

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable
(Società d'investimento a capitale variabile)*

Comparto attivo:

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV - Basic Fund

GESTORE DELL'INVESTIMENTO

SELLA BANK A.G.

Talstrasse 70, CH-8039 Zürich

*Relazione annuale certificata
al 30 settembre 2006*

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C. Luxembourg B 61.843

Consiglio di amministrazione

Presidente

Alain LEONARD, Amministratore Delegato
DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE, Luxembourg
(dal 3 marzo 2006)

Dr. Meinhard SCHUSTER, Vice Direttore Generale
HYPO ALPE-ADRIA-BANK SpA, Udine
(fino al 3 marzo 2006)

Membro del consiglio di amministrazione

Luca PARMEGGIANI, Vice Direttore Generale
SELLA BANK A.G., Zürich

Donald VILLENEUVE, Vice Direttore
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
(dal 3 marzo 2006)

Axel SCHUSTER, Settore Fondi di investimento
HYPO ALPE-ADRIA-BANK A.G., Klagenfurt
(fino al 3 marzo 2006)

Sede sociale

12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Banca depositaria e Agente pagatore principale

BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Agente domiciliatario, Amministrativo, Agente Depositario del registro e Agente per i trasferimenti

BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Gestore dell'investimento

SELLA BANK A.G.
Talstrasse 70, CH-8039 Zürich

Revisore contabile

Deloitte SA
560, Rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

Consulenti legali

Me Pierre BERNA, Procuratore legale
16a, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg

Agente pagatore in Svizzera

SELLA BANK A.G.
Talstrasse 70, CH-8039 Zürich

Agente pagatore in Italia

BANCA SELLA
Via Italia 2, 13900 Biella

Agente pagatore in Austria

HYPO ALPE-ADRIA-BANK A.G.
Alpen-Adria-Platz 1, A-9020 Klagenfurt
(fino al 3 marzo 2006)

Indice

	<i>Pagina</i>
<i>Informazioni generali.....</i>	5
<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione.....</i>	6
<i>Relazione del Revisore contabile.....</i>	7 - 8
<i>Stato Patrimoniale Netto.....</i>	9
<i>Prospetto dei ricavi e delle spese.....</i>	10
<i>Variazioni del capitale.....</i>	11
<i>Portafoglio titoli.....</i>	12 - 13
<i>Ripartizione geografica.....</i>	14
<i>Ripartizione economica.....</i>	14
<i>Ripartizione monetaria.....</i>	15
<i>Variazione del numero di quote del fondo.....</i>	15
<i>Evoluzione delle azioni in circolazione, del capitale e del valore delle singole quote del fondo</i>	15
<i>Nota integrativa del bilancio.....</i>	16 - 17

Informazioni generali

La società HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV ("la SICAV") è una società di investimento a capitale variabile con diversi comparti di diritto lussemburghese, costituita in base alla legge modificata del 10 agosto 1915 con la forma giuridica di una società per azioni e organizzata in ottemperanza alle disposizioni della legge modificata del 30 marzo 1988 riguardante gli Organismi di Investimento Collettivo.

La SICAV è regolata dalle disposizioni della Parte 1 di tale legge.

La SICAV è stata fondata il 1 dicembre 1997 a tempo indeterminato.

Lo statuto della SICAV è stato pubblicato il 24 dicembre 1997 su " Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg ". Lo statuto è depositato presso il Tribunale di Lussemburgo a cui è possibile richiederne copie previo pagamento dei diritti d'ufficio.

L'anno di esercizio della SICAV termina il 30 settembre di ogni anno.

Verranno emesse azioni a distribuzione (Classe A) e azioni a capitalizzazione (Classe B). I prezzi di emissione e di riscatto sono pubblicati presso la sede della SICAV in Lussemburgo e presso gli altri istituti da essa designati.

Il prospetto informativo, le copie dello statuto, le relazioni annuali certificate e le relazioni semestrali non certificate sono gratuitamente a disposizione dell'Investitore presso la sede della SICAV e presso gli altri istituti da essa designati.

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Dal 30 settembre 2005 al 30 settembre 2006, il fondo ha realizzato una performance del +8,9%. Nello stesso periodo il valore netto d'inventario è cresciuto da 5,92 mil di euro a 12,97 mil di euro (+119 %). Questa crescita è da attribuire in parte all'andamento positivo del mercato e in parte alla buona performance del fondo.

Dal 30 settembre 2005 al 30 settembre 2006 i principali mercati azionari hanno avuto un'evoluzione positiva: S&P 500 +8,7 % (+3,1 % in euro); EuroStoxx 600 +14,8%. Sebbene gli interessi negli Stati Uniti e nella zona euro siano aumentati ancora, gli investitori non hanno perso la fiducia in una crescita globale.

Siamo molto soddisfatti della ristrutturazione del fondo intrapresa all'inizio del 2005. L'incremento dell'8,9 % non è solo il risultato dell'andamento del mercato, ma anche di una buona gestione del fondo.

Relazione del Revisore contabile (Organismi di Investimento Collettivo)

Agli azionisti
di Hypo Portfolio Selection SICAV
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg

Relazione sul bilancio d'esercizio

In ottemperanza all'incarico affidatoci dall'assemblea generale ordinaria degli azionisti di Hypo Portfolio Selection SICAV il 5 dicembre 2005, abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio allegato di Hypo Portfolio Selection SICAV, oltre al suo comparto, che contiene lo Stato Patrimoniale Netto e il Portafoglio titoli al 30 Settembre 2006, il prospetto dei ricavi e delle spese e le variazioni del capitale alla data di chiusura dell'esercizio, così come un riepilogo dei principi e metodi contabili fondamentali e altre note esplicative al bilancio d'esercizio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV per il bilancio d'esercizio

La redazione e la descrizione veritiera di questo bilancio d'esercizio in conformità con la normativa e i regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e descrizioni dei bilanci d'esercizio è responsabilità del Consiglio di Amministrazione di Hypo Portfolio Selection SICAV. Tale responsabilità comprende lo sviluppo, la realizzazione e il mantenimento del sistema di controllo interno per la redazione e la descrizione veritiera del bilancio d'esercizio, in modo tale che il bilancio non sia viziato da errori eventualmente derivanti da truffe o da inesattezze, oltre alla scelta e all'impiego di principi e metodi di rendicontazione adeguati e la determinazione di valutazioni adeguate rilevanti ai fini della rendicontazione.

Responsabilità del Revisore contabile

La nostra responsabilità consiste nel redigere un rapporto di revisione contabile relativo a questo bilancio di esercizio sulla base della revisione svolta. La nostra revisione contabile è stata condotta secondo i criteri internazionali di revisione contabile dell'Institut des Réviseurs d'Entreprises (International Standards on Auditing). Tali criteri prevedono da parte nostra il rispetto dei requisiti etici e la pianificazione e lo svolgimento della revisione in modo tale da garantire con sufficiente sicurezza che il bilancio di esercizio non sia viziato da errori significativi. Il procedimento di revisione prevede l'attuazione di procedure mirate a ottenere elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio. La scelta di tali procedimenti spetta al giudizio del revisore contabile come anche la valutazione del rischio che il bilancio d'esercizio contenga errori significativi eventualmente derivanti da truffe o da inesattezze. Per quanto concerne tale valutazione del rischio, il revisore contabile tiene in considerazione il sistema di controllo interno istituito per la redazione e la descrizione veritiera del bilancio d'esercizio, al fine di fissare le procedure di verifica adeguate in queste circostanze, ma non redige alcun rapporto di revisione contabile sull'efficacia del sistema di controllo interno.

Un procedimento di revisione comprende anche la valutazione dell'adeguatezza dei principi e dei metodi contabili utilizzati e delle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Hypo Portfolio Selection SICAV, così come la valutazione dell'intero bilancio d'esercizio. A nostro parere gli elementi probativi ricevuti per la redazione del rapporto di revisione contabile sono sufficienti ed adeguati.

Relazione del Revisore contabile (continua)

Rapporto di revisione contabile

A nostro giudizio il bilancio di esercizio allegato riflette, in conformità con le disposizioni e i regolamenti di legge vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e descrizioni di bilanci d'esercizio, un'immagine fedele della situazione patrimoniale e finanziaria di Hypo Portfolio Selection SICAV al 30 settembre 2006, così come del risultato d'esercizio e del dettaglio delle variazioni del capitale per l'anno di esercizio chiuso alla stessa data.

Altre informazioni

Le informazioni supplementari incluse nel rapporto annuale sono state anch'esse analizzate, nell'ambito dell'incarico affidatoci, ma non sono state oggetto di verifiche specifiche secondo i principi di revisione precedentemente descritti. Questi dati sono quindi esclusi dal nostro Rapporto di revisione contabile. Nel contesto del bilancio d'esercizio generale, tali informazioni non hanno dato motivo di muovere alcuna osservazione.

*Deloitte SA
Revisore contabile*

*B. Michaelis
Partner*

li, 26 marzo 2007

*Deloitte SA
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg*

Stato patrimoniale netto
al 30 settembre 2006

	Comparto BASIC FUND (IN EUR)
ATTIVO	
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 1a)	11.621.362,85
Depositi bancari	1.784.509,86
Interessi da obbligazioni	6.697,05
Interessi da depositi bancari	3.601,20
Crediti da vendita di titoli	252.135,29
Crediti da operazioni a pronti sulle divise	392.487,10
Deposito di garanzia (nota 7)	166.172,45
Totale attivo	14.226.965,80
PASSIVO	
Altri debiti (nota 3)	68.747,06
Debiti per vendita titoli	802.414,28
Debiti per operazioni a pronti sulle divise	389.032,11
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di operazioni a termine (futures) (nota 7)	30,00
Totale passivo	1.260.223,45
PATRIMONIO NETTO TOTALE	12.966.742,35
Numero di azioni in circolazione (al termine dell'esercizio) - Capitalizzazione (Classe B)	220.438,5161
Valore netto d'inventario per azione (al termine dell'esercizio) - Capitalizzazione (Classe B)	58,82

Le indicazioni riportate sono parte integrante della relazione.

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

Prospetto dei ricavi e delle spese dal 1 ottobre 2005 al 30 settembre 2006

	Comparto BASIC FUND (IN EUR)
RICAVI	
Ricavi da dividendi netti	134.771,14
Ricavi da interessi netti derivanti da obbligazioni	32.702,80
Ricavi da interessi di depositi bancari	25.749,81
Totale dei ricavi	193.223,75
SPESE	
Commissione di gestione (nota 5)	152.271,85
Onorario in caso di esito positivo (nota 6)	181.261,32
Commissione banca depositaria	17.979,03
Imposta sul capitale ("Taxe d'abonnement") (nota 4)	5.837,73
Spese di gestione	19.720,39
Altre spese e commissioni	66.977,29
Interessi debitore	1.556,78
Totale delle spese	445.604,39
TOTALE DEI RICAVI NETTI	-252.380,64
Utili/perdite netti realizzati	
- da investimenti (nota 1b)	908.330,06
- da valute	10.341,33
- da contratti di cambio a termine	-141.860,00
RICAVO REALIZZATO	524.430,75
Variazione delle minusvalenze/plusvalenze netti (nota 1e)	
- da investimenti	251.148,05
- da valute	-17.189,89
- da contratti di operazioni a termine (nota 7)	-30,00
RISULTATO DELL'ANNO DI ESERCIZIO	758.358,91

Le indicazioni riportate sono parte integrante della relazione.

Variazioni del capitale
dal 1 ottobre 2005 al 30 settembre 2006

	<i>Comparto BASIC FUND (IN EUR)</i>
PATRIMONIO NETTO (all'inizio dell'esercizio)	5.924.594,55
<i>Ricavi netti</i>	-252.380,64
<i>Utili/perdite netti realizzati</i>	
<i>- da investimenti (nota 1b)</i>	908.330,06
<i>- da valute</i>	10.341,33
<i>- da contratti di cambio a termine</i>	-141.860,00
Totale	6.449.025,30
SOTTOSCRIZIONI / RISCATTI	
<i>- Sottoscrizioni</i>	8.491.149,13
<i>- Riscatti</i>	-2.207.360,24
Sottoscrizioni nette / Riscatti netti	6.283.788,89
<i>Variazione delle minusvalenze/plusvalenze netti (nota 1e)</i>	
<i>- da investimenti</i>	251.148,05
<i>- da valute</i>	-17.189,89
<i>- da contratti di operazioni a termine (nota 7)</i>	-30,00
PATRIMONIO NETTO (al termine dell'esercizio)	12.966.742,35

Le indicazioni riportate sono parte integrante della relazione.

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

Portafoglio titoli al 30 settembre 2006

(Comparto BASIC FUND)

VALUTA	DENOMINAZIONE	QUANTITÀ	COSTO D'ACQUISTO IN EUR	VALORE DI MERCATO IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
	Titoli ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
	Azioni				
CHF	CLARIANT A.G. -REG-	9.650	117.556,76	102.669,27	0,79
	SWISS REINSURANCE -REG-	2.700	158.696,68	162.668,01	1,26
	Totale CHF		276.253,44	265.337,28	2,05
EUR	AEGON N.V.	20.322	288.928,80	300.562,38	2,32
	AEM SpA	150.000	249.903,43	319.500,00	2,46
	AEM TORINO SpA	150.000	322.648,77	343.875,00	2,65
	ALLIANZ A.G.	3.000	367.810,63	409.440,00	3,16
	ASSICURAZIONI GENERALI SpA	15.000	444.115,63	442.500,00	3,41
	AUTOGRILL SpA	20.000	242.889,81	251.000,00	1,94
	AXA	15.000	369.760,00	436.200,00	3,36
	AZIMUT HOLDING SpA	25.000	218.052,50	225.000,00	1,74
	BANCA FIDEURAM SpA	150.000	747.072,55	753.750,00	5,81
	BEIERSDORF A.G.	9.000	313.460,50	377.730,00	2,91
	BREMBO SpA	25.000	187.965,92	209.750,00	1,62
	BUSINESS OBJECTS S.A.	5.000	154.699,50	133.450,00	1,03
	CAIRO COMMUNICATION SpA	5.000	215.441,14	176.500,00	1,36
	DANIELI -RNC-	35.000	204.948,83	202.650,00	1,56
	ERGO PREVIDENZA SpA	37.576	195.922,88	173.976,88	1,34
	GRANDI VIAGGI SpA	100.000	171.720,00	228.000,00	1,76
	IFIL INVESTMENTS SpA	100.000	436.394,36	533.000,00	4,11
	IFIL INVESTMENTS SpA -RISP-	40.000	197.467,10	197.600,00	1,52
	INFINEON TECHNOLOGIES A.G. -REG-	30.000	271.396,05	280.500,00	2,16
	L'OREAL	2.000	126.996,68	160.200,00	1,24
	LVMH - MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	3.000	201.071,01	243.750,00	1,88
	METRO A.G.	5.000	229.555,84	230.450,00	1,78
	OHB TECHNOLOGY A.G.	15.000	117.244,38	133.500,00	1,03
	PININFARINA SpA	11.500	346.121,43	283.475,00	2,19
	PORSCHE -PREF- -NO VOTE-	460	304.727,29	375.452,00	2,90
	RENO DE MEDICI SpA	430.000	291.122,71	225.535,00	1,74
	SAES GETTERS SpA -RNC-	15.000	274.269,93	301.350,00	2,32
	SAIPEM SpA	15.000	275.504,19	257.100,00	1,98
	SIEMENS A.G. -REG-	4.147	285.167,36	285.313,60	2,20
	TERNA	125.000	257.088,15	286.875,00	2,21
	UNI LAND SpA	100.000	110.222,07	76.000,00	0,59
	UNICREDITO ITALIANO SpA	90.000	538.171,43	589.050,00	4,54
	VOLKSWAGEN A.G.	5.000	248.668,33	335.900,00	2,59
	Totale EUR		9.206.529,20	9.778.934,86	75,41

Le indicazioni riportate sono parte integrante della relazione.

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

Portafoglio titoli al 30 settembre 2006

(Comparto BASIC FUND)

VALUTA	DENOMINAZIONE	QUANTITÀ	COSTO D'ACQUISTO IN EUR	VALORE DI MERCATO IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	AMGEN INC.	2.500	141.028,47	141.168,34	1,09
	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	6.000	120.767,07	118.034,34	0,91
	EASTMAN KODAK CO	8.000	150.076,77	141.464,38	1,09
	GENERAL ELECTRIC CO	4.500	125.881,96	125.399,64	0,97
	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	4.000	132.425,91	131.044,01	1,01
	Totale USD			670.180,18	657.110,71
	Totale azioni		10.152.962,82	10.701.382,85	82,53
	Obbligazioni				
EUR	WORLDBANK 05-24.06.20 -FRN-	506.000	479.506,56	419.980,00	3,24
	GMAC CANADA 03-12.09.08 -FRN-	500.000	474.845,00	500.000,00	3,85
	Totale obbligazioni		954.351,56	919.980,00	7,09
	Totale portafoglio titoli		11.107.314,38	11.621.362,85	89,62

Le indicazioni riportate sono parte integrante della relazione.

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

Ripartizione geografica al 30 settembre 2006

COMPARTO BASIC FUND	VALORE DI MERCATO IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
ITALIA	6.076.486,88	46,84
GERMANIA	2.428.285,60	18,73
STATI UNITI	1.077.090,71	8,31
FRANCIA	973.600,00	7,51
CANADA	500.000,00	3,86
OLANDA	300.562,38	2,32
SVIZZERA	265.337,28	2,05
Totale portafoglio titoli	11.621.362,85	89,62

Ripartizione economica al 30 settembre 2006

COMPARTO BASIC FUND	VALORE DI MERCATO IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
ASSICURAZIONI	1.925.347,27	14,84
HOLDING E SOCIETA' FINANZIARIE	1.875.580,00	14,46
BANCHE	1.342.800,00	10,36
AUTOVEICOLI	1.204.577,00	9,29
MATERIALE ELETTRICO ED ELETTRONICO	966.127,62	7,45
FORNITURA DI ENERGIA	950.250,00	7,33
FARMACEUTICA E COSMETICI	797.132,68	6,15
ATTIVITA' DEL TEMPO LIBERO E TURISMO	359.044,01	2,77
CHIMICA	328.204,27	2,53
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	301.350,00	2,32
MATERIE PRIME	257.100,00	1,98
PRODOTTI ALIMENTARI E DETERSIVI	251.000,00	1,94
BEVANDE E TABACCHI	243.750,00	1,88
COMMERCIO AL DETTAGLIO E GRANDE DISTRIBUZIONE	230.450,00	1,78
COSTRUZIONI DI MACCHINE	202.650,00	1,56
VENDITA AL DETTAGLIO E EDITORIA	176.500,00	1,36
TELECOMUNICAZIONI	133.500,00	1,03
SOCIETA' IMMOBILIARI	76.000,00	0,59
Totale portafoglio titoli	11.621.362,85	89,62

HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV

Ripartizione monetaria al 30 settembre 2006

COMPARTO BASIC FUND	VALORE DI MERCATO IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EURO	10.698.914,86	82,50
DOLLARO U.S.A	657.110,71	5,07
FRANCO SVIZZERO	265.337,28	2,05
Totale portafoglio titoli	11.621.362,85	89,62

Variazione del numero delle quote del fondo dal 1 ottobre 2005 al 30 settembre 2006

	Comparto BASIC FUND
	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	109.656,5150
Azioni emesse durante l'esercizio	149.612,6670
Azioni ritirate durante l'esercizio	38.830,6659
Azioni in circolazione al termine dell'esercizio	220.438,5161

Evoluzione delle azioni in circolazione, del capitale e del valore delle singole quote del fondo

COMPARTO	DATA	AZIONI IN CIRCOLAZIONE	PATRIMONIO NETTO TOTALE	VALORE PATRIMONIALE NETTO/AZIONE
BASIC FUND (in EUR)	30.09.2003	89.232,2910 (Capit.)	4.459.829,90	49,98 (Capit.)
	30.09.2004	33.902,2590 (Capit.)	1.740.202,96	51,33 (Capit.)
	30.09.2005	109.656,5150 (Capit.)	5.924.594,55	54,03 (Capit.)
	31.03.2006	204.801,5601 (Capit.)	12.263.163,87	59,88 (Capit.)
	30.09.2006	220.438,5161 (Capit.)	12.966.742,35	58,82 (Capit.)

Nota integrativa del bilancio al 30 settembre 2006

NOTA 1 - PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

a) Valutazione del portafoglio titoli

1. Il valore del portafoglio titoli e delle opzioni quotate o negoziate in borsa sono valutati all'ultimo prezzo disponibile alla relativa data di valutazione.
2. I titoli negoziati in un altro mercato regolamentato o altri valori sono valutati all'ultimo prezzo disponibile alla relativa data di applicazione.
3. Se i titoli o le opzioni posseduti alla relativa data di valutazione non sono quotati o regolati in una qualsiasi borsa valori o in un altro mercato regolamentato, o i prezzi determinati sopra citati dei titoli relativi per il valore di mercato corrente non sono rappresentativi, il valore di vendita viene valutato in modo prudentiale e in buona fede sulla base del valore di tale portafoglio titoli.
4. La valorizzazione dei contratti di cambio a termine (opzioni e future) quotati o negoziati in una borsa valori o su un qualsiasi mercato regolamentato avverrà sulla base dell'ultimo prezzo di liquidazione disponibile.

b) Utili o perdite netti realizzati dalla cessione di investimenti

I ricavi e le perdite realizzati dalla cessione di investimenti sono calcolati sulla base del costo d'acquisto medio.

c) Costo d'acquisto

Il costo d'acquisto dei titoli denominati in una valuta diversa da quella della contabilità viene convertito in tale valuta al tasso di cambio in vigore alla data di acquisto.

d) Conversione delle valute estere

La valuta della contabilità della SICAV e del comparto Basic Fund è l'euro (EUR).

I depositi bancari, gli altri valori del patrimonio netto e la valutazione del portafoglio titoli di ogni comparto denominati in una valuta diversa da quella della contabilità vengono convertiti in euro al tasso di cambio in vigore in quella data.

I ricavi e le spese in valuta diversa dall'euro vengono convertiti al tasso di cambio di ciascun giorno di liquidazione. Gli utili e le perdite sui cambi sono da considerare in chiusura.

e) Utili o perdite netti non realizzati

Gli utili o le perdite netti non realizzati al termine dell'esercizio sono comunque previsti nel risultato d'esercizio. Ciò avviene in conformità con le norme vigenti.

f) Variazioni del portafoglio del fondo

L'elenco delle variazioni intercorse nel portafoglio del fondo è gratuitamente a disposizione dell'Investitore presso la sede della SICAV.

NOTA 2 - TASSI DI CAMBIO AL 30 SETTEMBRE 2006

1	EUR	=	1,58845	CHF
1	EUR	=	1,26675	USD

**Nota integrativa del bilancio
al 30 settembre 2006**

NOTA 3 - ALTRI DEBITI

Commissione di gestione (nota 5)	45.071,39	EUR
Onorario in caso di esito positivo (nota 6)	0,00	EUR
Commissione banca depositaria	4.829,08	EUR
Imposta sul capitale (Nota 4)	1.634,35	EUR
Altre spese	17.212,24	EUR
Totale	68.747,06	EUR

NOTA 4 - IMPOSTA SUL CAPITALE (" TAXE D'ABONNEMENT ")

Conformemente alla legge e alle normative attualmente vigenti, la SICAV in Lussemburgo è soggetta ad un'imposta sul capitale annua pari allo 0,05% pagabile ogni trimestre e calcolata sulla base del patrimonio netto della SICAV alla fine di ciascun trimestre.

NOTA 5 - COMMISSIONE DI GESTIONE

Come compenso per la sua attività e rimborso per i costi sostenuti, il gestore degli investimenti ha ricevuto una commissione pari all'1,40% annuo per il comparto BASIC FUND, pagabile alla fine di ogni trimestre e calcolato sul patrimonio netto medio del comparto durante il trimestre in considerazione.

NOTA 6 - ONORARIO IN CASO DI ESITO POSITIVO

Il gestore dell'investimento riceve inoltre una commissione trimestrale per le spese di gestione in caso di esito positivo, pari al 15% dell'aumento del valore del patrimonio netto delle azioni del comparto, calcolato in base al cosiddetto metodo di incremento del capitale netto, cioè il calcolo viene effettuato sulla base del valore di patrimonio netto valido all'ultima data di valutazione, in cui è stato versato l'ultima volta un onorario in caso di esito positivo. In tal modo il compenso in caso di esito positivo viene percepito solo se al giorno stabilito viene raggiunto un nuovo picco storico del valore netto d'inventario (principio High-Watermark).

Al 30 settembre 2006 non è stato registrato alcun onorario di questo tipo nella contabilità.

NOTA 7 - CONTRATTI DI OPERAZIONI A TERMINE (FUTURES)

FutureS

VALUTA	NUMERO CONTRATTO	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE 30.09.2006	UTILI O PERDITE NETTI NON REALIZZATI (IN VALUTA)	DEBITI (IN VALUTA)
EUR	-4	MIB 30 dicembre 2006	38.479,00	-2.780,00	769.580,00
EUR	-10	DAX dicembre 2006	6.045,00	2.750,00	1.511.250,00

I contratti di operazioni a termine sono oggetto di un deposito di garanzia di EUR 166.172,45 al 30 settembre 2006.