue)

Banca depositaria ed Agente per i pagamenti

Société Générale Bank & Trust, 11, avenue Emile Reuter, L-2420 Lussemburgo

Agente domiciliatario ed Agente amministrativo

Euro-VL Luxembourg S.A., 16, Boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo

Agente per la tenuta del registro degli Azionisti

European Fund Services S.A., 17, rue Antoine Jans, L-2820 Lussemburgo

Gestore

Société Générale Asset Management Alternative Investments, Immeuble SGAM, 170, Place Henri Regnault, La Défense 6 F - 92043 Paris la Défense Cedex, Francia

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, route d'Esch, L-1471 Lussemburgo

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Informazioni generali

SGAM EQUISYS FUND (la "SICAV") è stata costituita il 26 ottobre 2001, sotto la giurisdizione delle leggi del Lussemburgo e con tipologia di "Società d'Investimento a Capitale Variabile" per un periodo di tempo illimitato. La SICAV è regolata dalle norme del Gran Ducato del Lussemburgo, conformemente alla Parte I della legge del 20 dicembre 2002 relativa agli organismi d'investimento collettivo.

Lo Statuto è stato depositato presso il Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo e pubblicato il 19 novembre 2001 sul "Recueil des Sociétés et Associations" (il "Memoriale"). La SICAV è stata registrata sul Registro delle Società del Tribunale del Lussemburgo con il numero B 84 184.

La SICAV è costituita da diversi comparti ed ha emesso Azioni di diverse Classi nei diversi Comparti. Gli amministratori mantengono per ciascun Comparto un patrimonio separato.

La SICAV ha l'obiettivo di ottenere un rendimento positivo tramite un investimento dinamico, caratterizzato da una moderata volatilità, investendo in titoli azionari.

Al 31 Luglio 2008, tre comparti sono disponibili agli investitori:

- SGAM AI EQUISYS FUND – EUROLAND,
- SGAM AI EQUISYS FUND – JAPAN,
- SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA.

La SICAV può emettere una o più delle seguenti Classi di Azioni: Classe di Azioni R, Classe di Azioni I, Classe di Azioni P, Classe di Azioni D, Classe di Azioni E e Classe di Azioni H.

La Classe di Azioni R è composta da Azioni a capitalizzazione dedicata ai Clienti Retail.

Le Classi di Azioni I e P sono composte da Azioni a capitalizzazione riservate agli Investitori Istituzionali come definiti dall'articolo 129 della legge del 20 Dicembre 2002 relativa agli organismi di investimento collettivo. La Classe di Azioni P ha un importo minimo di sottoscrizione inferiore alla Classe di Azioni I.

La Classe di Azioni D è composta da Azioni a Distribuzione dedicata ai Clienti Retail.

La Classe di Azioni E è composta da Azioni a Distribuzione dedicata agli Investitori Istituzionali.

La Classe di Azioni H è composta Azioni a capitalizzazione dedicata ai Clienti Retail e riservata ai clienti i quali abbiano la residenza al di fuori dell'Area Economica Europea, Bahrain e Singapore.

Al 31 Luglio 2008, la SICAV ha emesso sette Classi di Azioni: Classe di Azioni R1, Classe di azioni R2 e Classe di Azioni R3 (in precedenza Classe di Azioni A1), Classe di Azioni I1 e Classe di Azioni I2 (in precedenza Classe di Azioni A2), Classe di Azioni P1 e Classe di Azioni P2.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Informazioni agli Azionisti

L'assemblea generale degli Azionisti si tiene ogni anno presso la sede della SICAV il secondo lunedì del mese di novembre alle ore 10.00 (ora del Lussemburgo) o il primo giorno lavorativo successivo.

Gli Azionisti delle Classi di Azioni emesse da ciascun Comparto possono partecipare alle assemblee per discutere degli argomenti relativi a ciascuna Classe di Azioni di ciascun Comparto. Inoltre, gli Azionisti di ogni singola classe di Azioni possono partecipare alle assemblee per discutere degli argomenti relativi esclusivamente alla suddetta Classe di Azioni.

Gli avvisi di convocazione sono inviati via posta a tutti gli Azionisti agli indirizzi che figurano sul Registro degli Azionisti, almeno otto giorni prima dell'Assemblea. Questi avvisi indicano l'ora e il luogo dell'Assemblea e le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno, il quorum e le maggioranze necessarie. Come richiesto dalla legge lussemburghese, ulteriori avvisi verranno pubblicati nel "Memoriale", in un giornale lussemburghese ed in ogni altro giornale che il Consiglio di Amministrazione possa determinare.

La Relazione annuale della società di Revisione sarà disponibile nella sede legale della SICAV e sarà inviata agli Azionisti all'indirizzo indicato nel registro degli Azionisti, almeno 8 giorni prima dell'Assemblea annuale. La relazione semestrale non certificata della SICAV sarà disponibile presso la sede Legale della SICAV e sarà inviata agli Azionisti su richiesta.

L'esercizio sociale termina il 31 luglio di ogni anno.

Il dettaglio delle variazioni del portafoglio durante l'esercizio è disponibile alla sede legale della SICAV.

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Contesto Economico: da Luglio 2007 a Luglio 2008

Durante l'anno, l' S&P 500, il Topix, il Dow Jones Eurostoxx 50 e l' Hang Seng hanno registrato una forte flessione rispettivamente del 12.9%, 23.6%, 21.9% e 1.90%.

Tutti i mercati azionari hanno sofferto a causa della pesante crisi dovuta ai sub-prime. Le paure degli investitori sulla diffusione della contrazione del credito e sul suo impatto nel settore finanziario si sono accelerate ed il prezzo del petrolio ha continuato a raggiungere nuovi picchi.

Politiche di Investimento

La politica di investimento di SGAM AI Equisys Funds prevede l'investimento nelle società a maggiore capitalizzazione del mercato, selezionate tramite un modello quantitativo, ed un'esposizione di mercato per il fondo tra lo 0% ed il 100% gestita con un modello quantitativo market timer. Il fondo quindi non è correlato ai mercati azionari ed ha una volatilità moderata.

SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND

Il valore netto per Azione del Comparto SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND è diminuito del 21.0% (Azioni Retail) e del 20.0% (Azioni Istituzionali) mentre la sua volatilità si è fermata sotto il 10%. Questi risultati raggiungono ampiamente gli obiettivi del Fondo, che sono quelli di preservare il capitale in mercati sfavorevoli e di trarre vantaggio dalle prospettive di crescita. L'esposizione del Fondo è stata in media del 100% durante la prima metà del periodo fino a Febbraio 2008 (eccetto per Settembre 2007 e Agosto 2008 in cui è stata in media del 40%). Da Febbraio 2008 ad ora, l'esposizione è stata pressoché nulla.

SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN

Il valore netto per Azione del Comparto SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN è diminuito del 15.3% (Azioni Retail) e del 14.2% (Azioni Istituzionali) mentre la sua volatilità si è attestata intorno al 10%. Questi risultati raggiungono ampiamente gli obiettivi del Comparto, che sono quelli di preservare il capitale in mercati sfavorevoli e di trarre vantaggio dalle prospettive di crescita. L'esposizione del Comparto è stata generalmente neutrale rispetto al mercato (0%) da Settembre 2007 ad ora. Prima di questo periodo, l'esposizione sul mercato è stata in media intorno al 100% durante Luglio 2007 ed intorno al 40% durante Agosto 2007.

SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA

Il valore netto per Azione del Comparto SGAM AI EQUISYS FUND – CHINA è diminuito del 12.1% (Azioni retail in Euro), e del 11.0% (Azioni istituzionali in Euro), la sua volatilità si è attestata intorno al 20%, ben al di sotto del volatilità del Hang Seng (35%). L'esposizione del Comparto è stata generalmente neutrale rispetto al mercato (0%) da Febbraio 2008 ad ora (eccetto durante Maggio 2008 in cui si è attestata intorno al 40%), ed è stata in media intorno al 100% da Luglio 2007 fino a Gennaio 2008.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Il Consiglio di Amministrazione

Lussemburgo, 10 Ottobre 2008

Nota: la situazione rappresentata in questa relazione è relativa ai dati passati e non è necessariamente indicativa per il futuro.

Relazione della società di revisione

Agli Azionisti di
SGAM AI EQUISYS FUND

Abbiamo controllato il bilancio di SGAM AI EQUISYS FUND e di ciascuno dei comparti, i quali comprendono lo stato patrimoniale, l'inventario del portafoglio titoli al 31 Luglio 2008 ed il conto economico per l'esercizio che si è chiuso, e un sommario delle rilevanti politiche contabili ed altre note utili a spiegare il rendiconto finanziario.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV per il Bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della presentazione veritiera di questi bilanci secondo i requisiti legali e normativi relativi alla redazione del bilancio. Questa responsabilità include: progettare, implementare e mantenere il controllo interno rilevante ai fini della redazione e presentazione veritiera e corretta dei bilanci privi di anomalie significative, sia dovute a frodi sia ad errori; selezionare ed applicare le più appropriate politiche di bilancio; e valutare stime contabili accurate e ragionevolmente congrue alle circostanze.

Responsabilità della società di revisione

È nostra responsabilità esprimere un'opinione su questo bilancio basata sui nostri controlli e revisioni. Abbiamo condotto la nostra revisione secondo i principi Internazionali della revisione aziendale adottati dall' "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Questi Principi ci richiedono di essere conformi alle norme etiche e di pianificare ed effettuare i controlli per ottenere ragionevoli certezze che il Bilancio sia privo di significative anomalie.

Una verifica contabile implica la messa in pratica di procedure per ottenere evidenze contabili riguardo gli ammontari e le informazioni fornite dal Bilancio. Le procedure utilizzate sono a discrezione del Revisore contabile, al pari della valutazione del rischio che il bilancio possa contenere delle significative anomalie, sia derivanti da frodi che da errori. Nella valutazione di questi rischi, la società di revisione considera il controllo interno in atto nell'entità relativo alla progettazione e della presentazione corretta del bilancio al fine di definire le procedure di revisione appropriate per la circostanza, ma non allo scopo di dare un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società.

Una verifica contabile include anche la valutazione di conformità delle politiche di bilancio e la ragionevolezza delle stime contabili stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, così pure per il giudizio sulla presentazione generale del bilancio.

Crediamo che le evidenze contabili da noi ottenute siano sufficienti per essere la base del nostro giudizio.

Relazione della società di revisione (Segue)

Giudizio

A nostro giudizio, questo Bilancio riporta una visione veritiera e corretta della posizione finanziaria di SGAM AI EQUISYS FUND e di ogni suo Comparto al 31 Luglio 2008, e dei risultati generati dalle operazioni e dai cambiamenti nelle proprie attività nette per l'esercizio conclusosi in conformità ai requisiti legali e normativi Lussemburghesi relativi alla redazione del Bilancio

Ulteriori argomenti

Le informazioni supplementari incluse in questa relazione annuale sono state riviste nel quadro del nostro incarico ma non hanno fatto oggetto di procedure di revisione specifiche secondo le norme sopra descritte. Di conseguenza non emettiamo opinione su queste informazioni. Ciò nondimeno, queste informazioni non richiedono osservazioni da parte nostra nel contesto delle situazioni finanziarie prese nel loro insieme.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Revisori d'impresa
Rappresentato da

Lussemburgo, 7 Novembre 2008

Laurent Marx

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Stato patrimoniale dell'attivo netto al 31 luglio 2008
(espresso nella divisa del comparto)

		SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS AGGREGATI FUND - CHINA	
	Note	EUR	JPY	HKD	EUR
ATTIVITA'					
Costo d'acquisto del portafoglio titoli		62 417 273	4 754 482 150	48 717 563	94 676 026
Portafoglio titoli al valore di mercato	2.2	53 694 370	4 508 410 000	46 651 006	84 321 011
Depositi bancari		9 287 843	1 041 484 099	7 918 549	16 127 447
Crediti per azioni emesse		23 553	1 200 915	-	30 688
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	2.9. 6	666	931 185	1 664	6 335
Utili non realizzati su contratti future	2.8. 7	2 790 000	310 863 000	-	4 636 809
Dividendi da ricevere	2.6	232 500	4 410 525	-	258 703
Interessi da ricevere		14 920	135 027	1 863	15 876
Spese di costituzione		-	1 205 382	10 650	8 038
Interessi da ricevere da prestito titoli	8	327 156	-	-	327 156
		<u>66 371 008</u>	<u>5 868 640 133</u>	<u>54 583 732</u>	<u>105 732 063</u>

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Stato patrimoniale dell'attivo netto al 31 luglio 2008 (Segue)
(espresso nella divisa del comparto)

		SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS AGGREGATI FUND - CHINA	
	Note	EUR	JPY	HKD	EUR
PASSIVITA'					
Debiti per riscatto di azioni del Fondo		331 848	-	-	331 848
Debiti per commissioni di gestione	3	347 664	12 708 791	134 683	434 259
Debiti per spese amministrative	4	32 280	2 326 409	94 238	53 863
Debiti per prestazioni professionali		8 951	1 368 944	12 517	18 115
Debiti per commissioni di performance	3	37 031	256 125	-	38 553
Debiti per commissioni di banca depositaria	4	8 560	693 046	6 523	13 215
Debiti per commissioni all'agente per i trasferimenti	4	2 656	331 624	1 700	4 766
Tassa di abbonamento	5	2 597	58 921	822	3 015
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	2.9. 6	-	-	542 251	44 664
Perdite non realizzate su contratti future	2.8. 7	-	-	1 117 350	92 035
Debiti per oneri e interessi bancari		<u>21 927</u>	<u>1 740 267</u>	<u>11 755</u>	<u>33 234</u>
Debiti diversi		13 184	-	-	13 184
		<u>806 698</u>	<u>19 484 127</u>	<u>1 921 839</u>	<u>1 080 751</u>
Attività nette		<u>65 564 310</u>	<u>5 849 156 006</u>	<u>52 661 893</u>	<u>104 651 312</u>

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Stato patrimoniale dell'attivo netto al 31 luglio 2008 (Segue)
(espresso nella divisa del comparto)

	SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA
Numero di Azioni di Classe R1 in circolazione	342 398.260	1 630.902	297.000
Numero di Azioni di Classe R2 in circolazione	2 500.000	18 010.306	5 529.207
Numero di Azioni di Classe R3 in circolazione	-	-	7 822.934
Numero di Azioni di Classe I1 in circolazione	154 607.722	-	38 000.000
Numero di Azioni di Classe I2 in circolazione	-	406 541.488	-
Numero di Azioni di Classe P1 in circolazione	989.701	-	-
Numero di Azioni di Classe P2 in circolazione	-	5 757.000	-
	EUR	JPY	HKD
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe R1	129.0863	EUR 100.7300	EUR 89.3500
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe R2	JPY 8 124.2852	11 916.4800	JPY 8 897.2300
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe R3	-	-	USD 92.2153
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe I1	136.8836	-	EUR 93.5577
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe I2	-	13 660.0300	-
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe P1	82.3155	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione di Classe P2	-	9 295.8800	-

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

**Conto economico e stato consolidato delle variazioni del valore patrimoniale netto al
31 luglio 2008**
(espresso nella divisa del comparto)

		SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA	AGGREGATI
	Note	EUR	JPY	HKD	EUR
Valore patrimoniale netto all'inizio dell'anno		684 604 535	5 450 041 164	48 691 994	722 776 073
RICAVI					
Dividendi netti	2.6	3 202 765	85 082 056	1 417 230	3 824 965
Interessi		871 772	1 561 500	240 126	900 828
Interessi da prestito titoli	8	<u>734 374</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>734 374</u>
		4 808 911	86 643 556	1 657 356	5 460 167

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

**Conto economico e stato consolidato delle variazioni del valore patrimoniale netto al
31 luglio 2008 (Segue)**
(espresso nella divisa del comparto)

Commissioni all'agente per i trasferimenti

		SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS AGGREGATI FUND - CHINA	
	Note	EUR	JPY	HKD	EUR
COSTI					
Commissioni di performance	3	37 031	256 125	17 016	39 954
Commissioni di gestione	3	3 769 837	53 111 439	568 873	4 132 225
Debiti per oneri e interessi bancari		134 726	14 974 171	239 359	243 402
Spese amministrative	4	301 113	9 372 549	319 566	383 117
Commissioni all'agente per i trasferimenti	4	30 919	723 409	6 928	35 787
Spese per prestazioni professionali		245 334	5 871 586	74 842	286 381
Commissioni di banca depositaria	4	79 344	2 837 154	27 785	98 487
Tassa di abbonamento	5	62 945	722 344	10 063	68 065
Ammortamenti delle spese di costituzione		-	<u>24 720</u>	<u>220</u>	<u>165</u>
Altre spese		<u>13 184</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13 184</u>
		<u>4 674 433</u>	<u>87 893 497</u>	<u>1 264 652</u>	<u>5 300 767</u>
Utile/(Perdita) netta		134 478	(1 249 941)	392 704	159 400

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria.

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Conto economico e stato consolidato delle variazioni del valore patrimoniale netto al

31 luglio 2008 (Segue)

(espresso nella divisa del comparto)

	SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS AGGREGATI FUND - CHINA	
	EUR	JPY	HKD	EUR
Utile/(Perdita) netta	134 478	(1 249 941)	392 704	159 400
Utile/(perdita) netta realizzata:				
- su vendita titoli	(73 644 256)	(1 282 300 058)	(1 010 752)	(81 345 541)
- su contratti futures	12 036 420	754 139 225	(103 550)	16 508 164
- su contratti di cambio a termine	(29 288)	818 693	6 642 088	522 675
Utile/Perdita netti realizzati nell'esercizio	(61 502 646)	(528 592 081)	5 920 490	(64 155 302)
Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata:				
- sugli investimenti	(29 457 245)	(771 087 256)	(4 832 378)	(34 436 242)
- su contratti di cambio a termine	666	931 185	(662 281)	(48 353)
- sui contratti futures	<u>2 790 000</u>	<u>310 863 000</u>	<u>1 117 350</u>	<u>4 544 775</u>
Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata	<u>(26 666 579)</u>	<u>(459 293 071)</u>	<u>(6 612 009)</u>	<u>(29 939 820)</u>
Risultato delle operazioni	(88 169 225)	(987 885 152)	(691 519)	(94 095 122)

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Conto economico e stato consolidato delle variazioni del valore patrimoniale netto al

31 luglio 2008 (Segue)

(espresso nella divisa del comparto)

	SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN	SGAM AI EQUISYS AGGREGATI FUND - CHINA	
	EUR	JPY	HKD	EUR
Risultato delle operazioni (riporto da pag. precedente)	(88 169 225)	(987 885 152)	(691 519)	(94 095 122)
Movimenti di capitale				
Sottoscrizioni	94 271 841	4 423 050 796	7 232 627	121 144 534
Rimborsi	<u>(625 142 841)</u>	<u>(3 036 050 802)</u>	<u>(2 571 209)</u>	<u>(643 391 536)</u>
Differenza di cambio sul Valore Patrimoniale Netto al 31 luglio 2007				(1 782 637)
Valore Patrimoniale Netto alla fine dell'esercizio	<u>65 564 310</u>	<u>5 849 156 006</u>	<u>52 661 893</u>	<u>104 651 312</u>

Questa nota è parte integrante della situazione finanziaria.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Informazioni statistiche

	SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND			SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN			SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA		
	31 Luglio 2008	31 Luglio 2007	31 Luglio 2006	31 Luglio 2008	31 Luglio 2007	31 Luglio 2006	31 Luglio 2008	31 Luglio 2007	31 Luglio 2006
	EUR	EUR	EUR	JPY	JPY	JPY	HKD	HKD	HKD
Valore Patrimoniale Netto	65 564 310	684 604 535	458 755 697	5 450 041 164	5 450 041 164	3 766 760 916	48 691 994	48 691 994	-
Numero di azioni in circolazione									
<i>Azioni di Classe R1</i>	342 398.260	2 430 084.289	1 998 127.072	1 630.902	-	-	297.000	355.000	-
<i>Azioni di Classe R2</i>	2 500.000	-	-	18 010.306	58 835.830	43 936.438	5 529.207	-	-
<i>Azioni di Classe R3</i>	-	-	-	-	-	-	7 822.934	5 096.198	-
<i>Azioni di Classe R6</i>	-	-	-	-	-	-	-	12 800.000	-
<i>Azioni di Classe I1</i>	154 607.722	1 656 871.566	1 177 439.427	-	-	-	38 000.000	38 000.000	-
<i>Azioni di Classe I2</i>	-	-	-	406 541.488	290 293.707	238 899.768	-	-	-
<i>Azioni di Classe P1</i>	989.701	35 734.701	-	-	-	-	-	-	-
<i>Azioni di classe P2</i>	-	-	-	5 757.000	-	-	-	-	-
Valore Patrimoniale Netto per Azione									
<i>Azioni di Classe R1</i>	129.0863	163.4834	142.9418	EUR 100.7300	-	-	EUR 89.3500	EUR 101.6600	-
<i>Azioni di Classe R2</i>	JPY8 124.2852	-	-	11 916.4800	14 071.0700	12 176.0000	JPY 8 897.2300	-	-
<i>Azioni di Classe R3</i>	-	-	-	-	-	-	USD 92.2153	USD 105.0227	-
<i>Azioni di Classe R6</i>	-	-	-	-	-	-	-	105.0500	-
<i>Azioni di Classe I1</i>	136.8836	171.1784	147.0478	-	-	-	EUR 93.5577	EUR 105.1248	-
<i>Azioni di Classe I2</i>	-	-	-	13 660.0300	15 922.3500	13 528.0000	-	-	-
<i>Azioni di Classe P1</i>	82.3155	103.6931	-	-	-	-	-	-	-
<i>Azioni di classe P2</i>	-	-	-	9 295.8800	-	-	-	-	-

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Note alla situazione finanziaria al 31 Luglio 2008

Nota 1 - Attività

SGAM AI EQUISYS FUND (la "SICAV") è stata costituita il 26 ottobre 2001, sotto la giurisdizione delle leggi del Lussemburgo e con tipologia di "Società d'Investimento a Capitale Variabile" (SICAV).

La SICAV è registrata nel Gran Ducato del Lussemburgo, come organismo collettivo del risparmio ("UCITS") e sotto la forma di "Società d'Investimento a Capitale Variabile" (SICAV).

L'obiettivo principale della SICAV è l'investimento delle sue attività in valori mobiliari conformemente alla Parte I della legge lussemburghese del 20 Dicembre 2002.

Al 31 Luglio 2008, La SICAV ha emesso sette Classi di Azioni:

Classe di Azioni	Valuta di emissione	Investitori
R1	<u>EUR</u>	Investitori Privati
I1	<u>EUR</u>	Investitori Istituzionali Internazionali
R2	<u>JPY</u>	Investitori Privati
I2	<u>JPY</u>	Investitori Istituzionali Internazionali
R3	<u>USD</u>	Investitori Privati
P1	<u>EUR</u>	Investitori Istituzionali Internazionali
P2	<u>JPY</u>	Investitori Istituzionali Internazionali

Gli importi investiti nelle Classi di Azioni R, I e P sono investiti in un unico portafoglio sottostante, sebbene il Valore Patrimoniale Netto per Azione di ciascuna Classe differisca per effetto della tasso di sottoscrizione e/o della commissione di gestione.

Le Classi di Azioni differiscono per il tasso applicabile di "tassa di abbonamento", commissioni di gestione, nei rischi di cambio e nel diritto o meno alla riscossione dei dividendi.

Le Classi di Azioni sono coperte verso la Valuta di Riferimento del Comparto se la valuta della Classe è differente dalla Valuta di Riferimento del Comparto.

Note alla situazione finanziaria al 31 Luglio 2008

Nota 2 - Principali politiche contabili

2.1 Presentazione della situazione finanziaria

La situazione finanziaria è stata preparata conformemente alle norme Lussemburghesi che regolano i fondi comuni d'investimento.

2.2 Valutazione del portafoglio titoli

2.2.1 I titoli quotati su una borsa ufficiale o negoziati su un altro mercato organizzato che operano regolarmente, riconosciuti e aperti al pubblico, sono valutati all'ultimo prezzo di chiusura disponibile o nel caso in cui ci siano diversi mercati, sono valutati sull'ultimo prezzo di chiusura disponibile del mercato che costituisce il mercato principale del titolo.

2.2.2 Nel caso in cui l'ultimo prezzo di chiusura disponibile, secondo il giudizio del Consiglio di Amministrazione, non rifletta il valore di mercato del titolo, tale valore sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base del valore presumibile di realizzo determinato con prudenza e buona fede.

2.2.3 I titoli non quotati o negoziati su una borsa valori o non negoziati su altri mercati regolamentati saranno valutati sulla base del probabile valore di vendita determinato secondo prudenza e buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

2.2.4 Il valore degli strumenti di mercato monetario non quotati o negoziati in borse valori o mercati regolamentati e con una durata residua inferiore ai 12 mesi e superiore ai 90 giorni, è dato dal valore nominale incrementato degli interessi in corso di maturazione. Gli strumenti di mercato monetario con una durata residua di 90 giorni o inferiore saranno valutati sulla base del metodo del costo ammortizzato, che approssima il valore di mercato. Nel caso di cambiamenti sostanziali nelle condizioni di mercato, la base della valutazione dell'investimento è adeguata ai nuovi tassi di mercato.

2.2.5 Gli investimenti in organismi di investimento collettivo saranno valutati sulla base degli ultimi prezzi disponibili delle quote o azioni di tali organismi.

2.3 Utili e perdite realizzati sugli investimenti

Gli utili e le perdite realizzati sulla vendita dei titoli sono calcolati sulla base del costo medio.

2.4 Conversione di divise estere

Le attività e le passività denominate in divisa sono convertite nella divisa del comparto al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. Le spese di acquisto dei titoli in divisa straniera sono convertite al tasso di cambio in vigore il giorno stesso dell'acquisto. Le transazioni in divisa straniera sono convertite al tasso di cambio in vigore il giorno stesso della transazione. Le plusvalenze di valutazione e le minusvalenze di valutazione di cambio,

Note alla situazione finanziaria al 31 Luglio 2008

realizzate e non realizzate, sono riportate nel Risultato delle operazioni per determinare l'aumento o la diminuzione del valore patrimoniale netto.

2.5 Consolidamento

La contabilità dei comparti è tenuta nella divisa di denominazione di ogni comparto. Lo stato patrimoniale consolidato e il conto economico consolidato insieme allo stato consolidato delle variazioni del valore patrimoniale netto, rappresentano la somma dei patrimoni, delle operazioni e delle variazioni del valore patrimoniale netto di tutti i comparti, espresso in Euro (EUR) sulla base dei tassi di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

2.6 Ricavi

I dividendi sono contabilizzati come ricavi il primo giorno nel quale il titolo è quotato ex-dividendo. I ricavi da interessi sono maturati su base giornaliera.

2.7 Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate nei primi cinque esercizi sociali.

2.8 Valutazione dei contratti future

I depositi del margine iniziale sui future open financial alla fine dell'anno sono inclusi nei "depositi bancari". Gli apprezzamenti ed i deprezzamenti non realizzati sono registrati come:

- In "Utili/(perdite) non realizzati su contratti future nello "Stato Patrimoniale"
- In "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sui contratti future" nel "Conto Economico"

I contratti future sono valutati al loro valore di liquidazione basato sul prezzo di chiusura del mercato nel quale questi future sono quotati.

2.9 Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine sono valutati al tasso forward applicabile alla data dello stato patrimoniale per il periodo rimanente fino a scadenza. Guadagni e perdite derivanti dai contratti di cambio a termine sono valorizzati nel conto economico.

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Note alla situazione finanziaria al 31 Luglio 2008

Nota 3 - Commissioni di gestione e Commissioni di performance

In seguito al contratto di gestione datato 31 Gennaio 2006, Société Générale Asset Management Alternative Investments è stata nominata Gestore della SICAV.

Le commissioni di gestione sono pagate posticipatamente alla Società di Gestione sulla base dell'attivo mensile di ciascun Comparto e calcolate sulla base della media trimestrale delle attività di ciascuna classe di azioni di ogni comparto.

L'ammontare massimo annuo della commissione, per ogni singola classe di azioni è il seguente:

- Azioni di classe R1, R2 e R3: 2.00 %
- Azioni di classe I1 e I2: 0.80 %
- Azioni di classe P1: e P2 1.50 %.

Inoltre, il Gestore di alcuni comparti può ricevere una commissione di performance sulla base dell'attivo del determinato Comparto su tutte le classi di azioni. La metodologia di calcolo della commissione di performance è soggetta a variazioni per ciascuna classe di azioni in analisi.

- Per le classi di azioni R1, R2 e R3, è previsto il pagamento di una commissione di performance. Tale commissione è accantonata giornalmente e calcolata come segue:
per ogni Semestre di riferimento, viene calcolata una commissione del 20% sulla differenza positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del Semestre di riferimento (prima del calcolo della performance) e quello dell'ultimo giorno del Semestre precedente (prima del calcolo della performance) escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

- Per le classi di azioni I1 e I2, è previsto il pagamento di una commissione di performance. Tale commissione è accantonata giornalmente e calcolata come segue:
per ogni semestre di riferimento, viene calcolata una commissione del 20% sulla differenza positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del Semestre di riferimento (prima del calcolo della performance) e quello del tasso Euribor a 6 mesi del semestre precedente, escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

Per il comparto Japan, viene calcolata una commissione del 20% sulla differenza positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del Semestre di riferimento (prima del calcolo della performance) e quello del tasso Euribor a 6 mesi fino al 9 Luglio 2007 e Libor Yen a 6 mesi dal 9 Luglio 2007, escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

Per il comparto China, viene calcolata una commissione del 20% sulla differenza positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del semestre (prima del calcolo della performance) e quello del tasso Libor HKD a 6 mesi del semestre precedente, escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

- Per le classi di azioni P1 e P2, è previsto il pagamento di una commissione di performance. Tale commissione è accantonata giornalmente e calcolata come segue:
per ogni semestre di riferimento, viene calcolata una commissione del 20% sulla differenza

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Note alla situazione finanziaria al 31 Luglio 2008-12-02

Nota 3 - Commissioni di gestione e Commissioni di performance (Segue)

positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del semestre (prima del calcolo della performance) e quello del tasso Euribor a 6 mesi per il Comparto Euroland, escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

Per il Comparto Japan, la commissione è del 20% della differenza positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del semestre (prima del calcolo della performance) e quello del tasso Euribor a 6 mesi fino al 9 Luglio 2007 e del Libor Yen a 6 mesi dal 9 Luglio 2007, escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

Per il Comparto China, la commissione è del 20% della differenza positiva tra il Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo giorno del semestre (prima del calcolo della performance) e quello del tasso Libor HKD a 6 mesi, escludendo gli effetti delle sottoscrizioni e dei rimborsi e della distribuzione di dividendi.

Nel caso in cui delle azioni siano rimborsate nel corso di un semestre, le commissioni di performance maturate verranno trattenute, e la somma di tutte le commissioni trattenute relative ad azioni rimborsate durante un semestre verrà pagata entro 10 giorni dalla fine del semestre di riferimento.

L'eventuale commissione negativa non viene riportata a nuovo.

La commissione di performance sarà pagata entro 10 giorni dalla fine di ogni semestre.

Per "Semestre di riferimento" si intende il periodo di sei mesi che termina l'ultimo giorno di Valorizzazione dei mesi di Luglio e Gennaio di ogni anno.

Nota 4 – Commissioni di banca depositaria, di Agente amministrativo e di Agente per i trasferimenti

La SICAV prenderà a suo carico tutte le spese di banca depositaria, di Agente amministrativo e di trasferimento in base agli accordi con ciascuno di loro e in base alle regole del mercato.

Ciascuna spesa è calcolata in base alla media giornaliera dell'attivo di ciascun Comparto della SICAV e pagata mensilmente (in riferimento alle commissioni di Banca Depositaria) o trimestralmente (in riferimento alle altre commissioni). Eventuali esborsi e spese vive potranno essere a carico della SICAV.

Nota 5 – Tassazione

La SICAV non è soggetta ad alcuna tassa Lussemburghese, ad eccezione di una tassa annuale, pagabile trimestralmente, dello 0,05% sul Valore Patrimoniale Netto delle Classi R e dello 0,01% sul Valore Patrimoniale Netto delle Classi I e P. Tale Valore Patrimoniale Netto esclude la parte delle attività di ciascuna Classe di Azioni all'ultimo giorno del trimestre di riferimento, investite in altri organismi di investimento collettivo di diritto Lussemburghese, con la specifica che ciascuna Azione è già stata soggetta alla tassa di

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Note alla situazione finanziaria al 31 Luglio 2008

sottoscrizione secondo la legge del 20 Dicembre 2002 per gli organismi di investimento collettivo e quindi non saranno previste ulteriori tasse di sottoscrizione.

Le plusvalenze derivate da dividendi ed interessi possono essere soggette a ritenute alla fonte, solitamente non recuperabili.

Nota 6 – Utili e perdite non realizzate su contratti di cambio a termine

SGAM AI EQUISYS FUND – EUROLAND

I seguenti contratti di cambio a termine sono in circolazione alla data del 31 Luglio 2008 e hanno l'obiettivo di coprire l'esposizione su cambi della classe R2 in JPY:

Acquisti	Vendite	Scadenza	Utile (perdita) non realizzati EUR
JPY 20 800 000	EUR 124 194	31/10/2008	666
			666

Al 31 Luglio 2008, il Comparto SGAM AI EQUISYS FUND – EUROLAND ha in circolazione contratti di cambio a termine che riportano un utile non realizzato di EUR 666

SGAM AI EQUISYS FUND – JAPAN

I seguenti contratti di cambio a termine sono in circolazione alla data del 31 Luglio 2008 e hanno l'obiettivo di coprire l'esposizione su cambi della classe R1 in EUR:

Acquisti	Vendite	Scadenza	Utile (perdita) non realizzati JPY
EUR 127 793	JPY 20 584 864	30/09/2008	783 303
EUR 34 000	JPY 5 537 240	30/09/2008	147 882
			931 185

Al 31 Luglio 2008, il Comparto SGAM AI EQUISYS FUND – JAPAN ha in circolazione contratti di cambio a termine che riportano un utile non realizzato di JPY 931 185

SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA

I seguenti contratti di cambio a termine sono in circolazione alla data del 31 Luglio 2008 e hanno l'obiettivo di coprire l'esposizione su cambi della classe R1 in EUR, classe R2 in JPY, classe R3 in USD e classe I1 in EUR:

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Acquisti		Vendite		Scadenza	Utile (perdita) non realizzati HKD
USD	721 000	HKD	5 617 924	31/10/2008	1 664
JPY	49 280 000	HKD	3 585 120	31/10/2008	(17 566)
EUR	3 590 000	HKD	43 819 418	31/10/2008	(524 685)
					(540 587)

Al 31 Luglio 2008, il Comparto SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA registra una perdita non realizzata su contratti di cambio a termine in circolazione pari a HKD 540 587.

Nota 7 – Contratti Future

I contratti future aperti al 31 Luglio 2008 sono:

SGAM AI EQUISYS FUND – EUROLAND

<u>Natura del sottostante</u>	<u>Valuta del contratto</u>	<u>Dettagli</u>	<u>Mercato</u>	<u>Scadenza</u>	<u>Numero di contratti venduti</u>	<u>Valore totale in EUR</u>	<u>Utile non realizzato in EUR</u>
Indici	EUR	DJ EURO STOXX 50	EUREX DEUTSCHLAND	Sep-08	1 500	50 685 000	2 790 000

SGAM AI EQUISYS FUND – JAPAN

<u>Natura del sottostante</u>	<u>Valuta del contratto</u>	<u>Dettagli</u>	<u>Mercato</u>	<u>Scadenza</u>	<u>Numero di contratti venduti</u>	<u>Valore totale in JPY</u>	<u>Utile non realizzato in JPY</u>
Indici	JPY	TOK TOPIX INDEX	TOKYO STOCK EXCHANGE	Sep-08	339	4 395 135000	310 863000

SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA

<u>Natura del sottostante</u>	<u>Valuta del contratto</u>	<u>Dettagli</u>	<u>Mercato</u>	<u>Scadenza</u>	<u>Numero di contratti venduti</u>	<u>Valore totale in HKD</u>	<u>Utile non realizzato in HKD</u>
Indici	HKD	HANG SENG INDEX	HONG KONG FUTURE EXCHANGE	Aug-08	39	44 411 250	(1 117 350)

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Nota 8 - Prestiti di Titoli

La SICAV può effettuare prestito titoli dei titoli inclusi nel portafoglio del comparto.

La SICAV può solo effettuare il prestito titoli soltanto con un sistema specializzato organizzato da una istituzione di compensazione titoli riconosciuta o da una istituzione finanziaria di prima classe specializzata in questo tipo di operazioni.

I titoli prestati sono soggetti a remunerazione nello specifico Comparto e sono registrati nel "Conto Economico" sotto la voce "Interessi sul prestito titoli"

I titoli in prestito sono inclusi nel portafoglio titoli al loro valore di mercato e sono segnalati con un "*"

Al 31 Luglio 2008, il valore di mercato dei titoli in prestito è:

Comparto	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati
SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND	EUR	6 851 883

Nota 9 – Tassi di cambio

I tassi di cambio utilizzati al 31 Luglio 2008 sono i seguenti:

1 EUR = 1.64920 AUD	1 EUR = 168.32435 JPY
1 EUR = 12.14055 HKD	1 EUR = 1.55575 USD

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND

Portafoglio titoli al 31 luglio 2008

(espresso in Euro)

Quantità	Descrizione	Divisa	Costo	Valore di Mercato	Valore di mercato
			d'acquisto		come percentuale
			EUR	EUR	%

Valori Mobiliari quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su altro mercato regolamentato

Azioni

52 001	AEGON NV	EUR	672 733	391 984	0.60
1 900	AIR LIQUIDE	EUR	165 103	160 112	0.25
380	AIR LIQUIDE*	EUR	28 996	32 023	0.05
67 308	ALCATEL LUCENT	EUR	278 817	260 146	0.40
14 303	ALLIANZ SE-NOM	EUR	1 880 605	1 563 604	2.38
12 276	ARCELORMITTAL SA	EUR	579 559	702 678	1.07
20 008	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	563 659	446 779	0.68
9 000	ASSICURAZIONI GENERALI*	EUR	253 745	200 970	0.31
65 480	AXA	EUR	1 711 608	1 243 138	1.90
19 091	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	308 674	225 847	0.34
100 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA*	EUR	1 616 859	1 183 000	1.80
43 730	BANCO SANTANDER SA	EUR	559 105	545 750	0.83
155 000	BANCO SANTANDER SA*	EUR	1 976 398	1 934 400	2.95
21 410	BASF SE	EUR	923 128	871 173	1.33
12 027	BAYER AG	EUR	634 935	666 536	1.02
28 778	BNP PARIBAS	EUR	1 995 945	1 836 036	2.80
21 331	CARREFOUR SA	EUR	989 012	702 430	1.07
16 760	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	832 539	673 920	1.03
70 742	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1 314 938	974 117	1.49
44 182	DAIMLERCHRYSLER AG-NOM	EUR	2 171 738	1 649 314	2.52
16 853	DEUTSCHE BANK AG-NOM	EUR	1 255 844	1 004 270	1.53
4 841	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	528 773	355 862	0.54
142 539	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	EUR	1 808 480	1 590 023	2.43
8 881	E.ON AG	EUR	1 086 740	1 087 478	1.66
262 056	ENEL SPA	EUR	1 850 225	1 557 923	2.38
106 664	ENI SPA	EUR	2 437 441	2 318 875	3.54
69 955	FORTIS	EUR	1 059 914	635 191	0.97
126 317	FRANCE TELECOM SA	EUR	2 670 536	2 573 077	3.93
7 539	GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR	324 951	304 123	0.46

* Si faccia riferimento alla nota 7 del bilancio al 31 Luglio 2008

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND

Portafoglio titoli al 31 luglio 2008 (Segue)

(espresso in Euro)

Quantità	Descrizione	Divisa	Costo	Valore di Mercato	Valore di mercato
			d'acquisto		come percentuale
			EUR	EUR	%

Valori Mobiliari quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su altro mercato regolamentato (Segue)

Azioni (Segue)

5 587	GRUPE DANONE	EUR	299 721	266 779	0.41
22 477	IBERDROLA SA	EUR	224 303	196 899	0.30
21 317	ING GROEP NV-CVA	EUR	571 191	447 764	0.69
50 000	ING GROEP NV-CVA*	EUR	1 339 761	1 050 250	1.60
376 513	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 926 070	1 364 107	2.07
2 768	L'OREAL	EUR	223 912	186 563	0.28
3 558	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	241 633	252 440	0.39
6 923	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	EUR	823 069	739 376	1.13
43 389	NOKIA OYJ	EUR	938 281	765 816	1.17
17 245	RENAULT SA	EUR	1 298 881	926 229	1.41
15 167	REPSOL YPF SA	EUR	344 981	327 911	0.50
7 000	REPSOL YPF SA*	EUR	161 790	151 340	0.23
22 133	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	560 577	475 417	0.72
4 572	RWE AG	EUR	373 598	351 861	0.54
10 000	RWE AG*	EUR	817 144	769 600	1.17
49 602	SANOFI-AVENTIS	EUR	2 493 779	2 235 562	3.41
22 628	SAP AG	EUR	714 071	843 119	1.29
5 638	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	425 287	402 666	0.61
13 772	SIEMENS AG-NOM	EUR	1 100 088	1 084 683	1.65
15 000	SIEMENS AG-NOM*	EUR	1 198 179	1 181 400	1.80
18 519	SOCIETE GENERALE SA	EUR	1 691 863	1 108 177	1.69
153 520	TELECOM ITALIA SPA	EUR	282 754	178 544	0.27
300 000	TELECOM ITALIA SPA*	EUR	552 542	348 900	0.53
190 681	TELEFONICA SA	EUR	3 625 345	3 190 093	4.87
60 894	TOTAL SA	EUR	2 959 010	3 008 163	4.59
424 001	UNICREDIT SPA	EUR	2 172 456	1 632 404	2.49
37 361	UNILEVER CVA	EUR	807 566	662 784	1.01
6 484	VINCI SA	EUR	291 546	236 666	0.36
47 936	VIVENDI	EUR	1 250 293	1 292 834	1.97
1 410	VOLKSWAGEN AG	EUR	<u>226 582</u>	<u>288 712</u>	<u>0.44</u>
	Totale Azioni		62 417 273	53 657 838	81.85

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND

Portafoglio titoli al 31 luglio 2008 (Segue)

(espresso in Euro)

Quantità	Descrizione	Divisa	Costo	Valore di Mercato	Valore di mercato
			d'acquisto		come percentuale
			EUR	EUR	del NAV
					%
Altri Titoli Trasferibili					
Diritti					
8	AIR LIQUIDE RIGHTS 20/06/2008	EUR	-	67	0.00
7 910	SUEZ SA RIGHTS	EUR	-	<u>36 465</u>	<u>0.05</u>
	Totale diritti		-	<u>36 532</u>	<u>0.05</u>
	Totale altri Titoli trasferibili		-	<u>36 532</u>	<u>0.05</u>
	Totale portafoglio titoli		62 417 273	53 694 370	81.90

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - EUROLAND

Ripartizione geografica degli investimenti
(come percentuale del Valore patrimoniale netto al 31
luglio 2008)

	%
Francia	28.55
Germania	21.43
Italia	12.27
Spagna	11.82
Paesi Bassi	4.62
Finlandia	1.17
Lussemburgo	1.07
Belgio	<u>0.97</u>
	<u>81.90</u>

Ripartizione economica degli investimenti
(come percentuale del Valore patrimoniale netto al 31
luglio 2008)

	%
Banche e Istituzioni Finanziarie	18.96
Petrolio e gas	8.86
Telecomunicazioni rete fissa	8.10
Auto e Componenti per auto	4.37
Assicurazioni	4.19
Servizi di Telecomunicazione	3.92
Attrezzature Elettriche	3.45
Industria Farmaceutica	3.41
Assicurazioni generaliste	3.37
Elettricità	2.68
Media	1.97
Multiutilities	1.72
Gas acqua e multiutilities	1.71
Chimico	1.63
Macchinari per telecomunicazioni	1.57
Agroalimentare	1.42
Software	1.29
Riassicurazioni	1.13
Ferro e altri metalli	1.07

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Distribuzione generalista	1.07
Materiali per costruzioni	1.03
Chimica elaborata	1.02
Servizi industriali	0.73
Elettronica	0.61
Assicurazioni ramo vita	0.60
Società d'investimento	0.54
Distribuzione gas	0.46
Tessile	0.39
Costruzioni pesanti	0.36
Prodotti personali	<u>0.27</u>
	<u>81.90</u>

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN

Portafoglio titoli al 31 luglio 2008

(espresso in Yen Giapponesi)

Quantità	Descrizione	Divisa	Costo	Valore di Mercato	Valore di Mercato
			d'acquisto		come percentuale
			JPY	JPY	%

Valori Mobiliari quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su altro mercato regolamentato

Azioni

8 000	AEON CREDIT SERVICE	JPY	10 707 211	11 064 000	0.19
16 000	AISIN SEIKI LTD	JPY	55 856 752	45 200 000	0.77
65 000	ASAHI GLASS CO LTD	JPY	84 267 470	77 935 000	1.33
81 000	ASAHI KASEI	JPY	50 536 142	44 874 000	0.77
4 000	BENESSE	JPY	17 445 232	18 960 000	0.32
41 000	BRIDGESTONE CORP	JPY	72 111 120	72 365 000	1.24
6 000	CANON MARKETING JAPAN INC	JPY	11 277 382	9 582 000	0.16
14 000	CASIO	JPY	17 169 149	18 746 000	0.32
46 000	CHUO MITSUI TRUST HLDGS	JPY	33 760 125	31 188 000	0.53
17 000	CITIZEN HOLDINGS SHS	JPY	13 808 141	13 039 000	0.22
47 000	COSMO OIL	JPY	17 442 231	15 745 000	0.27
10 000	CREDIT SAISON CO LTD	JPY	22 256 675	22 850 000	0.39
17 000	DAICEL CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	10 271 080	10 846 000	0.19
21 000	DAIDO STEEL	JPY	12 078 622	11 907 000	0.20
18 000	DAIHATSU MOTOR CO LTD	JPY	21 606 480	23 148 000	0.40
5 000	DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	JPY	25 457 635	24 700 000	0.42
26 000	DAIWA HOUSE IND	JPY	32 219 663	26 650 000	0.46
63 000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	65 218 586	59 598 000	1.02
27 000	DENKI KAGAKU KOGYO K.K	JPY	10 506 150	8 694 000	0.15
45 000	DENSO CORP	JPY	162 555 307	126 675 000	2.17
36 000	DIC CORP	JPY	10 983 294	10 476 000	0.18
17 000	DOWA HOLDINGS	JPY	12 787 835	12 308 000	0.21
7 000	ELPIDA MEMORY INC	JPY	24 157 245	21 630 000	0.37
41 000	FUJI ELECTRIC HOLDINGS	JPY	14 723 415	12 341 000	0.21
23 000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	93 922 819	78 200 000	1.34
60 000	HASEKO CORP	JPY	8 522 556	7 140 000	0.12
3 000	HIKARI TSUSHIN INC	JPY	10 233 069	9 930 000	0.17
9 000	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	JPY	25 432 627	25 920 000	0.44
74 000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	265 312 657	258 260 000	4.42
20 000	HOYA CORP	JPY	53 059 800	44 600 000	0.76
7 000	IBIDEN CO LTD	JPY	26 818 043	22 540 000	0.39
76 000	ISUZU MOTORS LTD	JPY	37 099 126	35 644 000	0.61
35 000	JFE HOLDINGS	JPY	192 090 296	185 150 000	3.17

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

11 000	JSR CORP	JPY	23 326 996	21 340 000	0.36
89 000	KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	24 393 315	25 009 000	0.43
35 000	KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	JPY	33 960 185	30 240 000	0.52
240	KDDI CORP	JPY	158 652 052	149 040 000	2.55
182 000	KOBE STEEL LTD	JPY	61 469 849	56 056 000	0.96
22 000	KURARAY	JPY	27 926 375	25 806 000	0.44
9 000	LEOPALACE21	JPY	13 432 028	13 131 000	0.22
84 000	MARUBENI CORP	JPY	66 259 871	66 612 000	1.14
116 000	MATSUSHITA ELECTRIC INDUSTRIAL	JPY	272 969 163	267 960 000	4.58
78 000	MAZDA MOTOR CORP	JPY	41 352 402	48 828 000	0.83
73 000	MINITUBISHI CORPORATION	JPY	242 587 070	231 410 000	3.96
93 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	107 788 956	99 603 000	1.70
28 000	MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO INC	JPY	21 258 375	20 188 000	0.35
70 000	MITSUBISHI MATERIALS CORP	JPY	31 159 345	29 890 000	0.51
26 000	MITSUBISHI RAYON CO LTD	JPY	8 660 597	8 632 000	0.15
5 000	MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE CO LTD	JPY	22 606 780	23 700 000	0.41
89 000	MITSUMI & CO LTD	JPY	207 209 271	198 915 000	3.40
45 000	MITSUMI CHEMICALS INC	JPY	22 506 750	23 445 000	0.40
39 000	MITSUMI ENGINEERING & SHIPBUILDING	JPY	12 444 732	12 870 000	0.22
31 000	MITSUMI MINING AND SMELTING CO	JPY	9 674 901	10 230 000	0.18
13 000	NHK SPRING	JPY	10 676 201	9 932 000	0.17
25 000	NIPPON ELECTRIC GLASS	JPY	43 137 937	39 825 000	0.68
50 000	NIPPON EXPRESS	JPY	24 607 380	24 650 000	0.42
53 000	NIPPON MINING HOLDINGS INC	JPY	35 043 509	34 662 000	0.59
61 000	NIPPON YUSEN	JPY	59 858 952	56 608 000	0.97
36 000	NISHI-NIP CITY BK	JPY	11 235 369	11 340 000	0.19
8 000	NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES LTD	JPY	10 435 129	10 288 000	0.18
266 000	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	233 301 369	223 440 000	3.82
59 000	NISSHIN STEEL CO LTD	JPY	20 479 141	19 883 000	0.34
3 000	NITORI	JPY	16 444 932	17 700 000	0.30
8 000	NITTO DENKO	JPY	36 861 779	24 880 000	0.43
10 000	NOK CORP	JPY	16 474 941	15 700 000	0.27
24 000	NTN CORP	JPY	16 612 982	16 200 000	0.28
5 000	ORIX CORP	JPY	87 713 405	82 900 000	1.42
1 000	OTSUKA	JPY	7 642 292	7 140 000	0.12
7 000	PROMISE	JPY	20 551 163	19 320 000	0.33
34 000	RICOH COMPANY LTD	JPY	65 111 527	59 976 000	1.03
4 000	SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	10 763 228	11 800 000	0.20
600	SBI HOLDINGS	JPY	14 320 294	15 510 000	0.27
24 000	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JPY	16 636 989	16 512 000	0.28
34 000	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	33 346 516	34 578 000	0.58
10 000	SHIKOKU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	29 708 910	28 400 000	0.49
2 000	SHIMAMURA	JPY	11 983 594	13 200 000	0.23
6 000	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO	JPY	7 880 363	8 682 000	0.15
63 000	SHOWA DENKO KK	JPY	18 212 462	17 514 000	0.30
61 000	SOJITZ CORP	JPY	21 356 405	20 313 000	0.35
14 000	SUMCO CORP	JPY	32 559 765	34 650 000	0.59
85 000	SUMITOMO CHEMICAL	JPY	60 580 181	60 860 000	1.04
62 000	SUMITOMO CORP	JPY	84 279 275	91 016 000	1.56
42 000	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	56 474 678	55 398 000	0.95
26 000	SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	17 633 288	17 732 000	0.30
265 000	SUMITOMO METAL INDUSTRIES	JPY	128 592 678	138 860 000	2.36
14 000	SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES	JPY	10 727 217	12 110 000	0.21
44 000	TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	9 198 758	9 460 000	0.16
20 000	TAIYO NIPPON SANSO CORP	JPY	17 165 148	17 880 000	0.31
17 000	TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	15 440 630	15 555 000	0.27
8 000	TAKEFUJI CORP	JPY	11 899 568	11 920 000	0.20
54 000	TEIJIN LTD	JPY	19 391 815	17 658 000	0.29
5 000	TOKAI RIKA	JPY	10 828 247	9 285 000	0.16

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

65 000	TORAY INDUSTRIES INC	JPY	41 454 430	35 295 000	0.60
33 000	TOSOH CORP	JPY	13 798 138	15 477 000	0.26
7 000	TOYODA GOSEI CO LTD	JPY	21 356 405	20 825 000	0.36
9 000	TOYOTA BOSHOKU CP	JPY	25 432 627	21 555 000	0.36
53 000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	287 307 105	246 980 000	4.22
7 000	USHIO INC	JPY	12 057 616	11 711 000	0.20
5 000	YAMADA DENKI	JPY	39 630 784	36 800 000	0.63
14 000	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	26 944 080	25 620 000	0.44
	Investimento totale		4 754 482 150	4 508 410 000	77.08

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - JAPAN

Ripartizione geografica degli investimenti
(come percentuale del Valore patrimoniale netto al 31
luglio 2008)

	%
Giappone	<u>77.08</u>
	<u>77.08</u>

Ripartizione economica degli investimenti
(come percentuale del Valore patrimoniale netto al 31
luglio 2008)

	%
Auto e Componenti per auto	17.49
Fornitori Industriali	8.92
Ferro	5.54
Elettronica di consumo	4.58
Componenti per auto	3.30
Chimico	2.74
Altre attività finanziarie	2.60
Servizi di Telecomunicazione Mobile	2.55
Chimica di base	2.29
Ferro e altri metalli	2.01
Macchinari industriali	1.70
Detailers generalista	1.54
Servizi di supporto	1.46
Finanza specializzata	1.42
Attrezzature elettriche da lavoro	1.35
Articoli per il tempo libero	1.34
Componenti elettrici	1.34
Materiali per costruzioni e impianti	1.33
Elettronica	1.09
Veicoli commerciali	1.05
Attrezzature Elettriche	0.97
Industria Farmaceutica	0.87
Trasporto marittimo	17.49
Costruzioni edili	8.92
Petrolio e gas	0.86

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

Attrezzature elettroniche	0.76
Materiali da costruzioni	0.74
Tessile	0.74
Banche	0.72
Chimica elaborata	0.64
Materiali per IT	0.64
Semiconduttori	0.59
Materiali di ingegneria	0.58
Elettricità	0.48
Aerospaziale e Difesa	0.42
Costruzioni pesanti	0.42
Distribuzione cibo e farmaceutica	0.35
Distribuzione generalista	0.27
Immobiliari	0.22
Industria diversificata	0.22
Metallic non ferrosi	0.21
Credito al consumo	0.20
Farmaceutica	0.20
Miniere	0.17
Servizi di telecomunicazione	<u>0.17</u>
	<u>77.08</u>

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA

Portafoglio titoli al 31 luglio 2008

(espresso in Dollari di Hong Kong)

Quantità	Descrizione	Divisa	Costo	Valore di Mercato	Valore di Mercato come percentuale del NAV
			d'acquisto	Valore di Mercato	
			HKD	HKD	%
Valori Mobiliari quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su altro mercato regolamentato					
Azioni					
250 000	ALUMINIUM CORP OF CHINA SH H	HKD	2 284 171	2 005 000	3.81
651 000	BANK OF CHINA -H-	HKD	2 217 889	2 330 580	4.43
248 000	BANK OF COMMUNICATIONS	HKD	2 318 638	2 462 640	4.68
11 000	BANK OF EAST ASIA	HKD	466 784	418 000	0.79
71 000	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	1 374 934	1 407 220	2.67
151 100	CATHAY PACIFIC AIRWAYS	HKD	2 336 205	2 275 566	4.32
20 200	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	2 179 224	2 226 040	4.23
360 000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	HKD	2 159 656	2 476 800	4.70
82 000	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	HKD	2 432 116	2 439 500	4.63
6 000	CHINA MERCHANTS HOLDINGS	HKD	241 622	180 600	0.34
7 000	CHINA MOBILE LTD	HKD	838 381	734 300	1.39
33 000	CHINA NETCOM GROUP	HKD	768 599	792 000	1.50
72 000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	HKD	969 949	1 006 560	1.91
36 000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL H	HKD	288 635	293 040	0.56
18 000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE	HKD	468 472	360 000	0.68
43 000	CHINA SHENHUA ENERGY CIE LTD	HKD	1 624 331	1 255 600	2.38
38 000	CHINA UNICOM	HKD	666 984	614 840	1.17
28 000	CITIC PACIFIC	HKD	981 665	840 000	1.60
9 000	CLP HOLDINGS LTD	HKD	556 043	576 900	1.10
171 000	CNOOC LIMITED	HKD	2 244 157	2 007 540	3.81
8 000	COSCO PACIFIC LIMITED	HKD	130 987	109 440	0.21
27 000	ESPRIT HOLDINGS	HKD	2 543 765	2 263 950	4.30
100 300	FOXCONN INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	1 008 777	749 241	1.42
23 000	HANG LUNG PROP	HKD	654 324	571 550	1.09
6 000	HANG SENG BANK LTD	HKD	892 834	922 800	1.74
6 000	HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO LTD	HKD	365 646	292 800	0.56
3 000	HKG EXCHANGES & CLEARING LTD	HKD	446 884	348 900	0.66
13 900	HONG KONG & CHINA GAS	HKD	290 979	239 914	0.46
4 000	HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS	HKD	178 648	181 600	0.35
20 000	HSBC HOLDINGS PLC	HKD	2 413 607	2 578 000	4.90
27 000	HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	2 110 296	1 983 150	3.77
166 000	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA-H	HKD	897 256	979 400	1.86

SGAM AI EQUISYS FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile

24 000	LI & FUNG	HKD	639 322	639 600	1.22
83 000	MTR CORP	HKD	2 123 261	2 116 500	4.02
26 000	NEW WORLD DEVELOPMENT	HKD	523 859	382 200	0.73
600	PCCW	HKD	2 880	2 970	0.01
222 000	PETROCHINA CO LTD-H	HKD	2 506 322	2 313 240	4.38
9 000	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	544 390	490 950	0.93
28 000	SINO LAND	HKD	537 828	439 600	0.84
3 000	SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	412 034	351 000	0.67
11 000	SWIRE PACIFIC A	HKD	982 667	923 450	1.75
6 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	371 016	417 300	0.79
10 000	WHARF HOLDINGS	HKD	399 556	349 000	0.66
14 900	YUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS	HKD	321 970	301 725	0.57
Investimento totale			48 717 563	46 651 006	88.59

SGAM AI EQUISYS FUND
Società d'Investimento a Capitale Variabile

SGAM AI EQUISYS FUND - CHINA

Ripartizione geografica degli investimenti
(come percentuale del Valore patrimoniale netto al 31
luglio 2008)

	%
Hong-Kong	43.02
Cina	32.37
Bermuda	6.09
Gran Bretagna	4.90
Isole Cayman	<u>2.21</u>
	<u>88.59</u>

Ripartizione economica degli investimenti
(come percentuale del Valore patrimoniale netto al 31
luglio 2008)

	%
Banche	25.78
Immobiliare promozione	6.55
Assicurazioni vita	5.56
Industrie diversificate	5.52
Petrolio e gas	4.95
Linee aeree	4.32
Vestiario e accessori	4.30
Immobiliare	4.14
Areospaziale e Difesa	4.02
Chimica	3.81
Perforazioni petrolifere	3.81
Servizi di telecomunicazioni	2.68
Miniere	2.38
Imprese di investimento	1.60
Elettricità	1.44
Materiali per IT	1.42
Servizi di telecomunicazioni mobile	1.39
Detailers generalisiti	1.21
Holdings	1.02
Software	0.79
Altri servizi finanziari	0.66
Calzature	0.57
Multiutilities	0.46
Servizi di supporto	0.21
	<u>88.59</u>